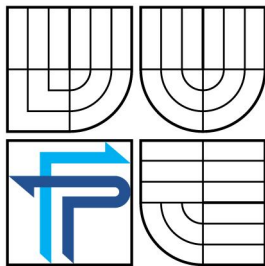


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUT OF ECONOMICS

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE  
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE  
AUTHOR

Bc. ONDŘEJ PIVOŇKA

VEDOUCÍ PRÁCE  
SUPERVISOR

doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.

BRNO 2008

**Anotace**

Cílem diplomové práce je posoudit úroveň finančního zdraví podniku na základě elementárních metod finanční analýzy a na základě syntézy výsledků formulovat doporučení na řešení problémových oblastí. Teoretická část definuje informační zdroje, uživatele finanční analýzy a metody finanční analýzy. Praktická část aplikuje teoretické poznatky z teoretické části na podmínky cestovní agentury.

**Klíčová slova**

Finanční analýza, metody finanční analýzy, syntéza výsledků finanční analýzy.

**Annotation**

The aim of the thesis is to review the level of financial health of a company on a base of elementary financial analysis methods and to formulate a recommendation as to the solution of its problematic areas on a base of a synthesis of obtained results. The theoretical part defines the sources of information, the users of financial analysis and the methods of financial analysis. In the practical part, the theoretical knowledge issued from theoretical part, is applied on the conditions of a travel agency.

**Keywords**

Financial analysis, methods of financial analysis, synthesis of financial analysis results.

### **Bibliografická citace diplomové práce**

PIVOŇKA, O. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 105 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

### **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* vypracoval samostatně a citoval veškeré použité prameny.

---

podpis

V Brně dne 5. května 2008.

### **Poděkování**

Na tomto místě bych rád poděkoval doc. Ing. Markovi Zineckerovi, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k vypracování této diplomové práce.

## Obsah:

Úvod .....	7
<b>1 Vymezení cíle .....</b>	<b>9</b>
<b>2 Teoretická východiska .....</b>	<b>10</b>
2.1 Zdroje informací .....	10
2.2 Uživatelé finanční analýzy .....	13
2.3 Metody finanční analýzy .....	15
2.3.1 Absolutní ukazatele .....	16
2.3.2 Rozdílové ukazatele .....	17
2.3.3 Poměrové ukazatele .....	18
2.3.3.1 Ukazatele likvidity .....	18
2.3.3.2 Ukazatele rentability .....	21
2.3.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	23
2.3.3.4 Ukazatele aktivity .....	24
2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení .....	26
2.3.4.1 Bankrotní modely .....	26
2.3.4.2 Bonitní modely .....	27
<b>3 Analýza současného stavu .....</b>	<b>29</b>
3.1 Představení společnosti .....	29
3.2 Absolutní ukazatele .....	34
3.2.1 Rozvaha .....	34
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	43
3.2.3 Výkaz cash flow .....	46
3.3 Rozdílové ukazatele .....	47
3.4 Poměrové ukazatele .....	48
3.4.1 Ukazatele likvidity .....	48
3.4.2 Ukazatele rentability .....	50
3.4.3 Ukazatele zadluženosti .....	52
3.4.4 Ukazatele aktivity .....	54
3.5 Provozní ukazatele .....	56
3.6 Souhrnné indexy hodnocení .....	57

3.7 Srovnání s odvětvím pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA .....	60
3.7.1 Srovnání s odvětvím za rok 2004 .....	60
3.7.2 Srovnání s odvětvím za rok 2005 .....	66
3.7.3 Srovnání s odvětvím za rok 2006 .....	72
3.8 Shrnutí výsledků finanční analýzy.....	77
<b>4 Návrhy řešení.....</b>	<b>80</b>
<b>5 Závěr .....</b>	<b>89</b>
<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>90</b>
<b>Seznam tabulek a grafů.....</b>	<b>91</b>
<b>Seznam příloh .....</b>	<b>93</b>
<b>Přílohy.....</b>	<b>94</b>

# Úvod

Konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také stránku finanční, která hraje velmi významnou roli. Podkladem každého podniku je pak schopný účetní a právě účetnictví vypovídá ledacos o firmě jak uvnitř, tak i navenek. V účetnictví je uložena celá řada informací, které přebírají další ekonomické subjekty a zpracovávají je na základě různých analytických postupů.<sup>1</sup>

Finanční analýza nabízí celou řadu metod, kterými lze hodnotit finanční zdraví firmy. Dané ukazatele finanční analýzy velmi často tvoří součást hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování firmy.

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního managementu. Finanční management podniku představuje v tržní ekonomice dominantní stránku jeho ekonomické činnosti.

Prošel bouřlivým, velice dynamickým vývojem. Na začátku našeho století se vyčlenil jako samostatná ekonomická disciplína z podnikové ekonomiky. Jeho vývoj těsně souvisí s rozvojem finančních trhů, daňového prostředí, účetnictví a obecné vědy o řízení a rozhodování.<sup>2</sup>

Finanční management podniku je těsně spojen i s vnějším finančně-ekonomickým prostředím, ve kterém podnik funguje. Jde především o finanční politiku státu, která zahrnuje politiku daňovou, dotační a celní. Finančně-ekonomické prostředí dále zahrnuje situaci na peněžním a kapitálovém trhu, vývoj měny a měnových kursů, ale také o charakter různých možných zásahů státu do podnikové ekonomiky formou např. regulace cen, mezd, ekologických pravidel atd.

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha:GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

<sup>2</sup> VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. EKOPRESS, 1999. 343 s. ISBN 80-86119-21-1

Finanční analýza zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash flow).

Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.<sup>1</sup>

Účetnictví a účetní výkazy by měly být pojímány tak, aby uspokojovaly potřeby finančního managementu. Nedokonalostí účetních informací z hlediska finančního managementu je především to, že zachycují minulost a neobsahují vyhlídky do budoucnosti. Nabízí pouze informace momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. tokových veličin za určité období, které jednotlivě mají nízkou vypovídací schopnost. Samostatné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření.

---

<sup>1</sup> VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. EKOPRESS, 1999. 343 s. ISBN 80-86119-21-1

# 1 Vymezení cíle

Cílem této diplomové práce je posoudit úroveň finančního zdraví podniku na základě elementárních metod finanční analýzy a na základě syntézy výsledků formulovat doporučení na řešení problémových oblastí.

Úroveň finančního zdraví podniku bude zhodnocena na základě elementárních metod finanční analýzy. Budou stanoveny tzv. absolutní ukazatele pomocí horizontální a vertikální analýzy. Dále budou určeny rozdílové ukazatele, mezi které řadíme čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek. Podstatnou část budou tvořit poměrové ukazatele, zahrnující ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Zhodnocení finančního zdraví podniku bude také obsahovat souhrnné indexy hodnocení, které se dělí na bankrotní a bonitní modely. Z bankrotních modelů bude použit Altmanův index finančního zdraví a Model IN01. Bonitní modely budou zastoupeny Kralickovým Quicktestem.

Diplomová práce je zpracována na podmínky cestovní agentury. Tato společnost si nepřeje být jmenována, tudíž bude uváděna pouze pod zkratkou CA (cestovní agentura).



## 2 Teoretická východiska

### 2.1 Zdroje informací

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Použité vstupní informace by měly být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Základní data jsou čerpána z účetních výkazů.

Účetní výkazy umožňují získat informace celé řadě uživatelů a lze je rozdělit do dvou základních částí: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

*Finanční účetní výkazy* jsou externími výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích.

*Vnitropodnikové účetní výkazy* nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad.<sup>1</sup>

Pro úspěšné a kvalitní zpracování finanční analýzy jsou důležité především základní účetní výkazy:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí ČR a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. K účetním výkazům se v rámci účetní závěrky připojuje ještě příloha, která musí obsahovat údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dále musí obsahovat doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a také přehled o peněžních tocích.

Firmy mají povinnost vyplývající z obchodního zákoníku nechat ověřit účetní závěrku auditorem a zveřejnit takto ověřené informace v obchodním věstníku do jednoho měsíce ode dne konání valné hromady.

*Audit* je činnost, která kontroluje, je-li účetnictví firem v souladu s účetními normami. Tzn., že věrně zobrazují stav majetku a závazků, finanční situaci a výsledek hospodaření společnosti. Také existuje povinnost zhotovovat výroční zprávu, což je také vhodný zdroj externích informací.

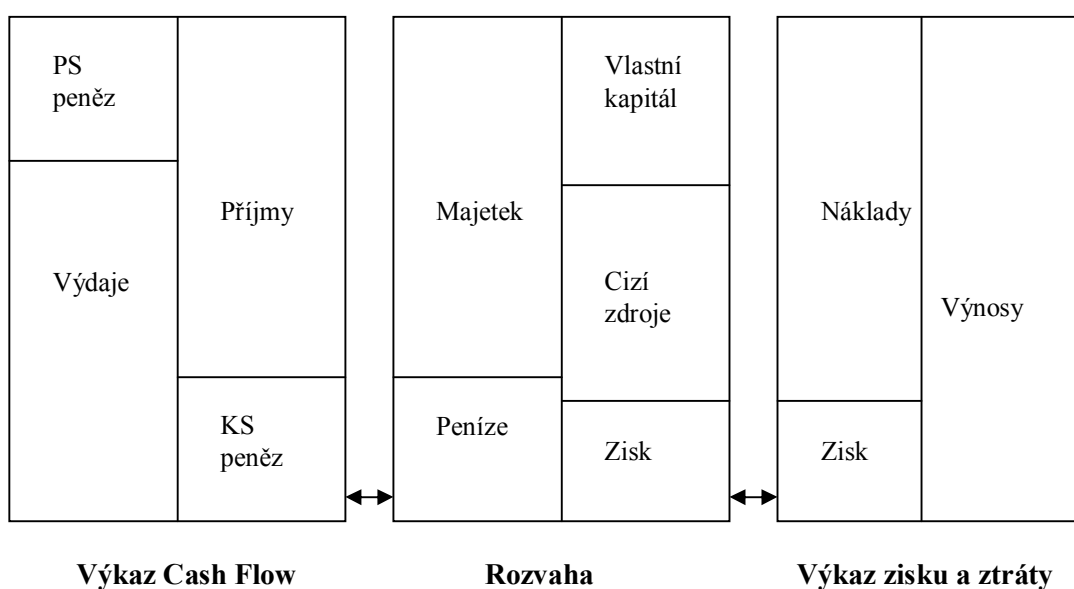
*Výroční zpráva* informuje majitele, obchodní partnery, potenciální investory, finanční ústavy a zákazníky o majetkové, finanční a důchodové situaci. Může sloužit k propagaci společnosti. Musí obsahovat zveřejňované údaje účetní závěrky, výrok auditora týkající se účetní závěrky, údaje o důležitých skutečnostech vztahujících se k účetní závěrce a také výklad o uplynulém a předpokládaném vývoji podnikání firmy a její finanční situaci.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

## Vzájemná provázanost účetních výkazů

I když základem finanční analýzy je získání co nejuvěrnějšího obrazu o stavu společnosti, existují skutečnosti, které při interpretaci výsledků, mohou znamenat značná úskalí (orientace na historické účetnictví, vliv inflace, srovnatelnost údajů v časové řadě a vliv nepeněžních faktorů).



Zdroj: RŮČKOVÁ, 2007, s. 38

Schéma č. 1 *Provázanost účetních výkazů*

Osou tohoto systému je rozvaha, přičemž ostatní bilance jsou bilancemi odvozenými.

V rámci těchto výkazů probíhají různé transakce:

**Transakce peněžně účinné**, které neovlivňují zisk a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy, nezasahují do položek výkazu zisku a ztráty.

**Transakce ziskově účinné**, které neovlivňují peněžní prostředky a jsou součástí výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty.

**Transakce ziskově i peněžně účinné** probíhající prostřednictvím všech tří výkazů.

**Neovlivňující zisk ani cash flow** probíhající pouze v rámci rozvahy – nejčastěji změny v majetkové struktuře.

## **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

### **Investoři**

Za investory se pokládají ty subjekty (akcionáři, společníci,...), které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Předpokládají, že po určitém čase se jim vložené prostředky vrátí, ale také, že získají „něco navíc“, ať už ve formě dividend či podílu na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií. Akcionáři mají prioritní zájem o finančně-účetní informace bez ohledu na to, zda jde o kapitálově silné institucionální investory (investiční fondy, banky) či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi.

### **Manažeři**

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Pokud manažeři znají finanční situaci, umožňuje jim to správné rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku atd.

Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr rozpracovaný ve finančním plánu. Manažeři se také zajímají o informace týkající se finanční pozice jiných podniků (konkurence, dodavatelé, odběratelé).<sup>1</sup>

### **Obchodní partneři**

Obchodní dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Zajímají se především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. Dlouhodobí dodavatelé se zaměřují na dlouhodobou stabilitu s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka.

Zákazníci (odběratelé) se zajímají o finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele neměli

---

<sup>1</sup> <http://www.volny.cz/mbocanek/teorie/> (4.11.2007)

potíže s vlastním zajištěním výroby. Také potřebují jistotu, že dodavatel bude schopný dostat dohodnutým dodávkám.

### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě a finanční stabilitě podniku. Často bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální.

### **Banky a jiní věřitelé**

Věřitelé požadují informace o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby mohli rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka například může stanovit úvěrovou podmínku, že zvýší úvěrovou sazbu, jestliže podnik překročí jistou hranici zadluženosti. Držitelé dluhopisů se zajímají o likviditu podniku, finanční stabilitu a o to, zda jim bude cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.<sup>1</sup>

### **Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data u mnoha důvodů, např. pro statistiku, pro kontrolu podniků se státní účastí, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledů o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

Existují další skupiny se zájmem o finanční analýzu, jako např. analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, univerzity, novináři i veřejnost.

---

<sup>1</sup> <http://www.volny.cz/mbocanek/teorie/> (4.11.2007)

## 2.3 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy. Při výběru vhodných metod se musí dbát na :

- účelnost – vybraná metoda musí odpovídat předem zadanému cíli, analytik si musí být vědom účelu zpracovávané analýzy
- nákladnost – čas a kvalifikovaná práce sebou nesou celou řadu nákladů, které by měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů
- spolehlivost – kvalitní využití všech dostupných dat ; čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z analýzy

*Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.<sup>1</sup>*

Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele, které jsou obvykle definované jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Mohou být vyjádřeny v peněžních jednotkách, jednotkách času nebo např. v procentech.

Existuje celá řada ukazatelů a celá řada kritérií pro jejich členění. Volba typu ukazatele je dána účelem a cílem finanční analýzy.

Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená.

Standardní členění ukazatelů :

- absolutní ukazatele – vycházejí z posuzování hodnot jednotlivých položek účetních výkazů
- rozdílové ukazatele – rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv
- poměrové ukazatele – podíl dvou položek nejčastěji ze základních účetních výkazů

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

### 2.3.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů v sobě zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu.

*Horizontální analýza* se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. K této analýze je nutná tvorba dostatečně dlouhých časových řad, neboť precizně vedené časové řady přinášejí méně nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtů. Neméně důležitým faktorem, který je potřeba brát v úvahu při interpretaci výsledků, je prostředí, ve kterém firma funguje.

*Vertikální analýza* se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, představuje procentní rozbor základních účetních výkazů. Jedná se vlastně o poměr jednotlivých položek účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Cílem vertikálního rozboru je zjistit, jak se jednotlivé části podílely např. na celkové bilanční sumě a z hlediska časového zjištění pohybu v nastavení majtkového a finančního portfolia. Tato metoda pomáhá při srovnání účetních výkazů s předchozím obdobím a také při srovnání podniku s firmami v tomtéž oboru podnikání.

Struktura aktiv má za úkol informovat o tom, do čeho firma investovala svěřený kapitál a do jaké míry byla zohledňována výnosnost. Struktura pasiv ukazuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen.

Podnik by měl vhodným způsobem diverzifikovat finanční zdroje, poněvadž tímto krokem dojde k omezení finančního rizika plynoucího z využívání zdrojů financování.

### **2.3.2 Rozdílové ukazatele**

Rozdílovými ukazateli se rozumí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

Tyto rozdílové ukazatele vycházejí z předpokladu, že podnik část oběžných aktiv financuje dlouhodobými cizími zdroji. Zpravidla jde o trvalou výši oběžných aktiv. Zbývající část oběžných aktiv, která z různých důvodů kolísá, se obvykle financuje krátkodobými cizími zdroji.

#### **Čistý pracovní kapitál**

Jedná se o rozdíl mezi dlouhodobým kapitálem a dlouhodobým majetkem. Čím má podnik větší čistý pracovní kapitál, tím více by měl být schopen uhradit své finanční závazky.<sup>1</sup>

#### **Čisté pohotové prostředky**

Můžeme je používat jako míru likvidity pouze obezřetně, neboť mezi nimi a likviditou neexistuje identita. Oběžná aktiva totiž mohou obsahovat i položky málo likvidní, nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Z tohoto důvodu se používá pro sledování okamžité likvidity čistý peněžní fond, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.<sup>2</sup>

#### **Čistý peněžní majetek**

Od oběžných aktiv se odečítají zásoby nebo i nelikvidní (nedobytné, dlouhodobé apod.) pohledávky a od takto vymezené části oběžných aktiv se odečtou krátkodobé závazky.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Brno: CERM, 2004. ISBN 80-214-2564-4

<sup>2</sup> [www.myop.wz.cz/pdf/fapakp.pdf](http://www.myop.wz.cz/pdf/fapakp.pdf) (7.12.2007)



### 2.3.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz. Tyto ukazatele vycházejí výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Každá firma si pro interní účely vytváří zpravidla vlastní blok hodnotících ukazatelů, které nejlépe vystihují podstatu její ekonomické činnosti.

Hlavní důraz je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti a způsob jejich interpretace a hodnocení. Pokud se týče velikosti vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů, je častým omylem představa, že lze stanovit pevné „doporučené“ či dokonce „optimální“ hodnoty poměrových ukazatelů, které mají univerzální platnost. Pak by stačilo pouhým porovnáním naměřených hodnot s těmito vzorovými rozhodnout, zda jsou dobré nebo špatné.<sup>1</sup>

Za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako základního metodického nástroje finanční analýzy bylo navrženo velké množství, řadově desítky ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi.

Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku.

#### 2.3.3.1 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita se používá ve vztahu k likviditě určité složky majetku nebo také ve vztahu k likviditě podniku. Likvidita určité složky majetku představuje vyjádření vlastnosti dané složky majetku rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní

---

<sup>1</sup> VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. EKOPRESS, 1999. 343 s. ISBN 80-86119-21-1

hotovost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.<sup>1</sup>

V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy solventnost likvidita a likvidnost. Obvykle se vymezují takto:

- **solventnost** – obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků ; představuje relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků
- **likvidita** – momentální schopnost uhradit splatné závazky, je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti
- **likvidnost** – označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy<sup>2</sup>

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, které nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability.<sup>1</sup>

### **Okamžitá likvidita**

Tento ukazatel ukazuje schopnost podniku dostát právě splatným závazkům. Bývá označována jako likvidita 1. stupně. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pohotové finanční prostředky představují sumu peněz na běžném účtu, jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky.<sup>3</sup> Součástí krátkodobých dluhů jsou i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, které jsou v rozvaze vedeny odděleně od krátkodobých závazků v rámci bankovních úvěrů a výpomocí. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9-1,1 (pro Českou republiku je rozšířena dolní mez na 0,6).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohot. plateb. prostř.}^1}{\text{Krátkod. závazky}}$$

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha:GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

<sup>2</sup> VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. EKOPRESS, 1999. 343 s. ISBN 80-86119-21-1

<sup>3</sup> PIVRNEC, J. *Finanční management*. Praha:GRADA Publishing, 1995. ISBN 80-85623-92-7

### **Pohotová likvidita**

Je označována jako likvidita 2. stupně a platí pro ni, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně až 1,5:1. Pokud podnik dosáhne doporučených hodnot, znamená to, že je schopen vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Při výpočtu se bere v úvahu struktura oběžných aktiv z hlediska likvidity. Poměruje jen tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. Čítec ukazatele je vhodné upravit o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytnost je pochybná (pohledávky po lhůtě splatnosti), neboť likvidnost této části majetku je velmi nízká. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější z hlediska věřitelů, méně však z hlediska vedení podniku nebo akcionářů. Bude totiž znamenat, že značný objem oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků, které přinášejí jen malý nebo žádný úrok.<sup>1</sup>

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - Zásoby}{\text{Krátkodob.závazky}}^1$$

### **Běžná likvidita**

Nazývá se také likvidita 3. stupně a vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Vypovídací hodnota může být omezena (např. nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a ke struktuře krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti, může být ovlivněn odložením některých nákupů ke dni sestavení rozvahy). Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou v intervalu od 1,5 do 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{Krátkodob.závazky}}^1$$

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

### 2.3.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. „Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu. Slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Tyto ukazatele nejvíce zajímají akcionáře a potenciální investory“.<sup>1</sup>

Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Termín vložený kapitál se používá v různých významech a podle nich se rozlišují základní ukazatele rentability.

#### **Rentabilita celkového kapitálu ROA**

Tento ukazatel odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. ROA posuzuje výnosnost celkového kapitálu vloženého kapitálu (pod tímto pojmem se rozumí celková aktiva). Položka zisk bude zastoupena ziskem před zdaněním zvýšeným o úroky (EBIT – odpovídá provoznímu hospodářskému výsledku).

$$ROA = \frac{Zisk}{Celk.vlož.kapitál}^1$$

Z tohoto ukazatele lze ještě odvodit jiný ukazatel, a to ukazatel **rentability celkového investovaného kapitálu ROCE**. Do ukazatele vstupují dlouhodobé závazky, ke kterým patří emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry, a také vlastní kapitál. Je ukazatelem, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.

$$ROCE = \frac{Zisk}{Dlouhod.závazky + Vl.kapitál}^1$$

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

## Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Investoři podle tohoto ukazatele mohou zjistit, zda *jejich kapitál je reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice*.

„Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem (státní obligace, státní pokladniční poukázky), potom je podnik odsouzen k zániku, poněvadž investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. ROE by měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu.“<sup>1</sup>

$$ROE = \frac{Zisk}{Vl.kapitál}^2$$

## Rentabilita tržeb ROS

Představuje poměr mezi výsledky hospodaření v různých podobách a tržbami, které jsou také různě upravované podle účelu analýzy. Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout veškeré tržby. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}^2$$

Doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb je **rentabilita nákladů ROC**. Jedná se o poměr celkových nákladů k tržbám podniku. „Čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“<sup>2</sup>

$$ROC = 1 - \frac{Zisk}{Tržby} = 1 - ROS^2$$

---

<sup>1</sup> VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. EKOPRESS, 1999. 343 s. ISBN 80-86119-21-1

<sup>2</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha:GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

### 2.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje fakt, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko. Protože hlavní zájem akcionářů, kteří poskytují rizikový kapitál podniku, se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, je pro ně důležitá i informace o zadluženosti podniku.<sup>1</sup>

Při analýze finanční struktury firem lze použít několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny především z údajů v rozvaze. Rozbor zadluženosti porovnává rozvahové položky a na jejich základě zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.<sup>2</sup>

#### Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)

Základní ukazatel, kterým se vyjadřuje celková zadluženost. „Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů.“<sup>2</sup> Je nutné tento ukazatel posuzovat v souvislosti s celkovou zadlužeností podniku a v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Věřitelé upřednostňují nižší hodnotu tohoto ukazatele. V současnosti mnoho firem tíhne k využívání krátkodobých cizích zdrojů, které z věřitelského hlediska představují méně rizikový zdroj financování.

$$\text{Debt ratio} = \frac{CZ}{\text{Celk. Aktiva}}^2$$

#### Koeficient samofinancování

„Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika. Jejich součet by měl činit přibližně 1.“<sup>2</sup>

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{Vl. \text{Kapitál}}{\text{Celk. Aktiva}}^2$$

<sup>1</sup> VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. EKOPRESS, 1999. 343 s. ISBN 80-86119-21-1

<sup>2</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

## Ukazatel úrokového krytí

Je důležitý, pokud chce firma zjistit, jestli je její dluhové zatížení ještě únosné. Udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky, jak je velký bezpečnostní polštář pro věřitele.<sup>1</sup>

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákl.Úroky}}^1$$

Podniky, které dosahují vyššího růstu tržeb a zisku, mohou ve větším rozsahu využívat cizí kapitál, protože budou schopny platit fixní část úroku. Výše úroku jako fixního nákladu a jeho podíl na zisku je důležitým ukazatelem finanční stability podniku a jeho celkové jistoty. Podniky, u nichž se projevuje stagnace nebo pokles tržeb a zisku, by se měly vyhnout vyššímu podílu závazků, z nichž je nutné platit úrok.<sup>2</sup>

### 2.3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu.<sup>1</sup>

#### Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu. Vyjadřuje, kolikrát se hodnota celkových aktiv za sledované období promítne do tržeb. Nízká hodnota tohoto ukazatele ve srovnání s odvětvovým průměrem naznačuje, že podnikatelská aktivita podniku je nízká a že je třeba jí zvýšit, zbavit se části majetku nebo kombinovat oba způsoby.

