

**Vysoká škola ekonomická v Praze**  
**Fakulta managementu**  
**Jindřichův Hradec**

*Institut managementu zdravotnických služeb*

# **Diplomová práce**

**Bc. Monika Novotná**

*2007*

**Vysoká škola ekonomická v Praze**  
**Fakulta managementu**  
**Jindřichův Hradec**

*Institut managementu zdravotnických služeb*

# **Finanční analýza nemocnice IN Boskovice a.s.**

**Vypracovala:**

*Bc. Monika Novotná*

**Vedoucí diplomové práce:**

*Ing. Ondřej Lešetický*

*Němčice*

*Duben 2007*

# Prohlášení:

Prohlašuji, že diplomovou práci  
„Finanční analýza nemocnice IN Boskovice a.s.“  
jsem vypracovala samostatně.  
Použitou literaturu a podkladové materiály  
uvádím v příloženém seznamu literatury.

*Němčice*

*Duben 2007*

# **Anotace**

## **Finanční analýza nemocnice IN Boskovice a.s.**

Obsahem této práce je teoretické přiblížení postupů finanční analýzy a následná aplikace na konkrétní údaje společnosti IN Boskovice a.s – zhodnocení finanční situace společnosti a vývoje, který vedl k uvalení konkurzu na tuto společnost.

*Duben 2007*

# Poděkování

Za cenné rady, náměty a inspiraci

bych chtěla poděkovat

**Ing. Ondřeji Lešetickému,**

z Vysoké školy ekonomické v Praze,

Fakulty managementu v Jindřichově Hradci.

# Obsah

<b>1.</b>	<b>ÚVOD</b> .....	<b>- 1 -</b>
<b>2.</b>	<b>IN BOSKOVICE A.S.</b> .....	<b>- 3 -</b>
2.1.	PROFIL SPOLEČNOSTI .....	- 3 -
2.2.	ORGANIZAČNÍ USPOŘÁDÁNÍ .....	- 4 -
2.3.	HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI .....	- 6 -
2.4.	ZÁKLADNÍ PRINCIPY ÚČTOVÁNÍ .....	- 9 -
2.5.	NÁVRH NA KONKURZ .....	- 12 -
<b>3.</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ ÚČEL</b> .....	<b>- 14 -</b>
3.1.	UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	- 14 -
3.2.	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	- 16 -
3.3.	ZÁKLADNÍ POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY .....	- 16 -
3.4.	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	- 17 -
3.5.	UKAZATELE RENTABILITY .....	- 19 -
3.6.	UKAZATELE AKTIVITY .....	- 22 -
3.7.	UKAZATELE LIKVIDITY .....	- 23 -
3.8.	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI .....	- 25 -
3.9.	UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU .....	- 27 -
3.10.	MODELÝ PREDIKCE VE FINANČNÍ ANALÝZE .....	- 28 -
<b>4.</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA IN BOSKOVICE A.S.</b> .....	<b>- 30 -</b>
4.1.	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	- 30 -
4.2.	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	- 41 -
4.3.	MODELÝ PREDIKCE .....	- 47 -
4.4.	SROVNÁNÍ S ODVĚTVÍM .....	- 49 -
<b>5.</b>	<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>- 56 -</b>

# 1. Úvod

Cílem této práce je zhodnocení finanční situace společnosti IN Boskovice a.s. a jejího vývoje za poslední tři roky její existence. Tato společnost od roku 1998 provozovala nemocnici v Boskovicích, rok 2003 pro ni byl zlomový, bohužel ale v negativním smyslu slova. Zvýšení nákladů, pokles tržeb, velké zadlužení, pozdní platby a z nich vyplývající penále a úroky z prodlení – to je výčet hlavních problémů, které přivedly společnost do obrovské ztráty. Tato ztráta, se kterou se společnost nebyla schopna vypořádat, tak ovlivnila vývoj v dalších letech.

Finanční analýza každého podniku by měla obsahovat i určitou předpověď do budoucna, v tomto případě byl však výsledek předem známý – na společnost byl v lednu roku 2006 uvalen konkurz, její majetek následně vydražen a použit ke stejnému účelu - provozu zdravotnického zařízení.

Následující kapitoly proto pojednávají spíše o příčinách tohoto vývoje a hodnotí stávající finanční situaci.

Struktura práce je rozdělena na tři hlavní kapitoly. V první z nich je představena společnost IN Boskovice a.s., její účel, organizační struktura a vztahy k jiným společnostem, všeobecné údaje o hospodaření společnosti – objemu poskytovaných služeb a vývoji výsledku hospodaření. Samostatná kapitola je věnovaná příčinám vedoucím ke konkurzu společnosti – jednotlivé návrhy a vyjádření společnosti k těmto návrhům.

Druhá část práce je zaměřená na teorii finanční analýzy. Vysvětluje, co je finanční analýza, k čemu a komu slouží. V dalších kapitolách je naznačen jednoduchý postup – metody a přístupy nejčastěji používané při této analýze.

Teoretické modely jsou ve třetí části aplikovány na konkrétní údaje a data společnosti IN Boskovice a.s. Na začátku je provedena analýza účetních výkazů, v dalších kapitolách jsou vypočítány poměrové ukazatele. Celkový obraz finanční situace firmy dotváří Altmanův index a Kralickův test. Výsledky celé analýzy jsou nakonec porovnány se statistickými údaji pro nemocnice v celé ČR a v Jihomoravském kraji.

Závěr je celkovým zhodnocením získaných poznatků a dosažených výsledků v této práci.

Všechny použité zdroje jsou uvedeny v seznamu literatury, mezi ty hlavní patří samozřejmě účetní výkazy společnosti, které lze najít v příloze. Doplňující informace o společnosti jsem získala z výročních zpráv. Pro srovnání jsem využila dat získaných z Ústavu zdravotnických informací a statistiky ČR.



## **2. IN Boskovice a.s.**

### **2.1. Profil společnosti**

Společnost IN Boskovice a.s. vznikla dne 21. srpna 1998 jako samostatný právní subjekt zápisem do obchodního rejstříku vedeného u Krajského soudu v Brně s identifikačním číslem 25 53 70 16.

IN Boskovice a.s. je akciovou společností se sídlem na adrese Otakara Kubína 179, 680 01 Boskovice. Základní kapitál společnosti zapsaný v obchodním rejstříku ve výši 5 000 000 Kč tvoří 50 akcií na majitele ve jmenovité hodnotě 100 000 Kč v listinné podobě.

Hlavním předmětem činnosti společnosti je poskytování zdravotní péče v nestátním zdravotnickém zařízení.

Podle údajů z obchodního rejstříku jsou dalším předmětem činnosti:

- Ø koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- Ø hostinská činnost
- Ø vodoinstalatérství, topenářství
- Ø výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů

Dne 5. října 2005 se IN Boskovice a.s. stala majitelem 100% obchodního podílu ve společnosti BH Agapé s.r.o. Bruntál, která patřila mezi spřízněné společnosti a dodavatele materiálu a některých služeb.

Dalšími dvěma spřízněnými společnostmi jsou Renebo s.r.o. Bruntál a Lemark s.r.o. Bruntál, se kterými společnost IN Boskovice a.s. obchoduje v rámci své běžné podnikatelské činnosti – jedná se především o prodej materiálu, zboží a dodávky služeb.

## 2.2. Organizační uspořádání

V čele společnosti je generální ředitel a jeho sekretariát.

Vedení společnosti je rozděleno na dvě oblasti – ekonomickou a medicínskou. Řízením první oblasti je pověřen ekonomicko-obchodní ředitel. Za medicínskou oblast zodpovídá ředitel pověřený řízením zdravotní péče, jeho přímou podřízenou je hlavní sestra.

Ekonomicko-obchodní oblast společnosti je dále rozdělena na:

- ekonomický úsek
- obchodní úsek
- technický úsek
- úsek informatiky

Další samostatně řízenou oblastí je úsek jakosti v čele s příslušným ředitelem.

Oblast zdravotní péče je rovněž rozdělena, a to na:

- lůžková oddělení
- odborné ambulance<sup>1</sup>

### 2.2.1. Struktura a oddělení

Nemocnice IN Boskovice a.s. obsluhuje spádovou oblast o cca 110 tis. obyvatel. Celkový počet lůžek v nemocnici je 289, jejich počet v jednotlivých lůžkových odděleních je následovný:

- interní oddělení	72 lůžek
- chirurgické oddělení	72 lůžek
- gynekologické oddělení	41 lůžek
- dětské oddělení	49 lůžek
- ortopedické oddělení	27 lůžek
- ARO	5 lůžek
- neurologické oddělení	23 lůžek

---

<sup>1</sup> Viz Příloha č.1

Dále má nemocnice k dispozici tato společná vyšetřovací a léčebná oddělení: klinické biochemie, RDG, transfúzní a hematologické, patologicko-anatomické, mikrobiologie, rehabilitační a onkologické.

Součástí nemocnice jsou také tyto odborné ambulance: dětská, gynekologická, interní, chirurgická, ortopedická, logopedická, neurologická, plicní, psychiatrická a psychologická, stomatologická.

### 2.2.2. Zaměstnanci

Počet pracovníků činil v roce 2005 517, z toho 3 pracovníci na řídicích pozicích.

V letech 2003 a 2004 došlo k významnému navýšení počtu zaměstnanců, protože společnost přestala v červenci 2003 využívat služeb outsourcingové společnosti v oblasti stravování, úklidu, prádelny a údržby, v květnu 2004 také v oblasti informatiky, a začala tyto služby zabezpečovat pracovníky, pro tento účel zaměstnanými. Tyto údaje zobrazuje následující tabulka:

	2002	2003	2004
<b>Lékaři</b>	73,2	74,79	74,01
<b>Ostatní odborní pracovníci</b>	8,59	8,45	8,09
<b>Střední zdravotní personál</b>	269,63	269,81	261,44
<b>Nižší zdravotní personál</b>	10,84	9,24	8,76
<b>Pomocný zdravotní personál</b>	40,08	39,94	38,03
<b>Technicko-hospodářský personál</b>	36,44	40,1	40,26
<b>Dělníci</b>	9,92	51	91,06
<b>Celkem</b>	<b>448,7</b>	<b>493,33</b>	<b>521,6</b>

Tab. 1 Průměrný počet pracovníků

V letech 2002 až 2004 poklesly průměrné mzdy v dělnických profesích, a to zaměstnáním většího počtu pracovníků s nižšími mzdami než byl průměr IN Boskovice a.s. K poklesu mezd došlo také mezi technicko-hospodářskými pracovníky, a to z důvodu restrukturalizace a následným odchodem zaměstnanců s nadprůměrnými mzdami, jejichž činnost byla zajištěna efektivněji. Vývoj průměrných mezd v Kč zobrazuje následující tabulka:

	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Lékaři</b>	30111	31501	32304
<b>Ostatní odborní pracovníci</b>	15563	16199	15785
<b>SZP</b>	12207	12910	13297
<b>NZP</b>	7692	8797	13297
<b>PZP</b>	7494	8210	8128
<b>THP</b>	17718	16623	13746
<b>Dělníci</b>	8947	8701	8213
<b>Celkem</b>	<b>15044</b>	<b>15197</b>	<b>14723</b>

Tab. 2 Průměrná mzda ( v tis. Kč )

## 2.3. Hospodaření společnosti

### 2.3.1. Poskytované služby

Objem poskytovaných služeb lze vyjádřit několika způsoby. Jedním z nich je způsob vykazování poskytnuté péče na základě výkonnostního systému, kdy každý výkon je ohodnocen určitým počtem bodů. Přestože v roce 2004 nebyla zdravotní péče hrazena dle výkonnostního systému, jsou údaje o výkonech v IN Boskovice a.s. důležitým sledovaným faktorem.

Následující tabulka ukazuje výkony dle jednotlivých pojišťoven v absolutní výši a v procentech z celkového objemu:

<b>Pojišťovna</b>	<b>Body uznané</b>	<b>% z celku</b>
<b>111 VZP</b>	171567753	80,1
<b>201 Vojenská</b>	3732092	1,74
<b>205 Hutnická</b>	188465	0,09
<b>207 OZP</b>	8661865	4,04
<b>209 Škoda</b>	440	0
<b>211 MVČR</b>	28651492	13,38
<b>213 Revírní</b>	97577	0,05
<b>217 Metal</b>	833186	0,39
<b>222 ČNZZ</b>	464316	0,22
<b>Celkem</b>	<b>214197186</b>	<b>100</b>

Tab. 3 Výkony dle jednotlivých pojišťoven

Největším plátcem zdravotní péče je Všeobecná zdravotní pojišťovna, jejímž klientům je poskytováno 80 % veškeré péče. Proto v lednu 2004 proběhla intenzivní jednání s touto pojišťovnou o rozsahu poskytované péče hrazené VZP. Byla rozšířena poskytovaná a placená péče o lůžkovou péči a intenzivní péči na oddělení neurologie.

V letech 2002 až 2004 se platby za poskytnutou péči odvíjeli od počtu tzv. unikátních ošetřených pojištěnců. Unikátní ošetřený pojištěnec je přitom každý pacient, který byl ošetřen ve zdravotnickém zařízení v daném pololetí bez ohledu na diagnózu. Za tohoto pojištěnce zaplatila pojišťovna částku, která byla odvozena z historické hodnoty poskytované péče v minulosti (= celková částka za poskytnutou péči v daném období / počet unikátních ošetřených pacientů v daném období). Pro každou úroveň péče je výše platby rozdílná (hospitalizace, ambulance, jiná péče).

Následující tabulka ukazuje strukturu ošetřených pojištěnců:

Pojišťovna	Poskytnutá péče	Pololetí	2002	2003	2004
VZP	Hospitalizace	1p	3654	3563	3615
		2p	3561	3417	3423
	Ambulance	1p	14959	14805	14136
		2p	14558	13226	12889
ZPMV	Jiná péče	1p	16790	15763	14516
		2p	15220	14215	12835
	Hospitalizace	1p	684	689	783
		2p	654	710	739
ZPMV	Ambulance	1p	3334	3343	3393
		2p	3240	3112	3423
	Jiná péče	1p	3017	2920	2898
		2p	2818	2685	2615

Tab. 4 Struktura ošetřených pojištěnců

Rok 2004 byl pro společnost rokem stabilizace z hlediska ekonomiky. Podařilo se zastavit negativní vývoj z roku 2003. Stále však přetrvávají faktory, které negativně ovlivňují hospodaření společnosti a dodavatelsko-odběratelské vztahy, a to výše zadlužení společnosti a výpověď z nájmu objektu nemocnice.

V prvním pololetí roku 2004 byly sníženy náklady, cílem druhého pololetí byla stabilizace výnosů.

Následující tabulka ukazuje vývoj nákladů v letech 2002 až 2004:

<b>Složka nákladů</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Spotřeba léků	18713	19104	16996
Spotřeba SZM	27357	25315	23011
Spotřeba materiálu, energie, služeb	141535	129565	95163
<b>Náklady celkem</b>	<b>269297</b>	<b>279998</b>	<b>246460</b>

**Tab. 5 Vývoj nákladů v letech 2002 – 2004 ( v tis. Kč )**

Proti roku 2003 se podařilo snížit celkové náklady o 12%, a to zejména díky zefektivnění provozu. Bohužel vysoké zadlužení společnosti způsobuje i pozdní platby závazků vůči zdravotním pojišťovnám a státu, což je sankcionováno vysokými penále, které se pak negativně projevují v nákladech společnosti ( více než 8 mil. Kč v roce 2004). Ze stejného důvodu je také značně omezena možnost společnosti alternativně volit dodavatele a snižovat tak materiálové náklady.

V roce 2004 došlo k poměrně výraznému zvýšení výnosů oproti předešlému roku, zejména u Zdravotní pojišťovny Ministerstva vnitra a Oborové zdravotní pojišťovny. Byly navýšeny i výnosy od Všeobecné zdravotní pojišťovny, u které je ale pořád znát pokles výnosů v částce 2 mil. Kč proti roku 2002, který je dán úbytkem počtu unikátních ošetřených pojištěnců. Vývoj výnosů ukazuje následující tabulka:

<b>Pojišťovna</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
VZP	185114	180319	183030
Ostatní	29353	30972	35425
<b>Celkem ZP</b>	<b>214467</b>	<b>211291</b>	<b>218455</b>

**Tab. 6 Vývoj výnosů v letech 2002 - 2004 (v tis. Kč )**

V roce 2004 tedy došlo k výraznému zlepšení hospodaření společnosti, kdy se začala projevovat opatření jak na straně snížení nákladů, tak na straně zvyšování výnosů. Ze ztráty 42 mil. Kč v roce 2003 vykázala společnost v roce 2004 mírnou ztrátu 152 tis. Kč a v roce 2005 již společnost hospodařila se ziskem 5,7 mil. Kč.

