

---

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Financování Dostihového spolku a.s.

Jakub Kunát

Bakalářská práce

2009

---

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Ústav ekonomie  
Akademický rok: 2008/2009

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jakub KUNÁT**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management podniku - Manažerská etika**  
  
Název tématu: **FINANCOVÁNÍ DOSTIHOVÉHO SPOLKU, a.s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod - cíl práce

1. Financování podniku
2. Charakteristika Dostihového spolku, a.s.
3. Financování Dostihového spolku, a.s. se zaměřením na problematiku sponzorů
4. Návrh možných doporučení

Závěr

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 30 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

**VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. Bakalářská práce. ISBN 80-86119-21-1.**


**KRAFTOVÁ, Ivana. Finanční analýza municipální firmy. Praha : C.H. Beck, 2002. 206 s. Bakalářská práce. ISBN 80-7179-778-2.**

**KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. Praha : C.H. Beck, 2004. 714 s. Bakalářská práce. ISBN 80-7179-802-9.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jan Černožorský, Ph.D.**  
Ústav ekonomie

Datum zadání bakalářské práce: **7. listopadu 2008**

Termín odevzdání bakalářské práce: **1. května 2009**

  
doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.  
děkanka

L.S.

  
doc. Ing. Jolana Vedejníková, Ph.D.  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 10. listopadu 2020

---

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 30. 4. 2009

Jakub Kunát

---

Touto cestou bych chtěl poděkovat především vedoucímu práce Ing. Janu Černohorskému Ph.D., za cenné rady při zpracování, a také řediteli Dostihového spolku a.s. Ing. Jiřímu Kunátovi za poskytnuté materiály a informace.

---

## **SOUHRN**

Práce je zaměřená na objasnění financování Dostihového spolku a.s. a zjištění vybraných ukazatelů finanční analýzy.

Pro dosažení relevantnějších podkladů využitelných pro další rozvoj Dostihového spolku a.s. bylo zpracováno časové období v letech 2003 – 2007.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

financování, finanční analýza, municipální firma, komparace

## **TITLE**

Financing of Dostihový spolek a.s.

## **ABSTRACT**

The work is aimed at clarifying the funding of Dostihový spolek a.s. and findings of selected indicators of financial analysis. In order to achieve the relevant documentation available for next development of Dostihový spolek a.s. were processed in the period 2003 – 2007.

## **KEYWORD**

financing, financial analysis, municipal company, a comparison

---

## OBSAH:

SEZNAM OBRÁZKŮ A TABULEK .....	8
ÚVOD .....	9
<b>1 FINANCOVÁNÍ PODNIKU .....</b>	<b>10</b>
<b>1.1 Hlavní oblasti finančního řízení .....</b>	<b>11</b>
<b>1.2 Finanční výkazy .....</b>	<b>12</b>
1.2.1 Rozvaha .....	12
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát .....	14
1.2.3 Výkaz peněžních toků .....	16
<b>1.3 Finanční analýza .....</b>	<b>17</b>
1.3.1 Metody finanční analýzy .....	18
1.3.2 Požadavky na výběr ukazatelů FA .....	20
<b>1.4 Specifika finanční analýzy v municipální firmě .....</b>	<b>20</b>
1.4.1 Municipální firma .....	20
1.4.2 Vztah centra a municipální sféry .....	22
1.4.3 Finanční analýza v municipální firmě .....	22
1.4.4 Ukazatele poměrové analýzy .....	24
<b>2 CHARAKTERISTIKA DOSTIHOVÉHO SPOLKU A.S. ....</b>	<b>28</b>
<b>2.1 Dostihový spolek a.s. ....</b>	<b>28</b>
<b>2.2 Činnosti Dostihového spolku .....</b>	<b>29</b>
<b>2.3 Strategie Dostihového spolku .....</b>	<b>29</b>
<b>3 FINANCOVÁNÍ DOSTIHOVÉHO SPOLKU .....</b>	<b>31</b>
<b>3.1 Financování společnosti v letech 2003 – 2007 .....</b>	<b>31</b>
<b>3.2 Význam sponzorů při financování Dostihového spolku .....</b>	<b>34</b>
3.2.1 Podíl nejvýznamnějších sponzorů .....	34
<b>3.3 Finanční analýza Dostihového spolku .....</b>	<b>36</b>
<b>4 VLASTNÍ ZHODNOCENÍ, NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ .....</b>	<b>42</b>
ZÁVĚR .....	44
POUŽITÁ LITERATURA .....	45
PŘÍLOHY .....	47

---

## Seznam obrázků a tabulek

OBRÁZEK 1: POMĚR ZDROJŮ OD SPONZORŮ K CELKOVÝM PŘÍJMŮM DOSTIHOVÉHO SPOLKU	33
OBRÁZEK 2: STRUKTURA PŘÍJMŮ OD PĚTI NEJVĚTŠÍCH SPONZORŮ V OBDOBÍ 2003 - 2007	36
OBRÁZEK 3: RENTABILITA CELKOVÝCH AKTIV V LETECH 2003 - 2007 (V %)	37
OBRÁZEK 5: BĚŽNÁ LIKVIDITA	39
OBRÁZEK 6: UKAZATEL VĚŘITELSKÉHO RIZIKA (V %)	40
OBRÁZEK 7: UKAZATEL MÍRY AUTARKIE (V %)	41
TABULKA 1: STRUKTURA ROZVAHY	13
TABULKA 2: STRUKTURA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	15
TABULKA 3: PŘÍJMY DOSTIHOVÉHO SPOLKU A.S. 2003 - 2007 (V TIS. KČ)	33
TABULKA 4: PŘÍJMY DOSTIHOVÉHO SPOLKU V OBDOBÍ 2003 - 2007 OD PĚTI NEJVĚTŠÍCH SPONZORŮ (V TIS. KČ)	35



---

# Úvod

V této práci jsme se zaměřili na Dostihový spolek a.s. Pardubice. Finanční řízení představuje v tržní ekonomice nedílnou součást ekonomické činnosti podniku. Za svoji historii prochází velmi dynamickým vývojem, který souvisí s rozvojem finančních trhů, daňového prostředí, účetnictví a obecných věd o řízení a rozhodování. Finanční řízení vychází z celkové ekonomické strategie firmy a je těsně spojeno s vnějším finančně-ekonomickým prostředím, ve kterém podnik funguje. Každý fungující podnik, bez ohledu zda se jedná o klasický podnik nebo municipální firmu, se musí tímto tématem zaobírat. U municipální firmy je důležitým předpokladem efektivního využívání svěřených zdrojů znalost úrovně jejího hospodaření. Finanční analýzu by proto měli využívat jak vedoucí pracovníci municipálních firem, tak jejich zřizovatelé.

Zvláště v dnešní, době zmítané hospodářskými cykly je znalost úrovně svého hospodaření zásadní pro každý podnik, který se na trhu vyskytuje.

Financování a finanční analýza je z mého pohledu velmi zajímavé téma, kde se člověk může zaměřit na situaci vybraného podniku a na základě zjištěných poznatků doporučit, na co by se měl podnik zaměřit.

Dostihový spolek je díky akcím, které se v areálu pardubického závodiště odehrávají, celorepublikově známý a významně ovlivňuje povědomí lidí o městě Pardubice. To vše mě motivovalo pro volbu tohoto tématu této bakalářské práce.

Na základě výše uvedeného **je cílem bakalářské práce analýza financování Dostihového spolku a.s. se zaměřením na problematiku sponzorství a dále navržení vybraných opatření pro zlepšení stávajícího stavu.**

Ke splnění hlavního cíle je zapotřebí postupně provést následující kroky:

- charakterizovat financování podniku;
- vymežit pojem finanční analýza a jejích metody;
- definovat municipální firmu a její specifika ve finanční analýze;
- představit Dostihový spolek a.s.;

---

# 1 Financování podniku

Finanční řízení je jednou z hlavních činností podniku v tržní ekonomice. Zabývá se pohybem peněz a podnikového kapitálu. Je výrazně spojeno s vnějším finančně-ekonomickým prostředím, ve kterém podnik funguje. Jde především o finanční politiku státu, o situaci na peněžním a kapitálovém trhu a o vývoj měny a měnových kurzů.

Vznik, fungování a zánik podniku jsou v tržní ekonomice doprovázeny pohybem peněžních prostředků, podnikového kapitálu a finančních zdrojů.

*Peněžní prostředky podniku představují tu část jeho majetku, která v daný okamžik vystupuje ve formě hotovosti a vkladů na bankovních účtech. Můžeme je také charakterizovat jako část podnikového kapitálu, nacházející se ve formě peněz a vkladů. Jejich hlavní funkcí je zabezpečovat likviditu podniku.*

*Podnikový kapitál je souhrn všech peněz, vázaných v celkovém majetku podniku k určitému okamžiku. Jeho struktura zachycuje způsob nabytí majetku podniku z finančního hlediska. Hlavní úlohou podnikového kapitálu je zajišťovat obnovu a přírůstek majetků podniku s co nejnižšími průměrnými náklady na pořízení kapitálu. Tím se vytváří optimální kapitálová struktura podniku.*

*Finanční majetek je ta část podnikového majetku, která zahrnuje i jiná finanční aktiva, zejména různé druhy krátkodobých a dlouhodobých cenných papírů.<sup>1</sup>*

Pokud podnik nemá dostatek peněžních prostředků na financování potřeb firmy z vlastní činnosti, musí získávat prostředky mimo firmu. Kromě závazků vůči zaměstnancům, dodavatelům, státu apod. jsou nejběžnějším způsobem bankovní úvěry. Podnik získá na určitou dobu cizí kapitál, který mu umožní realizovat další rozvoj a projekty. Za zapůjčení platí podnik úrok. Finanční prostředky je také možné načerpat na kapitálovém trhu, a to dvěma základními způsoby:<sup>2</sup>

- emisí obligací, jejichž režim je v podstatě podobný jako u bankovního úvěru. Po uplynutí doby splatnosti musí firma obligace vykoupit a vrátit vypůjčené peníze jejich držitelům. Firma platí za zapůjčený kapitál úrok – kupon;

---

<sup>1</sup> VALACH, J.: *Finanční řízení podniku*. Praha : Ekopress, 1999, s. 12.

<sup>2</sup> JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Podnikové finance*. Praha : Management Press, 2001, s. 87.

- 
- vydáním akcií neboli prodáním (upsáním) podílů na majetku a rozhodování společnosti. Společnost nemá povinnost vrátit takto načerpané peníze, avšak vydání akcií a jejich umístění na kapitálovém trhu je vždy podmíněno tvrdými investorskými kritérii. Akcie musí být pro investory atraktivní, musí nést přiměřeně vysoké dividendy a jejich výnos se odvíjí od vnímané rizikosti akcií a musí být přiměřený.

Vedle těchto základních druhů cenných papírů (akcií a obligací) existuje mnoho dalších finančních instrumentů, které kombinují vlastnosti těchto cenných papírů. Díky tomu může podnik emitovat takové cenné papíry, které budou nejlépe vyhovovat jeho specifickým potřebám a budou odpovídat preferencím jednotlivých investorů.

## 1.1 Hlavní oblasti finančního řízení

Náplní finančního řízení je především získávání peněz a kapitálu, zhodnocování dočasně volných finančních prostředků a rozdělování zisku. Celková struktura finančního řízení podniku obsahuje několik hlavních oblastí: <sup>3</sup>

- zajišťování finančních zdrojů pro založení či další rozvoj podniku;
- volba optimální kapitálové struktury s přihlédnutím ke struktuře majetku, k nákladům na získání jednotlivých druhů kapitálu, eventuelně k době jejich splatnosti a k finančnímu riziku;
- financování a řízení oběžného majetku;
- investování peněžních prostředků do fixního majetku;
- rozdělování podnikového zisku s ohledem na daňovou politiku státu, v souvislosti s tím jde také o dividendovou politiku, tvorbu rezervních fondů a zadrženého zisku, odpisovou politiku;
- finanční analýza činnosti podniku zaměřená zejména na analýzu likvidity, úroveň financování, využití vloženého kapitálu a rentability podnikání;
- finanční plánování tvorby a užití interních a externích finančních zdrojů z hlediska krátkodobého i dlouhodobého;
- vnitřní finanční řízení velkých integrovaných celků;

---

<sup>3</sup> VALACH, J.: *Finanční řízení podniku*. Praha : Ekopress, 1999, s. 19.

- 
- využívání zahraničního kapitálu ve financování podnikových činností a vliv změn měnových kurzů a cel na finanční rozhodování;
  - finanční řízení při spojování, reorganizacích, sanaci a zániku podniku.

Finanční řízení podniku většinou nespočívá na jedné osobě. Zabývá se jím vrcholové řízení podniku. Do řízení však musí být zapojováni i pracovníci podniku, zabývající se řízením výroby, investic, vědeckotechnického rozvoje, nákupu a prodeje, protože ti všichni svým rozhodováním silně ovlivňují majetek podniku, tvorbu a užití finančních zdrojů. Základním cílem finančního řízení je maximalizace tržní hodnoty firmy (tržní ceny akcií). Vedle toho musí podnik zajišťovat svou platební schopnost.