Naopak vysoký obrat celkových aktiv je projevem efektivního využívání majetku, se kterým podnik hospodaří.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celk. Aktiva}}^1$$

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

<sup>2</sup> VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. EKOPRESS, 1999. 343 s. ISBN 80-86119-21-1

## **Obratovost a doba obratu zásob**

Obratovost zásob je dána poměrem tržeb a průměrného stavu zásob. Odvozeným ukazatelem je doba obratu zásob, což je poměr 365 (360) dní k obratovosti zásob. Tento ukazatel udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Čím je vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace.<sup>1</sup>

## **Obratovost a doba obratu pohledávek**

Obratovost pohledávek je vyjádřena poměrem tržeb k pohledávkám. Doplňkovým ukazatelem je doba obratu pohledávek, což je poměr 365 (360) dní k obratovosti pohledávek. Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučovanou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů.<sup>1</sup>

## **Obratovost a doba obratu závazků**

Tento ukazatel je poměrem tržeb k závazkům. Doplňkovým ukazatelem je doba obratu závazků, což je poměr 365 (360) dní k obratovosti závazků. Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Tento ukazatel může být užitečný pro věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku.

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1



## 2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení

„Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší a jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení.“<sup>1</sup>

### 2.3.4.1 Bankrotní modely

Tyto modely mají za úkol informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Předpokládá se, že pokud je firma ohrožena bankrotem, vykazuje určité symptomy nějaký čas před touto událostí.

#### *Altmanův index finančního zdraví podniku*

Tento model je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení. Vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. Výpočet Altmanova modelu je poměrně jednoduchý. Stanoví se jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Výsledek lze interpretovat podle toho, do jakého intervalu jej můžeme zařadit. Je-li hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,9, jedná se o firmu, jejíž situace je uspokojivá. Pokud výsledek výpočtu náleží do intervalu od 1,2 až 2,9, hovoří se o šedé zóně, což znamená, že firmu nelze jednoznačně označit za úspěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme hodnotit jako firmu s problémy. Hodnoty pod 1,2 signalizují poměrně výrazné finanční problémy a tedy i možnost bankrotu.<sup>1</sup>

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

$X_1$  = čistý pracovní kapitál/celková aktiva

$X_2$  = nerozdělený HV min.let/celková aktiva

$X_3$  = EBIT/celková aktiva

$X_4$  = základní kapitál/cizí zdroje

$X_5$  = celkové tržby/celková aktiva

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

### **Model „IN01“**

Snahou tohoto modelu je vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí. Model IN je stejně jako Altmanův model vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Je-li index vyšší než 2, tak se jedná o firmu s dobrým finančním zdravím. Interval od 1 do 2 značí šedou zónu a hodnoty nižší než 1 značí, že firma se ocitne v existenčních problémech.<sup>1</sup>

$$IN01 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{NÚ} + 3,92 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}^1$$

### **2.3.4.2 Bonitní modely**

Snaží se bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. Jsou závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů.

#### **Kralickův Quicktest**

Skládá se ze soustavy 4 rovnic, na základě nichž se pak hodnotí situace v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci firmy.<sup>2</sup>

$$R_1 = \frac{\text{Vl.kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

$$R_2 = \frac{(CZ - \text{peníze} - \text{bank.účet})}{\text{Pr ov.CF}}$$

$$R_3 = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

$$R_4 = \frac{\text{Pr ov.CF}}{\text{Výkony}}$$

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

<sup>2</sup> VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. EKOPRESS, 1999. 343 s. ISBN 80-86119-21-1

Výsledkům se přiřadí bodové hodnoty z tabulky. Hodnocení probíhá ve třech krocích.

$$\text{Finanční stabilita} = \frac{R_1 + R_2}{2}$$

$$\text{Výnosová situace} = \frac{R_3 + R_4}{2}$$

$$\text{Celková situace} = \frac{\text{Fin.stabilita} + \text{Výnos.situace}}{2}$$

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

**Tabulka č. 1:** Bodování výsledků Kralická Quicktestu

Hodnoty pohybující se nad úrovní 3 prezentují firmu, která je bonitní. Hodnoty náležící do intervalu od 1 do 3 prezentují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření firmy.

## **3 Analýza současného stavu**

### **3.1 Představení společnosti**

Jak již bylo řečeno v úvodu diplomové práce, společnost, která bude podrobena analýze finančního zdraví podniku, je internetovou cestovní agenturou. Základní kapitál této společnosti činí 11.300.000,- Kč.

CA je v současnosti největší internetovou cestovní agenturou v České republice a autorizovaným prodejcem zájezdů více jak 200 cestovních kanceláří působících na českém, slovenském, polském a maďarském trhu.

Společnost vznikla dne 22. července 2002 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddílu C, vložky 88420.

#### **Předmět podnikání společnosti:**

- realitní činnost
- zprostředkování obchodu a služeb
- zpracování dat, služby databank, správa sítí
- provozování cestovní agentury
- reklamní činnost a marketing

#### **Historie společnosti**

V listopadu roku 2000 byla zahájena práce na projektu, v prosinci následujícího roku již byla spuštěna první verze internetových stránek. Společnost vznikla 22. července 2002. Rozhodujícím předmětem podnikání je zprostředkování obchodu a provozování cestovní agentury.

Zlomovým rokem se pro CA stal rok 2004, kdy se na začátku roku uskutečnil vstup významného švýcarského investora CentralWay Holding AG a také došlo ke vstupu na slovenský trh. Koncem téhož roku se CA stala největším online prodejcem zájezdů na

českém internetu. Obrat společnosti činil v tomto roce 321 mil.Kč a bylo odbaveno na 25 000 klientů.

Následující rok došlo k nárůstu obratu o 88% na 602 mil.Kč a počet klientů, jenž využili služeb CA, vzrostl na 43 000 klientů. Rostoucí trend v oblasti obratu a počtu klientů pokračoval i v dalším roce.

V roce 2006 dosáhla CA obratu 870 mil. Kč, což představuje meziroční nárůst o 44%. Společnosti se v tomto roce podařilo poskytnout svoje služby 72 500 klientů.

### **Činnost společnosti**

Společnost působí na trhu cestovního ruchu jako cestovní agentura, neprodává vlastní zájezdy na svůj účet a riziko, nýbrž působí jako provizní prodejce. Společnost rovněž působí jako zprostředkovatel prodeje zájezdů a letenek německých cestovních kanceláří.

Disponuje rozsáhlým call centrem v Brně a řadou poboček ve velkých městech. Vedení společnosti sídlí v Praze. Společnost je členem Asociace pro elektronickou komerci a Asociace cestovních kanceláří a agentur.

### **Způsob prodeje**

V databázi společnosti se shromažďuje velké množství zájezdů od jednotlivých cestovních kanceláří. Tato databáze je prostřednictvím internetu přístupná potenciálním klientům, kteří z ní mohou vybírat zájezdy podle různých kritérií. Zákazník může filtrovat nabízené zájezdy a tudíž vybírat pouze z těch, které splňují jeho požadované parametry.

Zájezdy jsou klientům prodávány těmito způsoby:

- přes internetové spojení
- přes telefon
- na přepážce pobočky při osobním kontaktu s klientem

## **Realizace tržeb**

Ceny prodávaných zájezdů prostřednictvím CA jsou stejné jako ceny zájezdů prodávaných prostřednictvím cestovní kanceláří.

Tržby CA jsou tvořeny provizemi, které CA získává z prodeje zájezdů. Výše provize se obvykle pohybuje kolem 8 % z ceny prodaného zájezdu. V závislosti na dohodnutých podmínkách s jednotlivými cestovními kancelářemi probíhá oběh peněžních prostředků tak, že klient uhradí cenu zájezdu:

- přímo cestovní kanceláři, ta pak v době, kdy klient odcestuje, uhradí CA smlouvenou provizi
- CA, tak pak postoupí peníze samotné cestovní kanceláři; cestovní kancelář v době, kdy klient odcestuje, uhradí CA smlouvenou provizi
- CA, ta pak postoupí cestovní kanceláři klientem uhrazenou částku sníženou o smlouvenou provizi.

Komunikace mezi rezervačním systémem společnosti a partnerskými cestovními kancelářemi probíhá částečně automatizovaně prostřednictvím elektronické výměny dat, ať už při vytváření nabídky, tak při samotné rezervaci zájezdů.

## **Portfolio služeb**

### 1) Katalogové zájezdy

Cestovní agentura nabízí svým klientům zájezdy od renomovaných, prověřených a pojištěných cestovních kanceláří. Zájezdy jsou nabízeny za ceny, které jsou totožné s cenami cestovních kanceláří pořádajících tyto zájezdy. V nabídce CA klienti naleznou zájezdy od takových cestovních kanceláří, jako jsou např. Čedok, Fischer, Exim Tours, Firo Tour, Blue Style nebo Kovotour.

Na internetových stránkách CA si zájemci o dovolenou zvolí parametry, které přesněji definují jejich požadavky. Lze zvolit cílovou zemi, upřesnit požadovanou lokalitu v dané zemi, stanovit optimální termín dovolené, určit cenovou relaci, vybrat způsob dopravy (autobus, letecky, vlak, vlastní, kombinovaná), stravy (bez jídla, polopenze,

plná penze, plná penze, all inclusive, snídaně, večeře) a typ zájezdu (pobytový, poznávací, sportovní, eurovíkendy, plavba). Dalšími možnými parametry jsou místo odletu (Praha, Brno, Ostrava, Bratislava, Vídeň) a minimální počet „hvězdiček“ u vybraného ubytování.

Na základě nezávazné objednávky jsou klienti informováni o možnostech jejich dovolené. V případě zájmu o některý z nabídnutých zájezdů, jsou následně dohodnuty potřebné formality. Klienti obdrží doklady potřebné k zájezdu zdarma buď mailem, faxem nebo poštou. Platba zájezdu může být uhrazena bankovním převodem nebo může být zaplacená v hotovosti v kterékoli bance nebo přímo na pobočce CA.

Katalogové zájezdy zahrnují populární destinace (např. Řecko, Egypt, Tunisko, Turecko, Bulharsko, Chorvatsko, Itálie), ale také exotické destinace (např. Maledivy, Kuba, Srí Lanka, Mauritius, Mexiko, Venezuela atd.).

## 2) Last minute zájezdy

CA nabízí také last minute zájezdy, ke kterým lze říci tytéž informace, jako u katalogových zájezdů. Zájemci o nejaktuálnější informace o last minute zájezdech, se mohou zaregistrovat do služby zvané Newsletter Last Minute. Posléze jim jsou zasílány vyžádané informace v době jimi stanovené.

## 3) Německé cestovní kanceláře

Z nabídky zájezdů německých cestovních kanceláří jsou klientům nabízeny spíše exotické destinace pro strávení dovolené.

## 4) Ubytování

Od roku 2005 CA rozšířila svoje služby o nabídku ubytování v České republice s cílem uspokojit i zájemce o dovolenou v ČR. Svým klientům nabízí možnost ubytování v hotelech, penzionech, apartmánech, kempech a jiných typech ubytování.

### 5) Letenky

Na svých internetových stránkách dále CA nabízí neustále aktualizovanou nabídku letenek do celého světa. Klienti si mohou vybírat levné letenky i standardní lety včetně business třídy. V nabídce mohou také naleznout letenky nízkonákladových leteckých společností, které v České republice působí.

Při rezervaci lze vybrat přímé i kombinované lety, zvolit preferovanou platbu a doručení. Lze požádat o preferovaný druh podávaného jídla na palubě, popřípadě o sedačku u okna. Lze také zakoupit cestovní pojištění.

### 6) Auta

Ve spolupráci s Traveljigsaw agentura nabízí online rezervaci automobilů v řadě měst a turistických destinací po celém světě. Nabízené auto půjčovny jsou vždy prověřené.

### 7) Recenze

Na internetových stránkách lze nalézt recenze hotelů od klientů cestovní agentury.



## 3.2 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů umožňuje posoudit změny ve struktuře aktiv a pasiv podniku a jejich vývoj v čase nebo porovnat jejich relativní změny pomocí techniky procentního rozboru. Pro větší přehlednost nejsou v tabulkách analýzy absolutních ukazatelů uvedeny nulové položky. Kompletní tabulky lze nalézt v přílohách.

### 3.2.1 Rozvaha

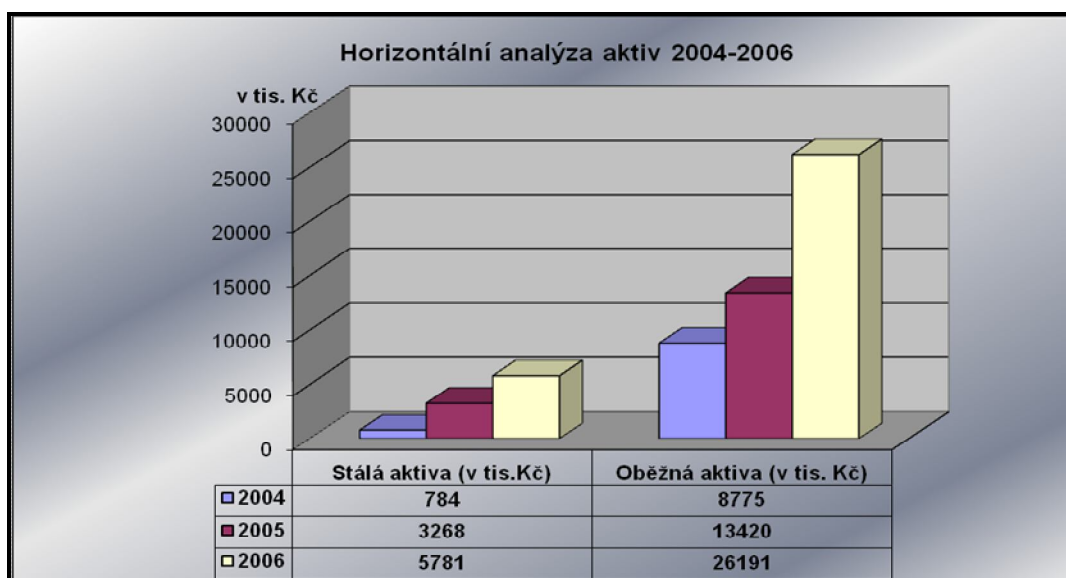
AKTIVA	2004	2005	2006	2005/2004		2006/2005	
				%	v tis. Kč	%	v tis. Kč
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10066</b>	<b>16881</b>	<b>32240</b>	<b>67,703</b>	<b>6 815</b>	<b>90,984</b>	<b>15 359</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0		0		0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>784</b>	<b>3268</b>	<b>5781</b>	<b>316,837</b>	<b>2 484</b>	<b>76,897</b>	<b>2 513</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	115	1193	-	115	937,391	1 078
Software	0	115	110	-	115	-4,348	-5
Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	1083	-	0	-	1 083
Dlouhodobý hmotný majetek	618	3153	3853	410,194	2 535	22,201	700
Samostatné movité věci	591	3153	3853	433,503	2 562	22,201	700
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	27	0	0	-100,000	-27	-	0
Dlouhodobý finanční majetek	166	0	735	-100,000	-166	-	735
Podíly v ovládaných a řízených osobách	166	0	735	-100,000	-166	-	735
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>8775</b>	<b>13420</b>	<b>26191</b>	<b>52,934</b>	<b>4 645</b>	<b>95,164</b>	<b>12 771</b>
Zásoby	0	0	0	-	0	-	0
Dlouhodobé pohledávky	1000	1050	1176	5,000	50	12,000	126
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast sdruž.	1000	1050	1085	5,000	50	3,333	35
Odložená daňová pohledávka	0	0	91	-	0	-	91
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>3195</b>	<b>7101</b>	<b>15478</b>	<b>122,254</b>	<b>3 906</b>	<b>117,969</b>	<b>8 377</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	2468	4230	10744	71,394	1 762	153,995	6 514
Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	500	319	-	500	-36,200	-181
Stát-daňové pohledávky	75	489	0	552,000	414	-100,000	-489
Krátkodobé poskytnuté zálohy	603	286	780	-52,570	-317	172,727	494
Dohadné účty aktivní	30	1569	3244	5130,000	1 539	106,756	1 675
Jiné pohledávky	19	27	391	42,105	8	1348,148	364
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>4580</b>	<b>5269</b>	<b>9537</b>	<b>15,044</b>	<b>689</b>	<b>81,002</b>	<b>4 268</b>
Peníze	608	586	872	-3,618	-22	48,805	286
Účty v bankách	3972	4683	8665	17,900	711	85,031	3 982
Ostatní aktiva-přechodné účty aktiv	507	193	268	-61,933	-314	38,860	75
Časové rozlišení	507	193	1122	-61,933	-314	481,347	929
Náklady příštích období	290	64	268	-77,931	-226	318,750	204
Příjmy příštích období	217	129	0	-40,553	-88	-100,000	-129

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv 2004-2006

Celková aktiva firmy se meziročně podstatně navyšovala. Nárůst mezi roky 2004 a 2005 činil 67,703 %, což v absolutních číslech představuje nárůst o 6,815 mil. Kč. Následující rok byl nárůst dokonce 90,984 %. Celková aktiva se tudíž v posledním sledovaném roce zvýšila na 32,240 mil. Kč.

**Graf č. 1:** Horizontální analýza aktiv 2004-2006



Zdroj:vlastní zpracování

Skladba aktiv se také změnila. Mezi roky 2004 a 2005 došlo k navýšení stálých aktiv o téměř 317%, z 784 tis. Kč na 3 268 tis. Kč. Toto navýšení bylo v převážné míře zapříčiněno nárůstem dlouhodobého hmotného majetku, potažmo samostatných movitých věcí. Podnik také nakoupil software ve výši 116 tis. Kč. Naopak došlo ke snížení dlouhodobého finančního majetku, společnost snížila své podíly v ovládaných a řízených osobách na nulu. Rostoucí trend v oblasti stálých aktiv pokračoval i v posledním roce sledovaného období. Celková stálá aktiva dosáhla v tomto roce hodnoty 5 781 tis. Kč, což představuje nárůst oproti předcházejícímu roku o 76,897%. Došlo k opětovnému navýšení dlouhodobého hmotného majetku. Podnik také opět získal podíl v ovládaných a řízených osobách, hodnota těchto podílů činila 735 tis. Kč. Oběžná aktiva se také navyšovala, bylo to způsobeno především nárůstem krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku ve všech letech sledovaného období. Nárůst celkových oběžných aktiv činil 52,934% mezi prvními dvěma roky a následující rok již 95,164%. Společnost není výrobním podnikem, netvoří tudíž žádné zásoby.

Podstatnou část finančních prostředků podnik váže v krátkodobých pohledávkách, především v pohledávkách z obchodních vztahů. V roce 2006 činí hodnota krátkodobých pohledávek 15 478 tis. Kč.

PASIVA	2004	2005	2006	2005/2004		2006/2005	
				%	v tis. Kč	%	v tis. Kč
<b>Pasiva celkem</b>	<b>10066</b>	<b>16881</b>	<b>32240</b>	<b>67,703</b>	<b>6 815</b>	<b>90,984</b>	<b>15 359</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2263</b>	<b>4156</b>	<b>9016</b>	<b>83,650</b>	<b>1 893</b>	<b>116,939</b>	<b>4 860</b>
Základní kapitál	11300	11300	11300	-	0	-	0
Základní kapitál	1300	11300	11300	769,231	10 000	-	0
Změny základního kapitálu	10000	0	0	-100,000	-10 000	-	0
Kapitálové fondy	0	-167	-161	0	-167	-3,593	6
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	-167	-161	-	-167	-3,593	6
Rez.fondy, neděl.fondy a ost.fondy ze zisku	11	11	217	0	0	1872,727	206
Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	11	11	217	0	0	1872,727	206
Výsledek hospodaření minulých let	89	-9048	-6044	-10266,292	-9 137	-33,201	3 004
Nerozdělitelný zisk minulých let	101	102	1956	0,990	1	1817,647	1 854
Neuhrazená ztráta minulých let	-12	-9150	-8000	76150,000	-9 138	-12,568	1 150
Výsledek hosp.běž.úč.období	-9137	2060	3704	-122,546	11 197	79,806	1 644
<b>Cizí zdroje</b>	<b>7684</b>	<b>12430</b>	<b>23000</b>	<b>61,765</b>	<b>4 746</b>	<b>85,036</b>	<b>10 570</b>
Rezervy	0	315	425	-	315	34,921	110
Ostatní rezervy	0	315	425	-	315	34,921	110
Dlouhodobé závazky	0	0	0	-	0	-	0
Krátkodobé závazky	7684	12115	19575	57,665	4 431	61,577	7 460
Závazky z obchodních vztahů	6078	7613	16402	25,255	1 535	115,447	8 789
Závazky ovládající a řídicí osoba	0	0	359	-	0	-	359
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast.sdružení	0	3024	0	-	3 024	-100,000	-3 024
Závazky k zaměstnancům	569	921	1227	61,863	352	33,225	306
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	251	391	598	55,777	140	52,941	207
Stát-daňové závazky a dotace	438	166	937	-62,100	-272	464,458	771
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	15	-	0	-	15
Dohadné účty pasivní	293	0	37	-100,000	-293	-	37
Jiné závazky	55	0	0	-100,000	-55	-	0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	3000	-	0	-	3 000
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	3000	-	0	-	3 000
Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv	119	295	224	147,899	176	-24,068	-71
Časové rozlišení	119	295	224	147,899	176	-24,068	-71
Výdaje příštích období	119	295	224	147,899	176	-24,068	-71

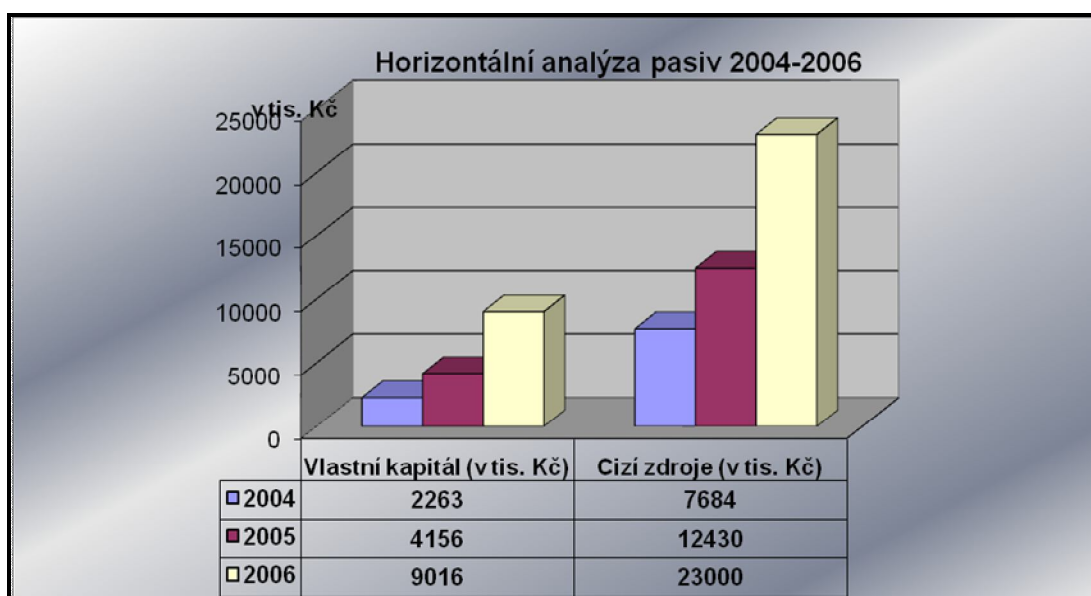
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv 2004-2006

Společnost meziročně navyšovala vlastní kapitál. Navýšení je zapříčiněno především dosažením kladného výsledku hospodaření běžného účetního období. Meziroční růst této položky je pozitivním jevem, neboť firma by měla zajistit za ideálních podmínek permanentní růst a nejhůře setrvalý stav.

