

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize

An analysis of economic results of a company in the time

of an economic crisis

Jan Tiekala

CHEB 2014

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma.

„Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize“

Vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Ve Františkových Lázních, dne 15.12. 2014

.....
podpis autora

Poděkování:

Rád bych poděkoval panu Dr. Ing. Jiřímu Hofmanovi za odborný dohled, konzultace a důležité rady při vypracování mé bakalářské práce. Poděkovat bych také chtěl paní Soně Forstové, ředitelce Spa & Kur Hotelu Praha, za poskytnuté informace, rady a důležité podklady pro tuto práci.

Obsah

ÚVOD.....	5
1 EKONOMICKÁ KRIZE A JEJÍ DOPAD NA LÁZEŇSTVÍ.....	6
2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI CPI HOTELS, A.S.	11
2.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE.....	11
2.2 AKCIONÁŘI, AKCIE, DLUHOPISY, MAJETKOVÉ ÚČASTI	12
2.3 PROFIL SPOLEČNOSTI.....	14
2.4 ORGÁNY SPOLEČNOSTI A JEJÍ VEDENÍ.....	17
2.5 HOTELY SPOLEČNOSTI.....	19
2.6 VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ - Vybrané ekonomické ukazatele	25
3 FINANANČNÍ ANALÝZA.....	28
3.1 ANALÝZA ROZVAHY	28
3.2 PROCENTNÍ ANALÝZA ROZVAHY.....	30
3.3 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	33
3.4 ANALÝZA CASH FLOW.....	34
3.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	36
3.5.1 Ukazatele rentability.....	36
3.5.2 Ukazatele aktivity.....	38
3.5.3 Ukazatele likvidity	41
3.5.4 Ukazatele zadluženosti	43
3.6 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	45
3.7 BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY.....	46
3.7.1 Altmanovo Z-scóre.....	47
3.7.2 Index důvěryhodnosti (IN 05)	49
3.7.3 Kralicekův Quicktest	51
4 ZÁVĚR.....	54
SEZNAM GRAFŮ	55
SEZNAM TABULEK.....	56
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	57
Abstrakt	58
Abstract	59

ÚVOD

Bakalářská práce na téma „Analýza hospodaření podniku v době krize“ bude popisovat hospodaření CPI Hotels a.s. v dobách před krizí, v krizi a také postupy a opatření jak se s krizí společnost vyrovnala.

Cílem bakalářské práce bude zjistit, jak a co hospodářská krize způsobila a zhodnotit, zda se společnost dokázala s následky krize vyrovnat

První část práce bude věnována vzniku krize v České republice, ale také celé Evropě, protože lázeňství, potažmo celý cestovní ruch, je závislý na pohybu občanů celé Evropy.

Druhá část práce charakterizuje společnost CPI Hotels a.s., její firemní strukturu, také se zaměřuje na vývoj společnosti od jejího vzniku až po současnost. Charakterizuje orgány společnosti, silné a slabé stránky podniku, také popisuje majetkové účasti a jednotlivé hotely společnosti.

Třetí část je věnována finanční analýze, která je rozdělena do několika podkapitol. Nejdříve je zde analýza absolutních ukazatelů, tedy vertikální a horizontální analýza. Dále potom analýza poměrovými ukazateli, kde je popsána především rentabilitě, aktivitě a likviditě. Poslední část je věnována bankrotním modelům.

Čtvrtá a poslední část je věnována vyhodnocení celkové situace s nabídkou, jak jednotlivé možnosti řešit.

1 EKONOMICKÁ KRIZE A JEJÍ DOPAD NA LÁZEŇSTVÍ

Příčiny současné globální krize jsou stejné jako u Velké hospodářské krize, která proběhla na Amerických burzách ve 30. letech minulého století a to nedostatečná regulace finančních trhů. Banky i úřady o počátku krize věděly, ale nepřikládaly jí dostatečný význam. Už od počátku 21. století poskytovaly banky velké množství hypoték méně solventním spotřebitelům, kteří se při neustálém zvyšování úrokových sazeb dostali do platební neschopnosti. Ceny nemovitostí klesly a finance spojené s těmito hypotékami přinesly ztráty. V létě 2007 začala v USA finanční krize, která na ekonomiku v České republice neměla zásadní vliv. Americké banky se zpočátku snažily zasáhnout a rozptýlit rizika po světě. To se povedlo, ale nedošlo ke snížení, naopak se riziko zvýšilo. Když pojem krize zjednodušíme, můžeme rozdělovat krizi finanční a reálnou, nicméně z předešlých krizí víme, že nejdříve se projeví krize na finančním trhu a poté se projeví i v reálné ekonomice. Krize se na přelomu roku 2007 a 2008 šířila dále do ekonomiky reálné a tzv. dominovým efektem i do ostatních států světa. Zprávy o krizi se objevily v Německu či Švédsku, následně celé Evropě a také v České republice, kde krize naplno propukla přibližně v září-listopadu 2008.

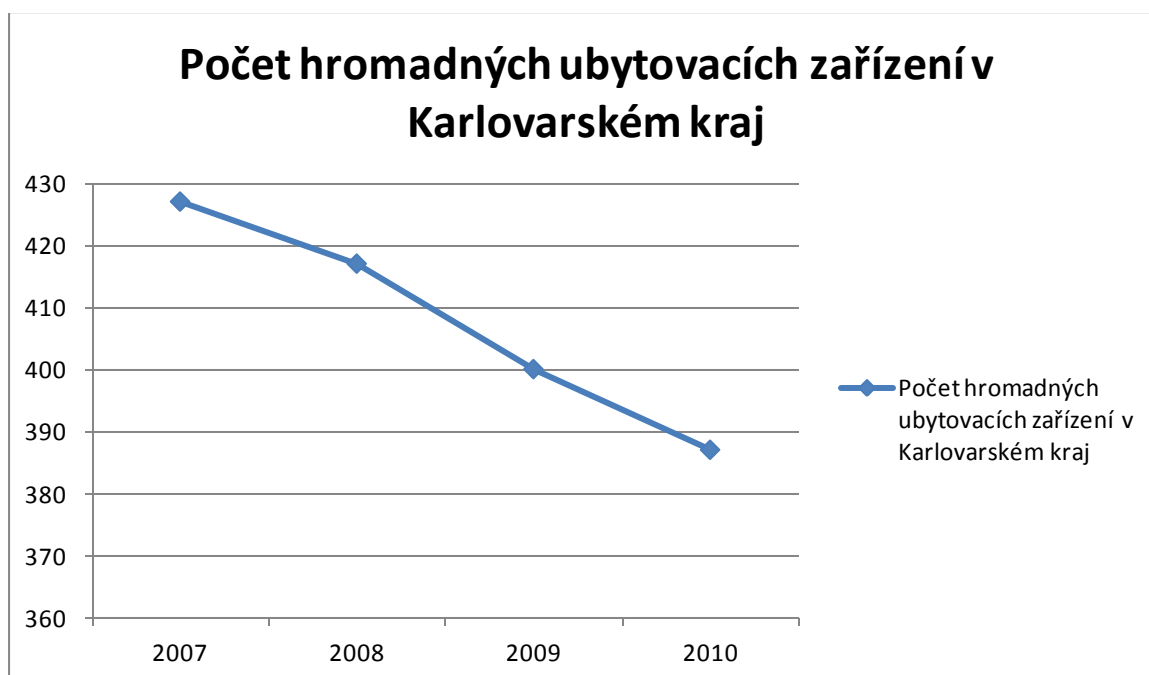
Určitým podílem jsou na vinně i informační a komunikační technologie, jedná se o všeobecné zrychlení obchodních transakcí ve velkých rychlostech i objemech, což dříve nebylo technicky možné. Tato počítačová revoluce mění život společenský i hospodářský, protože přímo ovlivňuje všechny trhy. Například zvyšuje míru spekulace na hodnoty, kterých dříve bez těchto technologií nikdy nedosahovaly.

Následky krize pro ekonomiku v ČR jsou především: pokles investic jak zahraničních tak domácích, pokles vládních výdajů, pokles importu i exportu, zpomalení růstu mezd a na druhou stranu zvýšení nákladů na život (nájemné, teplo, elektřina, voda, ale také potraviny či léky) Dále je s krizí spojeno zvýšení nezaměstnanosti. Domácnosti omezily výdaje na luxusnější potřeby, například na dovolenou a začaly více šetřit. Cestovní ruch byl jedna z prvních a nejvíce postižených ekonomik ve světě i v ČR, krize vyvolala regulace a úspory všech institucí, firem i domácností. Tato regulace vede k omezení spotřeby a peněz vynaložených na cestování a celkový cestovní ruch. Firmy omezují počty služebních cest, školeních i dalších aktivit v cestovním ruchu.

Krise přinesla nicméně i některé pozitiva, provozovatelé ubytovacích rozšířily nabídku služeb, převážně těch méně nákladných. Jedná se například o volný přístup na internet, konzumaci v minibarech na pokoji, bezplatné parkování, zapůjčení županů.

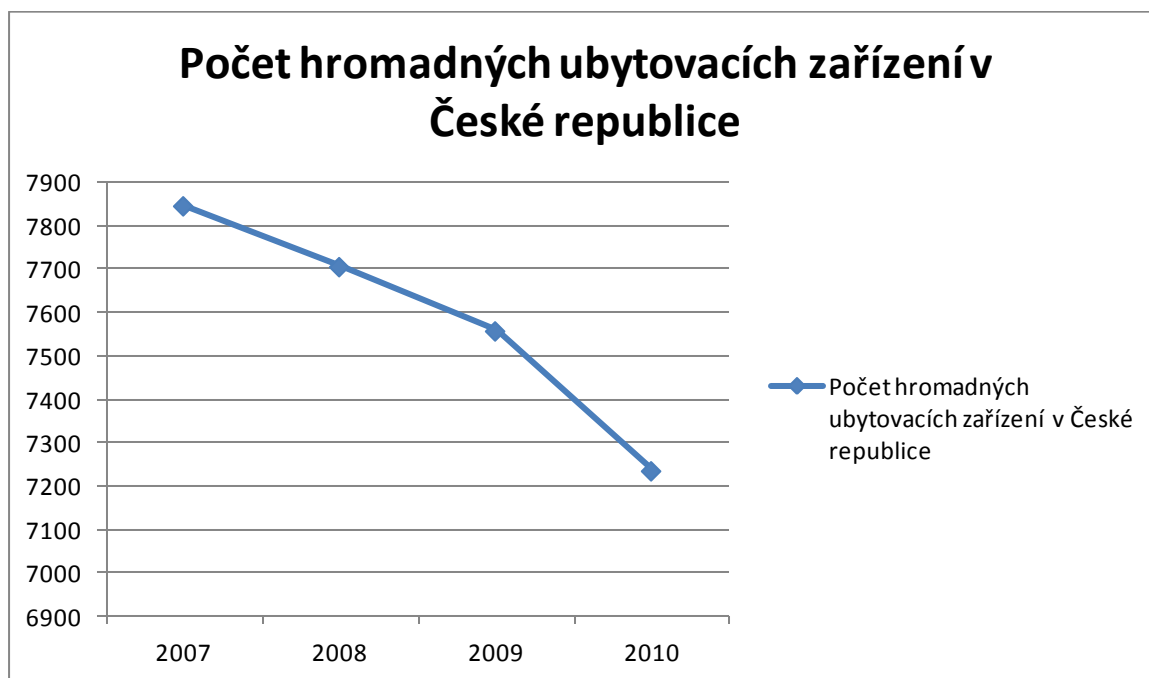
Vývoj a změny, které se udály v cestovním ruchu důsledkem finanční a hospodářské krize jsou patrné na grafech níže. Počet ubytovacích zařízení od roku 2007 má klesající tendenci. Tak je tomu v Karlovarském kraji i v celé České republice

Graf 1: Počet HUZ v Karlovarském Kraji v letech 2007-2010



Zdroj: ČSÚ, vlastní zpracování, Cheb, 2013

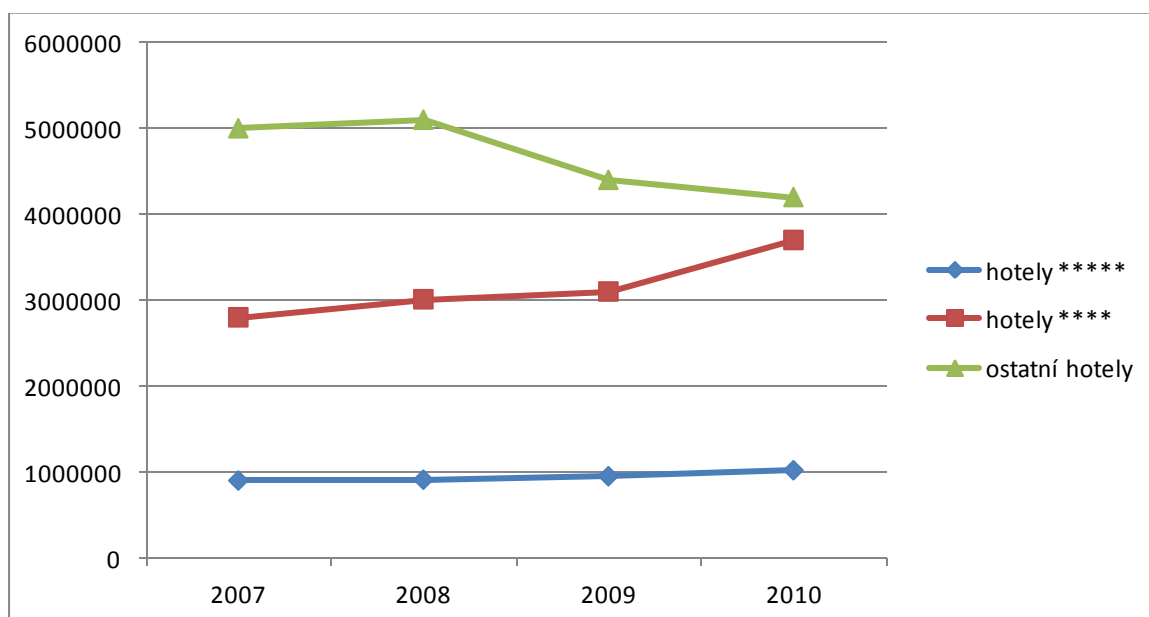
Graf 2: Počet HUZ v České republice v letech 2007-2010



Zdroj: ČSÚ, vlastní zpracování, Cheb, 2013

Změny spojené s hospodářskou krizí nezasáhaly pouze počet ubytovacích zařízení. Také se vyčlenil segment klientů, kteří žádají vyšší kategorii ubytování, a naopak ubylo počtu klientů poptávajících nižší kategorie. Markantní je nárůst návštěvnosti 4 hvězdičkových hotelů.

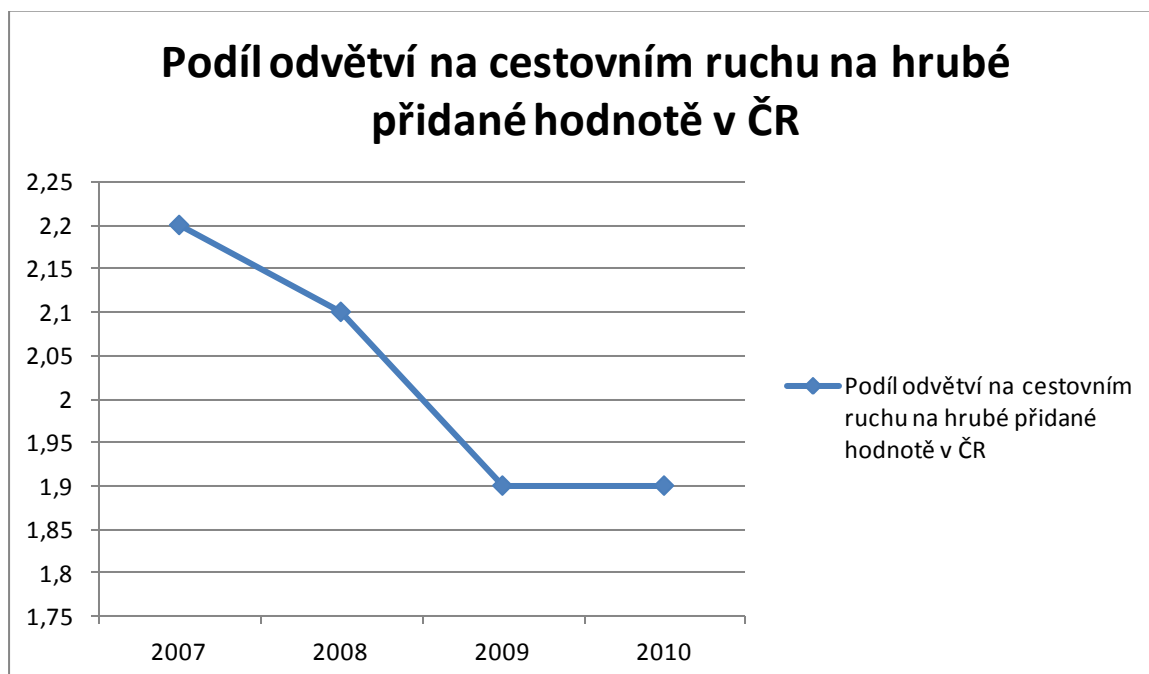
Graf 3: Návštěvnost v hotelech v ČR podle kategorie



Zdroj: ČSÚ, vlastní zpracování, Cheb, 2013

Z makroekonomického hlediska je patrný dopad krize na cestovní ruch, jako odvětví národního hospodářství, snížení podílů na HDP v České republice