## **1.2 Finanční výkazy**

Finanční výkazy popisují a charakterizují hospodaření a chování podniku. Vyčteme z nich, v jaké hodnotě a struktuře má podnik majetek, tzn. např. závazky, hotovost, jakého dosáhl zisku, výši jeho posledních tržeb a podobně. Finanční výkazy sledují celý výrobní proces, náklady a výnosy podniku, majetek a způsob jeho financování. Podnik zpracovává pravidelně tři účetní výkazy: rozvahu, výkaz zisku a ztrát a výkaz peněžních toků. Tyto výkazy sledují podnik a jeho chování, každý z jiné stránky.

### **1.2.1 Rozvaha**

Rozvaha podává celkový přehled o aktivech a pasivech podniku k určitému okamžiku. Na levé straně rozvahy jsou aktiva firmy, majetek, pomocí kterého podnik zajišťuje své fungování. Na pravé straně výkazu jsou pasiva firmy, tzn. zdroje financování v členění na vlastní a cizí. Strukturu aktiv a pasiv vyjadřuje následující tabulka.

**Tabulka 1: Struktura rozvahy**

AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)
Zásoby	Cizí zdroje
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
Časové rozlišení	Bankovní úvěry a výpomoci
	Časové rozlišení

**Pramen:** JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Podnikové finance*. Praha : Management Press, 2001, s. 87.

Aktiva rozdělujeme do dvou skupin. Aktiva stálá, které podnik využívá dlouhou dobu, a aktiva oběžná, která jsou v podniku méně než jeden rok. Největší část stálých aktiv tvoří budovy, stroje, zařízení, pozemky apod. Tyto položky nazýváme hmotný investiční majetek. Dále vlastní firma nehmotný investiční majetek, jako je například software, licence, know-how apod. Třetí součástí stálých aktiv jsou finanční investice. Mezi oběžná aktiva patří zásoby, pohledávky, peníze a cenné papíry, které jsou ve firmě kratší dobu než jeden rok.

Pasiva ukazují způsob, kterým je financován majetek (aktiva) podniku. Na straně pasiv jsou dvě skupiny finančních zdrojů: vlastní jmění a cizí zdroje. Vlastní jmění představují prostředky, které do podnikání vložili majitelé, společníci nebo akcionáři. Cizí zdroje neboli závazky představují to, co do společnosti vložili věřitelé. Závazky stejně jako aktiva dělíme na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé závazky má firma k dispozici méně než jeden rok. Většinou se jedná o dodavatele, zaměstnance a banky. Dlouhodobé závazky má firma k dispozici po dobu delší než jeden rok a jedná se především o dlouhodobé bankovní úvěry a dluhopisy.

---

Z hlediska oceňovatele je důležité mít k dispozici rozvahy za více období, aby bylo možno posuzovat tendence, které se zde projevují. Oceňovatele by mělo nejvíce zajímat: <sup>4</sup>

- stav a vývoj bilanční sumy;
- struktura aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek;
- struktura pasiv a její vývoj s důrazem na podíl VK, bankovních a dodavatelských úvěrů;
- relace mezi složkami aktiv a pasiv.

Při analýze aktiv je třeba si uvědomit, že je nezbytné zkoumat nejen to, co v rozvaze je, ale ještě více se ptát po věcech, které tam nebývají. K tomu je třeba znát „účetní“ politiku firmy. V jejím rámci je důležitý zejména přístup k účetnímu oceňování, především aktiv. Jedná se zejména o následující záležitosti: <sup>5</sup>

- účetní a daňové metody odepisování;
- politika v oblasti tvorby opravných položek a rezerv;
- politika v oblasti oceňování zásob (FIFO, LIFO, ...);
- určitý význam z hlediska oceňovatele je třeba připsat i analýze přechodných aktiv a pasiv.

### **1.2.2 Výkaz zisku a ztrát**

Výkaz zisku a ztrát zachycuje činnost podniku z hlediska nákladů a výnosů. Jedná se o výkaz tokový narozdíl od rozvahy, kterou řadíme mezi výkazy stavové. To znamená, že rozvaha je sestavována

k určitému časovému okamžiku, kdežto výkaz zisku a ztráty se vztahuje k určitému

časovému intervalu. Obsahuje jednotlivé operace za tento interval. Rozdíl mezi výnosy a náklady je zisk podniku. Výkaz zisku a ztrát nezkoumá jednotlivé položky z hlediska času, ale z pohledu činnosti, ke které se náklady nebo výnosy vztahují. Činnosti podniku můžeme rozdělit na: <sup>6</sup>

- provozní – hlavní aktivita, kterou podnik vyvíjí, jedná se o výrobní a obchodní činnost;

---

<sup>4</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 66 .

<sup>5</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 66 .

<sup>6</sup> JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Podnikové finance*. Praha : Management Press, 2001, s.260.

- finanční – jakým způsobem své aktivity financuje;
- mimořádné – nepravidelné a neplánované činnosti.

Tímto způsobem je také uspořádán výkaz zisků a ztrát (viz. tab.2). V následující tabulce je znázorněna struktura výkazu zisku a ztrát.

**Tabulka 2: Struktura výkazu zisku a ztrát**

<i>Tržby za prodej zboží</i>
Náklady vynaložené na prodané zboží
Obchodní marže
Výkony
Výkonová spotřeba
Přidaná hodnota
Osobní náklady
Daně a poplatky
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</i>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)
<i>Ostatní provozní výnosy</i>
Ostatní provozní náklady
<i>Převod provozních výnosů</i>
Převod provozních nákladů
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>
<i>Tržby z prodeje cenných papírů a podílů</i>
Prodané cenné papíry a podíly
<i>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</i>
<i>Výnosy z krátkodobého finančního majetku</i>

**Pramen:** JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Podnikové finance*. Praha : Management Press, 2001, s. 261.

Provozní náklady jsou náklady na materiál, služby, odpisy strojů a zařízení, mzdy atd. Provozní výnosy představují tržby za prodej zboží a výrobu. Porovnáním provozních výnosů

---

a provozních nákladů získáme provozní zisk. Tak zjistíme, jestli je hlavní činnost podniku zisková nebo ztrátová.

Finanční činnost není činnost dominantní, ale měla by podporovat provozní činnost a vytvářet takové podmínky, aby bylo vždy dost peněz na nákup materiálu nebo na pořízení nových strojů. Finanční náklady jsou hlavně úroky z úvěrů, které podnik získal k financování své výroby. Finanční výnosy jsou úroky, které podnik získal z vkladů na běžném nebo termínovaném účtu. Finanční výsledek se nazývá hospodářský výsledek z finančních operací.

### 1.2.3 Výkaz peněžních toků

V podmínkách tržní ekonomiky není možné podnik řídit jenom podle výnosů, nákladů a zisku. Je potřeba brát v úvahu i jeho platební schopnost, to znamená sledovat příjmy a výdaje. *Pojem cash flow je možné charakterizovat jako pohyb peněžních prostředků (jejich přírůstek i úbytek) podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností. Cash flow charakterizuje změnu stavu peněžních prostředků podniku za určité období a příčiny této změny.*<sup>7</sup>

Tento výkaz je svým způsobem pro posouzení skutečné finanční situace nejdůležitější. Několik souhrnných poznámek o cash flow:<sup>8</sup>

- výkaz cash flow podává souhrnný přehled o tom, jak podnik v daném období peníze získával a nač je používal;
- část výkazu týkající se provozní činnosti nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným peněžním prostředkům a jak je produkce peněžních prostředků ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho hlavních složek;
- výkaz není dnes jednoznačně upraven a podnik ho může uzpůsobit svým potřebám;
- velkou pozornost je třeba věnovat peněžním tokům spojeným s investiční činností, nejde jen o výdaje na pořízení investičního majetku a jejich strukturu. Důležitý je také rozsah „desinvestic“ čili příjmů z prodeje investičního majetku, který je zde vykazován.

---

<sup>7</sup> VALACH, J.: *Finanční řízení podniku*. Praha : Ekopress, 1999, s. 69

<sup>8</sup> MAŘÍK, M., *Metody oceňování podniku*. Praha : Ekopress, 2003, s. 86.



---

Výkaz cash flow může být sestavován přímou metodou (tj. jako rozdíl příjmů a výdajů), nebo nepřímou metodou, kdy se vychází z výsledku hospodaření a ten se upravuje o rozdíly mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy.

Tyto tři účetní výkazy jsou vzájemně provázané. Rozvaha tvoří základní osu, ostatní výkazy jsou už odvozené bilance. Výkaz zisku a ztráty navazuje na rozvahu hospodářským výsledkem v běžném období, jenž se v něm tvoří. Cash flow je propojen s rozvahou prostřednictvím peněžních prostředků.

### 1.3 Finanční analýza

Jednou z důležitých částí finančního řízení podniku je i finanční analýza. Pro podrobné zkoumání zvolené oblasti je potřeba si nejprve objasnit teoretický rámec tohoto tématu. K tomu, abychom mohli posoudit, jak si daný ekonomický subjekt stojí a jak hospodáří, je nutné provést důkladnou finanční analýzu.

*Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.*<sup>9</sup> Podkladem finanční analýzy jsou data získaná z výroční zprávy společnosti nebo z podnikových výkazů. Podnikovými výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o cash flow. Získaná data se vzájemně porovnávají, kvantifikují se vztahy mezi nimi a hledají se příčinné souvislosti. Na základě výsledků se potom odhaduje budoucí vývoj hospodaření ekonomického subjektu. Finanční analýza se zaměřuje na silné a slabé stránky firemních procesů a umožňuje dospět k určitému závěru o celkovém hospodaření a finanční situaci firmy. Výsledky finanční analýzy představují důležitý podklad pro rozhodování managementu firmy.

Finanční analýza je zvláštním druhem analýzy, která má svoje specifické cíle:<sup>10</sup>

- posuzuje dosavadní vývoj firmy, na základě získaných informací se management, rozhoduje o budoucích krocích firmy;

---

<sup>9</sup> VALACH, J.: *Finanční řízení podniku*. Praha : Ekopress, 1999, s. 91.

<sup>10</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s.25.

- 
- vybírá si z možných variant budoucího vývoje tu nejvhodnější variantu;
  - uplatňuje se při porovnávání výsledků různých firem, většinou v rámci jednoho oboru;
  - slouží pro hodnocení ekonomického subjektu vnějšími partnery, věřiteli i vlastníky.

*Každá finanční analýza musí mít předem stanovený konkrétní cíl. Firma musí vědět, které výstupní informace potřebuje získat. Nemusí to být vždy veškeré informace, které se týkají hospodaření dané firmy. Analýza může být zaměřena pouze na část finančního hospodaření firmy. Pro každou analýzu je důležité, aby splňovala tři základní požadavky:<sup>11</sup>*

- účelnost – měla by být realizovaná s předem vymezeným cílem;
- aplikovatelnost – použití metod a nástrojů, které se dají aplikovat na konkrétní podmínky firmy;
- informační efektivnost – prostředky vynaložené na provedení finanční analýzy by neměly přesahovat očekávané přínosy, které firmě přinese využití získaných informací pro řízení.

### **1.3.1 Metody finanční analýzy**

Zde bude zaměřena pozornost na hodnocení metod finanční analýzy z hlediska způsobu práce s daty a z hlediska času. Kritérium způsobu práce s daty vymezuje v rámci finanční analýzy:

- *finanční analýzu fundamentální;*
- *finanční analýzu technickou;*
- *finanční analýzu kauzální;*
- *finanční analýzu komparační.*

*Fundamentální finanční analýza má pragmatický charakter a využívá se při velkých změnách podmínek, které vylučují využití extrapoláčních metod. Je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy a na zkušenostech odborníků. Východiskem fundamentální analýzy je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází.*

---

<sup>11</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 26.

---

*Technická finanční analýza je založena na matematicko-statistických metodách. Základní metodou je horizontální (trendová) a vertikální (strukturální) analýza.*

*Kauzální finanční analýza hodnotí příčinně důsledkové vazby mezi jednotlivými jevy. Jednou ze základních metod kauzální analýzy jsou pyramidové rozklady ukazatelů.*

*Komparační finanční analýza doplňuje technickou finanční analýzu. Komparace je založena na srovnávání se standardními hodnotami ukazatelů nebo při komparaci různých firem se může využít srovnávací báze.<sup>12</sup>*

V této práci se budeme věnovat především technické metodě finanční analýzy. Technickou finanční analýzu můžeme dělit z hlediska času na finanční analýzu ex ante nebo finanční analýzu ex post. Základem finanční analýzy ex post je analýza minulých dat. Získaná data jsou dále zpracována metodami a nástroji finanční analýzy.

Technická FA je založena na matematicko-statistických metodách. Základní metodou je horizontální (trendová) a vertikální (strukturovaná) analýza. Důležitou součástí je i poměrová analýza.

Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase. Většinou se vztahuje k minulému účetnímu období. Horizontální analýza využívá indexy a diference. Index umožňuje zjistit, o kolik procent se změnila jednotlivé položky bilance oproti minulému roku. Diference udává, o kolik se změnila jednotlivé položky v absolutních číslech.

Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině. Může to být například celková bilanční suma. U rozvahy se většinou pracuje s celkovou bilanční sumou. Jednotlivé položky rozvahy potom odrážejí, z kolika procent se podílejí na celkové bilanční sumě. Při provádění vertikální analýzy u výkazu zisku a ztrát není jednoznačné, k čemu vztahovat jednotlivé položky výsledovky. Nejčastěji se volí tržby za prodej zboží nebo tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Další používanou veličinou mohou být výnosy firmy stejně tak, jako i různé podpoložky jako u rozvahy. Ve výkazu CF se objevují kladná i záporná čísla, a proto nemá kompletní vertikální a horizontální rozvaha smysl. Je lepší se soustředit na nejvýznamnější položky, a ty pak sledovat.