Na začátku sledovaného období dosahoval vlastní kapitál hodnoty 2 263 tis. Kč, na konci již 9 016 tis. Kč, což je důsledkem vstupu zahraničního investora.

**Graf č. 2:** Horizontální analýza pasiv 2004-2006



Zdroj:vlastní zpracování

Cizí kapitál se mezi roky 2004 a 2005 zvýšil o 61,765% (v absolutních číslech 4 746 tis. Kč), mezi roky 2005 a 2006 o 85,036% (v absolutních číslech 10 570 tis. Kč). Toto zvýšení bylo ve prospěch krátkodobých závazků. Na konci roku 2006 dosáhly závazky z obchodních vztahů hodnoty 16 402 tis. Kč. Společnost nemá žádné dlouhodobé závazky, což z pohledu potenciálních věřitelů působí jako jev pozitivní.

Podnik využívá krátkodobých zdrojů financování, které jsou levnější než dlouhodobé zdroje a většinou i než vlastní kapitál. V posledním roce podnik navýšil krátkodobé bankovní úvěry na hodnotu 3 000 tis. Kč.

<b>AKTIVA</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>	<b>2005</b>	<b>%</b>	<b>2006</b>	<b>%</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10066</b>	<b>100</b>	<b>16881</b>	<b>100</b>	<b>32240</b>	<b>100</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
<b>Stálá aktiva</b>	<b>784</b>	<b>7,789</b>	<b>3268</b>	<b>19,359</b>	<b>5781</b>	<b>17,931</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,000	115	0,681	1193	3,700
Software	0	0	115	0,681	110	0,341
Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	0	0	1083	3,359
Dlouhodobý hmotný majetek	618	6,139	3153	18,678	3853	11,951
Samostatné movité věci	591	5,871	3153	18,678	3853	11,951
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	27	0,268	0	0,000	0	0,000
Dlouhodobý finanční majetek	166	1,649	0	0,000	735	2,280
Podíly v ovládaných a řízených osobách	166	1,649	0	0,000	735	2,280
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>8775</b>	<b>87,175</b>	<b>13420</b>	<b>79,498</b>	<b>26191</b>	<b>81,238</b>
Zásoby	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Dlouhodobé pohledávky	1000	9,934	1050	6,220	1176	3,647
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast.sdruž.	1000	9,934	1050	6,220	1085	3,365
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	91	0,282
Krátkodobé pohledávky	3195	31,741	7101	42,065	15478	48,009
Pohledávky z obchodních vztahů	2468	24,518	4230	25,058	10744	33,325
Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	0	500	2,961	319	0,989
Stát-daňové pohledávky	75	0,745	489	2,897	0	0,000
Krátkodobé poskytnuté zálohy	603	5,990	286	1,694	780	2,419
Dohadné účty aktivní	30	0,298	1569	9,294	3244	10,062
Jiné pohledávky	19	0,189	27	0,160	391	1,213
Krátkodobý finanční majetek	4580	45,500	5269	31,213	9537	29,581
Peníze	608	6,040	586	3,471	872	2,705
Účty v bankách	3972	39,460	4683	27,741	8665	26,877
Ostatní aktiva-přechodné účty aktiv	507	5,037	193	1,143	268	0,831
Časové rozlišení	507	5,037	193	1,143	1122	3,480
Náklady příštích období	290	2,881	64	0,379	268	0,831
Příjmy příštích období	217	2,156	129	0,764	0	0,000

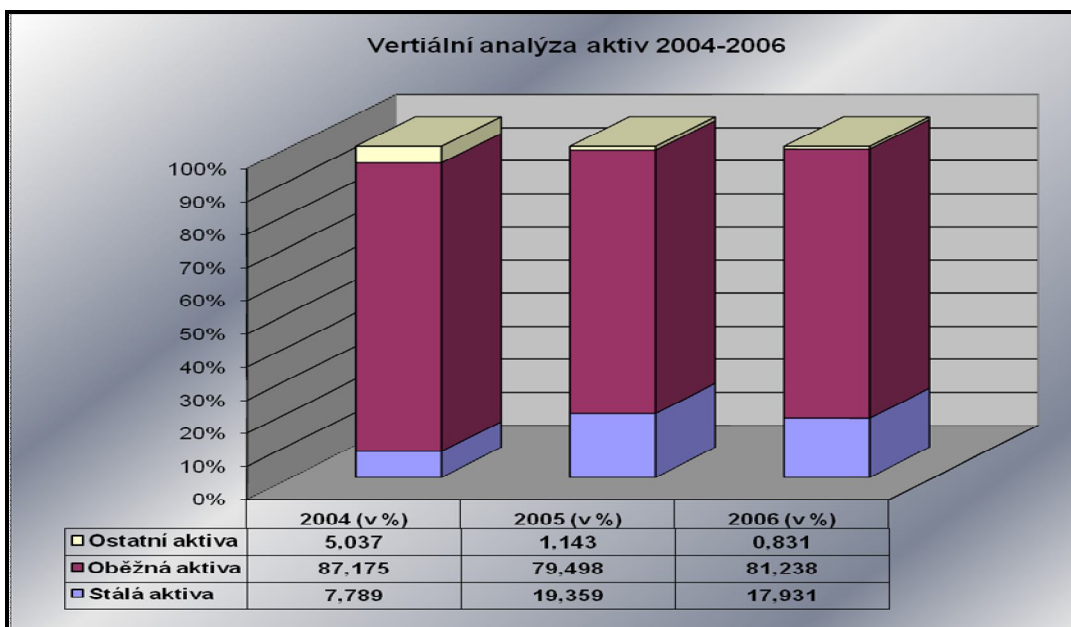
Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 4:** Vertikální analýza aktiv 2004-2006

Ve všech letech sledovaného období převažují oběžná aktiva nad stálými aktivy, lze tedy konstatovat, že se jedná o společnost kapitálově lehkou.

Provedená vertikální analýza aktiv cestovní agentury vypovídá o majetkové struktuře a je možné říci, že struktura majetku této firmy odpovídá typu podniku příslušného typu podnikání. U společností poskytující služby se obecně preferuje majetková struktura přikloněná k oběžným aktivům, neboť tento typ podnikání není tak náročný na majetkové zabezpečení.

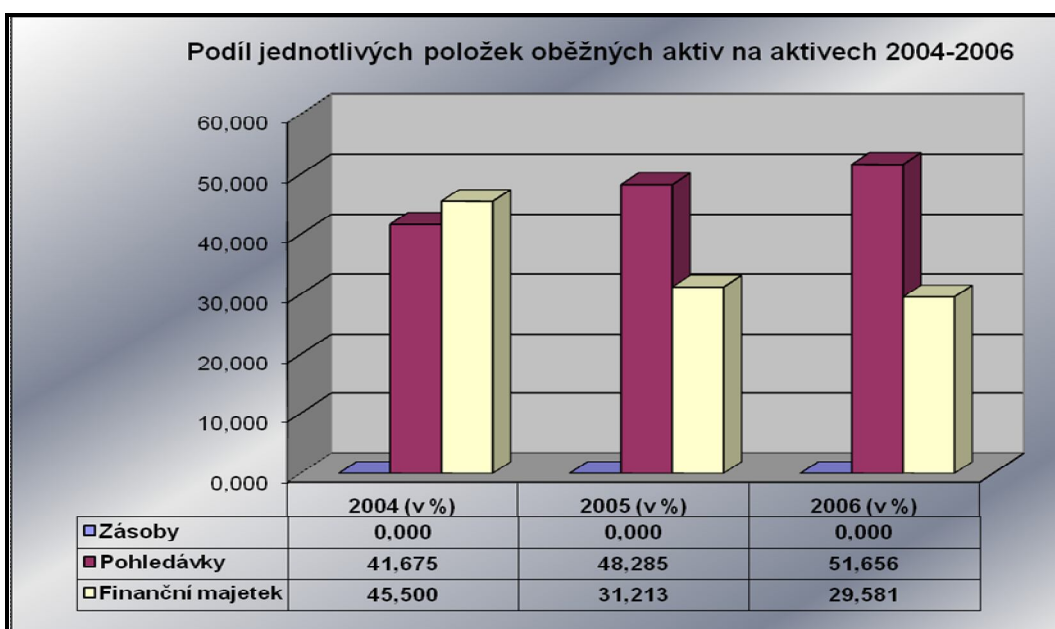
**Graf č. 3:** Vertikální analýza aktiv 2004-2006



Zdroj : vlastní zpracování

Stálá aktiva se podílejí na celkových aktivech v prvním roce sledovaného období 7,789%, v následujícím roce 19,359% a v posledním roce 17,931%. Převážnou část stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Jeho značný nárůst v roce 2005 znamenal snížení poměru oběžných aktiv k stálým aktivům.

**Graf č. 4:** Podíl jednotlivých položek oběžných aktiv na aktivech 2004-2006



Zdroj: vlastní zpracování

Z oběžných aktiv se na celkových aktivech nejvíce podílejí ve všech sledovaných letech krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé pohledávky meziročně narůstají především díky pohledávkám z obchodních vztahů, jejichž poměr k celkovým aktivům se také zvyšuje. Navýšení je způsobeno navázáním spolupráce s dalšími cestovními kancelářemi.

Další položkou, jež výrazně zvýšila svůj podíl na celkových aktivech, jsou dohadné účty aktivní. V roce 2004 činil její podíl pouze 0,298%, na konci roku 2006 již 10,062%.

Položky *peníze a účty v bankách* se sice zvýšily, ale celkový krátkodobý finanční majetek se v poměru k celkovým aktivům snížil. *Peníze* v hotovosti na začátku sledovaného období představovaly 6,040% celkových aktiv, na konci období 2,705%. Položka *účty v bankách* klesla z 39,460% na 26,877%.

<b>PASIVA</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>	<b>2005</b>	<b>%</b>	<b>2006</b>	<b>%</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>10066</b>	<b>100</b>	<b>16881</b>	<b>100</b>	<b>32240</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2263</b>	<b>22,482</b>	<b>4156</b>	<b>24,619</b>	<b>9016</b>	<b>27,965</b>
Základní kapitál	11300	112,259	11300	66,939	11300	35,050
Základní kapitál	1300	12,915	11300	66,939	11300	35,050
Změny základního kapitálu	10000	99,344	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0,000	-167	-0,989	-161	-0,499
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	-167	-0,989	-161	-0,499
Rez.fondy, neděl.fondy a ost.fondy ze zisku	11	0,109	11	0,065	217	0,673
Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	11	0,109	11	0,065	217	0,673
Výsledek hospodaření minulých let	89	0,884	-9048	-53,599	-6044	-18,747
Nerozdělitelný zisk minulých let	101	1,003	102	0,604	1956	6,067
Neuhrazená ztráta minulých let	-12	-0,119	-9150	-54,203	-8000	-24,813
Výsledek hosp.běž.úč.období	-9137	-90,771	2060	12,203	3704	11,489
<b>Cizí zdroje</b>	<b>7684</b>	<b>76,336</b>	<b>12430</b>	<b>73,633</b>	<b>23000</b>	<b>71,340</b>
Rezervy	0	0	315	1,866	425	1,318
Ostatní rezervy	0	0	315	1,866	425	1,318
Dlouhodobé závazky	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Krátkodobé závazky	7684	76,336	12115	71,767	19575	60,717
Závazky z obchodních vztahů	6078	60,381	7613	45,098	16402	50,875
Závazky ovládající a fídicí osoba	0	0	0	0	359	1,113
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast.sdružení	0	0,000	3024	17,914	0	0,000
Závazky k zaměstnancům	569	5,653	921	5,456	1227	3,806
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	251	2,494	391	2,316	598	1,855
Stát-daňové závazky a dotace	438	4,351	166	0,983	937	2,906
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	15	0,047
Dohadné účty pasivní	293	2,911	0	0,000	37	0,115
Jiné závazky	55	0,546	0	0,000	0	0,000
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,000	0	0,000	3000	9,305
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,000	0	0,000	3000	9,305
Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv	119	1,182	295	1,748	224	0,695
Časové rozlišení	119	1,182	295	1,748	224	0,695
Výdaje příštích období	119	1,182	295	1,748	224	0,695

Zdroj: vlastní zpracování

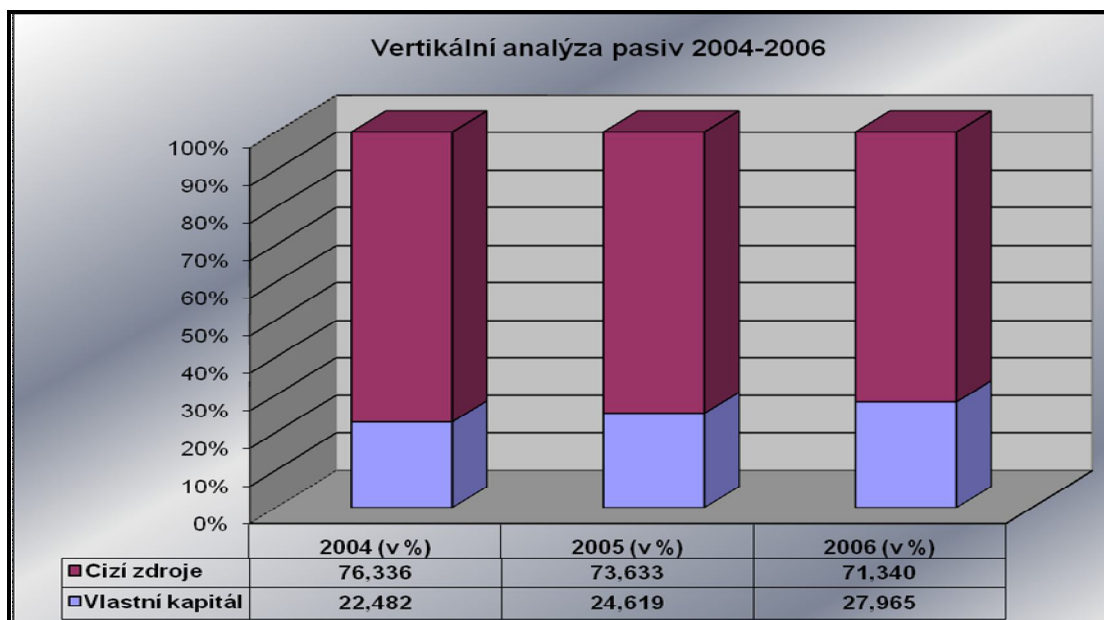
Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv 2004-2006

„Struktura pasiv ukazuje, z jak drahých zdrojů firma pořídila svá aktiva. Platí zásada, že pro firmu je levnější (a tím i výnosnější) a snáze dostupnější financovat aktiva z krátkodobých cizích zdrojů, protože dlouhodobé jsou dražší. Na druhé straně jsou



krátkodobé zdroje rizikovější, neboť firma musí splácet úvěry v krátkých lhůtách, vznikají problémy s likviditou až po insolventnost.“<sup>1</sup>

**Graf č. 5:** Vertikální analýza pasiv 2004-2006



Zdroj: vlastní zpracování

Cestovní agentura financuje svoje aktiva po celé sledované období převážně z cizích zdrojů, i když poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu se meziročně snižuje. V roce 2004 byla aktiva společnosti financována ze 76,336% z cizích zdrojů. V roce 2006 došlo k mírnému poklesu na 71,340%. Podnik nemá po celé tři roky žádné dlouhodobé závazky. Společnost tedy uplatňuje výše uvedenou zásadu. Veškeré cizí zdroje, použité pro financování aktiv společnosti, jsou krátkodobé povahy.

V průběhu roku 2005 došlo k zápisu zvýšení vkladu společníka Centralway Investment do obchodního rejstříku o 11 mil. Kč. V tomto roce byla také vytvořena rezerva na nevyčerpanou dovolenou ve výši 155 tis. Kč a rezerva na audit účetní závěrky ve výši 160 tis. Kč.

Výdaje příštích období, představující okolo 1% celkových pasiv, tvoří převážně konzultační služby, účetnictví, telefonní poplatky a nájem.

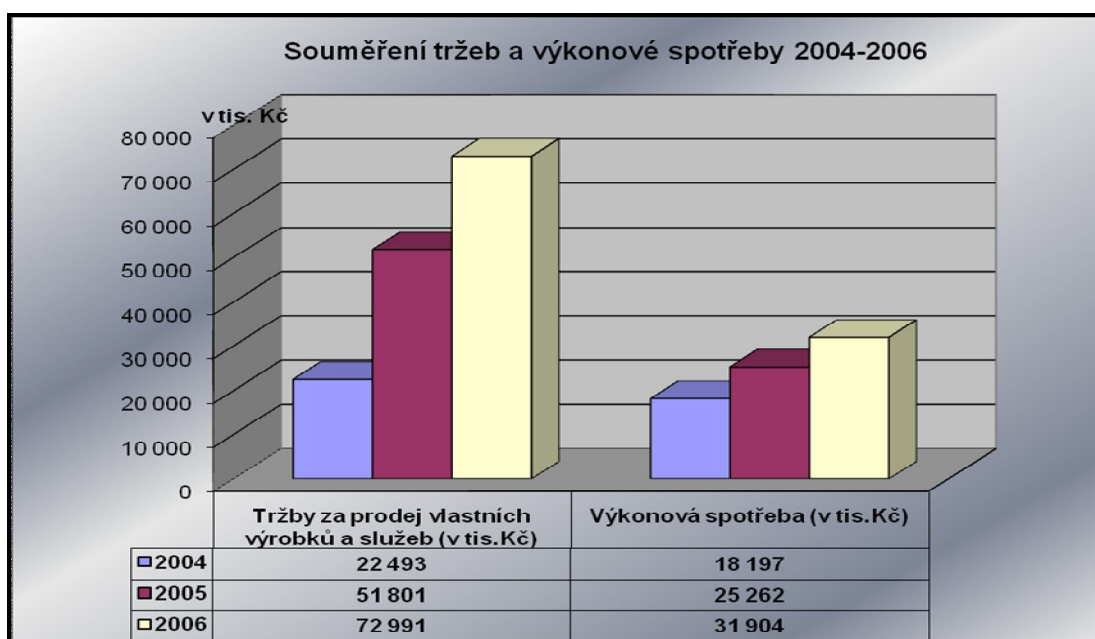
<sup>1</sup> SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. Praha:GRADA Publishing, 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8

### 3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (VZZ) zachycuje strukturu podnikových nákladů a výnosů. Podrobněji rozvádí výsledek hospodaření vykázaný v rozvaze a informuje o schopnosti podniku vytvářet dostatečný objem zisku.<sup>1</sup>

Z VZZ společnosti, který lze nalézt příloze č. 2, lze vyčíst, že společnost vykazuje za všechny tři roky sledovaného období nulové tržby za prodej zboží, poněvadž poskytuje pouze služby. Také tržby z prodeje cenných papírů jsou nulové, společnost nedisponuje žádnými cennými papíry. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb meziročně narůstají. Na počátku sledovaného období činily 22 493 tis. Kč. V dalším roce došlo k jejich 130-ti procentnímu navýšení na hodnotu 51 801 tis. Kč a na konci sledovaného období dosáhly hodnoty 72 991 tis. Kč. V poměru k tržbám se také navyšovala přidaná hodnota, jež představuje rozdíl výkonů a výkonové spotřeby.

Graf č. 6: Souměření tržeb a výkonové spotřeby 2004-2006



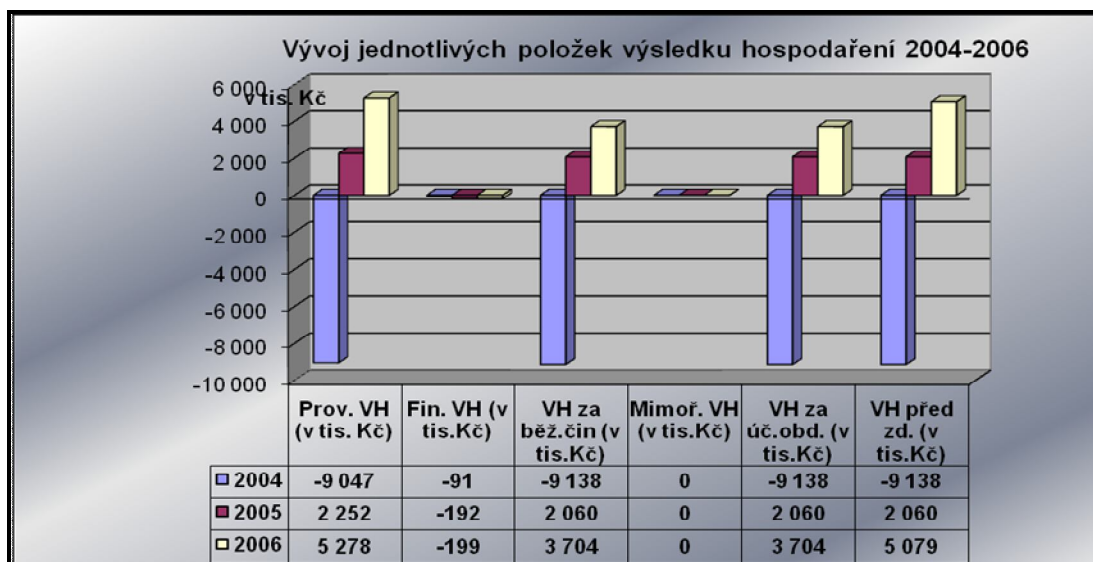
Zdroj: vlastní zpracování

<sup>1</sup> SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. Praha:GRADA Publishing, 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8

Z VZZ je možné stanovit souměření tržeb z vlastních výrobků a služeb a výkonové spotřeby. Toto souměření je zajímavé proto, že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb by měly za normálních okolností zajišťovat nejpodstatnější položku výnosů a stejně tak výkonová spotřeba představuje nejpodstatnější položku nákladů. U tržeb se požaduje trvalý nárůst nebo aspoň setrvalý stav. Naopak v kategorii nákladů by firma měla dbát na snižování nákladů.<sup>1</sup>

Z grafu č. 6 je patrné, že u obou položek došlo k nárůstu hodnot. Za velmi pozitivní jev lze považovat fakt, že dynamika růstu tržeb je ve sledovaném období větší než dynamika růstu výkonové spotřeby. Z věřitelského hlediska lze konstatovat, že firma není riziková. Během sledovaného období docházelo k významnému růstu osobních nákladů, mezi roky 2002 a 2005 se zvýšily o téměř 86%, následně téměř o 51%. Mzdové náklady vzrostly z hodnoty 8 818 tis. Kč na hodnotu 24 572 tis. Kč.

**Graf č. 7:** Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření 2004-2006



Zdroj: vlastní zpracování

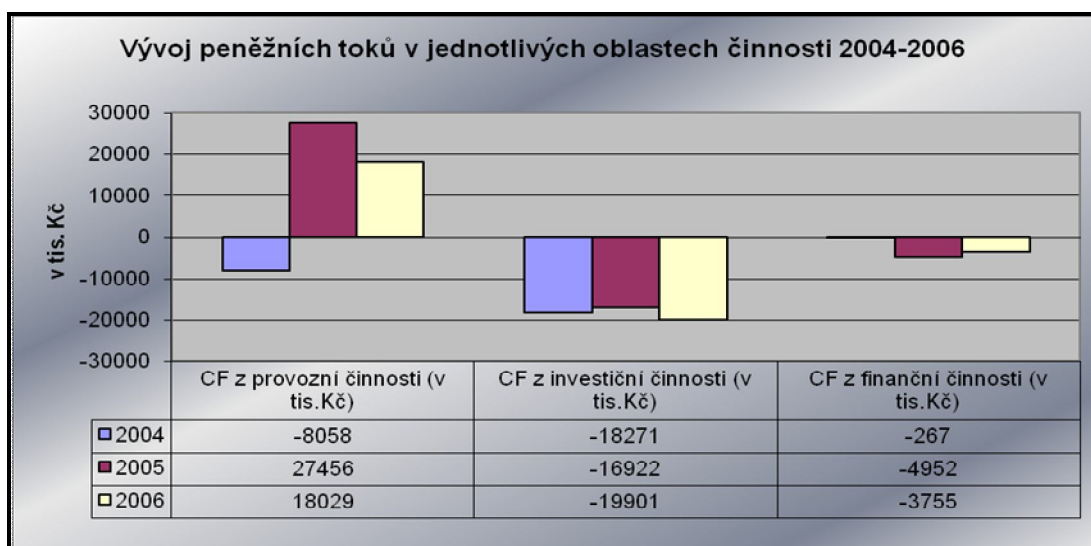
Z grafu č. 7 je patrné, že ve všech položkách výsledku hospodaření (kromě fin. VH) došlo k růstu. Velmi pozitivním jevem je kladný provozní VH, neboť provozní činnost je základem podnikatelské činnosti. U finančního VH je obvyklé, že se pohybuje v záporných hodnotách. Dynamika jeho poklesu není navíc příliš dramatická.