<b>Rok</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Tržby	221247	225900	236684
Přidaná hodnota	91682	144452	155802
<b>Hospodářský výsledek</b>	<b>-42409</b>	<b>-152</b>	<b>5728</b>

**Tab. 7 Vývoj hospodaření v letech 2003 – 2005 (v tis. Kč)**

## 2.4. Základní principy účtování

### 2.4.1. Nehmotný a hmotný dlouhodobý majetek

Nehmotný a hmotný dlouhodobý majetek je oceňován:

- Ø pořizovací cenou = cena pořízení vč. cla, nákladů na dopravu a dalších nákladů s pořízením souvisejících
- Ø vlastními náklady = přímé materiálové a osobní náklady, výrobní režie, pokud je majetek vyroben ve společnosti a aktivován
- Ø reprodukční pořizovací cenou – pokud byl pořízen bezúplatně, stanovuje se na základě znaleckého posudku, účtuje se ve prospěch účtu ostatních kapitálových fondů

Náklady na technické zhodnocení majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Opravy a údržba se účtují do nákladů, na rozsáhlé opravy se vytvářejí rezervy, které jsou zúčtovány do výnosů v období, ve kterém došlo k provedení oprav.

Dlouhodobý nehmotný majetek je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby použitelnosti, nejdéle do pěti let. Účetní odpisy hmotného dlouhodobého majetku jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti. Pozemky a nedokončené investice se neodpisují.

### 2.4.2. Finanční pronájem

Společnost účtuje o najatém majetku tak, že zahrnuje leasingové splátky ve věcné i časové souvislosti do nákladů. V době, kdy je smlouva o nájmu ukončena a společnost uplatní možnost odkupu, zařadí předmět do evidence majetku v kupní ceně.

### 2.4.3. Zásoby

Nakupované zásoby jsou oceněny pořizovacími cenami. Vedlejší náklady spojené s pořízením zásob jsou účtovány na samostatným analytických účtech. K poslednímu dni každého roku byly provedeny řádné fyzické inventury zásob. Jsou také řádně vyhotovovány příjemky a výdejky.

Materiál je oceňován cenami – váženým aritmetickým průměrem s výjimkou drahých kovů a krevních výrobků, kde jsou pevné skladové ceny a účtuje se

s cenovými odchylkami. Ceny vycházejí z nákupních cen.

#### **2.4.4. Pohledávky**

Pohledávky se účtují ve své nominální hodnotě, postoupené pohledávky v ceně pořízení. K datu sestavení účetní závěrky se hodnota obtížně vymahatelných pohledávek snižuje pomocí opravných položek účtovaných na vrub nákladů, v rozvaze vykazovány ve sloupci korekce.

Pro výpočet opravných položek platí:

- pohledávky po splatnosti nad 6 měsíců 20 %
- pohledávky předané k právnímu vymáhání konkurzu 100 %

Pohledávky z poskytnutých půjček se k datu účetní závěrky zvyšují o neinkasované úroky, s výjimkou úroků z prodlení.

Společnost nemá žádné dlouhodobé pohledávky.

Obvyklá doba splatnosti pohledávek dle smluv je ve společnosti stanovena na 14 až 35 dnů.

Společnost eviduje pohledávky po lhůtě splatnosti více než 180 dnů, dokonce část pohledávek je po lhůtě splatnosti 5 let (za společnost ZP Sport nacházející se v konkurzu, za dr. Otoupalem, na něhož je uvalena exekuce a za společností Brumeda Trade s.r.o.).

#### **2.4.5. Ostatní aktiva**

Náklady příštích období zahrnují zejména částku předem uhrazených záloh na leasingové splátky, jsou účtovány do nákladů období, do kterého věcně přísluší. Dohadné položky aktivní zahrnují zejména nenasmouvané, nevyfakturované zdravotní výkony pro zdravotní pojišťovny.

#### **2.4.6. Přijaté úvěry**

Krátkodobé a dlouhodobé úvěry jsou při přijetí zúčtovány ve své nominální hodnotě. Při sestavování účetní závěrky se zůstatek úvěru zvyšuje o neuhrazené a bankou vyúčtované úroky.

Společnost eviduje závazek z titulu půjček od spřízněné společnosti Lemark s.r.o.



#### **2.4.7. Závazky**

Společnost eviduje dlouhodobý závazek z koupě podniku ve výši 129 tis. Kč.

U krátkodobých závazků činí obvyklá doba splatnosti podle smluv 14 dnů. Společnosti eviduje krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti v částce 53 460 tis. Kč. Závazky po lhůtě splatnosti nad 5 roků, které by byly promlčené, nejsou.

#### **2.4.8. Devizové operace**

Společnost používá pro přepočet majetku a závazků v cizí měně na Kč aktuální kurzy v okamžiku pořízení majetku či vzniku závazku.

Realizované kursové zisky a ztráty se účtují do výnosů nebo nákladů běžného roku. K datu sestavení účetní závěrky se majetek a závazky v cizí měně přepočítávají kurzem ČNB.

#### **2.4.9. Náklady a výnosy**

Náklady a výnosy se účtují časově rozlišené, tj. na období, s nímž věcně i časově souvisejí. V souladu s principem opatrnosti společně účtuje na vrub nákladů tvorbu rezerv a opravných položek na krytí všech rizik, ztrát a znehodnocení, která jsou ke dni sestavení účetní závěrky známa.

#### **2.4.10. Daň z příjmů**

Splatná daň z příjmů se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (náklady na reprezentaci, rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy, sociální náklady, pokuty, penále).

#### **2.4.11. Ostatní pasiva**

Výdaje příštích období a dohadné položky pasivní jsou účtovány do nákladů v období, s kterým věcně i časově souvisejí. Celkový zůstatek této položky je 936 tis. Kč a z největší části ho tvoří faktura za plyn za období 12/2005.

#### **2.4.12. Leasing**

Společnost má pronajatý dlouhodobý hmotný majetek, o kterém účtuje na rozvahových účtech. Jedná se o majetek najatý formou finančního pronájmu s následnou koupí – přístroje a vybavení od společnosti FREE CORP s.r.o., dále osobní automobily od GE Capital leasing a.s. a ultrazvuk Toshiba od společnosti Audioscan s.r.o. Nesplacená hodnota tohoto závazku činí cca 40 mil. Kč.

### **2.5. Návrh na konkurz**

Dne 19.3.2004 byl na společnost IN Boskovice a.s. podán návrh na prohlášení konkurzu dvěma fyzickými osobami, Stavební společností Boskovice a JK – Trading spol. s r.o. Se dvěma z navrhovatelů byla uzavřena dohoda o uznání dlužné částky a splátkách, jednomu z navrhovatelů byla dlužná částka uhrazena v plné výši krátce po podání návrhu. Dlužná částka vůči Stavební společnosti Boskovice uhrazena nebyla, a to z důvodu možného přecenění prací. V tomto případě bylo požádáno o ekonomické posouzení provedené faktury a rozsahu povolených prací.

Tento návrh byl dne 30.6.2004 rozhodnutím Krajského soudu v Brně zamítnut.

Ovšem dne 19.10.2004 byl podán další návrh na prohlášení konkurzu, tentokrát těmito společnostmi:

Pharmakon s.r.o., který od návrhu odstoupil téhož dne, kdy byl podán.

FREE CORP s.r.o., se kterou společnost IN Boskovice začala intenzivně jednat o možném způsobu úhrady závazků. IN Boskovice a.s. průběžně hradila závazky této společnosti podle svých možností.

Index CZ, s.r.o., který rovněž odstoupila od návrhu dne 20.10.2004.

Dne 17.2.2005 se k tomuto návrhu připojila společnost Eurex Medica s.r.o. Této společnosti byly průběžně hrazeny staré závazky, byl uzavřen splátkový kalendář a závazky se snížily o více než 50 %.

Dne 14.4.2005 se k návrhu připojila další společnost, a to Mediform s.r.o., se kterou bylo rovněž jednáno o úhradě závazků.

Dne 23.5.2005 se k návrhu připojilo navíc i Město Boskovice se škodou, kterou

jí údajně společnost IN Boskovice a.s. způsobila. Podle vyjádření je tento návrh irelevantní.

V návaznosti na tyto události byl usnesením Krajského soudu v Brně ze dne 15.11.2005 ustanoven předběžný správce konkurzní podstaty a následně dne 2.1.2006 byl na společnost prohlášen konkurz.

V březnu 2006 proběhla dražba na majetek společnosti IN Boskovice a.s. Jedním z uchazečů bylo i Město Boskovice, resp. Nemocnice Boskovice s.r.o., které mělo zájem vydražený majetek použít k dalšímu provozování nemocnice, v té době má již podepsanou nájemní smlouvu. Tato společnost dražbu vyhrála a od 1.4.2006 provozuje nemocnici v Boskovicích.

### 3. Finanční analýza a její účel

Finanční analýza obecně je nástrojem k poznání finanční situace firmy, její finanční stability, rentability a likvidity.

Pomocí finanční analýzy hodnotíme nejen současný stav, ale i minulý vývoj a snahou je i určitá předpověď budoucího vývoje finančního hospodaření podniku.

Finanční analýza velmi úzce souvisí s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku. Účetnictví poskytuje informace pro finanční analýzu, která následně pomáhá manažerovi učinit rozhodnutí. Samotné účetnictví nám poskytuje data, která mají omezenou vypovídací schopnost, finanční analýza je metodou, která jednotlivé údaje poměruje mezi sebou, dává je do vzájemných souvislostí a jejich vypovídací schopnost tak zvyšuje.

Cílem finanční analýzy je poznání *finančního zdraví podniku*. Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. Lze se setkat se stručnou, ale výstižnou tezí, která definuje finanční zdraví = likvidita + rentabilita. Finanční zdraví záleží především na výnosnosti (rentabilitě), ale také s přihlédnutím k riziku. Zároveň musí být podnik schopen uhrazovat závazky, nesmí mít problém s likviditou.<sup>1</sup>

Opačným stavem je *finanční tíseň*, která představuje problémy s likviditou a kdy je nutné provést zásadní změny v činnosti a financování podniku.

#### 3.1. Uživatelé finanční analýzy

Zda podnik naplňuje smysl své existence lze hodnotit z různých hledisek. Informace, které nám poskytuje finanční analýza, mohou být předmětem zájmu mnoha různých subjektů.

---

<sup>1</sup> Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha 2006

Finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou oblastí podle toho, kdo ji provádí:

- Ø *externí finanční analýza* – podkladem pro tuto analýzu jsou veřejně dostupné informace, základem je analýza účetních výkazů
- Ø *interní finanční analýza* – neboli rozbor hospodaření podniku, provádí ji většinou podnikový management, který má k dispozici detailní informace i z vnitropodnikového účetnictví, statistik, plánu, apod.

Takzvanými uživateli finanční analýzy mohou být:

- Ø manažeři – pro ně je finanční analýza zdrojem pro finanční rozhodování a řízení podniku, zároveň umožňuje zpětnou vazbu mezi jejich rozhodnutím a jeho důsledkem
- Ø investoři – akcionáři – jsou primárními uživateli, finanční analýza jim umožňuje rozhodnout se, zda vložit svoje prostředky do podniku, nebo ověřit, zda bylo jejich rozhodnutí správné
- Ø banky, věřitelé – těmto subjektům slouží finanční analýza k rozhodnutí o tom, zda podniku poskytnout úvěr či ne, banka prověřuje tzv. bonitu dlužníka
- Ø dodavatelé – tyto subjekty zajímá především to, zda bude podnik schopen hradit závazky a faktury, jde o solventnost podniku
- Ø odběratelé – zajímá je finanční situace z dlouhodobého hlediska, opět zda bude podnik schopen dostát svým závazkům
- Ø konkurence – srovnává finanční ukazatele jiných podniků se svými výsledky hospodaření (rentabilitu, cenovou politiku, investiční aktivitu, apod.)
- Ø zaměstnanci – mají osobní zájem na stabilitě a prosperitě podniku proto, aby byla zachována pracovní místa a mzdové podmínky
- Ø stát, státní orgány – různé důvody využití finanční analýzy, a to např. statistické, kontrola daňových povinností, rozdělování dotací, apod.

## 3.2. Zdroje informací pro finanční analýzu

Zdroje informací a podkladů pro finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou hlavních oblastí:

- Ø finanční informace – tj. informace získané z výkazu zisků a ztrát, rozvahy, cash-flow; popř. informace z kapitálového trhu a statistik
- Ø doplňující informace – získané z výročních zpráv, podnikové evidence, od vedoucích pracovníků, popř. z odborného tisku, apod.

Základem každé finanční analýzy jsou finanční účetní výkazy, které zachycují stav a pohyb podnikových financí a majetku ve všech jejich formách a ve všech fázích podnikové činnosti.

Příloha k účetním výkazům obsahuje obecné údaje o podniku, účetní metody, které podnik používá, a další údaje doplňující celkový obraz podniku, důležité především pro externí uživatele finanční analýzy.

## 3.3. Základní postup finanční analýzy

Pro přípravu a zpracování finanční analýzy neexistuje žádný závazný postup ani metodika. Každá finanční analýza je přizpůsobována účelu a potřebám analytika a uživatelům.

I přesto existují určité obecné základní přístupy a techniky, které jsou založeny na práci s ukazateli, tj. údaji získanými z účetních výkazů. Podle toho, zda analyzujeme přímo absolutní vstupní data nebo počítáme jejich poměry, můžeme metody finanční analýzy rozdělit na metody absolutní a metody relativní.

*Absolutní metody* – používají k analýze tzv. absolutní ukazatele, tj. údaje získané z účetních výkazů, které nemusíme nijak upravovat. Zjišťujeme, jaký je vývoj jednotlivých položek obsažených v účetnictví a jak se mění váha jednotlivých položek v celkovém kontextu → jedná se o *horizontální a vertikální analýzu*.

*Relativní metody* – spočívají ve výpočtu poměrových ukazatelů, jde o procentní rozbor absolutních ukazatelů = vydělení jedné položky uvedené v účetních výkazech

položkou jinou, přičemž mezi těmito položkami existuje určitá souvislost. Poměrové ukazatele bývají uspořádány do 5 základních skupin podle určitých charakteristik:

- Ø *ukazatele výnosnosti (rentability)*
- Ø *ukazatele likvidity*
- Ø *ukazatele aktivity*
- Ø *ukazatele zadluženosti*
- Ø *ukazatele kapitálového trhu*

Vypočtené poměrové ukazatele je nakonec třeba celkově zhodnotit, a to:

- v čase, tzn. určit trendy ve vývoji podniku
- v prostoru, tzn. porovnání výsledků se srovnatelnými podniky či hodnotami odvětví
- v porovnání se standardy

## 3.4. Horizontální a vertikální analýza

### 3.4.1. Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy můžeme sledovat vývoj určité veličiny v čase, např. ve vztahu k minulému účetnímu období, a to výpočtem rozdílu nebo indexu.

*Rozdíl* nám říká, o kolik se položka změnila v absolutním vyjádření (čísle). Matematicky lze tento vztah vyjádřit  $D_{t/t-1} = B(t) - B(t-1)$ .

*Index* nám říká, o kolik procent se položka změnila. Matematicky ho můžeme vypočítat jako podíl hodnoty položky v čase t B(t) a hodnoty položky v čase t-1 B(t-1).

$$I_{t/t-1} = B(t) / B(t-1), \quad \text{příp. } I_{t/t-1} = (B(t) - B(t-1)) / B(t-1)$$

První vzorec počítá hodnotu B(t-1) jako 100 %, druhá nám přímo vypočítá o kolik % se položka změnila.

Při výpočtu indexu a interpretaci výsledku může ovšem nastat několik problémů. Jedním z nich je situace, kdy hodnota položky v minulém období byla nulová, tzn. že index vypočítat nelze. V tomto případě je lepší použít rozdíl.

K nejasnostem může dojít i v případě, že hodnoty položky mají jiná znaménka. V případě obou hodnot kladných žádný problém nenastává a index můžeme vypočítat

podle výše zmíněného vzorce. Pokud jsou obě hodnoty záporné, tak výsledná kladná hodnota indexu znamená zvýšení ztráty (resp. zápornosti položky). Pokud jsou znaménka hodnot položky rozdílná, pak počítáme index v absolutních hodnotách:

- pokud podnik přešel ze záporných hodnot do kladných, pak

$$I_{t/t-1} = (abs(t) + abs(t-1)) / abs(t-1)$$

- pokud podnik přešel z kladných hodnot do záporných, pak

$$I_{t/t-1} = - (abs(t) + abs(t-1)) / abs(t-1)$$

Jednou z nejčastějších oblastí horizontální analýzy je analýza pracovního kapitálu.

