



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV EKONOMIKY**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF ECONOMICS

# **HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS  
IMPROVEMENT

**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

MASTER'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Bc. PETRA VESELÁ**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**doc. Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.**

BRNO 2012

# ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

**Veselá Petra, Bc.**

---

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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 diplomovou práci s názvem:

**Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals For Its Improvement**

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:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha : Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno : Computer Press, a.s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha : C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno : Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
Ředitel ústavu

---

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA  
Děkan fakulty

V Brně, dne 18.05.2012

## **Abstrakt**

Diplomová práce se zabývá hodnocením finanční situace zvolené společnosti. První část práce je zaměřena na představení činnosti podniku a zjištění současného stavu. V diplomové práci je využíváno především metod finanční analýzy, jejichž teoretické základy jsou uvedeny v druhé části práce a následuje jejich praktická aplikace na situaci v podniku. Na základě zjištěných výsledků jsou navrženy opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti.

## **Abstract**

The master's thesis is concerned with the evaluation of financial situation of a company. The first part of the work is focused on the presentation of activities of the company as well as on the determination of its present-day state. The master's thesis uses mainly financial analysis methods whose theoretical basis is introduced in the second part, being followed by the practical application on the situation in the company. Based on the achieved findings, some steps are put forward to help to improve the financial condition of the company.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, Porterova analýza, SWOT analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů.

## **Keywords**

Financial analysis, Porter's analysis, SWOT analysis, differential indicators, financial ratios, system of ratios.

### **Bibliografická citace**

VESELÁ, P. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 104 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D..

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. 5. 2012

.....

podpis

## **Poděkování**

Děkuji vedoucímu diplomové práce doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za hodnotné rady, podněty, připomínky a odborné vedení při zpracování mé práce.

Rovněž velké poděkování patří výkonné ředitelce společnosti Automotodrom Brno a.s. Mgr. Ivaně Ulmanové, za poskytnuté informace, ochotu při konzultacích, hodnotné připomínky a rady.

# OBSAH

ÚVOD.....	12
1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU PROBLEMATIKY.....	14
1.1 Cíle a metodika diplomové práce.....	14
1.2 Charakteristika zkoumané společnosti.....	14
1.2.1 Základní informace o společnosti.....	15
1.2.2 Předmět podnikání.....	15
1.2.3 Organizační struktura společnosti.....	16
1.2.4 Historie Masarykova okruhu.....	18
1.2.5 Současné parametry dráhy.....	20
1.2.6 Zajímavosti.....	21
1.3 Analýza současného stavu firmy.....	22
1.3.1 Analýza obecného okolí.....	22
1.3.2 Porterova analýza.....	25
1.3.3 SWOT analýza.....	26
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ.....	28
2.1 Finanční analýza.....	28
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	28
2.3 Zdroje dat.....	30
2.3.1 Rozvaha.....	30
2.3.2 Výkaz zisku a ztrát.....	31

2.3.3	<i>Cash flow</i> .....	31
2.4	Metody finanční analýzy .....	32
2.5	Analýza absolutních ukazatelů .....	34
2.5.1	<i>Horizontální analýza</i> .....	34
2.5.2	<i>Vertikální analýza</i> .....	34
2.6	Analýza rozdílových ukazatelů .....	35
2.6.1	<i>Čistý pracovní kapitál</i> .....	35
2.6.2	<i>Čisté pohotové prostředky</i> .....	36
2.6.3	<i>Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond</i> .....	36
2.7	Analýza poměrových ukazatelů .....	36
2.7.1	<i>Ukazatele rentability</i> .....	37
2.7.2	<i>Ukazatele aktivity</i> .....	39
2.7.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i> .....	41
2.7.4	<i>Ukazatele likvidity</i> .....	44
2.7.5	<i>Ukazatele tržní hodnoty podniku</i> .....	45
2.7.6	<i>Provozní ukazatele</i> .....	46
2.8	Analýza cash flow .....	48
2.9	Analýza soustav ukazatelů .....	49
2.9.1	<i>Bonitní modely</i> .....	50
2.9.2	<i>Bankrotní modely</i> .....	52
3	ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ .....	56
3.1	Analýza absolutních ukazatelů – stavových veličin .....	56
3.1.1	<i>Horizontální analýza aktiv</i> .....	56

3.1.2	<i>Horizontální analýza pasiv</i> .....	58
3.1.3	<i>Vertikální analýza aktiv</i> .....	61
3.1.4	<i>Vertikální analýza pasiv</i> .....	63
3.2	Analýza absolutních ukazatelů – tokových veličin .....	66
3.2.1	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</i> .....	66
3.2.2	<i>Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát</i> .....	67
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů .....	68
3.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	70
3.4.1	<i>Ukazatele rentability</i> .....	70
3.4.2	<i>Ukazatele aktivity</i> .....	72
3.4.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i> .....	74
3.4.4	<i>Ukazatele likvidity</i> .....	76
3.4.5	<i>Ukazatele tržní hodnoty podniku</i> .....	77
3.4.6	<i>Provozní ukazatele</i> .....	79
3.5	Analýza soustav ukazatelů .....	80
3.5.1	<i>Altmanova formule bankrotu</i> .....	80
3.5.2	<i>Index IN05</i> .....	81
3.5.3	<i>Taflerův bankrotní model</i> .....	82
3.6	Souhrnné hodnocení .....	82
4	NÁVRHY KE ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU .....	85
4.1	Absence státní podpory .....	85
4.2	Propagace .....	87
4.3	Spolupráce se zahraničím.....	88

ZÁVĚR .....	89
POUŽITÉ ZDROJE .....	91
SEZNAM GRAFŮ, OBRÁZKŮ A TABULEK .....	94
SEZNAM PŘÍLOH .....	96

## Úvod

Společnost Automotodrom Brno, a.s. jsem si vybrala pro zpracování diplomové práce především z důvodu, že sama pravidelně navštěvuji závody pořádané na Masarykově okruhu. Jako fanouška se mě přímo dotýká současná situace společnosti, kdy se mediálně hovoří o neziskovosti pořádaných podniků a možnosti zrušení světových podniků silničních motocyklů kvůli nedostatku peněžních prostředků k zajištění těchto závodů. V aktuální sezóně již došlo k vyškrtnutí závodu seriálu mistrovství světa cestovních vozů WTCC. Díky studovanému oboru a výkonné ředitelce společnosti, jsem tak mohla využít možnost proniknout i do této oblasti dění na Automotodromu Brno.

Komplexní hodnocení finanční situace podniku je důležité jak pro samotný podnik, tak pro investory a konkurenci. Pomocí finanční analýzy je možné zjistit informace o struktuře zdrojů financování podnikatelské činnosti, o struktuře majetku, zda a jakou návratnost vložených zdrojů podnik vytváří svým investorům. Ukazatele finanční analýzy upozorňují na možné ohrožení finančního zdraví, a společnost tak na základě správné interpretaci získaných výsledků může učinit vhodná opatření nápravy.

Zpracování finanční analýzy a dalších interních a externích analýz, jako jsou např. Porterova analýza a SWOT analýza, by mělo být samozřejmostí pro každý podnik jako základní důkaz toho, zda je dosahováno stanoveného cíle. Pomocí těchto metod je možné zhodnotit dopad různých rozhodnutí vedení společnosti na finanční situaci podniku. Ekonomická stránka společnosti ale není závislá pouze na těchto rozhodnutích. Ovlivňuje ji spousta dalších faktorů, jako je např. ekonomika států či legislativní změny, chování konkurence nebo také různé změny podmínek ze strany dodavatelů případně odběratelů, které společnost nemá možnost ovlivnit. Pomocí finanční analýzy je tedy možné zjistit, jestli je podnik dostatečně silný a stabilní, aby tyto nepředvídatelné situace a změny „ustál“ nebo zda to pro něj znamená možné ohrožení.

Tato diplomová práce se věnuje výše zmíněným oblastem s konkrétní aplikací na vybranou společnost a je členěna do čtyř hlavních kapitol.

V první části této diplomové práce tedy naleznete představení analyzované společnosti, předmět podnikání, organizační strukturu i pár informací a zajímavostí týkající se Masarykova okruhu.

Druhá kapitola představuje teoretická východiska práce. Obsahuje podrobnější informace o tom, co finanční analýza je, pro koho je užitečná, jaká jsou potřebná data pro zpracování a samozřejmě metody a postup vypracování samotné analýzy. Dále jsou zde představeny jednotlivé ukazatele, které jsou použity při vlastní analýze společnosti Automotodrom Brno, a.s., způsob jejich výpočtu a doporučené hodnoty.

Následuje analýza finanční situace podniku ve sledovaném období 2006 – 2010 s interpretací vypočítaných výsledků a zhodnocením jejich příčin vzniku daného stavu. Na základě této analytické části práce jsou v poslední kapitole navrženy jednotlivé možnosti řešení zjištěné situace.

V úplném závěru práce jsou umístěny přílohy, které obsahují kalendář závodních podniků konaných na Masarykově okruhu v aktuální sezóně a podklady použité pro výpočty provedené v této práci.



# 1 Hodnocení současného stavu problematiky

V první části práce se zaměřím na představení společnosti, ve které je tato práce zpracovávána, a tou je společnost Automotodrom Brno, a.s. Především se budu zabývat předmětem podnikání a zhodnotím jejich situaci pomocí SWOT analýzy.

## 1.1 Cíle a metodika diplomové práce

Cílem mé diplomové práce je analyzovat finanční situaci společnosti Automotodrom Brno, a.s. pomocí metod finanční analýzy. Následně na základě těchto výsledků bude mojí snahou stanovit návrhy na odstranění případných problémů a zlepšení současné situace.

Při zpracování této diplomové práce jsem použila několik metod, z nichž nejdůležitější je metoda *analýzy*. „*Cílem analýzy je poznat části jako prvky složitého celku*“, to nám umožňuje odhalit strukturu daného objektu. Tuto metodu jsem použila, jak již název napovídá, v analytické části práce při zkoumání finanční situace podniku pomocí jednotlivých ukazatelů. Další použitou metodou při hodnocení vývoje ve sledovaném období je metoda *srovnávání*. Tato metoda je založena na „*porovnávání objektů za účelem stanovení jejich shodných nebo rozdílných znaků*.“ (8, s. 21-22)

## 1.2 Charakteristika zkoumané společnosti

Společnost Automotodrom Brno, a.s. je společností, která provozuje světově známou závodní motoristickou dráhu Masarykův okruh. Vznik společnosti je datován k roku 1994 a sídlem společnosti je řídicí věž závodní trati.

### 1.2.1 Základní informace o společnosti (22)

Firma:	Automotodrom Brno, a.s.
IČO:	607 28 825
Sídlo:	Ostrovačice, Automotodrom Brno 201, okres Brno – venkov, 664 81
Právní forma:	akciová společnost
Vznik:	20. 12. 1994
Základní kapitál:	279 794 000,- Kč (k 13. 1. 2012)
Splaceno:	100%

Společnost vydala celkem 279 794 ks akcií ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč, z toho:

133 520 ks akcie na jméno v listinné podobě,

146 274 ks akcie na majitele v listinné podobě.

### 1.2.2 Předmět podnikání

Hlavním předmětem podnikání společnosti je provozování sportovních zařízení. Dále jsou předmětem podnikání činnosti, které zabezpečují správný chod a zázemí pro pořádané akce.

Dle obchodního rejstříku ke dni 13. 1. 2012 jsou jimi:

- Provozování nestátního zdravotního zařízení v rozsahu chirurgické ambulance, ambulance praktického lékaře pro dospělé.
- Rozvod elektřiny.
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence.
- Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně.
- Zámečnictví, nástrojařství.
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Společnost se nevěnuje pouze organizování sportovních závodů a zpřístupňuje své prostory i mimo tyto akce. Poskytují například:

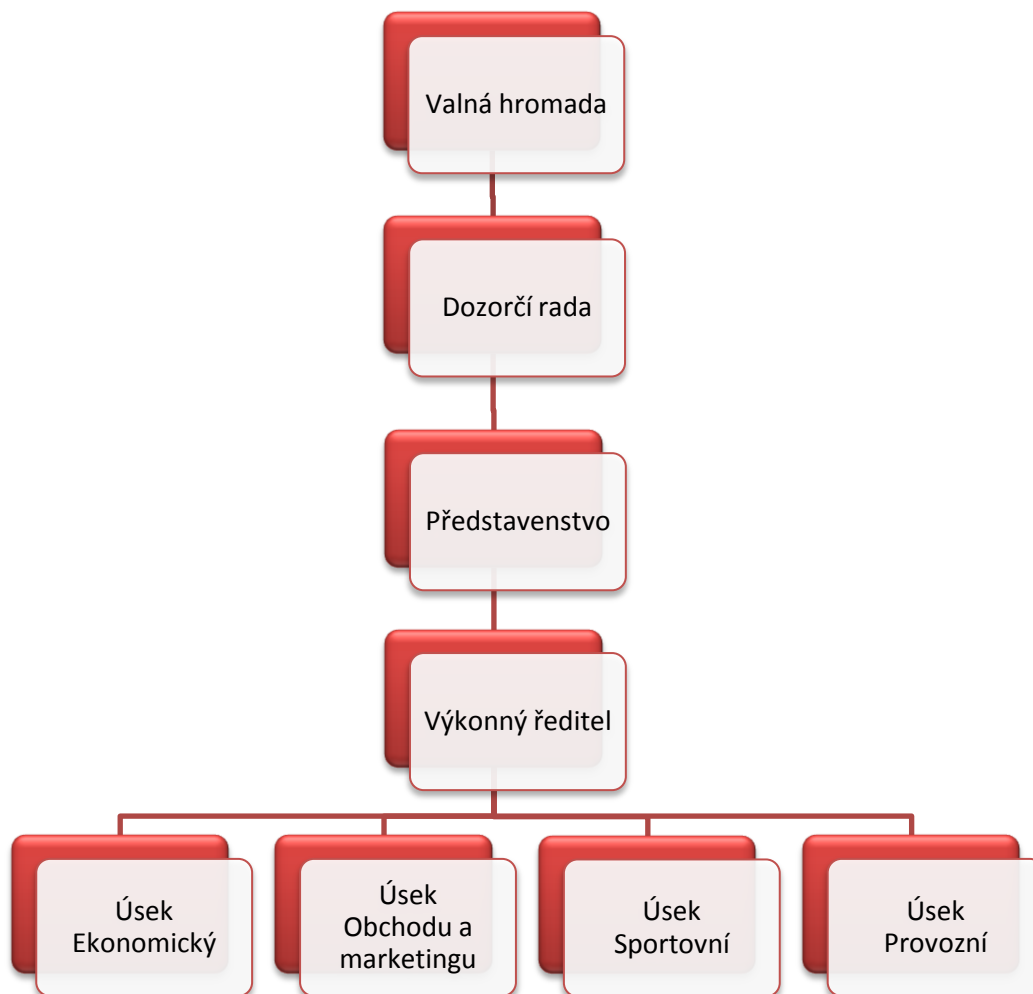
- Exkurze a výlety zázemím celého závodního areálu s výkladem o zajímavostech a historii nejznámějšího českého automobilového a motocyklového závodiště.
- Jízdy veřejnosti auto i moto. Při dobu těchto jízd zajišťuje Automotodrom Brno veškerý servis běžný při provozu na dráze včetně traťových komisařů a zdravotnické služby.
- Klientské dny.
- Klubové testování.
- Motoškola – kurz jízdy na motocyklu, kde se účastníci dovědí podstatné informace o správném ovládní motocyklu i o bezpečné jízdě. Zkušení instruktoři vysvětlují správný způsob průjezdu zatáčkou, nalezení optimální stopy při jízdě nejen na okruhu, ale klade se velký důraz i na chování v běžném provozu.
- V roce 2012 nově Motoškola SPORT, která je určena pro pokročilé jezdce – absolventy „základního“ kurzu Motoškola.
- Škola bezpečné jízdy.
- Týmové testování pro profesionální automobilové a motocyklové týmy.
- Možnost projet se po závodní dráze mají i inline bruslaři. (19)

Kalendář jednotlivých akcí, které je možné v sezóně 2012 na Masarykově okruhu navštívit, naleznete v Příloze č. 1.

### **1.2.3 Organizační struktura společnosti**

Na následujícím obrázku je znázorněno schéma organizační struktury společnosti. Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, které se skládá ze dvou členů a předsedy. V obchodním rejstříku je zapsáno, že za představenstvo jedná navenek jménem společnosti předseda představenstva. Rovněž je stanoveno, že veškeré

pisemnosti za společnost musí vždy podepsat předseda představenstva. Kontrolním orgánem je dozorčí rada, která se skládá z předsedy a pěti dalších členů. Vrcholným orgánem společnosti je valná hromada. Výkonnou ředitelkou společnosti Automotodrom Brno, a.s. je paní Mgr. Ivana Ulmanová. Této funkci jsou zodpovědné jednotlivé úseky. Výkonná ředitelka je zároveň předsedkyní představenstva.



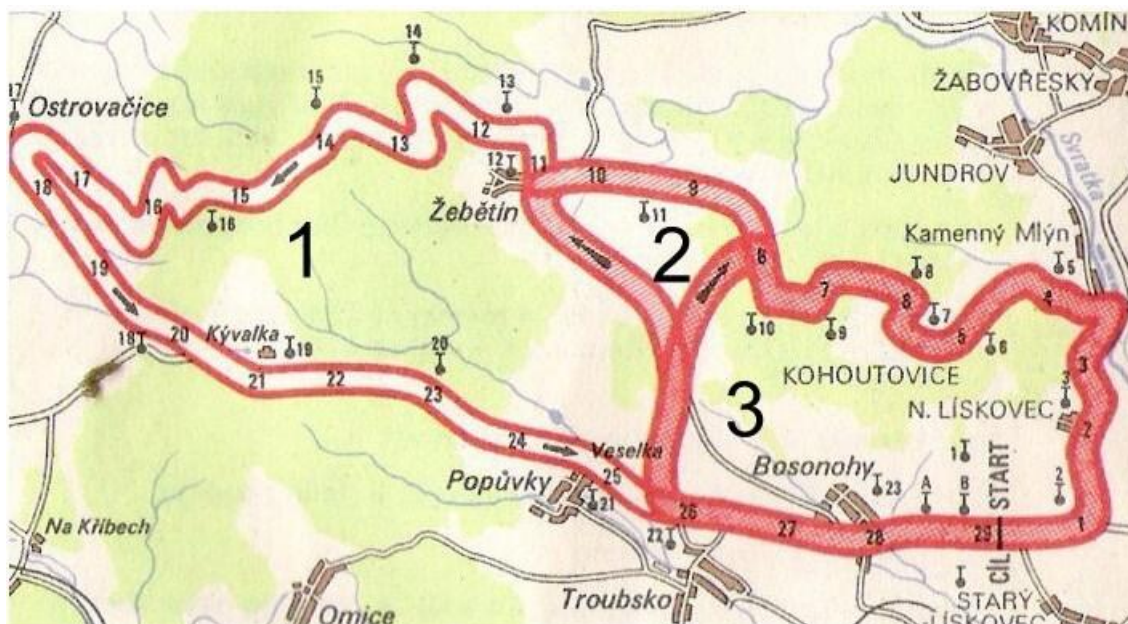
**Obrázek 1: Organizační struktura společnosti (zdroj: 27)**

## 1.2.4 Historie Masarykova okruhu

### 1930 – 1937 « 1 »

Počátky Masarykova okruhu se datují od roku 1930, kdy s podporou legendární závodnice Elišky Junkové začala vznikat závodní trať v lesích za rozrůstající se brněnskou metropolí. Dráha vedla po běžných silnicích, které musely ve velmi krátké době projít rekonstrukcí. Jedno kolo měřilo neskutečných 29,1 kilometrů. Na trati se střídalo několik různých povrchů, a to např. i dlažební kostky. Prvního závodu, jímž byl závod rychlých aut, se účastnili i všichni světový jezdcí a brněnský okruh řadili mezi obtížné tratě. (16)

Na následujícím obrázku je znázorněno, kudy vedla dráha Masarykova okruhu v jednotlivých časových etapách, kdy se závodilo na přírodním okruhu. Čísla znázorněná na obrázku korespondují s čísly uvedenými u jednotlivých časových etap - « X ».



Obrázek 2: Mapa Masarykova okruhu v letech 1930 - 1986 (zdroj: 16)

### ***1949 – 1963 « 2 »***

Jedenáctiletá odmlka v závodění v Brně byla způsobena především politickou situací a blížící se válkou. Další závod se tak uskutečnil až v roce 1949 a, jak je patrné z výše uvedeného obrázku, došlo k velkému zkrácení tratě, a to na délku jednoho kola 17,8 km. Rovněž nastala změna směru jízdy (ve směru hodinových ručiček). Hned první ročník obnovených závodů se do své historie zapsal tragédií, kdy Maserati jednoho ze závodníků vyletělo z trati a zabilo dva diváky. (16)

Politická situace ve světě se projevovala i v závodění, a v roce 1950 tak fanoušci přišli o celou světovou automobilovou elitu, která zůstala za neprostupnou hranicí. V tomto roce se však začala rovněž psát tradice, kterou Masarykův okruh žije dodnes, a to prestižní závody silničních motocyklů. (16)

### ***1964 – 1986 « 3 »***

V roce 1964 došlo k dalšímu zkrácení tratě na 13,9 km, a hned v následujícím roce byla zapsána do kalendáře mistrovství světa silničních motocyklů. Začala se tak psát nejslavnější kapitola Masarykova okruhu, která trvá dodnes. (16)

Zpříšňující se světové požadavky na bezpečnost měly za následek, že přírodní tratě začaly být nahrazovány uměle vytvořenými uzavřenými okruhy. Tento osud čekal i Masarykův okruh. Nepomohlo ani další zkrácení na 10,9 km, a v roce 1982 se tak světové mistrovství jelo na přírodním okruhu naposledy. (16)

Do roku 1986 pak na trati probíhaly už „jen“ závody evropského mistrovství a automobilové závody. (16)

### ***1987 – současnost (15)***

Po dvou letech od začátku stavby zahájila provoz moderní uzavřená závodní dráha, která vznikla v lesích na okraji brněnské části Žebětín. Hned v první sezóně 1987 se

vrátil seriál Mistrovství světa silničních motocyklů, jenž každoročně přitahuje tisíce českých i zahraničních fanoušků motocyklového sportu.