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

### 3.2.3 Výkaz cash flow

Cash flow představuje skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků podniku za určité období v souvislosti s jeho činností. Je východem pro řízení likvidity firmy. Na rozdíl od zisku, který se určuje z rozdílu výnosů a nákladů, je cash flow rozdílem mezi příjmy a výdaji podniku v daném období.<sup>1</sup>

Graf č. 8: Vývoj peněžních toků v jednotlivých oblastech činnosti 2004-2006



Zdroj: vlastní zpracování

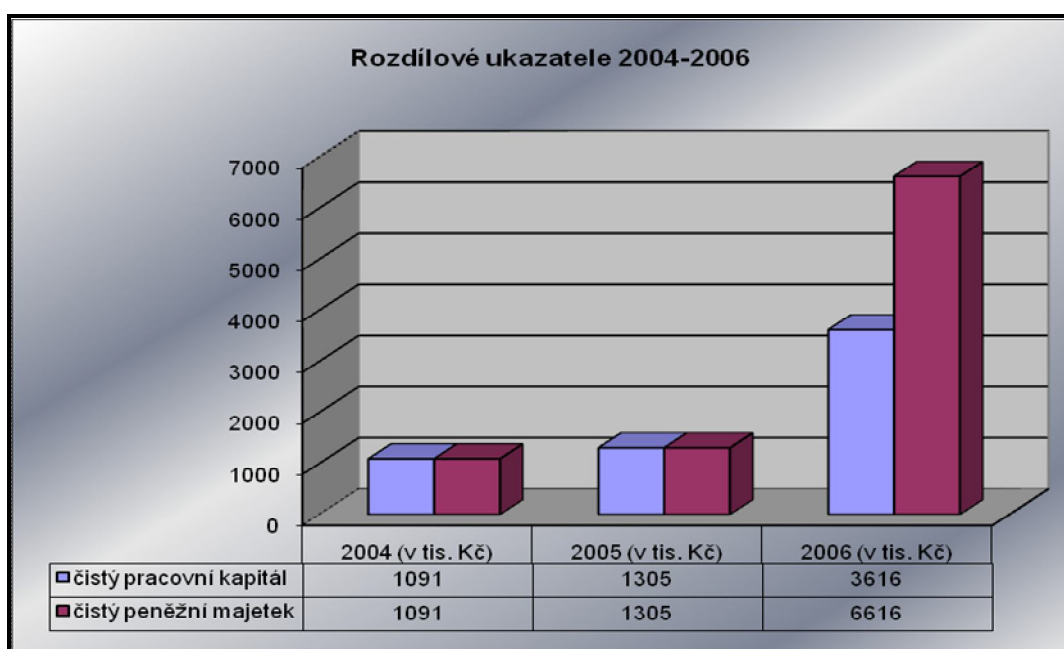
Hlavní položkou výkazu CF je CF z provozní činnosti. Jeho záporná hodnota v roce 2004 je způsobena záporným provozním výsledkem hospodaření, který v tomto roce činil – 9 047 tis. Kč. V dalších letech došlo k výraznému růstu do kladných hodnot. Taktéž došlo k dosažení kladného provozního VH, což je velmi pozitivní jev. Tato varianta je nejlepší, která může nastat. Lze předpokládat, že firma hospodář vhodně se svěřenými finančními prostředky. Záporné investiční CF je také pozitivní, společnost investuje do svého rozvoje. CF z finanční činnosti sleduje financování. Záporné hodnoty jsou způsobeny postupným navyšováním cizích zdrojů, především krátkodobých závazků.

<sup>1</sup> SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. Praha:GRADA Publishing, 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8

### 3.3 Rozdílové ukazatele

K analýze a řízení likvidity slouží rozdílové ukazatele představující rozdíl mezi souhrnem určitých položek aktiv a určitých položek pasiv. Z těchto ukazatelů byly v diplomové práci stanoveny ukazatele *čistý pracovní kapitál* a *čistý peněžní majetek*.

Graf č. 9: Rozdílové ukazatele 2004-2006



Zdroj: vlastní zpracování

Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy ve všech letech sledovaného období naznačuje, že společnost má dobré finanční zázemí, že je likvidní. Oba ukazatele se meziročně navyšují. Příčinou je větší dynamika růstu oběžných aktiv než dynamika růstu krátkodobých závazků.

V posledním roce sledovaného období je čistý pracovní kapitál menší než čistý peněžní majetek. Důvodem je získání krátkodobého bankovního úvěru ve výši 3 000 tis. Kč.

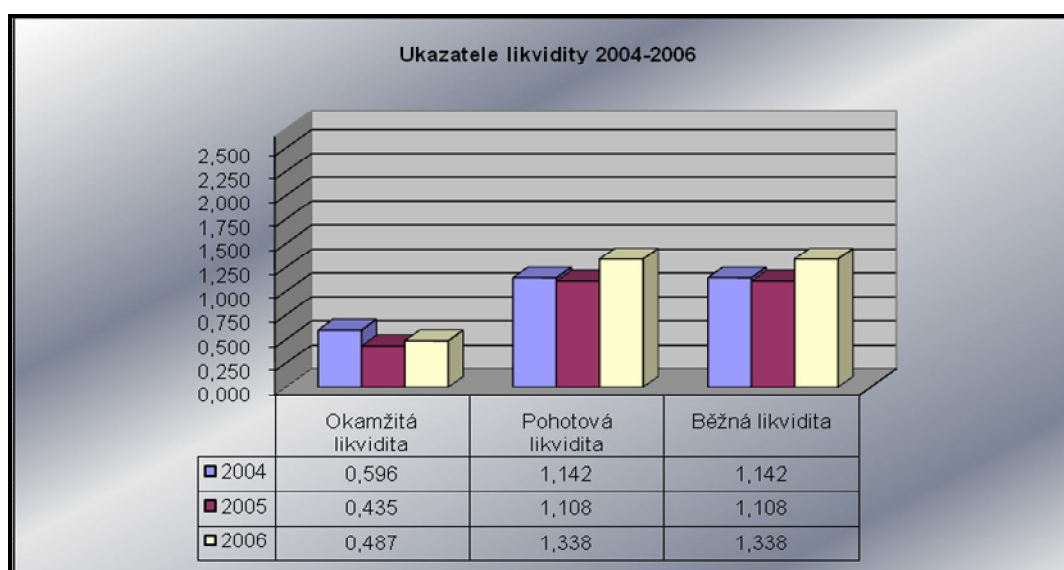
### 3.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. K provedení finanční analýzy byly použity ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

#### 3.4.1 Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům, zabývají se nejlikvidnější částí aktiv.

Graf č. 10: Ukazatele likvidity 2004-2006



Zdroj: vlastní zpracování

Nejužším vymezením likvidity je *okamžitá likvidita*, do které vstupují ty nejlikvidnější položky z rozvahy, kterými jsou peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Doporučenou hodnotou je interval 0,9 až 1,1, který byl převzat z americké literatury. Pro české podmínky byl tento interval rozšířen na 0,2 až 1,1. Dolní hranice 0,2 je zároveň také brána jako hranice kritická. Výsledné hodnoty sledovaného období do zmíněného intervalu spadají. I když došlo k mírnému poklesu, stále dosahuje společnost doporučených hodnot okamžité likvidity. Společnost je schopna hradit své právě splatné dluhy.

Ideální poměr čitatele k jmenovateli při výpočtu *pohotové likvidity* je 1:1. Za ideální poměr lze ještě považovat poměr 1,5:1. Při výpočtech bylo zjištěno, že společnost těchto hodnot dosahuje. Vyšší hodnoty ukazatele jsou příznivé pro věřitele, z hlediska vedení podniku nejsou vyšší hodnoty moc příznivé.

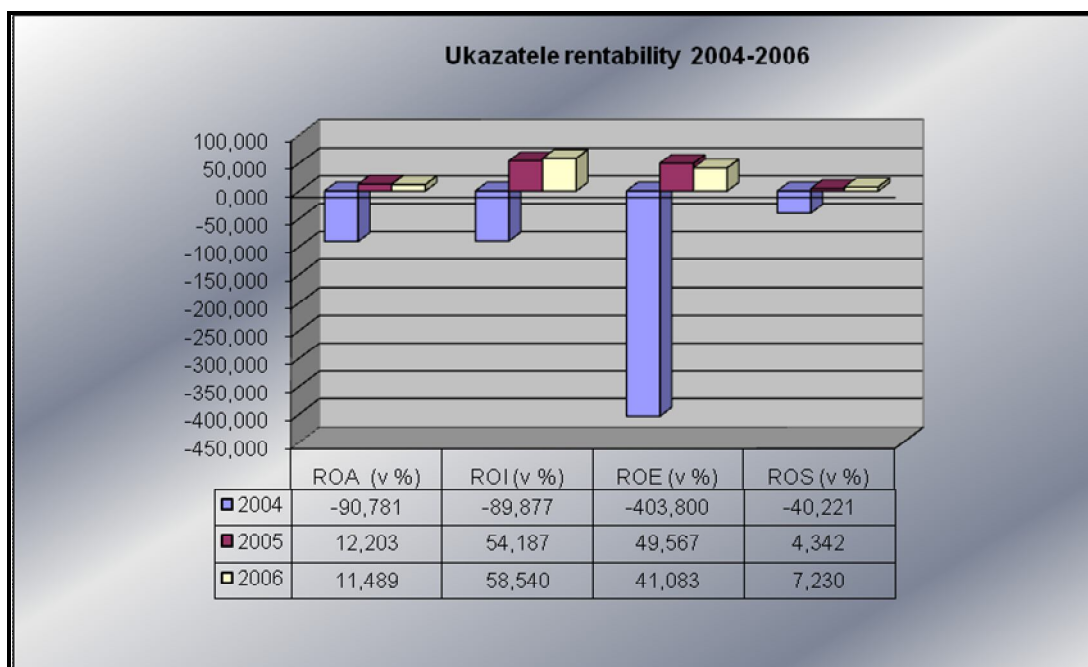
Při výpočtu *běžné likvidity* nejsou z oběžných aktiv vyloučeny zásoby, jako tomu je u pohotové likvidity. Společnost nedisponuje ve všech letech sledovaného období žádnými zásobami, tudíž hodnoty pohotové a běžné likvidity jsou shodné. Interval doporučených hodnot běžné likvidity je od 1,5 do 2,5. Těchto hodnot společnost nedosahuje, pohybuje se pod spodní hranicí doporučených hodnot. Nejlepší hodnoty dosáhla společnost v roce 2006, kdy byla běžná likvidita 1,338.

Ukazatele likvidity dosahují ve sledovaných letech doporučených hodnot. Běžná likvidita nedosahuje vyšších hodnot, protože společnost nepotřebuje ke své činnosti skladovat zásoby.

### 3.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení.

**Graf č. 11:** Ukazatele rentability 2004-2006



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Při výpočtech byl použit čistý zisk (po zdanění), zvýšený o zdaněné úroky. Obecně lze říci, že pokud jeho hodnota dosahuje hodnoty vyšší jak 10%, je možné považovat situaci za dobrou.

Záporná hodnota ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu v prvním roce sledovaného období je dána záporným výsledkem hospodaření v tomto roce. Společnost v roce 2004 dosáhla zisku (ztráty) ve výši – 9 138 tis. Kč. V následujícím roce již tento ukazatel dosáhl hodnoty 12,203%, Výsledek hospodaření v tomto roce dosáhl hodnoty 2 060 tis. Kč. I když se v posledním roce sledovaného období výsledek hospodaření opět navýšil, nebyla dynamika růstu větší než dynamika růstu celkového vloženého kapitálu. Důsledkem toho došlo k mírnému poklesu ukazatele na hodnotu 11,489%.



Ukazatel ROI (rentabilita vloženého kapitálu) patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování.<sup>1</sup> Pro výpočet ukazatele byl použit provozní výsledek hospodaření, který byl v prvním roce sledovaného období záporný, tudíž i hodnota ukazatele dosáhla záporné hodnoty. V dalších letech již došlo ke zlepšení. V posledním roce ukazatel dosáhl hodnoty 58,540 %. Obecně lze konstatovat, že pokud společnost dosáhne hodnoty okolo 15%, můžeme považovat tento výsledek za velmi dobrý.

Při výpočtu ukazatele ROE nastal stejný trend vývoje jako u předchozích ukazatelů. V prvním roce dosáhl i tento ukazatel záporné hodnoty, opět v důsledku záporného čistého zisku dosaženého v tomto roce. Na konci sledovaného období činila hodnota 41,083 %. Ukazatel ROE je důležitý pro vlastníky společnosti, poněvadž informuje, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos.

Pro výpočet rentability tržeb byl použit provozní výsledek hospodaření. Hodnota tohoto ukazatele se zvýšila z původních – 40,221% na 7,230%. Doplnkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb je ukazatel rentability nákladů, pro který platí, že čím je jeho hodnota nižší, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje. Společnost dosáhla v prvním roce hodnoty 41,221%, následující rok – 3,342% a poslední rok sledovaného období – 6,230%.

Ukazatele rentability vykazují rostoucí trend, což lze hodnotit pozitivně. Záporné hodnoty v roce 2004 byly způsobeny účetní ztrátou společnosti.

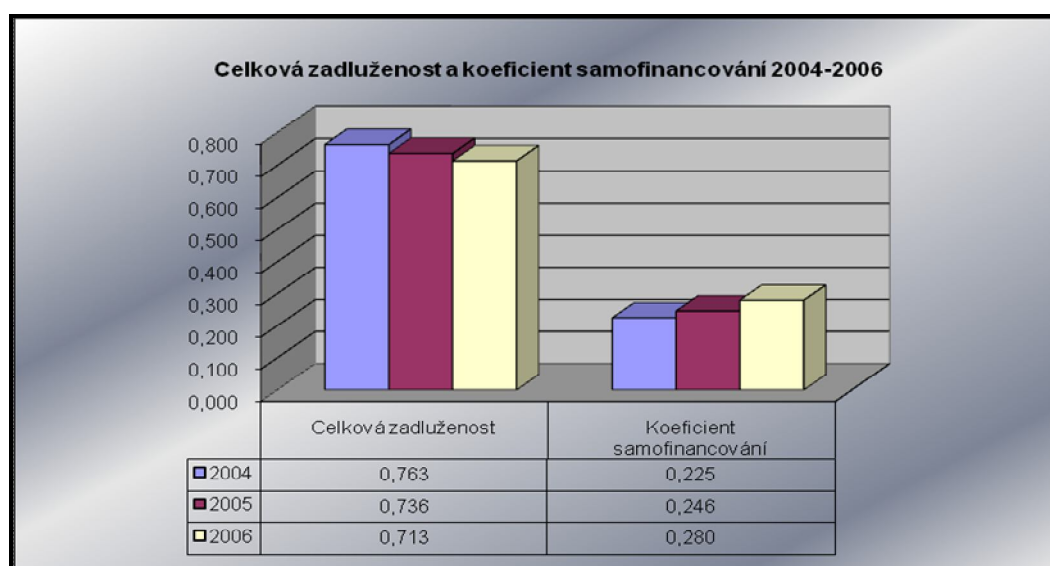
---

<sup>1</sup> SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. Praha: GRADA Publishing, 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy. K finanční analýze společnosti byl použit ukazatel celkové zadluženosti, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

**Graf č. 12:** Celková zadluženost a koeficient samofinancování 2004-2006

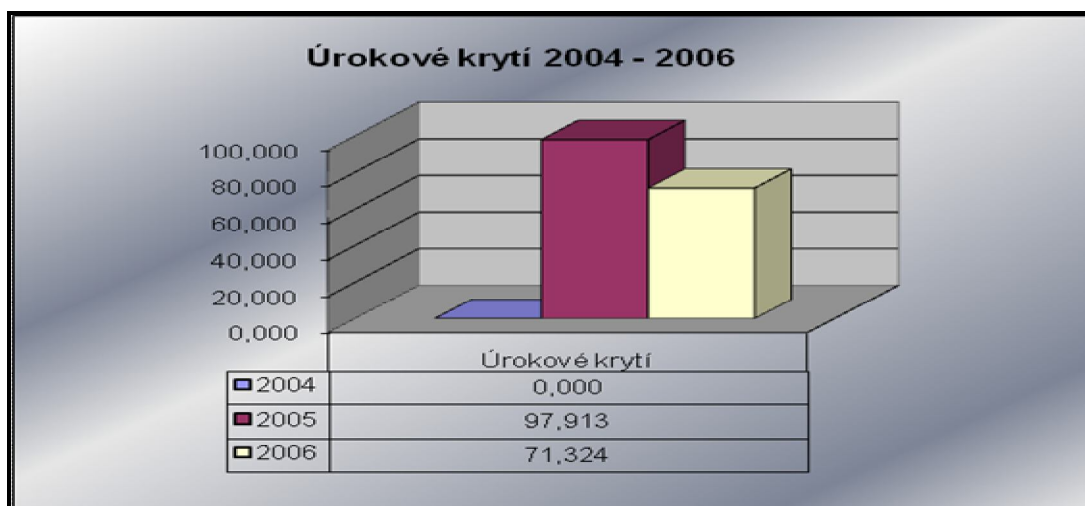


Zdroj: vlastní zpracování

Podíl cizího kapitálu k celkovému kapitálu představuje celkovou zadluženost. Čím vyšší hodnoty dosáhne, tím větší existuje riziko pro věřitele. Ve všech letech sledovaného období dosahuje celková zadluženost více jak 70 %. Společnost svá aktiva financuje převážně z cizích zdrojů. Poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu se meziročně snižuje.

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost společnosti. Jejich součet je roven přibližně 1. Společnost financuje svoje aktiva vlastním kapitálem v prvním roce z 22,5 %. Meziročně se financování vlastním kapitálem navyšuje. Poslední rok sledovaného období činí hodnota koeficientu samofinancování 28 %.

**Graf č. 13: Úrokové krytí 2004-2006**



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky.

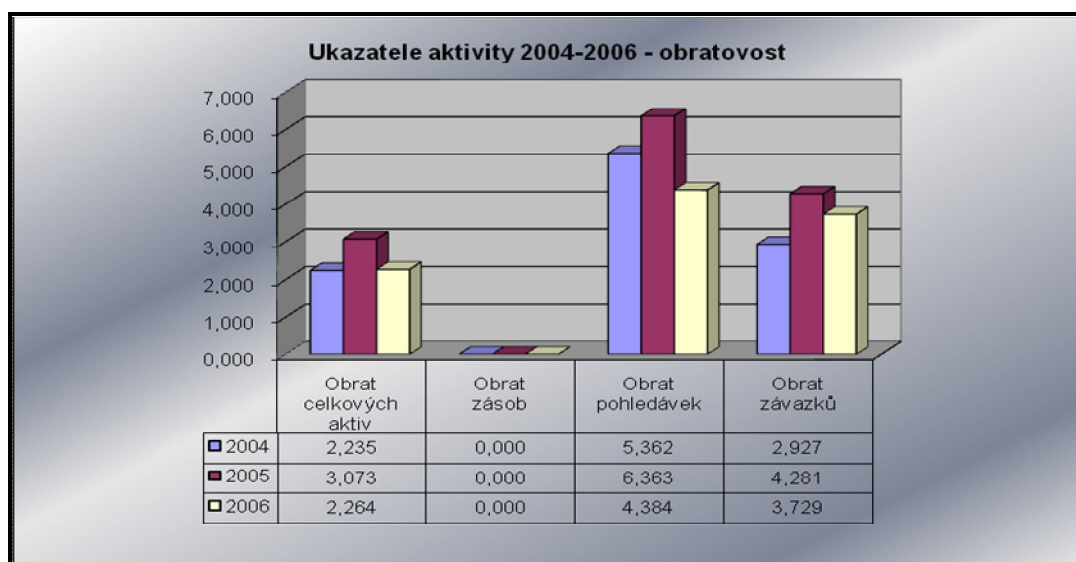
V prvním roce jsou nákladové úroky nulové, nebylo tedy možno stanovit úrokové krytí. Další rok se nákladové úroky navýšily na hodnotu 23 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření činil 2 252 tis. Kč. Ukazatel úrokového krytí dosáhl hodnoty 97, 913. V roce 2006 se nákladové úroky ztrojnásobily a provozní výsledek hospodaření dosáhl hodnoty 5 278 tis. Kč. Úrokové krytí pokleslo na 71, 324.

Společnost dosahuje vyššího růstu tržeb a zisku. Může tedy více využívat cizích zdrojů financování, neboť bude schopna splácet fixní část úroků.

### 3.4.4 Ukazatele aktivity

„Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat.“<sup>1</sup>

Graf č. 14: Ukazatele aktivity 2004-2006 –obratovost



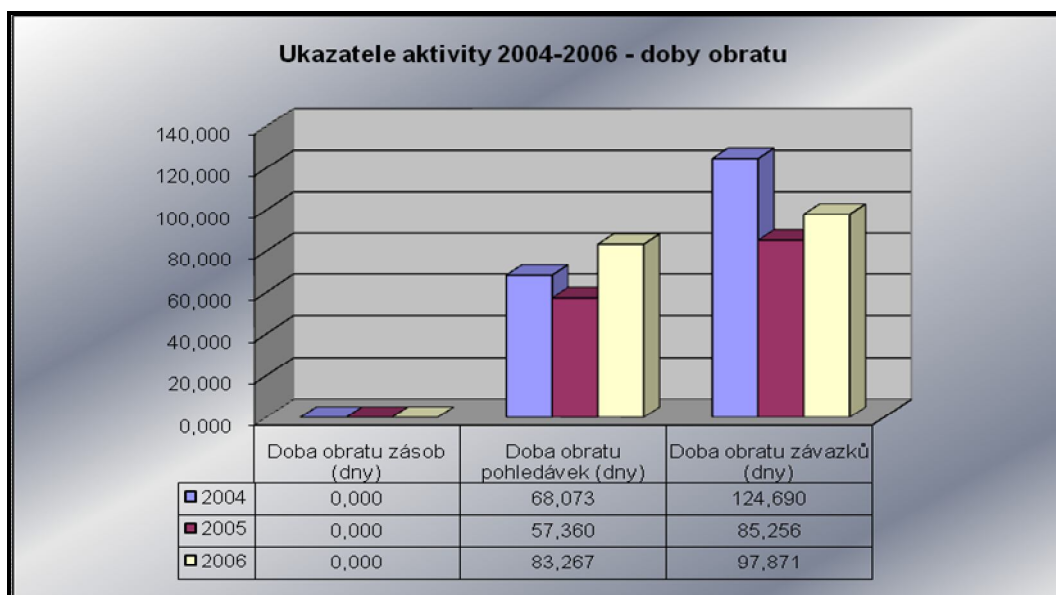
Zdroj: vlastní zpracování

*Obrat celkových aktiv* udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Doporučné hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v intervalu od 1,6 do 3. Těchto hodnot společnost dosahuje. Pouze v roce 2005 ukazatel mírně přesáhl hodnotu 3. Tento jev byl způsoben větší dynamikou růstu celkových aktiv než tržeb v tomto roce.

*Obrat zásob* udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Jak již bylo několikrát řečeno, společnost netvoří žádné zásoby, tudíž nebylo možné stanovit ukazatele aktivity týkající se zásob.

<sup>1</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno:Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6

**Graf č. 15:** Ukazatele aktivity 2004-2006 - doby obratu



Zdroj: vlastní zpracování

*Doba obratu pohledávek* udává počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. V českých podmínkách je považována za běžnou dobu okolo 60 dnů. Mezi prvními dvěma roky došlo k poklesu, což lze považovat za jev pozitivní. Ale třetí rok již doba obratu pohledávek dosáhla přibližně 83 dnů. Platební morálka odběratelů se mírně zhoršila, což snižuje finanční jistotu z hlediska návratnosti finančních prostředků.