### 3.4.2. Analýza pracovního kapitálu

*Pracovní (provozní) kapitál* je jedním z fondů finančních prostředků, tedy jedním z rozdílových ukazatelů. Obecně lze tyto ukazatele definovat jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a určitými položkami pasiv.

Pracovní kapitál je v nejširším slova smyslu oběžný majetek.

Čistý pracovní kapitál můžeme definovat ze dvou stran:

- jsou to oběžná aktiva bez těch závazků, které je nutno v nejbližší době uhradit
- je to ta část oběžných aktiv, která je financována z dlouhodobých zdrojů

Čistý pracovní kapitál je určitým dlouhodobým zdrojem, který vykrývá případné finanční výkyvy firmy, slouží k profinancování běžného chodu podniku.

Můžeme jej vymezit několika způsoby.

1. ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky (klasická definice) - mezi oběžná aktiva nepočítáme dlouhodobé pohledávky a ke krátkodobým závazkům musíme přičíst ještě běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.
2. ČPK zahrnuje i nevyfakturované krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky, tzn. krátkodobé dohadné účty aktivní i pasivní. Tento výpočet je vhodný při sledování vývoje čistého pracovního kapitálu v čase a v případě, že hodnota položek dohadné účty je významná.
3. ČPK zahrnuje i položky ostatních aktiv a pasiv, např. pohledávky, které



budou inkasovány až později nebo budoucí závazky.

Čistý pracovní kapitál má vliv na platební schopnost podniku. Čím je jeho hodnota vyšší, tím je lepší schopnost podniku hradit své závazky. Naopak, pokud je jeho hodnota záporná, jedná se o tzv. nekrytý dluh. To je případ, kdy jsou celá oběžná aktiva kryta pouze krátkodobými závazky a navíc je těmito závazky kryta i část stálých aktiv. To je pro podnik velmi nebezpečné, protože v případě, že by byl nucen v daném okamžiku splatit všechny své krátkodobé závazky, musel by „rozprodat“ i část dlouhodobého majetku, který tvoří podstatu podniku a jeho existence by byla vážně ohrožena.

### 3.4.3. Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že jednotlivé položky účetních výkazů vztahujeme k nějaké veličině. Tento vztah lze matematicky vyjádřit následovně:

$$P_i = B_i / \sum B_i$$

V případě rozvahy použijeme jako vztažnou veličinu celkovou bilanční sumu, u výkazu zisků a ztrát můžeme použít např. celkové výnosy nebo tržby.

## 3.5. Ukazatele rentability

Rentabilita = výnosnost patří k nejsledovanějším ukazatelům. Informuje nás o tom, jakého efektu bylo dosaženo vloženým kapitálem, je vyjádřením míry ziskovosti.

Obecně lze tento ukazatel vyjádřit jako poměr zisku (výnosu) a vloženého kapitálu. Konkrétní podobu tohoto ukazatele pak určuje, jaký zisk a kapitál dosadíme do vzorce.

Rozlišujeme tyto kategorie zisku:

- Ø EAT (Earnings After Taxes) = zisk po zdanění, odpovídá mu hospodářský výsledek za účetní období z výkazu zisků a ztrát
- Ø EBT (Earning Before Taxes) = zisk před zdaněním, odpovídá mu výsledek hospodaření před zdaněním obsažený v rozvaze
- Ø EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) = zisk před úroky a zdaněním, podle české metodiky lze použít provozní výsledek

hospodaření, další možností vyjádření je  $EBIT = \sum (EAT + \text{nákladové úroky} + \text{daň z příjmů z běžné a mimořádné činnosti})$

Ø EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), popř. EBDIT (Earnings Before Depreciation, Interest and Taxes) = zisk před odpisy, úroky a zdaněním

Na druhé straně mohou být rozdílné přístupy i k vloženému kapitálu, který se dělí podle původu na vlastní a cizí. První přístup počítá z celkovým kapitálem, tzn. celková pasiva = celková aktiva. Druhý přístup bere v úvahu jen vlastní kapitál.

### 3.5.1. Rentabilita celkového kapitálu

$$ROA \text{ (Return On Assets)} = EBIT / A \text{ (Assets)}$$

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, tj. efekt, jakého bylo dosaženo z celkových aktiv. Proto i do čitatele zlomku při výpočtu dosazujeme „celkový“ výnos, tedy EBIT. Kdybychom použili EAT, bude výsledek ovlivněn strukturou financování podniku a nebyl by vhodný pro srovnávání podniků s různou kapitálovou strukturou.

Měří hrubou produkční sílu.

Ve finanční analýze roste význam využívání údajů z výkazu o peněžních tocích a tím také ukazatelů na bázi cash flow – můžeme tak použít i ukazatel cash flow rentability celkového kapitálu:

$$\text{Cash flow ROA} = CF \text{ z provozní činnosti} / A$$

### 3.5.2. Rentabilita celkového investovaného kapitálu

$$ROCE \text{ (Return On Capital Employed)} = EBIT / \text{celk. investovaný kapitál}$$

Celkovým investovaným kapitálem se rozumí součet vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů, jedná se o tyto položky rozvahy: vlastní kapitál, rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry.

### 3.5.3. Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE \text{ (Return On Equity)} = EAT / E \text{ (Equity)}$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost kapitálu vloženého do

podniku akcionáři, jinak řečeno je to jejich výdělek z investovaného kapitálu. Tento ukazatel pomáhá potencionálním investorům rozhodnout o vložení svých zdrojů do určitého podniku, popř. odvětví.

#### **3.5.4. Rentabilita tržeb (odbytu)**

$$ROS \text{ (Return On Sales)} = EAT / S \text{ (Sales)}$$

Rentabilita tržeb je vyjádřena ukazatelem ziskové rozpětí neboli ziskovost tržeb. Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.

#### **3.5.5. Rentabilita nákladů**

Tímto ukazatelem můžeme nepřímo vyjádřit rentabilitu tržeb, protože rentabilita nákladů = náklady / tržby = 1 – zisk / tržby = 1 – ROS.

Analytik by se měl zabývat tímto ukazatelem v případě, že ziskové rozpětí je velmi nízké nebo již delší dobu klesá, vyjadřuje totiž relativní úroveň nákladů.

#### **3.5.6. Rozklad ukazatelů rentability**

Ukazatele rentability je možné rozkládat a tak zjišťovat, které veličiny ovlivňují celkový výsledek. Nejčastější je rozklad rentability celkového a vlastního kapitálu:

$$ROA = ROS * S/A \text{ (= obrat celkových aktiv - vysvětleno v dalších kapitolách)}$$

Tento rozklad nám říká, že podnik dosahuje rentability celkového kapitálu pomocí ziskovosti tržeb a obratovosti kapitálu, tzn. dobrou kontrolou nákladů a hospodárností při vynakládání prostředků a efektivní využívání kapitálu.

$$ROE = EAT/E = EAT/A * A/E = EAT/S * S/A * A/E = ROA * A/E$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu lze rozložit na součin tří dílčích ukazatelů – čistého ziskového rozpětí, obratu celkových aktiv a tzv. finanční páky.

Součin prvních dvou jmenovaných ukazatelů pak dohromady tvoří ukazatel rentability celkového kapitálu ROA.

Ukazatel *finanční páka* je dán poměrem celkových aktiv a vlastního kapitálu a vyjadřuje míru zadluženosti podniku, podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku. Čím jsou cizí zdroje vyšší, tím je vyšší i finanční páka.

## 3.6. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak účinně podnik využívá svůj majetek (aktiva). Podle členění aktiv můžeme i ukazatele aktivity vyjadřovat na různých úrovních – celkových aktiv, stálých nebo oběžných. Obecně lze tento ukazatel vyjádřit jako poměr tržeb (popř. výnosů) a aktiv. Vzhledem k tomu, že tržby jsou veličinou tokovou a aktiva veličinou stavovou, lze ukazatele aktivity vyjádřit ve dvou podobách:

- Ø rychlost obratu = obrátkovost – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, tj. kolikrát se přemění do jiné položky
- Ø doba obratu – vyjadřuje délku období jednoho obratu (obvykle ve dnech), udává tzv. relativní vázanost kapitálu ve formě určitého aktiva

Obrat celkových aktiv lze rozdělit na obrat stálých aktiv a obrat oběžných aktiv.

V rámci těchto podskupin můžeme sledovat následující konkrétní ukazatele.

### 3.6.1. Obrat dlouhodobého hmotného majetku

*Obrat DHM = tržby / DHM v zůstatkové ceně*

Tento ukazatel nám říká, jak efektivně jsou využívány budovy, stroje a zařízení v podniku. Jeho hodnotu ovlivňuje způsob odpisování majetku, protože ve jmenovateli se počítá se zůstatkovou cenou majetku.

### 3.6.2. Obrat zásob

*Obrat zásob = tržby / zásoby n. celkové náklady / zásoby*

Výsledek – číslo – vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku. Čím kratší doba mezi pořízením zásob a prodejem, tím větší hodnota ukazatele. Nízká hodnota znamená nebezpečí platební neschopnosti.

*Doba obratu zásob = zásoby / (tržby / 365) n. 365 / obrat zásob*

Tento ukazatel vyjadřuje intenzitu využití zásob, jak dlouho je aktivum vázáno v jedné formě zásob.

### 3.6.3. Obrat pohledávek

*Obrat pohledávek = tržby / pohledávky*

Ukazatel vyjadřuje, jak rychle se pohledávky přeměňují v peněžní prostředky.

*Doba obratu pohledávek = pohledávky / (tržby/365) n. 365 / obrat pohledávek*

Výsledek ukazuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny = tzv. inkasní období.<sup>1</sup> Tato hodnota by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur

### 3.6.4. Obrat finančního majetku

*Doba obratu finančního majetku = finanční majetek / (tržby/365)*

Tento ukazatel nám udává, kolikadenní tržby zůstávají na účtu, hotovosti, na cestě nebo v podobě jiné formy finančního majetku

### 3.6.5. Obrat pracovního kapitálu

*Obrat pracovního kapitálu = tržby / pracovní kapitál*

Pracovní kapitál neboli provozní kapitál je rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Je to část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji.

Ukazatel obratu pracovního kapitálu je měřítkem likvidity, protože je ovlivňován dobou vázanosti oběžných aktiv v zásobách a pohledávkách a rychlost jejich přeměny na hotovost se pak projevuje v likviditě.

## 3.7. Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity analyzujeme platební schopnost podniku. V souvislosti s tímto termínem je třeba rozlišovat následující pojmy:

*Likvidita* je míra schopnosti podniku hradit své závazky včas a v plné výši v době jejich splatnosti.

---

<sup>1</sup> Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha 2006

*Likvidnost* je charakteristikou forem majetku, vyjadřuje, jak obtížné je přeměnit majetek na peníze. Oběžný majetek můžeme z hlediska likvidnosti dělit do tří základních skupin:

1. stupeň – finanční majetek, tj. majetek v peněžní podobě, nejlikvidnější
2. stupeň – krátkodobé pohledávky – dají se přeměnit v krátké době
3. stupeň – zásoby – delší doba přeměny v peněžní prostředky

*Solventnost* je schopnost podniku uhradit v daném okamžiku svůj závazek.

V návaznosti na dělení oběžného majetku z hlediska likvidnosti se také rozlišují tři stupně likvidity – pomocí odpovídajících ukazatelů likvidity pak hodnotíme platební schopnost podniku.

### **3.7.1. Celková likvidita**

*Celková (běžná) likvidita* = *oběžná aktiva / krátkodobé závazky* =  
= (zásoby + krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční majetek) /  
krátkodobé závazky

Celková neboli běžná likvidita nám říká, kolikrát pokrývá oběžný majetek krátkodobé dluhy podniku. Jinak řečeno nám ukazuje, kolikrát by byl podnik schopen splatit své krátkodobé závazky, kdyby všechnen svůj krátkodobý oběžný majetek přeměnil v peníze.

Pro tento ukazatel existují ve světě doporučené hodnoty, např. v USA 2:1, za přiměřenou výši se považuje interval 1,5 – 2,5.<sup>1</sup>

### **3.7.2. Pohotová likvidita**

*Pohotová likvidita* = *(oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky* =  
= (krátkodobé pohledávky + finanční majetek) / krátkodobé závazky

Pohotová likvidita poměruje ke krátkodobým závazkům jen oběžná aktiva bez zásob, tedy tzv. pohotová oběžná aktiva. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím je jistější úhrada krátkodobých peněžních závazků.

---

<sup>1</sup> Kislingerová, E., Hnilica, J.: Finanční analýza – prezentace v PowerPointu

Optimální hodnota tohoto ukazatele by měla ležet v intervalu 1,0 – 1,5.<sup>1</sup>

### 3.7.3. Peněžní likvidita

*Peněžní likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky,*

kdy finančním majetkem rozumíme peníze, ceniny, účty v bankách.

Peněžní neboli okamžitá likvidita by měla vyjadřovat takový objem peněžních prostředků, kterými by byl podnik schopen zaplatit ihned aspoň pětinu svých krátkodobých závazků → tzv. pravidlo 1:5. Minimální hodnota tohoto ukazatele se tedy uvádí 20%. Ovšem za uspokojivou se považuje hodnota 0,9 – 1,1.<sup>1</sup>

Nedostatkem těchto ukazatelů je jejich statický charakter – využívají údajů z rozvahy, která je sestavena k určitému datu. Proto se používá ukazatel odvozený z cash flow, jako z veličiny tokové.

*Cash flow likvidita = CF z provozní činnosti / krátkodobá pasiva*

Finančně zdravá firma by měla dosáhnout hodnoty větší než 40%.

## 3.8. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují finanční strukturu podniku, tedy vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Zadluženost nemusí být nutně negativní charakteristikou podniku.

Při analýze zadluženosti je důležité zjistit, jaký objem majetku byl pořízen na leasing. A to proto, že tento majetek se neobjeví v rozvaze, ale pouze v nákladech ve výkazu zisků a ztrát. Zdánlivě nezadlužená firma tak může být díky velkému množství majetku na leasing velmi zadlužená.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Kislingerová, E., Hnilica, J.: Finanční analýza – prezentace v PowerPointu

<sup>2</sup> Kislingerová, E., Hnilica, J.: Finanční analýza krok za krokem. Praha 2005

### **3.8.1. Ukazatel zadluženosti I.**

*Zadluženost I. = vlastní kapitál / celková aktiva (pasiva)*

Tento ukazatel vyjadřuje, z jaké části jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Vlastní kapitál je tzv. nárazník pro případ ztráty, hodnotí finanční stabilitu podniku. Čím vyšší je vlastní kapitál, tím lepší jsou možnosti financování.

Převrácená hodnota tohoto ukazatele je tzv. finanční páka.

### **3.8.2. Ukazatel zadluženosti II.**

*Zadluženost II. = cizí zdroje / celková aktiva*

Ukazatel zadluženosti II. je nazýváme ukazatelem věřitelského rizika. Čím je vyšší, tím je podnik zadluženější.

### **3.8.3. Ukazatel zadluženosti III.**

*Zadluženosti III. = cizí zdroje / vlastní kapitál*

Podle jednoho z bilančních pravidel by měl být poměr mezi vlastními a cizími zdroji 1:1, je to tzv. zlaté pravidlo vyrovnání rizika.

### **3.8.4. Ukazatel úrokového krytí**

*Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky*

Tento ukazatel vypovídá o zajištěnosti placení úroků, tzn. kolikrát jsou úroky kryty provozním výsledkem hospodaření. Všeobecně se uvádí, že by měly být úroky pokryty ziskem třikrát.

I v této skupině ukazatelů můžeme využít tokové veličiny cash flow:

*Cash flow zadluženost = CF z provozní činnosti / celkové závazky*

Tento ukazatel se na zadluženost dívá ve vztahu k likviditě, tzn. čím vyšší je objem dluhů, tím více je do budoucna nutné věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splácení.<sup>1</sup> Hodnota tohoto ukazatele by měla být alespoň 20%.

---

<sup>1</sup> Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha 2006



## 3.9. Ukazatele kapitálového trhu

Skupina ukazatelů kapitálového trhu nevyužívá informací pouze z účetních výkazů, ale také informací kapitálového trhu, jako je tržní cena akcie – tím dostáváme informace o tom, jak je podnik hodnocen na trhu.

### 3.9.1. Výplatní a aktivační poměr

*Výplatní poměr = dividendy na 1 akcii / zisk po zdanění na 1 akcii*

Tento ukazatel nám říká, jak velký podíl čistého zisku je vyplácen akcionářům v podobě dividend. Nerozdělený zisk zůstává podniku k dispozici k investicím, vyjadřuje ho tzv. aktivační poměr = 1 – výplatní poměr.