Graf 4: Podíl odvětví v cestovním ruchu na hrubé přidané hodnotě v ČR

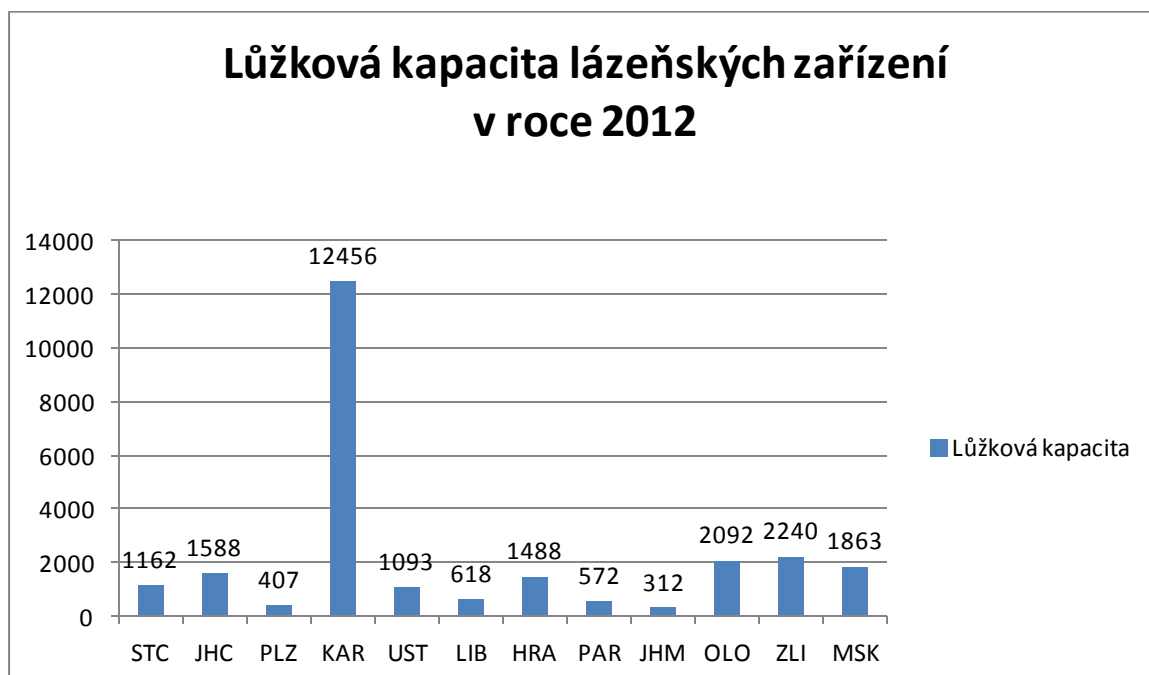


Zdroj: ČSÚ, vlastní zpracování, Cheb, 2013

S krizí přichází i další jevy například krachy cestovních kanceláří a nedostatečná ochrana spotřebitelů. Hospodářská krize zhoršila podnikatelské prostředí a způsobila pokles důvěry v podnikatele. Po automobilovém průmyslu je druhý nejvíce krizí zasažený sektor, právě cestovní ruch.

V současnosti zůstávají Západočeské lázně nadále v zájmu návštěvníků i investorů. Stále více hrozí, že lázně v Karlovarském Kraji a to především Karlovy Vary budou pro zahraniční hosty moc drahé a tito hosté si najdou alternativu v Polsku či Maďarsku. Nepoměr mezi počty lůžek v jednotlivých krajích ukazuje graf č. 5

Graf 5: Graf lůžkové kapacity lázeňských zařízení v roce 2012 podle krajů



Zdroj: ČSÚ, vlastní zpracování, Cheb, 2013

Podle odhadů Světové organizace cestovního ruchu (WTO) by Česká republika v roce 2020 měla být v první desítce nejnavštěvovanějších zemí na světě, podíl přibližně 3 % na celosvětovém cestovním ruchu. Tato studie byla vytvářena před celosvětovou finanční krizí a následnou dluhovou krizí eurozóny. Možné dopady a důsledky se projeví až časem.

2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI CPI HOTELS, A.S.

Společnost CPI Hotels, a.s. podniká v hotelovém průmyslu již od roku 1993, kdy začínala pouze s jedním hotelem. Od té doby neustále rozšiřuje své portfolio provozovaných hotelů po celé České republice.

V současnosti společnost CPI Hotels provozuje patnáct hotelů o celkové kapacitě přes 6700 lůžek, čímž se řadí k předním českým hotelovým společnostem.

2.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Obchodní název: **CPI Hotels, a.s.**

Sídlo: Bečvářova 2081/14, Praha 10

PSC: 100 00

Telefon: +420 274 772 062

Fax: +420 274 777 470

Email: sekretariat@cpihotels.cz

http: www.cpihotels.cz

www.choicehotelseurope.cz

Informace o společnosti jsou k dispozici k nahlédnutí v sídle společnosti po předchozí dohodě a v obvyklou pracovní dobu, dále jsou zveřejňovány na internetových stránkách společnosti a v obchodním rejstříku příslušného soudu. Hlavním informačním médiem společnosti je podle Stanov společnosti deník Mladá Fronta Dnes.

IČ: 471 16 757

DIČ: CZ 47 11 67 57

Rejstříkový soud: Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 1914

Právní řád: České republiky

Právní předpis: Zákon č. 513/1991 Sb. obchodní zákoník, § 154 a následující, společnost založená zakladatelskou listinou ze dne 8. 2. 1993 na dobu neurčitou

Právní forma: akciová společnost

Datum vzniku: 10. 3. 1993

Předmět podnikání: dle § 4 platných stanov

ubytování

hostinská činnost

pronájem parkoviště

směnárenská činnost

pronájem nemo vitostí (např. pronájem prodejen suvenýru, kanceláří)

činnost ekonomických a organizačních poradců (např. poradenství developerům v oblasti hotelnictví)

silniční motorová doprava osobní

silniční motorová doprava nákladní (např. catering)

koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej (např. prodej drobného zboží v recepci)

pronájem a půjčování věcí movitých

masérské, rekondiční a regenerační služby

Společnost nemá organizační složku v zahraničí.

2.2 AKCIONÁŘI, AKCIE, DLUHOPISY, MAJETKOVÉ ÚČASTI

Hlavní akcionáři

Majoritním akcionářem společnosti CPI Hotels, a.s. byla k 31. 12. 2008 společnost MARC GILBERT INTERNATIONAL LTD., se sídlem 2nd FLOOR, 145-157 ST. JOHN STREET, LONDON EC1V 4PV, číslo 5108009, která vlastnila akcie představující 86,88 % na základním kapitálu společnosti CPI Hotels, a.s.

Základní kapitál – akcie

Základní kapitál je rozdělen do dvou typů akcií následovně:

Tabulka 1: Rozdělení Akcií

Druh	Kmenová akcie	Kmenová akcie
Forma	Na majitele	Na majitele
Podoba	Listinná	Listinná
Počet kusů	400 000 ks	5 180 ks
Připojené kupony	Nejsou	Nejsou
Jmenovitá hodnota CP	1 000 Kč	1 000 Kč
Celkový objem emise	400 000 000 Kč	518 000 000 Kč
Registrace	Nekótovaný	Nekótovaný
Názvy trhů, na kterých je emise obchodována	Neobchodováno	neobchodováno

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

-Veškeré akcie jsou plně splaceny.

-Akcie společnosti jsou převoditelné bez jakéhokoliv omezení. Hlasovací práva nejsou nijak omezena.

- Majitel akcie nemá žádné výměnné či předkupní právo.
- Společnosti není známa existence jakýchkoliv smluv mezi akcionáři.
- Společnost nevlastní žádné vlastní akcie ani s nimi nijak neobchodovala.

Dluhopisy

Tabulka 2:Emitované dluhopisy k 31. 12. 2008

Tabulka 2: Rozdělení Dluhopisů:

Druh	dluhopis	dluhopis
Forma	na doručitele	na doručitele
Podoba	zaknihovaný CP	zaknihovaný CP
Registrace CP	kótovaný	nekótovaný
Počet kusů	35 000 kusů	25 000 kusů
Připojené kupóny	není	není
Číselné označení	ISIN CZ0003501371	CZ0003501157
Celkový objem emise	350 000 000 Kč	250 000 000 Kč
Jmenovitá hodnota cenného papíru	10 000 Kč	10 000 Kč
Měna, na kterou dluhopisy znějí	koruna česká	koruna česká
Názvy tuzemských trhu, kde je emise obchodována	RM-Systém	neobchodováno
Názvy zahraničních trhu, kde je emise obchodována	neobchodováno	neobchodováno
Splatnost emise	14. 11. 2013	31. 1. 2005
Stav objemu emise k 31.12.	34 980 kusů	34 980 kusů
Stav objemu emise po 31.12.	nezměněn	nezměněn
Stav závazku z nevyplaceného kupónu	0 Kč	0 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

Majetkové účasti

Společnost má majetkové účasti v níže uvedených společnostech a tvoří s nimi konsolidační celek.

Tabulka 3: Majetkové účasti:

Název	IČ:	Výše majetkové účasti
CPI – Land Development, a.s., Bílkova 855/19, Praha 1	272 32 166	99,74%
Jakub management s.r.o., Jakubská 649/8, Praha 1	284 09 949	50%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

Výše uvedené společnosti nemají žádné další majetkové účasti v jiných společnostech.

Společnost není nijak závislá na výše uvedených ani na žádných jiných subjektech.

2.3 PROFIL SPOLEČNOSTI

V roce 1993 začala společnost CPI Hotels, a.s. podnikat v hotelovém průmyslu (ještě pod starým názvem Fortuna Hotels) pouze s jedním hotelem. Ke konci roku 2008 již provozovala 13 hotelů o celkové kapacitě přes 6760 lůžek a téměř 6000 konferenčních míst, čímž se řadí k předním českým hotelovým společnostem. Z celkového počtu lůžek se více jak 70% nacházelo na území hlavního města Prahy.

Společnost nabízí ubytování pro domácí i zahraniční klientelu, což je jejím hlavním předmětem podnikání, dále pak realizuje ostatní služby s tím spojené, jako jsou stravování, hotelové služby a poradenství v hotelovém průmyslu. Obchodními partnery společnosti jsou především české a evropské cestovní kanceláře a Tour operátoři. Dalšími segmenty, které jsou pro společnost CPI Hotels, a.s. důležité, jsou segmenty korporátní klientely, segment internetových prodejců a MICE (kongresový segment).

Od roku 1996 je společnost CPI Hotels, a.s. pro Českou republiku a Slovensko výhradním zástupcem mezinárodního hotelového řetězce Choice Hotels International, který patří k největším a nejrychleji rostoucím mezinárodním hotelovým řetězcům s téměř 6 000 hotely po celém světě. Choice Hotels International člení své aktivity regionálně do 8 oblastí. Jedná se jednak o dva samostatné státy, USA a Kanadu, které jsou vyčleněny každý samostatně a dále o světové regiony Střední Ameriku, Jižní Ameriku, Karibik, Evropu, region Asie a Pacifik a oblast Afrika a Střední východ.

V Evropě patří Choice Hotels International mezi hotelové řetězce s nejrychleji rostoucí sítí. Evropské aktivity jsou zaštitěny širokými zkušenostmi Choice Hotels Europe (master franšizor pro Evropu).



BY CHOICE HOTELS

center a dálničních tahů.

Comfort reprezentuje dynamicky se rozvíjející značku hotelu *** nižší až střední cenové kategorie s omezeným množstvím doplňkových služeb; hotely nabízející „kvalitu za dobré ceny“, gastronomické služby v moderních restauracích a konferenční prostory; hotely umístěné v blízkosti obchodních



Značka Quality reprezentuje již 50 let hotely *** až **** střední cenové kategorie, situované v centrech měst a v jejich blízkosti. Většina hotelů nabízí restaurace, konferenční prostory a pokoje upravené pro obchodní klientelu (executive rooms).



Clarion zastupuje luxusní hotely **** až ***** s bohatou nabídkou prvotřídních gastronomických a doplňkových služeb pro náročné klienty ve vyšší cenové kategorii.

Zapojení hotelu do řetězce na základě franšizingové smlouvy opravňuje hotel k používání jedné ze značek Comfort, Quality a Clarion. Pro začlenění hotel z toho vyplývá převzetí dlouhodobě úspěšného marketingového, prodejního a distribučního systému, zapojení do celosvětově neefektivnějšího rezervačního systému CHOICE 2001, prezentaci na Internetu s možností přímých rezervací (rezervační centra a prodejní týmy) a podpora a poradenství v oblasti provozu hotelu. Navíc lze s pomocí CHOICE HOTELS EUROPE dosáhnout standardizace poskytovaných služeb, výhodnějších poplatků za přijímání kreditních karet a v neposlední řadě i cenově výhodných podmínek při nákupu hotelového vybavení a materiálu od vybraných dodavatelů.

CPI Hotels, a.s., jako výhradní zástupce CHOICE HOTELS EUROPE, rozvíjí franšizingový systém se značkami Comfort, Quality a Clarion na území České republiky a Slovenska. Sama společnost ke konci roku 2008 provozovala již pět hotelů tohoto řetězce:

- Clarion Congress Hotel Prague
- Clarion Hotel Prague Old Town
- Quality Hotel Prague
- Comfort Hotel Prague
- Clarion Grandhotel Zlatý Lev

Pod vlastní značkou FORTUNA společnost provozuje následující hotely:

- Hotel Fortuna Rhea
- Hotel Fortuna Luna
- Fortuna Lázeňský dům Praha
- Hotel Fortuna Praha - dlouhodobé ubytování
- Fortuna Areál Hloubětín – dlouhodobé ubytování

Od března 2007 společnost dále provozuje Hotel Sigma Olomouc, kterým úspěšně zahájila své aktivity v krajských městech České republiky.

Od dubna 2008 společnost dále provozuje Hotel Černigov v Hradci Králové a od srpna českobudějovický hotel GomeL. Tyto dva hotely přiřadila společnost CPI Hotels, a.s. do svého portfolia v rámci svého cíle rozšiřování služeb i do krajských měst.

V lednu 2009 byl otevřen pěti-hvězdičkový Buddha-Bar Hotel Prague, jako vůbec první hotel značky Buddha-Bar na světě. Tento hotel byl začleněn do sítě World Hotels DeLux Collection.

Společnost CPI Hotels, a.s. provozuje výše uvedené hotely (kromě tří vlastních – Quality Hotel Prague, Comfort Hotel Prague a Hotel Fortuna Praha) na základě Smlouvy o nájmu. V takovém případě majitel objektu pronajímá hotel, jako celek společnosti CPI Hotels, a.s., a je mu za to poskytnuta dohodnutá platba. Majitel minimalizuje své riziko, nemůže však do vedení hotelu přímo zasahovat.

Na základě bohatých zkušeností odborníků poskytuje společnost CPI Hotels, a.s. partnerům široké spektrum odborných služeb, mezi něž lze zařadit:

- franšizing značek Comfort, Quality, Clarion celosvětového hotelového řetězce CHOICE HOTELS INTERNATIONAL
- vypracování Feasibility Study
- odborné posouzení podnikatelských záměrů
- poskytnutí konzultací, expertních analýz a posudků reálnosti podnikatelských záměrů v oblasti turistiky a cestovního ruchu
- zabezpečení smluvní a právně organizační dokumentace
- kontrola investičních nákladů

2.4 ORGÁNY SPOLEČNOSTI A JEJÍ VEDENÍ

V souladu se Stanovami společnosti CPI Hotels, a.s. valná hromada volí a odvolává členy dozorčí rady a dozorčí rada volí a odvolává členy představenstva.

Pro změnu stanov neexistují žádná zvláštní pravidla.

Dozorčí rada společnosti

Dozorčí rada má tři členy. Dva členové jsou voleni valnou hromadou a jeden člen je vždy volen zaměstnanci společnosti, jako jejich zástupce. Zasedání dozorčí rady se konají dle potřeby společnosti. 22. 2. 2008 byla členem dozorčí rady zvolena Mgr. Martina Kudrnovská, která nahradila Ing. Jana Kratinu (oba byli voleni zaměstnanci společnosti)

složení dozorčí rady v roce 2008:

MUDr. Vít Urbanec člen dozorčí rady

Mgr. Martina Kudrnovská člen dozorčí rady a obchodní a marketingová ředitelka

Irena Kořínková člen dozorčí rady

Představenstvo společnosti

Představenstvo je statutárním orgánem společnosti, řídí její činnost a jedná jejím jménem. Představenstvo má tři členy, kteří jsou voleni i odvoláváni dozorčí radou, bez jakýchkoliv zvláštních pravidel. Členové představenstva si volí předsedu představenstva. Zasedání představenstva svolává předseda představenstva a konají se dle potřeby společnosti. Představenstvo nemá žádné zvláštní pravomoce a to ani podle §161a a210 obchodního zákoníku.

Dne 2. 1. 2008 byl novým členem a zároveň předsedou představenstva zvolen Ing. Jan Kratina. Výkon funkce předsedy představenstva a generálního ředitele je v současné době spojen v jedné osobě.

složení představenstva v roce 2008:

Ing. Jan Kratina předseda představenstva a generální ředitel

Ing. Marcela Tvaročková členka představenstva a finanční ředitelka

Ing. Vratislav Puchinger člen představenstva a ředitel Comfort Hotelu Prague

Principy odměňování člena orgánu a vedení společnosti

Společnost nemá stanoveny žádné principy odměňování členů vedení a členů dozorčí rady. O odměňování členů představenstva a dozorčí rady rozhoduje valná hromada společnosti.