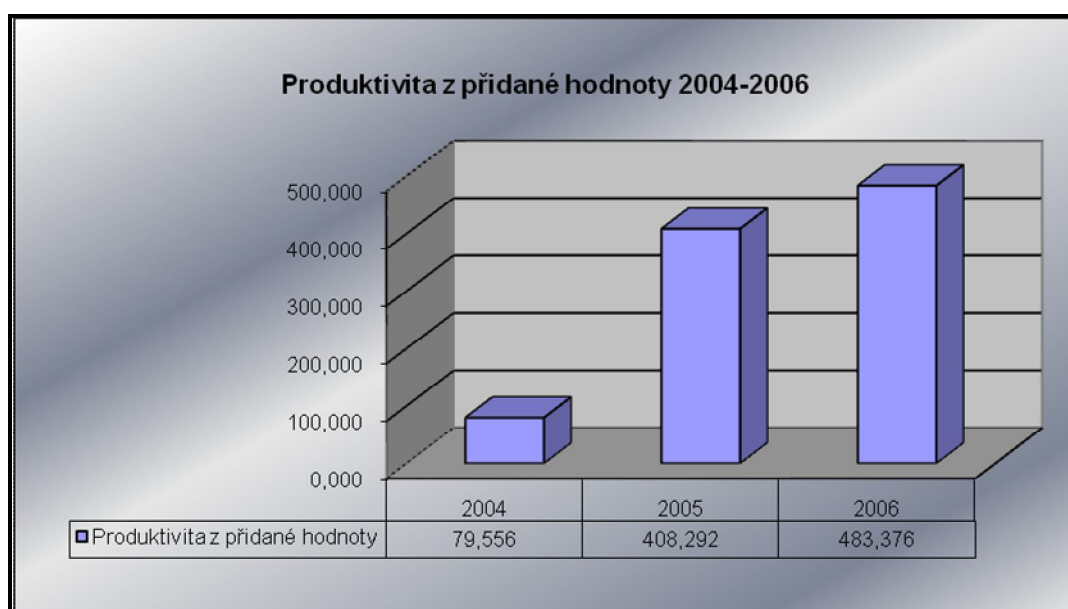
*Doba obratu závazků* naopak informuje o platební morálce analyzované společnosti. Udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur. Obecně lze konstatovat, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků. Toto obecné pravidlo je u analyzované společnosti dodrženo ve všech letech sledovaného období.

Všechny sledované ukazatele aktivity vykazují v letech 2004 až 2006 stabilní výši a nedosahují nepříznivých hodnot.

### 3.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity společnosti. Z provozních ukazatelů byla analyzována produktivita z přidané hodnoty. Při výpočtech byl použit aritmetický průměr z počtu zaměstnanců mimo sezónu a v sezóně.

**Graf č. 16:** Produktivita z přidané hodnoty 2004-2006



Zdroj: vlastní zpracování

V prvním roce měla společnost v průměru 54 zaměstnanců, v roce 2005 vzrostl jejich počet na 65 a v posledním roce činil průměrný počet již 85 zaměstnanců. Produktivita z přidané hodnoty se meziročně navyšuje. Významný nárůst mezi roky 2004 a 2005 byla zapříčiněn výraznější dynamikou růstu výkonů oproti výkonové spotřebě. Výkony se navýšily více jak dvakrát. Zatímco výkonová spotřeba se zvýšila „pouze“ asi o necelých 50 %. V posledním roce sledovaného období se výkony (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) zvýšily na hodnotu 72 991 tis. Kč, výkonová spotřeba činila 31 904 tis. Kč, výsledná přidaná hodnota pak tedy činila 41 087 tis. Kč, což představuje nárůst oproti předcházejícímu roku o 54, 817 %.

### 3.6 Souhrnné indexy hodnocení

Tyto indexy mají nižší vypovídací hodnotu a slouží spíše pro srovnání více podniků a jako orientační podklad pro další hodnocení. Dělí se na bankrotní a bonitní modely. Z bankrotních modelů byl použit v této práci Altmanův index finančního zdraví podniku a Index IN01. Bonitní modely jsou zastoupeny Kralickovým Quicktestem.

#### Altmanův index finančního zdraví podniku (Z – SKÓRE)

„Z – SKÓRE vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze firmy. Uspokojivou finanční situaci hodnocené firmy indikuje hodnota ukazatele větší než 2,99.“<sup>1</sup>

Altmanův index	2004	2005	2006
X1 (čistý prac.kapitál/aktiva)	0,108	0,077	0,112
X2 (Ner.zisk min.let/aktiva)	0,010	0,006	0,061
X3 ((EBIT+NÚ)/aktiva)	-0,899	0,135	0,166
X4 (ZK/dluhy)	1,471	0,909	0,491
X5 (tržby/aktiva)	2,235	3,073	2,264
<b>Z- SKÓRE</b>	<b>0,141</b>	<b>3,927</b>	<b>3,114</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 6: Altmanův index finančního zdraví 2004-2006

Nízká hodnota v roce 2004 je dána především záporným výsledkem hospodaření, v tomto roce činil – 9 047 tis. Kč. Dosažená hodnota byla nižší než 1,2, což je hranice, při které začíná být podnik ohrožen finančními problémy. V tomto případě se ovšem jedná o jev, který je zapříčiněn faktem, že podnik zahajoval svoji činnost, navyšoval základní kapitál, vybavoval se dlouhodobým majetkem a zvyšoval objem oběžného majetku. V dalších letech již ukazatel dosahuje velice příznivých hodnot, které značí uspokojivou finanční situaci.

<sup>1</sup> SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. Praha: GRADA Publishing, 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8

## Index IN01

Tento model slouží k vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí. Pokud hodnota ukazatele dosáhne hodnoty vyšší než 2, jedná se o finančně stabilní podnik.

IN01	2004	2005	2006
Aktiva/Cizí zdroje	1,310	1,358	1,402
EBIT/Nákl.úroky	0,000	97,913	71,324
EBIT/Aktiva	-0,899	0,133	0,164
Výnosy/Aktiva	2,265	3,121	2,335
Oběžná aktiva/(KZ+KBÚ)	1,142	1,108	1,160
<b>IN01</b>	<b>-2,774</b>	<b>5,371</b>	<b>4,272</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 7: Index IN01 2004-2006

Podobně jako u Altmanova indexu finančního zdraví, tak i tento ukazatel v prvním roce sledovaného období dosáhl nepříznivé hodnoty. Opět je důvodem záporný výsledek hospodaření. Jak již bylo řečeno výše, tento stav je dán zahájením činnosti společnosti, navýšením základního kapitálu atd.

V letech 2005 a 2006 se situace výrazně zlepšila. V obou letech přesáhl ukazatel hodnotu 2. Provozní výsledek hospodaření v těchto letech dosáhl kladných hodnot, díky čemuž index IN01 v roce 2005 činil 5,371 a v následujícím roce 4,272.



## Kralickův Quicktest

Quicktest poskytuje rychlou možnost, s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností „oklasifikovat“ analyzovanou firmu. Soustava čtyř rovnic převedená do bodového hodnocení vyhodnocuje finanční a také výnosovou situaci.

Kralickův Quicktest	2004	2005	2006
R1 (vlastní kapitál/aktiva)	0,225	0,246	0,280
R2 ((CZ-peníze-účty u bank)/prov.CF)	-0,385	0,261	0,747
R3 (EBIT/aktiva)	-0,899	0,133	0,164
R4 (prov.CF/výkony)	-0,358	0,530	0,247

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 8: Kralickův Quicktest 2004-2006

Hodnocení se provádí ve třech krocích. Finanční stabilita se vypočítá jako součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2. Výnosová situace je dána součtem bodové hodnoty R3 a R4 vyděleným 2. Celková situace je zhodnocena na základě součtu bodového hodnocení finanční a výnosové situace děleného 2.

Bodování výsledků	2004	2005	2006
R1 (vlastní kapitál/aktiva)	3	3	3
R2 ((CZ-peníze-účty u bank)/prov.CF)	0	0	0
R3 (EBIT/aktiva)	0	3	4
R4 (prov.CF/výkony)	0	4	4

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 9: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu 2004-2006

Pokud se hodnoty pohybují nad úrovní 3, jedná se o společnost bonitní. Hodnoty v rozmezí 1 až 3 prezentují firmu pohybující se v tzv. šedé zóně. Hodnoty nižší jak 1 signalizují problémy ve finančním hospodaření firmy. Z tabulky č. 9 je patrné, že došlo k situaci, která byla již naznačena v předchozích souhrnných ukazatelích. Situace se postupně zlepšuje a tento trend lze předpokládat i v nadcházejících obdobích.

	2004	2005	2006
Finanční situace	1,5	1,5	1,5
Výnosová situace	0	3,5	4
<b>Celková situace</b>	<b>0,75</b>	<b>2,5</b>	<b>2,75</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 10: Hodnocení situace podle Kralickova Quicktestu 2004-2006

### 3.7 Srovnání s odvětvím pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA

V této kapitole budou srovnány finanční výsledky společnosti s odvětvím pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA, který nabízí na svých webových stránkách Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky.

Srovnání je provedeno v šesti úrovních. Po zadání vstupních hodnot je získáno hodnocení úrovně podnikové výkonnosti, hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu a hodnocení úrovně rizika (odhad  $r_e$ ). Další oblastí je hodnocení úrovně provozní oblasti, která zahrnuje produkční sílu (EBIT/aktiva), obrat aktiv (výnosy/aktiva), marži (EBIT/výnosy), poměr přidané hodnoty a výnosů a poměr osobních nákladů a výnosů. Čtvrtou oblastí je hodnocení finanční politiky (politiky kapitálové struktury), které je stanoveno na základě tří ukazatelů: úplatné zdroje/aktiva, vlastní kapitál/aktiva a úroková míra. Poslední oblastí je hodnocení úrovně likvidity, které je určeno pomocí srovnání likvidity okamžité (L1), pohotové (L2) a běžné (L3).

#### 3.7.1 Srovnání s odvětvím za rok 2004

Vstupní hodnoty pro srovnání s odvětvím v roce 2004 (v tis. Kč) byly následující:

Tržby za prodané zboží	0	Aktiva	10 066
Náklady na prodané zboží	0	Zásoby	0
Výkony	22 493	Pohledávky	4 195
Výkonová spotřeba	18 197	Krátkodobý finanční majetek	4 580
Osobní náklady	11 910	Vlastní kapitál	11 300
Odpisy	118	Dluhopisy a směnky	0
Nákladové úroky	0	Běžné BÚ a fin. Výpomoci	0
HV za účetní období	-9 138	Dlouhodobé BÚ	0
Výnosy celkem	22 803	Krátkodobé závazky	7 684
Náklady celkem	28 849		

Zdroj: vlastní zpracování

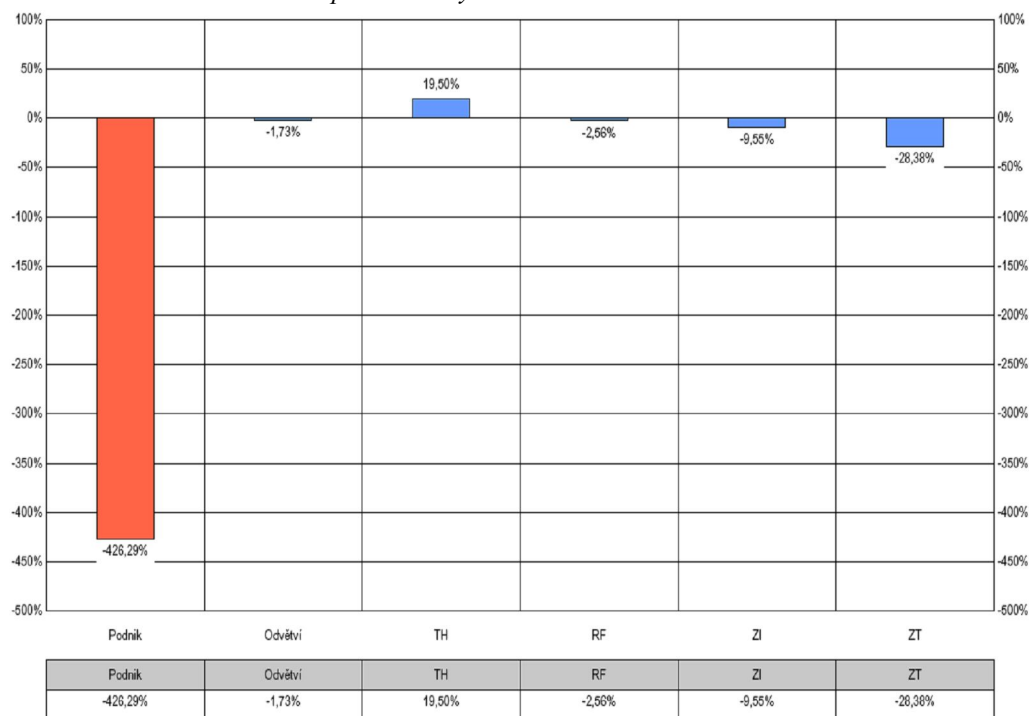
Tabulka č. 11: Vstupní hodnoty pro srovnání s odvětvím 2004

## a) Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti

Hodnocení probíhá na základě tzv. *Spread*, což je  $ROE - r_e$ . Výsledkem srovnání je zjištění, že v tomto roce byl Spread společnosti horší než Spread odvětví. Společnost je horší v těchto ukazatelích: cizí zdroje/zisk, likvidita L3, přidaná hodnota/výnosy, výnosy/aktiva, osobní náklady/výnosy, vlastní kapitál/aktiva. Společnost naopak dosáhla lepších výsledků než odvětví v následujících ukazatelích: (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, odpisy/výnosy, úplatné zdroje/aktiva, a Jiné vlivy na  $r_e$ .

Slabostí společnosti je tvorba EBIT, dělení EBIT a stabilita. Naopak silnou stránkou společnosti v tomto roce je oblast jiných vlivů.

**Graf č. 17: Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti 2004**



Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

Použité zkratky v grafu:

TH – nejlepší podniky v odvětví

RF – velmi dobré podniky v odvětví

ZI – ziskové podniky v odvětví

ZT – ztrátové podniky v odvětví

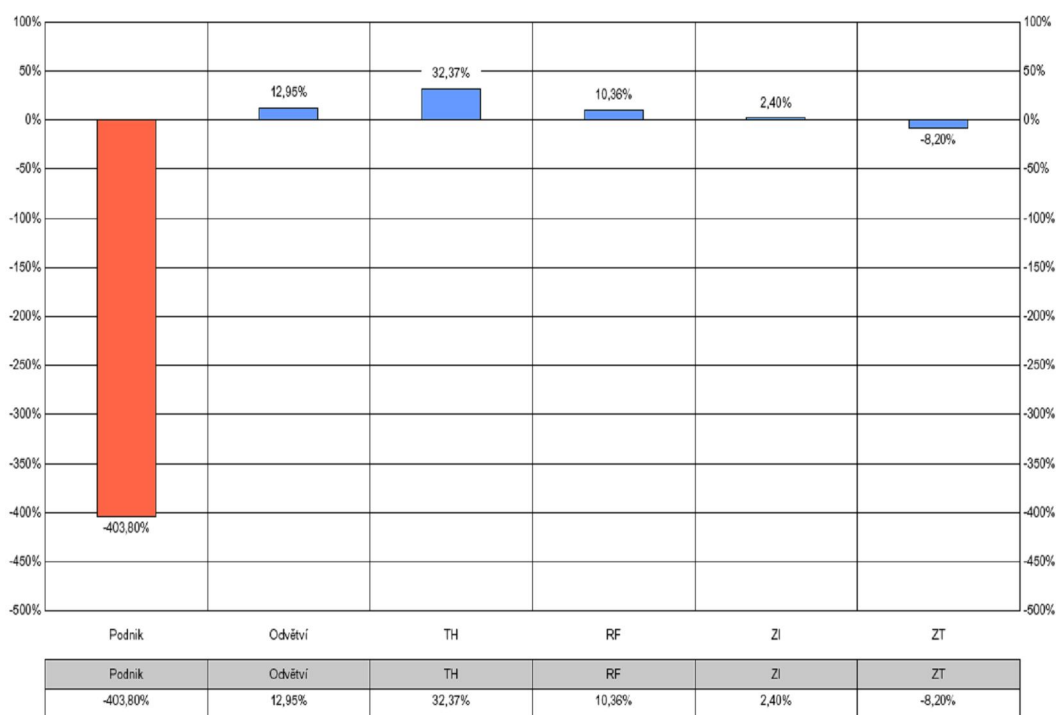
## b) Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu společnosti byla v roce horší než rentabilita vlastního kapitálu odvětví.

Společnost dosáhla horších výsledků v těchto ukazatelích: úplatné zdroje/aktiva, cizí zdroje/zisk, přidaná hodnota/výnosy, výnosy/aktiva, osobní náklady/výnosy, vlastní kapitál/aktiva

Lepších výsledků dosáhla společnost v těchto ukazatelích: (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, odpisy/výnosy.

**Graf č. 18:** Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu 2004



Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

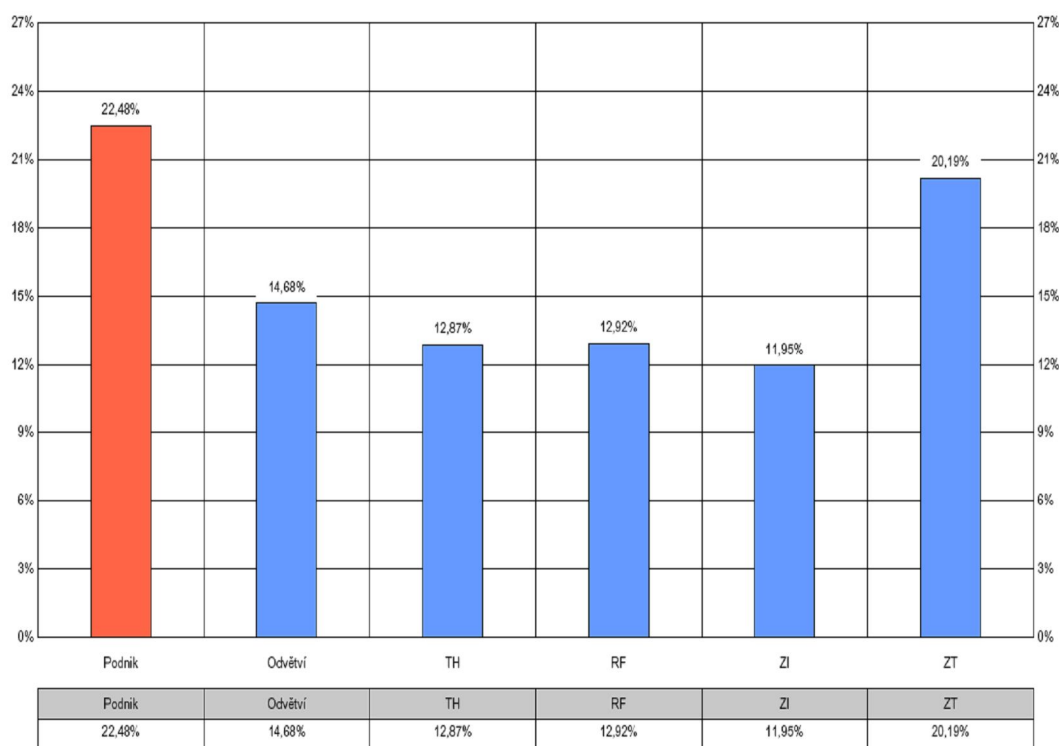
### c) Hodnocení úrovně rizika (odhad $r_e$ )

Při srovnání společnosti s odvětvím v roce 2004 bylo zjištěno, že ukazatel  $r_e$  dosáhl u společnosti vyšší hodnoty než u odvětví.

Společnost vykazuje dobré výsledky u ukazatelů: úplatné zdroje/aktiva, jiné vliv na  $r_e$ , (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, odpisy/výnosy.

Naopak má problém v ukazatelích: přidaná hodnota/výnosy, výnosy/aktiva, osobní náklady/výnosy, vlastní kapitál/aktiva, likvidita L3

Graf č. 19: Hodnocení úrovně rizika 2004



Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

#### d) Hodnocení úrovně provozní oblasti

Provozní výkonnost společnosti je horší než provozní výkonnost odvětví. Společnost táhne dolů: přidaná hodnota/výnosy, výnosy/aktiva, osobní náklady/výnosy. Společnost je naopak dobrá v: (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, odpisy/výnosy.

Hodnota produkční síly podniku je nižší než charakteristická hodnota pro odvětví. Hodnota obratu aktiv podniku je vynikající a je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Hodnota marže podniku je slabá, přičemž je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Podíl přidané hodnoty na výnosech podniku je slabší, protože je nižší než charakteristická hodnota za odvětví i hodnota u nejlepších podniků. Podíl osobních nákladů na výnosech podniku je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví a u nejlepších podniků. Podíl odpisů na výnosech a podíl (Ostatní výnosy - ostatní náklady)/Výnosy nelze jednoznačně vyhodnotit.

	<b>Podnik</b>	<b>Odvětví</b>	<b>Nejlepší podniky v odvětví</b>
Produkční síla	-60,06%	9,60%	19,06%
Obrat aktiv	2,27	1,2	1,8
Marže	-26,51%	7,99%	10,61%
Přidaná hodnota / Výnosy	18,92%	31,61%	31,58%
Osobní náklady / Výnosy	52,23%	23,09%	21,41%

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 12:** Hodnocení úrovně provozní úrovně 2004

### e) Hodnocení finanční politiky (politiky kapitálové struktury)

Podíl úplatné zdroje/aktiva podniku je vynikající, protože je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví a u odvětví celkem. Společnost má výrazně nižší podíl vlastního kapitálu. Hodnota úrokové míry podniku je příznivá, jelikož je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví.

Kapitálová struktura je vzhledem k provozní výkonnosti nevhodná. Problém je především v provozní výkonnosti. Podíl úplatné zdroje/aktiva je bezproblémový. Hodnota úrokové míry je příznivá.

	Podnik	Odvětví	Nejlepší podniky v odvětví
Úplatné zdroje / Aktiva	22,48%	61,04%	48,68%
Vlastní kapitál / Aktiva	22,48%	45%	40,85%
Úroková míra	0%	7,01%	8,93%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 13: Hodnocení finanční politiky 2004

### f) Hodnocení úrovně likvidity

Likvidita L3 a L2 podniku je slabší a je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Likvidita L1 podniku je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví.