V roce 1998 došlo k rozšíření boxů, dostavbě VIP salónek a zázemí pro závodníky.

V zimě 2007/2008 prošla závodní dráha kompletní výměnou povrchu trati.

### 1.2.5 Současné parametry dráhy (20)

Délka: 5 403,19 m (měřeno v ose vozovky)

Šířka: 15,00 m

Počet zatáček: 14 (6 levých, 8 pravých)

Poloměr zatáček: minimální 50 m  
maximální 300 m

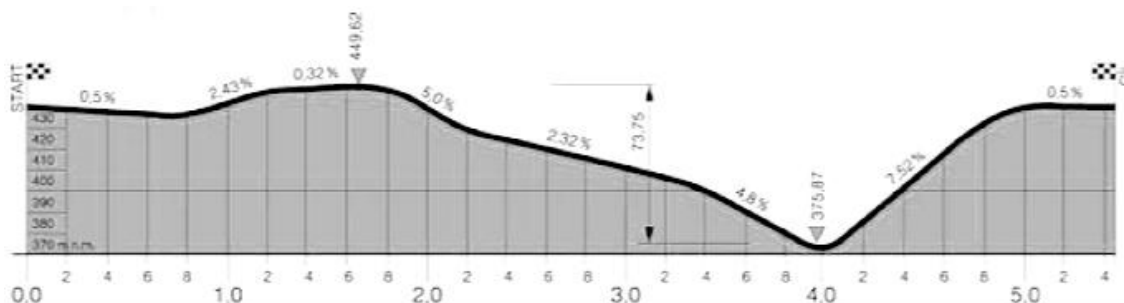
Přímé úseky: 13  
minimální délka: 35,00 m  
maximální délka: 636,56 m

Stoupání: maximální 7,5% na délce 917,00 m

Klesání: maximální 5% na délce 410,00 m

Výškový rozdíl: 73,75 m

Nadmořská výška: 450 m



Obrázek 3: Výškový profil trati (zdroj: 20)



Obrázek 4: Mapa Masarykova okruhu (zdroj: 18)

### 1.2.6 Zajímavosti (15)

V roce 2010 oslavil Masarykův okruh 80 let své existence. V Technickém muzeu v Brně proběhla při této příležitosti výstava „MASEC aneb 80 let Masarykova okruhu v Brně“.

V letošním roce 2012 slaví své narozeniny i moderní uzavřená dráha - bude jí 25 let.

Nejvýznamnějším podnikem, který společnost každoročně zajišťuje, je závod mistrovství světa silničních motocyklů Grand Prix České republiky. V letech 1999, 2004 a 2007 byla společnost odměněna za nejlépe organizačně zvládnutou Velkou cenu Trofejí IRTA (mezinárodní organizace jezdců a týmů), přičemž se pravidelně umisťuje mezi prvními.

Masarykův okruh patří v rámci seriálu MotoGP s délkou 5,4 kilometru k nejdelším tratím. Zaujímá třetí místo za malajským Sepangem a britským Silverstone.

Grand Prix České republiky (dříve Československa) patří mezi nejtradičnější závody mistrovství světa motocyklů. Celkem se do roku 2011 konalo 41 ročníků, což tento závod řadí na 6. místo historických tabulek. První místa zaujímají Velká cena Itálie (62 ročníků), Nizozemska (62), Německa (59), Španělska (55) a Francie (53).

Při závodech na Masarykově okruhu nikdy nedošlo ke smrtelné nehodě.

### **1.3 Analýza současného stavu firmy**

Analýza současného stavu společnosti bude vycházet z analýzy okolí podniku, které můžeme rozdělit na mikroprostředí a makroprostředí.

Mikroprostředí v sobě zahrnuje nejbližší subjekty podniky, které ovlivňují možnost podniku uspokojovat potřeby svých zákazníků. Mezi faktory mikroprostředí řadíme podnik, zákazníky, dodavatele, konkurenci a distribuční články.

Makroprostředí pak představuje společenské síly, které ovlivňují veškeré subjekty v mikroprostředí. Na tuto oblast mají především vliv faktory demografické, technické a technologické, ekonomické, politické a legislativní a ekologické. (4)

#### **1.3.1 Analýza obecného okolí (4)**

Pro analýzu obecného okolí společnosti použijí analýzu SLEPTE, která v sobě zahrnuje vliv sociálních, legislativních, ekonomických, politických, technologických a ekologických faktorů na chod společnosti.

##### Sociální faktory

V současné moderní populaci jsou motorové dopravní prostředky stále hojněji využívány a slouží lidem jak jako pomoc při nutnosti přepravit se z jednoho místa na druhé, tak jako určitý druh zábavy. A právě toto je cílová skupina zákazníků společnosti

Automotodrom Brno, a.s. – lidé s láskou k automobilům a motocyklům, lidé milující rychlost, určitý druh napětí a nebezpečí, ale na druhou stranu neriskují rychlou jízdu v běžném provozu a využívají prostory k tomu určené. Při organizaci závodů nehraje věk ani pohlaví potenciálních zákazníků (návštěvníků) žádnou roli. Jak bylo výše zmíněno, tento druh sportovních akcí je určen pro fanoušky rychlých kol jak dvoustopých, tak jednostopých vozidel. Co se týče dalších nabízených služeb (např. MOTOŠKOLA), zde jsou již samozřejmě legislativní omezení a každý návštěvník kurzu musí být držitelem řidičského průkazu příslušné skupiny – pro profesionální jezdce v tomto ohledu existují určité výjimky.

Motoristické závody a jakékoli závody vůbec podporují u návštěvníků těchto akcí i vlastenectví. Samozřejmě každý může fandit i cizinci, ale přednostně vždy fandíme národním závodníkům a opravdoví fanoušci cestují i tisíce kilometrů, aby své „národní hrdiny“ podpořili.

### Legislativní

Jako každé podnikání v ČR i toto se musí řídit základními pravidly stanovenými v zákonech ČR, jako je občanský a obchodní zákoník, které stanovují základní práva a povinnosti, podmínky založení společnosti apod.

Podmínky pro hospodaření s majetkem, odepisování majetku pro daňové potřeby, sazby daně a další nalezneme v Zákoně o daních z příjmů.

Co se týče zaměstnanců a jejich smluv, podmínky nalezneme v zákoníku práce.

Společnost nemá v této oblasti žádné další omezující legislativní záležitosti, které by zatěžovaly podnikání v oblasti provozování závodní dráhy.

### Ekonomické faktory

V této oblasti je podnik ovlivňován celou řadou makroekonomických jevů, jako jsou nezaměstnanost, daňové zatížení, míra inflace, výše ekonomického růstu, výše HDP, měnová stabilita či přístup k finančním zdrojům.

V současné době je z výše zmíněných jevů nejvíce aktuální přístup k finančním zdrojům. Velkou finanční zátěží pro společnost je zalistovací poplatek, jehož úhradou se okruh, resp. závod, který se má na okruhu konat, zapíše do kalendáře závodů Světové motocyklové federace FIM, prostřednictvím organizátora závodů společnosti DORNA. Z uvedeného vyplývá, že tento poplatek je nezbytný k tomu, aby se závod seriálu mistrovství světa silničních motocyklů mohl v Brně vůbec konat. Současně je velkým problémem absence státní podpory a nedocení státu, jaký vliv na rozvoj cestovního ruchu do České republiky tyto závody představují.

Co se týče měnové stability, tak i tato má vliv na podnikání této společnosti. Velké množství transakcí probíhá v zahraničních měnách, a velké výkyvy ve směnném kurzu tak nejsou žádoucí.

### Politické faktory

Jak jsem již řekla, jedním z velkých problémů je absence státní podpory. Dle názoru výkonné ředitelky, paní Mgr. Ulmanové, je problém státní podpory mnohem širší. Podle ní je naprosto nesystémové řešit každý jednotlivý závod nebo akci světového významu zvlášť. Stát, resp. jednotlivá zainteresovaná ministerstva, by měla mít vypracovaný systém státní podpory a výšku podpory pak odvíjet dle stanoveného klíče, např. s nákladem do určité částky, při návštěvnosti od-do, dle odvedeného DPH, ohlasu v zahraničí atp. V úvahu by měl být brán zřetel i na to, jak se závod/akce projeví ve státní podkladně, zviditelnění a propagace státu a regionu v rámci ČR. S tímto názorem se zcela ztotožňuji.

### Technologické faktory

Velké technologické požadavky jsou samozřejmě kladeny na samotnou dráhu, která musí splňovat spoustu mezinárodních bezpečnostních podmínek na samotný povrch dráhy, bezpečnostní a únikové zóny, dále je nutný centrální dispečink – monitorovací systém dráhy, rádiové spojení se stanicemi technických komisařů na dráze, požární záchranný systém, zdravotní středisko s vysokou vybaveností a technikou na úrovni státní záchranné služby, záchranná letecká služba a ekologická četa. To vše proto, aby byla zajištěna především bezpečnost pro všechny jezdce i diváky.

Dalším velice důležitým technologickým faktorem zabezpečující správný průběh závodů jsou propracovaná měřicí zařízení, na jejichž bezchybnosti závisí výsledky závodů.

### Ekologické faktory

Ekologické faktory bych zmínila v souvislosti s bezpečným nakládáním s pohonnými hmotami a likvidací ojetých pneumatik. Dále bychom sem mohli zařadit i správnou organizaci zázemí a parkovišť pro fanoušky, jelikož se okruh nachází v lesích blízko Žebětína, a dbát tedy na to, aby nedocházelo k poškozování a znečišťování prostředí i ze strany návštěvníků.

Z tohoto důvodu je pro každý závod přítomný ekolog, který přísně dbá na dodržování pravidel manipulace a úklidu nebezpečných odpadů jak u provozovatele, tak i za klienty nebo návštěvníky. K jeho činnosti patří i sledování dodržování limitu hluku, pravidelná měření hluku u strojů i komplexně v celém areálu. Právě dodržování limitů hluku je v rámci celého motoristického sportu velkým problémem.

### **1.3.2 Porterova analýza**

Porterův model konkurenčního prostředí představuje metodu, která se zabývá analýzou oborového okolí firmy.

Definuje 5 základních sil, které podnik ovlivňují a jsou jimi:

- intenzita konkurence v odvětví,
- bariéry vstupu,
- vyjednávací síla dodavatelů,
- vyjednávací síla odběratelů,
- substituční produkty. (4)

Co se tedy týče intenzity konkurence, společnost Automotodrom Brno, a.s. v současné době ve svém podnikání na území ČR konkurenci nemá. Mám na mysli především pořádání závodů mistrovství světa silničních motocyklů, mistrovství světa superbiků a dalších světových seriálů.

V České republice sice existuje další uzavřený okruh, na kterém se pořádají různé závody (Autodrom Most), a existuje i řada přírodních okruhů, kde se závodí – za zmínku stojí např. Hořické zatáčky či Ecce Homo. Masarykův okruh však jako jediný splňuje bezpečnostní podmínky mezinárodní federace na stupni A, a tudíž má jako jediný oprávnění pořádat tyto závody světových šampionátů, kdy se po brněnském okruhu prohánějí nejlepší jezdci světa ve svých kategoriích. V této oblasti má tak společnost Automotodrom Brno, a.s. absolutní konkurenční výhodu. Nejbližší tratí, kde se pořádá závod mistrovství světa silničních motocyklů je německý Sachsenring.

Bariéry vstupu jsou značné a jedná se především o finančně vysoce náročnou záležitost. Dráha musí splňovat spoustu bezpečnostních požadavků, co se týče povrchu tratě, únikových zón i samotného zázemí pro jezdce. Velkou roli zde hraje schopnost organizace, vše má svůj harmonogram, který musí být dodržen atp. Další velkou částkou, která se musí hradit, jsou zalistovací poplatky, aby daná dráha mohla vůbec být do seriálu mistrovství světa zařazena.

### **1.3.3 SWOT analýza**

SWOT analýza je důležitou součástí strategické analýzy založená na hodnocení silných a slabých stránek společnosti a rovněž hodnocení příležitostí a hrozeb, které podnik má. Tato analýza je velmi často používána při tvorbě podnikové strategie, k identifikaci silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Je možným nástrojem k tomu, aby se na slabých stránkách zapracovalo a eliminovaly se hrozby na přijatelnou úroveň rizika. Samozřejmě na druhou stranu musí docházet k rozvíjení silných stránek společnosti a využívání příležitostí, aby mohl podnik dále fungovat. (4)

#### Silné stránky:

- Dlouholetá tradice.
- Jedinečnost pořádaných závodů.
- Ocenění za nejlépe organizačně zvládnutou Velkou cenu Trofejí IRTA (mezinárodní organizace jezdců a týmů), přičemž se pravidelně umísťuje mezi prvními, v letech 1999, 2004 a 2007.
- Možnost dalšího využití dráhy veřejností (inline bruslení, MOTOŠKOLA ...).

### Slabé stránky:

- Záporný hospodářský výsledek.
- Sezónní záležitost.

### Příležitosti:

- Získat státní podporu, prohloubit regionální.
- Získat nové zákazníky.
- Rozvíjení propagace společnosti – Fan shop, reklama, spolupráce s dalšími podniky.
- Další využití dráhy.

### Hrozby:

- Zvyšující se zalistovací poplatky.
- Zvyšující se ceny vstupenek mohou vést ke snížení počtu návštěvníků.
- Nedostatek finančních prostředků pro pořádání závodů světových šampionátů.

## **2 Teoretická východiska řešení**

V této části práce se budu zabývat finanční analýzou, která nám umožňuje vyhodnotit celkovou ekonomickou situaci podniku, slouží jako podklad pro další stanovování cílů a rozhodování v budoucnosti a zároveň je i reportingem o finančním hospodaření společnosti pro vlastníky, věřitele a další uživatele.

### **2.1 Finanční analýza**

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Umožňuje nám zjistit, jak je podnik ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda umí efektivně využívat svá aktiva, zda je schopen dostát svým závazkům včas, rovněž zda i odběratelé hradí své závazky v době splatnosti. Tyto informace umožňují manažerům společnosti správně se rozhodovat při důležitých otázkách týkajících se budoucnosti, jako je strategie, získávání finančních zdrojů, nakládání s volnými zdroji, kontrola zadluženosti apod. (7)

Finanční analýza slouží rovněž, jak již bylo zmíněno, jako zpětná informace o hospodaření společnosti za uplynulé období. V této fázi je důležitá kontrola s původními plány a můžeme tedy zjistit, v kterých oblastech se mu plánované skutečnosti podařilo dosáhnout a v kterých oblastech naopak nikoli. Tyto informace nám pak slouží jako podklady pro plánování a rozhodování do budoucnosti. (7)

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace získané z finanční analýzy neslouží pouze vedení společnosti, ale rovněž jsou velmi důležité pro investory, bankovní instituce, obchodní partnery, auditory apod. (7)

Uživatele finančních analýz můžeme rozdělit na dvě základní skupiny, kterými jsou externí a interní uživatelé. (6)

K externím uživatelům řadíme:

- investory,
- banky a jiné věřitele,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partnery (zákazníky a dodavatele),
- manažery, konkurenci atd. (6)

Mezi interní uživatele pak patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci. (6)

### Investoři

Tato skupina uživatelů využívá finanční analýzu primárně k získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích, kam bychom mohli zařadit porovnání rizikovosti a výnosnosti dané investice. Následně je pak finanční analýza používána k získání informací o tom, jak se získanými zdroji podnik hospodařil.

### Banky a ostatní věřitelé

Pro věřitele jsou informace z finanční analýzy klíčové pro rozhodnutí, zda danému podniku poskytne úvěr a za jakých podmínek či nikoli. Zajímají se tedy především o zadluženost, likviditu a solventnost podniku.

### Stát a jeho orgány

Stát se zaměřuje především na kontrolu v daňové oblasti. Zda je vše v souladu s aktuální právní úpravou a daň je správně vyměřena a odvedena. Stát a státní orgány prostřednictvím finančních analýz taktéž kontrolují plnění stanovených podmínek a hospodaření podniků, jimž byla svěřena státní zakázka či udělena dotace apod.

## Obchodní partneři

Obchodní partneři se zaměřují především na to, zda je společnost schopná dostát svým závazkům řádně a včas, a to jak prostřednictvím finančního, tak majetkového plnění. Tyto záležitosti jsou základním kamenem pro budování dlouhodobých a spolehlivých obchodních vztahů.

## Manažeři

Manažeři využívají informace získané prostřednictvím finančních analýz pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Většinou jsou to právě oni, kdo díky přístupu k informacím finanční analýzu zpracovávají.

## Zaměstnanci

Každý zaměstnanec má zájem na tom, aby společnost, ve které pracuje, byla hospodářsky i finančně stabilní. Je to přirozené pro všechny zaměstnance, jelikož se obávají o svou mzdu a práci a právě prosperující společnost nabízí určitou míru jistoty zachování pracovního místa a lepší možnosti finančního ohodnocení.

## **2.3 Zdroje dat**

Mezi primární zdroje dat používané pro zpracování finanční analýzy patří účetní výkazy podniku, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz Cash flow. Znalost vzájemných souvztažností mezi výkazy a vypovídající schopnost jednotlivých dat je další nezbytnou podmínkou pro úspěšné zpracování finanční analýzy. (6)

### **2.3.1 Rozvaha (6)**

Rozvahu můžeme definovat jako výkaz, který obsahuje informace o struktuře majetku společnosti (aktiva) a zdrojích jeho financování (pasiva).

Rozvaha neboli bilance je stanovována vždy k určitému datu a podnik ji sestavuje minimálně jednou ročně.

Základním pravidlem při sestavování rozvahy je tzv. bilanční princip, který vyjadřuje to, že aktiva se musí vždy rovnat pasivům. Není možné, aby společnost měla více majetku, než má zdrojů.

Jak již bylo naznačeno, rozvaha se skládá ze dvou hlavních částí, a těmi jsou aktiva a pasiva. Aktiva představující majetek společnosti můžeme dále dělit na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Pasiva (zdroje krytí) rovněž dělíme do dvou základních skupin, kterými jsou vlastní kapitál a cizí zdroje. Pasiva tedy vypovídají o struktuře zdrojů, z kterých je společnost financována

### **2.3.2 Výkaz zisku a ztrát (6)**

Hlavním úkolem výkazu zisku a ztrát je informovat uživatele o výsledku hospodaření společnosti. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením.

Za výnosy považujeme peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které byly vynaloženy na získání daných výnosů, i když k jejich fyzickému zaplacení mohlo dojít v jiném účetním období. Z uvedeného je patrné, že výnosy a náklady neodpovídají přesným peněžním tokům. Příjmy a výdaji se dále zabývá výkaz Cash flow.

### **2.3.3 Cash flow (6)**

Výkaz Cash flow je založen na zachycení skutečných hotovostních toků podniku. Podává tedy informace o příjmech a výdajích, které podnik ve sledovaném účetním období realizoval.

Ve výkazu Cash flow rozlišujeme peněžní toky ze tří základních činností. Jsou jimi:

- peněžní toky z provozní činnosti,
- peněžní toky z investiční činnosti a
- peněžní toky vztahující se k financování podniku.

Vykázání peněžních toků je možno dvěma metodami, kdy si sama účetní jednotka vybere, kterou metodu chce použít.

- Přímá metoda je založena na vykázání hlavních skupin peněžních příjmů a výdajů.
- Nepřímá metoda je pak založena na skutečnosti, že účetní jednotka vykazuje peněžní toky za provozní činnost a upravuje hospodářský výsledek o nepeněžní operace, změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležející do finanční nebo investiční činnosti. Tato metoda je v praxi používána daleko častěji než předchozí zmiňovaná.

## 2.4 Metody finanční analýzy

K elementárním metodám, které se při zpracování finanční analýzy používají, patří:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza cash flow,
- analýza soustav ukazatelů. (7)

K vyšším metodám finanční analýzy můžeme zařadit metody:

- matematicko-statistické a
- nestatistické. (11)

Na následujícím obrázku můžete vidět základní postupy při zpracování finanční analýzy, jaké činnosti je třeba provést a jak na sebe navazují. Rovněž jsou zde znázorněny potřebné zdroje dat pro jednotlivé činnosti.



Obrázek 5: Postup zpracování finanční analýzy (Zdroj: 7)

## 2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Při hodnocení finanční situace podniku pomocí analýzy absolutních ukazatelů se využívá údajů obsažených přímo v účetních výkazech. Sledujeme absolutní hodnoty ukazatelů v čase, ale rovněž i zjišťujeme jejich relativní neboli procentní změny.

Uplatnění analýzy absolutních ukazatelů nalezneme především v analýze vývojových trendů. (11)

### 2.5.1 Horizontální analýza

Analýza trendů neboli horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v čase (porovnání jednotlivých let). Vypočítává se jak absolutní výše změny, tak její procentní vyjádření k stanovenému roku. (7)

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} * 100)}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

### 2.5.2 Vertikální analýza

Ze struktury aktiv a pasiv podniku vyplývá složení hospodářských prostředků potřebných pro aktivitu firmy a rovněž, z jakých zdrojů byly pořízeny. Schopnost vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu je nezbytná pro zajištění ekonomické stability společnosti. (11)

Při vertikální analýze postup spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně. Pro procentní analýzu komponent rozvahy bývá obvykle zvolena jako základna výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztrát pak obdobně velikost celkových výnosů či nákladů. (7)

Výhodou vertikální analýzy je, že umožňuje porovnávat výsledky analýz z různých let, jelikož není závislá na meziroční inflaci a je vhodná i pro porovnávání různých firem navzájem. (11)

## 2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, často označované jako fondy finančních prostředků či také finanční fondy, se používají k analýze a řízení finanční situace společnosti. „Fond je chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond).“ (11, s. 35)

Mezi často využívané čisté fondy patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně pohledávkový finanční fond.