Členové orgánu společnosti a členové vrcholového vedení v roce 2008 pobírali pouze mzdu za činnosti vykonávané v pracovně právním vztahu a nebyli jim přiznané žádné jiné výhody, než které jsou společností běžně poskytovány všem jejím zaměstnancům (např. příspěvky na penzijní a životní pojištění). Výše mezd vedení společnosti schvaluje generální ředitel, mzdové nároky generálního ředitele schvaluje představenstvo společnosti.

Členům orgánů, kteří nejsou zároveň zaměstnanci společnosti, nebyly ve vykazovaném období poskytnuty žádné peněžité ani nepeněžité příjmy.

Údaje o příjmech členů orgánů a vedení společnosti

V roce 2008 byli všichni tři členové představenstva zároveň zaměstnanci společnosti. Z tříčlenné dozorčí rady byl jeden člen současně v zaměstnaneckém poměru ke společnosti.

Tabulka 4: Rozdělení příjmů členů orgánů a vedení společnosti

Příjmy vedoucích osob a členů dozorčí rady poskytnuté emitentem za rok 2008	Souhrnně za všechny členy představenstva	Souhrnně za všechny ostatní osoby s řídicí pravomocí	Souhrnně za všechny členy dozorčí rady
Mzda za činnost v pracovním poměru	4 303	--	493
Odměna za členství	--	--	--

Tantiémy	--	--	--
Náhrady spojené s ukončením členství	--	--	--
Náhrada nákladů	--	--	--
Nepeněžní plnění	--	--	--
Penzijní program	109	--	5

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

údaje v tis. Kč

Žádný z členů orgánů a vrcholového vedení společnosti neobdržel žádný příjem od osob ovládaných společností. Ve vlastnictví členu představenstva, členu dozorčí rady společnosti a osob s řídicí pravomocí, včetně osob těmto osobám blízkých nejsou žádné akcie vydané společností. Uvedené osoby nejsou smluvními stranami opčních a obdobných smluv, jejichž podkladovým aktivem jsou účastnické cenné papíry vydané společností ani žádné takové smlouvy nebyly v jejich prospěch uzavřeny. Neexistují programy, na jejichž základě je zaměstnancům a členům představenstva umožněno nabývat účastnické cenné papíry, opce na tyto cenné papíry či jiná práva k nim za zvýhodněných podmínek. Mezi společností a členy představenstva nebo zaměstnanci nejsou uzavřeny žádné smlouvy zavazující společnost k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání.

2.5 HOTELY SPOLEČNOSTI

Společnost provozuje již 15 hotelů, z toho 5 pod značkou CHOICE HOTELS a 5

pod vlastní značkou FORTUNA. CPI Hotels, a.s. dále úspěšně rozšiřuje své portfolio o hotely v krajských městech.

2.5.1 Clarion Congress Hotel Prague

Mezinárodní čtyřhvězdičkový Clarion Congress Hotel Prague je moderním kongresovým centrem usilujícím o co největší komfort svých hostů a vysokou úroveň při zajišťování konferencí. Hotelový interiérový design kopíruje nejvyšší standard značky Clarion, jež je součástí mezinárodního hotelového řetězce CHOICE HOTELS INTERNATIONAL. Hosté tohoto kongresového hotelu se mohou těšit na širokou škálu služeb, jež pomohou přetvořit pouhý hotelový pobyt v nezapomenutelný zážitek.

Hotel nabízí 534 moderních pokojů a 25 luxusních apartmá, k dispozici jsou jak kuřácké tak i nekuřácké pokoje a bezbariérové pokoje. Všechny pokoje jsou vybaveny klimatizací, telefonem s přímou volbou, vysokorychlostním internetem, barevným televizorem se

satelitními programy a Pay TV, trezorem, minibarem, žehličkou, fénem, hosté také mohou využít room service. Stravování zajišťují dvě hotelové restaurace s celkovou kapacitou více než 750 míst.

K dispozici jsou rozsáhlé konferenční prostory až pro 2 500 osob. Na výběr je 18 kongresových salónek a sálů. Variabilita sálů umožňuje rozdělení na menší prostory odpovídající požadavkům delegátů (až 23). Prostory jsou díky svému vybavení, které odpovídá nejvyšším technologickým standardům a kvalitnímu zázemí, vhodné pro všechny typy akcí.

2.5.2 Clarion Hotel Prague Old Town

Clarion Hotel Prague Old Town nabízí veškeré pohodlí a jedinečnou atmosféru moderně vybavených pokojů a apartmá v samém srdci Prahy na Starém Městě. Vysoký standard všech služeb garantuje členství v mezinárodním hotelovém řetězci Choice Hotels International.

Clarion Hotel Prague Old Town**** poskytuje ubytování vysokého standardu 90 komfortních pokojů, 3 velkorysé apartmány s velkou terasou a jedinečným výhledem na Pražský hrad. Všechny pokoje jsou vybaveny klimatizací, telefonem s přímou volbou, TV se satelitem a PAY-TV, minibarem, žehličkou nebo žehlicím prknem se žehličkou, trezorem, varnou konvicí, přístupem k internetu zdarma, koupelnou s vanou a vysoušečem vlasů. K příjemnému posezení láká Café Riva s kapacitou 30 míst. Hosté si zde mohou dopřát šálek kávy i občerstvení v průběhu celého dne. V restauraci Fantasia si hosté ráno vychutnají svoji snídani, přes den slouží jako konferenční sál s kapacitou až 105 míst. Konferenční salonek Bohemia s možností multimediálních prezentací může využít až 25 osob při obchodních jednáních, školeních či seminářích. Mezi doplňkové služby hotelu patří směnárenské či sekretářské služby a internetový koutek. V prostorách hotelu je k dispozici Wi-Fi připojení zdarma.

2.5.3 Quality Hotel Prague

Quality Hotel Prague *** se nachází v klidné části Prahy 10 pouze 15 minut od historického a obchodního centra města. Hotel disponuje 211 dvoulůžkovými pokoji, 16 jednolůžkovými a 17 třílůžkovými pokoji, které jsou vybaveny vlastním sociálním zařízením, televizorem se satelitním příjmem, telefonem s přímou volbou a rádiem. V některých pokojích je hostům navíc k dispozici minibar a fén. Hotel dále nabízí nekuřácké pokoje a dva pokoje pro tělesně postižené.

Hostům je k dispozici také hotelová restaurace, lobby bar s letní terasou, směnárna a obchod se suvenýry, v neposlední řadě pak také internetová kavárna. Ve společných prostorách hotelu je k dispozici Wi-Fi připojení zdarma.

Konferenční místnosti a salonky umožňují pořádání různých společenských akcí, firemních školení či prezentací až pro 150 osob. Parkování zajišťují podzemní garáže, autobusy mohou parkovat na hotelovém parkovišti.

2.5.4 Comfort Hotel Prague

Comfort Hotel Prague *** je umístěn v příjemném prostředí Prahy 6 ve vzdálenosti cca 25 minut od centra města. V dostupné vzdálenosti od hotelu se nachází letiště Ruzyně a dálnice Praha – Plzeň – Rozvadov.

Hotel nabízí ubytování ve 111 dvoulůžkových, 30 třílůžkových a 2 jednolůžkových pokojích, které jsou vybaveny vlastní koupelnou s vanou a WC, barevným televizorem se satelitním příjmem, telefonem s přímou volbou a rádiem. K dispozici jsou nekuřácké pokoje a dva pokoje pro tělesně postižené.

Ve společných prostorách hotelu je k dispozici Wi-Fi připojení zdarma.

Hotel disponuje restaurací s kapacitou 120 míst. K příjemnému posezení je k dispozici atriový lobby bar. Konferenční sál a salonky až pro 100 osob umožňují konání nejrůznějších společenských akcí, firemních prezentací a školení. Mezi další služby hotelu patří směnárna a obchod se suvenýry. Osobní vozy mohou parkovat v podzemních garážích a na hotelovém parkovišti, které je uzpůsobeno rovněž pro parkování autobusu.

2.5.5 Hotel Fortuna Rhea

Hotel Fortuna Rhea*** se nachází v klidné části Prahy 10 pouze 15 minut od centra města. Hotel nabízí svým hostům vynikající pohodlí a velkou kapacitu za více než přívětivé ceny. Hotel nabízí ubytování ve 128 vícelůžkových pokojích buňkového charakteru (vždy dva pokoje se společnou koupelnou a WC) a dále 60 dvoulůžkových (ložnice, obývací pokoj, balkon, koupelna a WC) K vybavení patří televizor se satelitním příjmem, telefon s přímou volbou, rádio s budíkem, trezor a lednice. K dispozici je také jeden apartmán pro tělesně postižené a nekuřácké pokoje.

Hostům nabízí své služby hotelová restaurace, stylový snack bar Kajuta, směnárna, obchod se suvenýry, internet café, kosmetický a kadeřnický salon. Ve společných prostorách hotelu je k dispozici Wi-Fi připojení zdarma. Salonky umožňují pořádání společenských a firemních akcí až pro 60 osob, při využití restaurace maximálně pro 150 osob. Pro osobní vozy i autobusy je k dispozici parkoviště přímo u hotelu.

2.5.6 Hotel Fortuna Luna

Hotel Fortuna Luna nabízí skvělý poměr mezi hodnotou a cenou všem, kteří hledají jednoduché ubytování s vynikající polohou v dosahu pražské magistrály a dálnice Praha – Teplice – Drážďany, přesto však stranou dopravního ruchu. Poloha hotelu je ideální také vzhledem k Veletržnímu paláci v Holešovicích a Výstavišti v Letňanech.

Hotel disponuje celkovou kapacitou 164 pokojů a apartmánů. Jedná se o 25 dvoulůžkových pokojů s vlastním sociálním zařízením a 139 dvoulůžkových a třílůžkových pokojů, kdy vždy dva pokoje mají společné příslušenství (koupelna se sprchou, oddělené WC). Pokoje jsou vybaveny telefonem a balkónem. Fén, žehlička a rychlovarná konvice k zapůjčení na recepci. Hostům je k dispozici hotelová restaurace se 128 místy, lobby bar se 32 místy s venkovní terasou, herna s hracími automaty a obchod se suvenýry. Ve společných prostorách hotelu je k dispozici Wi-Fi připojení zdarma. Parkování osobních aut zajišťuje parkoviště vedle hotelu.

2.5.7 Fortuna Lázeňský dům Praha

Fortuna Lázeňský dům Praha nabízí jedinečnou možnost relaxace v okouzlicím, klidném prostředí Františkových Lázní, světově uznávaného lázeňského města s více než dvousetletou tradicí. Fortuna Lázeňský dům Praha je situován v historickém centru Františkových Lázní naproti městskému parku, 5 minut od vlakového nádraží a zastávky autobusu, jen pár kroků od lázeňského dění na kolonádě. Okolí skýtá ideální podmínky pro turistiku i cykloturistiku.

K ubytování slouží 49 dvoulůžkových pokojů (17 s balkonem), 29 jednolůžkových pokojů, 1 luxusní apartmán, všechny pokoje jsou nekuřácké. Pokoje jsou vybaveny barevným televizorem se satelitními programy, telefonem s přímou volbou, chladničkou, trezorem. V nově zrekonstruované restauraci se 120 místy je klientům celodenně poskytováno stravování s přihlédnutím k jejich dietologickým požadavkům. K dispozici je vlastní bazén s protiproudem, fitness, kadeřnictví, kosmetika, manikúra, pedikúra. Samozřejmostí je pak 24 hodinová zdravotní péče. Ze široké škály léčebných procedur Fortuna Lázeňský dům Praha nabízí pitnou kúru (z vlastního vrtu minerálního pramene), slatinné zábaly, parafinové zábaly, fango zábaly, klasické masáže, reflexní masáže, elektroterapii, individuální léčebný tělocvik, skupinový tělocvik, suché CO₂ koupele, kyslíkovou terapii, inhalace, vitamínové a plynové injekce, masáž lávovými kameny, lymfodrenážní masáže ruční i přístrojové, perličkovou koupel, bylinné a solné koupele.

2.5.8 Hotel Sigma Olomouc

Hotel Sigma Olomouc, svou výhodnou polohou v blízkosti vlakového nádraží a centra města Olomouc nabízí svým hostům nejen kvalitní ubytování, výbornou kuchyni, ale i možnost

pořádání velkých kongresů či kulturních a společenských akcí, které plně uspokojí tu nejširší klientelu. Hotel poskytuje ubytování v 80 dvoulůžkových a 8 třílůžkových pokojů vybavených telefonem a barevným televizorem se satelitními programy, koupelnou se sprchou/vanou a oddělené WC. Hotel nabízí 2 kongresové sály až pro 1 500 osob vhodné pro pořádání kongresu, konferencí, seminářů, výstav, plesů či koncertů a jiných kulturních akcí. Dále pak 4 konferenční místnosti, každá až pro 60 osob. K dispozici je též konferenční technika. V hotelu se nachází také vyhlášená Litovelská restaurace s 80 místy, s výbornou českou i mezinárodní kuchyní. K dispozici jsou dále bar a čínská restaurace.

2.5.9 Clarion Grandhotel Zlatý Lev

Hotel je situován v parkové zóně centra města Liberec. Ideální poloha pro milovníky zimních sportů 2,5 km na východ středisko běžeckých sportů Kristiánov, 6 km na jihozápad areál zimních sportů na úpatí Ještědu. Výhodná poloha v centru Liberce s perfektním spojením na dálniční tah Drážďany – Praha. Hotel byl slavnostně otevřen v roce 1906 při příležitosti německo-české výstavy a do provozu ho uvedl rakousko-uherský císař František Josef I. Od tohoto data je Grandhotel Zlatý Lev synonymem pro špičkovou kvalitu poskytovaných služeb. Hotel je ideálním místem nejen pro pobyt, ale i pro pořádání meetingu, konferencí a společenských akcí. Hotel nabízí ubytování v 94 dvoulůžkových pokojích, 13 jednolůžkových pokojích a 4 třílůžkových pokojích. K dispozici je i 5 apartmá a též i luxusní prezidentské apartmá. Pokoje jsou vybaveny telefonem s přímou volbou, minibarem, trezorem, televizorem se satelitními programy, vysokorychlostním připojením k internetu, koupelnou se sprchovým koutem nebo vanou. Nejen hotelovým hostům nabízí své služby stylová restaurace s kapacitou až 80 míst Grand Restaurant Zlatý Lev. Ideálním místem pro soukromé i firemní oslavy je karaoke bar Kajetán Špička. K dispozici jsou konferenční prostory – sál Anton Worf s kapacitou 200 osob – salonek Franz Josef s kapacitou 45 osob – salonek Roald Amundsen s kapacitou 50 osob, včetně technického vybavení - TV, DVD, PC, CD, Video, Tuner, ozvučení, Flipchart, dataprojektor. Součástí hotelu je též Relax centrum – sauna, vířivka, parní kabiny, masážní sprchy, solárium, fitness, masáže.

2.5.10 Hotel Černigov

Hotel Černigov *** se nachází v Hradci Králové v bezprostřední blízkosti jak vlakového a autobusového nádraží, tak i nejdůležitějších příjezdových tras do města. Od centra je vzdálen cca 20 minut chůzí nebo 10 minut autobusem. V nabídce je vedle ubytování i možnost výběru konferenčních prostor ze široké nabídky, která je koncipovaná tak, aby uspokojila potřeby a požadavky co nejširšího spektra klientů.

K dispozici jsou jednolůžkové i dvoulůžkové pokoje s možností přistýlky. Pro náročnější klientelu jsou připraveny prostorné apartmány. Lze si vyžádat i nekuřácký nebo invalidní pokoj. Do výbavy všech pokojů patří telefon s přímou volbou, barevný televizor se satelitními programy, koupelna se sprchou a WC. Některé pokoje jsou navíc vybaveny minibarem a fěnem. Součástí hotelu je prostorná restaurace s 220 místy a vyhlášenou kuchyní, lobby bar se širokou nabídkou alkoholických i nealkoholických nápojů.

2.5.11 Hotel Gomel

Hotel Gomel **** je umístěn v centrální části Jižních Čech. Nachází se v bezprostřední blízkosti starého města a hlavního náměstí Přemysla Otakara II. Hotel je vzdálen pouhých 2,5 km od vlakového a autobusového nádraží a s výbornou dostupností autem z hlavních silničních tahů. K dispozici jsou jednolůžkové, dvoulůžkové a třílůžkové pokoje. Pro náročnější klienty jsou připraveny prostorné pokoje kategorie Superior nebo apartmá. Klienti mohou dále využít kuřácké a nekuřácké pokoje, pro handicapované klienty jsou připraveny speciálně upravené pokoje. Do výbavy všech pokojů patří koupelna s vanou či sprchou a WC, vysoušeč vlasů a kosmetické zrcátko, barevná televize se satelitem, rádio, minibar, telefon s přímou volbou do celého světa a připojením na internet. V pokojích kategorie Superior je dále klimatizace, pokojový trezor a v některých žehličky kalhot. Součástí hotelu je restaurace Gomel s kapacitou 130 osob, restaurace a kavárna Corso s kapacitou 40 míst a bar s kapacitou 40 míst.