	Podnik	Odvětví	Nejlepší podniky v odvětví
Likvidita L3	1,14	2,08	2,6
Likvidita L2	1,14	1,88	2,39
Likvidita L1	0,6	0,44	0,57

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 14: Hodnocení úrovně likvidity 2004

### 3.7.2 Srovnání s odvětvím za rok 2005

Vstupní hodnoty pro srovnání s odvětvím v roce 2005 (v tis. Kč) byly následující:

Tržby za prodané zboží	0	Aktiva	16 881
Náklady na prodané zboží	0	Zásoby	0
Výkony	51 801	Pohledávky	8 151
Výkonová spotřeba	25 262	Krátkodobý finanční majetek	5 269
Osobní náklady	22 097	Vlastní kapitál	11 300
Odpisy	1 640	Dluhopisy a směnky	0
Nákladové úroky	23	Běžné BÚ a fin. Výpomoci	0
HV za účetní období	2 060	Dlouhodobé BÚ	0
Výnosy celkem	52 688	Krátkodobé závazky	12 115
Náklady celkem	44 819		

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 15: Vstupní hodnoty pro srovnání s odvětvím 2005

#### a) Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti

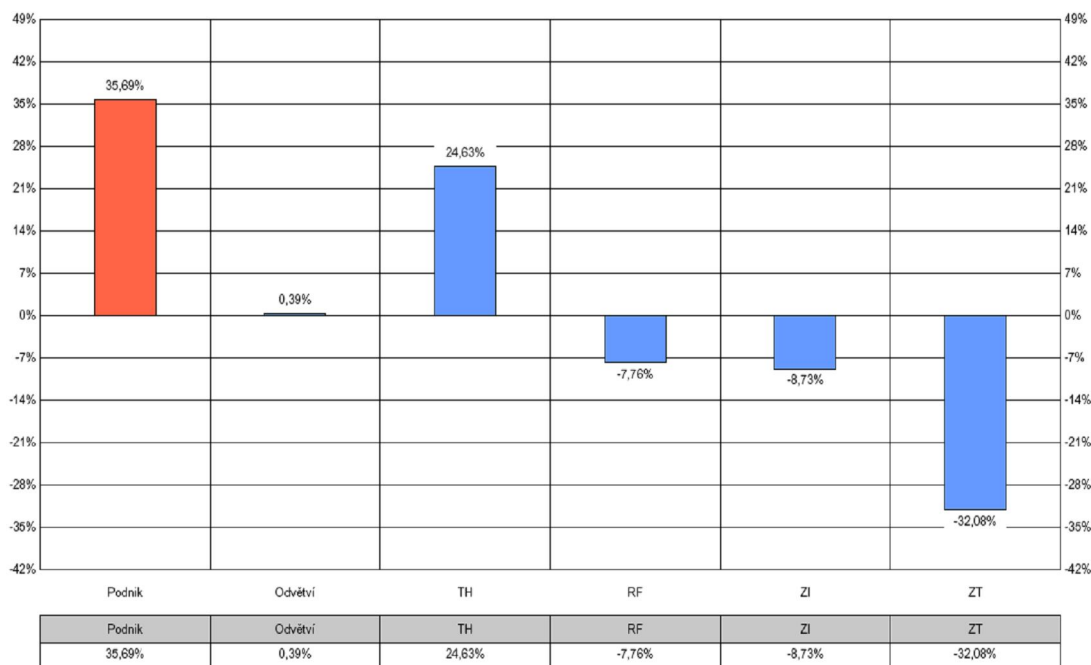
Spread společnosti v tomto roce byl vyšší než Spread odvětví. Společnost dosáhla lepších výsledků v těchto ukazatelích: přidaná hodnota/výnosy, (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, výnosy/aktiva, vlastní kapitál/aktiva, úplatné zdroje/aktiva, odpisy/výnosy, jiné vlivy na  $r_e$ .

Společnost měla naopak problémy v následujících ukazatelích: likvidita L3, cizí zdroje/zisk, osobní náklady/výnosy.

Při srovnání s odvětvím za rok 2005 bylo zjištěno, že společnost byla silná v oblasti tvorby EBIT, ale měla nedostatky v oblasti dělení EBIT a stability.



**Graf č. 20: Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti 2005**



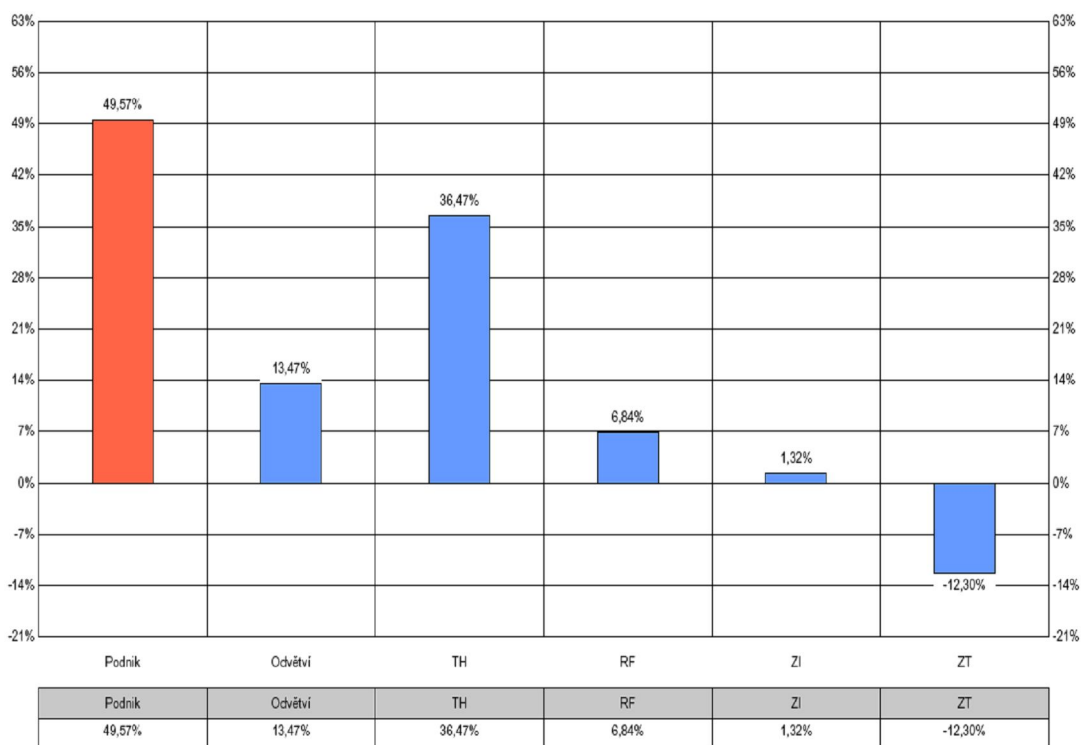
Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

### **b) Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu (ROE)**

V roce 2005 společnost dosáhla lepšího výsledku hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu než odvětví. Dobrého výsledku bylo dosaženo především díky těmto ukazatelům: přidaná hodnota/výnosy, (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, výnosy/aktiva, odpisy/výnosy.

Naopak měla problémy s těmito ukazateli: osobní náklady/výnosy, vlastní kapitál/aktiva, likvidita L3.

**Graf č. 21: Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu 2005**



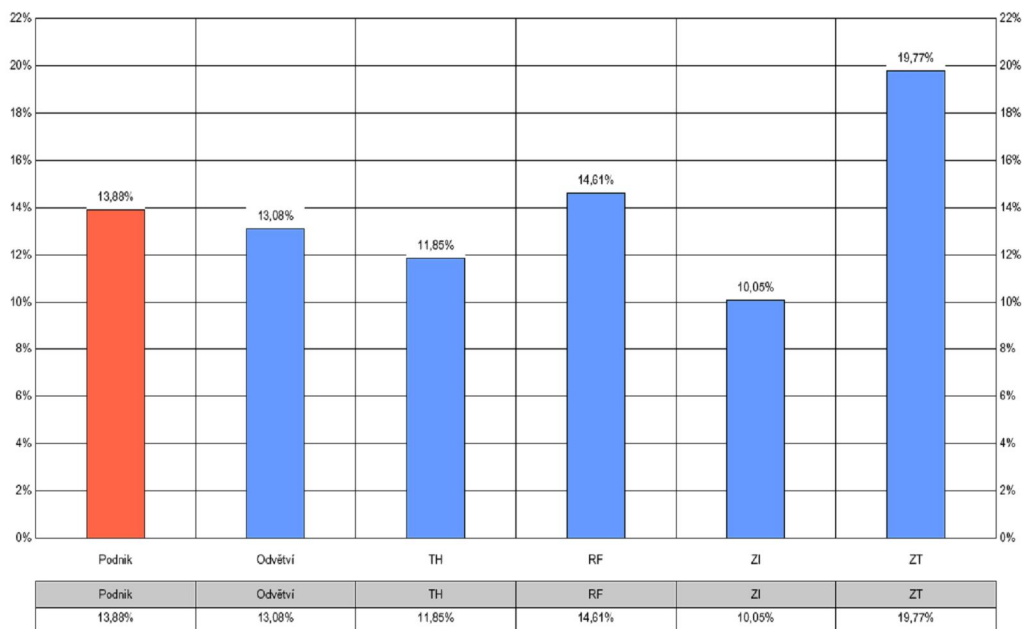
Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

### c) Hodnocení úrovně rizika (odhad $r_e$ )

$R_e$  společnosti dosáhlo v tomto roce vyšší hodnoty než  $R_e$  odvětví. Uspokojivých výsledků bylo dosaženo u následujících ukazatelů: úplatné zdroje/aktiva, jiné vlivy na  $r_e$ , přidaná hodnota/výnosy, (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, výnosy/aktiva, odpisy/výnosy.

Problematické ukazatele: osobní náklady/výnosy, vlastní kapitál/aktiva, likvidita L3.

**Graf č. 22: Hodnocení úrovně rizika 2005**



Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

#### **d) Hodnocení úrovně provozní oblasti**

V této oblasti dosáhla společnost lepších výsledků než odvětví. Lepšimu výsledku napomohly tyto ukazatele: přidaná hodnota/výnosy, (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, výnosy/aktiva, odpisy/výnosy. Problematickým ukazatelem byl podíl osobních nákladů a výnosů.

Provozní výkonnost je vynikající. Hodnota produkční síly a obratu aktiv podniku je vyšší než hodnota u nejlepších podniků v odvětví. Hodnota marže podniku je vynikající a také vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Podíl přidané hodnoty na výnosech podniku je velmi příznivý, protože je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Podíl osobních nákladů na výnosech podniku je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví a u nejlepších podniků. Podíl odpisů na výnosech a (Ostatní výnosy - ostatní náklady)/Výnosy nelze jednoznačně vyhodnotit.

	<b>Podnik</b>	<b>Odvětví</b>	<b>Nejlepší podniky v odvětví</b>
Produkční síla	46,75%	8,66%	21,17%
Obrat aktiv	3,12	1,17	1,69
Marže	14,98%	7,39%	12,53%
Přidaná hodnota / Výnosy	50,37%	36,24%	38,26%
Osobní náklady / Výnosy	41,94%	21,87%	21,56%

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 16:** *Hodnocení úrovně provozní oblasti 2005*

#### e) **Hodnocení finanční politiky (politiky kapitálové struktury)**

Podíl úplatné zdroje/aktiva podniku je vynikající, protože je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví a u odvětví celkem. Společnost má výrazně nižší podíl vlastního kapitálu. Hodnota úrokové míry podniku je příznivá, jelikož je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví.

Kapitálová struktura je vzhledem k provozní výkonnosti vhodná. Problém není v provozní výkonnosti. Podíl úplatné zdroje/aktiva je bezproblémový. Hodnota úrokové míry je příznivá.

	<b>Podnik</b>	<b>Odvětví</b>	<b>Nejlepší podniky v odvětví</b>
Úplatné zdroje / Aktiva	24,62%	59,39%	45,84%
Vlastní kapitál / Aktiva	24,62%	40%	41,72%
Úroková míra	0%	4,90%	14,76%

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 17:** *Hodnocení finanční politiky 2005*

### f) Hodnocení úrovně likvidity

Likvidita L3 a L2 podniku je slabší a je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Likvidita L1 podniku je obvyklá a je mezi hodnotou u nejlepších podniků odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví.

	<b>Podnik</b>	<b>Odvětví</b>	<b>Nejlepší podniky v odvětví</b>
Likvidita L3	1,11	1,41	2,13
Likvidita L2	1,11	1,16	1,66
Likvidita L1	0,43	0,33	0,5

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 18:** *Hodnocení úrovně likvidity 2005*

### 3.7.3 Srovnání s odvětvím za rok 2006

Vstupní hodnoty pro srovnání s odvětvím v roce 2006 (v tis. Kč) byly následující:

Tržby za prodané zboží	0	Aktiva	32 240
Náklady na prodané zboží	0	Zásoby	0
Výkony	72 991	Pohledávky	16 654
Výkonová spotřeba	31 904	Krátkodobý finanční majetek	9 537
Osobní náklady	33 360	Vlastní kapitál	11 300
Odpisy	3 121	Dluhopisy a směnky	0
Nákladové úroky	74	Běžné BÚ a fin. Výpomoci	3 000
HV za účetní období	3 704	Dlouhodobé BÚ	0
Výnosy celkem	75 270	Krátkodobé závazky	19 575
Náklady celkem	62 778		

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 19: Vstupní hodnoty pro srovnání s odvětvím 2006

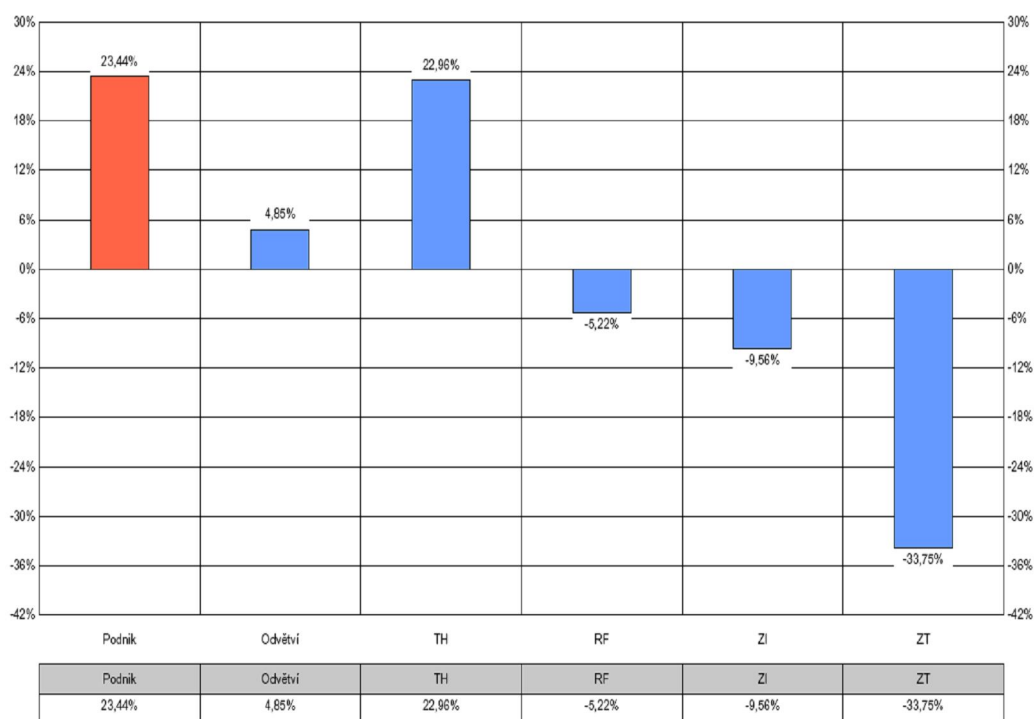
#### a) Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti

V tomto roce byl Spread společnosti lepší než Spread odvětví. Dobrého výsledku bylo dosaženo díky těmto ukazatelům: přidaná hodnoty/výnosy, (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, výnosy/aktiva, vlastní kapitál/aktiva, odpisy/výnosy, jiné vlivy na  $r_e$ , úplatné zdroje/aktiva, úroková míra.

Problematické ukazatele: likvidita L3, cizí zdroje/zisk, osobní náklady/výnosy.

V roce 2006 byla společnost silná v tvorbě EBIT, ale měla naopak problémy v oblasti dělení EBIT a stability.

**Graf č. 23: Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti 2006**



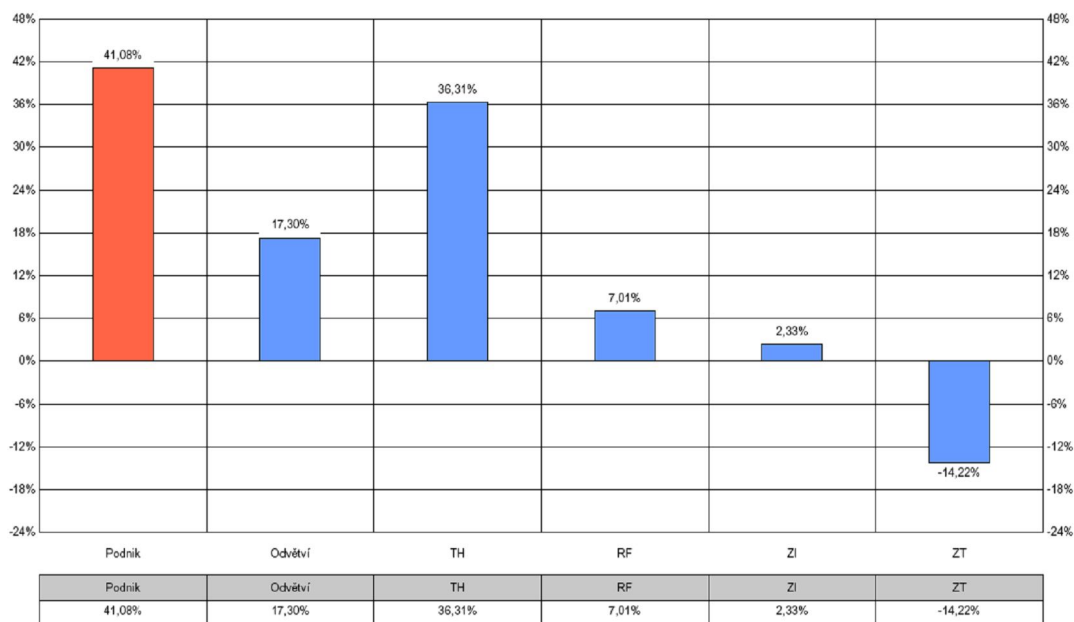
Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

### **b) Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu (ROE)**

Společnost dosáhla lepších výsledků v oblasti hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu než odvětví. Tohoto výsledku bylo dosaženo díky: přidaná hodnota/výnosy, (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, výnosy/aktiva, vlastní kapitál/aktiva, odpisy/výnosy, úroková míra.

Problematickými ukazateli v tomto roce byly: úplatné zdroje/aktiva, cizí zdroje/zisk, osobní náklady/výnosy.

**Graf č. 24: Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu 2006**



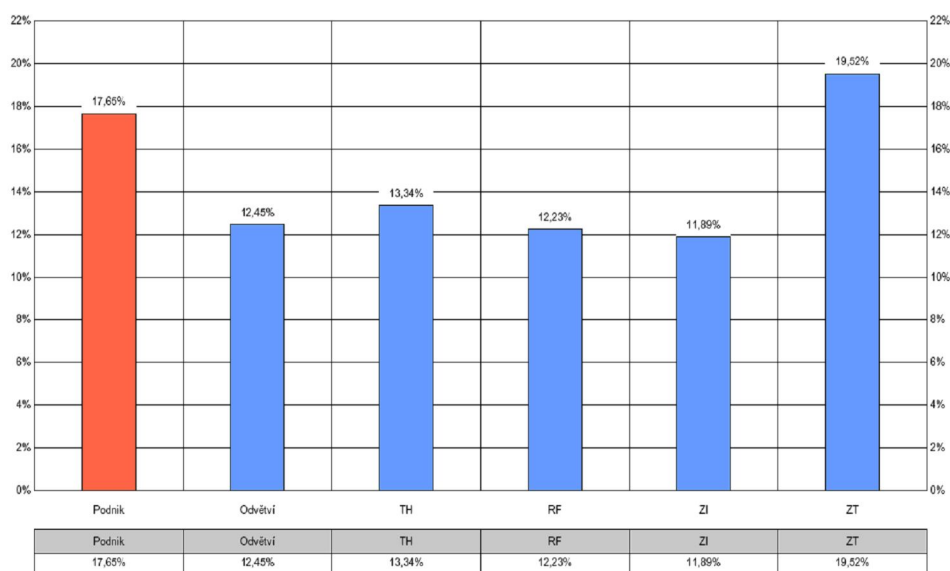
Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

### c) Hodnocení úrovně rizika (odhad $r_e$ )

Ukazatel  $r_e$  dopadl pro společnost hůře než pro odvětví, dosáhl vyšší hodnoty. Problematické ukazatele: osobní náklady/výnosy, vlastní kapitál/aktiva, likvidita L3. Dobrých výsledků bylo dosaženo v těchto ukazatelích: úplatné zdroje/aktiva, jiné vlivy na  $r_e$ , přidaná hodnota/výnosy, (ostatní výnosy – náklady)/výnosy, výnosy/aktiva, odpisy/výnosy, úroková míra.



**Graf č. 25: Hodnocení úrovně rizika 2006**



Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

#### **d) Hodnocení úrovně provozní oblasti**

Společnost dosáhla lepší provozní výkonnosti než odvětví. Hodnota produkční síly a hodnota obratu aktiv podniku je vyšší než hodnota u nejlepších podniků v odvětví. Hodnota marže podniku je vynikající a také vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Podíl přidané hodnoty na výnosech podniku je velmi příznivý, protože je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Podíl osobních nákladů na výnosech podniku je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví a u nejlepších podniků. Podíl Odpisů na výnosech a podíl (ostatní výnosy - ostatní náklady)/Výnosy nelze jednoznačně vyhodnotit.

	<b>Podnik</b>	<b>Odvětví</b>	<b>Nejlepší podniky v odvětví</b>
Produkční síla	38,98%	10,90%	21,09%
Obrat aktiv	2,33	1,32	1,62
Marže	16,69%	8,27%	13,03%
Přidaná hodnota / Výnosy	54,59%	39,14%	39,92%
Osobní náklady / Výnosy	44,32%	24,88%	24,12%

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 20: Hodnocení úrovně provozní oblasti 2006**

### e) Hodnocení finanční politiky (politiky kapitálové struktury)

Podíl úplatné zdroje/aktiva podniku je vynikající, protože je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví a u odvětví celkem. Společnost má výrazně nižší podíl vlastního kapitálu. Hodnota úrokové míry podniku je příznivá, jelikož je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví.

Srovnáním bylo zjištěno, že kapitálová struktura je vzhledem k provozní výkonnosti vhodná.

	<b>Podnik</b>	<b>Odvětví</b>	<b>Nejlepší podniky v odvětví</b>
Úplatné zdroje / Aktiva	37,27%	58,08%	49,84%
Vlastní kapitál / Aktiva	27,97%	43%	43,03%
Úroková míra	2,47%	5,94%	7,91%

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 21:** Hodnocení finanční politiky 2006

### f) Hodnocení úrovně likvidity

Likvidita L3 a L2 podniku je slabší a je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Likvidita L1 podniku je obvyklá a je mezi hodnotou u nejlepších podniků odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví.

	<b>Podnik</b>	<b>Odvětví</b>	<b>Nejlepší podniky v odvětví</b>
Likvidita L3	1,16	1,56	2,6
Likvidita L2	1,16	1,23	1,99
Likvidita L1	0,42	0,42	0,61

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 22:** Hodnocení úrovně likvidity 2006

### **3.8 Shrnutí výsledků finanční analýzy**

Cestovní agentura je společností kapitálově lehkou, neboť bylo zjištěno, že po celé sledované období převažují oběžná aktiva nad stálými aktivy. Majetková struktura společnosti odpovídá typu podnikání, je přikloněna k oběžným aktivům. Meziročně dochází k navyšování poměru pohledávek k celkovým aktivům.

Aktiva společnosti jsou převážně financována z cizích zdrojů krátkodobé povahy, což je pro firmu levnější a výnosnější, než financování z dlouhodobých zdrojů. Během sledovaného období se zvyšuje podíl vlastních zdrojů financování, ale stále převažují cizí zdroje.

Z hlediska horizontální analýzy, lze konstatovat, že společnost meziročně navyšovala jak stálá aktiva, tak oběžná aktiva. Dynamika růstu byla výraznější u oběžných aktiv především díky navýšení položek krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Protože společnost poskytuje služby, neváže svůj majetek v zásobách, tudíž je tato položka po celou dobu nulová a snižují se tím provozní náklady. Společnost během sledovaného období pořizovala majetek, hmotný i nehmotný, díky čemuž došlo k zmíněnému navýšení stálých aktiv.

Jak již bylo řečeno, aktiva společnosti jsou financována především z cizích zdrojů. Navyšování vlastního kapitálu bylo zapříčiněno především díky dosažení kladného výsledku hospodaření běžného účetního období, což je jednoznačně pozitivní jev, neboť každá firma by se měla snažit o permanentní růst této položky nebo alespoň o její setrvalý stav. U cestovní agentury bylo zjištěno, že nedisponuje žádnými dlouhodobými závazky, což je pro potenciální věřitele pozitivní jev.

Na základě analýzy výkazu zisku a ztráty lze konstatovat, že ve všech položkách výsledku hospodaření (až na finanční VH) došlo k růstu. Velmi pozitivním jevem je kladný provozní VH, neboť provozní činnost je základem podnikatelské činnosti. U finančního VH je obvyklé, že se pohybuje v záporných hodnotách. Dynamika jeho poklesu není navíc příliš dramatická. Záporné výsledky hospodaření na začátku

sledovaného období jsou dány faktem, že společnost zahajovala svoji činnost, navyšovala svůj základní kapitál, vybavovala se dlouhodobým majetkem a zvyšovala objem svého oběžného majetku. Ze souměření tržeb vlastních výrobků a služeb a výkonové spotřeby bylo zjištěno, že dynamika růstu tržeb byla větší než dynamika růstu výkonové spotřeby, z čehož lze vyvodit závěr, že společnost není pro věřitele riziková. Během sledovaného období došlo k významnému růstu osobních nákladů.