### 3.9.2. Dividendový a procentní výnos akcie

*Dividendový výnos (běžná výnosnost) = dividendy na 1 akcii / tržní cena akcie*

*Procentní výnos = dividendy na 1 akcii / jmenovitá hodnota akcie*

O tyto ukazatele se zajímají akcionáři, kteří investují do akcií zejména kvůli dividendám.

### 3.9.3. Price-earnings ratio

*P/E = tržní cena akcie / zisk po zdanění na 1 akcii*

Tento ukazatel zajímá především ty akcionáře, kteří do akcií neinvestují jen kvůli dividendám, ale proto, že očekávají růst tržní ceny akcie a z toho plynoucí kapitálový výnos.<sup>1</sup>

Pokud je výše zisku na akcii konstantní, můžeme tento ukazatel interpretovat jako dobu návratnosti kapitálu investovaného do nákupu akcie.

---

<sup>1</sup> Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha 2006

## 3.10. Modely predikce ve finanční analýze

Ve finanční analýze existují různé metody, které hodnotí tzv. bonitu firmy a předvídají případný bankrot. V praxi si takovéto „posudky“ nechávají zpracovat zejména banky při rozhodování, zda společnosti půjčit peníze či ne. Tyto modely využívají k hodnocení poměrové ukazatele. Jednorozměrné modely jsou postaveny na jedné jednoduché charakteristice, která odliší podniky ve finanční tísní od ostatních. Vícerozměrné modely jsou sestaveny z více charakteristik, kdy je jednotlivým charakteristikám přidělena různá váha.

### 3.10.1. Altmanův index

Tento model, pojmenovaný podle prof. Edwarda Altmana, je založen na skupině ukazatelů, které dokáží předpovědět, zda firma přežije či zbankrotuje. Jednalo se o tzv. diskriminační analýzu, pomocí které došel prof. Altman k následující rovnici:

$$Z = 3,3 \times X_1 + 1,0 \times X_2 + 0,6 \times X_3 + 1,4 \times X_4 + 1,2 \times X_5$$

kde  $X_1$  je zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / celková aktiva

$X_2$  = tržby / celková aktiva

$X_3$  = vlastní kapitál / účetní hodnota dluhů

$X_4$  = (HV úč.obd.+HV min.let+fondy ze zisku) / celková aktiva

$X_5$  = ČPK (krátk.A-krátk.P) / celková aktiva

Tento model byl odzkoušen v několika zemích na různých typech firem, přičemž závěr je rozdělení do tří zón:

1. Z-faktor > 2,99 - předpovídá uspokojivou finanční situaci, přežití je téměř jisté
2.  $1,8 < \text{Z-faktor} < 2,99$  – tzv. šedá zóna, nevyhraněné výsledky
3. Z-faktor < 1,8 – vážné finanční problémy, velká pravděpodobnost bankrotu

V případě, že se firma nalézá v tzv. šedé zóně a nelze o ní činit závěry, je lepší zjistit vývoj Altmanova indexu v čase.

### 3.10.2. Kralickův test

Autor tohoto modelu je P. Kralicek. Systém využívá čtyř ukazatelů, podle kterých přiřazuje hodnocené firmě body:

**Kvóta vlastního kapitálu** – vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě.

**Doba splácení dluhu z cash flow** – vyjadřuje, za jak dlouho by podnik uhradil svoje dluhy, pokud by měl stejné cash flow jako v analyzovaném roce. Autor tohoto modelu pracoval s tzv. bilančním cash flow = HV za účetní období + odpisy – saldo přechodných aktiv + saldo přechodných pasiv. Pro zjednodušení lze ovšem použít výpočet cash flow = HV za účetní období + odpisy – změna stavu rezerv.

**Rentabilita tržeb** měřená provozním cash flow.

**Rentabilita aktiv** = ROA – vyjadřuje celkovou výdělečnou schopnost podniku.

Na základě hodnot těchto ukazatelů se firmě přidělí body podle tabulky 8:

	<b>Výborně</b>	<b>Velmi dobře</b>	<b>Dobře</b>	<b>Špatně</b>	<b>Ohrožení</b>
<b>Ukazatel</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	>12%	> 8%	> 0%	negativní

Tab. 8 Kralickův test - stupnice hodnocení ukazatelů<sup>1</sup>

Z přidělených bodů se následně aritmetickým průměrem vypočte výsledná „známka“.

---

<sup>1</sup> Kislingerová, E., Hnilica, J.: Finanční analýza krok za krokem. Praha 2005

## 4. Finanční analýza IN Boskovice a.s.

Cílem této kapitoly je zhodnotit finanční situaci společnosti IN Boskovice a.s. pomocí aplikace teoretických postupů finanční analýzy na konkrétní data a dostupné údaje o společnosti. Hlavním zdrojem těchto dat jsou rozvaha a výkaz zisků a ztrát uvedené v příloze.

### 4.1. Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza by nám měla pomoci lépe porozumět a prozkoumat účetní výkazy. Horizontální analýza by se měla provést jak v absolutním, tak v relativním vyjádření.

#### 4.1.1. Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Pro analýzu použijeme zkrácenou verzi rozvahy:

	Hodnota v tis. Kč netto	2005	2004	2003
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	78097	88077	100971
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál			
B.	Dlouhodobý majetek	33146	32942	35453
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	68	129	123
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	32958	32813	35330
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	120		
C.	Oběžná aktiva	41523	49543	57472
C.I.	Zásoby	7375	7954	9801
C.II.	Dlouhodobé pohledávky			
C.III.	Krátkodobé pohledávky	31439	37740	46466
C.IV.	Finanční majetek	2809	3849	1205
D.	Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	3328	5592	8046
D.I.	Časové rozlišení	3328	5592	8046
	<b>PASIVA CELKEM</b>	78097	88077	100971
A.	Vlastní kapitál	-32668	-38426	-38274
A.I.	Základní kapitál	5000	5000	5000
A.II.	Kapitálové fondy	523	494	494
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	473	473	473
A.IV.	HV minulých let	-44393	-44241	-1832
A.V.	HV běžného účetního období	5728	-152	-42409
B.	Cizí zdroje	110766	122493	133860
B.I.	Rezervy			
B.II.	Dlouhodobé závazky	65	-64	4827

B.III.	Krátkodobé závazky	110701	122557	129033
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci			
C.	Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv		4010	5385
C.I.	Časové rozlišení		4010	5385

**Tab. 9 Zkrácená verze rozvahy**

Následující tabulka znázorňuje horizontální rozbor rozvahy. Absolutní změna vyjadřuje rozdíl mezi hodnotami položek v absolutním vyjádření, tzn. v tisících Kč. Relativní změna vyjadřuje, o kolik procent se hodnota položky změnila oproti minulému roku, přičemž znaménko ukazuje, zda se zvýšila či snížila.

		Absolutní změna v tis. Kč		Relativní změna v %	
		2004	2005	2004	2005
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	-12894	-9980	-12,8	-11,3
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0		
B.	Dlouhodobý majetek	-2511	204	-7,1	0,6
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	6	-61	4,9	-47,3
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-2517	145	-7,1	0,4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	120		
C.	Oběžná aktiva	-7929	-8020	-13,8	-16,2
C.I.	Zásoby	-1847	-579	-18,8	-7,3
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0		
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-8726	-6301	-18,8	-16,7
C.IV.	Finanční majetek	2644	-1040	219,4	-27,0
D.	Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	-2454	-2264	-30,5	-40,5
D.I.	Časové rozlišení	-2454	-2264	-30,5	-40,5
	<b>PASIVA CELKEM</b>	-12894	-9980	-12,8	-11,3
A.	Vlastní kapitál	-152	5758	0,4	-15,0
A.I.	Základní kapitál	0	0	0,0	0,0
A.II.	Kapitálové fondy	0	29	0,0	5,9
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0,0	0,0
A.IV.	HV minulých let	-42409	-152	2314,9	0,3
A.V.	HV běžného účetního období	42257	5880	-99,6	3868,4
B.	Cizí zdroje	-11367	-11727	-8,5	-9,6
B.I.	Rezervy	0	0		
B.II.	Dlouhodobé závazky	-4891	129	-101,3	201,6
B.III.	Krátkodobé závazky	-6476	-11856	-5,0	-9,7
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0		
C.	Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	-1375	-4010	-25,5	-100,0
C.I.	Časové rozlišení	-1375	-4010	-25,5	-100,0

**Tab. 10 Horizontální analýza rozvahy**

Vidíme, že celková bilanční suma pokračuje v klesajícím trendu, a to mírně se snižujícím tempem – v roce 2004 se aktiva snížila o 12,8% a v roce 2005 o 11,3%.

Dlouhodobý majetek v roce 2004 klesl o 7,1%, v roce 2005 sice vzrost, ale o zanedbatelnou částku 204 tis. Kč. Tabulka ukazuje vysoký pokles dlouhodobého nehmotného majetku o 47,3% v roce 2005, ale jak vidíme z absolutního vyjádření, jedná se pouze o částku 61 tis. Kč.

V roce 2005 se v rozvaze objevuje položka dlouhodobého finančního majetku v hodnotě 120 tis. Kč, tato položka byla v minulých letech nulová. V roce 2005 se společnost IN Boskovice a.s. stala majitelem obchodního podílu ve firmě BH Agapé.

Oběžná aktiva sledují poměrně stabilní klesající trend, cca 8 mil. Kč. V obou letech je tento trend dán poměrně velkým poklesem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, což se zejména v roce 2004 pozitivně odráží v nárůstu finančního majetku o 219,4% - zvyšuje se objem prostředků na bankovních účtech o 2644 tis. Kč.

Stejný klesající trend zaznamenáváme i u ostatních aktiv – náklady příštích období nám v obou letech klesají o více než 2 mil. Kč.

Z bilanční rovnice je jasné, že celková pasiva mají stejný vývoj jako celková aktiva, rozdíl je ve vývoji jednotlivých položek pasiv.

Vlastní kapitál se v letech 2003 a 2004 pohyboval na téměř stejné úrovni, v roce 2005 se ovšem snížila jeho záporná hodnota o 15%, a to jen díky velmi příznivému výsledku hospodaření v tomto roce, kdy se společnost dostala ze ztráty 152 tis. Kč do zisku 5,728 mil. Kč. Tento pozitivní trend začal již v roce 2004, kdy se společnosti podařilo snížit ztrátu o cca 42 mil. Kč, tedy o téměř 100%. Bohužel se stále ve výpočtech negativně projevuje neuhrazená ztráta z roku 2003 ve výši více jak 42 mil. Kč.

Podobným klesajícím trendem jako položky aktiv se projevují i cizí zdroje, kde se roční pokles pohybuje okolo 11 mil. Kč. V roce 2004 se dlouhodobé závazky snížily o 4891 tis. Kč – jedná se o závazek z koupě podniku. Závazek se totiž v roce 2004 „přesouvá“ z dlouhodobých jiných závazků do krátkodobých. V roce 2005 se v dlouhodobých jiných závazcích objevuje částka 129 tis. Kč a opět se jedná o

dlouhodobý závazek z koupě podniku. Celkové krátkodobé závazky se postupně snižují, v roce 2005 téměř o 12 mil. Kč.

V roce 2005 se snížila položka ostatních pasiv o 100%, společnost v tomto roce neúčtovala žádné výnosy příštích období.

Nyní se podíváme, jak se změnila proporce jednotlivých složek aktiv a pasiv na celkové bilanční sumě.

		Podíl na bilanční sumě v %		
		2005	2004	2003
<b>AKTIVA CELKEM</b>		100	100	100
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	42,4	37,4	35,1
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1	0,1	0,1
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	42,2	37,3	35,0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,2	0,0	0,0
C.	Oběžná aktiva	53,2	56,2	56,9
C.I.	Zásoby	9,4	9,0	9,7
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	40,3	42,8	46,0
C.IV.	Finanční majetek	3,6	4,4	1,2
D.	Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	4,3	6,3	8,0
D.I.	Časové rozlišení	4,3	6,3	8,0
<b>PASIVA CELKEM</b>		100,0	100,0	100,0
A.	Vlastní kapitál	-41,8	-43,6	-37,9
A.I.	Základní kapitál	6,4	5,7	5,0
A.II.	Kapitálové fondy	0,7	0,6	0,5
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,6	0,5	0,5
A.IV.	HV minulých let	-56,8	-50,2	-1,8
A.V.	HV běžného účetního období	7,3	-0,2	-42,0
B.	Cizí zdroje	141,8	139,1	132,6
B.I.	Rezervy	0,0	0,0	0,0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,1	-0,1	4,8
B.III.	Krátkodobé závazky	141,7	139,1	127,8
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0	0,0	0,0
C.	Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	0,0	4,6	5,3
C.I.	Časové rozlišení	0,0	4,6	5,3

**Tab. 11 Vertikální analýza rozvahy**

Z tohoto rozboru je patrné, že se na celkové sumě aktiv nejvíce podílí oběžná aktiva, ale podíl dlouhodobého majetku se postupně zvyšuje. Zatímco se snižuje podíl

krátkodobých pohledávek, zvyšuje se podíl dlouhodobého hmotného majetku.

Vidíme, že vysoký nárůst dlouhodobého nehmotného majetku, zjištěný horizontální analýzou, se ve výsledcích vertikální analýzy vůbec neprojevil. Také nákup obchodního podílu ve firmě BH Agapé činí pouze 0,2% celkové sumy aktiv.

Pokles podílu oběžných aktiv je dán zejména poklesem krátkodobých pohledávek a s tím souvisí již zmiňovaný nárůst finančního majetku. Tento výsledek zvyšuje celkovou likviditu firmy.

Výsledky vertikální analýzy na straně pasiv zkresluje skutečnost, že kromě roku 2005 byla společnost ve ztrátě, tzn. položky vlastního kapitálu HV minulých let a HV běžného účetního období byly záporné, a to dost výrazně. Jinak vertikální analýza v podstatě reflektuje závěry z horizontální analýzy.

#### 4.1.2. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát budeme nejdříve zkoumat v jeho nejzákladnějších úrovních – výsledků hospodaření:

	<b>Položka (hodnota v tis. Kč)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
+	Přidaná hodnota	155802	144452	91682
*	Provozní HV	8160	111	-42152
*	Finanční HV	-318	-126	-264
*	Mimořádný HV	-2114	35	7
***	HV za účetní období	5728	-152	-42409
****	HV před zdaněním	6245	20	-42409

Tab. 12 Vybrané položky výkazu zisků a ztrát

Následující tabulka ukazuje horizontální analýzu vybraných položek výkazu zisků a ztrát:

	<b>Položka</b>	<b>Absolutní změna (v tis.Kč)</b>		<b>Relativní změna (v %)</b>	
		<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
+	Přidaná hodnota	11350	52770	7,9	57,6
*	Provozní HV	8049	42263	7251,4	100,3
*	Finanční HV	-192	138	152,4	-52,3
*	Mimořádný HV	-2149	28	-6140	400,0
***	HV za účetní období	5880	42257	3868,4	-99,6
****	HV před zdaněním	6225	42429	31125	100,0

Tab. 13 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát



Vidíme, že jak zisk před zdaněním tak HV za účetní období se v roce 2004 změnil o sto procent. Tato obrovská změna je dána tím, že rok 2004 byl rokem určité stabilizace společnosti, kdy se jí podařilo snížit svou obrovskou ztrátu více jak 42 mil Kč na ztrátu „pouhých“ 152 tis. Kč. Ještě podstatnější relativní změnu zaznamenala společnost o rok později, kdy HV za účetní období nabył hodnoty přes 5 mil. Kč.

Podle výpočtu absolutních změn je jasné, že hlavní zásluhu na změnách hospodářského výsledku má jeho provozní část, jejíž součástí je i přidaná hodnota. Proto je vhodné analyzovat blíže strukturu provozního výsledku – zda jeho vývoj ovlivnil růst tržeb, pokles nákladů nebo obojí.

Následující tabulka nám ukazuje horizontální analýzu pouze části provozního výsledku – přidané hodnoty. Tato položka vyjadřuje vztah mezi tržbami a nejužšími souvisejícími náklady = kolik je podnik schopen vydělat v nejužším slova smyslu.