---

<sup>12</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 26

---

*Poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. Tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v širších souvislostech. Poměrová analýza využívá soustavu ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitý organismus, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem.*<sup>13</sup>

### **1.3.2 Požadavky na výběr ukazatelů FA**

Stejně jako při stanovování požadavků na provádění finanční analýzy, tak i při výběru ukazatelů musí vybrané ukazatele splňovat určité požadavky:<sup>14</sup>

- srozumitelnost – konstrukce ukazatelů by neměla ztěžovat využití výstupu pro řízení;
- jednoznačnost – výstupní informace by měla být jednoznačná, aby mohla být dobře využita pro řízení;
- jednoduchost a přesnost – rozložení problému na elementární části je nutné pro rozhodování;
- významnost – vybrané nástroje musí být relevantní pro dosažení cíle analýzy;
- neredundantnost – v analýze by neměl být nadbytek informací, stávala by se nákladnější a nesrozumitelnou.

## **1.4 Specifika finanční analýzy v municipální firmě**

V následující kapitole nejprve musíme vymezit pojem municipální firma, včetně jejích vztahů k centru. Dále objasníme specifika finanční analýzy v municipální firmě.

### **1.4.1 Municipální firma**

Často je podvědomě pod veřejným sektorem vnímána část ekonomiky spadající pod státní správu, nemalá část veřejného sektoru je spravována municipalitami. V České republice existuje přes 6000 obcí a od 1. ledna 2001 vzniklo 14 krajů.

*Obec je základním územním samosprávným společenstvím občanů a tvoří územní celek, který je vymezen hranicí území obce. Je to veřejnoprávní korporace, má vlastní majetek, vystupuje svým jménem v právních vztazích a nese tudíž odpovědnost vyplývající z těchto vztahů. Ve své*

---

<sup>13</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 27 .

<sup>14</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 28 .

---

*samostatné působnosti disponuje svým majetkem tak, aby uspokojovala potřeby svých občanů. Za tímto účelem může obec zřizovat i rušit právnické osoby.*<sup>15</sup>

*Kraj je územním společenstvím občanů, jemuž náleží právo na samosprávu v souladu s potřebami kraje. Je to také veřejnoprávní korporace jako obec, vystupuje svým jménem v právních vztazích a nese odpovědnost vyplývající z těchto vztahů. Má také za úkol uspokojovat potřeby svých občanů, a tedy může zřizovat i rušit právnické osoby.*<sup>16</sup>

Neziskový sektor v České republice je brán jako souhrn vládních, municipálních a tzv. nevládních organizací, což jsou:<sup>17</sup>

- obce a jejich organizační složky,
- kraje a jejich organizační složky,
- příspěvkové organizace,
- veřejnoprávní instituce,
- státní fondy,
- obecně prospěšné společnosti,
- nadace a nadační fondy,
- občanská sdružení,
- zájmová sdružení právnických osob,
- církve a náboženské společnosti,
- politické strany.

*Municipální firma je právnická osoba, jejímž zřizovatelem je obec či kraj. Charakter vlastnictví municipální firmy je proto veřejný. Její ekonomická aktivita je nezisková a právní forma může být jako příspěvková organizace, společnost s ručením omezeným, akciová společnost nebo obecně prospěšná společnost. Firma hospodaří samostatně, zisk z podnikání je možné využít na navýšení základního jmění, popř. k dalšímu podnikání. I když obec či kraj nedostávají podíl na zisku, přínosem této formy podnikání je zajištění veřejně prospěšných služeb. K dalším úkolům patří zvelebování vlastního majetku, zabezpečování produktů pro své občany, koordinace činnosti ekonomických subjektů v souladu s municipálními zájmy a preferencemi a rozvoj potřebných vztahů s jinými subjekty. Municipální sféra je součástí veřejného sektoru, ve kterém operují ekonomické subjekty.*

---

<sup>15</sup> Obec je upravena zákonem č. 128/2000 Sb., o obcích, ve znění pozdějších předpisů

<sup>16</sup> Kraj je upraven zákonem č. 129/2000 Sb., o krajích, ve znění pozdějších předpisů

<sup>17</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 17.

---

*Uvažované ekonomické subjekty fungující na straně nabídky mají podobu systému s jeho vnitřní strukturou a to systému relativně otevřeného, jenž ze svého okolí získává vstupy (zdroje), které transformuje prostřednictvím svých receptorů, centra a efektorů na výstupy, předávané opět do relevantního okolí. Dalším spojením s okolím je informační zpětná vazba mezi receptory systému a okolím, která umožňuje fungovat systému jako adaptabilní a dokonce inteligentní entitě. Významným atributem „firmy“ či „podniku“ v pojetí ekonomického systému je cílová funkce, jejíž naplňování je podporováno intencionálním charakterem struktury.*<sup>18</sup>

### **1.4.2 Vztah centra a municipální sféry**

Existence municipální sféry vyplývá mimo jiné z toho, že některé potřeby občanů jsou lépe rozpoznatelné právě na této úrovni. Převládá názor, že lokální poskytování některých druhů veřejných služeb v souladu s místními potřebami a podle místních hledisek efektivnosti zvyšuje úroveň sociálního blaha mnohem víc, než by to zajistilo centrální rozdělování zdrojů.

Zdrojem financování veřejných produktů jsou daně. Některé veřejné produkty jsou zajišťovány na municipální úrovni a setkáváme se zde z problémem fiskální decentralizace. Podmínkou efektivního výkonu decentralizované fiskální autonomie je odpovědnost, kterou musí nižší úrovně nést za profinancování svých rozpočtů.

*Východiskem úvah centra je požadavek zajištění veřejných produktů na standardní úrovni pro všechny. Ekonometrické odhady cenových elasticit veřejných produktů vytvářených a spotřebovávaných na municipální úrovni však naznačují cenově vysoce neelastickou poptávku, což vede k závěru, že centrálně stanovená úroveň spotřeby (standardní pro všechny) může mít za následek podstatné ztráty.*<sup>19</sup>

### **1.4.3 Finanční analýza v municipální firmě**

Finanční analýza u municipálních firem je odlišná od soukromých podniků. Hlavním důvodem je, že municipální firma je zřizována obcí nebo krajem za účelem zajišťování veřejných statků. Pro municipální firmy platí:<sup>20</sup>

---

<sup>18</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 17.

<sup>19</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 15.

<sup>20</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 21.

- 
- všechny aplikované právní formy vytvářejí hmotný či nehmotný produkt (službu), tj. představují stranu nabídky;
  - na všechny subjekty lze aplikovat systémové pojetí – pomocí určitých vstupů realizují své funkce (poslání), které nabývají podoby výstupů, přitom dochází k interakci s okolím (jak na straně toku vstupů, tak při realizaci výstupů a při zpětnovazebních interakcích);
  - ekonomické aktivity provozují bez ziskového motivu, odpovídají tedy charakteristice neziskových firem;
  - jejich modus operandi je „municipium“ (v ČR obec nebo kraj), proto je vhodné substantivum „firma“ doplnit adjektivem „municipální“.

Hlavním posláním municipální firmy je zajišťovat veřejné produkty. Pak se musíme také zajímat o efektivnost ve vztahu k míře uspokojování potřeb občanů municipia. Finanční analýzu lze využít jako nástroj při řízení efektivnosti municipální firmy. Pro tyto firmy má finanční analýza i významnou argumentační úlohu. Argumenty, které se týkají finanční situace municipální firmy, jejího rozvoje či útlumu, poskytuje v kvantifikované podobě finanční analýza.

Nejdůležitější důvod pro modifikaci finanční analýzy municipální firmy je její způsob financování, a to z několika aspektů:<sup>21</sup>

- jednak s ohledem na zdroje (veřejné rozpočty poskytují dotace jako podíl na vybraných daních určený pro zajištění určitého veřejného produktu, uživatelský poplatek může být spjat se smíšeným veřejným produktem),
- jednak s ohledem na cyklické finanční toky dotací veřejných rozpočtů včetně převažujícího krátkodobého přístupu ve vazbě na jednorozpočty,
- jednak s ohledem na závaznou reglementaci (obecně závazné předpisy i úřední předpisy závazné pro konkrétní municipální firmu), jež určuje, které kroky při řízení financování municipální firmy mohou být činěny, které naopak jsou nedovoleny (či v omezené míře, např. účast municipalit na kapitálovém trhu).

Z toho vyplývá, že musíme finanční analýzu u municipální firmy modifikovat, a to především:<sup>22</sup>

---

<sup>21</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 52

- 
- rentabilitu vyhodnocovat velmi přísně u činnosti, která je doplňkem hlavního poslání municipální firmy, u hlavní činnosti je významné vyhodnocovat rentabilitu ve smyslu zjištění míry ztrátovosti.
  - souvislosti mezi financováním, rentabilitou i tokem hotovosti ukazují na potřebu skupiny ukazatelů, které by hodnotily finanční autarkii (soběstačnost) municipální firmy,
  - výkonnostní ukazatele finanční analýzy je vhodné rozšířit o ukazatele produkční výkonnosti, zachycující kvantitativní a kvalitativní stránku tvorby a realizace veřejných produktů případně dalších produktů zabezpečovaných municipální firmou.

Kromě toho existují ještě dva významné momenty modifikující finanční analýzu municipální firmy, které plynou:<sup>23</sup>

- z nutnosti zohlednění specifík municipální firmy při interpretaci výsledků finanční analýzy, které se jistě projeví při hodnocení míry finanční nezávislosti, zadluženosti prostřednictvím úročeného cizího kapitálu, likvidity, ale i aktivity;
- z akceptace odlišnosti účetních dat (obsah závěrkových účetních výkazů) mezi příspěvkovými organizacemi, obchodními společnostmi typu akciových společností a společností s ručením omezeným a obecně prospěšnými společnostmi, tj. právními formami municipálních firem v České republice.

#### **1.4.4 Ukazatele poměrové analýzy**

V této kapitole vymezíme obecně hlavní skupiny ukazatelů poměrové analýzy a přidáme k nim i speciální ukazatel pro municipální firmu.

Poměrové ukazatele slouží ke srovnání různých činností mezi podniky. Vypovídají také o celkovém podnikovém finančním zdraví. Poměrové ukazatele mají samy o sobě vysokou vypovídací schopnost, ale pro smysluplné využití ve finanční analýze je potřeba znát jejich vzájemné vazby. Za dlouhou dobu využívání poměrové analýzy vzniklo několik desítek ukazatelů, které se mezi sebou někdy liší jen drobnostmi. V praxi se vyčlenila určitá skupina

---

<sup>22</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 52.

<sup>23</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 53.



---

ukazatelů, která umožňuje vytvořit základní představu o finanční situaci daného podniku. Do této skupiny poměrových ukazatelů patří: <sup>24</sup>

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity.

Na základě specifík pro municipální firmu jsme vybrali i jeden speciální ukazatel popisující soběstačnost municipální firmy.

Ukazatele rentability se řadí k základním ukazatelům finanční analýzy. Prostřednictvím zisku se zjišťuje, jak velké náklady firma na své produkty spotřebovala a současně výnosy, které se při určování zisku o náklady snižují. Firmu většinou nezajímá pouze zisk, ale zajímá se o vztah zisku k vloženému kapitálu, k tržbám nebo ke spotřebovaným nákladům. Ve finanční analýze se užívají poměrové ukazatele konstruované na bázi tokových a stavových hodnot.

**Rentabilita kapitálu** představuje míru zhodnocení vloženého kapitálu. Ukazuje na míru, s jakou se ona dynamika ekonomických aktivit projevuje ve vztahu k vkladům do firmy. Ukazuje, jak byl tento zdroj bohatství firmou využit, kolik nového „bohatství“ vyprodukoval. I kvůli tomu jsme ho vybrali pro účely této práce. Spočítá se dle následujícího vzorce

$$\text{rentabilita celkového kapitálu} = \text{zisk} / \text{celková aktiva} \quad (1)$$

U municipální firmy není tento ukazatel tak důležitý jako u klasického podniku. Jde hlavně o to, aby firma nebyl ztrátová a její příjmy ji stačily na provozování své hlavní činnosti.

Dalším ukazatelem poměrové analýzy jsou ukazatele likvidity. Tyto ukazatele se u municipální firmy používají v praxi nejčastěji. Dělíme je na okamžité, pohotové a běžné. Používání jednotlivých ukazatelů v konkrétní municipální firmě záleží na tom, do jaké míry se u ní objevují zásoby a pohledávky. Ukazatele likvidity patří mezi stavové ukazatele. Pro účely této bakalářské práce byl vybrán ukazatel **běžné likvidity**, protože je považován za rychlý test finančního zdraví. <sup>25</sup> Spočítá se dle následujícího vzorce

$$\text{běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobý cizí kapitál} \quad (2)$$

---

<sup>24</sup> KISLINGEROVÁ, E., *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005, s.31.

<sup>25</sup> MAŘÍK, M., *Metody oceňování podniku*. Praha : Ekopress, 2003, s. 89.

---

Její hodnoty by se měly pohybovat kolem 1. To značí vyrovnanost mezi krátkodobými pohledávkami a krátkodobými závazky. Pokud je hodnota nižší než 1, hrozí nebezpečí nesolventnosti. Hodnota vyšší než 1 znamená neefektivní vázání prostředků v penězích a pohledávkách.