Provozní CF na začátku sledovaného období má stejnou příčinu jako provozní VH, jak již bylo zmíněno výše. V dalších letech již dosáhl kladných hodnot. Záporné investiční CF značí snahu společnosti investovat do svého rozvoje. Záporná hodnota finančního CF je způsobena postupným navyšováním cizích zdrojů.

Při stanovování rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že čistý pracovní kapitál i čistý peněžní majetek se meziročně navyšují, přičemž příčinou je větší dynamika růstu oběžných aktiv než dynamika růstu krátkodobých závazků.

Ukazatele likvidity dosahují ve sledovaných letech doporučených hodnot. Běžná likvidita nedosahuje vyšších hodnot, protože společnost nepotřebuje ke své činnosti skladovat zásoby.

Ukazatele rentability vykazují rostoucí trend, což lze hodnotit pozitivně. Záporné hodnoty v roce 2004 byly způsobeny účetní ztrátou společnosti.

Celková zadluženost společnosti se meziročně snižuje a koeficient samofinancování roste. Společnost dosahuje vyššího růstu tržeb a zisku. Může tedy více využívat cizích zdrojů financování, neboť bude schopna splácet fixní část úroků.

Všechny sledované ukazatele aktivity vykazují v letech 2004 až 2006 stabilní výši a nedosahují nepříznivých hodnot.

Produktivita z přidané hodnoty se mezi prvními dvěma roky významně zvýšila, přičemž příčinou byla větší dynamika růstu výkonů oproti výkonové spotřebě.

Při vyhodnocování souhrnných indexů hodnocení, bonitních i bankrotních, bylo dosaženo podobných výsledků. Jak již bylo výše zmíněno, v prvním roce společnost zahajovala svoji činnost, tudíž nedosahovala doporučených hodnot pro jednotlivé ukazatele.

Srovnání s odvětvím za všechny roky sledovaného období mělo spíše kontrolní charakter. Lze konstatovat, že srovnání přineslo zjištění, které obhájilo dosažené výsledky finanční analýzy.

Silné a slabé stránky společnosti jsou následující:

#### *Silné stránky*

- navázané obchodní vztahy se všemi významnými cestovními kanceláři v ČR
- nezávislost na cizích zdrojích financování
- není třeba objemná nebo drahá materiálně-technická základny
- způsob obchodování není teritoriálně omezen

#### *Slabé stránky*

- nedostatečné povědomí o společnosti

## 4 Návrhy řešení

Na základě provedené analýzy společnosti lze konstatovat, že společnost dosahuje příznivých výsledků svého hospodaření. Následné návrhy budou zaměřeny na navýšení tržeb společnosti, k čemuž by mělo dojít zahrnutím dalšího produktu do portfolia služeb společnosti.

Cestovní agentura ve svém portfoliu produktů nabízí katalogové zájezdy českých, slovenských, polských, maďarských a německých cestovních kanceláří. Klienti dále mohou využít širokou škálu last minute zájezdů. CA spolupracuje s ubytovacími zařízeními na území České republiky, jejichž služby nabízí. Na internetových stránkách společnosti lze zakoupit letenky nebo si zarezervovat automobil v řadě měst a turistických destinací po celém světě.

Následný návrh byl podpořen silnými stránkami a příležitostmi společnosti. Silné stránky společnosti jsou následující:

- Nezávislost na cizích zdrojích financování
- Není třeba objemná nebo materiálně-technická základna
- Způsob obchodu není teritoriálně omezen

Příležitosti, které by měla společnost využít, lze charakterizovat následovně:

- Růstový potenciál cestovního ruchu ve střední a východní Evropě
- Růstový potenciál využívání výpočetní techniky obyvatelstvem
- Růstový potenciál koupěschopnosti obyvatelstva

Společnost by mohla navázat spolupráci se společností Corsica Ferries & Sardinia Ferries a začlenit její služby do svého portfolia nabízených služeb. Společnost by se stala provizním prodejcem výše zmíněné společnosti. Náklady spojené s touto spoluprací by byly minimální, poněvadž CA disponuje kvalitním technickým zázemím, které je využíváno pro téměř totožnou spolupráci mezi CA a cestovními kancelářemi.

## **Představení společnosti**

Společnost Corsica Ferries & Sardinia Ferries je německou společností, jež provozuje trajektovou dopravu na francouzský ostrov Korsika a italský ostrov Sardinie a také trajektovou dopravu mezi těmito dvěma ostrovy. Naprostá většina trajektů na tyto ostrovy je provozována právě touto společností. V roce 2000 byl společnosti udělen certifikát ISO 9002 pro přepravu osob a zboží na všech linkách jejího loďstva.

Společnost provozuje trajektovou dopravu mezi těmito přístavy:

### **1) Francie – Korsika**

- Nice – Ajaccio
- Nice – Bastia
- Nice – Calvi
- Toulon – Ajaccio
- Toulon – Bastia
- Toulon – Ile Rousse

### **2) Itálie – Korsika**

- Livorno – Bastia
- Savona – Bastia
- Savona – Calvi
- Savona – Ile Rousse

### **3) Itálie – Sardinie**

- Civitavecchia – Golfo Aranci
- Livorno – Golfo Aranci
- Piombino – Golfo Aranci

### **4) Korsika – Sardinie**

- Bonifacio – Santa Teresa

Společnost disponuje flotilou čítající 15 lodí. Jedná se o velké žluté trajekty s jednou nebo více garážovými palubami a s pěti dalšími palubami, na kterých se dá přebývat během plavby.

K provozování své činnosti společnost využívá několika typů trajektů:

▪ **MegaExpress I a MegaExpress II**

Délka: 176m, rychlost: 29 uzlů (54 km/h), počet osob: 1756, počet aut: 550, počet kabin: 300, počet lůžek: 1200

▪ **MegaExpress III**

Délka: 212m, rychlost: 30,5 uzlů, počet osob: 2100, počet aut: 650, počet kabin: 370, počet lůžek: 1450

▪ **MegaExpress IV**

Délka: 173m, rychlost: 27 uzlů (55 km/h), počet osob: 2000, počet aut: 650

▪ **MegaExpress V**

Délka: 170m, rychlost: 27 uzlů (55 km/h), počet osob: 1800, počet aut: 600

▪ **Corsica Express II a Corsica Express III**

Délka: 103m, rychlost: 37 uzlů (70 km/h), počet osob: 535, počet aut: 150

▪ **Sardinia Express**

Délka: 103m, rychlost: 37 uzlů (70 km/h), počet osob: 535, počet aut: 150

▪ **Sardinia Vera**

Délka: 121m, rychlost: 19 uzlů, počet osob: 1500, počet aut: 550

▪ **Corsica Marina II**

Délka: 121m, rychlost: 19 uzlů, počet osob: 1500, počet aut: 550

▪ **Corsica Serena II**

Délka: 118m, rychlost: 19 uzlů, počet osob: 1400, počet aut: 450

▪ **Corsica Victoria**

Délka: 146m, rychlost: 19 uzlů, počet osob: 1700, počet aut: 480

▪ **Sardinia Nova**

Délka: 123m, rychlost: 21 uzlů, počet osob: 1600, počet aut: 400

▪ **Sardinia Regina**

Délka: 146m, rychlost: 19 uzlů, počet osob: 1700, počet aut: 480



## Ceny trajektových lístků

Lodní společnost poskytuje každý rok zlevněné tarify, které jsou zpravidla poskytovány klientům, kteří si lodní lístky zakoupí co nejdříve. Podmínky pro poskytování zvýhodněných tarifů se každý rok mění, ale obecně platí stejná pravidla jako u nízkonákladových leteckých společností. Určitý počet míst je vyhrazen pro daný zvýhodněný tarif a po jejich vyprodání cena stoupá na méně výhodný tarif.

	Trasa	cena za osobu v EUR	cena za kabinu na osobu v EUR	cena za os.auto do 5m délky v EUR	cena za vlek/přívěs do 2m délky v EUR
<b>Francie - Korsika</b>					
1	Nice - Ajaccio	40-50	13-25	60-140	22-55
2	Nice - Bastia	35-45	13-25	60-105	22-55
3	Nice - Calvi	35-45		60-105	22-55
4	Toulon - Ajaccio	35-50	13-25	60-140	22-55
5	Toulon - Bastia	35-45	13-25	60-105	22-55
6	Toulon - Ile Rousse	35-50	13-25	60-105	22-55
<b>Itálie - Korsika</b>					
1	Livorno - Bastia	22-34	10-80	44-115	35-40
2	Savona - Bastia	22-46	13-25	75-105	35-41
3	Savona - Calvi	22-46	13-25	75-105	35-41
4	Savona - Ile Rousse	22-46	13-25	75-105	35-41
<b>Itálie - Sardinie</b>					
1	Civitavecchia - Golfo Aranci	31-70	18-31	74	33-45
2	Livorno - Golfo Aranci	22-48	18-31	75-135	37-47
3	Piombino - Golfo Aranci	31-70	18-31	74	33-45
<b>Korsika- Sardinie</b>					
1	Bonifacio - Santa Teresa	11-15		22,5-51,5	

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 23: Ceník trajektových lístků

## Způsob objednání a platby

Rezervace trajektových lístků by mohla být provedena po telefonu, e-mailem nebo při osobní návštěvě klienta.

Na webových stránkách společnosti bude k dispozici záložka *trajekty*. Po rozkliknutí této záložky se objeví lodní řád na příslušné období, v kterém si klient zvolí trasu plavby. Výběr bude obsahovat možnosti *Cesta tam* nebo *Cesta zpět*. Podskupinou tohoto výběru budou následující možnosti: pevnina → Korsika, Korsika → pevnina, pevnina → Sardinie, Sardinie → pevnina. Dále klient zvolí datum plavby. Po zadání parametrů budou vygenerovány veškeré plavby v daný den. Z vygenerované nabídky klient zvolí pro něj nejvhodnější trajekt v den cesty tam i cesty zpět. Dalším krokem bude vyplnění *rezervačního formuláře*. Klient zadá jména cestujících, u dětí i datum narození (potřebné k poskytnutí slev). Pokud klient bude cestovat s domácím zvířetem, zadá tuto informaci také do formuláře. Klient může podniknout plavbu i s automobilem. Pokud tomu tak bude, vyplní státní poznávací značku (SPZ) svého automobilu a zadá potřebné parametry (délka, šířka, výška). Stejně parametry zadá, i pokud bude cestovat na motocyklu. Někteří klienti mohou cestovat obytnými automobily nebo mohou mít ke svému automobilu připojený přívěs. V tomto případě opět vyplní SPZ, délku, výšku a šířku. Některé plavby trvají delší dobu, a proto klienti mohou využít rezervace kabin na dobu plavby. Společnost nabízí čtyři typy kabin. Pokud klient bude chtít této služby využít, vyplní, který typ kabiny bude požadovat. V závěru rezervačního formuláře klient uvede svoje kontaktní údaje, jako je jméno, příjmení, adresa, emailová adresa a telefonický kontakt. Po vyplnění všech potřebných údajů lze formulář již odeslat.

Po obdržení objednávky bude klient kontaktován a budou zkontrolovány a upřesněny potřebné informace (denní doba plavby, počet dětí, velikost automobilu atd.).

Platba lístků by byla možná, buď osobně na pobočce CA, nebo bankovním převodem. Klient by měl mít možnost volby mezi úhradou ceny v korunách nebo v eurech. Po uhrazení platby by byl klientovi vystaven trajektový lístek, případně voucher, na který by byl klientovi vydán trajektový lístek v daném přístavu. Trajektový lístek nebo

voucher by si klient mohl vyzvednout osobně na pobočce CA nebo by mu byl zaslán buď elektronicky, případně poštou.

### Realizace tržeb

Realizace tržeb by probíhala na stejném principu jako u prodávaných zájezdů prostřednictvím cestovní agentury. Cena trajektového lístku by byla stejná jako u společnosti Corsica Ferries & Sardinia Ferries. Tržby by pak byly tvořeny provizemi ve výši 10% z ceny prodaného trajektového lístku. Výše provize byla stanovena po konzultaci s provizními prodejci této společnosti v České republice.

	Trasa	provize z ceny za osobu v EUR	provize z ceny za kabinu na osobu v EUR	provize z ceny za os.auto do 5m délky v EUR	provize z ceny za vlek/přívěs do 2m délky v EUR
<b>Francie - Korsika</b>					
1	Nice - Ajaccio	4-5	1,3-2,5	6-14	2,2-5,5
2	Nice - Bastia	3,5-4,5	1,3-2,5	6-10,5	2,2-5,5
3	Nice - Calvi	3,5-4,5		6-10,5	2,2-5,5
4	Toulon - Ajaccio	3,5-5	1,3-2,5	6-14	2,2-5,5
5	Toulon - Bastia	3,5-4,5	1,3-2,5	6-10,5	2,2-5,5
6	Toulon - Ile Rousse	3,5-5	1,3-2,5	6-10,5	2,2-5,5
<b>Itálie - Korsika</b>					
1	Livorno - Bastia	2,2-3,4	1-8	4,4-11,5	3,5-4
2	Savona - Bastia	2,2-4,6	1,3-2,5	7,5-10,5	3,5-4,1
3	Savona - Calvi	2,2-4,6	1,3-2,5	7,5-10,5	3,5-4,1
4	Savona - Ile Rousse	2,2-4,6	1,3-2,5	7,5-10,5	3,5-4,1
<b>Itálie - Sardinie</b>					
1	Civitavecchia - Golfo Aranci	3,1-7	1,8-3,1	7,4	3,3-4,5
2	Livorno - Golfo Aranci	2,2-4,8	1,8-3,1	7,5-13,5	3,7-4,7
3	Piombino - Golfo Aranci	3,1-7	1,8-3,1	7,4	3,3-4,5
<b>Korsika- Sardinie</b>					
1	Bonifacio - Santa Teresa	1,1-1,5		2,25-5,15	

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 24:** Provize z trajektových lístků

Z tabulky č. 24 je patrné, že společnost by mohla získat na provizích z jednoho trajektového lístku za jednoho cestujícího 1,1 – 7 EUR. Pokud by cestující požadoval během plavby kabinu, získala by společnost provizi ve výši 1,8 – 8 EUR. Mnoho cestujících využívá trajektů k přepravě nejenom své osoby, ale i osobního automobilu. Provize z přepravy osobního automobilu do délky 5m činí 2,25 – 14 EUR. Další

provizi by společnost získala, pokud by cestující kromě svého automobilu přepravoval také přívěs nebo vlek. Přeprava přívěsu nebo vleku do délky 2m by společnosti vynesla provizi v rozmezí od 2,2 EUR do 5,5 EUR.

Ze statistik společnosti Corsica Ferries & Sardinia Ferries vyplývá, že v roce 2007 přepravily trajektové společnosti 2.349.620 cestujících a 764.921 automobilů na ostrov Korsika. Na ostrov Sardinie bylo přepraveno 850.380 cestujících a 243.846 automobilů. Procentní podíl společnosti činí 23 %, z čehož vyplývá, že společnost v roce 2007 přepravila na ostrov Korsika 540.413 cestujících a 175.932 automobilů a na ostrov Sardinie 195.589 cestujících a 40.465 automobilů. Cestující z České republiky představují přibližně 8% z celkového počtu pasažérů společnosti (Korsika: 43.234 osob, 14.075 automobilů; Sardinie: 15.647 osob, 3.238 automobilů).

V níže uvedené tabulce jsou uvedeny tržby provizních prodejců společnosti Corsica Ferries & Sardinia Ferries na území České republiky za rok 2007.

	KORSIKA	SARDINIE
Provize z ceny za osobu v EUR	2,2-4,6	2,2-7
Počet prodaných lístků	43 234	15 647
Tržby z prodeje (v EUR)	95 114,8 – 198 876,4	34 423,4 – 109 529
Provize z ceny za os.automobil do 5m délky v EUR	4,4-14	7,4-13,5
Počet prodaných lístků	14 075	3 238
Tržby z prodeje (v EUR)	61 930 – 197 050	23 961,2 – 43 713
Celkové tržby (v EUR)	157 044,8 – 395 926,4	58 384,6 -153 242
Celkové tržby (v CZK) *	4 180 532,576 – 10 539 560,76	1 554 198,052 – 4 079 302,04
<b>Celkové tržby (Korsika+Sardinie) v CZK</b>	<b>5 734 730,628 – 14 618 862, 8</b>	

\*Kurz ČNB k 31. 12. 2007: 1EUR/26,620CZK

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 25:** Tržby provizních prodejců za rok 2007

V tabulce č. 25 nejsou uvedeny tržby z prodeje lístků za kabinu a za přívěs. Při konzultaci s provizním prodejcem společnosti bylo řečeno, že zákazníci z ČR této služby téměř nevyužívají.

V níže uvedené tabulce jsou uvedeny tržby, kterých by společnost dosáhla jako provizní prodejce společnosti Corsica Ferries & Sardinia Ferries, pokud by první rok získala 10% z celkových tržeb v České republice a v dalších letech by svůj podíl navýšila o 5%.

	<b>1. rok</b>	<b>2. rok</b>	<b>3. rok</b>
Procentní podíl	10%	15%	20%
Tržby	570 000 - 1 460 000	855 000 - 2 190 000	1 140 000 - 2 920 000
Mzdové náklady	768 000	768 000	960 000
Provozní náklady (telefon)	48 000	48 000	60 000
Celkové náklady	816 000	816 000	1 020 000
<b>Zisk</b>	<b>- 236 000 - 644 000</b>	<b>39 000 - 1 374 000</b>	<b>120 000 - 1 900 000</b>

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka č. 26:** *Prognóza tržeb z provizního prodeje*

Společnost by jako provizní prodejce mohla dosáhnout v prvním roce kolem 10% celkových tržeb. V tom případě by svoje tržby navýšila o 570.000 Kč až 1.460.000 Kč, přičemž náklady spojené s provizním prodejem trajektových lístků byly odhadnuty ve výši 816.000 Kč. Tyto náklady zahrnují mzdové náklady spojené se čtyřmi zaměstnanci, kteří by byli přeškoleni k prodeji trajektových lístků, a provozní náklady, resp. náklady na telefon. Zisk (ztráta) by pak v prvním roce mohl dosáhnout hodnoty – 236.000 Kč až 644.000 Kč.

V dalším roce by společnost zvýšila svůj podíl na celkových tržbách na 15%, přičemž zisk (ztráta) by při stejných nákladech dosáhl hodnoty 39.000 Kč až 1.374.000 Kč.

Třetí rok by již společnost získala 20% celkových tržeb. Počet klientů by se zvýšil, tudíž by k stávajícím čtyřem prodejcům přibyl další prodejce. Tím by se celkové náklady zvedly na hodnotu 1.020.000 Kč. Zisk (ztráta) by se v tom roce pohyboval v rozmezí 120.000 Kč až 1.900.000 Kč.

Trajekty společnosti Corsica Ferries & Sardinia Ferries jsou největšími přepravci v této oblasti. Kromě zmíněné společnosti zde působí i další společnosti, ale ty nedisponují tak velkou flotilou trajektů a nejsou schopny přepravovat cestující tak často. Žluté trajekty vyplouvají na trasu až 5x denně. Cestující mohou také využít nočních plaveb, které společnost nabízí.

Doplňkovým produktem k proviznímu prodeji trajektových lístků by mohlo být *pojištění proti stornu přepravního lístku*, které by CA mohla nabízet ve spolupráci s některou z pojišťoven působících na českém trhu.

## 5 Závěr

Cílem této diplomové práce bylo posoudit úroveň finančního zdraví podniku na základě elementárních metod finanční analýzy a na základě syntézy výsledků formulovat doporučení na řešení problémových oblastí.

Úroveň finančního zdraví podniku byla stanovena na základě elementárních metod finanční analýzy. Byly stanoveny absolutní ukazatele pomocí horizontální a vertikální analýzy. V diplomové práci byly dále určeny rozdílové ukazatele zahrnující čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek. Podstatnou část práce tvoří poměrové ukazatele, jež zahrnují ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Finanční zdraví podniku bylo stanoveno i pomocí souhrnných indexů hodnocení, bankrotními i bonitními modely.

Získané hodnoty byly srovnány s hodnotami odvětví pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA, který na svých webových stránkách nabízí Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky.

Na základě provedené analýzy finančního zdraví podniku bylo zjištěno, že podnik dosahuje příznivých výsledků svého hospodaření, tudíž následné návrhy byly zaměřeny na navýšení tržeb společnosti.

Jak již bylo řečeno výše, návrhy byly zaměřeny na navýšení tržeb společnosti, ke kterému by mělo dojít začleněním dalšího produktu do portfolia nabízených služeb společnosti. Dalším produktem by měl být provizní prodej trajektových lístků společnosti Corsica Ferries & Sardinia Ferries.

Přínosy diplomové práce pro společnost jsou následující:

- Zavedení systému finančních ukazatelů pro hodnocení finanční situace podniku.
- Návrh zavedení dalšího produktu do portfolia služeb umožňující navýšení tržeb společnosti.