### 2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK), je nejčastěji využívaným ukazatelem, který můžeme definovat následujícím vzorcem:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé dluhy}$$

ČPK má výrazný vliv při posuzování solventnosti společnosti. Pokud podnik eviduje více krátkodobých aktiv než krátkodobých dluhů, má tedy určité volné prostředky, kterými může disponovat v nepříznivých situacích, které by vyžadovaly vysoký výdej peněžních prostředků. Dá se tedy usuzovat, že se jedná o finančně stabilní a likvidní společnost. Čistý pracovní kapitál přímo souvisí s likviditou, a to tak, že pokud ČPK v čase roste, zlepšuje se i likvidita podniku a naopak. (11)

### 2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) neboli čistý peněžní fond se používají pro sledování okamžité likvidity společnosti. Vyjadřuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. V pojetí pohotových peněžních prostředků existují dva přístupy. Nejvyšší stupeň likvidity představuje fond, který do pohotových peněžních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Druhá možnost zahrnuje i peněžní ekvivalenty (např. likvidní a obchodovatelné cenné papíry). (11)

$$\text{ČPP} = (\text{Hotovost} + \text{Peníze na účtech}) - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Nebo

$$\text{ČPP} = \text{Krátkodobý finanční majetek} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

### 2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Při výpočtu tohoto ukazatele je třeba nejprve upravit hodnotu oběžného majetku, a to vyloučením zásob, případně i nelikvidních pohledávek. Následně odečteme krátkodobé závazky. (11)

$$\text{ČPF} = (\text{Oběžný majetek} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

## 2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejrozšířenějších metod finanční analýzy. Umožňuje získat rychlý obraz o základních finančních charakteristikách podniku.

Lze je sestavovat jako podílové (do poměru dáváme část celku a celek) či jako vztahové (do poměru dáváme samostatné veličiny).

Všeobecně nejpoužívanějším dělením poměrových ukazatelů je členění na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele tržní hodnoty podniku,
- provozní ukazatele. (10)

### 2.7.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele poměřují „úspěšnost“ podniku porovnáním jeho zisku (výsledku hospodaření) s ukazateli, které představují prostředky vynaložené na jeho dosažení. (9)

Všechny ukazatele rentability by měly mít rostoucí trend. (1)

#### **Rentabilita celkového kapitálu – ROA (*Return on assets*) (10)**

„Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.“ (10, s. 57)

U tohoto ukazatele můžeme do čitatele dosadit EBIT (zisk před zdaněním a nákladovými úroky) či EAT (čistý zisk po zdanění). V případě dosazení EBITu ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků - vhodné k mezipodnikovému srovnávání. Při dosazení čistého zisku je cílem poměřit vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, které jsou odměnou věřitelům za zapůjčený kapitál.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (*Return on equity*)**

„Ukazatel ROE udává, kolik peněžních jednotek čistého zisku připadá na jednu peněžní jednotku vloženou do podniku jeho vlastníky.“ (9, s. 254) Vlastníci tak zjišťují, jaký výnos přináší jimi vložený kapitál. Pro investory je důležité, aby byl ukazatel ROE vyšší než úroky z alternativní možnosti investování. Je to především z toho důvodu, že investor nese poměrně vysoké riziko spojené se špatným hospodařením podniku či dokonce jeho bankrotem, přičemž tak může přijít o své vložené prostředky. Z toho vyplývá, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Tuto skutečnost je nutné zohlednit při rozhodování o struktuře zdrojů. V případě, že by hodnota ROE byla dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, je pravděpodobné, že investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde, kde bude jeho výnos vyšší. (10)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

### **Rentabilita vloženého kapitálu – ROI (*Return on investment*) (12)**

Pomocí tohoto ukazatele se hodnotí hrubá finanční výkonnost podniku. Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti, nezávisle na zdroji financování.

$$ROI = \frac{EBIT}{Celkový\ kapitál}$$

### **Rentabilita tržeb – ROS (*Return on sales*) (7)**

Tento ukazatel charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Do čitatele zlomku je možné dosadit EAT nebo také EBIT. Použití EBITu je vhodnější pro mezipodnikové porovnávání. Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, pomocí které hodnotíme úspěšnost podnikání.

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE (*Return on capital employed*)**

„V čitateli jsou celkové výnosy všech investorů (čistý zisk pro akcionáře a úroky pro věřitele) a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici. Slouží k prostorovému srovnávání podniků, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností.“ (10, s. 58)

$$ROCE = \frac{EAT + Nákladové úroky}{Dlouhodobé závazky + Vlastní kapitál}$$

#### **2.7.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku efektivně hospodařit s vloženými prostředky. (7) V případě, že má podnik více aktiv, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, a tím následně i nízký zisk. Pokud jich má naopak nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí, a přichází tak o možné výnosy. (10)

#### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (obvykle jeden rok). (10) Neboli měří intenzitu využití celkového majetku. (1)

Všeobecně platná skutečnost udává, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Za minimální doporučovanou hodnotu ukazatele se považuje hodnota 1, nesmíme však zapomenout, že je ovlivňována i příslušností k odvětví. Nízká hodnota ukazatele představuje neefektivní využívání majetku a celkovou neúměrnou majetkovou vybavenost podniku. (7)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}}$$

### **Obrat stálých aktiv (dlouhodobého majetku)**

Ukazatel obratu stálých aktiv má podobnou vypovídací schopnost jako ukazatel obratu celkových aktiv, ale omezuje se pouze na měření efektivity využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby, vztaženo na jeden rok. (6, 7)

Oba ukazatele obratu aktiv jsou ovlivněny mírou odepsanosti aktiv a metodami odpisování. To znamená, že výsledek ukazatele je při stejné výši tržeb lepší v případě větší odepsanosti majetku. Toto je třeba brát v úvahu při mezipodnikovém srovnávání. Další metodou financování dlouhodobého majetku, která ovlivňuje ukazatel obratu, je leasing. (7)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

### **Doba obratu zásob**

Ukazatel doby obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (u surovin a materiálu) či do doby jejich prodeje (v případě zásob vlastní výroby). Co se týká zásob hotových výrobků a zboží, je možné tento ukazatel považovat i za indikátor likvidity, jelikož udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky. (10)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Do jmenovatele dosazujeme denní tržby a uvažujeme všeobecně platné pravidlo 360 dní za rok.

### **Doba obratu pohledávek (6, 10)**

Ukazatel měří počet dní, během nichž je inkaso peněz za tržby vázáno v pohledávkách, tedy za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Tento ukazatel je vhodné porovnávat se smluvně stanovenou platební podmínkou, za kterou podnik své zboží fakturuje. V případě, že je doba obratu pohledávek delší než stanovená doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své závazky včas. Je-li tato tendence dlouhodobá, je nutné zvažovat opatření na urychlení inkasa svých pohledávek.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{Tržby}/360}$$

### **Doba obratu závazků**

Předchozím ukazatelem jsme zjišťovali platební morálku odběratelů, ukazatelem doby obratu závazků naopak zjistíme platební morálku vybrané společnosti vůči jejím dodavatelům. Vyjadřuje tedy dobu od vzniku závazku do doby jeho uhrazení. (10)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{Tržby}/360}$$

V případě, že je doba obratu závazků větší než součet doby obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je pro společnost výhodné, může se to však projevit v nízkých hodnotách likvidity. (7)

### **2.7.3 Ukazatele zadluženosti**

V dnešní době je víceméně každá společnost financována jak vlastním kapitálem (stanoveno ze zákona), tak kapitálem cizím, protože je levnější než vlastní. A právě vztah mezi vlastními a cizími zdroji použitými k financování podniku měříme pomocí ukazatelů zadluženosti. (7, 10)

Skutečnost, že je cizí kapitál levnější než vlastní, je dána především tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, jelikož úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se následně vypočítávají a platí daně. Vlastní kapitál je dražší

rovněž z důvodu, že vlastník nese vyšší riziko, protože nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem, a ten tak samozřejmě požaduje i vyšší výnos. (7)

Každá společnost musí usilovat o co neoptimálnější strukturu finančního majetku, tedy o nejvýhodnější poměr cizího a vlastního kapitálu. (7)

Ukazatele zadluženosti jsou zpravidla ovlivňovány čtyřmi hlavními faktory, které podniky uvažují. Těmi jsou: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku. (6)

### **Celková zadluženost**

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu společnosti. Doporučená hodnota se udává v rozmezí 30-60%, čím vyšší hodnota je, tím vyšší je i riziko věřitelů. Při hodnocení tohoto ukazatele je však nezbytné zvažovat rovněž příslušnost k odvětví. (1, 7)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Celkovou zadluženost je možné analyticky dělit dále na dlouhodobou zadluženost (do čitatele dosazujeme dlouhodobý cizí kapitál) a na běžnou zadluženost (v čitateli je krátkodobý cizí kapitál). (1)

### **Kvóta vlastního kapitálu**

Tento ukazatel je doplňkem předchozího a vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Jejich součet je roven jedné a společně informují o finanční struktuře podniku. (10)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

### **Koeficient zadluženosti**

Koeficient zadluženosti poměřuje cizí a vlastní kapitál podniku. Pro jeho posuzování je důležitý časový vývoj, jestli se podíl cizích zdrojů zvyšuje či naopak. Obdobně jako

ukazatel celkové zadluženosti roste se zvyšováním cizího kapitálu ve finanční struktuře podniku. Signalizuje, do jaké míry by mohly být nároky věřitelů ohroženy. (7, 10)

$$\text{Koefficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

### **Úrokové krytí**

Pomocí tohoto ukazatele vypočítáme, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. V případě, že úrokové krytí vyšlo rovno 1, znamená to, že společnost vytvořila zisk, který je dostačující pro splácení úroků věřitelům, ale na daně a na vlastníky již nezbylo nic. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele se v různých literaturách liší, ale ve většině případů je za hranici považována hodnota 3 a 5 a vyšší. (6, 7, 10)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

### **Doba splácení dluhu**

Ukazatel doby splácení dluhu je založen na bázi cash flow. Vyjadřuje dobu, za niž by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Nejpriznivější pro společnost je klesající trend tohoto ukazatele. (7)

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

### **Dlouhodobé krytí stálých aktiv**

Pokud je hodnota ukazatele vyšší jak 1, znamená to, že podnik využívá k financování vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv, což má za následek vyšší stabilitu podniku, ale snižuje se celková efektivnost podnikání. (7)

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

#### **2.7.4 Ukazatele likvidity**

Likvidita charakterizuje schopnost společnosti přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, a dostát tak svým závazkům. Je rovněž nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. (6)

Ukazatele likvidity ve své podstatě poměřují to, čím je možné platit (v čitateli) s tím, co je nutné uhradit (ve jmenovateli). Základní ukazatele pracují s oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji, za které jsou považovány krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. (7)

##### **Běžná likvidita (likvidita III. stupně)**

Pomocí ukazatele běžné likvidity zjišťujeme, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje společnosti. Při výpočtu by měla být brána v potaz struktura zásob a jejich správné oceňování (týká se to zejména jejich prodejnosti) a struktura pohledávek (především vzhledem k jejich neplacení včas a nedobytnosti). (10)

Doporučená hodnota se udává v rozmezí 1,5 – 2,5. Likvidita podniku je značně riziková v případě, že se hodnota ukazatele rovná 1, tzn. společnost vykazuje stejnou velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Za nejvíce rizikové se považuje hospodaření podniku, který využívá k financování svého dlouhodobého majetku krátkodobé cizí zdroje. (7)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

##### **Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)**

V rámci tohoto ukazatele je možné zaznamenat snahu o odstranění nevýhody předchozího ukazatele tím, že z výpočtu vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, kterou jsou zásoby. (10)

Doporučené hodnoty se v literatuře uvádí v rozmezí 1-1,5. (7) V případě, že výsledek výpočtu tohoto ukazatele je roven 1, značí to, že společnost by měla být schopna vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje zásob. (6)

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{Ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{Z\acute{a}sob}}{\text{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} ciz\acute{i} zdroje}}$$

### **Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)**

V tomto případě do čitatele dosazujeme již pouze peněžní prostředky (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky, splatné dluhy a směnečné dluhy). (10)

Doporučená hodnota se udává v rozmezí 0,2-0,5. (7)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Penežn\acute{i} prostředky} + \text{Ekvivalenty}}{\text{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} ciz\acute{i} zdroje}}$$

### **2.7.5 Ukazatele tržní hodnoty podniku**

Ukazatele tržní hodnoty vyjadřují, jak investoři (trh) hodnotí minulou podnikatelskou činnost společnosti, na základě čehož hodnotí předpoklady úspěchu jejího podnikání v budoucnosti. (9) Tyto informace jsou důležité hlavně pro investory a potenciální investory, kteří potřebují zjistit, zda jejich investice zajistí adekvátní návratnost. (6)

### **Účetní hodnota akcie**

Je účetním odrazem minulé výkonnosti společnosti. U prosperujících podniků má hodnota tohoto ukazatele v čase rostoucí charakter. (6)

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet kmenových akcií}}$$

## Čistý zisk na akcii

Všeobecně se považuje za zásadní ukazatel, který vypovídá o finanční situaci společnosti a vyjadřuje velikost čistého zisku připadajícího na akcii. Jedná se o ukazatel, který se váže pouze ke kmenovým akciím, proto z výpočtu vylučujeme dividendy připadající na akcie prioritní v případě, že byly emitovány. (9)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{Čistý zisk} - \text{Dividendy připadající na prioritní akcie}}{\text{Počet kmenových akcií}}$$

## Dividenda na akcii

Obvykle platí, že se management společnosti snaží o udržení stálých nebo mírně rostoucích dividend. Existují však i podniky, které dividendy vyplácejí záměrně nízké či vůbec žádné, především z důvodu financování budoucí expanze z tohoto nerozděleného zisku. (10)

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{Úhrn dividend připadajících na kmenové akcie za rok}}{\text{Počet kmenových akcií}} \quad (9)$$

## Výplatní poměr

Tento ukazatel vyjadřuje, jak velká část vytvořeného čistého zisku je vyplacena akcionářům. Ukazatel výplatního poměru zpravidla vypovídá o tom, jakou dividendovou politiku společnost uplatňuje. (6)

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Čistý zisk na akcii}}$$

### 2.7.6 Provozní ukazatele

Skupina provozních ukazatelů se využívá ve vnitřním řízení podniku. Je díky nim možné sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity společnosti. Provozní ukazatele pracují především s tokovými veličinami, a to převážně s náklady, jejichž správné řízení je důležité pro dosažení efektivního hospodaření podniku. (10)

### **Mzdová produktivita (10)**

Vyjadřuje, jaké množství výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při porovnávání v čase by měl mít tento ukazatel rostoucí trend.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{Mzdy}}$$

Místo výnosů, je možné do čitatele dosadit přidanou hodnotu. Docílíme tím vyloučení vlivu nakupovaných surovin, energií a služeb.

### **Nákladovost výnosů (tržeb) (10)**

Vyjadřuje, jak celkové náklady zatěžují výnosy podniku. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít v čase klesající tendenci.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

### **Materiálová náročnost výnosů (10)**

Jedná se o stejný princip výpočtu jako u předchozího ukazatele. Místo nákladů se do čitatele dosadí spotřeba materiálu a energie. Výsledkem je tedy míra zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

### **Vázanost zásob na výnosy (10)**

Vyjadřuje, jak velký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Hodnota ukazatele by měla být co nejnižší.

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

## **Produktivita z přidané hodnoty (21)**

Udává, jaká část přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Při porovnávání v čase je žádoucí rostoucí charakter ukazatele.

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

## **2.8 Analýza cash flow**

Cash flow (peněžní tok) představuje skutečný pohyb peněžních prostředků společnosti. Je výchozím bodem pro řízení likvidity, protože vznikají rozdíly mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením, existuje nesoulad mezi náklady a výdaji a rovněž mezi výnosy a příjmy, atd. Jak již bylo zmíněno, při analýze cash flow se pracuje s reálnými toky peněz, a to tedy výhradně s příjmy a výdaji podniku. (11)

Pro přehledné vyjádření peněžních toků podniku se zpravidla používá výkaz cash flow (dále jen CF). Tento výkaz je dále možné členit dle základních činností podniku, a to na CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti a CF z oblasti financování. (11)

Cash flow je možné zjišťovat následujícími metodami: (11)

- **Metoda založená na sledování skutečných příjmů a výdajů**

V rámci podvojného účetnictví je velice problematické zjistit skutečné příjmy a výdaje, a to především z důvodu, že pro ně nejsou zavedeny zvláštní účty (možné řešit pomocí analytických účtů). Druhou možností je sestavit výkaz CF dodatečným analyzováním operací v pokladně a na bankovních účtech. Tyto metody jsou ovšem velice pracné a časově náročné. (11)

- **Transformace výnosově nákladových dat na příjmově výdajová**

- **Přeměna výsledku hospodaření na cash flow**

Jedná se o nepřímou metodu, která vychází z výkazu zisku a ztrát, který dále upravuje především o náklady, které nejsou zároveň výdaji v běžném účetním období, výnos, které nejsou rovněž příjmy v běžném účetním období, a dále se upravuje o změny v potřebě pracovního kapitálu. Používá se v ČR. (11)

## **2.9 Analýza soustav ukazatelů**

Výše popisované ukazatele jsou schopny charakterizovat pouze určitou část činnosti podniku. Aby byla tato omezená vypovídací schopnost minimalizována, používají se k hodnocení celkové finanční situace soustavy ukazatelů. Ty mohou být tvořeny jako: (10)

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

Typickým představitelem těchto metod jsou pyramidové soustavy (např. Du Pont diagram), které pomocí rozkladu ukazatelů identifikují jejich logické a ekonomické vazby.

- **Účelové výběry ukazatelů**

Snaha o sestavení takových soustav ukazatelů, které by dokázaly co nejrealističtěji zhodnotit finanční situaci podniku. Jsou založeny na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Dle účelu jejich použití se dále člení na bonitní a bankrotní modely.

### 2.9.1 Bonitní modely

Bonitní modely, neboli diagnostické, se používají pro zpětnou analýzu současné finanční situace podniku. Snaží se tedy rozpoznat příčiny vzniku aktuálního stavu. Jsou založeny převážně na teoretických poznatcích. (11)

#### Kralickův rychlý test (9, 10)

Tento model (často označovaný jako Quick test), jak již název napovídá, poskytuje možnost rychlého hodnocení vybrané společnosti s velmi dobrou vypovídací schopností.

Model je složen ze čtyř poměrových ukazatelů, které charakterizují klíčové oblasti stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření společnosti. Těmito vybranými ukazateli jsou:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu z cash flow} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Bilanční cash flow}}$$

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBT} + \text{Nákladové úroky} \cdot (1 - \text{Sazba daně})}{\text{Celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování informuje o kapitálové síle podniku a její finanční stabilitě. Doba splácení dluhu z cash flow udává, za jak dlouho je společnost schopna uhradit své závazky. Bilanční cash flow je možné získat následujícím způsobem:

$$\text{Bilanční CF} = \text{VH za účetní období} - \text{Daň z příjmů} + \text{Odpisy DHM a DNM}$$

Zjištěný údaj je dále nutné přepočítat na celoroční hodnotu, tzn. vydělíme počtem měsíců a vynásobíme dvanácti. Nakonec se odečte saldo přechodných účtů aktiv a přičte saldo přechodných účtů pasiv.

Cash flow v tržbách a ukazatel rentability pak zkoumají výnosovou situaci analyzované společnosti.

Celková bonita podniku se stanoví aritmetickým průměrem bodů získaných z tabulky bodového hodnocení jednotlivých ukazatelů. Interpretace je obdobná jako v českém školském systému, tedy čím nižší známka, tím lepší výsledek.

**Tabulka 1: Hodnocení pro Kralickův rychlý test**

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrá (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenční (5)
<b>Koeficient samofinancování</b>	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
<b>Doba splacení dluhu</b>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<b>Cash flow v % tržeb</b>	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
<b>ROA</b>	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

### Index bonity (11)

Tento index nachází využití převážně v německy mluvících zemích. Pracuje s šesti následujícími ukazateli:

$$x_1 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$x_6 = \frac{\text{Celkové výkony}}{\text{Celková aktiva}}$$

Index bonity pak vypočteme tak, že hodnotu každého ukazatele vynásobíme jeho přidělenou váhou a následně sečteme.

$$\text{Index bonity} = 1,5 \cdot x_1 + 0,08 \cdot x_2 + 10 \cdot x_3 + 5 \cdot x_4 + 0,3 \cdot x_5 + 0,1 \cdot x_6$$

Finanční situace podniku je tím lepší, čím je vyšší hodnota ukazatele indexu bonity. V následující tabulce je znázorněna celá hodnotící stupnice.