*Ukazatele obrátek aktiv zkoumají efektivnost firmy při hospodaření s jednotlivými druhy aktiv. Intenzita využívání aktiv se přímo odráží v ziskovosti. Je tomu tak proto, že při zlepšené intenzitě využívání aktiv potřebuje podnik pro dosažení stejných výkonů (například tržeb) menší objem aktiv. Základní ukazatel, který jsme i vybrali pro účely této práce je **obrat celkových aktiv**.<sup>26</sup> Spočítá se dle následujícího vzorce*

$$\text{obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem} \quad (3)$$

Tento ukazatel hodnotí, kolikrát za rok pokryjí tržby podniku jeho aktiva a charakterizuje intenzitu využívání aktiv v podniku. Pouze majetek, který se účastní koloběhu prostředků ve firmě, se zhodnocuje. Čím vícekrát dokáže firma svůj kapitál zhodnotit za určité období, tím vyvíjí vyšší aktivitu měřenou obratem kapitálu a tím příznivěji ovlivní svou rentabilitu.<sup>27</sup>

***Zadluženost** vyjadřuje, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje. Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko. Na financování podnikových aktivit se v určité míře podílí jak vlastní kapitál, tak i kapitál cizí. Jedním ze základních problémů podniku je vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti, označovaná jako finanční struktura. Poměr vlastního a cizího kapitálu je různý v závislosti na oboru činnosti jednotlivých podniků. Nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu se považuje za určitou finanční slabost podniku a ohrožení jeho stability vzhledem k spoléhání se na cizí kapitál. Jestliže vlastníci zajišťují menší podíl celkového investovaného kapitálu, riziko podnikání nesou především věřitelé, což může vést k obtížím při získávání úvěru. K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků, vlastního jmění a celkového kapitálu. Základním ukazatelem zadluženosti je poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům (debt ratio), nazývaný také ukazatel věřitelského rizika:<sup>28</sup>*

---

<sup>26</sup> JINDŘICHOVSKÁ, I. *Podnikové finance*. Praha : Management Press, 2001, s. 265.

<sup>27</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 119 .

<sup>28</sup> VALACH, J.: *Finanční řízení podniku*. Praha : Ekopress, 1999, s. 105.

---

Ukazatel spočítáme dle následujícího vzorce

$$\text{ukazatel věřitelského rizika} = \text{celkové závazky} / \text{celková aktiva} \quad (4)$$

Na základě odborné literatury jsme vybrali i **ukazatel autarkie**, který je specifický pro municipální firmu. Tento ukazatel odráží soběstačnost municipální firmy. Municipální firma není předem zřizována jako zisková firma, proto hospodářský výsledek jako kritérium efektivnosti municipální firmy je do jisté míry sporný.

*Při hodnocení míry autarkie je třeba vzít v úvahu dva požadavky, resp. předpoklady, které pokud nejsou splněny, komplikují vyhodnocení těchto modifikovaných ukazatelů rentability. Jedná se o:*<sup>29</sup>

- předpoklad plné saturace poptávky nabídkou,
- předpoklad neexistence soukromé firmy, která by na stejnou úroveň výstupů potřebovala menší vstupy.

***Autarkie hlavní činnosti** odráží míru, v jaké je municipální firma soběstačná z hlediska pokrytí svých nákladů hlavní činnosti z dosažených výnosů, a to v procentech. V tomto ukazateli se odrážejí účetní principy, jako jsou aktuálnost, realizační princip, brutto princip zjišťování hospodářského výsledku a princip hospodářských cen. Pokud je ukazatel roven 100 %, znamená to, že firma má dostatečné krytí nákladů výnosy. Pokud je hodnota nižší, je třeba provést analýzu příčin pro nedostatečné krytí nákladů výnosy. V případě vyšší hodnoty je třeba zvážit, zda by nebylo lepší dotační prostředky využít jinde, či zda by výnosy v podobě uživatelských poplatků - v případě žádoucího zvýšení spotřeby daných produktů – neměly být sníženy.*<sup>30</sup> Spočítá se dle následujícího vzorce

$$A_{H\check{C}} = V_{H\check{C}} / N_{H\check{C}} \times 100 \quad (5)$$

kde:

$A_{H\check{C}}$  ... autarkie hlavní činnosti,

$V_{H\check{C}}$  ... výnosy z hlavní činnosti,

$N_{H\check{C}}$  ... náklady hlavní činnosti.

---

<sup>29</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 101.

<sup>30</sup> KRAFTOVÁ, I., *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002, s. 102.

---

## 2 Charakteristika Dostihového spolku a.s.<sup>31</sup>

V této kapitole představím Dostihový spolek. Zmíním historii pardubického závodiště, popíšu strategii společnosti do budoucna a podrobněji se zaměřím na činnosti, které Dostihový spolek vykonává. Tato kapitola slouží jako základní zdroj informací pro další analýzu finanční situace společnosti.

### 2.1 Dostihový spolek a.s.

Dostihový spolek je akciová společnost, která byla založena 21. 12. 1992 a svojí činnost zahájila 10. 3. 1993. Jedná se o municipální firmu s následující vlastnickou strukturou:

- 51,54 % vlastní město,
- 25,16 % vlastní MUDr. Martin Vokál a Mgr. Petr Pucandl,
- 23,3 % menšinový akcionáři.

V posledních letech Dostihový spolek sídlí na dostihovém závodišti v Pražské ulici v Pardubicích. Základní jmění společnosti je 10 220 000 Kč. Jmenovitá hodnota jedné akcie je 1000 Kč a typ akcií jsou akcie na jméno. Dostihový spolek a.s. vydal celkem 10 220 ks akcií, z čehož město Pardubice vlastní 5 267 akcií. Základní podnikatelskou činnost dostihového spolku je pořádání překážkových a rovinných cvalových dostihů. Předseda představenstva je Ing. arch. Miroslav Petráň. Dalšími členy představenstva jsou Ing. Jiří Kunát, Ing. Jaroslav Matoušek, Ladislav Nermuť a Ing. Jaroslav Deml. Dozorčí radu společnosti tvoří Ing. Jiří Stříteský, Martin Brablec a Ing. Zdena Dufková.

Dostihový spolek sídlí na dostihovém závodišti, které má velmi bohatou historii. První překážkové dostihy v Pardubicích pořádal Pardubický honební spolek pod patronací Českého závodního spolku 14. října 1842. Dostihové závodiště bylo založeno v Pardubicích 7. října 1856. První ročník Velké pardubické steeplechase se konal 5. listopadu 1874. Startovalo zde 14 koní a jezdců. V roce 1946 se konal na opravené dostihové dráze po válečném bombardování první poválečný ročník Velké pardubické steeplechase s rekordní návštěvou 60 000 diváků. Stý ročník Velké pardubické steeplechase se konal 10. října 1990.

---

<sup>31</sup> Zpracováno dle: PETRÁŇ, M. *Výroční zpráva Dostihového spolku a.s. 2007*. Pardubice, 2008

---

V lednu 1993 se pořádání dostihů na pardubickém závodišti ujímá na základě smlouvy s městem Pardubice Dostihový spolek. V současnosti vlastní 51,54 % majetkové účasti v Dostihovém spolku město Pardubice.

## **2.2 Činnosti Dostihového spolku**

Hlavní činností Dostihového spolku je pořádání překážkových a rovinných cvalových dostihů na závodišti v Pardubicích. V roce 2007 se konalo 10 dostihových dnů. Během 10 dnů se uskutečnilo celkem 59 Steeplechase dostihů, 11 dostihů přes proutěné překážky a 17 rovinných. Závodiště v Pardubicích tak zabezpečuje téměř 50 % z celkového počtu překážkových dostihů v ČR. Vedle pořádání dostihů zajišťuje Dostihový spolek mnoho dalších sportovních akcí. V roce 2007 se jednalo o Cenu Hejtmána Pardubického kraje ve všestrannosti a kvalifikaci Zlaté podkovy – pony. Dále se pořádají parkurové závody a veřejné tréninky pro parkurové jezdce. Vrcholem sportovní sezóny jsou vždy srpnové mezinárodní závody ve všestrannosti. Tyto tříhvězdičkové závody byly poprvé uspořádány i v ČR a byly zařazeny do olympijské kvalifikace. Na pardubickém závodišti probíhá i Mistrovství České republiky pony ve skákání a drezúře. Ve znamení sportu se nese i pravidelně pořádaná Výstava Koně v akci. Mezi další akce pořádané Dostihovým spolkem finále Celostátní Ligy zemědělských škol, parkurové a vozatajské veřejné tréninky, Rozlučková všestrannost nebo MČR – děti.

Dostihový spolek vedle organizování sportovních akcí poskytuje areál závodiště k pronájmu pro další akce pro veřejnost. Na závodišti pravidelně probíhá červnový dětský super den a hudební festival Summer of Love. Pronájmu areálu často využívají i firmy pro svoje akce. Zmínit musím i možnost ustájení koní v areálu. Ročně je zde ustájeno kolem 200 koní. Jednou z dalších činností dostihového spolku a.s. je spolupráce s tuzemskými cestovními kancelářemi, které zahrnují návštěvu pardubického závodiště do své nabídky. Návštěvníci mají zajištěn odborný výklad, občerstvení, promítnutí DVD dostihů a prodej reklamních předmětů. Ročně navštíví pardubické závodiště touto cestou 1800 návštěvníků.

## **2.3 Strategie Dostihového spolku**

Dlouhodobá koncepce se týká především udržení výjimečného postavení pardubické dráhy. S tím souvisí zachování hlavního vrcholu v sezóně – Velké pardubické steeplechase. Dostihový spolek se snaží směřovat provoz závodiště k celoročnímu provozu. V budoucnu je

---

v plánu vybudování jezdecké víceúčelové haly. Dalším důležitým cílem je vyhledávání dlouhodobých partnerů pro akce na závodišti. V souvislosti s tím se Dostihový spolek snaží zajistit konkrétní sponzory pro všechny pořádané akce. Dochází i k rozšiřování spolupráce s cestovními kancelářemi, Českými drahami a leteckými společnostmi. Velmi ambiciózní je projekt komplexního systému zavlažování. V současné době se začíná také rýsovat reálná nabídka na vstup zahraničního investora, který by se podílel na možných nových investicích v areálu závodiště.

---

## 3 Financování Dostihového spolku

Obsahem následující kapitoly budou základní výpočty z finanční analýzy podniku a přehled příjmů Dostihového spolku. Především jsme se zaměřili na příjmy od sponzorů v letech 2003 – 2007. Jednotlivé výsledky jsme interpretovali v níže uvedených kapitolách. V odborné literatuře se většinou nedají dohledat doporučené hodnoty jednotlivých ukazatelů pro municipální firmu. Je to způsobeno jednak přílišnou specifičností jednotlivých municipálních firem, která je dána např. oborem podnikání a také tím, že oblast finanční analýzy municipální firmy není v dnešní době považována s ohledem na dynamiku ekonomických procesů za ustálenou.

### 3.1 Financování společnosti v letech 2003 – 2007

Dostihový spolek a.s. je municipální firma a má několik zdrojů financování. V posledních letech se společnosti daří dosahovat kladného hospodářského výsledku, který zatím používá na umoření dluhů z minulých let. Dostihový spolek má několik zdrojů financování, které můžeme rozdělit do dvou hlavních kategorií:

- sponzorské zdroje – pronájem reklamních ploch, pronájem lóží apod.
- ostatní zdroje, které tvoří finanční prostředky získané z prodeje vstupenek, pronájmu stájí, pronájmu prostorů závodiště a příspěvky města a kraje.

Obchodní partneři tvořili odjakživa podstatnou část příjmů Dostihového spolku. S růstem významu dostihů, jako společenské a kulturní akce, roste i mediální sledovanost pardubických dostihů. To se pozitivně projevuje na příjmech společnosti právě od obchodních partnerů. V této bakalářské práci je budeme nazývat sponzory. Sponzorské příspěvky tedy dnes tvoří majoritní podíl zdrojů, které ke své činnosti Dostihový spolek využívá. Sponzorům je nabízen pronájem reklamních ploch v areálu dostihového závodiště, pojmenování dostihu po sponzorovi a pronájem lóží na tribunách.

Dalšími složkami příjmů jsou finanční prostředky získané z ustájení koní, přihlášek do dostihů, příspěvků sázkové kanceláře, výnosy z prodeje programů, výnosy z prodeje vstupenek a pronájem areálu. Za pronájem prostor při akcích, které nepořádá Dostihový spolek, se každoročně vybere několik set tisíc korun.

---

Část zdrojů financování Dostihového spolku tvoří také příspěvky města a městské a krajské dotace. Tato složka příjmů je velmi obtížně stanovitelná. Část prostředků poskytuje město do fondu na opravy a údržbu areálu. Tato částka se čerpá jen v případě potřeby Dostihového spolku. Proto jsme tuto složku zařadili do druhé kategorie příjmů společnosti.