2.5.12 Hotel Atom

Hotel Atom **** je umístěn v klidové zóně Ostravy s výborným spojením do 4 km vzdáleného centra tramvajovým napojením na všechna železniční a autobusová nádraží, 20 km vzdáleného letiště Ostrava - Mošnov a snadné dostupnosti mezinárodních silničních tahu spojujících krajskou metropoli s ostatními městy České republiky a zahraničím. Hotel nabízí ubytování pro 300 osob ve 169 pokojích v 7 provedeních. Pokoje jsou moderně vybavené, jejich součástí jsou koupelny (sprchy), WC, telefon s napojením na mezinárodní síť, možnost připojení faxu a modemu, BTV, SAT, trezory, minibary, bezpečnostní zámkový kartový systém. Na všech pokojích je možnost připojení na vysokorychlostní internet.

V hotelu Atom se nacházejí 2 gastronomická střediska - Restaurace Harmonie a Atrium „Piazza D'Oro“ nabízející pokrmy a speciality české i mezinárodní kuchyně. Součástí hotelu je i vinotéka. K dispozici jsou rozsáhlé konferenční prostory až pro 695 osob. Na výběr je 18 kongresových salónek a sálů.

2.5.13 Fortuna Areál Hloubětín

Fortuna Areál Hloubětín je rozsáhlý komplex pro dlouhodobé ubytování. V současnosti disponuje celkem 1632 lůžky. Výhodou je vynikající dostupnost. Hotel je situován poblíž stanice metra Hloubětín, nedaleko výpadovky na Hradec Králové a Mladou Boleslav.

2.5.14 Buddha-Bar Hotel Prague

První pětihvězdičkový Buddha-Bar Hotel na světě byl otevřen v lednu tohoto roku. Je umístěn v historickém centru města, jen dvě minuty od Staroměstského náměstí a pět minut od Václavského náměstí. Unikátní koncept hotelu byl vytvořen Raymondem Visanem. Celý projekt vychází z jednotného konceptu světoznámé značky Buddha-Bar. 36 luxusních pokojů je vybaveno IP telefony, vysokorychlostním připojením na internet a high-end hudebním systémem s CD knihovnou Buddha Bar, unikátní kamennou vanou s Aquasound systémem, zrcadlem s TV pro sledování z vany nebo jacuzzi, sprchou s efektem deště a kosmetikou z linie Buddhattitude. Nejen hotelovým hostům nabízí své služby stylová restaurace Buddha-Bar s kapacitou 250 míst a Siddharta Cafě s kapacitou 100 míst.

2.6 VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ - Vybrané ekonomické ukazatele

Tabulka 5: Výsledek hospodaření po zdanění

Rok	2008	2007	2006
Čistý zisk za období (tis. Kč)	-15 983	-4 818	207 873
Čistý zisk za období na 1 akcii (Kč)	-17,41	-5,25	226,44

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

údaje v tis. Kč

Tabulka 6: Konsolidovaný výsledek hospodaření

Rok	2008	2007	2006
Konsolidovaný čistý zisk (tis. Kč)	-41 589	-15 614	206 886
Konsolidovaný čis. zisk na akcii (Kč)	-45,30	-17,01	225,37

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

údaje v tis. Kč

Tabulka 7: Vybrané ukazatele vývoje hospodářské situace (údaje bez vlivu konsolidace)

Rok (údaje jsou uvedeny v tis. Kč)	2008	2007	2006
Tržby za poskytované služby	761 571	444 889	283 159

EBITDA	24 329	36 012	51 088
Provozní zisk	2 321	11 087	25 478
Zisk před zdaněním (EBT)	-16 238	-6 932	209 667
Zisk po zdanění	-15 983	-4 818	207 873

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

údaje v tis. Kč

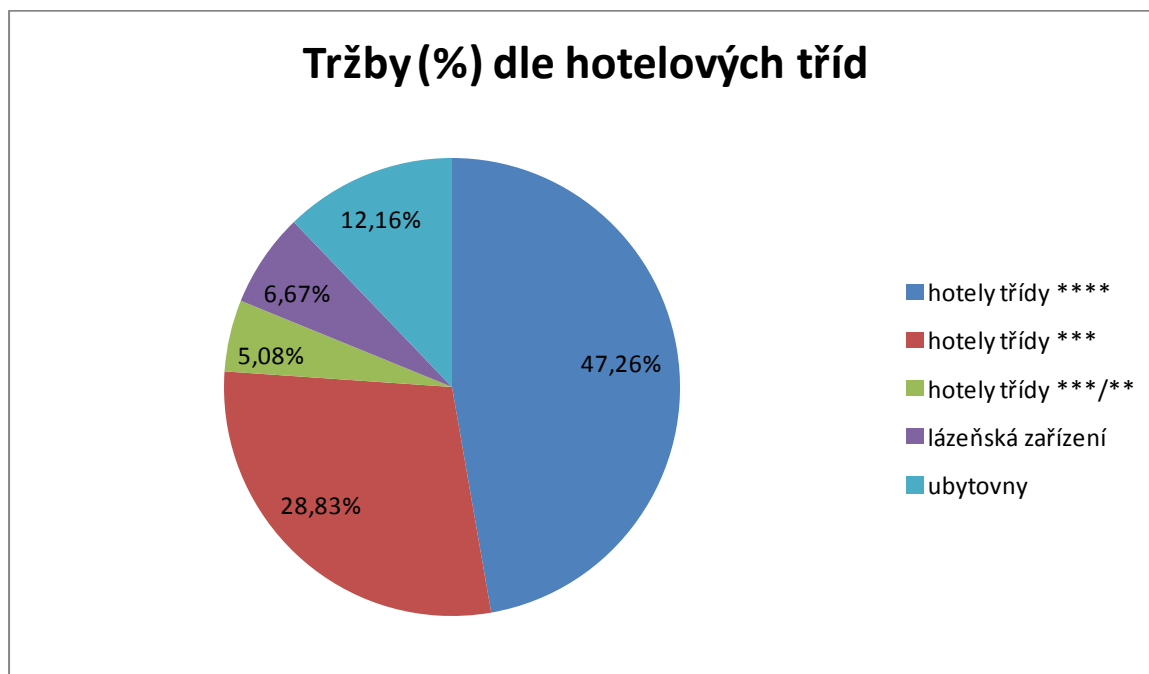
Tabulka 8: Tržby (obrat) v členění dle hotelových tříd

hotelová třída	obrat v tis. Kč	% obratu
hotely třídy ****	359 586	47,26%
hotely třídy ***	219 392	28,83%
hotely třídy ***/**	38 646	5,08%
lázeňská zařízení	50 722	6,67%
ubytovny	2 551	12,16%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

údaje v tis. Kč

Graf 6: Tržby dle hotelových tříd



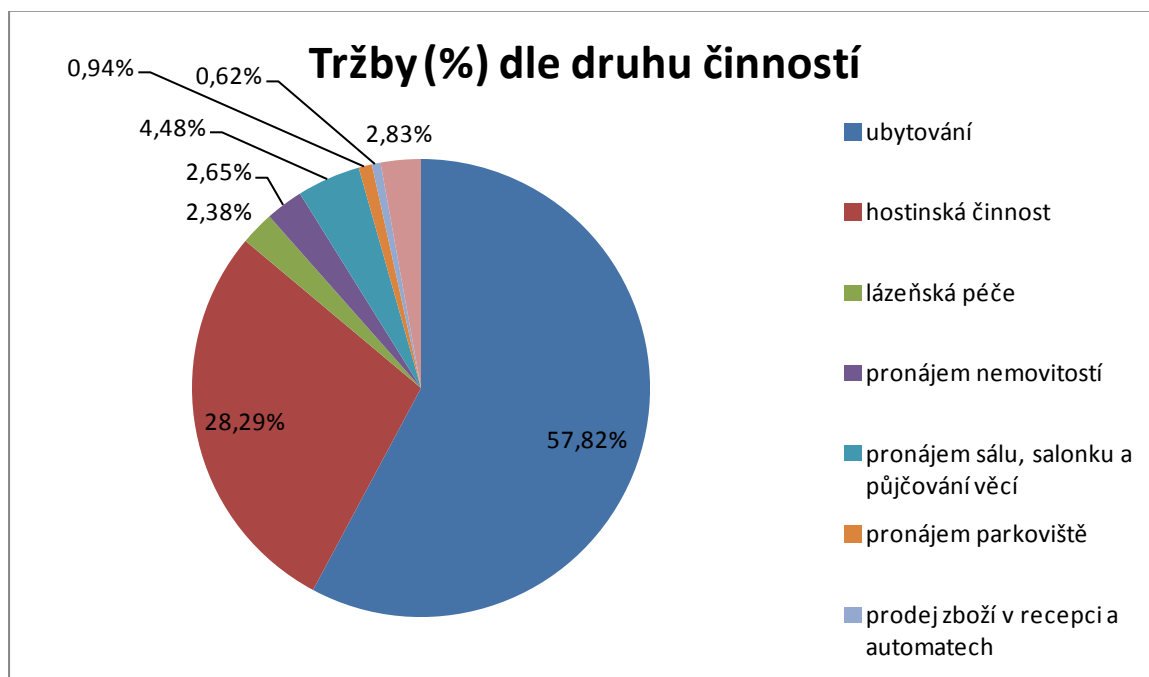
Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

Tabulka 9: Tržby (obrat) v členění dle druhu činnosti

druh činnosti	obrat (tis. Kč)	% obratu
---------------	-----------------	----------

ubytování	440 303	57,82%
hostinská činnost	215 417	28,29%
lázeňská péče	18 136	2,38%
pronájem nemovitostí	20 170	2,65%
pronájem sálů, salonků a půjčování věcí	34 137	4,48%
pronájem parkoviště	7 121	0,94%
prodej zboží v recepci a automatech	4 746	0,62%
ostatní	21 541	2,83%
celkem	761 571	100,00%

Graf 7: Tržby dle druhu činností



Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

3 FINANANČNÍ ANALÝZA

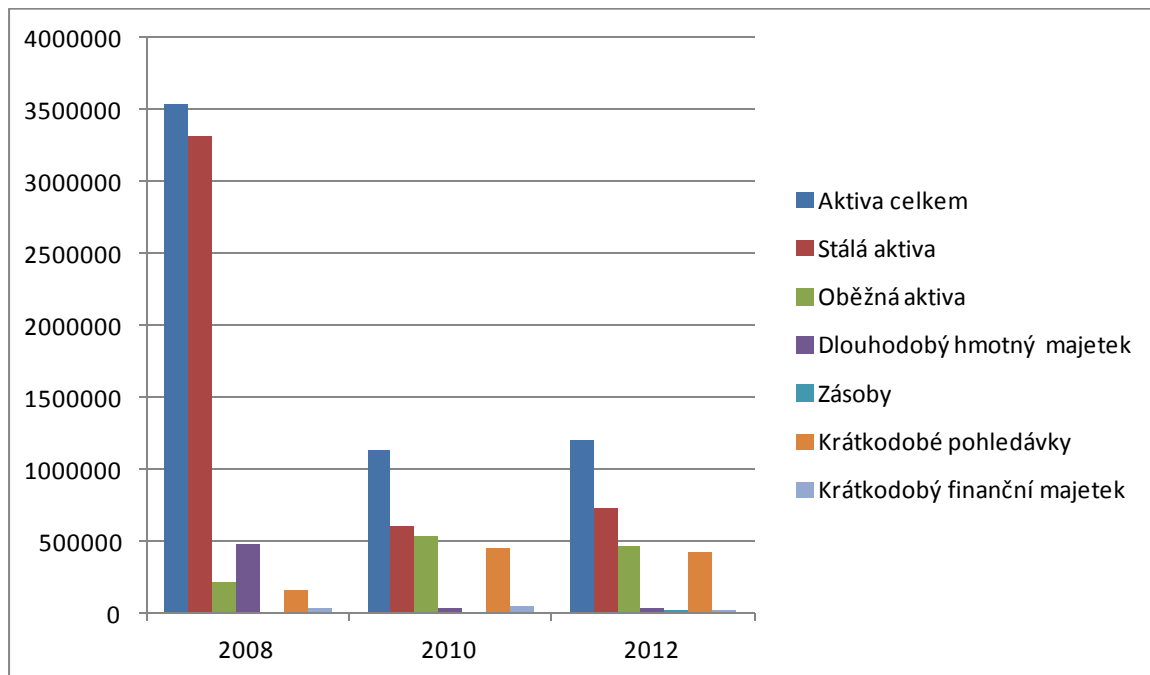
„Jakékoli finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou Proto jednou z rozhodujících fází finančního managementu je finanční analýza. Na jejích výsledcích je založené řízení financí, řízení a financování oběžných aktiv a investic, cenová a dividendová politika podniku aj. Zdrojem údajů pro finanční analýzu jsou nejen interní finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o cash flow), výroční zprávy, různá statistická šetření, údaje manažerského účetnictví aj., ale i externí údaje o jiných podnicích (údaje ze Statistické ročenky ČSÚ): ty slouží především pro srovnání s ostatními, hlavně konkurenčními podniky.“ (Synek, 2010, s. 237)

Finanční analýza společnosti CPI Hotels, a.s. byla zpracována na základě dat z let 2008, 2010 a 2012. Pro jednotlivé roky jsem vytvořil horizontální i vertikální rozvahu, výkaz zisků a ztrát, analýzu poměrových ukazatelů (viz příloha) Analýza absolutních ukazatelů je vyhotovena na základě účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow) Pro vyhodnocení ukazatelů jsou použita data z více účetních období, díky čemu je možné sledovat vývoj jednotlivých ukazatelů. Využívány jsou dvě metody. První z nich je horizontální analýza, která pracuje s absolutním nebo také procentním vyjádřením údajů na řádcích a tyto řádky jsou poměřovány s údaji za předcházející období. Druhou metodou je analýza vertikální, ta v procentech vyjádří podíl mezi danou hodnotou a nějakou významnou veličinou.

3.1 ANALÝZA ROZVAHY

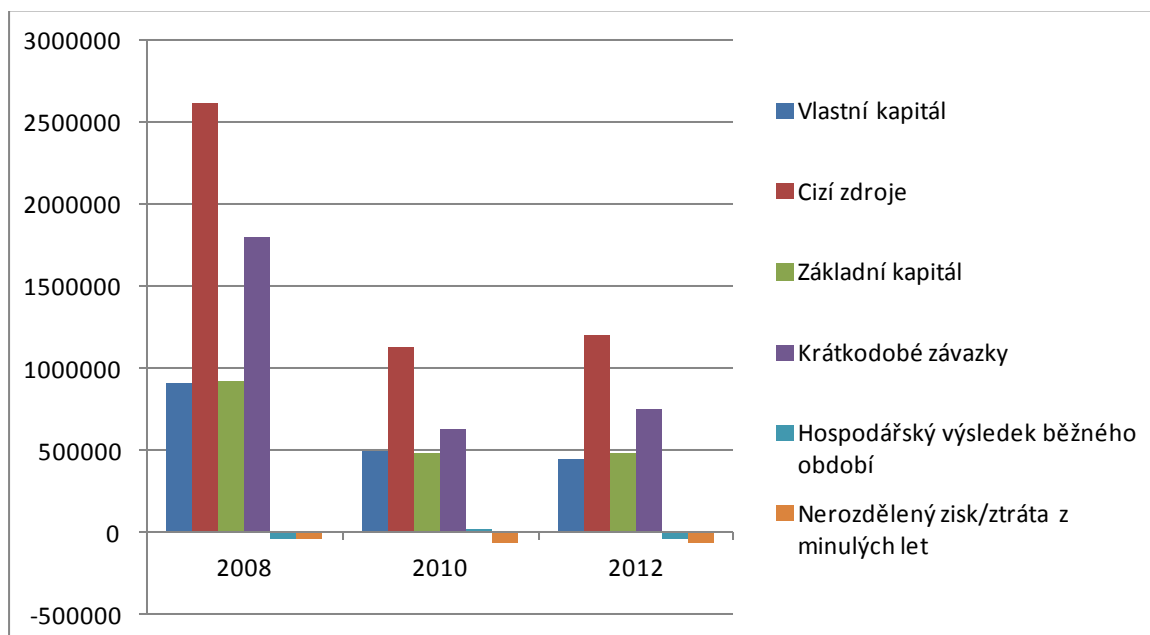
Při analýze rozvahy zjišťujeme změny mezi jednotlivými roky a můžeme jednoduše porovnat navýšení či naopak snížení aktiv, aktiva se zpravidla snižují na základě nedostatečných prostředků pro krytí způsobené právě špatným hospodařením v době krize. V grafu níže je patrné, že se po vypuknutí krize rapidně snížil poměr aktiv téměř ve všech ohledech, hotel závislý na zahraniční klientele byl zasažen krizí jako jedno z prvních odvětví. V roce 2008 dosáhlo množství aktiv minima, od roku 2009 rostou aktiva a v posledních letech se situace otáčí k lepšímu. Celková aktiva od roku 2008 klesla téměř o 70 %, hlavní pokles nastal u aktiv dlouhodobých.

Graf 8: Vývoj celkových aktiv a jejich vybraných složek (v Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

Graf 9: Vývoj celkových pasiv a jejich vybraných složek (v Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

Vývoj celkových pasiv koresponduje s vývojem celkových aktiv. K poklesu došlo z důvodu poklesu cizích zdrojů (-60%) Vlastní kapitál se snížil o 50 %, ale od roku 2010 se ustálil na

přibližné hodnotě 500.000,- Kč. Základní kapitál se postupně posunul z roku 2008 z hodnoty 918.000,- Kč až na hodnotu v roce 2012 486.000,- Kč. Cizí zdroje klesly v době krize až na hodnotu 249.000,- Kč v roce 2012 dosáhly hodnoty 750.000,- Kč. Podíl krátkodobých pohledávek narostl v průběhu sledovaného období o 40 %. Nejvýznamnější složkou oběžných aktiv jsou pohledávky z obchodních vztahů, ty vzrostly přibližně o 30 %.