**Tabulka 2: Hodnocení Indexu bonity**

Index bonity	Hodnocení situace podniku
(-3; -2)	Extrémně špatná
(-2; -1)	Velmi špatná
(-1; 0)	Špatná
(0; +1)	Určité problémy
(+1; +2)	Dobrá
(+2; +3)	Velmi dobrá
(+3 a více)	Extrémně dobrá

### 2.9.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely, rovněž nazývané jako predikční, jsou schopny včas upozornit na případné ohrožení finančního zdraví podniku či hrozcí úplný bankrot. Jsou tedy orientovány na predikci budoucí finanční situace společnosti, tzn. včas identifikovat možnou hrozbu, aby mohla být uskutečněna opatření pro zamezení krizové situace. Bankrotní modely jsou taktéž označovány jako systémy včasného varování. (11)

#### Altmanova formule bankrotu (Z-score)

Altmanovy bankrotní modely jsou všeobecně nejznámější a nejpoužívanější bankrotní modely. Výsledkem je hodnota Z-score, podle které hodnotíme finanční stabilitu či nestabilitu podniku. Profesor Altman stanovil dva tyto modely, jeden pro firmy, které mají veřejně obchodovatelné akcie, a druhý pro ostatní podniky. (9)

- ALTMANOVA FORMULE BANKROTU PRO SPOLEČNOSTI, JEJICHŽ AKCIE JSOU OBCHODOVANÉ NA VEŘEJNÝCH ORGANIZOVANÝCH TRZÍCH

$$Z - score = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 1,0 \cdot x_5$$

Kde za jednotlivé proměnné dosazujeme:

$$x_1 = \text{Čistý pracovní kapitál/Celková aktiva}$$

$$x_2 = \text{Nerozdělený zisk minulých let/Celková aktiva}$$

$$x_3 = \text{Zisk před zdaněním a úroky/Celková aktiva}$$

$$x_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu/Účetní hodnota celkových dluhů}$$

$$x_5 = \text{Celkové tržby/Celková aktiva}$$

Pro interpretaci výsledků platí, že pokud je vypočítaná hodnota vyšší jak 2,99, jedná se o uspokojivou finanční situaci zkoumané společnosti. O tzv. šedé zóně se hovoří v případě, že se hodnota nachází v rozmezí 1,81-2,99. Podnik se nachází ve velkých finančních problémech, je-li hodnota Z-score menší jak 1,81. V tomto případě reálně hrozí bankrot společnosti. (10)

➤ **ALTMANOVA FORMULE BANKROTU PRO OSTATNÍ SPOLEČNOSTI**

$$Z - score = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5$$

Proměnné  $x_1$ ,  $x_2$ ,  $x_3$  a  $x_5$  jsou identické jako v předchozím případě, jediný rozdíl je u proměnné  $x_4$ , kde místo tržní hodnoty dosazujeme základní kapitál. Proměnné jsou tedy následující: (10)

$$x_1 = \text{Čistý pracovní kapitál/Celková aktiva}$$

$$x_2 = \text{Nerozdělený zisk minulých let/Celková aktiva}$$

$$x_3 = \text{Zisk před zdaněním a úroky/Celková aktiva}$$

$$x_4 = \text{Základní kapitál/Účetní hodnota celkových dluhů}$$

$$x_5 = \text{Celkové tržby/Celková aktiva}$$

V tomto případě k interpretaci použijeme tyto hraniční hodnoty. V případě, že je hodnota vyšší jak 2,9, jedná se opět o uspokojivou finanční situaci. Tzv. šedá zóna se nachází v rozmezí 1,2-2,9 a pokud je hodnota nižší jak 1,2, společnosti hrozí velké finanční problémy. (10)

### **Index IN05 (10)**

Index IN05 je nejaktuálnější ze čtveřice indexů, které sestavili manželé Neumaierovi pro hodnocení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků.

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E$$

Kde jsou jednotlivé proměnné vyjádřeny takto:

$$A = \text{Celková aktiva} / \text{Cizí zdroje}$$

$$B = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

$$C = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$$

$$D = \text{Celkové výnosy} / \text{Celková aktiva}$$

$$E = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky a úvěry}$$

Za uspokojivou situaci se považuje, pokud je hodnota IN05 vyšší jak 1,6. Tzv. šedou zónu nalezneme v intervalu 0,9-1,6. Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy, pokud výsledná hodnota klesne pod 0,9.

### **Taflerův bankrotní model**

Ukazatele použité při výpočtu tohoto bankrotního modelu jsou klíčovými charakteristikami platební neschopnosti podniku. (9)

$$T = 0,53 \cdot R_1 + 0,13 \cdot R_2 + 0,18 \cdot R_3 + 0,16 \cdot R_4$$

Jednotlivé proměnné představují níže uvedené poměrové ukazatele:

$$R_1 = \text{Zisk před zdaněním (EBT) / Krátkodobé závazky}$$

$$R_2 = \text{Oběžná aktiva / Cizí zdroje}$$

$$R_3 = \text{Krátkodobé závazky / Celková aktiva}$$

$$R_4 = \text{Celkové tržby / Celková aktiva}$$

V případě, že výsledná hodnota Taflerova modelu je vyšší jak 0,3, jedná se o společnost s velmi nízkou pravděpodobností bankrotu. Pokud je naopak hodnota nižší jak 0,2, je možnost bankrotu daleko pravděpodobnější. (10)

### 3 Analýza problému a návrh postupu řešení

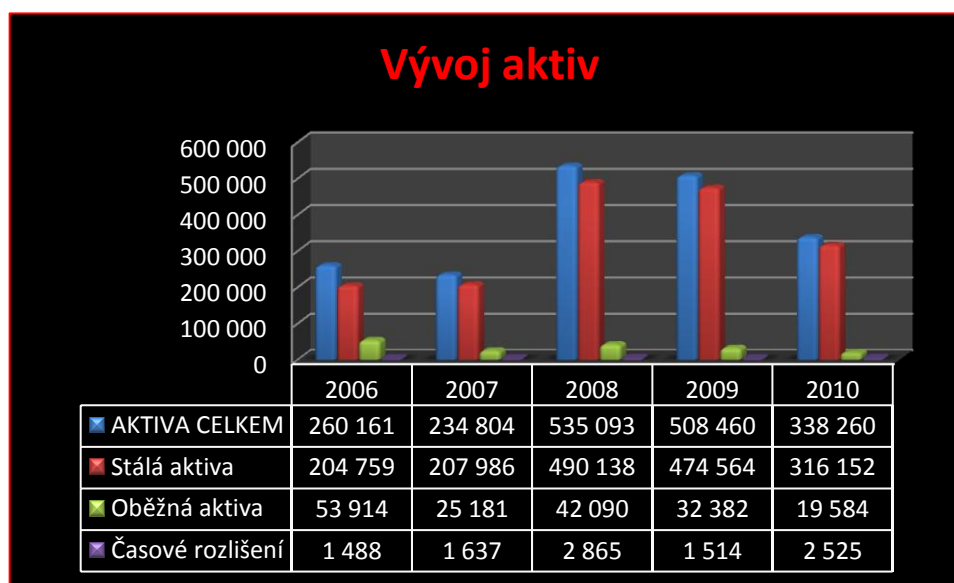
V této části práce se budu dle teoretických poznatků uvedených v předchozí kapitole věnovat samotné finanční analýze společnosti Automotodrom Brno, a.s. Při hodnocení finanční situace podniku budu analyzovat údaje z účetních výkazů za pět po sobě jdoucích účetních období, a to v letech 2006 – 2010.

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů – stavových veličin

Analýzu absolutních ukazatelů budu provádět pomocí horizontální a vertikální analýzy. Vychází se z údajů uvedených přímo v účetních výkazech a zjišťuje se absolutní a relativní změna jednotlivých ukazatelů mezi jednotlivými účetními obdobími, tedy jejich vývoj v čase.

##### 3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýzu jsem provedla pro vybrané ukazatele, a to jak v absolutní výši, tak procentuálně. Nejprve však uvádím přehledný graf, kde je znázorněna výše hlavním druhů aktiv v jednotlivých letech.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2006 - 2010

**Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv**

	2007-2006		2008-2007		2009-2008		2010-2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-25 357</b>	<b>-9,75</b>	<b>300 289</b>	<b>127,89</b>	<b>-26 633</b>	<b>-4,98</b>	<b>-170 200</b>	<b>-33,47</b>
<b>Stálá aktiva = Dlouhodobý majetek</b>	<b>3 227</b>	<b>1,58</b>	<b>282 152</b>	<b>135,66</b>	<b>-15 574</b>	<b>-3,18</b>	<b>-158 412</b>	<b>-33,38</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 163	86,66	2 573	102,71	-2 771	-54,57	-1 327	-57,52
Dlouhodobý hmotný majetek	2 064	1,01	279 579	136,07	-12 803	-2,64	-157 086	-33,26
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-28 733</b>	<b>-53,29</b>	<b>16 909</b>	<b>67,15</b>	<b>-9 708</b>	<b>-23,06</b>	<b>-12 798</b>	<b>-39,52</b>
Zásoby	416	31,54	471	27,15	586	26,56	696	24,93
Materiál	-9	-100	0	-	13	-	-6	-46,15
Zboží	425	32,44	471	27,15	573	25,97	702	25,26
Dlouhodobé pohledávky	0	0	-94	-88,68	0	0	-12	-100
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>-2 672</b>	<b>-13,78</b>	<b>9 633</b>	<b>57,64</b>	<b>-7 246</b>	<b>-27,5</b>	<b>-8 360</b>	<b>-43,77</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	-9 174	-51,73	9 452	110,42	-2 455	-13,63	-5 629	-36,18
Stát - daňové pohledávky	6 500	533,66	12	0,16	-5 061	-65,47	-2 271	-85,09
Jiné pohledávky	-87	-46,28	317	313,86	-181	-43,3	-27	-11,39
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>-26 477</b>	<b>-79,98</b>	<b>6 899</b>	<b>104,09</b>	<b>-3 047</b>	<b>-22,53</b>	<b>-5 123</b>	<b>-48,88</b>
Peníze	154	71,96	161	43,75	337	63,71	276	31,87
Účty v bankách	-26 631	-80,97	6 738	107,64	-3 384	-26,03	-5 399	-56,16
<b>Časové rozlišení</b>	<b>149</b>	<b>10,01</b>	<b>1 228</b>	<b>75,02</b>	<b>-1 351</b>	<b>-47,16</b>	<b>1 011</b>	<b>66,78</b>

Již z výše uvedeného grafu je patrné, že k největší změně došlo v roce 2008, a to v oblasti stálých aktiv, které zaznamenaly zvýšení o necelých 136%. Tato skutečnost byla způsobena tím, že v tomto roce došlo k dokončení výměny povrchu závodní dráhy, což se jako technické zhodnocení projevilo v dlouhodobém hmotném majetku společnosti.

Další výrazná změna nastala v roce 2010. Na tento pokles o 33% mělo v hlavní míře vliv zúčtování poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek na základě dokončení reklamace technického zhodnocení dráhy. Pokles byl zaznamenán i v oblasti oběžných aktiv, a to o téměř 40%. Na této skutečnosti se podepsal především pokles v krátkodobých pohledávkách, je tedy patrné, že společnost zefektivnila systém vymáhání pohledávek.

Velké výkyvy je možné zaznamenat i v kategorii krátkodobého finančního majetku, a to především, co se týká běžných účtů u bankovních institucí. Změny jsou spojené s v tom období aktuální potřebou finančních prostředků na zaplacení věřitelům, pokrytí neočekávaných výdajů apod. Některé niance v této oblasti jsou rovněž způsobeny

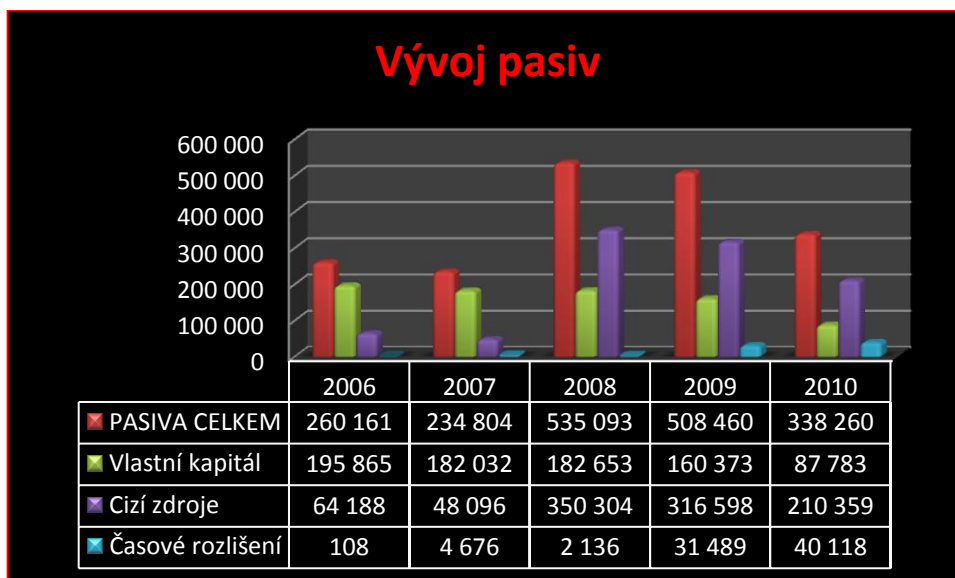
výkyvy na devizovém trhu, jelikož společnost eviduje účty nejen v české, ale i zahraniční měně, a to konkrétně v eurech.

Co se týká dlouhodobého nehmotného majetku, zde jsou změny ovlivněny především nákupem nového softwaru pro vlastní použití a jeho následnými odpisy.

Zaměříme-li se na zásoby, dochází zde ke každoročnímu růstu. Ze zásob eviduje společnost pouze materiál a zboží. Zásoby materiálu představují nespotřebované pohonné hmoty v zásobnicích, a je tedy logické, že zde dochází ke kolísání, jelikož spotřebu pohonných hmot nejsme schopni ve většině případů přesně odhadnout. Co se týče zásob zboží, zde se jedná především o zboží určené k prodeji ve Fan Shopu. Společnost se ve svých výročních zprávách zavázala tuto činnost dlouhodobě rozvíjet. Návštěvníci či zákazníci si tak mohou pořídit různé předměty s logem či názvem brněnského okruhu. Společnost tak rozšiřuje povědomí o automotodromu mezi širokou „neodbornou“ veřejnost. Jednou výhodou prodeje tohoto zboží je tedy propagace společnosti bez zvyšování výdajů přímo na reklamu. Nesmíme samozřejmě opomenout příjmy plynoucí z tohoto prodeje, které podnik potřebuje. Dle mého názoru je rozvoj této oblasti velmi dobrým krokem. Každým rokem zavítá na Masarykův okruh obrovské množství návštěvníků, jak tuzemských, tak zahraničních, kteří si rádi toto zboží zakoupí, ať už jako suvenýr – vzpomínku na zajímavou událost nebo jako důkaz loajálnosti či hrdosti pravidelných návštěvníků.

### **3.1.2 Horizontální analýza pasiv**

U této analýzy jsem se zaměřila na změny v oblasti vlastního kapitálu a cizích zdrojů za zvolené časové období. Opět zde uvádím graf vývoje celkových pasiv a jejich hlavních částí a tabulku s výpočty jak v absolutních hodnotách, tak v procentech.



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2006-2010

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

	2007-2006		2008-2007		2009-2008		2010-2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	-25 357	-9,75	300 289	127,89	-26 633	-4,98	-170 200	-33,47
<b>Vlastní kapitál</b>	-13 833	-7,06	621	0,34	-22 280	-12,20	-72 590	-45,26
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	-	0	-	0	-	25	-
Rezervní fondy	129	8,68	0	0,00	30	1,86	1	0,06
Výsledek hospodaření minulých let	2 446	670,14	-13 833	-492,10	590	-5,35	-22 280	213,57
VH běžného účetního období (+-)	-16 408	-637,20	14 454	-104,49	-22 901	-3687,76	-50 335	225,92
<b>Cizí zdroje</b>	-16 092	-25,07	302 208	628,34	-33 706	-9,62	-106 239	-33,56
Rezervy	42	0,14	-29 562	-99,49	-151	-100,00	0	-
Dlouhodobé závazky	-1 655	-24,09	129 071	2475,00	-24 456	-18,21	-46 472	-42,31
Krátkodobé závazky	-14 418	-52,27	202 699	1539,33	-9 099	-4,22	-63 030	-30,48
Závazky z obchodních vztahů	-2 307	-33,49	37 337	814,86	-9 612	-22,93	39 400	121,95
Bankovní úvěry a výpomoci	-61	-100,00	0	-	0	-	3 263	-
Časové rozlišení	4 568	4229,63	-2 540	-54,32	29 353	1374,20	8 629	27,40

Nejprve se budu zabývat analýzou cizích zdrojů, které v roce 2008 vzrostly oproti roku 2007 o více jak 300 mil. Kč.

Společnost ve sledovaném období vyčerpala rezervy a z důvodu špatné finanční situace nebyly tvořeny další.

Dlouhodobé závazky společnosti se skládají z půjček a odloženého daňového závazku. Jedná se především o závazky k ovládající a řídicí osobě. Tento závazek vznikl v roce 2008 a jedná se o úvěr na financování technického zhodnocení dráhy, které v roce 2008 proběhlo, jak již bylo výše zmíněno. Hodnota ukazatele se v čase snižuje, společnost tedy svůj závazek splácí. V roce 2010 společnost pak již neviduje žádný odložený daňový závazek.

Krátkodobé závazky v roce 2008 taktéž vzrostly, a to o více jak 15krát. Tato skutečnost byla zapříčiněna rovněž převážně díky technickému zhodnocení závodní dráhy a byla vedena jako dohadná položka, která byla zrušena v roce 2010 na základě dokončení zmiňované reklamace. Tato položka pozitivně ovlivnila snížení krátkodobých závazků v roce 2010. K poklesu však nedošlo o celou její hodnotu, protože na druhou stranu došlo k nárůstu závazků z obchodních vztahů a k ovládající a řídicí osobě. Toto bylo ovlivněno koupí nové tribuny, která byla dříve pouze v pronájmu, koupí nového movitého majetku potřebného k zajištění správného chodu společnosti, který již bylo potřeba obměnit. Nejvýznamnější položkou je pak zvýšení zalistovacího poplatku pro zahrnutí Masarykova okruhu do kalendáře Mistrovství světa silničních motocyklů, což je nejprestižnější a nejnavštěvovanější událost, která se koná na brněnském okruhu.

Co se týče oblasti vlastního kapitálu, zde dochází ve sledovaném období, kromě roku 2008, vždy k poklesu, což je důsledkem toho, že společnost v letech 2007, 2009 a 2010 hospodařila se ztrátou.

Ke změnám v základním kapitálu společnosti ve sledovaném období nedošlo, ale tato skutečnost byla schválena v prvním pololetí roku 2011. Základní kapitál bude navýšen o 88 356 tis. Kč. Akcie budou splaceny započtením pohledávek společnosti ABRAHAM MOTOR RACING s.r.o. ve stejné výši. V době zpracování diplomové práce nejsou údaje za rok 2011 ještě k dispozici.

Nejvýraznější vliv na pokles vlastního kapitálu má samozřejmě ztrátový výsledek hospodaření, který v roce 2010 činil více jak 70 mil. Kč., což je o 50 mil. Kč více než v předchozím roce. Jak již bylo řečeno, hlavním důvodem této ztráty bylo zvýšení zalistovacího poplatku pro zařazení do seriálu Mistrovství světa silničních motocyklů, který se každoročně zvyšuje. V roce 2010 došlo k jeho navýšení o 40 mil. Kč oproti

roku 2009, a dosahuje tak částky 74 mil. Kč, což odpovídá vykázané ztrátě společnosti Automotodrom Brno. Další skutečností, která přispívá k prohlubování ztráty, je absence státní podpory i přesto, že tyto světové závody, přilákají do České republiky obrovské množství zahraničních turistů, kteří při své návštěvě zdaleka nezůstávají pouze v Brně, ale při této příležitosti navštěvují i další místa a města ČR.

Řešením situace v žádném případě není přestat pořádat tyto závody na Masarykově okruhu, jelikož se jedná zároveň o hlavní zdroj příjmů společnosti. Primárně díky těmto závodům je brněnský okruh světoznámý.

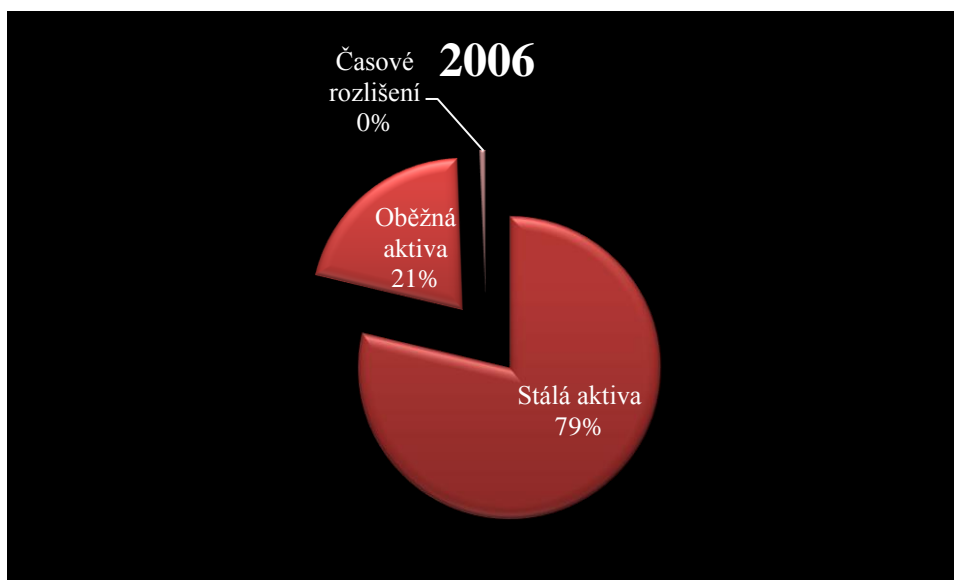
### 3.1.3 Vertikální analýza aktiv

Pomocí následující analýzy budu zjišťovat podíl jednotlivých druhů aktiv na celkovém majetku společnosti.

**Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Stálá aktiva = Dlouhodobý majetek</b>	<b>78,70%</b>	<b>88,58%</b>	<b>91,60%</b>	<b>93,33%</b>	<b>93,46%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,52%	1,07%	0,95%	0,45%	0,29%
Dlouhodobý hmotný majetek	78,19%	87,51%	90,65%	92,88%	93,17%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>20,72%</b>	<b>10,72%</b>	<b>7,87%</b>	<b>6,37%</b>	<b>5,79%</b>
Zásoby	0,51%	0,74%	0,41%	0,55%	1,03%
Materiál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zboží	0,50%	0,74%	0,41%	0,55%	1,03%
Dlouhodobé pohledávky	0,04%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	7,45%	7,12%	4,92%	3,76%	3,17%
Pohledávky z obchodních vztahů	6,82%	3,65%	3,37%	3,06%	2,94%
Stát - daňové pohledávky	0,47%	3,29%	1,44%	0,52%	0,12%
Jiné pohledávky	0,07%	0,04%	0,08%	0,05%	0,06%
Krátkodobý finanční majetek	12,72%	2,82%	2,53%	2,06%	1,58%
Peníze	0,08%	0,16%	0,10%	0,17%	0,34%
Účty v bankách	12,64%	2,67%	2,43%	1,89%	1,25%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,75%</b>

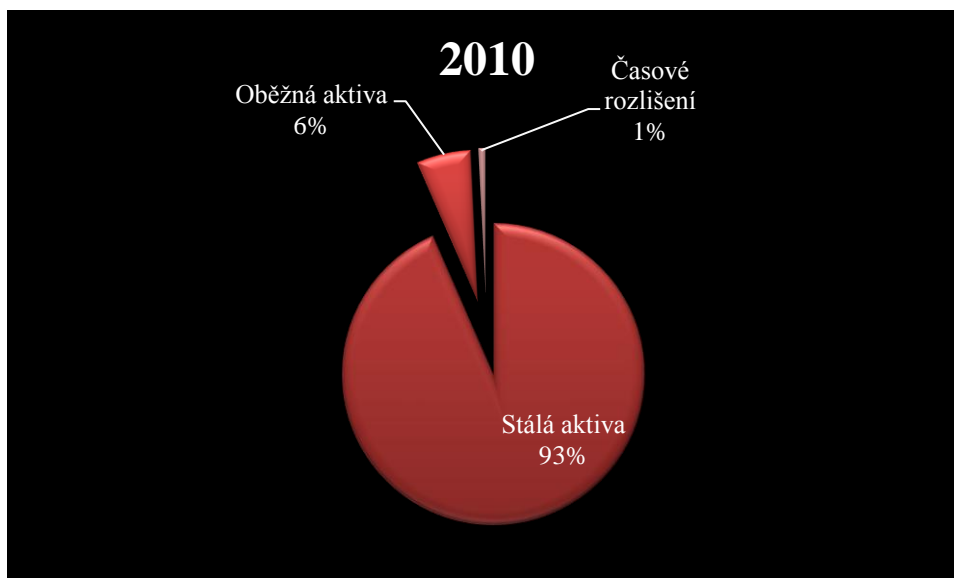
Z uvedené tabulky je patrné, že majetek podniku je tvořen především stálými aktivy, což je potvrzeno i na následujícím grafu. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech ve sledovaném období neustále roste a v roce 2010 se zvýšil ve srovnání s rokem 2006 o 14,76% na 93,46%.



**Graf 3: Struktura aktiv v roce 2006**

Díky vysokému podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech společnosti je možné usuzovat, že se jedná o kapitálově těžkou společnost.

Společnost nevlastní žádné pozemky a dlouhodobý hmotný majetek tvoří primárně stavby. Jedná se např. o řídicí věž, boxy a tribuny, které jsou nezbytné pro zajištění hlavní činnosti podnikání, kterými jsou organizování sportovních soutěží a související zajištění profesionálního zázemí. Druhou významnou položkou jsou samostatné movité věci a soubory movitých věcí, představující další nezbytný majetek důležitý k zajištění správného chodu a bezpečnosti závodů, jako jsou například vysílačky, zařízení nutná pro časomíru, reklamní tabule, motorová vozidla zajišťující např. bezpečnost a úklid dráhy apod.



**Graf 4: Struktura aktiv v roce 2010**

Jelikož podíl dlouhodobého majetku vykazuje ve sledovaném období rostoucí trend, je logické, že naproti tomu poměr oběžných aktiv bude v daném období klesat. Na tomto poklesu má zásluhu především pokles v oblasti pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Podíl zásob vykazuje rostoucí trend, tímto se potvrzuje již zmiňovaná skutečnost, že společnost zvyšuje stav zásob zboží pro prodej ve Fan shopu a rozvíjí tuto oblast svého podnikání.

### **3.1.4 Vertikální analýza pasiv**

Pomocí vertikální analýzy zjišťujeme strukturu zdrojů, z kterých je financován chod společnosti.

**Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>75,29%</b>	<b>77,53%</b>	<b>34,13%</b>	<b>31,54%</b>	<b>25,95%</b>
Základní kapitál	73,58%	81,53%	35,78%	37,65%	56,59%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Rezervní fondy	0,57%	0,69%	0,30%	0,32%	0,49%
Výsledek hospodaření minulých let	0,14%	1,20%	-2,06%	-2,05%	-9,67%
VH běžného účetního období (+-)	0,99%	-5,89%	0,12%	-4,38%	-21,47%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>24,67%</b>	<b>20,48%</b>	<b>65,47%</b>	<b>62,27%</b>	<b>62,19%</b>
Rezervy	11,40%	12,65%	0,03%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	2,64%	2,22%	25,10%	21,60%	18,73%
Krátkodobé závazky	10,60%	5,61%	40,34%	40,67%	42,49%
Závazky z obchodních vztahů	2,65%	1,95%	7,83%	6,35%	21,20%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,96%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,99%</b>	<b>0,40%</b>	<b>6,19%</b>	<b>11,86%</b>
Výnosy příštích období	0,03%	1,98%	0,40%	0,26%	2,96%

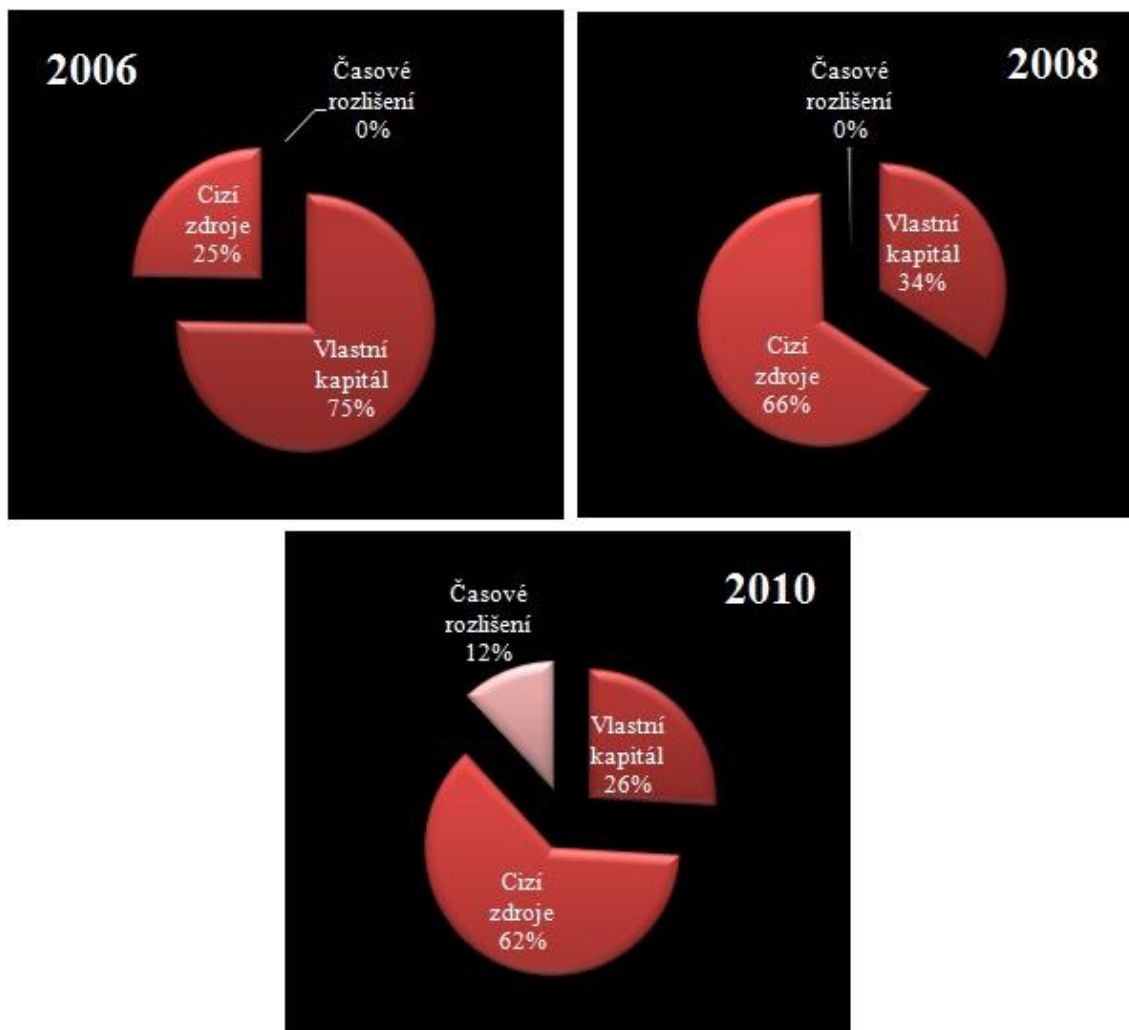
Vývoj struktury pasiv je přehledněji znázorněn na následující grafem, představující stav v letech 2006, 2008 a 2010.

V roce 2006 je vidět, že společnost byla financována z 75% vlastním kapitálem, a to převážně ze základního kapitálu. Cizí zdroje představovaly 25% z celkových pasiv, téměř polovinu z nich tvořily rezervy, a to především zákonné rezervy na opravy.

V roce 2007 došlo ještě k mírnému nárůstu financování vlastním kapitálem, jelikož stoupla hodnota výsledku hospodaření minulých let o nerozdělený zisk v roce 2006.

K markantnímu obratu v oblasti financování došlo v roce 2008, kdy poměr vlastního kapitálu na celkovém financování společnosti poklesl o 43,40%. Společnost v tomto období rozpustila zákonné rezervy na opravy a z důvodu již uváděného technického zhodnocení závodní dráhy a rovněž i díky tomu, že společnost vykázala v roce 2007 ztrátu ve výši téměř 14 mil. Kč, došlo k navýšení přibližně o 23% v oblasti dlouhodobých závazků a téměř o 35% na straně krátkodobých závazků, ve srovnání s předchozím rokem.

Klesající tendence v oblasti financování z vlastního kapitálu pokračuje i v následujících letech. Dochází k splácení, a tedy snižování dlouhodobých závazků společnosti.



V roce 2009 zaznamenala nárůst oblast časového rozlišení, což bylo důsledkem skokového růstu výdajů příštích období, které představují hlavně dohadnou položku nevyúčtované faktury za reklamu. Tato položka je vedena v účetnictví i v následujícím roce, a zde tedy na další nárůst mají vliv především výnosy příštích období v podobě předprodeje vstupného na sportovní akce v roce 2011.

V oblasti předprodeje došlo k poklesu v letech 2008 a 2009, a to především z důvodů finanční krize, která se projevila i v poklesu kupní síly návštěvníků, kteří přestali nakupovat vstupenky na hlavní akce s více jak půlročním předstihem. Společnost tak v roce 2010 přišla s novou velice výhodnou nabídkou vstupenek při zakoupení ještě v roce 2010. Jednalo se o správný krok, který se projevil v nárůstu výnosu příštích období o necelých 9 milionů korun, což představuje přibližně šestinásobné zvýšení

oproti roku 2009. Ve srovnání s celkovými pasivy se jedná o velice malou hodnotu, a tento nárůst se tak projevil zvýšením podílu výnosů příštích období pouze o 2,7%.

## 3.2 Analýza absolutních ukazatelů – tokových veličin

V rámci analýzy tokových veličin hodnotíme data z výkazu zisku a ztráty.

### 3.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty jsem provedla obdobně jako analýzu aktiv a pasiv u vybraných položek, které jsou uvedeny v následující tabulce, a to jak v absolutní výši, tak procentuálním vyjádření.

**Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

	2007-2006		2008-2007		2009-2008		2010-2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	1 478	116,38	-588	-21,4	188	8,7	-362	-15,42
Náklady vynaložené na prodané zboží	471	54,64	-66	-4,95	106	8,37	-282	-20,54
<b>Obchodní marže</b>	<b>1 007</b>	<b>246,81</b>	<b>-522</b>	<b>-36,89</b>	<b>82</b>	<b>9,18</b>	<b>-80</b>	<b>-8,21</b>
<b>Výkony</b>	<b>20 692</b>	<b>11,23</b>	<b>-19 538</b>	<b>-9,54</b>	<b>29 248</b>	<b>15,78</b>	<b>-29 586</b>	<b>-13,79</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	20 064	10,89	-20 483	-10,03	30 832	16,78	-29 580	-13,79
Aktivace	631	3943,75	945	146,06	-1 584	-99,5	-6	-75
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>41 872</b>	<b>33,05</b>	<b>-18 579</b>	<b>-11,02</b>	<b>4 473</b>	<b>2,98</b>	<b>34 537</b>	<b>22,36</b>
Spotřeba materiálu a energie	2 796	22,23	761	4,95	-3 494	-21,65	-2 322	-18,37
Služby	39 076	34,24	-19 340	-12,62	7 967	5,95	36 858	25,99
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-20 173</b>	<b>-34,85</b>	<b>-1 481</b>	<b>-3,93</b>	<b>24 857</b>	<b>68,61</b>	<b>-64 203</b>	<b>-105,1</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>4 439</b>	<b>10,87</b>	<b>-362</b>	<b>-0,8</b>	<b>4 808</b>	<b>10,71</b>	<b>-550</b>	<b>-1,11</b>
<b>Mzdové náklady</b>	<b>2 346</b>	<b>7,98</b>	<b>-25</b>	<b>-0,08</b>	<b>5 121</b>	<b>16,15</b>	<b>-1 282</b>	<b>-3,48</b>
Tržby z prodeje DM a materiálu	-716	-92,99	459	850	332	64,72	-188	-22,25
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-21 800</b>	<b>-216,98</b>	<b>26 057</b>	<b>-221,71</b>	<b>-29 517</b>	<b>-206,35</b>	<b>-63 802</b>	<b>419,39</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-21 374</b>	<b>-352,42</b>	<b>23 243</b>	<b>-151,83</b>	<b>-32 673</b>	<b>-411,81</b>	<b>-57 148</b>	<b>231</b>
<b>VH za účetní období (+/-)</b>	<b>-16 408</b>	<b>-637,2</b>	<b>14 454</b>	<b>-104,49</b>	<b>-22 901</b>	<b>-3687,76</b>	<b>-50 335</b>	<b>225,92</b>

Z uvedené tabulky je zřejmé, že tržby za prodej zboží ve sledovaném období kolísají, v posledních 3 letech okolo hodnoty 2 mil. Kč. V roce 2007 došlo k nárůstu tržeb více jak o 100% oproti roku 2006. S tím souvisí i zvýšení nákladů vynaložených na prodané zboží. Za pozitivní můžeme považovat, že náklady vzrostly ve srovnání s tržbami pouze o 50%, což se projevilo v nárůstu obchodní marže o 246%.

Rovněž výkony kopírují vývoj tržeb za zboží a rostou, resp. klesají, ve stejných obdobích. Obdobně je na tom i výkonová spotřeba, která je tvořena především užíváním služeb. Výkonová spotřeba však v roce 2010 vzrostla o necelých 23%, ale v oblasti výkonů v tomto období došlo k poklesu. Tato skutečnost má za následek pokles přidané hodnoty o 105%.

Co se týče tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu došlo k nárůstu v letech 2008 a 2009, tedy společnost prodala část dlouhodobého majetku, aby získala finanční prostředky pro pokrytí ztráty a financování náročného technického zhodnocení závodní dráhy.

Zaměříme-li se na výsledek hospodaření za účetní období, k růstu došlo pouze v roce 2008. V roce 2009 byl zaznamenán pokles o 22 mil. Kč a v roce 2010 pak o dalších 50 mil. Kč. Jak již bylo několikrát zmíněno, ztráta společnosti byla způsobena především zvýšením zalistovacího poplatku pro závody mistrovství světa a taktéž nákladným technickým zhodnocením povrchu dráhy, kvůli zajištění kvalitnějšího povrchu a vyšší bezpečnosti všech jezdců.

### **3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát**

V rámci této analýzy poměří podíl jednotlivých ukazatelů výkazu zisku a ztrát na celkovém objemu tržeb.

Z následující tabulky je patrné, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvoří téměř 99% celkových tržeb, což jen potvrzuje známou skutečnost, že hlavním předmětem podnikání společnosti Automotodrom Brno, a.s. je poskytování služeb primárně souvisejících s provozem závodní dráhy.

V roce 2010 si můžeme povšimnout, že hodnota výkonové spotřeby překročila 100% podíl na celkových tržbách, což znamená, že již v daném okamžiku vznikla společnosti ztráta. Aby byla společnost v tomto případě zisková musela by dosáhnout o 40% vyšší hodnoty tržeb při stejném množství nákladů.

**Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát**

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	0,68%	1,33%	1,16%	1,08%	1,06%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,46%	0,64%	0,68%	0,63%	0,58%
<b>Obchodní marže</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,48%</b>
<b>Výkony</b>	<b>98,91%</b>	<b>98,96%</b>	<b>99,42%</b>	<b>98,54%</b>	<b>98,59%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,90%	98,65%	98,57%	98,53%	98,59%
Aktivace	0,01%	0,31%	0,85%	0,00%	0,00%
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>68,05%</b>	<b>81,43%</b>	<b>80,46%</b>	<b>70,93%</b>	<b>100,73%</b>
Spotřeba materiálu a energie	6,76%	7,43%	8,66%	5,80%	5,50%
Služby	61,29%	74,00%	71,81%	65,13%	95,23%
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>31,09%</b>	<b>18,22%</b>	<b>19,43%</b>	<b>28,05%</b>	<b>-1,66%</b>
Osobní náklady	21,93%	21,86%	24,09%	22,83%	26,20%
Mzdové náklady	15,78%	15,33%	17,01%	16,91%	18,94%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,41%	0,03%	0,28%	0,39%	0,35%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>5,40%</b>	<b>-5,68%</b>	<b>7,67%</b>	<b>-6,99%</b>	<b>-42,11%</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>3,26%</b>	<b>-7,39%</b>	<b>4,26%</b>	<b>-11,36%</b>	<b>-43,64%</b>
<b>VH za účetní období (+/-)</b>	<b>1,38%</b>	<b>-6,68%</b>	<b>0,33%</b>	<b>-10,23%</b>	<b>-38,70%</b>

Hlavním cílem společnosti v této oblasti musí být snížení výkonové spotřeby, minimálně takovým způsobem, aby nepřekračovala výkony. Tato situace přímo ohrožuje existenci podniku.

Zvyšování tržeb vede i ke zvyšování nákladů souvisejících s prodejem. Je tedy nutné náklady efektivně řídit, aby nedošlo identickému nárůstu jako v případě tržeb. V tomto případě by tak zvýšení tržeb nemělo pro společnost žádný význam.

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

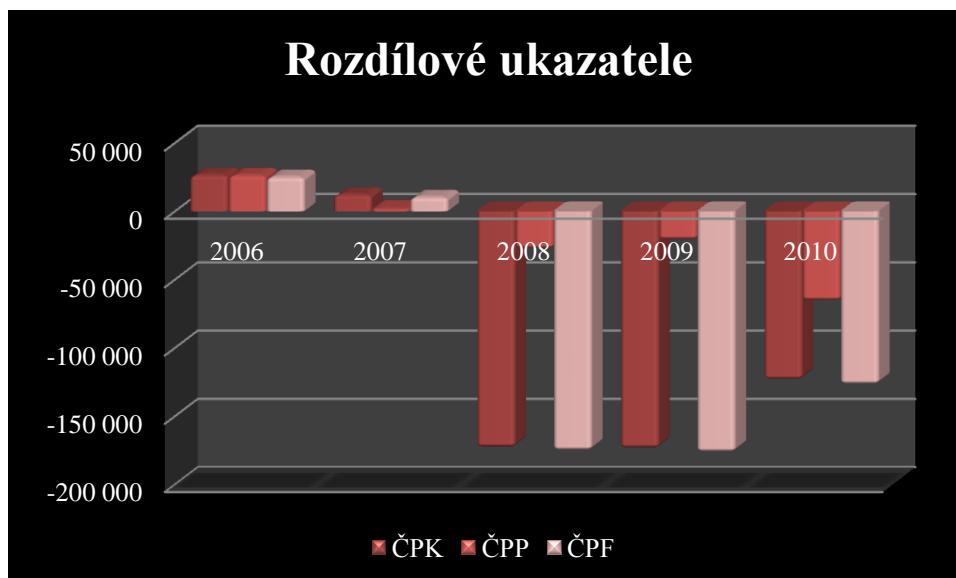
Rozdílových ukazatelů používáme k analýze a řízení finanční situace podniku a úzce souvisí s likviditou společnosti. K tomuto hodnocení jsem v následující části použila následující čisté fondy: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkou finanční fond.