Výše jsou uvedeny příjmy společnosti. V další části jsme se zaměřili na náklady Dostihového spolku a.s. Největší položku tvoří dotace do dostihů, které společnost pořádá. Dalšími náklady jsou mzdy zaměstnancům, výdaje za elektřinu, telefony, tisk propagačních materiálů a programů, celoroční ostrahu objektu, údržba areálu, tj. sekání, zavlažování, oprava překážek, údržba zemědělské techniky, nákup pohonných hmot, výroba reklamních bannerů. Podstatné náklady tvoří také výdaje na přípravu sportovních akcí a dostihů a zajištění služeb s tím souvisejících, tj. lékařská služba, veterinární služba, bezpečnostní služba a pořadatelská služba.

V následující tabulce uvádíme příjmy společnosti v letech 2003 – 2007. V tomto období můžeme sledovat dva trendy v celkových příjmech Dostihového spolku. Od roku 2003 celkové příjmy společnosti klesají až do roku 2005, kde se nacházejí na svém minimu. Tato situace byla způsobena především snížením ostatních příjmů společnosti. V roce 2005 poklesl zájem o pronájem areálu dostihového závodiště pro nespportovní akce a dále se snížil zájem trenérů o využívání pardubického závodiště pro tréninkové účely, snížila se i návštěvnost sportovních akcí. To byly hlavní příčiny snížení celkových příjmů Dostihového spolku. V roce 2005 docházelo ke změně ve vedení společnosti, proto je tento výpadek příjmů připisován i snížené obchodní aktivitě odstupujícího vedení Dostihového spolku. Od roku 2006 se nové vedení zaměřilo na ekonomickou stabilizaci společnosti, intenzivnější marketingovou propagaci dostihového závodiště, větší počet sportovních a kulturních akcí. To se pozitivně odrazilo v nárůstu příjmů ze vstupného, pronájmu stájí a prostorů závodiště. Vedle toho se společnosti povedlo získat nové obchodní partnery, kteří zvýšili příjmy Dostihového spolku. Tento trend pokračoval i v roce 2007 a v budoucnu se předpokládá další růst příjmů společnosti.

Příjmy od sponzorů byly v roce 2003 nejvyšší. To odpovídalo celkové příznivé ekonomické situaci v zemi v tomto období. V roce 2004 výrazněji poklesly, ale od dalšího roku pozorujeme nárůst, který pokračuje až do roku 2007, kdy se příjmy dostávají na úroveň z roku 2003. Tento trend je přičítán zvýšenému povědomí veřejnosti a obchodních partnerů o



dostihovém závodisti a také velké aktivitě vedení společnosti při jednání se svými obchodními partnery.

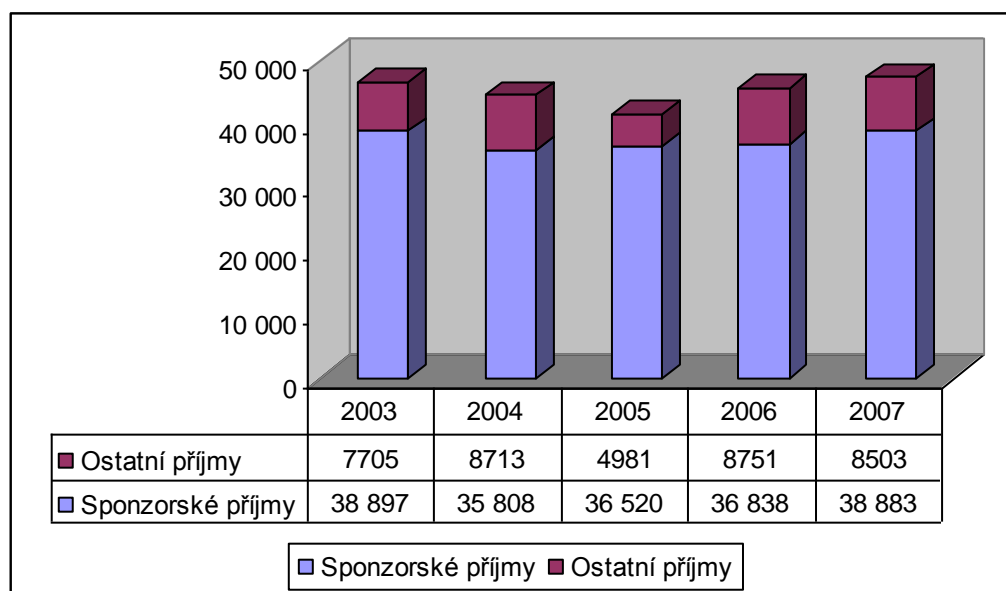
Procentuálně se příjmy společnosti od svých obchodních partnerů pohybují mírně nad 80 %. V roce 2005 tvořily dokonce 88 % celkových příjmů společnosti. To bylo zapříčiněno především snížením ostatních příjmů společnosti ze vstupného a z pronájmů. V budoucnosti chce vedení společnosti zvyšovat celkové příjmy jak zvyšováním obchodních partnerů tak zvyšováním návštěvnosti areálu závodisti.

**Tabulka 3:** Příjmy Dostihového spolku a.s. 2003 – 2007 (v tis. Kč)

Roky	2003	2004	2005	2006	2007
Celkové příjmy Dostihového spolku	46 602	44 521	41 501	45 589	47 386
Příjmy Dostihového spolku od sponzorů	38 897	35 808	36 520	36 838	38 883
Ostatní příjmy Dostihové spolku	7 705	8 713	4 981	8 751	8 503
<b>Podíl sponzorských příjmů na celkových příjmech</b>	<b>83 %</b>	<b>80 %</b>	<b>88 %</b>	<b>80 %</b>	<b>82 %</b>

**Zdroj:** PETRÁŇ, M., *Výroční zprávy Dostihového spolku a.s. 2003 - 2007*. Pardubice, vlastní výpočty

Zaměřili jsme se na vyjádření poměru sponzorských zdrojů k celkovým příjmům Dostihového spolku. Pro názornější představu přikládáme graf vývoje příjmů společnosti ve sledovaném období 2003 – 2007. (viz. obr.1)



**Obrázek 1:** Poměr zdrojů od sponzorů k celkovým příjmům Dostihového spolku (v tis. Kč)

**Zdroj:** Výroční zprávy Dostihového spolku 2003 - 2007

Detailněji se na důležitost sponzorů pro financování Dostihového spolku zaměříme v následující kapitole. Rozebereme si jejich strukturu a zaměříme se na největší sponzory společnosti.

---

## **3.2 Význam sponzorů při financování Dostihového spolku**

Jak jsme se výše přesvědčili, většinu příjmů Dostihového spolku tvoří prostředky od sponzorů. Počet obchodních partnerů se rok od roku mění a dlouhodobě nepatrně stoupá. V roce 2007 měl Dostihový spolek 120 sponzorů. Struktura společností, které sponzorují Dostihový spolek a.s. je velice různorodá. Zhruba 25 % příjmů tvoří pět největších společností. Tyto společnosti přispívají ročně v částkách od 400 tisíc do 7,1 milionů. Počet sponzorů, kteří přispívají od 50 do 400 tisíc Kč je zhruba 70, což tvoří cca 60 %. Menších sponzorů je zhruba čtyřicet. Tyto subjekty přispívají částkou do 50 tisíc Kč. Každý rok se část z těchto sponzorů obměňuje. Snahou Dostihového spolku je navázání spolupráce s těmito partnery, což se v posledních letech daří. Díky prostředkům, kterými přispívají jednotliví sponzoři Dostihovému spolku, mají několik možností, jak se v areálu dostihového závodiště prezentovat. Jedná se o využití reklamních ploch, pojmenování dostihů názvem sponzora, prezentace svých výrobků v areálu, reklamní hlášení nebo reklamu v programu. Nejvýznamnější dostihy jednotlivých dostihových dnů nesou tradičně ve svém názvu jména největších sponzorů. V další části jsem se zaměřili právě na pět největších obchodních partnerů Dostihového spolku, kteří tvoří dohromady čtvrtinu z celkových příjmů společnosti od sponzorů.

### **3.2.1 Podíl nejvýznamnějších sponzorů**

Největším sponzorem Dostihového spolku je Česká pojišťovna a.s. Dalšími významnými partnery společnosti jsou Paramo a.s., Miros a.s., Chládek a Tintěra a.s. a Skanska a.s. Tyto společnosti tvoří nezanedbatelný podíl na příjmech Dostihového spolku a.s. Vývoj příspěvků pěti největších společností v období 2003 – 2007 je hodně různorodý (viz. obr. 2). U každé společnosti pozorujeme odlišné trendy. Tyto trendy mohou být způsobeny odlišnou strategií jednotlivých společností, schopností vedení Dostihového spolku při vyjednávání se sponzory a nebo jen stávající ekonomickou situací dané společnosti. V následujícím grafu je uveden vývoj příspěvků jednotlivých společností v letech 2003 – 2007.

**Tabulka 4:** Příjmy Dostihového spolku v období 2003 – 2007 od pěti největších sponzorů (v tis. Kč)

Roky	2003	2004	2005	2006	2007
Pět největších sponzorů	9 146	9 250	9 300	9 525	9 575
Celkové příjmy od sponzorů	38 897	35 808	36 520	36 838	38 883
<b>Podíl příjmu pěti největších sponzorů</b>	<b>23,51 %</b>	<b>25,83 %</b>	<b>25,47 %</b>	<b>25,86 %</b>	<b>24,63 %</b>

**Zdroj:** PETRAŇ, M., *Výroční zprávy Dostihového spolku a.s. 2003 - 2007*. Pardubice, 2008, vlastní výpočty

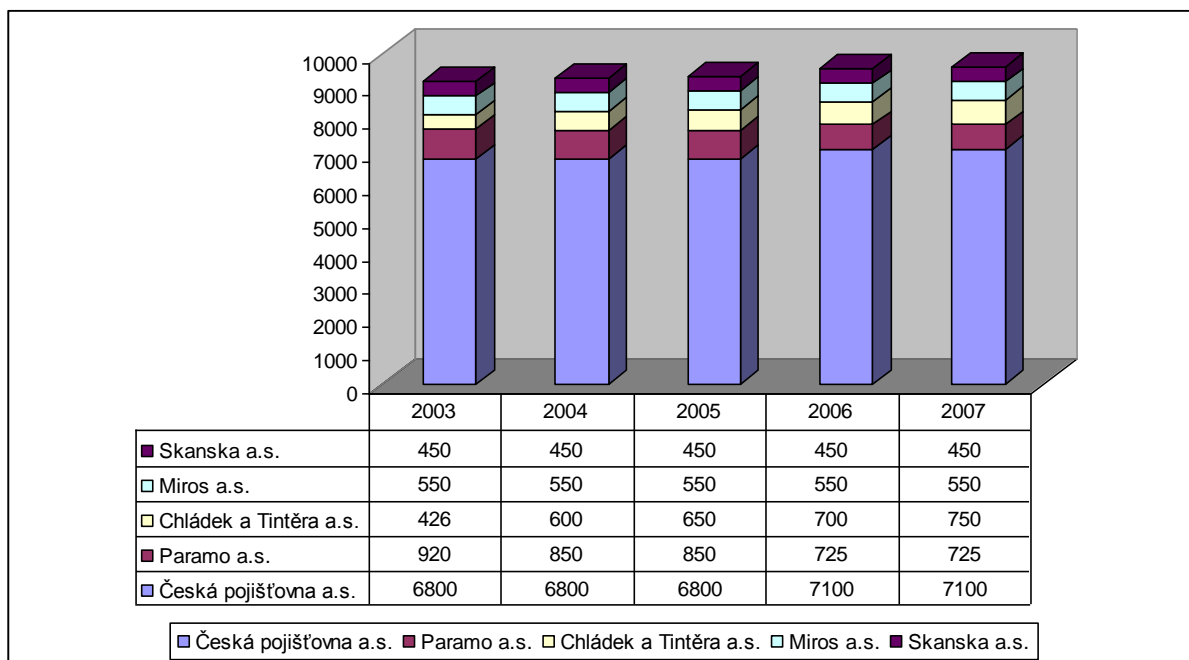
Česká pojišťovna a.s. jako hlavní obchodní partner Dostihového spolku přispívala od roku 2003 do roku 2005 částkou 6,8 milionu Kč. V roce 2006 došlo k navýšení této sumy na 7,1 milionu Kč. Zvýšení bylo způsobeno tím, že Česká pojišťovna přidala k částce 6,8 milionu Kč daň z přidané hodnoty. Tato společnost se podílí téměř 16 % na veškerých příjmech Dostihového spolku a.s. Každý rok se Česká pojišťovna objevuje v názvu nejslavnějšího dostihu, který se v České republice koná – Velké pardubické. Česká pojišťovna dále získá pronájem lóží a celoroční reklamu v areálu dostihového závodiště Výpadek tohoto zdroje příjmu by výrazně narušil hospodaření Dostihového spolku.

Druhý nejvýznamnější sponzor Dostihového spolku je Paramo a.s. Tato společnost, která sousedí s areálem dostihového závodiště, přispívala v roce 2003 částkou 920 tisíc Kč. V dalších letech snižovalo Paramo a.s. své příspěvky. V roce 2007 už se jednalo „jen“ o částku 725 tisíc Kč. Jméno společnosti nese druhý kvalifikační dostih na Velkou pardubickou. Snižování dotací souvisí se změnou majitele společnosti Paramo a.s. Nový majitel, kterým se stala zahraniční společnost, pozvolna mění svoji marketingovou strategii.