	Položka	Absolutní změna (v tis.Kč)		Relativní změna (v %)	
		2005	2004	2005	2004
I.	Tržby za prodej zboží	0	0		
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	0	0		
+	Obchodní marže	0	0		
II.	Výkony	10507	18367	4,4	8,3
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10784	17273	4,8	8,3
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0		
II.3.	Aktivace	-277	1094	-2,0	8,7
B.	Výkonová spotřeba	-843	-34403	-0,9	-26,6
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	27166	-5834	40,5	-8,0
B.2.	Služby	-28009	-28569	-100,0	-50,5
+	Přidaná hodnota	11350	52770	7,9	57,6

**Tab. 14 Horizontální analýza přidané hodnoty**

Přidaná hodnota vzrostla v roce 2004 o celých 57,6 %, v roce 2005 pak “pouze” o 7,9 %. Celková výkonnost podniku (měřená výkony) v obou letech rostla, i když v roce 2005 dvakrát méně než v roce předchozím. Současně můžeme sledovat velmi výrazný pokles nákladů (výkonová spotřeba) v roce 2004, kdy se společnosti podařilo snížit náklady o 26,6 %, a to reorganizací podniku, jak bylo zmíněno v úvodních kapitolách. Tento jev se odráží také na položce služby, kterou se podařilo snížit v roce 2004 o 50 % a v roce 2005 dokonce vynulovat.

Je tedy jasné, že na růstu přidané hodnoty se zasloužilo zejména dobré řízení nákladů firmy.

Následující tabulka nám ukazuje zbývající položky ovlivňující provozní výsledek hospodaření a jejich změny.

	Položka	Absolutní změna (v tis.Kč)		Relativní změna (v %)	
		2005	2004	2005	2004
C.	Osobní náklady	2140	2520	1,7	2,0
C.1.	Mzdové náklady	1705	2027	1,8	2,2
C.2.	Odměny členům org. Spol. a družstva	0	-150		-100,0
C.3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdr. Poj.	719	721	2,2	2,3
C.4.	Speciální náklady	-284	-78	-25,7	-6,6
D.	Daně a poplatky	-34	40	-19,7	30,1
E.	Odpisy DHM a DNM	-1094	-406	-32,0	-10,6
III.	Tržby z prodeje dl. Majetku a materiálu	391	-9451	6,1	-59,4
III.1.	Tržby z prodeje dl. Majetku	-66	-15827	-91,7	-99,5
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	457	6376	7,2	
F.	Zůst. Cena prod. Dl. Majetku a materiálu	410	713	7,4	14,8
F.1.	Zůst. Cena prodaného dl. Majetku	-59	-4754	-100,0	-98,8
F.2.	Prodaný materiál	469	5467	8,6	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek...	-47	443	-10,6	
IV.	Ostatní provozní výnosy	75874	-4977	75874,0	-98,0
H.	Ostatní provozní náklady	78191	-7231	567,5	-34,4
V.	Převod provozních výnosů	0	0		
I.	Převod provozních nákladů	0	0		
*	Provozní výsledek hospodaření	8049	42263	7251,4	100,3

**Tab. 15** Struktura provozního HV a její změny

Z údajů původních výkazů s absolutními čísly z let 2004 a 2005 zjistíme, že nejvýraznější položkou ovlivňující obrovský relativní nárůst provozního výsledku hospodaření jsou ostatní provozní výnosy. Bohužel tato položka nám nevysvětluje, jaké konkrétní výnosy vzrostly a jaká byla příčina tohoto navýšení.

Další důležitou částí výkazu zisků a ztrát je finanční oblast. Jak vidíme v tabulce 12, hodnota finančního výsledku hospodaření se pohybuje v záporných statistických hodnotách. Z úplného výkazu zisků a ztrát zjistíme, že výše finančního výsledku je dána pouze několika málo položkami, jako výnosové a nákladové úroky a ostatní finanční výnosy a náklady. Z tohoto hlediska nemá smysl provádět podrobnou analýzu této oblasti, jelikož její vliv na konečný výsledek hospodaření je zanedbatelný.

Naopak oblast mimořádných výnosů a nákladů zaznamenala v roce 2005 obrovský pokles:

	Položka (hodnota v tis. Kč)	2005	2004	2003	Absolutní změna (v tis.Kč)		Relativní změna (v %)	
					2005	2004	2005	2004
XIII.	Mimořádné výnosy		35	7	-35	28	-100	400
R.	Mimořádné náklady	1597			1597	0		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	517			517	0		
S.1.	splatná	517			517	0		
S.2.	odložená				0	0		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-2114	35	7	-2149	28	-6140	400

Tab. 16 Struktura mimořádného HV a její změny

Výrazný pokles mimořádného výsledku hospodaření v roce 2005 ovlivnil náhlý nárůst mimořádných nákladů a daně z mimořádné činnosti. Jedná se převážně o vrácenou státní dotaci.

U vertikální analýzy výkazu zisků a ztrát není zcela jednoznačné, jakou vztažnou veličinu použijeme. V případě rozvahy byla volba jasná – bilanční suma.

U výkazu zisků a ztrát existuje několik možností, ale nejčastěji se využívají buď tržby za prodej zboží nebo tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Společnost IN Boskovice a.s. nevykazuje žádné tržby z prodeje zboží, a proto jako vztažnou veličinu použijeme k vertikální analýze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

V tabulce 17 jsou uvedeny ty položky výkazu zisků a ztrát, jejichž podíl na tržbách je větší než 1 %.

	Položka (hodnoty v %)	2005	2004	2003
II.	Výkony	105,7	106,1	106,0
<b>II.1.</b>	<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
II.3.	Aktivace	5,7	6,1	6,0
B.	Výkonová spotřeba	39,9	42,1	62,1
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	39,9	29,7	35,0
B.2.	Služby	0,0	12,4	27,1
+	Přidaná hodnota	65,8	63,9	43,9
C.	Osobní náklady	54,8	56,5	59,9
C.1.	Mzdové náklady	40,4	41,5	44,0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14,1	14,4	15,3
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,0	1,5	1,8
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,9	2,9	7,6

F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2,5	2,4	2,3
IV.	Ostatní provozní výnosy	32,1	0,0	2,4
H.	Ostatní provozní náklady	38,9	6,1	10,1
*	Provozní výsledek hospodaření	3,4	0,0	-20,2
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3,3	-0,1	-21,8
***	Výsledek hospodaření za účetní období	2,4	-0,1	-20,3
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2,6	0,0	-20,3

**Tab. 17 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát**

Při této vztažné veličině sledujeme poměr jednotlivých položek ve vztahu k tržbám. Pokud poměříme k tržbám některou položku výsledku hospodaření, pak získané procentu můžeme interpretovat jako rentabilitu tržeb.

Největší podíl na tržbách má přidaná hodnota a tento podíl stále roste, což je do značné míry ovlivněno výrazným poklesem podílu výkonové spotřeby – to znamená, že nákladovost tržeb klesá.

Velký nárůst zaznamenal také podíl ostatních provozních výnosů a stejně tak nákladů, ovšem obojí zhruba ve stejné proporcii, takže výsledný efekt není příliš významný.

Vzhledem k tomuto vývoji tak rentabilita tržeb měřená jakýmkoli výsledkem hospodaření roste.

#### 4.1.3. Horizontální a vertikální analýza výkazu cash flow

K horizontální a vertikální analýze použijeme opět zkrácenou verzi výkazu cash flow, a to proto, že jednotlivé položky mají běžně různá znaménka.

	<b>Položka (hodnota v tis. Kč)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	3348	1205	7170
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	6245	20	-42409
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	8147	2851	-43324
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	4336	6948	-17127
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2203	6482	-18739
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3242	1053	12774
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	-4891	0
F	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-1039	2644	-5965
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	2809	3849	1205

**Tab. 18 Zkrácený přehled o peněžních tocích**

Zaměříme se na hlavní součtové položky výkazu, jak je uvedeno v tabulce 18.

	Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna (v %)	
		2005	2004	2005	2004
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	2143	-5965	177,8	-83,2
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	6225	42429	31125,0	100,0
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	5296	46175	185,8	106,6
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-2612	24075	-37,6	140,6
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-4279	25221	-66,0	134,6
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-4295	-11721	-407,9	-91,8
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	4891	-4891	100	-100
F	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-3683	8609	-139,3	144,3
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	-1040	2644	-27,0	219,4

**Tab. 19 Horizontální analýza výkazu cash flow**

Stav peněžních prostředků na začátku účetního období zaznamenal v roce 2004 poměrně velký pokles, v roce následujícím ale vzrostl. Relativní nárůst byl v roce 2005 větší než pokles v roce předešlém, ovšem jak vidíme z absolutního vyjádření, významnější byl právě pokles peněžních prostředků.

Vývoj výsledku hospodaření není třeba podrobněji popisovat, jak již bylo několikrát zmíněno, v roce 2003 se společnost potýkala s obrovskou ztrátou. Velká relativní změna v roce 2005 je způsobena malým účetním ziskem v roce 2004, pouze 20 tis. Kč a mnohonásobně větším ziskem o rok později, více než 6 mil. Kč.

Čistý peněžní tok z provozní činnosti A\* měl obdobný vývoj jako účetní zisk. To znamená, že úpravy o nepeněžní operace, které jsou vedle účetního zisku součástí peněžního toku z provozní činnosti A\*, nijak významně neovlivnily tento vývoj. Tato položka se rovněž dostala ze záporných hodnot v roce 2003 do kladných v dalších letech, přičemž zápornou hodnotu v roce 2003 způsobily úpravy o ostatní nepeněžní operace v hodnotě cca -3,6 mil. Kč.

Čistý peněžní tok z provozní činnosti A\*\* je ovlivněn změnami pracovního kapitálu. Změny nepeněžních složek pracovního kapitálu nejvýznamněji ovlivňují změny stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, které v letech 2004 a 2005

klesají, na rozdíl od velkého nárůstu v roce 2003. Čistý peněžní tok z provozní činnosti A\*\* je tak nižší (resp. vyšší - v roce 2004) než čistý peněžní tok z provozní činnosti A\* právě o změny pracovního kapitálu.

Na výsledný čistý peněžní tok z provozní činnosti A\*\*\* nemá žádná další položka velký význam, a tak tento v podstatě kopíruje A\*\*. Pouze v roce 2005 hodnotu tohoto toku snižuje položka příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti ovlivňují převážně příjmy z prodeje stálých aktiv, které se z téměř 16 mil. Kč v roce 2003 dostávají v podstatě na nulu v roce 2005. Protože výdaje spojené s nabytím stálých aktiv jsou záporné, výsledný peněžní tok z investiční činnosti se z vysokých kladných hodnot dostává v roce 2005 také do mínusu.

Jedinou položkou ovlivňující čistý peněžní tok z finanční činnosti jsou dopady změn dlouhodobých závazků v hodnotě 4891 tis. Kč, což je závazek z koupě podniku.

Pouze v roce 2004 došlo ke zvýšení peněžních prostředků, a to i přesto, že jediné v tomto roce byl výsledný peněžní tok ovlivněn zápornou hodnotou peněžního toku z finanční činnosti. V roce 2003 nestačil kladný peněžní tok z investiční činnosti pokrýt velký záporný peněžní tok z provozní činnosti, způsobený účetní ztrátou. V roce 2005 naopak nízký kladný peněžní tok z provozní činnosti nestačil pokrýt záporný peněžní tok z investiční činnosti.

#### **4.1.4. Analýza pracovního kapitálu**

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, čistý pracovní kapitál je jedním z rozdílových ukazatelů, je to část oběžných aktiv financována dlouhodobými zdroji.

V tabulce 20 vidíme tři možné způsoby výpočtu čistého pracovního kapitálu. První výsledná hodnota ukazuje klasický rozdíl mezi oběžnými aktivy (zásoby + krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční majetek) a krátkodobými závazky (k nim bychom měli přičíst hodnotu krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí, ale společnost žádné z těchto položek nevykazuje). Druhý způsob výpočtu zahrnuje dohadné účty aktivní i pasivní, ale tyto položky rozvahy nemají na celkový výsledek příliš velký vliv, v roce 2003 dokonce žádný, protože jsou obě položky

nulové. Třetí způsob výpočtu zahrnuje navíc i příjmy a výdaje příštích období, ale obě tyto položky jsou ve všech letech nulové, tzn. výsledek je stejný jako při druhém způsobu výpočtu.

<b>Položka (hodnota v tis. Kč)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Zásoby	7375	7954	9801
Krátkodobé pohledávky	31439	37740	46466
Finanční majetek	2809	3849	1205
Dohadné účty aktivní	0	860	0
Příjmy příštích období	0	0	0
Krátkodobé závazky	110701	122557	129033
Dohadné účty pasivní	936	1992	0
Výdaje příštích období	0	0	0
<b>ČPK I.</b>	<b>-69078</b>	<b>-73014</b>	<b>-71561</b>
<b>ČPK II.</b>	<b>-70014</b>	<b>-74146</b>	<b>-71561</b>
<b>ČPK III.</b>	<b>-70014</b>	<b>-74146</b>	<b>-71561</b>

**Tab. 20 Čistý pracovní kapitál**

Ať už zvolíme jakýkoli způsob výpočtu čistého pracovního kapitálu, vidíme, že ve všech letech je jeho hodnota záporná. Výrazný rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky je patrný i z vertikální analýzy rozvahy, kdy podíl na celkové bilanční sumě byl u oběžných aktiv více jak 50 % a u krátkodobých závazků více jak 130 %, v roce 2005 překročil dokonce 140 %! Rozdíl se v absolutním vyjádření pohybuje okolo 70 mil. Kč, což je vysoká hodnota pro tzv. nekrytý dluh, který vážně ohrožuje existenci společnosti. Vysoká hodnota závazků, které společnost nebyla schopna splácet – to byl také hlavní důvod pro prohlášení konkurzu na tuto společnost.

## **4.2. Analýza poměrových ukazatelů**

V následujících podkapitolách se zaměříme na výpočet soustavy poměrových ukazatelů. Aby mohl podnik dlouhodobě existovat, musí být zároveň rentabilní, likvidní i přiměřeně zadlužený, proto nelze tyto ukazatele hodnotit zcela samostatně a odděleně.

#### 4.2.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, čili výnosnosti jsou nejsledovanější skupinou poměrových ukazatelů. Obecně poměřují efekt, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Následující tabulka ukazuje různé druhy ukazatelů rentability včetně jejich rozkladů.

Ukazatele rentability (v %)	Výpočet	2005	2004	2003
ROA = rentabilita celkového kapitálu	EBIT/A	10,45	0,13	-41,75
CF ROA = cash flow rentabilita CK	provozníCF/A	2,82	7,36	-18,56
<b>ROA = rentabilita celkového kapitálu</b>	<b>EBIT/A</b>	<b>8,04</b>	<b>0,17</b>	<b>-41,70</b>
ROS = rentabilita tržeb	EBIT/S	2,65	0,07	-20,18
Obrat celkových aktiv (abs.číslo, ne %)	S/A	3,03	2,56	2,07
ROCE = rentabilita celk. invest. kapitálu	EBIT/E+dl.D	-25,03	-0,29	126,03
<b>ROCE = rentabilita celk. invest. kapitálu</b>	<b>EBIT/E+dl.D</b>	<b>-19,26</b>	<b>-0,39</b>	<b>125,89</b>
<b>ROE = rentabilita vlastního kapitálu</b>	<b>EAT/E</b>	<b>-17,53</b>	<b>0,40</b>	<b>110,80</b>
ROS = rentabilita tržeb	EAT/S	2,42	-0,07	-20,33
Obrat celkových aktiv (abs.číslo, ne %)	S/A	3,03	2,56	2,07
Finanční páka (abs.číslo, ne %)	A/E	-2,39	-2,29	-2,64

Tab. 21 Ukazatele rentability

Výsledky uvedené v tabulce 21 bohužel ovlivňuje skutečnost, že se ve vzorcích objevují záporná znaménka – to způsobují záporné hodnoty hospodářského výsledku a tím způsobené záporné hodnoty vlastního kapitálu. Např. mylně vysoká kladná hodnota ukazatelů ROCE a ROE v roce 2003 je způsobena právě tím, že poměrujeme obě tyto veličiny, které jsou záporné.

Rentabilita celkového kapitálu velmi výrazně vzrostla až na 10,45 % v roce 2005. Rozklad tohoto ukazatele vysvětluje, že je to způsobeno obdobným růstem rentability tržeb a současným růstem obratu celkových aktiv. Tento růst je zcela určitě pozitivním jevem.

Rentabilita celkového kapitálu počítaná pomocí provozního cash flow má ovšem jiný průběh. V roce 2003 je záporná stejně jako při jiných výpočtech. Ovšem v roce 2004 je díky kladnému a poměrně vysokému provoznímu cash flow vyšší než v roce 2005. U ostatních způsobů výpočtu to tak není. Cash flow z provozní činnosti totiž zahrnuje změny pracovního kapitálu, které způsobují tento nárůst, jak již bylo uvedeno v horizontální analýze výkazu cash flow.