3.2 PROCENTNÍ ANALÝZA ROZVAHY

V roce 2008 byl stálý objem aktiv relativně vysoký, během let 2008-2009 klesl a to z 17,82 % na 14,22 %. Naopak v letech 2010 a 2011 se objem aktiv držel na stabilní úrovni. Nejvýznamnější položkou stálých aktiv je dlouhodobý hmotný majetek, ten kopíruje vývoj stálých aktiv. V DHM jsou zásadní položkou pozemky, budovy a stavby, i zde ve sledovaném období podíl nejdříve klesal a poté se ustálil. Také se výrazně pohybovala hodnota samostatných movitých věcí, nejdříve v roce 2008 byla hodnota nízká 1 %, v roce 2010 začala mírně růst na 1,2 % a v roce 2012 se ustálila na hodnotě kolem 2 %.

Výrazný pohyb u stálých aktiv se projevil na aktivech oběžných, kde se nejdříve rapidně snížila hodnota důsledkem krize a následně od roku 2009 klesají pomalu přibližně o 2 % ročně. Za významnou část oběžných aktiv považujeme zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Podíl zásob je téměř stejný a pohybuje se v rozmezí 1 %. Každá změna zásob se samozřejmě projeví i na dílčích podskupinách (materiál, nedokončená výroba a polotovary) Ve sledovaném období došlo ke změně krátkodobých pohledávek, kdy se v roce 2008 ustálily na hladině 55 % a následně klesaly v roce 2010 na 50 % až na nynější hodnotu 46 %. Nejvýznamnější složkou pohledávek krátkodobých jsou pohledávky z obchodních vztahů, zde došlo ke stejnému vývoji jako u celkových pohledávek z hodnoty 21 % přes hodnotu 29 % na nynějších 38 %. Ostatní vývoj je patrný z grafů níže.

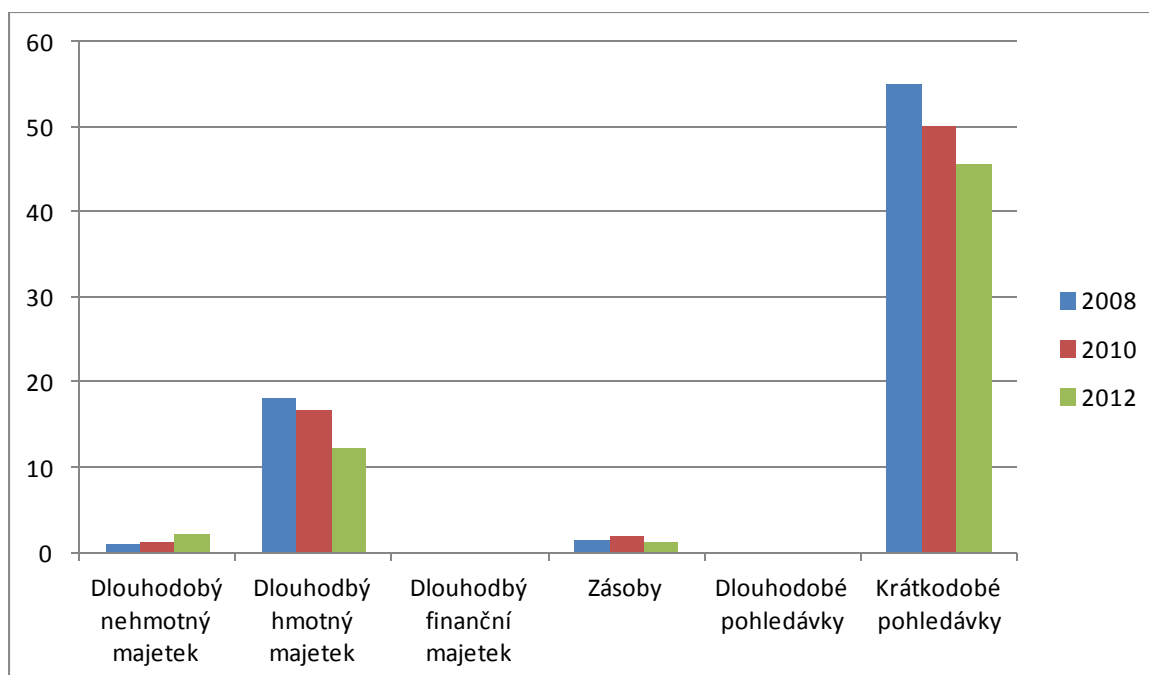
Tabulka 10: Procentní analýza vybraných položek aktiv

		2008	2010	2012
	Aktiva Celkem	100,00	100,00	100,00
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál			
B.	Stálá aktiva	19,23	17,82	14,22
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1,04	1,18	2,06

B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	18,19	16,62	12,14
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	76,97	79,46	85,25
C. I.	Zásoby	1,42	1,82	1,24
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	54,93	50,06	45,64
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	20,64	29,41	38,37
D.	Časové rozlišení	3,81	2,73	0,54

Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

Graf 10: Procentní analýza vybraných položek aktiv



Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

Zásadní část pasiv tvoří vlastní kapitál. Vlastní kapitál tvoří v pasivech přibližně čtvrtinu celkové hodnoty pasiv. Ve sledovaném období je patrný vývoj z původních 30 % v roce 2008 na 19 % v roce 2010 až klesl na nynějších 16 %. Hodnota základního kapitálu se zpravidla příliš nemění a tak je tomu i v tomto případě. Další významnou složkou vlastního kapitálu je hospodářský výsledek v běžném období, podíl byl v roce 2008 – -4 % v roce 2010 stoupl na hodnotu – 0,78 %.

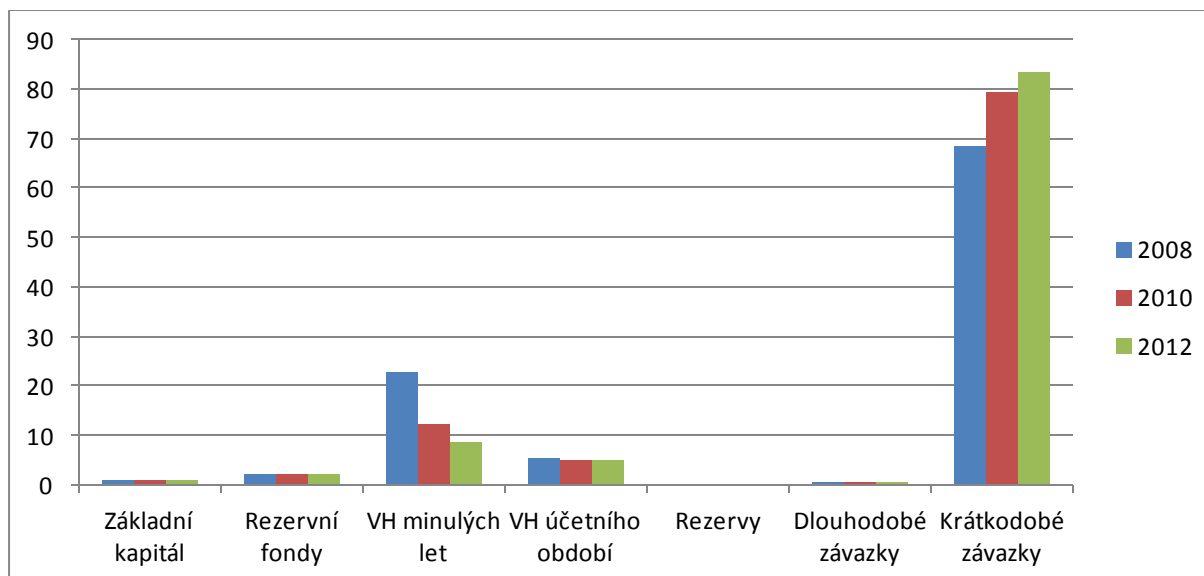
Z procentního vyjádření je také jasné, že společnost jako taková netvoří žádné rezervy a také, že do rezervního fondu se přispívá dvěma procenty každé účetní období.

Tabulka 11: Procentní analýza vybraných položek pasiv

		2008	2010	2012
	Pasiva Celkem	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	30,74	19,97	16,12
A. I.	Základní kapitál	0,81	0,87	0,85
A. III.	Rezervní fondy	2,00	2,00	2,00
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	22,56	12,31	8,47
A. V.	HV běžného účetního období	5,39	4,75	4,80
B	Cizí zdroje	68,84	79,55	83,67
B. I.	Rezervy	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0,25	0,31	0,41
B. III.	Krátkodobé závazky	68,58	79,25	83,25
C	Časové rozlišení	0,43	0,47	0,22

Zdroj: Vlastní zpracování, Cheb, 2014

Graf 11: Procentní analýza vybraných položek pasiv



Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

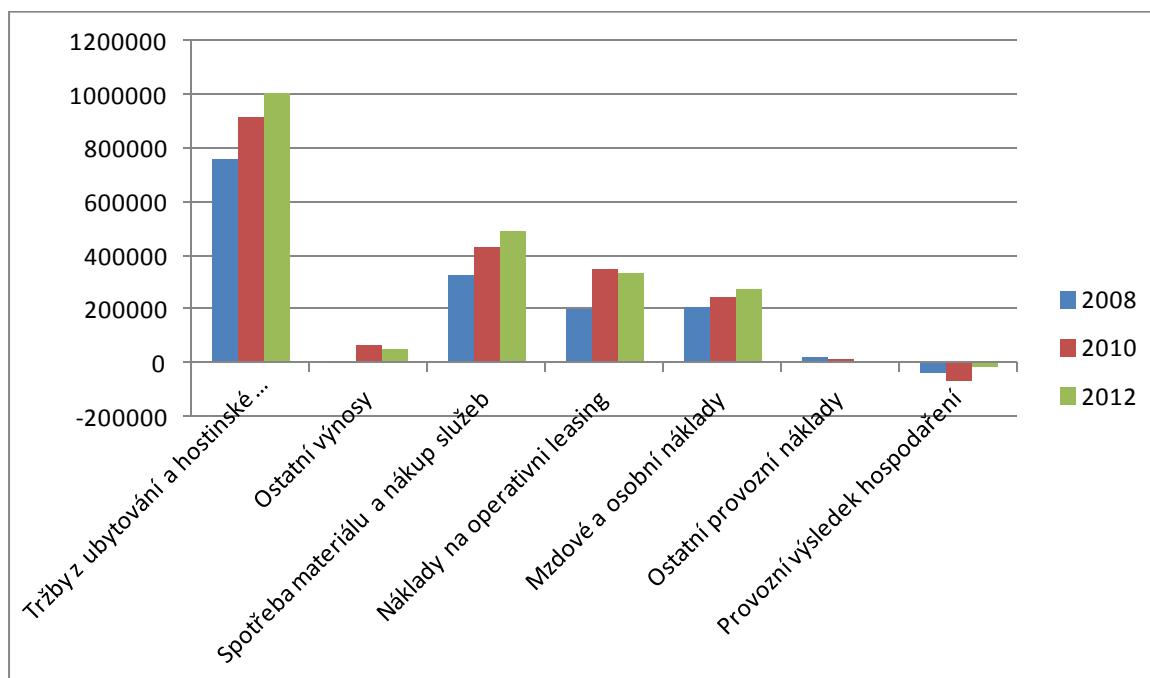
3.3 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

Tato analýza ukazuje dobu přímo následující po krizi a je z ní patrné jak se společnost po krizi opět vzpamatovává a jak se pomalu daří ukrajovat ze ztráty. Největší část tržeb tvoří tržby z ubytování, tyto tržby neustále rostou a tvoří zásadní procento výnosů, v procentech se tržby v ubytování pořád pohybují na hranici 95%, nicméně objem tržeb rostl každým rokem.

Pokud vezmeme v úvahu nákladovou část výkazu, tady jsou tři základní pilíře a to spotřeba materiálu, která roste přímo úměrně s tržbami z ubytování, což je logické. Spotřeba materiálu a nákup služeb zahrnují téměř všechny náklady, které se zakoupili a proto s rostoucí tržbou, větší obsazeností a odbyteností dochází k růstu těchto nákladů. V procentech se pohybují náklady na materiál v rozmezí 30% z roku 2008 až 32% v roce 2012. Druhou složkou nákladů jsou mzdové a osobní náklady, jedná se o výplatu mezd zaměstnanců. Po krizi se počet zaměstnanců opět navýšil, a proto rostou také náklady na zaměstnance. Z hodnoty 20% v roce 2008 na hodnotu 23% v roce 2010 a následně na hodnotu 25% v roce 2012, poslední zásadní složkou nákladů jsou náklady na operativní leasing. Ty se důsledkem krize skokově zvýšily z hodnoty 20% v roce 2008 na hodnotu 30% v roce 2010, tyto náklady se podnik snaží snižovat, a proto v roce 2012 dosahují hodnoty 28%, takže jako jediná složka nákladů ve sledovaném období klesly.

Hospodářský výsledek dosahuje ztráty již v dlouhodobém měřítku, v roce 2008 dosahovala ztráta -0,54%, v roce 2010 také důsledkem vyrovnávání se s krizí klesl na hodnotu -1,28%, aby mohl v posledním měřeném období roku 2012 stoupnout a téměř dosáhnout kladných hodnot. Výsledek hospodaření v roce 2012 dosáhl hodnoty -0,14%. K významným změnám došlo převážně v roce 2010, od tohoto roku se snaží hotel ztrátu umazávat na aktuální hodnotu – 14.763,- Kč

Graf 12: Vývoj vybraných položek výkazu zisků a ztrát



Zdroj: Vlastní zpracování, Cheb, 2014

3.4 ANALÝZA CASH FLOW

Budeme se zabývat celkovým zvýšením nebo naopak snížením peněžních prostředků.

Tabulka 12: Analýza cash flow (v tis. Kč)

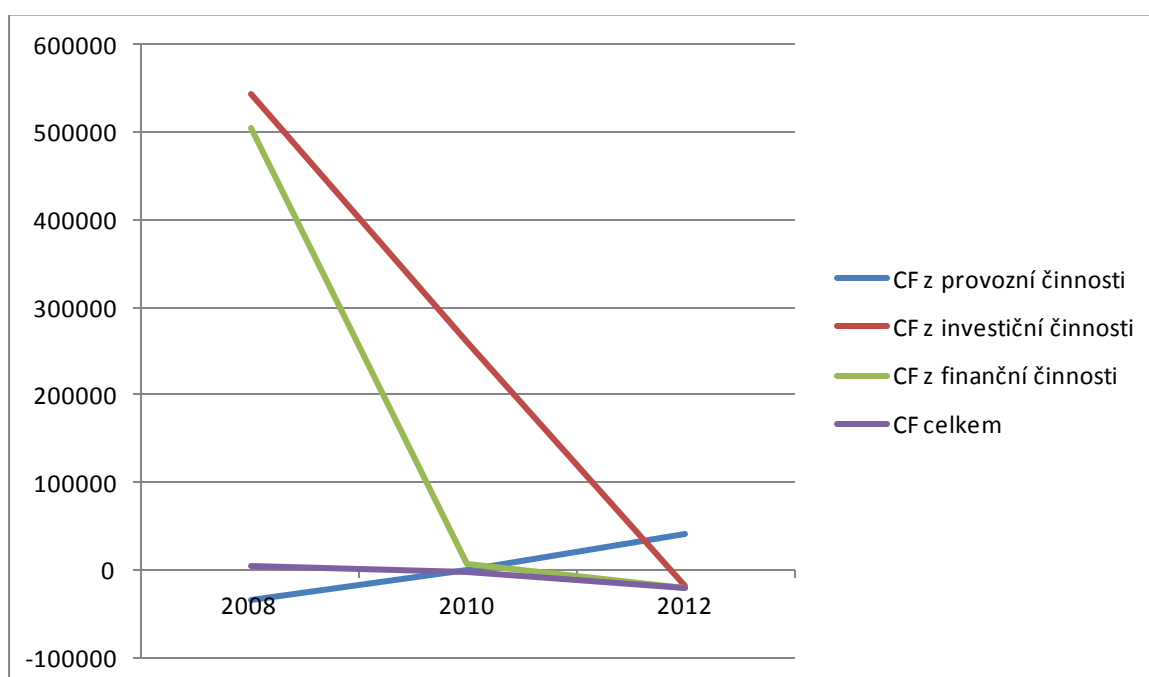
	2008	2010	2012
Stav PP na začátku účetního období	35 037	20 465	17 137
CF z provozní činnosti	-34 893	-272 358	40 733
CF z investiční činnosti	544 178	261 422	-17 393
CF z finanční činnosti	505 721	7 788	-21 185
CF Celkem	3 565	-3 147	2 154
Stav PP na konci období	38 602	17 318	19 291

Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

Prostředky volné peněžní jsou v rozvaze evidovány jako „krátkodobý finanční majetek“. Mezi tyto prostředky řadíme peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech a v neposlední řadě

krátkodobé cenné papíry i podíly. V tabulce je vidět, že CF z provozní činnosti dosahovalo v letech 2008 a 2010 záporných hodnot, tento zápor je z hlavní příčiny tvořen krizí, která uvedla v platební neschopnost některé odběratele a jelikož dodavatelům bylo zapláceno řádně a včas, od odběratelů finance však nedorazily. CF z provozní činnosti se po rapidním propadu v roce 2010 opět povedlo stabilizovat a v roce 2012 dosáhl tento údaj kladných hodnot konkrétně + 40.733,- Kč. V roce 2008 čerpal podnik z prodeje stálých aktiv, aby v důsledku oživení v následujících letech investoval a tím snížil výsledek cash flow až na zápornou hodnotu -17.393,- Kč v roce 2012, Investicemi a zejména nákupem nových aktiv se podnik snaží využít otevřenosti trhu po krizi. Cash flow z finanční činnosti přímo koresponduje s CF z investiční společnosti, a jelikož podnik využil „odložených daňových závazků“ snížilo se v posledních letech CF finanční činnosti až na hodnotu -21.185,- Kč. Celkové CF v průběhu sledovaného období bylo nejdříve kladné, nicméně v roce 2010 dosahuje záporných hodnot, aby mohlo v roce 2012 opět dosáhnout hodnot kladných. V podstatě to znamená, že hotel více peněz investuje než obdrží, takto záporné CF by mohlo ve větších až extrémních hodnotách způsobit až platební neschopnost podniku. Záporné cash flow je způsobeno především pořizování nových aktiv. Pro lepší pochopení vývoje CF jsem z jednotlivých složek vytvořil následující graf.