**Tabulka 9: Analýza rozdílových ukazatelů**

<i>v tis. Kč</i>	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	26 328	12 013	-173 777	-174 386	-124 154
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	26 216	2 046	-28 392	-21 827	-66 350
<b>Čistý peněžně pohledávkový fond</b>	25 009	10 278	-175 983	-177 178	-127 642

Jak již bylo uvedeno v teoretických východiscích této práce, čistý pracovní kapitál se používá při posuzování solventnosti podniku. Vyjadřuje, jaké množství volných prostředků má společnost k dispozici, které by mohly být použity v nepříznivých situacích na úhradu příslušných výdajů. Z uvedeného vyplývá, že je žádoucí kladná hodnota daného ukazatele. Ve výše uvedené tabulce je možné vidět, že společnost již tyto volné prostředky vyčerpala. Od roku 2008 krátkodobé dluhy převyšují oběžná aktiva společnosti, a nedá se tedy ani očekávat „zdravé“ hodnoty při analýze ukazatelů likvidity. Pozitivní skutečností nicméně je, že hodnota tohoto ukazatele opět roste. Což bylo způsobeno pouze zrušením dohadné položky, která byla vytvořena z důvodu chybějícího konečného vyúčtování technického zhodnocení dráhy. Tato dohadná položka byla účtována ve výši 147 mil. Kč, z čehož vyplývá, že hodnota čistého pracovního kapitálu by i bez této položky byla záporná a její zrušení v roce 2010 tak na ukazatel nemělo výraznější vliv.

Ukazatel čistých pohotových prostředků je možné vypočítat dvěma způsoby. Přísnější z nich uvažuje pouze peněžní prostředky v hotovosti a na účtech, benevolentnější varianta pak celkový krátkodobý finanční majetek. Společnost neeviduje žádné ekvivalenty peněžních prostředků, jako jsou směnky, šeky apod., z čehož vyplývá pouze jedna varianta výpočtu. Z hodnot uvedených v tabulce vyplývá, že společnost eviduje od roku 2008 více závazků z obchodních vztahů, než má peněžních prostředků. V roce 2009 došlo k nepatrnému zlepšení, avšak v roce 2010 došlo k dalšímu prohloubení tohoto ukazatele. Jedná se o následek několikrát zmiňované skutečnosti, kdy společnost hospodařila se ztrátou převážně díky zvýšení zalistovacího poplatku.



**Graf 5: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2006-2010**

Ukazatel čistého peněžně pohledávkového finančního fondu dokazuje skutečnost, že společnost neviduje velké množství zásob a jejich vyloučení jako nelikvidního majetku, nezpůsobilo výrazné zhoršení ukazatele ve srovnání s čistým pracovním kapitálem.

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V následujících dílčích kapitolách se budu věnovat analýze výše teoreticky popsaných poměrových ukazatelů.

#### 3.4.1 Ukazatele rentability

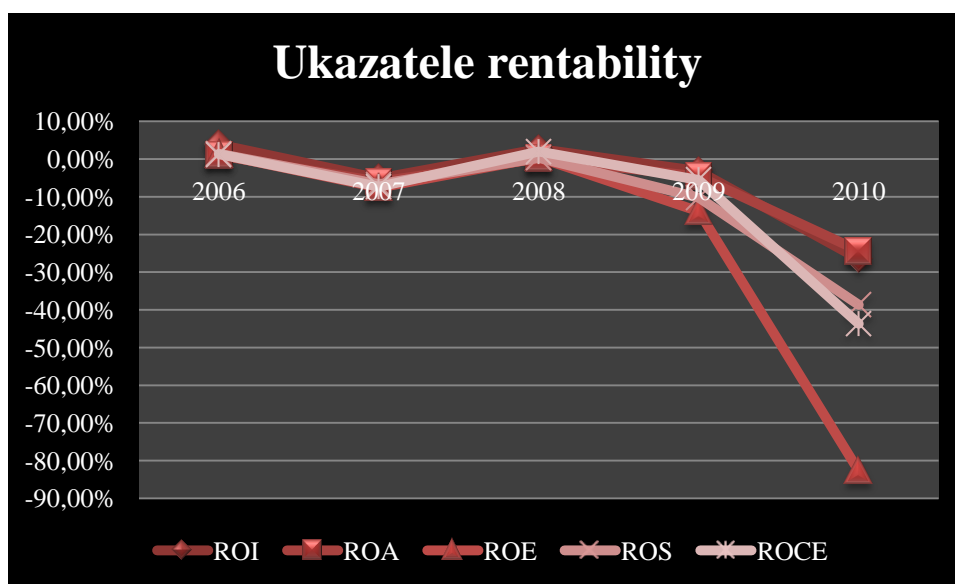
V rámci ukazatelů rentability poměřujeme vykázaný výsledek hospodaření s prostředky vynaloženými na jeho dosažení.

**Tabulka 10: Ukazatele rentability**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ROI</b>	3,86%	-5,11%	2,68%	-3,19%	-26,50%
<b>ROA</b>	0,99%	-6,01%	0,12%	-4,67%	-24,36%
<b>ROE</b>	1,31%	-7,60%	0,34%	-13,89%	-82,72%
<b>ROS</b>	1,38%	-6,68%	0,33%	-10,23%	-38,70%
<b>ROCE</b>	1,28%	-7,34%	1,96%	-5,55%	-43,68%

Žádoucí je rostoucí trend všech ukazatelů rentability. V tomto případě jsou však ukazatele rentability povětšinou záporné, což je způsobeno negativním výsledkem hospodaření tedy ztrátou. Společnost tak nevykazuje žádnou návratnost prostředků pro své investory.

Nejmenší pokles zaznamenala hodnota rentability celkového kapitálu, která poměruje výsledek hospodaření s celkovými aktivy investovanými do podnikání.



**Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006 - 2010**

Naopak největší propad je možné vidět v hodnotě ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tato velice nízká hodnota v roce 2010 je samozřejmě způsobena výraznou ztrátou, která se promítá i do vlastního kapitálu společnosti. Kapitál vložený vlastníky jim nepřináší žádný výnos, lze spíše konstatovat, že jsou ohroženi ztrátou vložených

prostředků. Vzhledem ke skutečnosti, že se společnost v roce 2011 rozhodla navýšit základní kapitál, lze očekávat pozitivní vývoj tohoto i dalších ukazatelů.

Pokud se zaměříme pouze na kladné hodnoty ukazatelů rentability, tedy účetní období 2006 a 2008, jsou zjištěné hodnoty velice nízké. Tato situace byla signálem, že rentabilita společnosti je výrazně ohrožena v případě, že by nastaly různé nepříznivé skutečnosti, které podnik nemůže ovlivnit. K tomu také v následujících obdobích došlo v podobě několika navýšení zalistovacího poplatku, jehož výši společnosti nemůže žádným způsobem ovlivnit.

### 3.4.2 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity měříme schopnost podniku efektivně hospodařit s vloženými prostředky, tedy zda společnost efektivně využívá svá aktiva při vlastní podnikatelské činnosti.

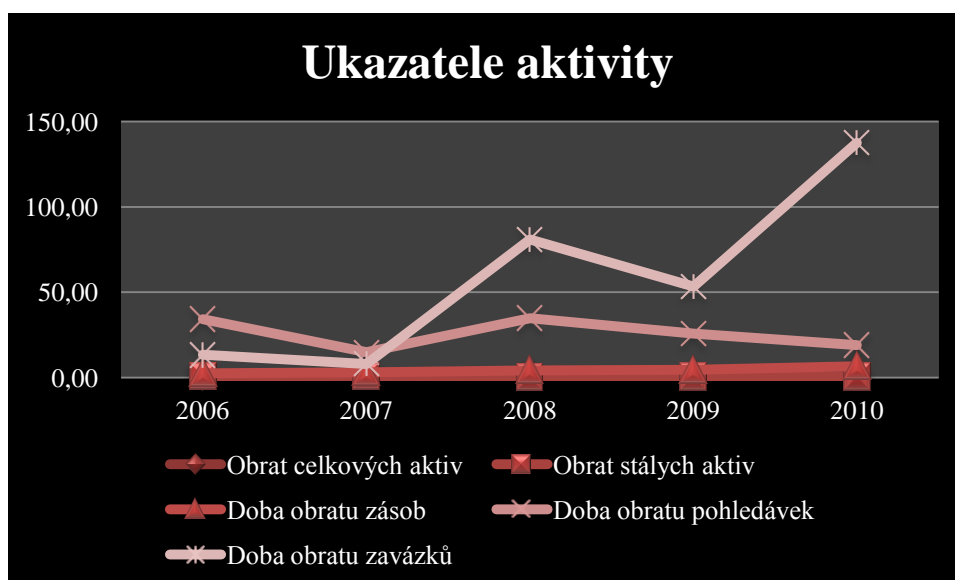
**Tabulka 11: Ukazatele aktivity**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,72	0,88	0,35	0,43	0,55
<b>Obrat stálých aktiv</b>	0,91	1,00	0,38	0,46	0,59
<b>Doba obratu zásob</b>	2,55	3,02	4,26	4,62	6,69
<b>Doba obratu pohledávek</b>	34,29	14,89	34,78	25,72	19,05
<b>Doba obratu závazků</b>	13,32	7,97	80,95	53,41	137,58

Doporučovaná hodnota obratu celkových aktiv se v literatuře, jak již bylo zmíněno v teoretických východiscích práce, uvádí minimálně 1. Z uvedené tabulky je vidět, že společnost Automotodrom Brno, a.s. této hodnoty nedosahuje, pouze v roce 2007 se jí přiblížila nejvíce. Nízká hodnota ukazatele může znamenat neefektivní využívání majetku. Propad v roce 2008 způsobilo technické zhodnocení závodní dráhy, které se tak promítlo do zvýšení majetku. Tato rekonstrukce neměla přímo vliv na velikost tržeb, ale primárně byla provedena, kvůli zajištění ještě vyšší bezpečnosti jezdců. Nepovažují tak snížení hodnoty ukazatele v roce 2008 za negativní skutečnost, což dále potvrzuje rostoucí trend obratu celkových aktiv v následujících účetních obdobích.

Jak bylo uvedeno již ve vertikální analýze aktiv, dlouhodobý majetek společnost tvoří hlavní část celkových aktiv podniku. Interpretace vývoje tohoto ukazatele tedy odpovídá hodnocení předchozího ukazatele obratu celkových aktiv.

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, po které jsou zásoby evidovány v podniku, dokud nedojde k jejich spotřebě či prodeji. Hodnota ukazatele se od počátku sledovaného období po jeho konec zvýšila o 4 dny. Tato skutečnost je způsobena hlavně tím, že společnost Automotodrom Brno, a.s. v průběhu sledovaného období navyšuje stav zásob zboží pro prodej ve Fan Shopu. Tržby z prodeje zboží však toto nekopírovaly a v roce 2010 došlo naopak k jejich poklesu. Zásoby zboží tak byly v roce 2010 vázány v podniku přibližně týden, než došlo k jejich prodeji.



**Graf 7: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2006 - 2010**

Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouho odběratelé platí své faktury. Můžeme si povšimnout, že hodnota ukazatele v roce 2007 klesla z původních 35 dnů na 15 dnů, avšak v roce 2008 se hodnota vrátila zpět na 35 dnů. V letech 2009 a 2010 společnost zaznamenala pozitivní vývoj ukazatele. Je tedy zřejmé, že společnost podnikla určité kroky k urychlení a zefektivnění vymáhání pohledávek. V roce 2010 trvalo průměrně necelých 20 dní, než došlo k uhrazení faktur.

Doba obratu závazků zkoumá tuto skutečnost z pohledu analyzované společnosti, tedy za jak dlouho ona sama hradí své závazky dodavatelům. V roce 2006 a 2007 měla společnost velice dobrou platební morálku a hradila své závazky do týdne, resp. dvou. Ještě příznivější by v tomto období pro společnost bylo, kdyby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků, a podnik by tak platil své závazky až poté, co jsou uhrazeny vystavené faktury. Tato situace nastává od roku 2008 po konec sledovaného období. V roce 2008 došlo k velkému prodloužení termínu úhrady z jednoho týdne až na téměř tři měsíce. Situace byla způsobena vysokým nárůstem v oblasti závazků z obchodních vztahů. V roce 2009 došlo ke snížení těchto závazků a s tím koresponduje i pokles doby obratu přibližně o jeden měsíc. Rok 2010 byl ovšem opět ve znamení nárůstu krátkodobých závazků více jak o 100% oproti předchozímu roku, v oblasti tržeb však došlo k poklesu. Společnost tak v průměru hradila své závazky až po 4,5 měsících.

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

V této části práce se budu věnovat vývoji ukazatelů zadluženosti společnosti, tedy z jakých zdrojů – vlastních či cizích – především financuje svou podnikatelskou činnost.

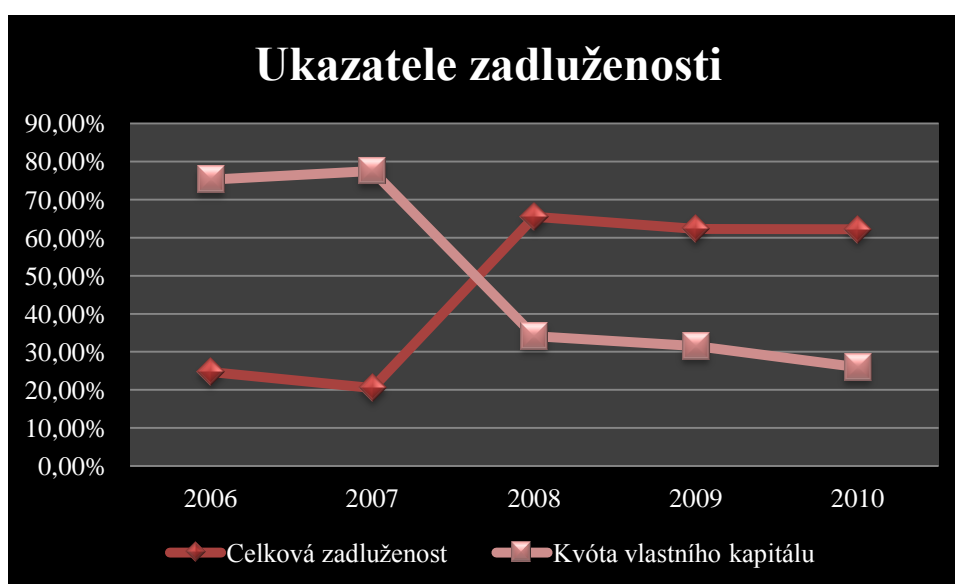
**Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Celková zadluženost</b>	24,67%	20,48%	65,47%	62,27%	62,19%
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	75,29%	77,53%	34,13%	31,54%	25,95%
<b>Koeficient zadluženosti</b>	0,33	0,26	1,92	1,97	2,40
<b>Úrokové krytí</b>	456,68	-135,09	2,55	-2,09	-11,97
<b>Dlouhodobé krytí stálých aktiv</b>	0,99	0,90	0,65	0,57	0,48

Celková zadluženost společnosti vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu společnosti. Již ve vertikální analýze aktiv jsem uvedla, že společnost byla v letech 2006 a 2007 financována především z vlastního kapitálu, čemuž odpovídá i nízká hodnota celkové zadluženosti. V roce 2008 došlo k obratu ve struktuře financování podnikání, a ukazatel celkové zadluženosti tak vzrostl a až do konce sledovaného období se pohybuje kolem 62%.

Kvóta vlastního kapitálu vyjadřuje finanční nezávislost podniku a je doplňkem předchozího ukazatele. S růstem celkové zadluženosti tedy hodnota koeficientu vlastního kapitálu klesá.

Koeficient zadluženosti poměruje cizí kapitál podniku s vlastním. Na počátku sledovaného období je možné vidět, že cizí zdroje představují 33%, resp. 27% vlastního kapitálu, tedy společnost je financována primárně z vlastního kapitálu. V roce 2008 hodnota ukazatele rapidně stoupla na 1,9 násobek a v roce 2010 cizí zdroje představují až 2,4 násobek vlastního kapitálu, což je způsobeno především poklesem vlastního kapitálu díky vysoké ztrátě společnosti.



Graf 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2006 - 2010

Ukazatel úrokového krytí představuje, kolikrát zisk převyšuje úroky, které musí být uhrazeny. Doporučovaná hodnota se zpravidla uvádí vyšší jak 3. V případě společnosti Automotodrom Brno, a.s. vidíme, že doporučenou hodnotu vysoce překračuje v roce 2006 a v roce 2008 se jí téměř blíží. Avšak v letech 2007, 2009 a 2010 společnost vykázala ztrátu a hodnota ukazatele je tudíž záporná.

Hodnota ukazatele dlouhodobého krytí stálých aktiv dosahuje v roce 2006 téměř hodnoty jedna, tedy dlouhodobý majetek společnosti je z 99% financován vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. V následujících letech hodnota tohoto

ukazatele klesá, tzn. že vlastní kapitál a dlouhodobé závazky již nepokrývají celý objem dlouhodobého majetku, což znamená, že stálá aktiva jsou financovány i krátkodobými zdroji, což je pro společnost rizikové.

#### 3.4.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je velice důležitá pro dlouhodobou existenci podniku, jelikož vyjadřuje schopnost společnosti přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a plnit své závazky.

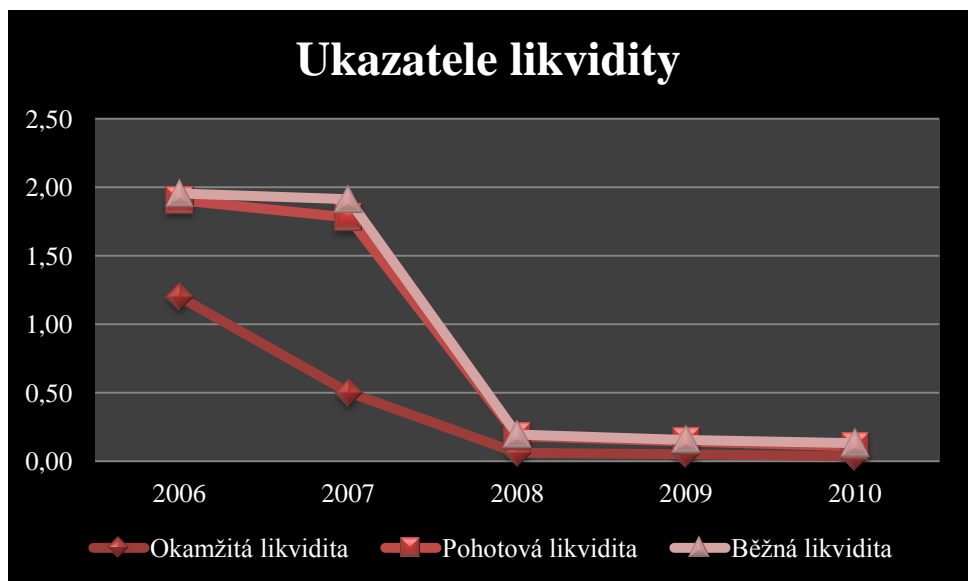
**Tabulka 13: Ukazatele likvidity**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Okamžitá likvidita</b>	1,20	0,50	0,06	0,05	0,04
<b>Pohotová likvidita</b>	1,91	1,78	0,18	0,14	0,11
<b>Běžná likvidita</b>	1,95	1,91	0,19	0,16	0,13

Ukazatel běžné likvidity je z těchto třech nejbenevolentnější, jelikož porovnává s krátkodobými cizími zdroji celková oběžná aktiva. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5 a jak je vidět na tabulce s výsledky, toho společnost dosáhla pouze v letech 2006 a 2007.

V případě pohotové likvidity se jedná o doporučené hodnoty v rozmezí 1-1,5. Toto pohotová likvidita v prvních dvou letech dokonce převyšuje, a to z důvodu, že nevlastní příliš mnoho zásob, tudíž jejich vyloučení jako nejméně likvidních oběžných aktiv nemá na změnu oproti běžné likviditě výrazný vliv.

Co se týče okamžité likvidity, kde jsou doporučené hodnoty v rozmezí 0,2-0,5, se dá konstatovat, že společnost měla v roce 2006 až příliš mnoho volných prostředků, které mohla využít jinak. V následujícím roce se okamžitá likvidita hodně snížila (ze 1,2 na 0,5), ale klesla pouze na horní hranici doporučených hodnot.



**Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2006 - 2010**

Od roku 2008 jsou hodnoty všech ukazatelů velice nízké, hluboko pod doporučenými hodnotami. V roce 2008 rovněž začala růst doba obratu závazků, tedy schopnost společnosti dostát svým závazkům byla snížena, což bylo právě potvrzeno vývojem ukazatelů likvidity. Vše samozřejmě souvisí se ztrátovými výsledky hospodaření, kdy společnost potřebuje větší objem prostředků na úhradu ztráty, zvýšily se tak i krátkodobé závazky, jelikož společnost má vyšší potřebu peněžních prostředků k zajištění chodu společnosti a na nezbytné opravy, než má sama k dispozici.

Ani skutečnost, že společnost zefektivnila způsob rychlejšího placení a vymáhání pohledávek, nepřispěla k tomu, aby podnik měl více potřebných prostředků.

Celkově je možné konstatovat, že z hlediska likvidity je společnost velice ohrožena na své existenci.

#### **3.4.5 Ukazatele tržní hodnoty podniku**

Ukazatele tržní hodnoty podniku hrají důležitou roli pro investory, kteří potřebují zjistit adekvátnost návratnosti svých investic, a to především u těch společností, jejichž akcie jsou obchodovány na veřejných organizovaných trzích (burzách), či jiných veřejných

nabídkách akcií. Společnost Automotodrom Brno, a.s. sice je akciovou společností, ale své akcie na veřejných trzích neobchoduje, ani nezvyšovala objem základního kapitálu veřejnou nabídkou. K navýšení základního kapitálu došlo až v roce 2011 díky vysoké ztrátě společnosti, a to nabídkou akcií společnosti ABRAHAM MOTOR RACING s.r.o. s tím, že úhrada bude provedena započtením pohledávek ve stejné výši.

Z tohoto důvodu zde uvádím pouze dva ukazatele z této kategorie, a to účetní hodnotu akcie a čistý zisk na akcii.