Negativní vývoj rentability celkového investovaného kapitálu je způsoben



obrovskou ztrátou z roku 2003, která se v podobě neuhrazené ztráty minulých let promítá až do výsledků roku 2004 a 2005. Tato skutečnost má dopad i na další z ukazatelů – rentabilitu vlastního kapitálu. Vidíme, že rentabilita tržeb a obrat celkových aktiv rostou, ale je to třetí složka tohoto ukazatele – finanční páka, která i přesto způsobuje, že rentabilita vlastního kapitálu klesá. Ukazatel finanční páky je ve všech letech záporný opět z důvodu záporného vlastního kapitálu. Je logické, že v tomto případě nelze mluvit o rentabilitě vlastního kapitálu.

Obecně lze říci, že se vedení společnosti opravdu dařilo zlepšovat ekonomickou situaci podniku, ovšem nedokázala se vypořádat s obrovskou zátěží minulých let.

#### 4.2.2. Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů vyjadřuje, jak podnik využívá jednotlivé části svého majetku. Jak již bylo uvedeno, rozlišujeme ukazatele doby obratu (vyjádřené ve dnech) a ukazatele obratovosti = počtu obrátů (vyjádřené absolutním číslem).

Ukazatele aktivity	Výpočet	2005	2004	2003
Obrat celkových aktiv	S/A	3,03	2,56	2,07
Obrat DHM	S/DHM v zúst. Ceně	7,18	6,88	5,91
Obrat zásob	S/zásoby	32,09	28,40	21,29
Obrat pohledávek	S/pohledávky	7,53	5,99	4,49
Doba obratu celkových aktiv	A/(S/365)	120,44	142,31	176,65
Doba obratu zásob	zásoby/(S/365)	11,37	12,85	17,15
Doba obratu pohledávek	pohledávky/(S/365)	48,48	60,98	81,29
Doba obratu krátkodobých závazků	kr.závazky/(S/365)	170,72	198,02	225,75

Tab. 22 Ukazatele aktivity

Základní pravidlo pro interpretaci ukazatelů aktivity je takové, že pro ukazatele obratovosti je pozitivní rostoucí trend a pro ukazatele doby obratu naopak klesající trend. Jak již víme z rozkladu ukazatelů rentability, obrat celkových aktiv vzrostl téměř o jednu jednotku = obrátku. Vidíme, že i obrat jednotlivých částí aktiv rostl, nejvýrazněji obrat zásob. Pozitivní výsledky skupiny ukazatelů aktivity podporuje i pokles doby obratu aktiv, doby vázanosti aktiv. Doba obratu pohledávek ukazuje průměrný počet dní, po které jsou odběratelé společnosti dlužní – z 81 dní se tedy inkasní období snížilo na téměř 48 dní, což velmi pozitivně ovlivňuje platební schopnost podniku. Na druhé straně má velmi pozitivní vývoj i doba úhrady

krátkodobých závazků, tedy doba, po kterou je společnost dlužna svým dodavatelům. Ovšem i přes výrazné snížení tohoto ukazatele je doba úhrady 170 dní, tj. téměř půl roku.

#### 4.2.3. Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity hodnotíme platební schopnost podniku. Víme, že právě platební schopnost je velkým problémem společnosti IN Boskovice a.s., což také dokazují hodnoty ukazatelů.

Ukazatele likvidity	Výpočet	2005	2004	2003
Celková likvidita	OA/kr.závazky	0,38	0,40	0,45
Pohotová likvidita	(OA-zásoby)/kr.závazky	0,31	0,34	0,37
Peněžní likvidita	fin.majetek/kr.závazky	0,03	0,03	0,01
Cash flow likvidita	ProvozníCF / kr.závazky	0,02	0,05	-0,15

Tab. 23 Ukazatele likvidity

Celková likvidita vyjadřuje, kolikrát by byl podnik schopen pokrýt své krátkodobé závazky, kdyby prodal svůj oběžný majetek. Optimálně by se tato hodnota měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5, tzn. podnik by měl být schopen pokrýt svoje krátkodobé závazky cca dvakrát. Z tabulky je jasné, že společnost není schopna pokrýt své krátkodobé závazky ani z celé části. Navíc hodnota ukazatele od roku 2003 klesla o 0,7 a společnost byla v roce 2005 schopna pokrýt jen 38% svých krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Tento podíl je velmi nízký, navíc musíme přihlídnout k různé likviditě oběžných aktiv, která ještě více ztěžuje platební schopnost podniku.

Obdobný klesající vývoj má i ukazatel pohotové likvidity. Optimální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,0 – 1,5. Je jasné, že úhrada krátkodobých peněžních závazků podniku je velmi nejistá.

Nejvýraznější je ovšem ukazatel peněžní likvidity, jehož minimální hodnota by měla být alespoň 0,2. Podnik by měl svými peněžními prostředky pokrýt minimálně 20% svých krátkodobých závazků, společnost IN Boskovice a.s. pokryje pouze 3%.

Poslední ukazatel používá k výpočtu likvidity provozní cash flow. Tato položka zahrnuje účetní zisk společnosti, a proto vychází hodnota v roce 2003 záporná. Tento ukazatel nám ukazuje stejně špatné výsledky jako ostatní ukazatelé. Finančně zdravá firma by měla dosáhnout alespoň 40%, tzn. hodnoty 0,4. Jak vidíme i v nejlepším

případě v roce 2004 je hodnota 8-krát menší.

Výsledky analýzy likvidity ukazují na velmi špatnou solventnost podniku.

#### 4.2.4. Ukazatele zadluženosti

Tato skupina ukazatelů poměruje vlastní a cizí kapitál podniku.

Ukazatele zadluženosti	Výpočet	2005	2004	2003
Zadluženost I.	E/A	-0,42	-0,44	-0,38
Zadluženost II.	D/A	1,42	1,39	1,33
Zadluženost III.	D/E	-3,39	-3,19	-3,50
Ukazatel úrokového krytí	EBIT/nákl.úroky	190,24	1,15	-139,43
Cash flow zadluženost	provozníCF/závazky	0,02	0,05	-0,14

Tab. 24 Ukazatele zadluženosti

Výsledky analýzy nám opět zkreslují záporné hodnoty vlastního kapitálu způsobené ztrátou roku 2003, která se přesouvá do dalších let. Lze tedy říct, že aktiva jsou z celé části kryta cizím kapitálem. Poměr vlastního kapitálu a aktiv je ve všech letech záporný, proto je poměr cizích zdrojů k aktivům větší než jedna. Dluhy společnosti jsou tak větší než suma celkových aktiv.

Zadluženost je hlavním problémem společnosti. Ze struktury rozvahy je vidět, že největší částí cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky a z nich závazky z obchodních vztahů. I přes pozitivní vývoj výsledku hospodaření je pro podnik problém dostat svým závazkům.

Velmi pozitivní vývoj má ovšem ukazatel úrokového krytí. K tomu přispívají obě jeho složky – výrazný růst HV a současný pokles nákladových úroků. Jak bylo uvedeno v části teoretické, celkový efekt hospodaření by měl nákladové úroky pokrýt alespoň třikrát, tato hranice je v našem případě mnohonásobně vyšší.

Ukazatel zadluženosti využívající k výpočtu provozní cash flow vychází v podstatě stejně jako ukazatel likvidity využívající tuto položku. Je to proto, že většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky a hodnota dlouhodobých závazků nemá velký vliv na výsledek.

Výše zmíněné ukazatele navíc nezahrnují objem závazků z titulu leasingového nájmu hmotného majetku. Tato skutečnost ještě více zhoršuje situaci firmy z hlediska zadlužení. Výši zadlužení vyplývajícího z leasingových smluv ukazuje následující

tabulka:

Firma	Předmět leasingové smlouvy	Nesplaceno (v tis. Kč) k	
		31.12.2004	31.12.2005
FREE CORP s.r.o.	monitory JIP a dětské odd.	3033	1033
FREE CORP s.r.o.	přístroj CT	13149	9664
FREE CORP s.r.o.	vybavení JIP, ARO,...	1673	1673
FREE CORP s.r.o.	skiaštěna	13702	13457
ČSOB leasing a.s.	automobil Škoda Superb	68	0
ČSOB leasing a.s.	automobil VW Sharan	555	163
ČSOB leasing a.s.	automobil Škoda Octavia	59	0
GE Capital leasing a.s.	automobil Škoda Fabia	269	144
GE Capital leasing a.s.	automobil Škoda Fabia	251	134
Audioscan s.r.o.	ultrazvuk Toshiba	2425	2104
	<b>CELKEM</b>	<b>35184</b>	<b>28372</b>

Tab. 25 Objem závazků z titulu leasingových smluv

Pokud porovnáme objem celkových závazků společnosti s objemem nesplaceného majetku na leasing, zjistíme, že v roce 2004 činí leasing 22% závazků a ostatní cizí zdroje 78% a v roce 2005 činí leasing cca 20% závazků a ostatní cizí zdroje 80%. Vidíme, že podíl leasingu na celkovém zadlužení firmy není zanedbatelný. Kdybychom propočítali ukazatele zadluženosti s přihlédnutím i k leasingu, výsledný obraz firmy ohledně jejího zadlužení by byl ještě více nepříznivý.

#### 4.2.5. Ukazatele kapitálové trhu

Ke skupině těchto ukazatelů bohužel nemáme dostatek informací., protože akcie společnosti nebyly veřejně obchodovatelné.

Základní kapitál společnosti byl v době jejího založení ve výši 1 mil. Kč. Byl tvořen 100ks akcií na jméno v nominální hodnotě 10 tis. Kč v listinné podobě. V následujícím roce jsou to již akcie na majitele – vlastníkem je jediný akcionář. V roce 2000 se základní kapitál zvýšil o 500 tis. Kč upsáním nových akcií – 50 ks kmenových akcií na majitele v listinné podobě v nominální hodnotě 10 tis. Kč. V dalším roce se základní jmění opět navyšuje, v tomto případě o částku 3,5 mil. Kč – 350 ks akcií na majitele v listinné podobě v nominální hodnotě 10 tis. Kč. Ani tyto akcie nejsou veřejně obchodovatelné.

V roce 2004 se struktura základního kapitálu mění na 50 ks akcií na majitele v nominální hodnotě 100 tis. Kč.

Od 20.10.2005 není vlastníkem akcií jediný akcionář.

### 4.3. Modely predikce

V případě společnosti IN Boskovice a.s. by se mohlo zdát zbytečné zabývat se předpovědí dalšího vývoje firmy. Pomocí Altmanova modelu a Kralickova testu si můžeme ukázat, zda byl budoucí vývoj byl patrný již v roce 2003 a zda by společnost byla schopna existovat dále, pokud by nedošlo k uvalení konkurzu.

#### 4.3.1. Altmanův index

Podle rovnice uvedené v teoretické části můžeme vypočítat Altmanův Z-faktor a podle něj zařadit firmu do jedné ze tří zón.

Ukazatel	Váha	2003	2004	2005
EBIT / A	3,3	-0,42	0,002	0,08
Tržby / A	1,0	2,07	2,56	3,03
E / D	0,6	-0,29	-0,31	-0,29
Zadržovaný zisk / A	1,4	-0,43	-0,50	-0,49
ČPK / A	1,2	-0,71	-0,83	-0,88
<b>Z-faktor</b>		<b>-0,944</b>	<b>0,6846</b>	<b>1,378</b>

Tab. 26 Altmanův index pro IN Boskovice a.s.

Kam bude zařazena společnost IN Boskovice a.s. bylo předem jasné. Jak vidíme, v roce 2003, kdy společnost hospodařila s obrovskou ztrátou, byl Altmanův index dokonce záporný. To značí obrovské finanční problémy. V následujících dvou letech se hodnota tohoto indexu zvýšila a i přesto, že nepřekročila hranici 1,8, celková finanční situace firmy se zlepšila. Pokud by nedošlo k uvalení konkurzu, je pravděpodobné, že by se společnost v dalším roce dostala do tzv. šedé zóny. Největší podíl na tomto vývoji mají první dva ukazatele a jejich rostoucí trend. Poměr vlastního a cizího kapitálu se téměř nemění, stejně tak další ukazatel se pohybuje přibližně okolo stejné hodnoty. Ztráta roku 2003 byla v dalších letech převedena na účet neuhrazené ztráty minulých let, společnost nebyla schopna se s ní vypořádat a tak negativně ovlivňuje další vývoj. Stejně tak i poslední ukazatel vyjadřuje neschopnost podniku plnit své závazky a stále větší krytí stálých aktiv krátkodobými zdroji.

### 4.3.2. Kralickův test

Ke Kralickově testu potřebujeme vypočítat hodnoty čtyř ukazatelů:

Ukazatel	2003	2004	2005
Kvóta vlastního kapitálu	-38%	-44%	-42%
Doba splácení dluhu z CF	-3,5	33 let	13 let
Cash flow v tržbách	-9%	2,9%	1%
ROA	-41,7%	0,2%	8%

Tab. 27 Kralickův test pro IN Boskovice a.s.

Všechny výsledné hodnoty v roce 2003 jsou záporné, způsobuje je záporný HV tohoto roku, který se promítá do všech ukazatelů buď přímo nebo jako součást vlastního kapitálu. Pomocí těchto výsledků přiřadíme firmě body. Nesmíme se nechat zmást zápornou hodnotou doby splácení dluhu z CF – tato hodnota je sice menší než 3, ovšem počítáme zde s roky, které záporné být nemohou. Záporná hodnota vychází ze záporného cash flow, které vyjadřuje, že podnik není schopen uhradit žádné svoje dluhy.

Hodnocení firmy	2003	2004	2005
Kvóta vlastního kapitálu	5	5	5
Doba splácení dluhu z CF	5	5	4
Cash flow v tržbách	5	4	4
ROA	5	4	3-4
<b>Průměr</b>	<b>5</b>	<b>4,5</b>	<b>4</b>

Tab. 28 Hodnocení firmy podle Kralickova testu

Podle tohoto testu je firma na pokraji bankrotu. I když vývoj průměrného výsledku hodnocení naznačuje mírné zlepšení, situace firmy zůstává i nadále velmi špatná. Hodnota ukazatele rentability aktiv je přesně na rozhraní mezi hodnocením špatným a dobrým, proto známka 3-4.

Vidíme, že výsledek Kralickova testu nenaznačuje pravděpodobně pozitivní vývoj jako Altmanův index. Mírné zlepšení situace je zde sice patrné, ovšem tento výsledek způsobuje největší částí doba splácení dluhu z cash flow a rentabilita aktiv, která je dána hospodářským výsledkem daného roku a nezohledňuje nehrazenou ztrátu minulých let. Pokud společnost nebyla schopna vypořádat se s touto ztrátou, nemohla by příliš dlouho fungovat, i kdyby nedošlo k uvalení konkurzu.

## 4.4. Srovnání s odvětvím

Samotné hodnocení podniku pomocí horizontální a vertikální analýzy a poměrových ukazatelů nestačí. Výsledky této analýzy je třeba porovnat s prostředím, ve kterém se podnik nachází. Je důležité, abychom srovnávali podniky, které jsou navzájem srovnatelné, tzn. přibližně shodné v určitých kritériích.

V našem případě budeme srovnávat s nemocnicemi obdobné velikosti, měřeno počtem lůžek, a způsobu řízení společnost. Společnost IN Boskovice a.s. spadá do kategorie nemocnic s počtem lůžek 200 – 299 a do kategorie nemocnic řízených jinou právnickou osobou.

Nejdříve se zaměříme na srovnání v kontextu celé České Republiky, v další kapitole využijeme data konkrétních srovnatelných nemocnic v Jihomoravském kraji.

### 4.4.1. Vybrané ukazatele nemocnic v ČR

V roce 2005 bylo v České Republice 82 nemocnic řízených jinou právnickou osobou než je stát, kraj, obec nebo město. 11 nemocnic bylo obdobné velikostní struktury jako IN Boskovice a.s., tzn. s počtem lůžek v rozmezí 200 – 299. Následující tabulky ukazují průměrné hodnoty vybraných ukazatelů v těchto nemocnicích.

První oblast, která nás zajímá je průměrný počet zaměstnanců a jejich mzdy.

Ukazatel	Nemocnice		
	řízené jinou PO	s počtem lůžek 200 - 299	IN Boskovice a.s.
Počet zaměstnanců celkem	287	418	522
- lékaři	38	59	69
- sestry	122	170	203
- ostatní zdravotnický personál	x	24	35
- pomocný zdravotnický personál	x	33	48

Tab. 29 Průměrný počet zaměstnanců v nemocnicích v ČR

Ve srovnání s průměrnými hodnotami má společnost IN Boskovice a.s. výrazně vyšší počet zaměstnanců. Jak víme, v roce 2004 přestala společnost nemocnice využívat outsourcingových služeb a začala oblast stravování, úklidu, prádelny a údržby zajišťovat sama. Proto je celkový počet zaměstnanců o tolik vyšší než průměr. Rozdíl je vidět ale i u zdravotních pracovníků, můžeme to přisuzovat tomu, že

s počtem lůžek 289 je nemocnice Boskovice téměř na hraně této kategorie, tzn. pokud je více nemocnic s menším počtem lůžek, průměr může být ovlivněn nižším počtem zaměstnanců těchto nemocnic.