Graf 13: Vývoj Cash flow



Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

3.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Poměrové ukazatele souvisejí s ukazateli absolutními, protože při finanční analýze dochází ke vzniku vazeb mezi ukazateli, kdy je nutné dávat absolutní hodnoty do následných poměrů. Mezi nejčastější poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a také ukazatel likvidity. Někdy můžeme používat i další ukazatele, například ukazatel kapitálové trhu.

Tyto ukazatele měří a ukazují situaci podniku, v případě kdy mají paralelní uspořádání. O paralelním uspořádání hovoříme tehdy, kdy jsou ukazatele brány rovnocenně, kromě soustav paralelních můžeme z poměrových ukazatelů vytvářet také soustavy pyramidové. Ty nám pomáhají pochopit změny chování, které mohou nastat u vrcholového ukazatele nebo u jednotlivých činitelů, při jejich působení na vrchol.

3.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita se dá také popsat slovem ziskovost nebo výnosnost. Pro podnik patří ukazatele rentability k nejdůležitějším, protože měří úspěšnost podniku při dosahování cílů tím, že se srovná zisk a ostatní veličina.

Základním měřítkem rentability je ukazatel ROA (angl. return on assets) nebo také rentabilita aktiv nebo se dá také popsat jako rentabilita celkového kapitálu. Je považován za nejdůležitější z ukazatelů, protože je měřítkem celkové efektivnosti. Tento ukazatel poměřuje dosažený zisk s celkovými investovanými aktivy. Zisk bývá v tomto případě uváděn jako EBIT, což je pro objasnění zisk před úroky a zdaněním. To nám umožní srovnávat podniky s různými daňovými podmínkami.

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT (Zisk před zdaněním a úroky)}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel ROE (angl. return on equity), rentabilita vlastního kapitálu ukazuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili sami vlastníci. Tento ukazatel může investorům popsat a pomoci posoudit, zda je výnosnost vzhledem k riziku dostatečná.

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ziskové rozpětí nebo také zisková marže, to je jeden z dalších ukazatelů. Ukazuje rentabilitu tržeb ROS (angl. return on sales). Tento ukazatel popisuje podniku schopnost dosáhnout zisk při dané úrovni tržeb. Obecně platí, že čím vyšší jsou hodnoty toho ukazatele tím lépe pro podnik. Tento ukazatel říká kolik korun zisku vyprodukuje podnik na 1,- Kč tržeb.

$$\text{ROS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

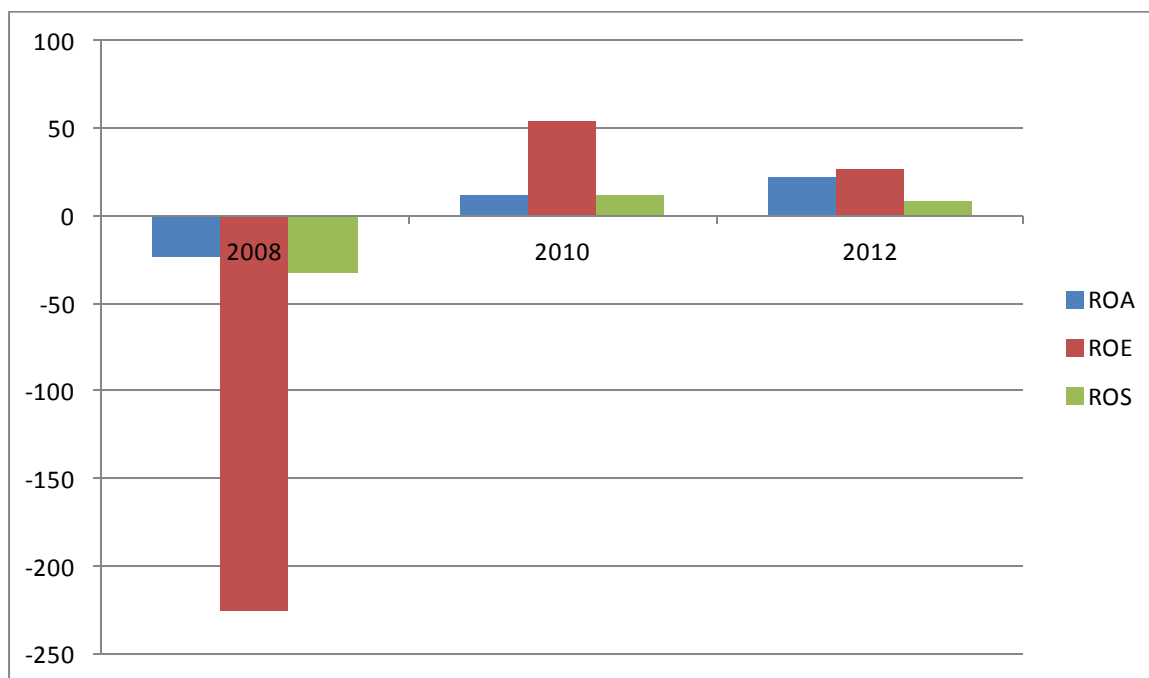
Tabulka 13: Rentabilita společnosti

	2008	2010	2012
ROA (%)	-23,65	11,87	21,83
ROE (%)	-225,96	53,98	27,04
ROS (%)	-32,51	12,14	8,76

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, 2014

Při výpočtu ukazatele ROA používáme zisk před zdaněním a před odečtením úroků. Tabulka ukazuje, že v roce 2008 byla rentabilita aktiv ve velmi záporných hodnotách, v roce 2010 se podnik dostal do hodnot kladných, které se postupně zlepšovaly. V roce 2012 stoupla hodnota ROA na 21,83%. Pro podnik to znamená zvýšení a lepší využití aktiv.

Graf 14: Rentabilita společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, Cheb, 2014

Ukazatel ROE odhaluje potencionálním investorům informace, zda výnosnost odpovídá riziku. V roce 2008, především vlnou krize dosahuje extrémních záporných hodnot. Společnost v této době dosahovala ztráty a situace na trhu byla nestálá a nepředvídatelná. Společnost se po několika krizových opatřeních začala dostávat do kladných hodnot a v roce 2010 už dosáhla 53,98 %, což znamená, že na jednu korunu kapitálu připadá zisk 0,5 Kč.

Ukazatel ROS je na tom podobně jako ukazatel ROE, je ovlivněn ztrátou a nestálou situací na trhu. Tento ukazatel je přímo ovlivněn dosaženým ziskem a důsledkem ztráty v roce 2008 je tento ukazatel záporný, podnik v následujících letech svůj hospodářský výsledek zlepšil a tím posunul ukazatel ROE do kladných hodnot.

3.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se využívají pro řízení podnikových aktiv. Jak podnik hospodaří s aktivy. Ukazatele také upozorňují na přebytek aktiv, který způsobí zbytečně vysoké náklady a nízký zisk nebo naopak nedostatek aktiv, čím se zisk opět sníží. Ukazatel aktivity nám řekne, kolikrát se obrátila konkrétní aktiva v tržbách nebo výnosech. Nejčastější ukazatele aktivity jsou obrat celkových aktiv, obrat zásob, obrat pohledávek a doba obratu pohledávek.

Obrat aktiv (angl. Total assets turnover) udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Jedná se o komplexní ukazatel měřící efektivnost celkových aktiv podniku. V ideálním případě dosahuje tento ukazatel úrovně kolem 1.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy majetku až po opětový nákup zásob, tento ukazatel se také nazývá rychlost obratu zásob.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Obrat pohledávek měří počet obrátek pohledávek během daného období. Podnik se má snažit mít tento ukazatel co nejvyšší, aby mohl rychleji zinkasovat své pohledávky. Vyjadřuje rychlost přeměny pohledávek v peněžní jednotky.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Posledním měřeným ukazatelem je doba obratu pohledávek, tento ukazatel znázorňuje dobu, jak dlouho zůstává majetek podniku ve formě pohledávek a také časový údaj splacení těchto pohledávek.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

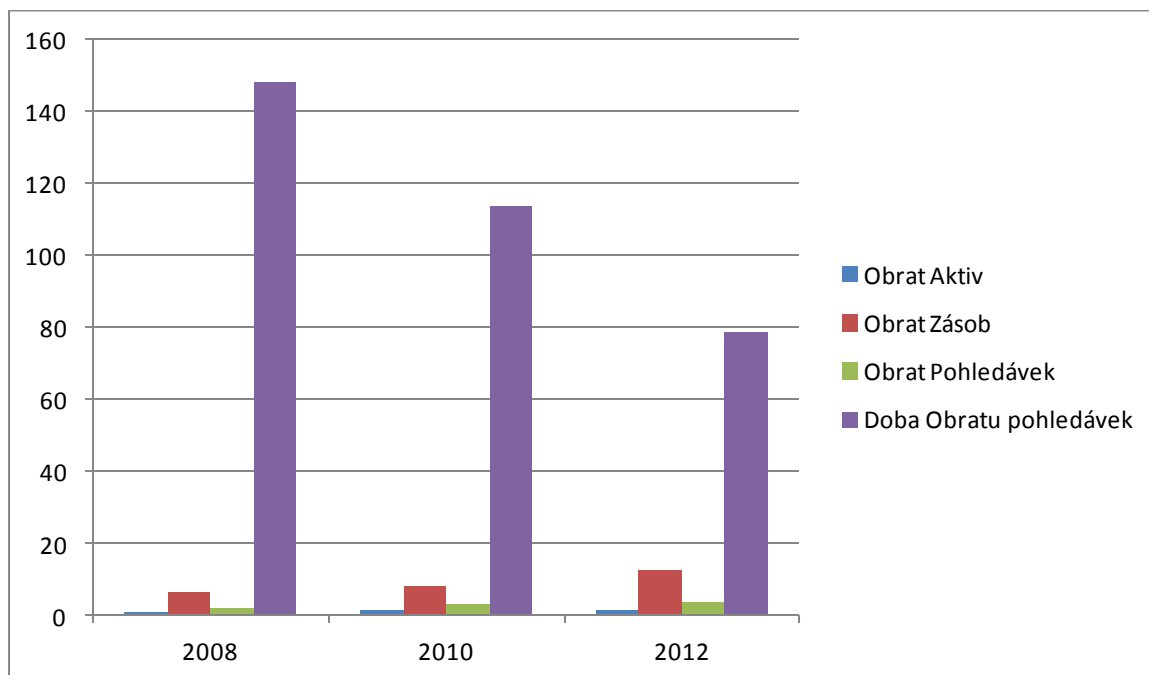
Tabulka 14: Aktiva společnosti

	2008	2010	2012
Obrat aktiv	0,77	1,27	1,48
Obrat zásob	6,41	8,25	12,51
Obrat pohledávek	2,12	2,89	3,43
Doba obratu pohledávek	148,22	113,87	78,62

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

Ukazatel doby obratu aktiv se v ideálním případě blíží k jedné, podnik po celou dobu dosahuje přibližně těch hodnot, kterých se dá v praxi dosáhnout. Nejvyšší hodnota byla zjištěna v roce 2012 a dosáhla 1,48, což prakticky znamená, že celková aktiva jsou pokryta 1,48 krát tržbami podniku. Podnik by měl u toho ukazatele dosahovat růstové tendence. U ukazatele obratu zásob platí, že čím vyšších hodnot dosahuje firma, tím lépe přispívá ke zvyšování zisku. Z grafu je patrné, že obrat zásob měl rostoucí tendenci a nejlepších výsledků dosahuje v roce 2012. Rychlost pohledávek má také rostoucí tendenci, rychlost není nijak závratná, což není tak podstatné, jako to, že tento ukazatel nemá žádné velké výkyvy. Stejně jako u předešlého ukazatele platí, že čím větší hodnota je dosažena, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky. Doba obratu pohledávek se podle grafu pohybuje mezi hodnotami 148 a 78. Tento ukazatel se na rozdíl od předešlých dvou snaží podnik snižovat, z tohoto ukazatele se dá zjistit, zda podnik dodržuje obchodní a úvěrovou politiku. Vysoké hodnoty ukazují, že odběratelé neplatí své závazky řádně a včas, a tím je bohužel ohrožena i schopnost splácení podniku, protože podnik čeká na platby od svých zákazníků. Také v tomto ukazateli je vidět pozitivní vývoj, kdy se podařilo během 4 let snížit dobu obratu pohledávek téměř dva krát z hodnoty 148 dnů na dnů 78.

Graf 15: Rychlost Obrátů



Zdroj: Vlastní zpracování, Cheb

3.5.3 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity jsou důležité z hlediska úspěšné existence podniku. Ukazují trvalou platební schopnost firmy. Likvidita společnosti se určuje jako poměr mezi krátkodobými oběžnými aktivy a krátkodobý dluhy. Nejčastější ukazatele likvidity jsou běžná likvidita, pohotová a okamžitá likvidita.

Prvním ukazatelem je běžná likvidita, Tato likvidita určuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Ukazatel má význam především pro věřitele podniku, kterým naznačí do jaké míry je jejich investice chráněna majetkem podniku. Čím vyšší hodnotu podnik dosahuje, tím je pravděpodobnější, že bude zachována platební schopnost.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita jako, další z ukazatelů nám pomůže odstranit nejméně likvidní položku, kterou představují zásoby. U pohotové likvidity nejde ani tak o naměřenou hodnotu, ale o vývoj v čase. Pokud se hodnota ukazatele snižuje, znamená to, že firma je schopna splácet své závazky, aniž by musela prodávat zásoby. Naopak pokud vychází vyšší je příznivější spíše pro věřitele.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva-zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita je také někdy uváděna jako peněžní likvidita měří účty v bankách, peníze a další krátkodobý majetek firmy s krátkodobými závazky. Optimální hodnota se obvykle pohybuje $\geq 0,2$.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tabulka 15: Likvidita společnosti

	2008	2010	2012
Běžná likvidita	0,57	0,66	0,88
Pohotová likvidita	0,36	0,53	0,96
Okamžitá likvidita	0,09	0,08	0,13

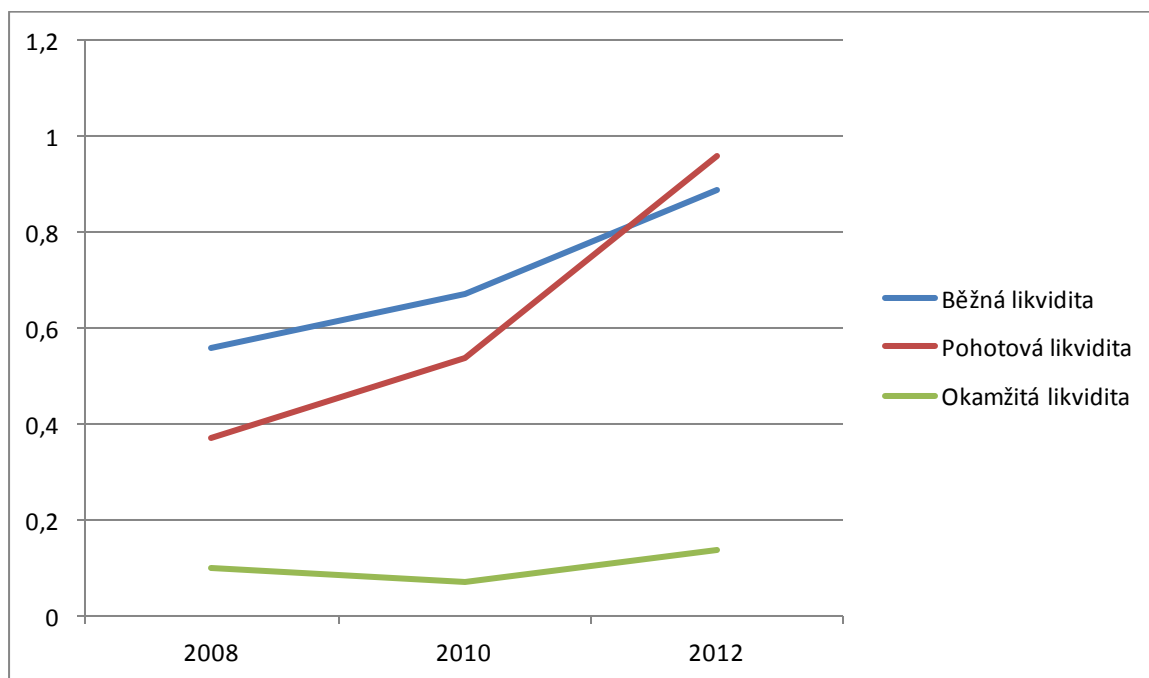
Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

Běžná likvidita by se měla pohybovat mezi hodnotami 1,5-2,5. Z tabulky lze vyčíst, že doporučené optimální hodnoty nedosahuje podnik v žádném období. Doporučené hodnoty, se ale liší strukturou oběžných aktiv dle odvětví. Nejhorších hodnot dosahuje podnik v dobách krize. Běžná likvidita má v roce 2008 hodnotu 0,57, v posledních letech je již vidět nárůst., Podle prognóz by firma měla časem dosahovat optimálních hodnot.