Dalším významným partnerem je společnost Chládek a Tintěra a.s. Tato společnost poskytovala v roce 2003 426 tisíc Kč. V následujících letech zvyšovala své příspěvky. V roce 2007 už Dostihový spolek získával od této společnosti 750 tisíc Kč. Jedná se o 76% nárůst ve sledovaném období. Za to společnost Chládek a Tintěra a.s. získá názvy několika dostihů, reklamní plochy i reklamní hlášení. Společnost Chládek a Tintěra a.s. je pardubická společnost a spojení s dostihovým závodištěm jí výrazně zviditelňuje ve východočeském regionu, proto vedení Dostihového spolku předpokládá, že společnost bude své příspěvky i v následujících letech navyšovat.

Společnost Miros a.s. patří mezi tradiční obchodní partnery Dostihového spolku. Ve sledovaném období jsou jejich příspěvky konstantní – 550 tisíc Kč. Díky tomu nese název společnosti jeden dostih v rámci dostihového odpoledne Velké pardubické, dále získá reklamní plochy a lóží.

Skanska a.s. stejně jako Miroslav a.s. přispívá ve sledovaném období 2003 - 2007 konstantní částkou 450 tisíc Kč. Jméno společnosti nese kvalifikační dostih na Velkou pardubickou. Stejně jako ostatní velcí sponzoři získá Skanska a.s. reklamní plochy a pronajatou lóži.



**Obrázek 2:** Struktura příjmů od pěti největších sponzorů v období 2003 - 2007 (v tis. Kč)

**Zdroj:** Výroční zprávy Dostihového spolku 2003 – 2007, smlouvy Dostihového spolku

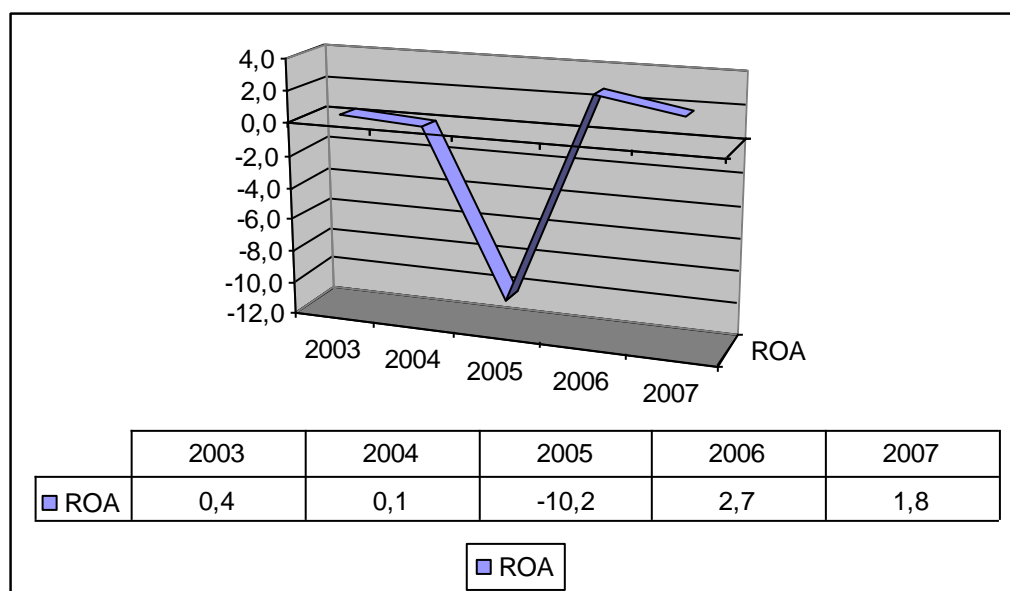
Ve sledovaném období 2003 – 2007 pozorujeme každoroční nárůst příjmů od pěti největších sponzorů (viz. obr. 2). Tento trend ovšem nekopíruje vývoj celkových příjmů Dostihového spolku a.s. od sponzorů ve sledovaném období 2003 – 2007. V roce 2003 tvořily příjmy od pěti největších sponzorů necelých 24 % celkových příjmů od všech sponzorů. Od roku 2004 osciluje tato hodnota kolem 25 %. Je to způsobeno především každoročními výkyvy u menších obchodních partnerů. Jejich počet a přispívaná částka se rok od roku mění, a proto s rostoucími příjmy od pěti největších obchodních partnerů ne vždy rostou i celkové příjmy společnosti od sponzorů.

### 3.3 Finanční analýza Dostihového spolku

V této kapitole je uveden vývoj vybraných ukazatelů z poměrové analýzy, ze kterého vyplývá vývoj financování Dostihového spolku v letech 2003 – 2007. Vzorce nutné pro výpočty jsou uvedeny v kapitole 1.1.4. Hodnoty použité ve výpočtech jsou uvedeny v přílohách.

## Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv je spočítána dle vzorce (1). Představuje míru zhodnocení vloženého kapitálu. Rentabilita Dostihového spolku se dlouhodobě pohybuje v intervalu 0 – 3 % (viz. obr. 3). Výjimečný pokles v roce 2005 byl způsoben sníženou aktivitou odstupujícího vedení společnosti při jednání s obchodními partnery, což mělo za následek snížený objem tržeb. S příchodem nového vedení na konci dostihové a sportovní sezóny 2005 se situace opět začala stabilizovat. Společnost obnovila svoje obchodní aktivity a zaměřila se na intenzivnější marketingovou propagaci dostihového závodiště a pořádala větší počet sportovních a kulturních akcí. To se pozitivně odrazilo v nárůstu příjmů ze vstupného a pronájmů. Vzhledem k tomu, že Dostihový spolek je municipální firma, je pozitivní, že se ukazatel pohybuje v posledních letech v kladných hodnotách.

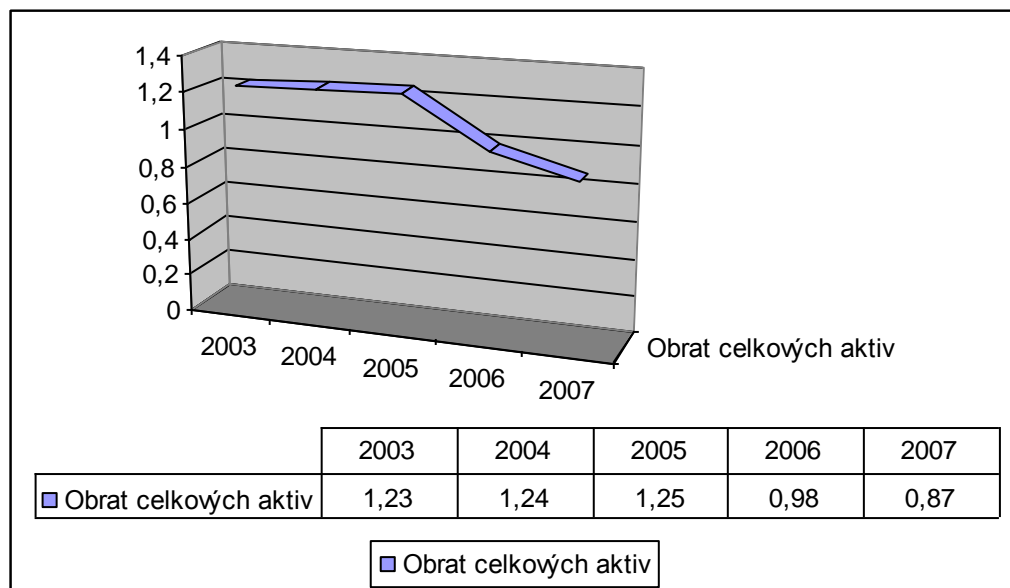


**Obrázek 3:** Rentabilita celkových aktiv v letech 2003 – 2007 (v %)

**Zdroj:** Výroční zprávy Dostihového spolku 2003 – 2007, vlastní výpočet

## Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je spočítán dle vzorce (2). Tento ukazatel hodnotí, kolikrát za rok pokryjí tržby podniku jeho aktiva, a charakterizuje intenzitu využívání aktiv v podniku. V letech 2003 – 2005 hodnoty ukazatele stagnovaly (viz. obr. 4) Od roku 2006 mají hodnoty ukazatele klesající tendenci. Důvodem je výrazné zvyšování celkového majetku společnosti. Vývoj tohoto ukazatele značí, že se postupně snižuje intenzita využívání aktiv v podniku.

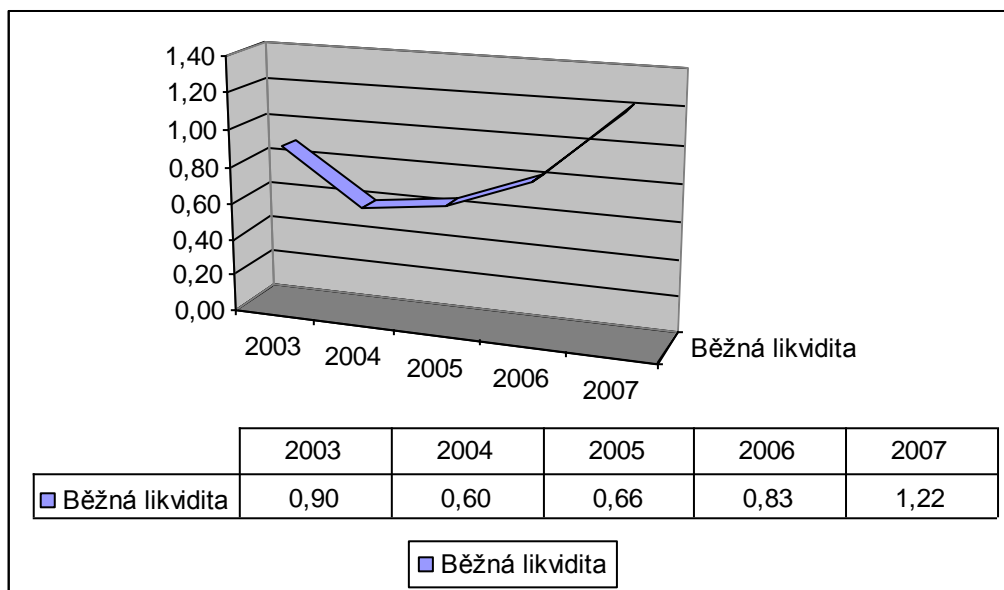


**Obrázek 4:** Obrat celkových aktiv

**Zdroj:** Výroční zprávy Dostihového spolku 2003 – 2007, vlastní výpočet

### Běžná likvidita

Běžná likvidita je spočítaná podle vzorce (3). Tento ukazatel ukazuje vztah mezi krátkodobými pohledávkami podniku a krátkodobými závazky. Hodnoty ukazatele běžné likvidity mají ve společnosti za sledované období 2003 – 2007 poměrně vysokou volatilitu. V roce 2004 poklesla hodnota na své minimum ve sledovaném období. Důvodem poklesu bylo riskantní hospodaření minulého vedení společnosti. Od roku 2005 pozorujeme nárůst, který byl v roce 2007 téměř třetinový. Růst od roku 2006 způsobily stabilizační opatření nového vedení společnosti. Zásadní bylo zredukování počtu zaměstnanců a vypovězení nevýhodných kontraktů. Výsledná hodnota výše uvedeného ukazatele vyjadřuje, že na každou korunu krátkodobých závazků připadala v letech 2003 – 2006 méně než jedna koruna oběžných aktiv (viz. obr. 5) V roce 2007 už na každou korunu krátkodobých závazků připadala 1,22 korun oběžných aktiv. Hodnoty vyšší než 1 vypovídají o tom, že firma je bez problému schopna splácet krátkodobé závazky.

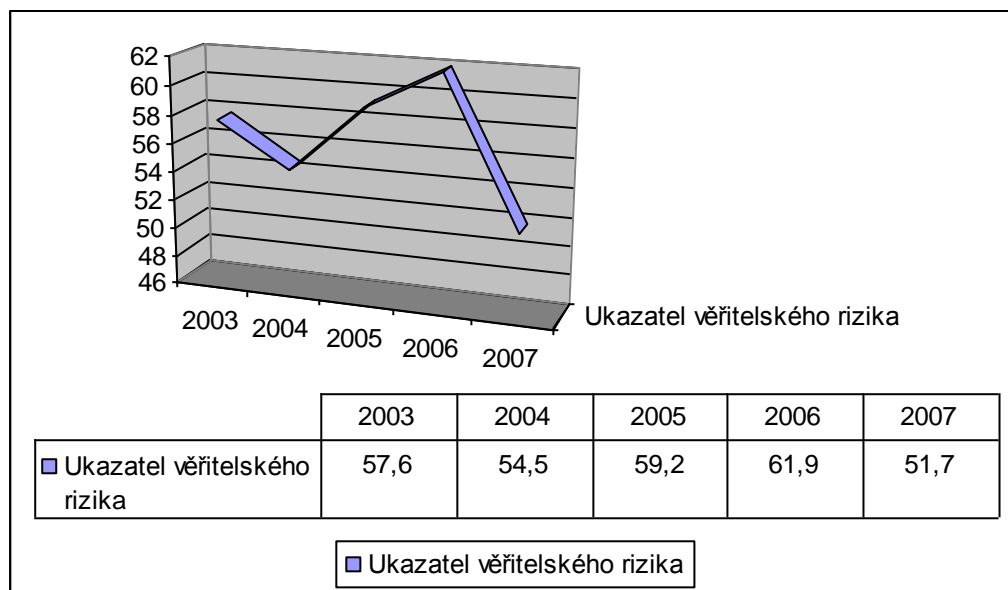


**Obrázek 5:** Běžná likvidita

**Zdroj:** Výroční zprávy Dostihového spolku 2003 – 2007, vlastní výpočet

### Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika je spočítán podle vzorce (4). Tento ukazatel značí, do jaké míry je podnik financován cizími zdroji. V letech 2003 – 2004 hodnoty oscillovaly kolem 55 %. V dalších dvou letech můžeme pozorovat výraznější nárůst, který byl způsoben především rizikovějším způsobem hospodaření vedení společnosti. Radikální úsporná opatření, které zavedlo nové vedení, se začaly výrazně projevovat v roce 2007 (viz. obr. 6). Tyto opatření zahrnovaly především snížení počtu zaměstnanců, zvýšení produktivity práce a vypovězení nevýhodných kontraktů. Do budoucna se předpokládá další snižování zadluženosti Dostihového spolku a.s.