Velký rozdíl mezi průměrem u nemocnic řízených jinou právnickou osobou je dán tím, že tato kategorie zahrnuje nemocnice různé velikostní struktury a různého zaměření.

Ukazatel (hodnoty v Kč)	Nemocnice		
	řízené jinou PO	s počtem lůžek 200 – 299	IN Boskovice a.s.
Průměrná měsíční mzda	17997	19190	14723
- lékaři	37902	37100	32304
- sestry	16021	17074	13297

**Tab. 30 Průměrné měsíční mzdy v nemocnicích v ČR**

Průměrné měsíční mzdy v nemocnici IN Boskovice a.s. jsou nižší než průměrné hodnoty v ostatních srovnatelných nemocnicích. Oproti stejně velkým nemocnicím je mzda nižší o více než 4 tis. Kč. Celkovou průměrnou mzdu zde ovlivňují ještě mzdy dělnických profesí a pomocného personálu, které se pohybují okolo 8 – 9 tis. Kč. Ale vidíme, že rozdíl není jen v celkové mzdě.

Z vývoje průměrných mezd v IN Boskovice (tab. 2) je patrný velmi pozvolný nárůst průměrných mezd lékařů (cca 2,5% v roce 2004), ale současně snížení mezd ostatních odborných profesí (cca 3,5% v roce 2004). Průměrné hodnoty udávají nárůst mezd u lékařů o 4,2%.

Dále se zaměříme na hlavní ekonomické ukazatele nemocnic:

Ukazatel (hodnoty v tis. Kč)	Nemocnice					
	řízené jinou PO			IN Boskovice a.s.		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Náklady celkem	57378	144854	182244	284768	246460	327224
Výnosy celkem	57269	145561	186585	242359	246308	332952
Hospodářský výsledek	-109	707	4354	-42409	-152	5728
Pohledávky z obchodního styku	x	x	32232	x	x	31334
Závazky z obchodního styku	x	x	33634	x	x	76471
Nesplacený leasing	x	x	3610	x	x	28372
Dlouhodobý majetek	x	x	95549	x	x	33146

**Tab. 31 Ekonomické ukazatele nemocnic v ČR v letech 2003 - 2005**



Výnosy i náklady společnosti IN Boskovice v roce 2005 téměř dvojnásobně převyšují průměr v ČR, ale výsledný hospodářský výsledek je jen mírně vyšší. Tento významný rozdíl může být způsoben zahrnutím nemocnic různé velikosti. Kapacita nemocnice samozřejmě ovlivňuje objem poskytnuté péče a tím i výnosy a náklady. V roce 2004 je situace obdobná, ale rozdíl v hospodářském výsledku je výraznější, daný kladnou hodnotou průměru a zápornou hodnotou pro společnost IN Boskovice. V absolutním vyjádření ovšem tento rozdíl není příliš velký.

Největší složkou nákladů jsou podle průměrných hodnot v ČR osobní náklady, které činí 47,4% nákladů celkových. Osobní náklady v IN Boskovice a.s. tvořily v roce 2005 39,6% celkových nákladů. Velký rozdíl mezi průměrnými hodnotami v ČR a společností IN Boskovice a.s. je také ve službách. V roce 2005 je tato složka nákladů nulová, zatímco v republikovém průměru tvoří 10,9%. Z výkazu zisků a ztrát zjistíme, že současně se snížením nákladů na služby se téměř o stejné procento zvýšila spotřeba materiálu a energií, tzn. jednalo se pouze o přesun mezi složkami nákladů.

Celkové výnosy tvoří z převážné většiny tržby od zdravotních pojišťoven – průměrné hodnoty v ČR udávají v roce 2005 82,4%, v IN Boskovice a.s. je to 71%. Velkou část zde tvoří ostatní provozní výnosy, a to 22,8%, což je dvojnásobek průměru v ČR.

Průměrné hodnoty ostatních ukazatelů v letech 2003 a 2004 nejsou udány.

Hlavní rozdíly pak můžeme vidět v zadlužení společnosti. Oproti průměru v ČR jsou závazky z obchodních vztahů více než dvakrát vyšší a hodnota leasingu převyšuje průměr několikanásobně. Tyto výsledky nám opět potvrzují nepřiměřenou předluženost společnosti IN Boskovice a.s. Navíc i podíl závazků po lhůtě splatnosti, který tvoří 69,9% celkových závazků z obchodních vztahů, výrazně převyšuje průměr v hodnotě 45,1%.

Z celkové hodnoty pohledávek nás zajímá podíl pohledávek po lhůtě splatnosti – v průměru je to 41,4%, v IN Boskovice a.s. je to 36,6%. Vidíme, že i v absolutním vyjádření se pohledávky v nemocnici Boskovice neliší od průměrných hodnot.

Jak již bylo zmíněno, nemocnice řízené jinou právnickou osobou zahrnují různě velké nemocnice, proto se teď zaměříme na ekonomické ukazatele nemocnic obdobné

velikostní struktury s počtem lůžek 200 – 299:

Ukazatel ( hodnoty v tis. Kč)	Nemocnice	
	s počtem lůžek 200 - 299	IN Boskovice a.s.
Náklady celkem	318929	327224
Výnosy celkem	319607	332952
Hospodářský výsledek	679	5728

Tab. 32 Ekonomické ukazatele nemocnic v ČR v roce 2005

V této kategorii nemocnic jsou náklady i výnosy IN Boskovice a.s. srovnatelné s ostatními, výsledné hodnoty se příliš neliší od průměru. Velký rozdíl je ovšem ve výsledku hospodaření – v roce 2005 zakončila společnost IN Boskovice a.s. hospodaření se ziskem 5728 tis. Kč, kdežto průměr pro srovnatelně velké nemocnice byl pouze 679 tis. Kč. Musíme však brát v úvahu charakter průměrných hodnot, které mohou být ovlivněny velmi vysokými hodnotami na straně jedné a zápornými hodnotami na straně druhé. Víme, že i nemocnice v Boskovicích hospodařila v roce 2003 s obrovskou ztrátou 42 mil. Kč. Takovýto výsledek pak výrazně ovlivní průměrnou hodnotu pro všech 11 nemocnic této kategorie.

Společnost IN Boskovice a.s. patřila v roce 2005 k 13 nemocnicím s kladným hospodářským výsledkem v rozmezí 5 – 9,9 mil. Kč. V roce 2004 hospodařila s mírnou ztrátou 152 tis. Kč (rozmezí do -2 mil. Kč) stejně jako dalších 16 nemocnic.

#### 4.4.2. Vybrané ukazatele nemocnic v Jihomoravském kraji

V Jihomoravském kraji bylo v roce 2005 celkem 22 nemocnic, 7 z nich jsou nemocnice s počtem lůžek v rozmezí 200 – 299. Pouze 5 nemocnic v tomto kraji je řízených jinou právníckou osobou než je stát, kraj či město. Z těchto 5 nemocnic je pouze IN Boskovice a.s. všeobecně zaměřena, další subjekty jsou zaměřeny pouze na chirurgii, gynekologii nebo ošetrovatelství. Jediný z těchto subjektů je stejně jako IN Boskovice akciovou společností, a to chirurgické sanatorium v Brně.

Nejbližším „konkurentem“ nemocnice v Boskovicích je Nemocnice Blansko, vzdálená pouhých 20 km. S počtem lůžek 213 je srovnatelná co se týče velikosti, ovšem zaměření nemocnice je odlišné. Obě dvě zařízení si mohou konkurovat jen v oblasti interní a neurologické péče, v dalších oblastech péče tyto nemocnice

spolupracují. Zřizovatelem Nemocnice Blansko je město.

V rámci Jihomoravského kraje budeme tedy nemocnici v Boskovicích srovnávat se sedmi zařízeními stejné velikosti, s důrazem na nemocnici v Blansku. Srovnání s ústavy spadající do kategorie řízených jinou právnickou osobou vynecháme vzhledem k velké odlišnosti zejména velikostní struktury a zaměření nemocnice. Nejdříve se opět zaměříme na oblast personální, tedy počet zaměstnanců a průměrné mzdy:

Ukazatel	Nemocnice		
	s počtem lůžek 200 - 299	Nemocnice Blansko	IN Boskovice a.s.
Počet zaměstnanců celkem	475	355	522
- lékaři	61	54	69
- sestry	185	144	203
- ostatní zdravotnický personál	32	27	35
- pomocný zdravotnický personál	47	39	48

**Tab. 33 Průměrný počet zaměstnanců v nemocnicích v Jihomoravském kraji**

IN Boskovice a.s. má v průměru vyšší počet zaměstnanců. Tabulka opět nezahrnuje dělnické profese, které navýšily celkový počet zaměstnanců. V souboru sedmi srovnatelných nemocnic v Jihomoravském kraji je nemocnice v Boskovicích třetí s největším počtem pracovníků, ovšem jednoznačně vede v počtu lůžek. Z tohoto hlediska je vyšší počet lékařů a sester jasný. Velké rozdíly oproti nemocnici v Blansku jsou dány také velikostí – nemocnice v Blansku disponuje pouze 213 lůžky a má ze všem sedmi nemocnic nejmenší počet pracovníků.

Z hlediska počtu pracovníků není společnost IN Boskovice a.s. ničím výjimečná. Z hlediska mezd jsou ovšem rozdíly mnohem výraznější:

Ukazatel (hodnoty v Kč)	Nemocnice		
	s počtem lůžek 200 - 299	Nemocnice Blansko	IN Boskovice a.s.
Průměrná měsíční mzda	17783	19338	14723
- lékaři	35529	33186	32304
- sestry	16395	17379	13297

**Tab. 34 Průměrná měsíční mzda v nemocnicích v Jihomoravském kraji**

Stejně jako v porovnání s nemocnicemi celé ČR, jsou i v Jihomoravském kraji

mzdy výrazně vyšší. Jak již bylo zmíněno, průměrná mzda zahrnuje i platy dělnických profesí a pomocného personálu, které mohou být důvodem nízké hodnoty tohoto ukazatele pro nemocnici v Boskovicích. Velký rozdíl je vidět u mezd sester, které jsou o cca 3 tis. Kč nižší než je průměr. V tomto případě by bylo vhodné srovnat údaje se zařízeními řízenými jinou právnickou osobou, tedy ostatními obchodními společnostmi. Bohužel údaje k tomuto srovnání nemáme k dispozici

V dalším srovnávání se budeme věnovat vybraných ekonomickým ukazatelům. V souboru nemocnic s počtem lůžek 200 – 299 je ovšem zahrnuto pouze 6 zařízení, k jednomu ústavu nejsou potřebné údaje k dispozici.

Ukazatel (hodnoty v tis. Kč)	Nemocnice		
	s počtem lůžek 200 - 299	Nemocnice Blansko	IN Boskovice a.s.
Náklady celkem	274490	212526	327224
Výnosy celkem	274762	212563	332952
Hospodářský výsledek	272	37	5728
Pohledávky z obchodního styku	36650	34590	31334
Závazky z obchodního styku	39123	32965	76471

**Tab. 35 Ekonomické ukazatele nemocnic v Jihomoravském kraji v roce 2005**

Rozdíly v nákladech a výnosech nemocnic jsou opět dány různou velikostí, strukturou a zaměřením nemocnice. Ovšem z tabulky je patrný velký rozdíl v hodnotách hospodářského výsledku. Z posuzovaných šesti nemocnic pouze IN Boskovice a.s. hospodařila s tak velkým ziskem. Průměrný hospodářský výsledek ovlivňují dvě extrémní hodnoty, a to zisk nemocnice v Boskovicích a ztráta více než 4 mil Kč nemocnice v Ivančicích. Ostatní nemocnice hospodařily z mírným ziskem v řádu desetitisíců Kč. Nutno podotknout, že tyto nemocnice jsou řízeny orgány kraje či města.

Podíl osobních nákladů na celkových nákladech je v Jihomoravském kraji ještě vyšší než průměr v celé ČR, je to 51%, tedy téměř o 12% vyšší než u společnosti IN Boskovice a.s. Jak již bylo uvedeno, podstatnou část nákladů v nemocnici Boskovice tvoří spotřeba materiálu a energie a ostatní provozní náklady.

Na výnosech mají největší podíl tržby od zdravotních pojišťoven. Průměr pro náš soubor nemocnic je 80%, ovšem ovlivněn nízkou hodnotou jedné z nemocnic, jejíž

velkou část výnosů tvoří dotace od zřizovatele. Nemocnice v Boskovicích je v tomto ohledu s 71% mírně podprůměrná.

V oblasti pohledávek z obchodní činnosti se hodnoty jednotlivých nemocnic příliš neliší. Průměr pohledávek po lhůtě splatnosti udává hodnotu 39,5%, pro nemocnici v Boskovicích 36,6%. Naproti tomu v oblasti závazků z obchodního styku jsou mezi zařízeními velké rozdíly, podíl závazků po lhůtě splatnosti je v průměru 46%, ale hodnoty se pohybují v rozmezí od 3,8% do 73,1%. Pokud bychom použili medián, což je střední hodnota v posloupnosti všech hodnot, dostaneme hodnotu 68,5%. V porovnání s touto hodnotou je IN Boskovice a.s. s podílem 69,9% v průměru.

## 5. Závěr

Finanční analýza společnosti IN Boskovice a.s. jasně ukázala na problémy, se kterými se nemocnice potýkala. Nacházela se v hluboké finanční tísní, kterou nebyla schopna vyřešit.

Původ všech těchto problémů v posledních letech existence společnosti můžeme spatřovat ve ztrátě roku 2003. Ovšem tato ztráta byla jen důsledkem špatných rozhodnutí, neřízeného růstu nákladů a stále většího zadlužování společnosti. Špatné hospodaření se neprojevílo pouze ve ztrátě v roce 2003, ale následně i v dalších letech, a vedlo tak k rychlému konci.

Negativním ukazatelem ztráty z roku 2003 jsou ovlivněny výsledky celé finanční analýzy, zejména poměrové ukazatele. Rentabilita je v některých případech záporná, kladné hodnoty jsou velmi nízké. Zadluženost ukazuje záporné proporce vlastního kapitálu, tzn. že veškerý majetek je krytý kapitálem cizím. A nakonec likvidita vyjadřuje neschopnost podniku splnit svoje závazky. Jediný pozitivní vývoj můžeme vidět u ukazatelů aktivity.

Ani modely predikce nenaznačují příliš dobrou budoucnost společnosti. Situace nemocnice se sice v mnoha ohledech zlepšuje a doba splácení závazků se zkracuje, bohužel s tak velkou ztrátou se společnost není schopna vypořádat.

I ve srovnání s jinými nemocnicemi v celé ČR i v Jihomoravském kraji se IN Boskovice a.s. nejvýrazněji liší v oblasti zadlužení, tedy závazků z obchodní činnosti.

V návaznosti na velké zadlužení a neplnění závazků je na společnost podán návrh na konkurz. I přes snahu společnosti o dohodu s navrhovateli a částečnou úhradu závazků je nakonec konkurz uvalen a v současné době provozuje nemocnici Město Boskovice.