Pohotová likvidita opět nevykazuje hodnot, které by se měly pohybovat v rozmezí 1-1,5. Nejlepších výsledků dosahují podnik opět v posledních letech, kdy se mu podařilo snížit nárůst krátkodobých závazků. Pokud je hodnota pohotové likvidity vyšší než 1, je z pohledu věřitelů přitažlivější.

Nízké hodnoty znamenají pro podnik nebezpečí ztráty platební schopnosti. Ideální hodnoty 0,2 bohužel podnik nedosahuje, ale po vypořádání se s krizí dosahuje v roce 2012 hodnoty 0,13. Nízké hodnoty znamenají, že krátkodobý finanční majetek kolísal a krátkodobé závazky se zvyšovaly.

Graf 16: Likvidita společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, Cheb, 2014

3.5.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik používá k financování aktiv a činností cizí zdroje. Tyto ukazatele slouží firmám k tomu, že pomocí nich hodnotí stabilitu podniku po finanční stránce. Podmínkou finanční stability je rovnováha finanční a majetkové struktury podniku.

Celková zadluženost se nazývá také ukazatel věřitelského rizika a platí, že čím vyšší je hodnota, tím vyšší je zadluženost podniku a riziko věřitelů. Ukazatel se většinou posuzuje s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Zadluženost vlastního kapitálu je kombinací koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti. Hodnoty by měla být vyšší než 0. Ukazatel roste s podílem závazků ve finanční struktuře. Je vždy doplněn ukazatelem úrokového krytí.

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Koeficient samofinancování je doplňkem pro ukazatel věřitelského rizika a jejich součet by měl být roven 1. Pokud bychom převrátili hodnotu tohoto ukazatele, dostali bychom tzv. finanční páku.

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Posledním ukazatelem zadluženosti je úrokové krytí, které určuje, kolikrát je zisk vyšší než zaplacené úroky. Pro akcionáře i pro věřitele je tento ukazatel velmi důležitý, akcionáře informuje o tom, zda je schopen splácet své úroky a věřitele, zda jsou zajištěny jejich nároky, pokud dojde k likvidaci podniku.

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{nákladové úroky}}$$

Tabulka 16: Zadluženost společnosti

	2008	2010	2012
Celková zadluženost	0,63	0,84	0,70
Zadluženost vlastního kapitálu	1,76	5,97	2,42
Koeficient samofinancování	0,37	0,13	0,28
Ukazatel úrokového krytí	-2,36	-5,51	5,32

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, Cheb, 2014

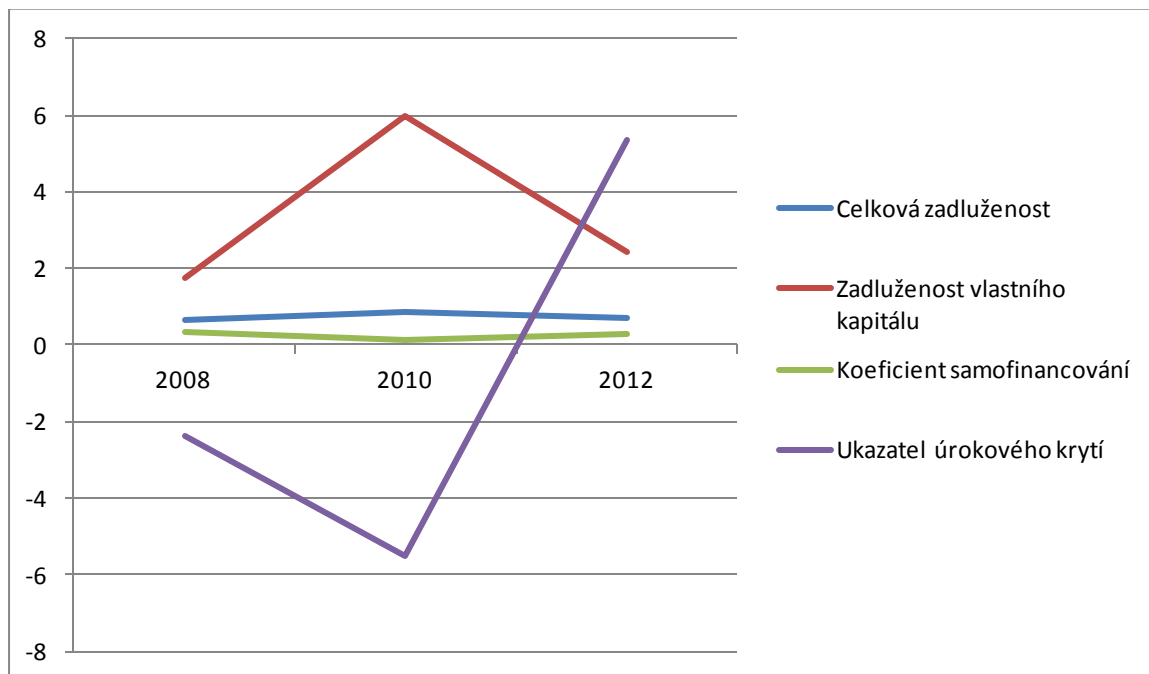
Doporučována bývá celková zadluženost pod úrovní 0,5. Společnost této hodnoty nedosahuje, ale po vychýlení v roce 2010 se opět snižuje. Čím více se hodnota snižuje, tím je pozitivnější pro majitele, naopak čím víc se zvyšuje, tím je zajímavější pro věřitele. Podnik by se měl řídit tím, že cizí kapitál použije jen v případech, kdy bude výnosnost celkového kapitálu vyšší než náklady spojené s jeho použitím. Vlastní kapitál by měl být vždy vyšší než cizí.

Koeficient samofinancování dává součet s ukazatelem věřitelského rizika hodnotu 1. Výsledné hodnoty vyjadřují proporce, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů, z toho vyplývá, že nejvíce jsou aktiva financována v roce 2008.

U ukazatele úrokového krytí je doporučena hodnota vyšší než 3, Z grafů i tabulky vyplývá, že této hodnoty podnik dosahuje až v roce 2012, v dřívějších letech vzhledem k zápornému

hospodářskému výsledku dosahuje tento ukazatel záporných hodnot. V případech, kdy ukazatel nedosahuje doporučených hodnot, připadá celý zisk na úhradu nákladových úroků.

Graf 17: Zadluženost společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, Cheb, 2014

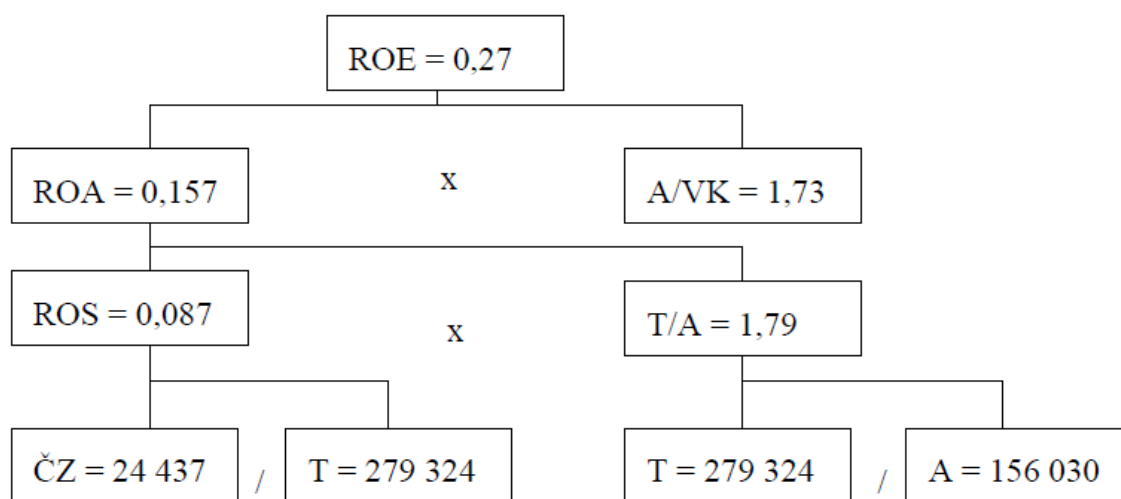
3.6 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Vytváření soustav poměrových ukazatelů je pro podnikatele nesmírně důležitou součástí finanční analýzy. Cílem soustav je pomocí jednoho souhrnného ukazatele vyjádřit charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku.

Du Pont diagram

Tento diagram je nejznámějším pyramidový rozkladem, kdy dochází k postupnému rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. „Du Pont diagram ukazuje, jak je výnos na vlastní kapitál akcionářů (ROE určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkový aktiv k vlastnímu kapitálu.“(Blaha, 2006, s.80)

Graf 18: Neúplný Du Pontův rozklad



Zdroj: Zpracování dle knihy Hrdý, 2009, s. 133

Levá strana tohoto diagramu udává marži čistého zisku a pravá strana se rovná ukazateli pákového efektu. Z obrázku je patrné, že jsme rozložili rentabilitu vlastního kapitálu a dále vypočetli rentabilitu celkových aktiv a rentabilitu tržeb, přičemž musí platit, vztahy mezi jednotlivými buňkami, kdy výsledkem je rentabilita vlastního kapitálu s hodnotou 0,27 pro rok 2011.

Z rozkladu je patrné, že na výsledné hodnotě ROE se velkou měrou podílí vysoká ziskovost tržeb. Pro sestavení neúplného rozkladu byl použit čistý výsledek hospodaření, aby bylo možné rozložit výsledný ukazatel, který s čistým výsledkem hospodaření počítá.

3.7 BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY

Na základě bankrotních modelů získává podnik informace o své finanční situaci. Můžeme říci, že zjišťuje zda do určité doby zbankrotuje či naopak. Každá společnost, která se blíží bankrotu, musí během určitého časového období pozorovat určité symptomy, které jsou pro bankrot typické. Takovéto problémy zpozoruje při zjišťování běžné likvidity nebo rentability vloženého kapitálu. Problematika bonitních a bankrotních modelů mne zaujala již v předmětu Podnikové finance a proto jsem se rozhodl se jimi v této části práce blíže zabývat.

Užití bankrotních modelů má obecně dva kroky, prvním je vyčíslení hodnoty indikátoru a druhým je test, zda spočtená hodnota patří do tzv. šedé zóny, která indikuje ohrožení firmy bankrotem, resp. vypovídá o jejím finančním zdraví. Mezi často používané bankrotní modely patří Altmanovo Z-scóre nebo index důvěryhodnosti (IN 05).

Bonitní modely také posuzují finanční zdraví podniku, ale od bankrotních modelů se značně liší. Svým poměrovým ukazatelům přiřazují body, které se poté průměrují. Na základě výsledné hodnoty podnik posuzuje finanční důvěryhodnost. Představitelem bonitních modelů je Kralicekův Quicktest.

Hlavním cílem bonitních a bankrotních modelů je tedy ohodnotit potenciální nebezpečí úpadku firmy, v užším slova smyslu detekovat stav, kdy firma přestane mít schopnost plnit své finanční závazky. (Lukáš, 2012)

3.7.1 Altmanovo Z-scóre

Altmanův model tzv. Altmanovo Z-scóre je bankrotní model založený na poměrových ukazatelích. Je nedílnou součástí finanční analýzy a díky tomuto modelu může firma zjistit, zda se blíží bankrotu nebo naopak prosperuje a bankrotní stav jí nehrozí. Pro sestavení Altmanova Z-scóre byla použita verze z roku 1983.

Před sestavením rovnice je nutné uvědomit si, zda má podnik akcie, které jsou veřejně obchodovatelné na burze. V našem případě použijeme rovnici pro společnosti, neobchodující se svými akciemi na burze. Hodnoty pro sestavení rovnice čerpáme z rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti. Po vytvoření rovnice je nutné určit, zda výsledná hodnota prospívá podniku či nikoliv a interpretovat výsledek.

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

kde:

X1 = pracovní kapitál/celková aktiva

X2 = nerozdělený zisk/celková aktiva

X3 = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)/celková aktiva

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/ účetní hodnota dluhů

X5 = tržby/celková aktiva 50

Tabulka 17: Hodnoty Altmanova Z-scóre

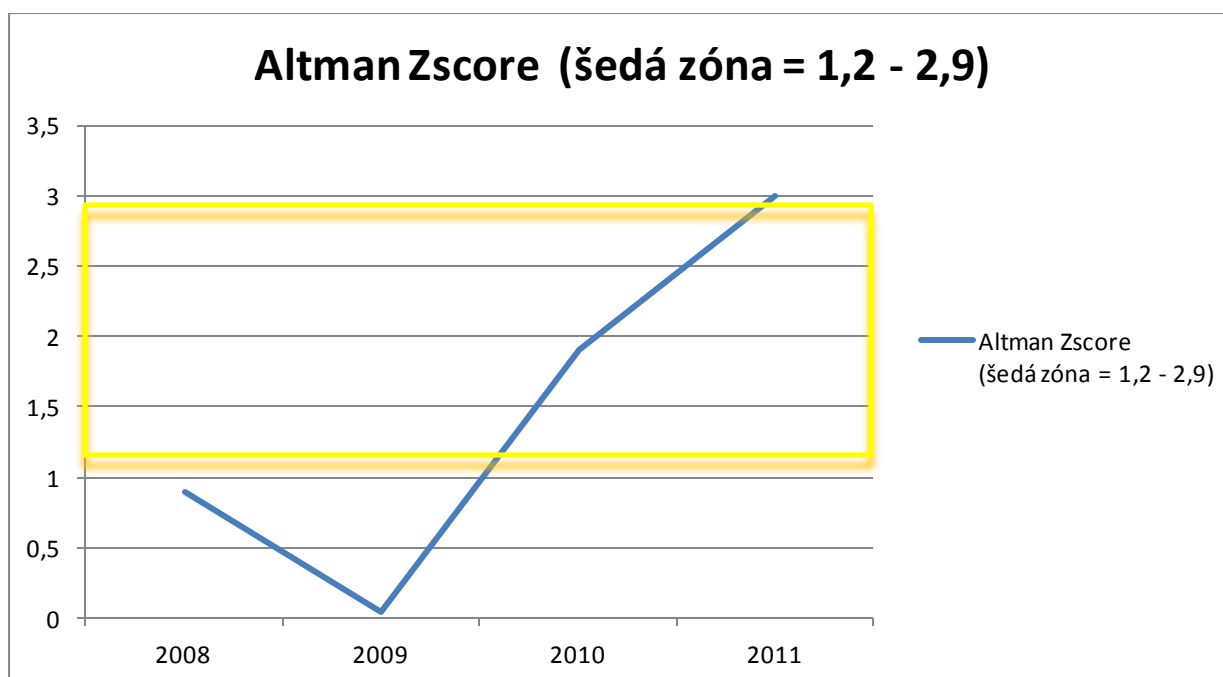
	2008	2009	2010	2011
X1	-0,21	-0,42	-0,21	0,12
X2	0	0	0	0,23
X3	-0,06	-0,24	0,12	0,22
X4	0,57	0,17	0,41	1,38
X5	0,83	1,00	1,30	1,79
Z	0,73	0,02	1,69	3,33

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Hodnoty se v jednotlivých letech velice lišily. Podle zjištěných výsledků můžeme říci, že hodnoty pro roky 2008 a 2009 ukazovaly, že je firma v pásmu bankrotu. V roce 2010 už byl výsledek pro firmu pozitivnější, protože se podnik posunul do pásma šedé zóny a pro rok 2011 už byl výsledek Altmanova Z-scóre 3,33, který je pro náš podnik příznivý, protože říká o stavu podniku, že se nachází v pásu prosperity. Rok 2011 byl velmi pozitivní pro podnik, protože CPI bylo schopno rychle zareagovat na krizi v letech 2008 a 2009 a dosáhnout tak mnohem lepších výsledků než v předchozích letech.

Z následujícího grafu je patrné, že zlom nastal v roce 2009, kdy se společnost dostala ze záporných hodnot a začala vytvářet zisk. V roce 2010 je vidět, že se podnik vymanil z pásma tzv. šedé zóny, která představuje hodnoty od 1,20 do 2,90. Výsledek značný z grafu odpovídá také vypočtené hodnotě ve výše uvedené tabulce.