Společnost vydala celkem 279 794 ks akcií ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč (k 13. 1. 2012) a tato částka tvoří současný základní kapitál společnosti.

Po analyzované období se jednalo o 191 438 ks akcií ve stejné jmenovité hodnotě 1 000,- Kč.

**Tabulka 14: Ukazatele tržní hodnoty podniku**

<i>v Kč</i>	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Účetní hodnota akcie</b>	1 023	951	954	838	459
<b>Čistý zisk na akcii</b>	13	-72	3	-116	-379

Z tabulky je patrné, že účetní hodnota akcie každoročně klesá, a i když byly akcie emitovány v hodnotě 1 000,- Kč, kterou akcionáři museli uhradit, v roce 2010 je účetní hodnota akcie pouhých 459,- Kč.

Čistý zisk na akcii byl vykázán pouze v letech 2006 a 2008, tedy samozřejmě v letech kdy společnost byla zisková, a to ve výši 13,- Kč a 3,- Kč. Při ztrátovém hospodaření společnosti samozřejmě nepřipadá žádný zisk.

V případě, že by společnost obchodovala své akcie na veřejných organizovaných trzích, byly by minimálně tyto dvě skutečnosti signálem pro investory, co nejrychleji se těchto akcií zbavit a je pravděpodobné, že by společnost v takové situaci již musela vyhlásit bankrot.

Vzhledem k tomu, že současné složení akcionářů je především ze společností a jejich řídicích osob, které se samotné účastní motoristického sportu a akcí pořádaných na

závodním okruhu Automotodromu Brno nebo z těchto akcí mají vlastní užitek, je jejich vysokým zájmem zlepšení finanční situace společnosti, pokud možno při zachování všech velkých světových podniků i v případě, že mohou být samy o sobě ztrátové. Společnost tímto zprostředkovává jedinečné zážitky svým návštěvníkům a v případě zrušení těchto akcí, by fanoušci museli vynaložit daleko více peněžních i časových prostředků a ujet spousty kilometrů, a spoustu z nich by o tyto zážitky přišla, protože by si to nemohla dovolit. Jedná se o závody s dlouholetou tradicí, jak bylo popsáno v první kapitole této práce, a byla by velká škoda se o ně připravit. V pořadníku na pořádání těchto závodů je spousta zemí a Česká republika by tak mohla být velice snadno nahrazena. Samozřejmě je nutné zmínit, že se jedná i o celosvětovou propagaci České republiky ve světě a pořádané závody lákají spousty návštěvníků z cizích zemí – především z okolních států, které takovéto světové závody nepořádají.

### 3.4.6 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele používají k podávání informací o hospodaření společnosti, tokových veličin, a to především nákladů a výnosů.

**Tabulka 15: Provozní ukazatele**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Mzdová produktivita</b>	6,95	7,03	6,43	5,92	5,28
<b>Nákladovost výnosů</b>	0,95	1,05	0,93	1,07	1,42
<b>Materiálová náročnost výnosů</b>	0,06	0,07	0,08	0,06	0,05
<b>Vázanost zásob na výnosy</b>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
<b>Produktivita z přidané hodnoty</b>	1 754,03	802,34	739,37	1 327,96	-63,61

Mzdová produktivita vyjadřuje, jaké množství výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při sledování v časovém horizontu by měla mít rostoucí charakter, což, jak je vidět z tabulky, pro společnost Automotodrom Brno, a.s. neplatí.

Nákladovost výnosů by naopak měla vykazovat klesající charakter. Vypovídá o tom, jak celkové náklady zatěžují výnosy podniku. Toto je pro podnik samozřejmě žádoucí

snižovat, aby tak společnost vykazovala vyšší zisk. V našem případě však ukazatel neodpovídá doporučenému trendu a naopak se v čase nákladovost zvyšuje.

Analyzovaná společnost nemá vysokou spotřebu materiálu ani vysoké zásoby, čemuž odpovídají i velice nízké hodnoty ukazatele materiálové náročnosti výnosů a vázanosti zásob na výnosy.

Produktivita z přidané hodnoty představuje, jaká část hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Společnost zaměstnává v letech 2007 – 2010 v průměru 48 zaměstnanců. V roce 2010 nastala alarmující situace, kdy je produktivita z přidané hodnoty záporná. Je to důsledek toho, že společnost vykázala ztrátu již po výpočtu přidané hodnoty, tedy ještě před odečtením veškerých osobních nákladů, daní a poplatků, odpisů, nákladových úroků apod. Tržby získané za prodané zboží a z prodeje služeb tak nepokryly ani náklady přímo s tímto prodejem souvisejícími.

### **3.5 Analýza soustav ukazatelů**

V této části práce budu hodnotit finanční situaci společnosti pomocí výše popsanych bankrotních modelů soustav ukazatelů.

#### **3.5.1 Altmanova formule bankrotu**

Altmanovy bankrotní modely jsou jedny z nejpoužívanějších bankrotních modelů. Pro vlastní výpočet jsem použila variantu modelu pro ostatní společnosti, z toho důvodů, že Automotodrom Brno, a.s. neobchoduje své akcie na veřejných organizovaných trzích.

Doporučené hodnoty se uvádí v rozmezí:

> 2,9 ... uspokojivá finanční situace

1,2 – 2,9 ... „šedá zóna“

< 1,2 ... společnost ohrožena finančními problémy

**Tabulka 16: Altmanova formule bankrotu**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Z - score</b>	2,16	2,45	0,43	0,35	-0,04

Z následující tabulky je patrné, že analyzovaná společnost dosáhla doporučených hodnot pouze v roce 2006 a 2007 a od roku 2008 se jejich situace rapidně zhoršila. V roce 2010 je hodnota ukazatele dokonce záporná. Společnost je tedy z hlediska Altmanova modelu vysoce ohrožena bankrotem, čímž se potvrzuje interpretace předchozích vypočtených ukazatelů.

### 3.5.2 Index IN05

Index IN05 je dalším z bankrotních modelů, sestavený specificky pro hodnocení finanční výkonnosti českých podniků.

Doporučované hodnoty:

> 1,6 ... uspokojivá situace

0,9 – 1,6 ... “šedá zóna“

< 0,9 ... hrozící bankrot

**Tabulka 17: Index IN05**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>IN05</b>	19,27	-4,61	0,50	0,11	-1,07

Hodnoty indexu IN05 jen potvrzují předchozí ukazatel, i když v tomto případě příznivých hodnot dosáhla pouze v roce 2006. Velmi nízké a záporné hodnoty jen dokazují již uvedenou skutečnost, že podnik je ve vážných finančních problémech.

### 3.5.3 Taflerův bankrotní model

Taflerův model je posledním z uváděných bankrotních modelů. V případě tohoto modelu se uvádí, že potřeba hodnota vyšší jak 0,3, aby společnost představovala stabilní podnik s velmi nízkou pravděpodobností bankrotu. Při hodnotách pod 0,2 je už tato pravděpodobnost daleko vyšší.

Tabulka 18: Taflerův bankrotní model

	2006	2007	2008	2009	2010
T	0,36	-0,40	0,16	0,09	-0,12

I v tomto případě vidíme, že příznivé hodnoty bylo dosaženo pouze v roce 2006. V následujících letech byly naměřené hodnoty opět velice nízké až záporné. A jedná se tak o další potvrzení, že společnost je přímo ohrožena bankrotem.

## 3.6 Souhrnné hodnocení

Finanční situace společnosti Automotodrom Brno, a.s. není dle provedených analýz vůbec příznivá, spíše právě úplně naopak, je ohrožena na své existenci. Je to především z důvodu, že společnost vykázala v letech 2007, 2009 a obzvláště v roce 2010 vysokou ztrátu. Tato ztráta byla v první řadě způsobena vysokou investicí do rekonstrukce povrchu závodního okruhu v podobě technického zhodnocení dráhy. Rovněž se neustále navyšoval zalistovací poplatek, který je nutno uhradit, aby se zde mohly závody seriálu mistrovství světa konat.

V horizontální analýze bylo uvedeno, že vysoký nárůst dlouhodobého majetku nastal v roce 2008, což představuje ono technické zhodnocení dráhy. Od tohoto okamžiku hodnota majetku opět klesá, což je způsobeno odpisy atp. V druhé části aktiv, oběžném majetku, dochází po roce 2008 taktéž k poklesu. Klesající tendenci má i krátkodobý finanční majetek, a to především v podobě peněz na bankovních účtech. Na straně pasiv dochází, logicky kvůli vykázané ztrátě, ke snížení vlastního kapitálu. Společnost splácí své dlouhodobé závazky a díky zúčtování dohadné doložky týkající se technického

zhodnocení dráhy poklesly krátkodobé závazky i přesto, že závazky z obchodních vztahů a krátkodobé závazky k ovládající a řídicí osobě vzrostly.

Vertikální analýza vypovídá o skutečnosti, že majetek společnosti tvoří primárně dlouhodobý majetek, a to dlouhodobý hmotný majetek převážně v podobě staveb. Dále se dovídáme, že podíl vlastního kapitálu na zdrojích financování klesá, jak již bylo zmíněno výše a společnost je od roku 2008 financována z větší části (65% - 62%) z cizích zdrojů. Podíl výnosů příštích období na financování chodu společnosti představuje v roce 2010 sice pouze necelé 3%, ale znamená to nárůst o 2,7% oproti předchozímu roku. Společnost v roce 2010 zavedla novou předprodejovou akci na vstupenky na hlavní závody příští sezóny, což se vyplatilo, jak můžeme vidět v nárůstu těchto výnosů.

Analýza rozdílových ukazatelů v podobě čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně pohledávkového fondu jako první poukazuje na to, že finanční situace vybrané společnosti není v pořádku. Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu představuje, že společnost nemá žádné volné prostředky, které by mohla použít v případě krizové situace. Tyto ukazatele poukazují na ohroženou likviditu a solventnost společnosti, což dále potvrzují právě ukazatele likvidity, které jsou hluboko pod doporučenými hodnotami. Společnost se tak v letech 2008 – 2010 nedá označit za likvidní. Přitom je likvidita velice důležitá pro dlouhodobou existenci podniku.

Ukazatele rentability, další z poměrových ukazatelů, jsou díky zápornému výsledku hospodaření rovněž negativní. V případě vykázaného zisku se jedná o velmi nízké hodnoty, které nevyovídají o rentabilitě podniku. V letech 2011 a 2012 je rovněž očekávaná ztráta, ukazatele rentability tak budou stále záporné. Ztráta je však očekávaná v daleko menší míře než v roce 2010, a ukazatele rentability tak budou nabírat pozitivní rostoucí směr. Stále však podnik nebude vykazovat žádnou (či minimální) návratnost prostředků jako v analyzovaném období.

Obrat celkových aktiv vyjadřuje efektivnost využívání majetku. Společnost nedosahuje ani v jednom z období doporučené hodnoty. V roce 2008 došlo k propadu, díky zmiňovanému technickému zhodnocení dráhy. V následujících obdobích můžeme

označit za pozitivní, že hodnoty ukazatele opět rostou. Stejnou situaci můžeme spatřit i v obratu stálých aktiv, vzhledem k tomu, že stálá aktiva tvoří naprostou většinu celkového majetku společnosti.

Za víceméně jedinou opravdu pozitivní skutečnost můžeme označit snižování doby obratu pohledávek v letech 2008 – 2010. Vypočítané hodnoty vypovídají o tom, že společnost zapracovala na urychlení placení pohledávek i na jejich vymáhání. V roce 2010 hradí odběratelé své faktury v průměru do 20 dnů oproti 35 dnům v roce 2008. Společnost tak snižuje množství peněžních prostředků vázaných v pohledávkách, což je způsobeno zvýšenou potřebou těchto peněžních prostředků díky vykázané ztrátě. Naopak doba obratu závazků vypovídá o tom, že se platební morálka zkoumané společnosti oproti tomu zhoršuje. Hodnoty tohoto ukazatele vykazují kolísavý charakter, nicméně v roce 2010 dosáhly téměř 138 dnů, což představuje o něco více než 4,5 měsíce. Společnost má tedy problémy hradit své závazky včas, což potvrzuje velice špatnou situaci v oblasti likvidity podniku.

Co se týká zadluženosti společnosti, již bylo řečeno v hodnocení horizontální a vertikální analýzy, že v roce 2008 došlo k obratu ve struktuře financování činnosti podniku, a ta je tak kolem 60 % financována z cizích zdrojů. Tato změna se dále projevuje v nárůstu koeficientu zadluženost, který dává do poměru cizí a vlastní kapitál společnosti. Ukazatele úrokového krytí jsou v období vykázané ztráty kvůli tomu rovněž záporné.

Poslední analytickou část tvoří soustavy ukazatelů, které spojují výše uvedené poměrové ukazatele do různých modelů. V mé práci jsem použila především bankrotní modely a všechny tři vybrané poukazují na velice špatnou finanční situaci podniku. Díky hodnotám hluboko pod doporučenými a dokonce zápornými předpovídají bankrot společnosti.

## **4 Návrhy ke zlepšení finanční situace podniku**

V předchozí kapitole byla uvedena analýza stavu finanční situace podniku v letech 2006 – 2010 a její souhrnné hodnocení, které pro společnost ani zdaleka nevyšlo kladně, naopak je dle zjištěných hodnot jednotlivých ukazatelů ohrožena na své existenci. Své návrhy na zlepšení jejich situace jsem rozdělila do tří oblastí, a to absence státní podpory, propagace a spolupráce se zahraničím. Primárním cílem všech těchto návrhů je získat společnosti další peněžní prostředky, a to buď přímo přes pronájem dráhy atp., nebo z navýšení počtu návštěvníků, tedy navýšením příjmů ze vstupného.

### **4.1 Absence státní podpory**

Hlavním předmětem podnikání společnosti je provozování sportovních zařízení, a to konkrétně závodního okruhu, na kterém se pořádají významné závody, např. seriál mistrovství světa silničních motocyklů (dále MotoGP) a seriál mistrovství světa superbiků (dále WSBK). Rovněž se zde konaly závody seriálu mistrovství světa silničních vozů FIA WTCC, které však nejsou v letošním kalendáři z finančních důvodů zařazeny.

Nejprestižnějšími závody jsou i z hlediska tradice motocyklového sportu na Masarykově okruhu závody MotoGP. Jak jsem v této práci již několikrát zmínila, ztráta dosažená v roce 2010 přibližně odpovídá výši zalistovacího poplatku, který musí společnost uhradit, aby se zde tyto závody mohly konat. Pro nezasvěcené se může zdát řešením zrušení závodu MotoGP, obdobně jako se tomu stalo u WTCC, ale toto rozhodně není přínosný způsob řešení dané situace. Tyto závody brněnský okruh proslavily a jejich zrušení by vedlo k tomu, že by okruh mohl být rovnou uzavřen. Jen díky těmto závodům, je okruh dále vytížen, např. formou testování týmů apod. Vysoký standard kvality, který si okruh udržuje, jak co se týče povrchu dráhy, tak celkového zázemí a organizace, umožňuje společnosti požadovat vyšší ceny za pronájem, než u dalších místních či regionálních okruhů (např. v Mostě), ale rovněž si to vyžaduje vyšší náklady na údržbu. Tento závod není ziskový, jelikož takové množství prostředků není možné na vstupném vybrat, i když v této oblasti rovněž docházelo ke zdražení. Jeho zrušení by však akorát přivedlo další problémy a v každém případě ztrátu již

zmiňované prestiže. Navíc, jak jsem řekla, tyto závody mají u nás opravdu dlouholetou tradici a v případě zrušení závodu by se Masarykův okruh nemusel do kalendáře seriálu MotoGP dostat zpět, protože je spousta zemí a závodních okruhů, které mají o tuto velkolepou událost zájem.

V naprosté většině dalších zemí provozující závodní okruhy, kde se konají mezinárodní závody, je podpora daným státem samozřejmá. Ten je finančně podporuje v některých případech i při národních šampionátech. Tato podpora je dána tím, že jsou si vědomi vlivu těchto událostí na zvýšení cestovního ruchu v době konání závodu a že se jedná zároveň o propagaci státu samotného. Toto však není případ České republiky.

Dle české legislativy má nárok na státní dotace v oblasti sportu nestátní nezisková organizace, jako je např. občanské sdružení. Společnost Automotodrom Brno, a.s. tedy jako zisková organizace na tuto podporu nárok nemá. (14)

V České republice je touto nestátní neziskovou organizací Autoklub ČR, který je za Českou republiku členem Mezinárodní motocyklové federace (FIM). Autoklub ČR je oprávněný k vydávání národních i mezinárodních licencí všeho druhu v jednotlivých odvětvích motocyklového sportu v ČR, dále je oprávněn vydávat sportovní řády pro příslušná odvětví motocyklového sportu, schvaluje kalendáře sportovních podniků, vyhlašuje národní a mezinárodní mistry a přeborníky ČR. (17)

Z tohoto pohledu se jeví jako užitečné řešení navázání spolupráce mezi Automotodromem Brno, a.s. a Autoklubem ČR (dále AČR). Vzhledem k nároku AČR na státní dotace by touto cestou mohla získat společnost Automotodrom Brno, a.s. další peněžní prostředky pro financování těchto závodů. Nepředpokládáme situaci, kdy by z dotací byl uhrazen celý zalistovací poplatek, ale každá finanční podpora je v tomto případě důležitá. Dále se mi spolupráce těchto dvou organizací jeví jako účelná k dalšímu vývoji a podpoře motoristického sportu v ČR.

V současné době jsou však vztahy mezi těmito dvěma organizacemi napjaté a rovněž i situace mezi AČR a Ministerstvem školství, mládeže a tělovýchovy, kde dochází k možnosti, že dále nebude AČR podporováno. Dle mého názoru je třeba tuto situaci

vyřešit a je nutná spolupráce mezi těmito třemi subjekty, aby tak nedošlo k možnému negativnímu dopadu těchto sporů na motoristický sport v ČR. (17)

## 4.2 Propagace

Propagace závodního okruhu a nabízených služeb, je další oblastí, kde je nutné navýšit příjmy, aby se finanční situace společnosti zlepšila.

Jednou z možností je pronájem okruhu pro různé firemní akce, jako jsou například školení (spojené s prohlídkou zázemí automotodromu, možností projet si trať ...), různé teambuildingové nebo předváděcí akce.

V této oblasti navrhuji kontaktovat zástupce distribuce automobilek a motocyklových koncernů pro Českou republiku s nabídkou předváděcí akce na brněnském závodním okruhu. V boxech by byly umístěny jednotlivé modely aut a motocyklů, kde by zároveň mohly probíhat přednášky o vlastnostech a technických specifikacích jednotlivých vozů. Samozřejmostí by byla předváděcí jízda, která by se uskutečnila přímo na závodní dráze a také by zde mohla být možnost projet se přímo s profesionálem. Společnost by v každém využitém boxu umístila některé ze svých propagačních předmětů, nebo zboží z Fan Shopu a každý zúčastněný by dostal letáček kalendáře závodů dané sezóny. Jeden z boxů by byl zaměřen pouze na představení závodního okruhu, společně s fotkami a informacemi o historii okruhu a video prezentace z pořádaných závodů k navození atmosféry pro účastníky. Možností je i to, že by každý, kdo si zakoupí libovolnou věc např. v minimální výši 200,-Kč z nabídky zboží Fan Shopu Automotodromu Brno, a.s. byl zařazen do slosování o 2 vstupenky na MotoGP či WSBK. Mnou zvolená částka ve výši 200,-Kč mi přijde přijatelná, z důvodu, že spousta lidí tuto částku nepovažuje za závratně vysokou a návštěvníci nebudou mít problém investovat tuto částku, čistě jen kvůli zařazení do slosování. Rovněž i ve vybraných autosalonech by byly umístěny letáky upozorňující na Masarykův okruh i s kalendářem akcí pro aktuální sezónu. U jednotlivých modelů např. i se sloganem: „Otestováno na závodním okruhu Automotodromu Brno.“

Další možností propagace je reklama. V současné době společnost spolupracuje s televizí Nova, kde je umístěna reklama na Automotodrom Brno při vysílání závodů seriálu MotoGP. Dále jsou možné reklamy na internetu. Společnost provozuje webové stránky a rovněž uploaduje aktuality na dnes velice hojně využívaný Facebook. Velice dobré je umístění odkazu na své stránky a zmínka o Automotodromu na oficiálních informačních stránkách města Brna [www.brno.cz](http://www.brno.cz), v sekci sport – motorismus. Rovněž umístění Grand Prix ČR v kalendáři akcí, ale doplnila bych i další významné události, jako jsou např. mistrovství světa superbiků a Memoriál Františka Šťastného. Tyto dva závody mi z pohledu fanouška přijdou nedostatečně propagované, i přesto, že například WSBK jsou v současné době z hlediska diváků více atraktivnější díky četným soubojům o umístění mezi jezdci, než je tomu teď v královské třídě MotoGP a rovněž zde máme české zastoupení. Taktéž by bylo vhodné rozšířit tyto informace na další informační servery, jako je například Kam v Brně, i na servery informující o významných akcích na území celé České republiky atp.

### **4.3 Spolupráce se zahraničím**

Nejbližším závodním okruhem takové úrovně, jako je Masarykův okruh, pořádající závody seriálu mistrovství světa silničních motocyklů je německý Sachsenring. Naši nejbližší zahraniční sousedé jako Polsko, Slovensko, Rakousko i Maďarsko takovýto závodní okruh nemají. Maďarsko je nejbližší, jezdí se zde závody Formule 1, ale mistrovství světa MotoGP zatím stále ne.