# Seznam použité literatury

- [1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Oeconomica, 2002. ISBN 80-245-0422-7.
- [2] HIGGINS, R.C. Analýza pro finanční management. Praha: Grada Publishing, 1997. ISBN 80-7169-404-5.
- [3] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] MRKVIČKA, J. Finanční analýza. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [5] SYNEK, M. Ekonomická analýza. Praha: Oeconomica, 2003. ISBN 80-2450603-3.
- [6] Provozně-ekonomické informace nemocnic a LDN Jihomoravského kraje v roce 2005. Praha: ÚZIS ČR, 2006. ISBN 80-7280-550-9. Dostupné z [www.uzis.cz](http://www.uzis.cz).
- [7] Ekonomické výsledky nemocnic 2005. Praha: ÚZIS ČR, 2006. ISBN 80-7280-547-9. Dostupné z [www.uzis.cz](http://www.uzis.cz).
- [8] IN Boskovice a.s. Výroční zpráva za rok 2004
- [9] IN Boskovice a.s. Výroční zpráva za rok 2005

## Internetové odkazy:

[www.uzis.cz](http://www.uzis.cz)

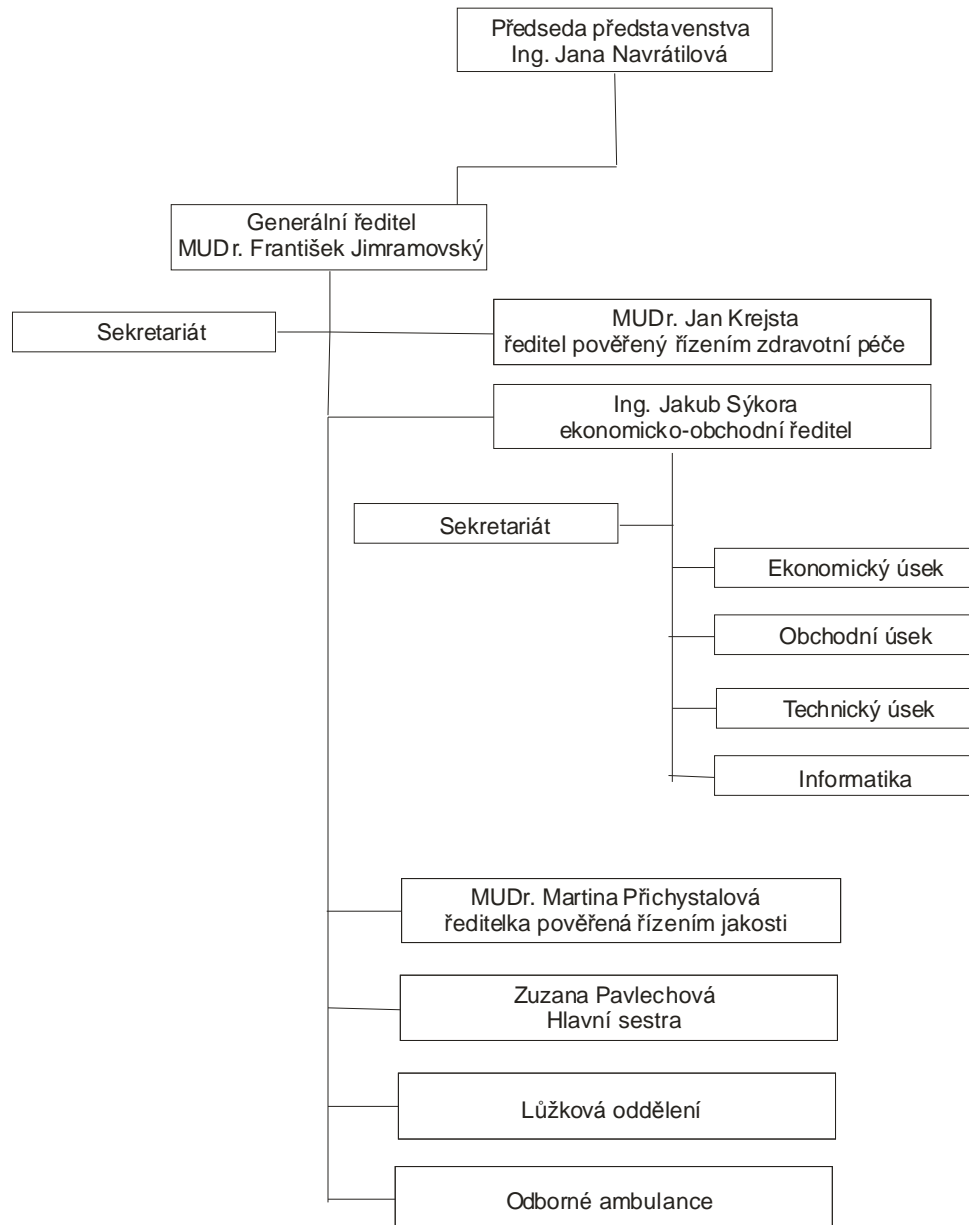
[www.czso.cz](http://www.czso.cz)

[www.mfer.cz](http://www.mfer.cz)

[www.justice.cz](http://www.justice.cz)

# Přílohy

## Příloha 1 – Organizační struktura





Příloha 2 – Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2005 (v tis. Kč)

Označení a	Text b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období (v tis. Kč)	
			běžném 1 (2005)	minulém 2 (2004)
I.	Tržby za prodej zboží	001		
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	002		
+	Obchodní marže (ř.1-2)	003		
II.	Výkony (ř.5+6+7)	004	250121	239614
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	236684	225900
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006		
II.3.	Aktivace	007	13437	13714
B.	Výkonová spotřeba (ř.9+10)	008	94319	95162
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	009	94319	67153
B.2.	Služby	010		28009
+	Přidaná hodnota (ř.3+4-8)	011	155802	144452
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	012	129690	127550
C.1.	Mzdové náklady	013	95513	93808
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	33358	32639
C.4.	Speciální náklady	016	819	1103
D.	Daně a poplatky	017	139	173
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	2325	3419
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	019	6839	6448
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	6	72
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	021	6833	6376
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	022	5936	5526
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023		59
F.2.	Prodaný materiál	024	5936	5467
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	396	443
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	75974	100
H.	Ostatní provozní náklady	027	91969	13778
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	030	8160	111
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	033		

VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách s podstatným vlivem	034		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
K.	Náklady z finančního majetku	038		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041		
X.	Výnosové úroky	042	18	70
N.	Nákladové úroky	043	33	131
XI.	Ostatní finanční výnosy	044		41
O.	Ostatní finanční náklady	045	303	106
XII.	Převod finančních výnosů	046		
P.	Převod finančních nákladů	047		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	048	-318	-126
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	049		172
Q.1.	splatná	050		172
Q.2.	odložená	051		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	052	7842	-187
XIII.	Mimořádné výnosy	053		35
R.	Mimořádné náklady	054	1597	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	055	517	
S.1.	splatná	056	517	
S.2.	odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53+54-55)	058	-2114	35
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	060	5728	-152
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	061	6245	20

Příloha 3 – Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2004 ( v tis. Kč)

Označení a	Text b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období (v tis. Kč)	
			běžném 1 (2004)	minulém 2 (2003)
I.	Tržby za prodej zboží	001		
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	002		
+	Obchodní marže (ř.1-2)	003		
II.	Výkony (ř.5+6+7)	004	239614	221247
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	225900	208627
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006		
II.3.	Aktivace	007	13714	12620
B.	Výkonová spotřeba (ř.9+10)	008	95162	129565
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	009	67153	72987
B.2.	Služby	010	28009	56578
+	Přidaná hodnota (ř.3+4-8)	011	144452	91682
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	012	127550	125030
C.1.	Mzdové náklady	013	93808	91781
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014		150
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	32639	31918
C.4.	Speciální náklady	016	1103	1181
D.	Daně a poplatky	017	173	133
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	3419	3825
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	019	6448	15899
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	72	15899
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	021	6376	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	022	5526	4813
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	59	4813
F.2.	Prodaný materiál	024	5467	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	443	
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	100	5077
H.	Ostatní provozní náklady	027	13778	21009
V.	Převod provozních výnosů	028		
I.	Převod provozních nákladů	029		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	030	111	-42152
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		
J.	prodané cenné papíry a podíly	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	033		

VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách s podstatným vlivem	034		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037		
K.	Náklady z finančního majetku	038		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041		
X.	Výnosové úroky	042	70	115
N.	Nákladové úroky	043	131	302
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	41	14
O.	Ostatní finanční náklady	045	106	91
XII.	Převod finančních výnosů	046		
P.	Převod finančních nákladů	047		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	048	-126	-264
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	049	172	
Q.1.	splatná	050	172	
Q.2.	odložená	051		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	052	-187	-42416
XIII.	Mimořádné výnosy	053	35	7
R.	Mimořádné náklady	054		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	055		
S.1.	splatná	056		
S.2.	odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53+54-55)	058	35	7
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	060	-152	-42409
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	061	20	-42409

Příloha 4 – Rozvaha k 31.12.2005 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA celkem (ř.2+3+31+62)	001	104484	-26387	78097	88077
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.4+13+23)	003	56891	-23745	33146	32942
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.5 až 12)	004	736	-668	68	129
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B.I.3.	Software	007	736	-668	68	129
B.I.4.	Ocenitelná práva	008				
B.I.5.	Goodwill	009				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	56035	-23077	32958	32813
B.II.1.	Pozemky	014	50		50	50
B.II.2.	Stavby	015	33605	-4577	29028	27421
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	22380	-18500	3880	4897
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				336
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				109
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	120		120	
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	120		120	
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B.III.6.	Pořízená dlouhodobý finanční majetek	029				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+47+57)	031	44265	-2642	41523	49543
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	7375		7375	7954
C.I.1.	Materiál	033	7375		7375	7954

C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
C.I.3.	Výrobky	035				
C.I.4.	Zvířata	036				
C.I.5.	Zboží	037				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 46)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C.II.5.	Dohadné účty aktivní	044				
C.II.6.	Jiné pohledávky	045				
C.II.7.	Odložená daňová pohledávka	046				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.48 až 56)	047	34081	-2642	31439	37740
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	33976	-2642	31334	36811
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	049				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	051				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	053				
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	054				67
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	055				860
C.III.9.	Jiné pohledávky	056	105		105	2
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.58 až 61)	057	2809		2809	3849
C.IV.1.	Peníze	058	497		497	539
C.IV.2.	Účty v bankách	059	2294		2294	3310
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	060				
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	061	18		18	
D.I.	Časové rozlišení (ř.63 až 65)	062	3328		3328	5592
D.I.1.	Náklady příštích období	063	3328		3328	5592
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	064				
D.I.3.	Příjmy příštích období	065				

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém úč. období
a	b	c	d	e
	PASIVA celkem (ř.67+84+117)	066	78097	88077
A.	Vlastní kapitál (ř.68+72+77+80+83)	067	-32668	-38426
A.I.	Základní kapitál (ř.69 až 71)	068	5000	5000
A.I.1.	Základní kapitál	069	5000	5000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	070		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	071		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.73 až 76)	072	523	494
A.II.1.	Emisní ážio	073		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	074	523	494
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075		
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	076		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.78+79)	077	473	473
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	473	473
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	079		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.81+82)	080	-44393	-44241
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	081		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	082	-44393	-44241
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	083	5728	-152
B.	Cizí zdroje (ř.85+90+101+113)	084	110766	122493
B.I.	Rezervy (ř.86 až 89)	085		
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086		
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	087		
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmu	088		
B.I.4.	Ostatní rezervy	089		
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.91 až 100)	090	65	-64
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	091		
B.II.2.	Závazky – ovládací a řídicí osoba	092		
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	093		
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094		
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	095		
B.II.5.	Vydané dluhopisy	096		
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	097		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	098		

B.II.9.	Jiné závazky	099	129		
B.II.10.	Odložený daňový závazek	100	-64		-64
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.102 až 112)	101	110701		122557
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	102	76471		80799
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	103			
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	104			
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	105			
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	106	1980		1388
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	20391		29346
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	10929		4145
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109			
B.III.9.	vydané dluhopisy	110			
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	111	936		1992
B.III.11.	Jiné závazky	112	-6		4891
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	113			
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114			
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115			
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116			
C.I.	Časové rozlišení (ř.118+119))	117			4010
C.I.1.	Výdaje příštích období	118			
C.I.2.	Výnosy příštích období	119			4010



Příloha 5 – Rozvaha k 31.12.2004 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA celkem (ř.2+3+31+62)	001	112001	-23924	88077	100971
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.4+13+23)	003	54621	-21679	32942	35453
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.5 až 12)	004	736	-607	129	123
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B.I.3.	Software	007	736	-607	129	123
B.I.4.	Ocenitelná práva	008				
B.I.5.	Goodwill	009				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	53885	-21072	32813	35330
B.II.1.	Pozemky	014	50		50	50
B.II.2.	Stavby	015	31087	-3666	27421	28318
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	22303	-17406	4897	6332
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	336		336	572
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	109		109	58
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B.III.6.	Pořízená dlouhodobý finanční majetek	029				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+47+57)	031	51788	-2248	49543	57472
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	7954		7954	9801
C.I.1.	Materiál	033	7954		7954	9801

C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
C.I.3.	Výrobky	035				
C.I.4.	Zvířata	036				
C.I.5.	Zboží	037				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 46)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C.II.5.	Dohadné účty aktivní	044				
C.II.6.	Jiné pohledávky	045				
C.II.7.	odložená daňová pohledávka	046				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.48 až 56)	047	39985	-2245	37740	46466
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	39056	-2245	26811	46037
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	049				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	051				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	053				
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	054	67		67	
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	055	860		860	
C.III.9.	Jiné pohledávky	056	2		2	429
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.58 až 61)	057	3849		3849	1205
C.IV.1.	Peníze	058	539		539	587
C.IV.2.	Účty v bankách	059	3310		3310	618
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	060				
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	061				
D.I.	Časové rozlišení (ř.63 až 65)	062	5592		5592	8046
D.I.1.	Náklady příštích období	063	5592		5592	8046
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	064				
D.I.3.	Příjmy příštích období	065				

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém úč. období
a	b	c	d	e
	PASIVA celkem (ř.67+84+117)	066	88077	100971
A.	Vlastní kapitál (ř.68+72+77+80+83)	067	-38426	-38274
A.I.	Základní kapitál (ř.69 až 71)	068	5000	5000
A.I.1.	Základní kapitál	069	5000	5000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	070		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	071		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.73 až 76)	072	494	494
A.II.1.	Emisní ážio	073		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	074	494	494
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075		
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	076		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.78+79)	077	473	473
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	473	473
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	079		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.81+82)	080	-44241	-1832
A.IV.1.	Nerozdělená zisk minulých let	081		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	082	-44241	-1832
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	083	-152	-42409
B.	Cizí zdroje (ř.85+90+101+113)	084	122493	133860
B.I.	Rezervy (ř.86 až 89)	085		
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086		
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	087		
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmu	088		
B.I.4.	Ostatní rezervy	089		
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.91 až 100)	090	-64	4827
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	091		
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	092		
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	093		
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094		
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	095		
B.II.5.	Vydané dluhopisy	096		
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	097		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	098		

B.II.9.	Jiné závazky	099			4891
B.II.10.	Odložený daňový závazek	100	-64		-64
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.102 až 112)	101	122557		129033
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	102	80795		89401
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	103			
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	104			
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	105			
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	106	1388		2417
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	29346		24493
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	4145		5118
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109			
B.III.9.	vydané dluhopisy	110			
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	111	1992		
B.III.11.	Jiné závazky	112	4891		7604
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	113			
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114			
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115			
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116			
C.I.	Časové rozlišení (ř.118+119))	117	4010		5385
C.I.1.	Výdaje příštích období	118			
C.I.2.	Výnosy příštích období	119	4010		5385

Příloha 6 – Cash flow 2005 (v tis. Kč)

	<b>Položka</b>	<b>2005</b>
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	3348
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	6245
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace (A.1.1. až A.1.6.)	1902
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	2325
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-396
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	6
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky	-33
A.1.6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	14
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1.)	8147
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu (A.2.1. až A.2.4.)	-3811
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	3277
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-7547
A.2.3.	Změna stavu zásob	579
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	-120
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A* + A.2.)	4336
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	0
A.4.	Přijaté úroky	-19
A.5.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	0
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný HV, včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	-2114
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A**+A.3.+A.4.+A.5.+A.6.+A.7.)	2203
	Peněžní toky z investiční činnosti	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-3238
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-4
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1.+B.2.+B.3.)	-3242
	Peněžní toky z finanční činnosti	
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti, na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty (C.2.1. až C.2.6.)	0
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0

C.2.4.	Úhrada ztráty společnosti	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společností v.o.s. a komplementáři u k.s.	0
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+C.2.)	0
F	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků (A***+B***+C***)	-1039
D	Diference (R.-P.-F.)	
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P.+F.)	2809

Příloha 7 – Cash flow 2004 (v tis. Kč)

	<b>Položka</b>	<b>2004</b>
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1205
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	20
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace (A.1.1. až A.1.6.)	2831
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	3419
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-636
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-13
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky	61
A.1.6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1.)	2851
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu (A.2.1. až A.2.4.)	4097
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	8726
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-6476
A.2.3.	Změna stavu zásob	1847
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A* + A.2.)	6948
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-131
A.4.	Přijaté úroky	70
A.5.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-440
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný HV, včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	35
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A**+A.3.+A.4.+A.5.+A.6.+A.7.)	6482
	Peněžní toky z investiční činnosti	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1217
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2270
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1.+B.2.+B.3.)	1053
	Peněžní toky z finanční činnosti	
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti, na peněžní prostředky a ekvivalenty	-4891
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty (C.2.1. až C.2.6.)	0
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0

C.2.4.	Úhrada ztráty společnosti	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společností v.o.s. a komplementáři u k.s.	0
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+C.2.)	-4891
F	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků (A***+B***+C***)	2644
D	Diference (R.-P.-F.)	
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P.+F.)	3849