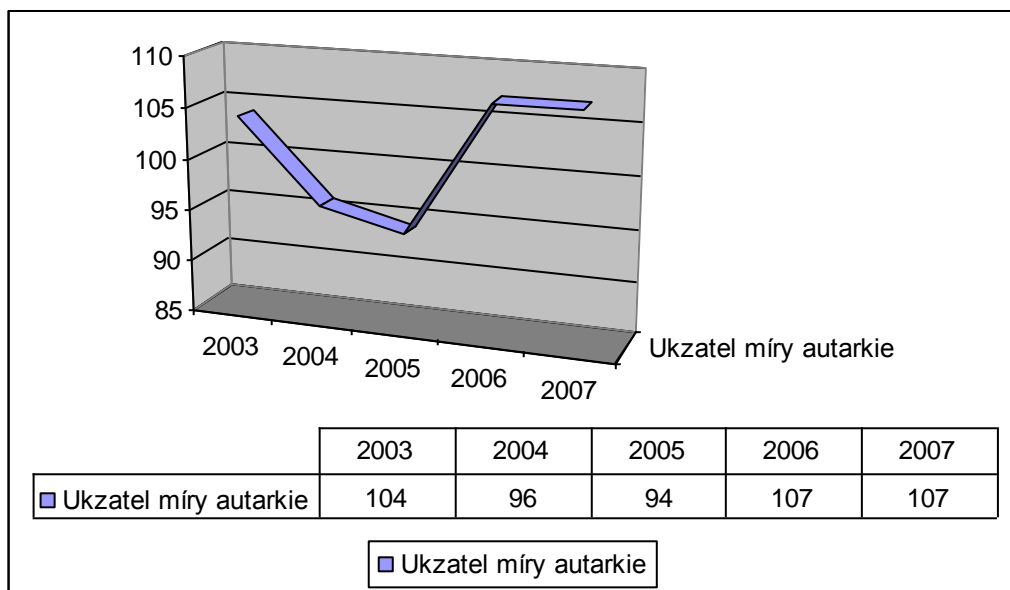
**Obrázek 6:** Ukazatel věřitelského rizika (v %)

**Zdroj:** Výroční zprávy Dostihového spolku 2003 – 2007, vlastní výpočet

### Ukazatel autarkie

Ukazatel autarkie hlavní činnosti je spočítán podle vzorce (5). Tento ukazatel odráží soběstačnost municipální firmy z hlediska pokrytí svých nákladů hlavní činnosti z dosažených výnosů. Hlavní činností Dostihového spolku je pořádání dostihů, tudíž jsme se zaměřili především na to, jestli je společnost v této oblasti soběstačná. V roce 2003 měla společnost dostatečné krytí nákladů výnosy. V letech 2004 – 2005 míra autarkie poklesla (viz. obr. 7). To bylo zapříčiněno sníženou obchodní aktivitou vedení společnosti. Situace se v letech 2006 – 2007 opět stabilizovala. Bylo to způsobeno především úspornými opatřeními a změnou marketingové strategie, která zvýšila počet obchodních partnerů a stabilizovala příjmy společnosti. Tento trend by měl díky nastaveným opatřením vydržet i v budoucnosti.





**Obrázek 7:** Ukazatel míry autarkie (v %)

**Zdroj:** Výroční zprávy Dostihového spolku 2003 – 2007, vlastní výpočet

---

## 4 Vlastní zhodnocení, návrhy na zlepšení

Dostihový spolek je municipální firma. Její hlavní příjmy ovšem tvoří příjmy z městských a krajských dotací, ale prostředky od sponzorů. Tyto částky se pohybují okolo 80 %. To znamená, že hospodářský výsledek společnosti se do značné míry odvíjí od toho, jaké množství sponzorů Dostihový spolek získá. Sponzorům nabízí společnost originalitu prostředí, tradici a vysokou sportovní a společenskou úroveň akcí pořádaných na pardubickém závodistišti s mnohdy významnou mezinárodní účastí. Pokud chce však Dostihový spolek zvyšovat do budoucna počet svých obchodních partnerů, bude muset přidávat i něco navíc. V poslední době společnost změnila svojí marketingovou strategii, v jejímž důsledku dochází k výraznější propagaci Dostihového spolku, což má za následek zvýšený počet návštěvníků areálu závodistiště a přilákání nových obchodních partnerů, kteří mají zájem se prezentovat na pardubickém závodistišti. Počet obchodních partnerů se pohybuje každý rok kolem 120.

V praktické části jsme se dále věnovali výpočtu základních ukazatelů finanční analýzy v období 2003 – 2007. Rentabilita Dostihového spolku se v posledních dvou letech pohybuje v kladných číslech, což můžeme označit za pozitivní. Obrat celkových aktiv se postupně snižuje, což není ideální. Do značné míry je to dáno zvyšováním celkových aktiv společnosti. Ukazatele běžné likvidity dlouhodobě rostou a vypovídá to o schopnostech společnosti krýt své krátkodobé závazky. Ke svému financování využíval Dostihový spolek v posledním roce cca 50 % cizích zdrojů. Toto číslo se postupně snižuje, což bude mít jistě za následek větší stabilizaci společnosti. Ukazatel míry autarkie hlavní činnosti přesahuje v posledních dvou letech sledování 100 %. Tento trend je velice pozitivní a značí, že společnost je schopna krýt náklady na pořádání sportovních akcí z výnosů z těchto akcí. Na základě zjištění základních ukazatelů finanční analýzy Dostihového spolku v posledních 5 letech můžeme konstatovat, že trend, který je v současnosti ve společnosti nastaven, je obecně pozitivní a měl by vést k dlouhodobé stabilizaci společnosti po finanční stránce.

Na základě výše provedené finanční analýzy, analýzy vlivu sponzorů na financování Dostihového spolku a na základě informací poskytnutých v souvislosti se zpracováním práce navrhuje následující opatření, která by měla vést k dalšímu zlepšení finanční situace Dostihového spolku:

- 
- ještě výraznější propagaci, zejména v obdobích těsně předcházejícím dostihovým dnům a důležitým akcím (mezinárodní závody ve všestrannosti, výstava Koně v akci);
  - stabilizace okruhu obchodních partnerů. Pro udržení ziskového hospodaření je určitě zásadní udržet si majoritní obchodní partnery. K nim se musí společnost pokusit přivést další menší sponzory, kteří budou zajišťovat zbylé příjmy. Tyto opatření by měly vést k nárůstu příjmů společnosti v dalších letech;
  - modernizace areálu dostihového závodiště, kde má Dostihový spolek stále rezervy – např. modernizace tribuny B;
  - zisk by měla společnost investovat zpátky do areálu dostihového závodiště. Jeho postupná modernizace a zatraktivnění přinese společnosti zisky nejen na vybraném vstupném, ale především pomůže přilákat nové sponzory, kteří se budou chtít díky příležitostem, které jim areál závodiště bude přinášet, zviditelnit;
  - zvýšit dopravní dostupnost areálu. Ta neodpovídá významu akcí, které se zde konají. To se týká především vybudování odpovídajícího parkoviště v bezprostřední blízkosti areálu;
  - zvýšit dotace do dostihů. To by mělo přilákat kvalitnější zahraniční jezdce a koně, což bude mít pozitivní vliv na návštěvnost areálu během dostihových dnů;
  - zvýšení propagace v oblasti cestovního ruchu – zaměřit se na cestovní agentury, které přilákají do areálu dostihového spolku více návštěvníků. Díky tomu se bude zvyšovat povědomí o dostihovém závodišti, což by v budoucnosti opět mohlo zvýšit návštěvnost areálu;
  - navázání spolupráce se školami a školkami v Pardubickém kraji a prostřednictvím exkurzí si „vychovávat“ budoucí návštěvníky areálu dostihového závodiště.

Pokud se společnosti podaří tyto dlouhodobě neřešené problémy postupně odstraňovat, budou mít tyto kroky pozitivní vliv na zvýšení návštěvnosti areálu závodiště, potažmo kvantitu a kvalitu obchodních partnerů.

---

## Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo analýza financování Dostihového spolku se zaměřením na problematiku sponzorství a dále navržení vybraných opatření pro zlepšení stávajícího stavu.. Nejprve jsme obecně charakterizovali financování podniku. Dále jsme vymezili pojem finanční analýza, definovali jsme si municipální firmu a její specifika ve finanční analýze. Poté jsme představili Dostihový spolek. Zaměřili jsme se na jeho obecnou charakteristiku, popsali jeho činnosti a uvedli dlouhodobou strategii.

V hlavní části práce jsme se zaměřili na analýzu financování Dostihového spolku. Vycházeli jsme z výročních zpráv a z účetních výkazů Dostihového spolku z let 2003 – 2007. Dostihový spolek má několik zdrojů příjmů, které jsme rozdělili do dvou kategorií: příjmy od sponzorů a ostatní příjmy (vstupenky, pronájem, příspěvky od města a kraje apod.). Hlavním zdrojem příjmů společnosti jsou příspěvky od sponzorů (zhruba 80 %). Zjistili jsme strukturu sponzorů, jejichž počet se pohybuje kolem 120, a zaměřili jsme se na 5 největších, kteří tvoří čtvrtinu sponzorských příjmů společnosti. Charakterizovali jsme jejich vývoj v letech 2003 – 2005. Došli jsme k závěru, že udržení těchto sponzorů, je pro Dostihový spolek klíčové. Stejně tak musí ovšem Dostihový spolek stabilizovat spolupráci s menšími sponzory, kteří tvoří 75 % veškerých příjmů.

V další části jsme vybrali několik ukazatelů finanční analýzy, na kterých jsme v období 2003 – 2007 zjišťovali finanční zdraví Dostihového spolku. Došli jsme k závěru, že společnost se postupně stabilizuje. Hlavní příčinu spatřujeme v úsporných opatřeních a změně marketingové a obchodní strategie v roce 2006.

Na základě výše uvedených analýz, podkladů a informací od vedení společnosti jsme navrhli doporučení, které by měly společnosti pomoci udržet a neustále zlepšovat finanční hospodaření. Tyto doporučení spočívají ve výraznější propagaci, stabilizaci okruhu obchodních partnerů, modernizaci areálu dostihového závodiště, reinvestování zisku zpět do areálu dostihového závodiště, zvýšení dopravní dostupnosti dostihového závodiště, zvýšení dotací do dostihů, zvýšení propagace v oblasti cestovního ruchu a navázání spolupráce se školami a školkami.

---

## Použitá literatura

- [1.] *Dostihové závodiště Pardubice* [online]. 2002 [cit. 2009-04-10]. Dostupný z WWW: <<http://www.pardubice-racecourse.cz/>>.
- [2.] JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Podnikové finance*. Praha : Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
- [3.] KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [4.] KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha : C. H. Beck, 2002. 206 s. práce. ISBN 80-7179-778-2.
- [5.] MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku*. Praha : Ekopress, 2003. 402 s. ISBN 80-86119-57-2.
- [6.] PETRÁŇ, Miroslav. *Výroční zpráva Dostihového spolku a.s. 2003*. Pardubice, 2004. 13 s.
- [7.] PETRÁŇ, Miroslav. *Výroční zpráva Dostihového spolku a.s. 2004*. Pardubice, 2005. 15 s.
- [8.] PETRÁŇ, Miroslav. *Výroční zpráva Dostihového spolku a.s. 2005*. Pardubice, 2006. 17 s.
- [9.] PETRÁŇ, Miroslav. *Výroční zpráva Dostihového spolku a.s. 2006*. Pardubice, 2007. 18 s.
- [10.] PETRÁŇ, Miroslav. *Výroční zpráva Dostihového spolku a.s. 2007*. Pardubice, 2008. 18 s.
- [11.] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [12.] Smlouvy Dostihového spolku a.s. s obchodními partnery