Z tohoto důvodu by bylo možné kontaktovat organizace odpovědné za motoristický sport v daném státu s nabídkou spolufinancování. Automotodrom Brno, a.s. může nabídnout vysoce kvalitní závodní okruh s dlouholetou tradicí a vynikajícím zázemím, např. pro jejich národní šampionáty. Místní organizace naopak mohou napomoci rozšíření povědomí o brněnském okruhu a pořádaných světových závodech mezi tamní obyvatelstvo a tímto způsobem je možné zvýšit návštěvnost hlavních podniků. Rovněž se tímto rozšíří známost okruhu i v podnikatelských kruzích těchto států, ať už z hlediska možnosti sponzoringu nebo nájmu pro výše zmiňované firemní akce.

## Závěr

Společnost Automotodrom Brno, a.s. je svým podnikáním v České republice velice výjimečnou společností a závodní okruh, jenž provozují, nemá díky homologaci FIA (světová automobilová federace) a FIM (světová motocyklová federace) na našem území žádnou konkurenci. To se týká i našich zahraničních sousedů, až na Německo.

Masarykův okruh je proslaven svou dlouholetou tradicí pořádání prestižních závodů silničních motocyklů, které se zde uskutečnily poprvé v roce 1950. V současné době se společnost Automotodrom Brno, a.s. pravidelně umisťuje mezi prvními při hodnocení nejlépe organizačně zvládnuté Velké ceny, což vyhláší mezinárodní organizace jezdců a týmů. Tato skutečnost vypovídá o velice kvalitním zázemí.

Co se týče finanční situace společnosti, je na tom podnik hůře a na základě provedené analýzy nelze společnost Automotodrom Brno, a.s. v této oblasti označit za silnou a stabilní. Bylo zjištěno, že společnost dosahuje dobrých výsledků pouze v případě řízení pohledávek. Hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek od roku 2008 klesají, což znamená, že společnost dosahuje zrychlení inkasa pohledávek. Vzhledem k jejich současné situaci se jedná o příznivou skutečnost, jelikož je třeba co nejrychleji získat potřebné peněžní prostředky.

Největší zlom pro společnost nastal z hlediska většiny ukazatelů v roce 2008, i přesto, že konkrétně toto období bylo ziskové. V tomto roce společnost provedla nákladné technické zhodnocení dráhy a rovněž se začal zvyšovat zalistovací poplatek, po jehož uhrazení se zde mohou konat závody seriálu mistrovství světa MotoGP. Tyto dvě skutečnosti spolu s ekonomickou krizí měly největší vliv na ztrátu vykázanou v následujících letech.

Společnost se dostala do tísnivé finanční situace, je nelikvidní a z pohledu bankrotních modelů soustav ukazatelů je přímo ohrožena na své existenci. V důsledku velice špatné likvidity poklesla platební morálka podniku, jelikož nemá dostatek prostředků na včasnou úhradu svých závazků. Společnost díky dosahované ztrátě nepřináší žádnou návratnost pro své investory, což bylo dokázáno i pomocí ukazatelů rentability.

Ukazateli zadluženosti byla zjištěna struktura zdrojů financování majetku, kde, jak již bylo řečeno, došlo obratu v roce 2008. Do tohoto období byla společnost financována primárně vlastním kapitálem, od tohoto období pak převážně kapitálem cizím. Co se týče samotné struktury majetku, tvoří ho z 90% dlouhodobý hmotný majetek, a to především v podobě staveb.

Společnost již sama aktivně pracuje na zlepšení své finanční situace. Pro rok 2011 je očekávaná ztráta ve výši 20 mil. Kč (pokles o 50 mil. Kč) a pro rok 2012 je očekáváno další snížení na 8 mil. Kč.

Cílem této práce bylo navrhnout postupy řešení na zlepšení této situace. Vlastní návrhy jsou zaměřeny na získání dalších nutných peněžních prostředků, což je primární záležitostí, které musí být dosaženo, aby společnost zvyšovala své zisky, resp. snižovala ztrátu.

Jednou z doporučených možností je spolupráce s občanským sdružením Autoklub ČR, jež zastupuje Českou republiku v mezinárodních motoristických organizacích. Jako nestátní nezisková organizace má AČR nárok na získání státní dotací na podporu sportu. Společnost Automotodrom Brno, a.s. by z této spolupráce mohla získat určité prostředky pro financování ztrátových podniků.

Druhý návrh se týká propagace společnosti. Je nutné dostat Automotodrom Brno do povědomí podniků a široké veřejnosti nejen na území Jihomoravského kraje, ale na celém území České republiky i okolních států. Možnost v tomto ohledu představuje oslovení zástupců distribuce automobilek a motocyklových továren pro Českou republiku za účelem nabídky spolupráce, např. formou předváděcích akcí jejich vozů přímo na Masarykově okruhu. Další možností je organizace školení či teambuildingových aktivit v areálu automotodromu. Nelze opomenout ani propagaci pomocí reklam v TV, billboardech, na internetu atd.

Třetí z uváděných návrhů kombinuje, jak navázání spolupráce v oblasti financování, tak propagaci závodního okruhu, a to v zahraničí, u našich sousedů, kteří nemají takto kvalitní závodní okruh, na kterém se pořádají podniky seriálu mistrovství světa silničních motocyklů a superbiků.

## Použité zdroje

### Knižní zdroje:

- 1) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- 2) FREIBERG, F. *CASH-FLOW: Řízení likvidity podniku*. 2. vydání. Praha: MANAGEMENT PRESS, Ringier ČR, a.s. 1996. 150 s. ISBN 80-85603-52-7.
- 3) GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 1. vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- 4) KAŇOVSKÁ, L. *Základy marketingu*. 1. vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM<sup>®</sup>, 2009. 123 s. ISBN 978-80-214-3838-5.
- 5) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 6) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- 7) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 8) POKORNÝ, J. *Jak efektivně zpracovat a obhájit diplomovou práci*. 1. vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM<sup>®</sup>, 2006. 58 s. ISBN 80-214-3254-3.
- 9) REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. 3. rozšířené vydání. Ostrava: KEY Publishing s.r.o., 2011. 689 s. ISBN 978-80-7418-128-3.
- 10) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 11) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 12) SOLAŘ, J., BARTOŠ, V. *Rozbor výkonnosti firmy*. 3. přepracované vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM<sup>®</sup>, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.
- 13) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

## **Internetové zdroje:**

- 14) *Aktualizace Metodického postupu poskytování dotací v oblasti sportu pro období 2012 až 2014.* [online]. [cit. 2012-05-16]. Dostupné z: <<http://www.msmt.cz/sport/aktualizace-metodickeho-postupu-poskytovani-dotaci-v-oblasti>>.
- 15) *Historie Masarykova okruhu od roku 1987 - nový Masarykův okruh.* [online]. [cit. 2012-01-14]. Dostupné z: <<http://www.automotodrombrno.cz/cz/od-1987>>.
- 16) *Historie Masarykova okruhu v letech 1930 – 1986.* [online]. [cit. 2012-01-14]. Dostupné z: <<http://www.automotodrombrno.cz/cz/1930-1987>>.
- 17) *Informace k situaci v oblasti řízení motocyklového sportu.* [online]. [cit. 2012-05-17]. Dostupné z: <[http://www.autoklub.cz/show.php?page=acr/autoklub/rizeni\\_fms/index.htm&asoc=1](http://www.autoklub.cz/show.php?page=acr/autoklub/rizeni_fms/index.htm&asoc=1)>.
- 18) *Mapa Masarykova okruhu.* [online]. [cit. 2012-01-14]. Dostupné z: <[http://www.google.cz/imgres?q=mapa+masarykova+okruhu&hl=cs&sa=X&biw=1440&bih=772&tbm=isch&prmd=imvns&tbnid=96YR9\\_g1hMaboM:&imgrefurl=http://www.t-cz.com/inc/newsletter/Newsletter-cervenec-19-MotoGP.html%3Futm\\_source%3DSen](http://www.google.cz/imgres?q=mapa+masarykova+okruhu&hl=cs&sa=X&biw=1440&bih=772&tbm=isch&prmd=imvns&tbnid=96YR9_g1hMaboM:&imgrefurl=http://www.t-cz.com/inc/newsletter/Newsletter-cervenec-19-MotoGP.html%3Futm_source%3DSen)>.
- 19) *Možnosti využití dráhy pro veřejnost či firmu.* [online]. [cit. 2012-01-14]. Dostupné z: <<http://www.automotodrombrno.cz/cz/#!/verejnost-firma>>.
- 20) *Parametry dráhy.* [online]. [cit. 2012-01-14]. Dostupné z: <<http://www.automotodrombrno.cz/cz/parametry-drahy>>.
- 21) *Produktivita přidané hodnoty.* [online]. [cit. 2012-05-05]. Dostupné z: <<http://www.bilana.cz/ProPri.htm>>.
- 22) *Výpis z obchodního rejstříku pro společnost Automotodrom Brno, a.s.* [online]. [cit. 2012-01-14]. Dostupné z: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a178024&typ=actual&klic=KO8%2b8iZkF%2bkFTpoh87nz8Q%3d%3d>>.
- 23) *Výroční zpráva 2006.* [online]. 2007 [cit. 2012-04-06]. Dostupné z: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a178024&slCis=700267267&klic=EuXnvvTceQyjVjIw4wF%2bSg%3d%3d>>.
- 24) *Výroční zpráva 2007.* [online]. 2008 [cit. 2012-04-06]. Dostupné z: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis->

sl?subjektId=isor%3a178024&slCis=700267254&klic=EuXnvvTceQyjVjIw4wF%2bSg%3d%3d>.

- 25) *Výroční zpráva 2008*. [online]. 2009 [cit. 2012-04-06]. Dostupné z: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a178024&slCis=700427678&klic=EuXnvvTceQyjVjIw4wF%2bSg%3d%3d>>.
- 26) *Výroční zpráva 2009*. [online]. 2010 [cit. 2012-04-06]. Dostupné z: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a178024&slCis=700502666&klic=EuXnvvTceQyjVjIw4wF%2bSg%3d%3d>>.
- 27) *Výroční zpráva 2010*. [online]. 2011 [cit. 2012-04-06]. Dostupné z: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a178024&slCis=700623074&klic=EuXnvvTceQyjVjIw4wF%2bSg%3d%3d>>.

## Seznam grafů, obrázků a tabulek

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2006 - 2010 .....	56
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2006-2010.....	59
Graf 3: Struktura aktiv v roce 2006 .....	62
Graf 4: Struktura aktiv v roce 2010 .....	63
Graf 5: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2006-2010.....	70
Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006 - 2010 .....	71
Graf 7: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2006 - 2010.....	73
Graf 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2006 - 2010.....	75
Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2006 - 2010 .....	77
Obrázek 1: Organizační struktura společnosti .....	17
Obrázek 2: Mapa Masarykova okruhu v letech 1930 - 1986.....	18
Obrázek 3: Výškový profil trati .....	20
Obrázek 4: Mapa Masarykova okruhu.....	21
Obrázek 5: Postup zpracování finanční analýzy .....	33
Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv .....	57
Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv .....	59

Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv .....	61
Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv .....	64
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	66
Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	68
Tabulka 7: Analýza rozdílových ukazatelů .....	69
Tabulka 8: Ukazatele rentability .....	71
Tabulka 9: Ukazatele aktivity .....	72
Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti .....	74
Tabulka 11: Ukazatele likvidity .....	76
Tabulka 12: Ukazatele tržní hodnoty podniku .....	78
Tabulka 13: Provozní ukazatele .....	79
Tabulka 14: Altmanova formule bankrotu .....	81
Tabulka 15: Index IN05 .....	81
Tabulka 16: Taflerův bankrotní model .....	82

## **Seznam příloh**

PŘÍLOHA 1: KALENDÁŘ AKCÍ PRO SEZÓNU 2012

PŘÍLOHA 2: ROZVAHA 2006 – 2010

PŘÍLOHA 3: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2006 – 2010

PŘÍLOHA 4: VÝPOČTY BANKROTNÍCH MODELŮ

## **Příloha 1: Kalendář akcí pro sezónu 2012**

<i>14. 04.</i>	<i>AUTOCHIP TUNING SHOW</i>
15. 04.	MOTO SHOW JARO
<i>05. 05. – 06. 05.</i>	<i>MEZINÁRODNÍ SRAZ SPORTOVNÍCH AUT</i>
13. 05. – 14. 05.	MEMORIÁL FRANTIŠKA ŠŤASTNÉHO
<b>20. 07. – 22. 07.</b>	<b><i>SUPERBIKE WORLD CHAMPIONSHIP</i></b>
<b>24. 08. – 26. 08.</b>	<b>BWIN GRAND PRIX ČESKÉ REPUBLIKY</b>
<i>07. 09. – 09. 09.</i>	<i>LE MANS SERIES</i>
22. 09. – 23. 09.	PODZIMNÍ CENA MASARYKOVA OKRUHU
<i>12. 10. – 13. 10.</i>	<i>INVICTA EPILOG</i>
27. 10.	DEN OTEVŘENÉ DRÁHY

### Dále:

Květen – Září	Jízdy veřejnosti
	Motoškola
	In – line bruslení

## Příloha 2: Rozvaha 2006 – 2010

	AKTIVA	č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>260 161</b>	<b>234 804</b>	<b>535 093</b>	<b>508 460</b>	<b>338 260</b>
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002	0				
B	<b>Stálá aktiva = Dlouhodobý majetek</b>	<b>003</b>	<b>204 759</b>	<b>207 986</b>	<b>490 138</b>	<b>474 564</b>	<b>316 152</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 342	2 505	5 078	2 307	980
1.	Zřizovací výdaje	005					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3.	Software	007	0	306	3 249	1 923	980
4.	Ocenitelná práva	008					
5.	Goodwill	009					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			1 829	384	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 342	2 199	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	203 407	205 471	485 050	472 247	315 161
1.	Pozemky	014					
2.	Stavby	015	190 985	187 147	328 381	320 233	301 112
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	9 807	11 856	11 444	10 148	13 933
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	729	417	104	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020		3 283	3 531	275	116
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	1 886	2 768	141 590	141 590	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	10	10	10	10	10
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	10	10	10	10	10
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>031</b>	<b>53 914</b>	<b>25 181</b>	<b>42 090</b>	<b>32 382</b>	<b>19 584</b>
C. I.	Zásoby	032	1 319	1 735	2 206	2 792	3 488
1.	Materiál	033	9	0	0	13	7
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034					
3.	Výrobky	035					
4.	Zvířata	036					
5.	Zboží	037	1 310	1 735	2 206	2 779	3 481
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					

	<b>AKTIVA</b>	<b>č.ř.</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>039</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>0</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041			12	12	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
6.	Dohadné účty aktivní	045					
7.	Jiné pohledávky	046	106	106			
8.	Odložená daňová pohledávka	047					
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>048</b>	<b>19 384</b>	<b>16 712</b>	<b>26 345</b>	<b>19 099</b>	<b>10 739</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	17 734	8 560	18 012	15 557	9 928
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	12	12	0		
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
6.	Stát - daňové pohledávky	054	1 218	7 718	7 730	2 669	398
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	170	241	185	636	203
8.	Dohadné účty aktivní	056	62	80	0		
9.	Jiné pohledávky	057	188	101	418	237	210
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>058</b>	<b>33 105</b>	<b>6 628</b>	<b>13 527</b>	<b>10 480</b>	<b>5 357</b>
1.	Peníze	059	214	368	529	866	1 142
2.	Účty v bankách	060	32 891	6 260	12 998	9 614	4 215
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>063</b>	<b>1 488</b>	<b>1 637</b>	<b>2 865</b>	<b>1 514</b>	<b>2 525</b>
1.	Náklady příštích období	064	1 488	1 615	2 865	1 412	2 525
2.	Komplexní náklady příštích období	065					
3.	Příjmy příštích období	066		22	0	102	0

	PASIVA	č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010
	<b>PASIVA CELKEM</b>	067	260 161	234 804	535 093	508 460	338 260
A.	Vlastní kapitál	068	195 865	182 032	182 653	160 373	87 783
A. I.	Základní kapitál	069	191 438	191 438	191 438	191 438	191 438
1.	Základní kapitál	070	191 438	191 438	191 438	191 438	191 438
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
3.	Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy	073	0				25
1.	Emisní ážio	074					
2.	Ostatní kapitálové fondy	075					25
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	1 487	1 616	1 616	1 646	1 647
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	1 487	1 616	1 616	1 646	1 647
2.	Statutární a ostatní fondy	080					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	365	2 811	-11 022	-10 432	-32 712
1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	1 411	3 857	3 857	4 447	4 447
.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	-1 046	-1 046	-14 879	-14 879	-37 159
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	084	2 575	-13 833	621	-22 280	-72 615
B.	Cizí zdroje	085	64 188	48 096	350 304	316 598	210 359
B. I.	Rezervy	086	29 671	29 713	151	0	
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	24 671	24 671	0	0	
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088					
3.	Rezerva na daň z příjmů	089					
4.	Ostatní rezervy	090	5 000	5 042	151	0	
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	6 870	5 215	134 286	109 830	63 358
1.	Závazky z obchodních vztahů	092	178		0	0	
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093			122 555	100 558	63 358
3.	Závazky - podstatný vliv	094					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095					
5.	Dlouhodobé přijaté závazky	096					
6.	Vydané dluhopisy	097					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098					
8.	Dohadné účty pasivní	099					
9.	Jiné závazky	100					
10.	Odložený daňový závazek	101	6 692	5 215	11 731	9 272	0

	<b>PASIVA</b>	<b>č.ř.</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>102</b>	<b>27 586</b>	<b>13 168</b>	<b>215 867</b>	<b>206 768</b>	<b>143 738</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	103	6 889	4 582	41 919	32 307	71 707
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104			19 492	18 600	62 355
3.	Závazky - podstatný vliv	105					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	16 531	4 158	120	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 223	1 187	1 326	1 333	1 422
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	525	581	735	781	676
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	265	248	1 135	307	372
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	19	413	4 650	6 406	5 612
9.	Vydané dluhopisy	111					
10.	Dohadné účty pasivní	112	1 089	1 252	146 490	147 027	1 397
11.	Jiné závazky	113	1 045	747	0	7	197
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>114</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3 263</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115					151
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116					3 112
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	61				
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>118</b>	<b>108</b>	<b>4 676</b>	<b>2 136</b>	<b>31 489</b>	<b>40 118</b>
1.	Výdaje příštích období	119	40	33	2	30 184	30 094
2.	Výnosy příštích období	120	68	4 643	2 134	1 305	10 024

### Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty 2006 – 2010

	TEXT	č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 270	2 748	2 160	2 348	1 986
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	862	1 333	1 267	1 373	1 091
+	Obchodní marže	03	408	1 415	893	975	895
II.	Výkony	04	184 178	204 870	185 332	214 580	184 994
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	184 159	204 223	183 740	214 572	184 992
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	3	0			
3.	Aktivace	07	16	647	1 592	8	2
B.	Výkonová spotřeba	08	126 703	168 575	149 996	154 469	189 006
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	12 578	15 374	16 135	12 641	10 319
2.	Služby	10	114 125	153 201	133 861	141 828	178 686
+	Přidaná hodnota	11	57 883	37 710	36 229	61 086	-3 117
C.	Osobní náklady	12	40 826	45 265	44 903	49 711	49 161
1.	Mzdové náklady	13	29 384	31 730	31 705	36 826	35 544
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 113	1 905	1 440	1 470	1 560
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 745	10 789	10 804	10 357	11 008
4.	Sociální náklady	16	584	841	954	1 058	1 049
D.	Daně a poplatky	17	2 115	2 044	2 134	2 060	2 359
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	13 741	15 860	19 166	21 859	20 680
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	770	54	513	845	657
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	33	27	352	700	397
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	434	27	161	145	260
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	607	0	181	1	29
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	538	0	181	1	7
2.	Prodaný materiál	24	69	0	0	0	22
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	4 746	-22	-30 619	22	997
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	18 107	15 487	15 998	157	138
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 678	1 857	2 671	3 647	3 466
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření	30	10 047	-11 753	14 304	-15 213	-79 015
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	2				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0				
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34					
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy krátkodobého finančního majetku	37	0				

	TEXT	č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0				
X.	Výnosové úroky	42	521	601	302	76	4
N.	Nákladové úroky	43	22	87	5 602	7 285	6 603
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 034	2 043	3 325	1 836	8 056
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 658	5 961	4 395	4 151	4 329
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-4 123	-3 404	-6 370	-9 524	-2 872
Q.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	49	3 490	-1 476	7 313	-2 460	-9 272
1.	- splatná	50	3 436	0	797	0	0
2.	- odložená	51	54	-1 476	6 516	-2 460	-9 272
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	2 433	-13 681	621	-22 277	-72 615
XIII.	Mimořádné výnosy	53	143	6	0		
R.	Mimořádné náklady	54	2	158	0		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55				0	
1.	- splatná	56					
2.	- odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	141	-152	0	-3	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	2 575	-13 833	621	-22 280	-72 615
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	6 065	-15 309	7 934	-24 739	-81 887

## Příloha 4: Výpočty bankrotních modelů

Altmanova formule bankrotu:

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Z - score</b>	2,16	2,45	0,43	0,35	-0,04

x1	0,10	0,05	-0,32	-0,34	-0,37
x2	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
x3	0,04	-0,05	0,03	-0,03	-0,23
x4	2,98	3,98	0,55	0,60	0,91
x5	0,72	0,88	0,35	0,43	0,55

Index IN05:

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>IN05</b>	19,27	-4,61	0,50	0,11	-1,07

x1	4,05	4,88	1,53	1,61	1,61
x2	456,68	-135,09	2,55	-2,09	-11,97
x3	0,04	-0,05	0,03	-0,03	-0,23
x4	0,72	0,88	0,35	0,43	0,55
x5	1,95	1,91	0,19	0,16	0,13

Taflerův bankrotní model:

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>T</b>	0,36	-0,40	0,16	0,09	-0,12

R1	0,22	-1,16	0,04	-0,12	-0,57
R2	0,84	0,52	0,12	0,10	0,09
R3	0,11	0,06	0,40	0,41	0,42
R4	0,72	0,88	0,35	0,43	0,55