## Seznam použitých zdrojů

- [1] HIGGINS, R.C. *Analýza pro finanční management*. GRADA Publishing, 1997. 399 s. ISBN 80-7169-404-5
- [2] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Brno:CERM, 2004. ISBN 80-214-2564-4
- [3] LAZAR, J. *Manažerské účetnictví – kontrola a řízení nákladů v praxi*. Praha:GRADA Publishing, 2001. 152 s. ISBN 80-7169-985-3
- [4] MAŘÍK, M. *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích*. Praha:VŠE, 1994. ISBN 80-7079-209-4
- [5] PIVRNEC, J. *Finanční management*. Praha:GRADA Publishing, 1995. ISBN 80-85623-92-7
- [6] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha:GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1
- [7] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno:Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
- [8] SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. Praha:GRADA Publishing, 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8
- [9] VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. EKOPRESS, 1999. 343 s. ISBN 80-86119-21-1
- [10] WILSON, P. *Finanční hospodaření*. Readers International (Prague), 1994. 196 s. ISBN 80-901454-4-2

## Internetové zdroje

- [1] *Uživatelé finanční analýzy*. [online] Dostupné z: <http://www.volny.cz/mbocanek/teorie/> (4. 11. 2007)
- [2] *Rozdílové ukazatele*. [online] Dostupné z: [www.myop.wz.cz/pdf/fapakp.pdf](http://www.myop.wz.cz/pdf/fapakp.pdf) (7. 12. 2007)
- [3] *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA*. [online] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/> (5. 3. 2008)



## Seznam tabulek a grafů

- Tabulka č. 1:** *Bodování výsledků Kralickova Quicktestu*
- Tabulka č. 2:** *Horizontální analýza aktiv 2004-2006*
- Tabulka č. 3:** *Horizontální analýza pasiv 2004-2006*
- Tabulka č. 4:** *Vertikální analýza aktiv 2004-2006*
- Tabulka č. 5:** *Vertikální analýza pasiv 2004-2006*
- Tabulka č. 6:** *Altmanův index finančního zdraví 2004-2006*
- Tabulka č. 7:** *Index IN01 2004-2006*
- Tabulka č. 8:** *Kralickův Quicktest 2004-2006*
- Tabulka č. 9:** *Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu 2004-2006*
- Tabulka č. 10:** *Hodnocení situace podle Kralickova Quicktestu 2004-2006*
- Tabulka č. 11:** *Vstupní hodnoty pro srovnání s odvětvím 2004*
- Tabulka č. 12:** *Hodnocení úrovně provozní oblasti 2004*
- Tabulka č. 13:** *Hodnocení finanční politiky 2004*
- Tabulka č. 14:** *Hodnocení úrovně likvidity 2004*
- Tabulka č. 15:** *Vstupní hodnoty pro srovnání s odvětvím 2005*
- Tabulka č. 16:** *Hodnocení úrovně provozní oblasti 2005*
- Tabulka č. 17:** *Hodnocení finanční politiky 2005*
- Tabulka č. 18:** *Hodnocení úrovně likvidity 2005*
- Tabulka č. 19:** *Vstupní hodnoty pro srovnání s odvětvím 2006*
- Tabulka č. 20:** *Hodnocení úrovně provozní oblasti 2006*
- Tabulka č. 21:** *Hodnocení finanční politiky 2006*
- Tabulka č. 22:** *Hodnocení úrovně likvidity 2006*
- Tabulka č. 23:** *Ceník trajektových lístků*
- Tabulka č. 24:** *Provize z trajektových lístků*
- Tabulka č. 25:** *Tržby provizních prodejců za rok 2007*
- Tabulka č. 26:** *Prognóza tržeb z provizního prodeje*

- Graf č. 1:** *Horizontální analýza aktiv 2004-2006*
- Graf č. 2:** *Horizontální analýza pasiv 2004-2006*
- Graf č. 3:** *Vertikální analýza aktiv 2004-2006*
- Graf č. 4:** *Podíl jednotlivých oběžných aktiv na aktivech 2004-2006*
- Graf č. 5:** *Vertikální analýza pasiv 2004-2006*
- Graf č. 6:** *Souměření tržeb a výkonové spotřeby 2004-2006*
- Graf č. 7:** *Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření 2004-2006*
- Graf č. 8:** *Vývoj peněžních toků v jednotlivých oblastech činnosti 2004-2006*
- Graf č. 9:** *Rozdílové ukazatele 2004-2006*
- Graf č. 10:** *Ukazatele likvidity 2004-2006*
- Graf č. 11:** *Ukazatele rentability 2004-2006*
- Graf č. 12:** *Celková zadluženost a koeficient samofinancování 2004-2006*
- Graf č. 13:** *Úrokové krytí 2004-2006*
- Graf č. 14:** *Ukazatele aktivity 2004-2006 – obratovost*
- Graf č. 15:** *Ukazatele aktivity 2004-2006 – doby obratu*
- Graf č. 16:** *Produktivita z přidané hodnoty 2004-2006*
- Graf č. 17:** *Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti 2004*
- Graf č. 18:** *Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu 2004*
- Graf č. 19:** *Hodnocení úrovně rizika 2004*
- Graf č. 20:** *Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti 2005*
- Graf č. 21:** *Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu 2005*
- Graf č. 22:** *Hodnocení úrovně rizika 2005*
- Graf č. 23:** *Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti 2006*
- Graf č. 24:** *Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu 2006*
- Graf č. 25:** *Hodnocení úrovně rizika 2006*

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1: Rozvaha (2004 – 2006)

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty (2004 – 2006)

Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy

Příloha č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy

# Přílohy

## Příloha 1

ROZVAHA (2004 - 2006)

AKTIVA	2004	2005	2006
<b>Aktiva celkem</b>	10066	16881	32240
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	784	3268	5781
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	115	1193
Zřizovací výdaje	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
Software	0	115	110
Ocenitelná práva	0	0	0
Goodwil	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	1083
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	618	3153	3853
Pozemky	0	0	0
Stavby	0	0	0
Samostatné movité věci	591	3153	3853
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	27	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	166	0	735
Podíly v ovládaných a řízených osobách	166	0	735
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	8775	13420	26191
Zásoby	0	0	0
Materiál	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
Výrobky	0	0	0
Zvířata	0	0	0
Zboží	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	1000	1050	1176
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	0	0
Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast.sdruž.	1000	1050	1085
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	91

Krátkodobé pohledávky	3195	7101	15478
Pohledávky z obchodních vztahů	2468	4230	10744
Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	500	319
Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast.sdruž.	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
Stát-daňové pohledávky	75	489	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	603	286	780
Dohadné účty aktivní	30	1569	3244
Jiné pohledávky	19	27	391
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>4580</b>	<b>5269</b>	<b>9537</b>
Peníze	608	586	872
Účty v bankách	3972	4683	8665
Krátkodobé podíly a cenné papíry	0	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
<b>Ostatní aktiva-přechodné účty aktiv</b>	<b>507</b>	<b>193</b>	<b>268</b>
Časové rozlišení	507	193	1122
Náklady příštích období	290	64	268
Komplexní náklady příštích období	0	0	0
Příjmy příštích období	217	129	0

<b>PASIVA</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>10066</b>	<b>16881</b>	<b>32240</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2263</b>	<b>4156</b>	<b>9016</b>
Základní kapitál	11300	11300	11300
Základní kapitál	1300	11300	11300
Vlastní akcie	0	0	0
Změny základního kapitálu	10000	0	0
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>-167</b>	<b>-161</b>
Emisní ážio	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	-167	-161
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
<b>Rez.fondy, neděl.fondy a ost.fondy ze zisku</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>217</b>
Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	11	11	217
Statutární a ostatní fondy	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>89</b>	<b>-9048</b>	<b>-6044</b>
Nerozdělitelný zisk minulých let	101	102	1956
Neuhrazená ztráta minulých let	-12	-9150	-8000
<b>Výsledek hosp.běž.úč.období</b>	<b>-9137</b>	<b>2060</b>	<b>3704</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>7684</b>	<b>12430</b>	<b>23000</b>
<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>315</b>	<b>425</b>
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
Rezerva na obchody a podobné závazky	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0
Ostatní rezervy	0	315	425

Dlouhodobé závazky	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
Závazky-ovládající řídící osoba	0	0	0
Závazky-podstatný vliv	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast.sdružení	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>7684</b>	<b>12115</b>	<b>19575</b>
Závazky z obchodních vztahů	6078	7613	16402
Závazky ovládající a řídící osoba	0	0	359
Závazky-podstatný vliv	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast.sdružení	0	3024	0
Závazky k zaměstnancům	569	921	1227
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	251	391	598
Stát-daňové závazky a dotace	438	166	937
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	15
Vydané dluhopisy	0	0	0
Dohadné účty pasivní	293	0	37
Jiné závazky	55	0	0
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3000</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	3000
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
<b>Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv</b>	<b>119</b>	<b>295</b>	<b>224</b>
Časové rozlišení	119	295	224
Výdaje příštích období	119	295	224
Výnosy příštích období	0	0	0

	Text	2004	2005	2006
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
	<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
II.	Výkony	22 493	51 801	72 991
	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	22 493	51 801	72 991
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0
	Aktivace	0	0	0
B	Výkonová spotřeba	18 197	25 262	31 904
	Spotřeba materiálu a energie	3 060	1 387	1 909
	Služby	15 137	23 875	29 995
	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>4 296</b>	<b>26 539</b>	<b>41 087</b>
	Osobní náklady	11 910	22 097	33 360
C	Mzdové náklady	8 818	16 288	24 572
	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0
	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 985	5 205	7 834
	Sociální náklady	107	604	954
D	Daně a poplatky	66	62	92
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	118	1 640	3 121
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	66	12
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	66	12
	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodob.majetku a materiálu	0	61	14
	Zůstatková cena prodaného dlouhodob.majetku	0	61	14
	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0
G	Změna stavu rezerv a opravných položek	0	351	110
IV.	Ostatní provozní výnosy	262	762	1 906
H	Ostatní provozní náklady	1 511	904	1 030
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-9 047</b>	<b>2 252</b>	<b>5 278</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
	Výnosy z podílů v ovládaných a fiz.osobách	0	0	0
	Výnosy z ostatních dlouhodob.cenných papírů a podílů	0	0	0
	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VIII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění z cenných papírů a derivátů	0	0	0
L	Náklady z přecenění z cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin.obl.	0	0	0
X.	Výnosové úroky	3	59	116
N.	Nákladové úroky	0	23	74
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	0	245
O.	Ostatní finanční náklady	139	228	486
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0

	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-91</b>	<b>-192</b>	<b>-199</b>
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	1 375
	-splatná	0	0	317
	-odložená	0	0	1 058
	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-9 138</b>	<b>2 060</b>	<b>3 704</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
	-splatná	0	0	0
	-odložená	0	0	0
	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0
	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-9 138</b>	<b>2 060</b>	<b>3 704</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>-9 138</b>	<b>2 060</b>	<b>5 079</b>



AKTIVA	2004	2005	2006	2005/2004		2006/2005	
				%	v tis. Kč	%	v tis. Kč
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10066</b>	<b>16881</b>	<b>32240</b>	<b>67,703</b>	<b>6 815</b>	<b>90,984</b>	<b>15 359</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0		0		0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>784</b>	<b>3268</b>	<b>5781</b>	<b>316,837</b>	<b>2 484</b>	<b>76,897</b>	<b>2 513</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	115	1193	-	115	937,391	1 078
Zřizovací výdaje	0	0	0	-	0	-	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	-	0	-	0
Software	0	115	110	-	115	-4,348	-5
Ocenitelná práva	0	0	0	-	0	-	0
Goodwil	0	0	0	-	0	-	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	-	0	-	0
Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	1083	-	0	-	1 083
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	-	0	-	0
Dlouhodobý hmotný majetek	618	3153	3853	410,194	2 535	22,201	700
Pozemky	0	0	0	-	0	-	0
Stavby	0	0	0	-	0	-	0
Samostatné movité věci	591	3153	3853	433,503	2 562	22,201	700
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	-	0	-	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	-	0	-	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	-	0	-	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	-	0	-	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	27	0	0	-100,000	-27	-	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	-	0	-	0
Dlouhodobý finanční majetek	166	0	735	-100,000	-166	-	735
Podíly v ovládaných a řízených osobách	166	0	735	-100,000	-166	-	735
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	-	0	-	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	-	0	-	0
Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	-	0	-	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	-	0	-	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	-	0	-	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	-	0	-	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>8775</b>	<b>13420</b>	<b>26191</b>	<b>52,934</b>	<b>4 645</b>	<b>95,164</b>	<b>12 771</b>
Zásoby	0	0	0	-	0	-	0
Materiál	0	0	0	-	0	-	0
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	-	0	-	0
Výrobky	0	0	0	-	0	-	0
Zvířata	0	0	0	-	0	-	0
Zboží	0	0	0	-	0	-	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	-	0	-	0

Krátkodobé pohledávky	3195	7101	15478	122,254	3 906	117,969	8 377
Pohledávky z obchodních vztahů	2468	4230	10744	71,394	1 762	153,995	6 514
Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	500	319	-	500	-36,200	-181
Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	-	0	-	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast.sduž.	0	0	0	-	0	-	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	-	0	-	0
Stát-daňové pohledávky	75	489	0	552,000	414	-100,000	-489
Krátkodobé poskytnuté zálohy	603	286	780	-52,570	-317	172,727	494
Dohadné účty aktivní	30	1569	3244	5130,000	1 539	106,756	1 675
Jiné pohledávky	19	27	391	42,105	8	1348,148	364
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>4580</b>	<b>5269</b>	<b>9537</b>	<b>15,044</b>	<b>689</b>	<b>81,002</b>	<b>4 268</b>
Peníze	608	586	872	-3,618	-22	48,805	286
Účty v bankách	3972	4683	8665	17,900	711	85,031	3 982
Krátkodobé podíly a cenné papíry	0	0	0	-	0	-	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	-	0	-	0
<b>Ostatní aktiva-přechodné účty aktiv</b>	<b>507</b>	<b>193</b>	<b>268</b>	<b>-61,933</b>	<b>-314</b>	<b>38,860</b>	<b>75</b>
Časové rozlišení	507	193	1122	-61,933	-314	481,347	929
Náklady příštích období	290	64	268	-77,931	-226	318,750	204
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	-	0	-	0
Příjmy příštích období	217	129	0	-40,553	-88	-100,000	-129

PASIVA	2004	2005	2006	2005/2004		2006/2005	
				%	v tis. Kč	%	v tis. Kč
<b>Pasiva celkem</b>	<b>10066</b>	<b>16881</b>	<b>32240</b>	<b>67,703</b>	<b>6 815</b>	<b>90,984</b>	<b>15 359</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2263</b>	<b>4156</b>	<b>9016</b>	<b>83,650</b>	<b>1 893</b>	<b>116,939</b>	<b>4 860</b>
Základní kapitál	11300	11300	11300	0,000	0	0,000	0
Základní kapitál	1300	11300	11300	769,231	10 000	0,000	0
Vlastní akcie	0	0	0	-	0	-	0
Změny základního kapitálu	10000	0	0	-100,000	-10 000	-	0
Kapitálové fondy	0	-167	-161	-	-167	-3,593	6
Emisní ážio	0	0	0	-	0	-	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	-	0	-	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	-167	-161	-	-167	-3,593	6
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	-	0	-	0
Rez.fondy, neděl.fondy a ost.fondy ze zisku	11	11	217	0,000	0	1872,727	206
Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	11	11	217	0,000	0	1872,727	206
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	-	0	-	0
Výsledek hospodaření minulých let	89	-9048	-6044	-10266,292	-9 137	-33,201	3 004
Nerозdělitelný zisk minulých let	101	102	1956	0,990	1	1817,647	1 854
Neuhrazená ztráta minulých let	-12	-9150	-8000	76150,000	-9 138	-12,568	1 150
Výsledek hosp.běž.úč.období	-9137	2060	3704	-122,546	11 197	79,806	1 644
<b>Cizí zdroje</b>	<b>7684</b>	<b>12430</b>	<b>23000</b>	<b>61,765</b>	<b>4 746</b>	<b>85,036</b>	<b>10 570</b>
Rezervy	0	315	425	-	315	34,921	110
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	-	0	-	0
Rezerva na obchody a podobné závazky	0	0	0	-	0	-	0
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	-	0	-	0
Ostatní rezervy	0	315	425	-	315	34,921	110

Dlouhodobé závazky	0	0	0	-	0	-	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	-	0	-	0
Závazky-ovládající řídící osoba	0	0	0	-	0	-	0
Závazky-podstatný vliv	0	0	0	-	0	-	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	0	0	0	-	0	-	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	-	0	-	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	-	0	-	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	-	0	-	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	-	0	-	0
Jiné závazky	0	0	0	-	0	-	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	-	0	-	0
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>7684</b>	<b>12115</b>	<b>19575</b>	<b>57,665</b>	<b>4 431</b>	<b>61,577</b>	<b>7 460</b>
Závazky z obchodních vztahů	6078	7613	16402	25,255	1 535	115,447	8 789
Závazky ovládající a řídící osoba	0	0	359	-	0	-	359
Závazky-podstatný vliv	0	0	0	-	0	-	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	0	3024	0	-	3 024	-100,000	-3 024
Závazky k zaměstnancům	569	921	1227	61,863	352	33,225	306
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	251	391	598	55,777	140	52,941	207
Stát-daňové závazky a dotace	438	166	937	-62,100	-272	464,458	771
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	15	-	0	-	15
Vydané dluhopisy	0	0	0	-	0	-	0
Dohadné účty pasivní	293	0	37	-100,000	-293	-	37
Jiné závazky	55	0	0	-100,000	-55	-	0
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3000</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>3 000</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	-	0	-	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	3000	-	0	-	3 000
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	-	0	-	0
<b>Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv</b>	<b>119</b>	<b>295</b>	<b>224</b>	<b>147,899</b>	<b>176</b>	<b>-24,068</b>	<b>-71</b>
Časové rozlišení	119	295	224	147,899	176	-24,068	-71
Výdaje příštích období	119	295	224	147,899	176	-24,068	-71
Výnosy příštích období	0	0	0	-	0	-	0

	Text	2004	2005	2006	2005/2004		2006/2005	
					%	v tis. Kč	%	v tis. Kč
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	-	0	-	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	-	0	-	0
	<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
II.	<b>Výkony</b>	<b>22493</b>	<b>51801</b>	<b>72991</b>	<b>130,298</b>	<b>29 308</b>	<b>40,907</b>	<b>21 190</b>
	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	22493	51801	72991	130,298	29 308	40,907	21 190
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	-	0	-	0
	Aktivace	0	0	0	-	0	-	0
B	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>18197</b>	<b>25262</b>	<b>31904</b>	<b>38,825</b>	<b>7 065</b>	<b>26,292</b>	<b>6 642</b>
	Spotřeba materiálu a energie	3060	1387	1909	-54,673	-1 673	37,635	522
	Služby	15137	23875	29995	57,726	8 738	25,634	6 120
	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>4296</b>	<b>26539</b>	<b>41087</b>	<b>517,761</b>	<b>22 243</b>	<b>54,817</b>	<b>14 548</b>
	Osobní náklady	11910	22097	33360	85,533	10 187	50,971	11 263
C	Mzdové náklady	8818	16288	24572	84,713	7 470	50,860	8 284
	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	-	0	-	0
	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2985	5205	7834	74,372	2 220	50,509	2 629
	Sociální náklady	107	604	954	464,486	497	57,947	350
D	Daně a poplatky	66	62	92	-6,061	-4	48,387	30
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	118	1640	3121	1 289,831	1 522	90,305	1 481
III.	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>66</b>	<b>-81,818</b>	<b>-54</b>
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	66	12	-	66	-81,818	-54
	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	-	0	-	0
F	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodob.majetku a materiálu</b>	<b>0</b>	<b>61</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>-77,049</b>	<b>-47</b>
	Zůstatková cena prodaného dlouhodob.majetku	0	61	14	-	61	-77,049	-47
	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	-	0	-	0
G	Změna stavu rezerv a opravných položek	0	351	110	-	351	-68,661	-241
IV.	Ostatní provozní výnosy	262	762	1906	190,840	500	150,131	1 144
H	Ostatní provozní náklady	1511	904	1030	-40,172	-607	13,938	126
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	-	0	-	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	-	0	-	0
	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-9047</b>	<b>2252</b>	<b>5278</b>	<b>-124,892</b>	<b>11 299</b>	<b>134,369</b>	<b>3 026</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů	0	0	0	-	0	-	0
J.	Prodané cenné papíry	0	0	0	-	0	-	0
VII.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
	Výnosy z podílů v ovládaných a říz.osobách	0	0	0	-	0	-	0
	Výnosy z ostatních dlouhodob.cenných papírů a podílů	0	0	0	-	0	-	0
	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	-	0	-	0
VIII.	<b>Výnosy z krátkodobého finančního majetku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	-	0	-	0
IX.	Výnosy z přecenění z cenných papírů a derivátů	0	0	0	-	0	-	0
L	Náklady z přecenění z cenných papírů a derivátů	0	0	0	-	0	-	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin.obl.	0	0	0	-	0	-	0
X.	Výnosové úroky	3	59	116	1 866,667	56	96,610	57
N.	Nákladové úroky	0	23	74	-	23	221,739	51
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	0	245	-100,000	-45	-	245
O.	Ostatní finanční náklady	139	228	486	64,029	89	113,158	258
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	-	0	-	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	-	0	-	0

	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-91</b>	<b>-192</b>	<b>-199</b>	<b>110,989</b>	<b>-101</b>	<b>3,646</b>	<b>-7</b>
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	1375	-	0	-	1 375
	-splatná	0	0	317	-	0	-	317
	-odložená	0	0	1058	-	0	-	1 058
	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-9138</b>	<b>2060</b>	<b>3704</b>	<b>-122,543</b>	<b>11 198</b>	<b>79,806</b>	<b>1 644</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	-	0	-	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	-	0	-	0
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	-	0	-	0
	-splatná	0	0	0	-	0	-	0
	-odložená	0	0	0	-	0	-	0
	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	-	0	-	0
	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-9138</b>	<b>2060</b>	<b>3704</b>	<b>-122,543</b>	<b>11 198</b>	<b>79,806</b>	<b>1 644</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>-9138</b>	<b>2060</b>	<b>5079</b>	<b>-122,543</b>	<b>11 198</b>	<b>146,553</b>	<b>3 019</b>

AKTIVA	2004	%	2005	%	2006	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10066</b>	<b>100</b>	<b>16881</b>	<b>100</b>	<b>32240</b>	<b>100</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>784</b>	<b>7,789</b>	<b>3268</b>	<b>19,359</b>	<b>5781</b>	<b>17,931</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,000	115	0,681	1193	3,700
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
Software	0	0,000	0	0,000	0	0
Ocenitelná práva	0	0	115	0,681	110	0,341
Goodwil	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	0	0	1083	3,359
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	618	6,139	3153	18,678	3853	11,951
Pozemky	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Stavby	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Samostatné movité věci	591	5,871	3153	18,678	3853	11,951
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	27	0,268	0	0,000	0	0,000
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	166	1,649	0	0,000	735	2,280
Podíly v ovládaných a řízených osobách	166	1,649	0	0,000	735	2,280
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>8775</b>	<b>87,175</b>	<b>13420</b>	<b>79,498</b>	<b>26191</b>	<b>81,238</b>
Zásoby	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Materiál	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0	0
Výrobky	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Zvířata	0	0	0	0	0	0
Zboží	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	1000	9,934	1050	6,220	1176	3,647
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0
Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast.sduž.	1000	9,934	1050	6,220	1085	3,365
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	91	0,282

Krátkodobé pohledávky	3195	31,741	7101	42,065	15478	48,009
Pohledávky z obchodních vztahů	2468	24,518	4230	25,058	10744	33,325
Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	0	500	2,961	319	0,989
Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast.sdruž.	0	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
Stát-daňové pohledávky	75	0,745	489	2,897	0	0,000
Krátkodobé poskytnuté zálohy	603	5,990	286	1,694	780	2,419
Dohadné účty aktivní	30	0,298	1569	9,294	3244	10,062
Jiné pohledávky	19	0,189	27	0,160	391	1,213
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>4580</b>	<b>45,500</b>	<b>5269</b>	<b>31,213</b>	<b>9537</b>	<b>29,581</b>
Peníze	608	6,040	586	3,471	872	2,705
Účty v bankách	3972	39,460	4683	27,741	8665	26,877
Krátkodobé podíly a cenné papíry	0	0	0	0	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
<b>Ostatní aktiva-přechodné účty aktiv</b>	<b>507</b>	<b>5,037</b>	<b>193</b>	<b>1,143</b>	<b>268</b>	<b>0,831</b>
Časové rozlišení	507	5,037	193	1,143	1122	3,480
Náklady příštích období	290	2,881	64	0,379	268	0,831
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	217	2,156	129	0,764	0	0,000

PASIVA	2004	%	2005	%	2006	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>10066</b>	<b>100</b>	<b>16881</b>	<b>100</b>	<b>32240</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2263</b>	<b>22,482</b>	<b>4156</b>	<b>24,619</b>	<b>9016</b>	<b>27,965</b>
Základní kapitál	11300	112,259	11300	66,939	11300	35,050
Základní kapitál	1300	12,915	11300	66,939	11300	35,050
Vlastní akcie	0	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	10000	99,344	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0,000	-167	-0,989	-161	-0,499
Emisní ážio	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	-167	-0,989	-161	-0,499
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0	0
Rez.fondy, neděl.fondy a ost.fondy ze zisku	11	0,109	11	0,065	217	0,673
Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	11	0,109	11	0,065	217	0,673
Statutární a ostatní fondy	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Výsledek hospodaření minulých let	89	0,884	-9048	-53,599	-6044	-18,747
Nerozdělitelný zisk minulých let	101	1,003	102	0,604	1956	6,067
Neuhrazená ztráta minulých let	-12	-0,119	-9150	-54,203	-8000	-24,813
Výsledek hosp.běž.úč.období	-9137	-90,771	2060	12,203	3704	11,489
<b>Cizí zdroje</b>	<b>7684</b>	<b>76,336</b>	<b>12430</b>	<b>73,633</b>	<b>23000</b>	<b>71,340</b>
Rezervy	0	0	315	1,866	425	1,318
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0
Rezerva na obchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	315	1,866	425	1,318

Krátkodobé závazky	7684	76,336	12115	71,767	19575	60,717
Závazky z obchodních vztahů	6078	60,381	7613	45,098	16402	50,875
Závazky ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	359	1,113
Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast.sdružení	0	0,000	3024	17,914	0	0,000
Závazky k zaměstnancům	569	5,653	921	5,456	1227	3,806
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	251	2,494	391	2,316	598	1,855
Stát-daňové závazky a dotace	438	4,351	166	0,983	937	2,906
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	15	0,047
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	293	2,911	0	0,000	37	0,115
Jiné závazky	55	0,546	0	0,000	0	0,000
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,000	0	0,000	3000	9,305
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,000	0	0,000	0	0,000
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,000	0	0,000	3000	9,305
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv	119	1,182	295	1,748	224	0,695
Časové rozlišení	119	1,182	295	1,748	224	0,695
Výdaje příštích období	119	1,182	295	1,748	224	0,695
Výnosy příštích období	0	0,000	0	0,000	0	0,000