---

[13.] Zákon č. 128/2000 Sb., o obcích, ve znění pozdějších předpisů

[14.] Zákon č. 129/2000 Sb., o krajích, ve znění pozdějších předpisů

# Přílohy

## Příloha 1: Rozvaha Dostihového spolku 2003

<b>Rozvaha dostihového spolku a.s.</b>			
v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2003			
(v celých tisících Kč)			
AKTIVA	Brutto 1	PASIVA	Brutto 1
Aktiva celkem	34.203	Pasiva celkem	24.015
Stálá aktiva	23.965	Vlastní jmění	4.330
Nehmotný investiční majetek	365	Základní jmění	7.220
Software	42	Základní jmění	7.220
Ocenitelná práva	323	Kapitálové fondy	1.635
Hmotný investiční majetek	22.908	Emisní ažio	753
Budovy, haly a stavby	2.689	Ostatní kapitálové fondy	1.945
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10.024	Fondy ze zisku	86
Jiný hmotný investiční majetek	9.060	Zákonný rezervní fond	86
Nedokončené hmotné investice	1.135	Hospodářský výsledek minulých let	- 4.764
Oběžná aktiva	9.622	Neuhrazená ztráta minulých let	- 4.764
Zásoby	139	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	135
Materiál	139	Cizí zdroje	19.685
Krátkodobé pohledávky	5.696	Dlouhodobé závazky	3.451
Pohledávky z obchodního styku	5.128	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	3.000
Sociální zabezpečení	0	Krátkodobé závazky	10.647
Jiné pohledávky	177	Závazky z obchodního styku	6.910
Finanční majetek	3.787	Závazky ke společníkům a sdružení	0
Peníze	3.787	Závazky k zaměstnancům	328
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	616	Závazky ze sociálního zabezpečení	153
Časové rozlišení	616	Stát - daňové závazky a dotace	1.014
Náklady příštích období	616	Jiné závazky	1.565
Příjmy příštích období		Bankovní úvěry a výpomoci	4.202
Dohadné účty aktivní		Bankovní úvěry dlouhodobé	0
Kontrolní číslo	136.196	Běžné bankovní úvěry	4.156
		Krátkodobé finanční výpomoci	46
		Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	0
		Časové rozlišení	0
		Výdaje příštích období	0
		Výnosy příštích období	0
		Dohadné účty pasivní	513
		Kontrolní číslo	95.925

**Příloha 2: Rozvaha Dostihového spolku 2004**

<b>Rozvaha dostihového spolku a.s.</b>			
v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2004			
(v celých tisících Kč)			
AKTIVA	Brutto 1	PASIVA	Brutto 1
Aktiva celkem	32.086	Pasiva celkem	21.922
Stálá aktiva	26.346	Vlastní jmění	4.206
Nehmotný investiční majetek	365	Základní jmění	7.220
Software	42	Základní jmění	7.220
Ocenitelná práva	323	Kapitálové fondy	1.527
Hmotný investiční majetek	25.397	Emisní ažio	753
Budovy, haly a stavby	6.313	Ostatní kapitálové fondy	1.945
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9.808	Fondy ze zisku	93
Jiný hmotný investiční majetek	9.276	Zákonný rezervní fond	93
Nedokončené hmotné investice	0	Hospodářský výsledek minulých let	- 4.618
Oběžná aktiva	5.186	Neuhrazená ztráta minulých let	- 4.618
Zásoby	359	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	-16
Materiál	359	Cizí zdroje	17.474
Krátkodobé pohledávky	4.494	Dlouhodobé závazky	3.155
Pohledávky z obchodního styku	3.194	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	3.000
Sociální zabezpečení	0	Krátkodobé závazky	8.550
Jiné pohledávky	851	Závazky z obchodního styku	7.088
Finanční majetek	333	Závazky ke společníkům a sdružení	0
Peníze	172	Závazky k zaměstnancům	274
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	1.543	Závazky ze sociálního zabezpečení	135
Časové rozlišení	554	Stát - daňové závazky a dotace	404
Náklady příštích období	554	Jiné závazky	35
Příjmy příštích období	0	Bankovní úvěry a výpomoci	5.663
Dohadné účty aktivní	435	Bankovní úvěry dlouhodobé	0
Kontrolní číslo		Běžné bankovní úvěry	3.670
		Krátkodobé finanční výpomoci	2.046
		Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	0
		Časové rozlišení	242
		Výdaje příštích období	0
		Výnosy příštích období	242
		Dohadné účty pasivní	
		Kontrolní číslo	



**Příloha 3: Rozvaha Dostihového spolku 2005**

<b>Rozvaha dostihového spolku a.s.</b>			
v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2005			
(v celých tisících Kč)			
AKTIVA	Brutto 1	PASIVA	Brutto 1
Aktiva celkem	31.824	Pasiva celkem	21.449
Stálá aktiva	24.769	Vlastní jmění	2.135
Nehmotný investiční majetek	437	Základní jmění	7.220
Software	114	Základní jmění	7.220
Ocenitelná práva	323	Kapitálové fondy	2.698
Hmotný investiční majetek	24.322	Emisní ažio	753
Budovy, haly a stavby	6.313	Ostatní kapitálové fondy	1.945
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9.484	Fondy ze zisku	93
Jiný hmotný investiční majetek	8.253	Zákonný rezervní fond	93
Nedokončené hmotné investice	282	Hospodářský výsledek minulých let	- 4.634
Oběžná aktiva	6.649	Neuhrazená ztráta minulých let	- 4.634
Zásoby	189	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	- 3.242
Materiál	189	Cizí zdroje	18.839
Krátkodobé pohledávky	6.283	Dlouhodobé závazky	3.026
Pohledávky z obchodního styku	4.191	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	3.000
Sociální zabezpečení	0	Krátkodobé závazky	10.033
Jiné pohledávky	1.580	Závazky z obchodního styku	9.051
Finanční majetek	177	Závazky ke společníkům a sdružení	0
Peníze	129	Závazky k zaměstnancům	309
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	48	Závazky ze sociálního zabezpečení	156
Časové rozlišení	406	Stát - daňové závazky a dotace	411
Náklady příštích období	406	Jiné závazky	60
Příjmy příštích období	0	Bankovní úvěry a výpomoci	5.780
Dohadné účty aktivní	300	Bankovní úvěry dlouhodobé	0
Kontrolní číslo		Běžné bankovní úvěry	3.780
		Krátkodobé finanční výpomoci	2.000
		C.	60
		C. I.	475
		C. I.1.	0
		2.	475
		C. II.	46
			130.851

**Příloha 4: Rozvaha Dostihového spolku 2006**

<b>Rozvaha dostihového spolku a.s.</b>			
v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2006			
(v celých tisících Kč)			
AKTIVA	Brutto 1	PASIVA	Brutto 1
Aktiva celkem	37.973	Pasiva celkem	32.930
Dlouhodobý majetek	24.951	Vlastní jmění	7.765
Dlouhodobý nehmotný majetek	437	Základní jmění	10.220
Software	114	Základní jmění	10.220
Ocenitelná práva	323	Kapitálové fondy	3.448
Dlouhodobý hmotný majetek	24.514	Emisní ažio	753
Stavby	6.313	Ostatní kapitálové fondy	2.695
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9.625	Fondy ze zisku	150
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	8.294	Zákonný rezervní fond	150
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	282	Hospodářský výsledek minulých let	- 6.898
Oběžná aktiva	12.704	Neuhrazená ztráta minulých let	- 6.898
Zásoby	86	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	818
Materiál	86	Cizí zdroje	23.487
Krátkodobé pohledávky	12.587	Dlouhodobé závazky	3.500
Pohledávky z obchodních vztahů	10.365	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	3.500
Krátkodobé poskytnuté zálohy	533	Krátkodobé závazky	15.306
Dohadné účty aktivní	300	Závazky z obchodního styku	11.244
Jiné pohledávky	1389	Závazky ke společníkům a sdružení	144
Krátkodobý finanční majetek	31	Závazky k zaměstnancům	397
Peníze	31	Závazky ze sociálního zabezpečení	0
Časové rozlišení	318	Stát - daňové závazky a dotace	643
Náklady příštích období	318	Jiné závazky	2.879
Kontrolní číslo	151.574	Bankovní úvěry a výpomoci	4.681
		Bankovní úvěry dlouhodobé	0
		Běžné bankovní úvěry	2.681
		Krátkodobé finanční výpomoci	2.000
		Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	1.704
		Časové rozlišení	1.658
		Výdaje příštích období	257
		2.	1.401
		C. II.	46
			130.851

**Příloha 5: Rozvaha Dostihového spolku 2007**

<b>Rozvaha dostihového spolku a.s.</b>			
v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2007			
(v celých tisících Kč)			
AKTIVA	Brutto 1	PASIVA	Brutto 1
Aktiva celkem	45.394	Pasiva celkem	32.930
Stálá aktiva	25.964	Vlastní jmění	7.765
Nehmotný investiční majetek	437	Základní jmění	10.220
Software	114	Základní jmění	10.220
Ocenitelná práva	323	Kapitálové fondy	3.448
Hmotný investiční majetek	25.527	Emisní ažio	753
Budovy, haly a stavby	6.313	Ostatní kapitálové fondy	2.695
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10.639	Fondy ze zisku	150
Jiný hmotný investiční majetek	8.293	Zákonný rezervní fond	150
Nedokončené hmotné investice	282	Hospodářský výsledek minulých let	- 6.898
Oběžná aktiva	18.681	Neuhrazená ztráta minulých let	- 6.898
Zásoby	12	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	818
Materiál	12	Cizí zdroje	23.487
Krátkodobé pohledávky	18.563	Dlouhodobé závazky	3.500
Pohledávky z obchodního styku	17.019	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	3.500
Sociální zabezpečení	315	Krátkodobé závazky	15.306
Jiné pohledávky	1.229	Závazky z obchodního styku	11.244
Finanční majetek	107	Závazky ke společníkům a sdružení	144
Peníze	107	Závazky k zaměstnancům	397
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	749	Závazky ze sociálního zabezpečení	0
Časové rozlišení	449	Stát - daňové závazky a dotace	643
Náklady příštích období	366	Jiné závazky	2.879
Příjmy příštích období	83	Bankovní úvěry a výpomoci	4.681
Dohadné účty aktivní	300	Bankovní úvěry dlouhodobé	0
Kontrolní číslo	181.277	Běžné bankovní úvěry	2.681
		Krátkodobé finanční výpomoci	2.000
		Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	1.704
		Časové rozlišení	1.658
		Výdaje příštích období	257
		Výnosy příštích období	1.401
		Dohadné účty pasivní	46
		Kontrolní číslo	130.851

---

**Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát 2003**

Výkaz zisku a ztrát, druhové členění v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2003 (v tis. Kč)	
Tržby za prodané zboží	617
Náklady na vynaložené zboží	652
Obchodní marže	-35
Výkony	39 355
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	38 897
Výkonová spotřeba	19 739
Osobní náklady	6 666
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	2 835
Ostatní provozní výnosy	3 292
Ostatní provozní náklady	13 660
Provozní výsledek hospodaření	919
Převod provozních výnosů	0
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0
Finanční výsledek hospodaření	-550
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-365
Mimořádný výsledek hospodaření	500
Výsledek hospodaření za účetní období	135
Kontrolní číslo	185 489

**Příloha 7: Výkaz zisku a ztrát 2004**

Výkaz zisku a ztrát, druhové členění v plném rozsahu ke dni 31.12.2004 (v tis. Kč)	
Tržby za prodané zboží	444
Náklady na vynaložené zboží	378
Obchodní marže	66
Výkony	36 511
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	35 508
Výkonová spotřeba	18 998
Osobní náklady	6 960
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	3 934
Ostatní provozní výnosy	3 355
Ostatní provozní náklady	14 449
Provozní výsledek hospodaření	453
Převod provozních výnosů	0
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0
Finanční výsledek hospodaření	- 421
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-16
Mimořádný výsledek hospodaření	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-16

---

**Příloha 8: Výkaz zisku a ztrát 2005**

Výkaz zisku a ztrát, druhové členění v plném rozsahu ke dni 31.12.2005 (v tis. Kč)	
Tržby za prodané zboží	328
Náklady na vynaložené zboží	316
Obchodní marže	12
Výkony	36 520
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	36 520
Výkonová spotřeba	19 330
Osobní náklady	7 113
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1 149
Ostatní provozní výnosy	1 636
Ostatní provozní náklady	14 021
Provozní výsledek hospodaření	-2 853
Převod provozních výnosů	0
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	1 755
Finanční výsledek hospodaření	-549
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-3 273
Mimořádný výsledek hospodaření	32
Výsledek hospodaření za účetní období	-3 241

**Příloha 9: Výkaz zisku a ztrát 2006**

Výkaz zisku a ztrát, druhové členění v plném rozsahu ke dni 31.12.2006 (v tis. Kč)	
Tržby za prodané zboží	441
Náklady na vynaložené zboží	787
Obchodní marže	-346
Výkony	36 838
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	36 838
Výkonová spotřeba	19 931
Osobní náklady	8 758
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	12
Ostatní provozní výnosy	8 286
Ostatní provozní náklady	13 080
Provozní výsledek hospodaření	1 970
Převod provozních výnosů	0
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0
Finanční výsledek hospodaření	-661
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 045
Mimořádný výsledek hospodaření	-10
Výsledek hospodaření za účetní období	1 035

---

**Příloha 10: Výkaz zisku a ztrát 2007**

Výkaz zisku a ztrát, druhové členění v plném rozsahu ke dni 31.12.2007 (v tis. Kč)	
Tržby za prodané zboží	318
Náklady na vynaložené zboží	408
Obchodní marže	-90
Výkony	39 057
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	39 057
Výkonová spotřeba	20 113
Osobní náklady	8 077
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	21
Ostatní provozní výnosy	7 975
Ostatní provozní náklady	15 404
Provozní výsledek hospodaření	2 188
Převod provozních výnosů	0
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0
Finanční výsledek hospodaření	-739
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	818
Mimořádný výsledek hospodaření	0
Výsledek hospodaření za účetní období	818
Kontrolní číslo	185 131