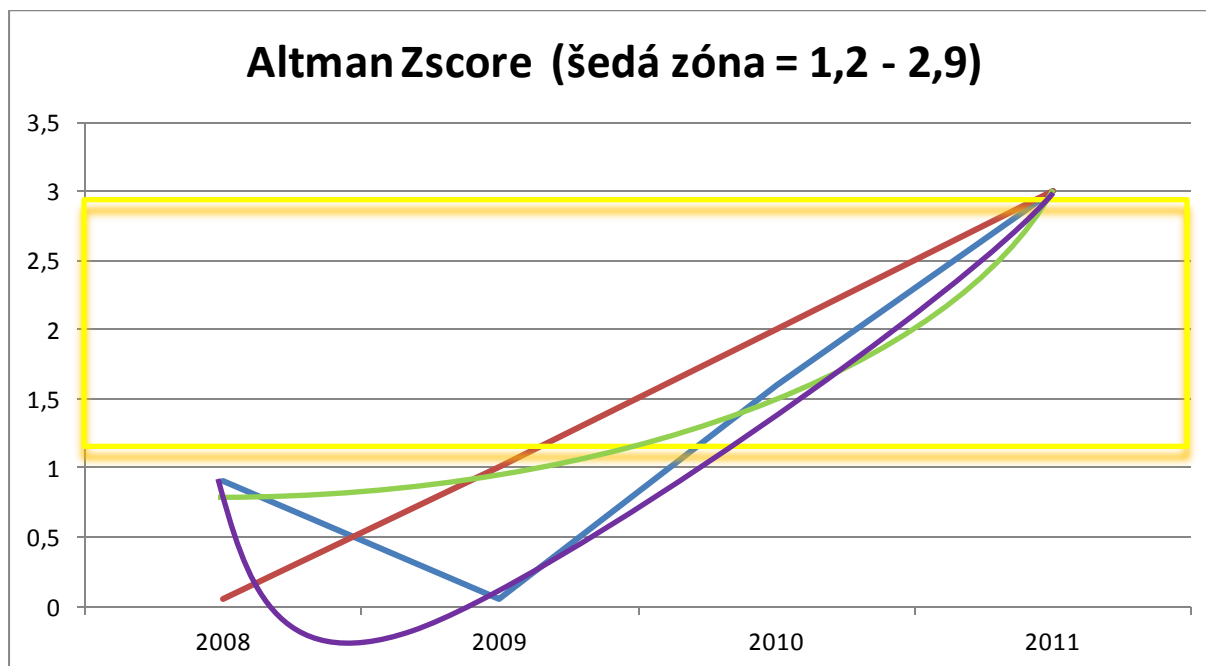
Graf 19: Vývoj Altmanova Z-scóre



Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

Hodnoty Altmanova Z-scóre vytvořené pomocí programu sw Mathematica byly zjištěny za čtyři časová období a nabývaly hodnot {0.732272, 0.0252049, 1.68749, 3.32017}. Ty pak již zmíněný program zobrazil pomocí regresního polynomu 1., 2. a 3. stupně, který zobrazuje kubickou, kvadratickou a lineární funkci.

Graf 20: Funkce Altmanova Z-scóre



Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

Firma CPI v roce 2008 a 2009 má dle zjištěného výstupu z programu sw Mathematica ostře klesající tendenci, kdy se dokonce v roce 2008 pohybovala hodnota pod existenční hranicí. Od začátku byla tedy patrná dočasná indispozice, ale z hlediska regresního trendu její hodnoty v posledním roce rostly. O rostoucím regresním trendu svědčí poslední rok 2011, kdy byla firma nad pásmem tzv. šedé zóny.

3.7.2 Index důvěryhodnosti (IN 05)

Index důvěryhodnosti opět vychází ze sestavení rovnice, která obsahuje poměrové ukazatele aktivity, zadluženosti, rentability a likvidity. Model byl vypracován manželi Neumaierovými a přizpůsoben českým podmínkám. Také jako Altmanovo Z-scóre spočívá index důvěryhodnosti v sestavení rovnice, ve které má každý ukazatel přiřazenou váhu. Výsledek tohoto ukazatele podléhá kritériím, která vyhodnotí pozitivní situaci podniku.

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

kde:

X1 = celková aktiva/cizí kapitál

X2 = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)/nákladové úroky

X3 = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)/celková aktiva

X4 = výnosy/celková aktiva

X5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry

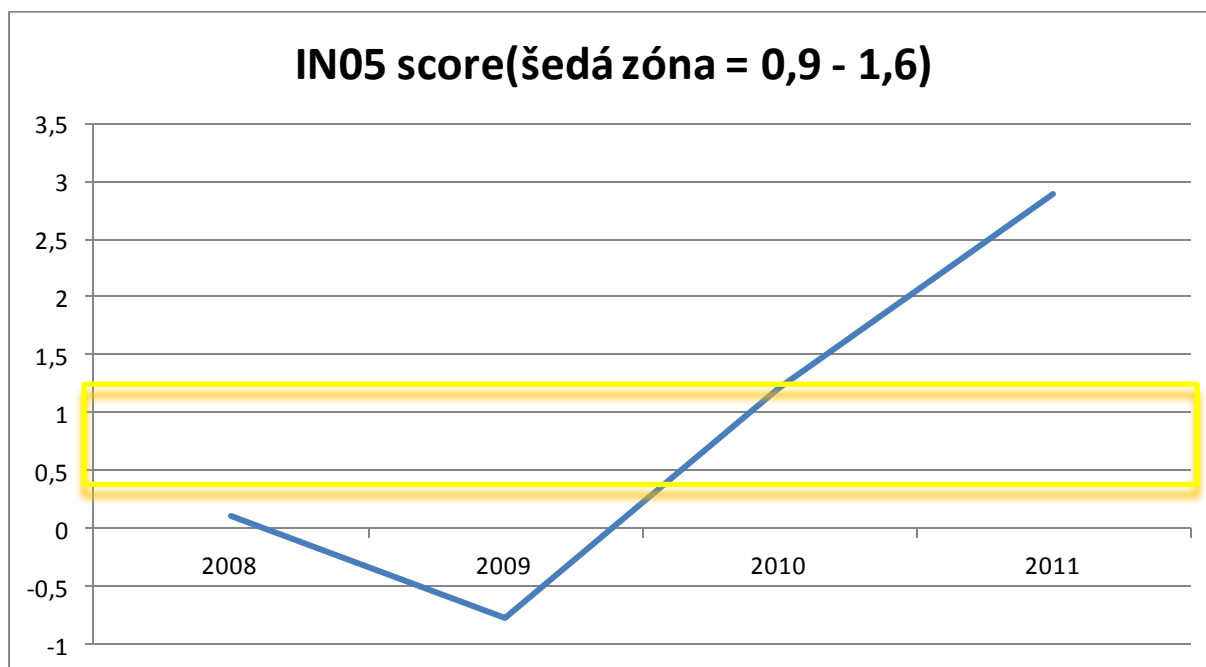
Tabulka 18: Hodnoty indexu důvěryhodnosti

	2008	2009	2010	2011
X1	1,57	1,17	1,41	2,38
X2	-2,35	-5,52	5,33	30,46
X3	-0,06	-0,24	0,12	0,22
X4	0,83	1,00	1,30	1,79
X5	0,67	0,50	0,70	1,29
IN(05)	0,11	-0,77	1,21	2,89

Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

Po výpočtu jednotlivých ukazatelů zjistíme, že z rovnice vyplývají nejpříznivější hodnoty pro rok 2011, kdy dosáhl podnik hodnoty 2,89 a spadá tak podle uvedené tabulky do pozice, která hodnotí společnost jako podnik, který se nachází v pásnu prosperity. Roky 2008, 2009 byly nepříznivé, naznačovaly firmě, že spěje k bankrotu. Rok 2010 se firma začala vzpamatovávat a dosáhla hodnoty 1,21, která ji už hodnotila lépe, na pozici pásma tzv. šedé zóny. Z vypočítaných hodnot vyplývá, že se od roku 2010 podnik neustále zlepšuje a vykazuje tak příznivější hodnoty.

Graf 21: Index důvěryhodnosti



Zdroj: vlastní zpracování, Cheb, 2014

Jak již bylo zmíněno, v roce 2008 a 2009 nebyly hodnoty příznivé, protože rok 2008 naznačoval, že se firma pohybuje se svými daty pod existenční hranicí. Program sw Mathematica ale nakonec

vyhodnotil podnik v roce 2011 jako podnik tvořící hodnotu, protože se jeho výsledky pohybovaly nad pásmem tzv. šedé zóny.

3.7.3 Kralicekův Quicktest

Jedním z nejstarších modelů je Kralicekův Quicktest, který byl sestaven v roce 1990 panem Kralicekem. Tento model, jako jediný nepatří mezi bankrotní modely, ale bonitní. Jak již bylo řečeno, model nevyovídá o tom, zda podnik spěje k bankrotu, ale vyjadřuje jeho finanční zdraví. Soustava je složena ze čtyř rovnic, první dvě hodnotí finanční stabilitu a druhé dvě jeho výnosovou situaci. V porovnání s předchozími modely není tak přesný a jeho výsledné hodnoty je možné považovat pouze za orientační.

Hodnocení finanční situace zdraví podniku = $(R1 + R2 + R3 + R4) / 4$

kde:

R1 = vlastní kapitál/celková aktiva

R2 = (cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek)/nezdaněný cash-flow

R3 = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)/celková aktiva

R4 = nezdaněný cash-flow/provozní výnosy

Tabulka 19: Hodnoty Kralicekova Quicktestu

	2008	2009	2010	2011
R1	0,36	0,14	0,29	0,58
R2	75,54	-3,81	2,61	1,31
R3	-0,06	-0,24	0,12	0,22
R4	3,33	-251,05	7,00	4,28

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Pokud zjistíme hodnotu jednotlivých ukazatelů, přiřadíme jí body uvedené v tabulce a podle kritérií pro bonitní model vyhodnotíme finanční zdraví společnosti.

Tabulka 20: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Počet Bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0,0 a méně	0,0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12 až 30	5 až 12	3 až 5	3 a méně
R3	0,0 a méně	0,0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	0,15 a více
R4	0,0 a méně	0,0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	0,1 a více

Zdroj: Vlastní zpracování dle knihy Hrdý, 2009, s. 137

Zjištěné hodnoty ve výše uvedené tabulce přiřadíme jednotlivým bodům a zjistíme tak, že pro rok 2008 vycházela hodnota našeho testu 2, která řadí podnik do pásma šedé zóny. Stejně tak dopadl rok 2009, kdy byla výsledná hodnota 1,5. Po tomto roce začal podnik vykazovat opět lepších hodnot a v roce 2010 již patřil k podnikům, které byly zařazeny s hodnotou 3,25 k velmi dobrým. V roce 2011 podnik zvýšil hodnotu až na 4 a pozici si udržoval.

Opatření společnosti proti krizi

Rok 2008, tedy počátek hospodářské krize, byl pro společnost CPI Hotels a.s. zásadní. V době, kdy krize v letech 2008 a 2009 nastaly ve společnosti velké změny. Hospodářská krize společnost zasáhla hned v počátcích krize. Firma vykazovala velké ztráty. Na krizi však zareagovala rychle a vytvořila opatření, která měla dopad krize na podnik utlumit.

Došlo k propuštění části zaměstnanců. Některým zaměstnancům byly upraveny smlouvy, zkráceny úvazky, některé pozice byly sjednoceny do jedné funkce a některé hotelové pozice byly úplně zrušeny. Část zaměstnanců při nízkých kapacitách zůstávala doma a dostávala 60% hrubé měsíční mzdy a zároveň s nimi byla sjednána dohoda, že v případě potřeby budou schopni okamžitě nastoupit do zaměstnání.

Shrnutí a možná doporučení do budoucna

Z provedené finanční analýzy, která byla vypracována od roku 2008 do roku 2012 je značné, že firma byla v letech 2008 a 2009 zřetelně postižena krizí. Můžeme konstatovat, že hned jakmile propukla ekonomická krize, dopadla i na společnost CPI Hotels, protože firma prodává většinu svých služeb zahraničním zákazníkům.

Pokud bychom shrnuli výsledky v rámci poměrových ukazatelů, tak můžeme konstatovat, že z pohledu rentability byly hodnoty pro roky 2008 a 2010 značně záporné. Rentabilita vlastního kapitálu byla nejhorší, protože představovala až -225,96%, což pro investory znamenalo, že jejich vložené prostředky nevykazovaly zisk, který by byl přiměřený riziku. V roce 2011 a 2012 dosahovaly kladných hodnot a zároveň v roce 2010 začala firma tvořit zisk.

Velice důležitá pro podnik je jeho likvidita. Pokud se budeme dívat na hodnoty z hlediska doporučení, tak si můžeme všimnout, že společnost doporučených hodnot nedosahuje u běžné likvidity, pohotové, ani u okamžité, ale neznamená to, že by se těmito hodnotám příliš vzdalovala. U pohotové likvidity sice nedosahuje doporučených hodnot 1 až 1,5, ale naopak má hodnoty nižší, to znamená, že dokáže splácet své závazky, aniž by musela prodávat veškeré zásoby.

U zadluženosti se objevují značné rozdíly v tom, zda firma dosahuje doporučených hodnot. Celková zadluženost dosahuje této hodnoty až v roce 2012, jinak se jí značně vzdaluje. Znamená to, že firma od roku 2008 do roku 2010 spoléhala spíše na cizí zdroje, než na vlastní. Proto je zcela jasné, proč firma pocítila intenzivně krizi. Jedním z rizik krize je právě využívání cizího kapitálu. To ale změnila v roce 2012, kdy snížila cizí zdroje oproti předešlému roku. Zadluženost vlastního kapitálu dosahuje příznivých hodnot v každém období, naopak ukazatel úrokového krytí splňuje hodnotu jen v roce 2010, v předešlých letech nebyl vykazován zisk, proto bylo vše použito na úhradu nákladových úroků.

Z bankrotních a bonitních modelů vyplývají pro CPI Hotels a.s. hlavně pro rok 2011 pozitivní hodnoty, které charakterizují podnik jako podnik, který tvoří hodnotu a nachází se v pásmu prosperity. Tyto hodnoty tak ale nevypadaly pro roky 2008 a 2009, kdy se dalo hovořit o tom, že se podnik nachází pod existenční hranicí. Společnost ale vytvořila opatření proti krizi, která byla, jak je značné z posledních zjištěných výsledků, pro firmu úspěšná. Stanovila si cíle, kterých chce v budoucnu dosáhnout.

Společnost CPI Hotels a.s. se po období recese dostala do kondice, a proto by se zdálo, že žádná doporučení nepotřebuje. Za zmínění by ale stálo uvést některé oblasti, na které by se firma měla zaměřit, protože by pro ni mohla představovat určitá rizika. Z dřívějších pozorování byly zaznamenány problémy s dobou obratu pohledávek, kterou sice snížila, ale stále je vysoká, proto by bylo dobré, aby sama na snížení zapracovala. Vysoká doba splatnosti pohledávek může do budoucna způsobovat, že sama společnost nebude mít peněžní prostředky na splacení svých závazků. Také by si měla dávat pozor na přílišné využívání cizích zdrojů, které opět velice snížila, ale její hodnoty by mohly být ještě nižší. V rámci prodeje bylo zjištěno, že většina zákazníků je ze zahraničí. Firma by si měla udržet své stávající zahraniční obchodníky a také by se měla neustále snažit získávat nové. Pro CPI je důležité, aby si udržela nadále své největší obchodní partnery.

Pro společnost CPI Hotels by bylo do budoucna dobré, aby se v rámci rozšiřování zaměřila více na trhy v Rusku, na Ukrajině a na Dálném východě.

Z důvodu dosažených úspěchů, je dobré doporučit společnosti, aby se pokusil o rozvoj i v dalších směrech. Bylo by vhodné, aby docházelo k neustálému rozvoji pracovních míst, která by se minimálně přiblížila počtu před ekonomickou krizí. Úspěchy, kterých firma dosáhla, jsou přisuzovány kvalifikovaným pracovníkům a manažerům, vizi, strategiím a cílům, které nejen, že vytváří, ale zároveň dohlíží na jejich plnění.

4 ZÁVĚR

V dnešní době ještě není zcela zřejmé, co všechno krize způsobila, ale je nutné vytvářet opatření proti krizím a vyhýbat se rizikům, které krize přináší.

Tímto se bude řídit i společnost CPI Hotels a.s., kterou zasáhla krize převážně v letech 2008 a 2009, kdy také nastaly ve společnosti velké změny. Firma vykazovala velké ztráty. Na krizi však zareagovala rychle a vytvořila opatření, která měla dopady krize na podnik utlumit. Firma vytvořila opatření proti krizi, která zahrnovala propuštění některých zaměstnanců, sloučení některých funkcí a snížení nákladů na stravování a houskeeping.

Bakalářská práce představila podnik CPI od jeho založení do současnosti. Byly shrnuty jeho vize, cíle a strategie. Výsledky finanční analýzy provedené pro roky 2008 až 2011 byly značně rozdílné. Ze zjištěných výsledků je zřejmé, že podnik pocítil ekonomickou krizi převážně v letech 2008 a 2009. Tyto roky znamenaly pro podnik velké ohrožení, kdy společnost vykazovala velké ztráty a její ziskovost byla hluboko v záporných hodnotách. Také bonitní a bankrotní ukazatele vyhodnocovaly podnik jako podnik, který se nachází v pásmu šedé zóny, někdy i v pásmu bankrotu. Rok 2010 ale znamenal pro firmu zlom, díky opatřením, které firma vydala, také rychle zavedla a tím začala vykazovat zisky, které nebyly zprvu vysoké, už ale nebyly záporné. V roce 2011 už výsledky finanční analýzy představovaly nejvyšší hodnoty od roku 2008 a bonitní a bankrotní modely hodnotily podnik jako podnik tvořící hodnotu, který se nachází v pásmu prosperity.

Na základě zjištěných výsledků z finanční analýzy lze konstatovat, že finanční zdraví společnosti není ohroženo, dokonce lze díky plánům do budoucna předpokládat, že by společnost měla vykazovat stále lepší výsledky.

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Počet HUZ v Karlovarském Kraji v letech 2007-2010.....	7
Graf 2: Počet HUZ v České republice v letech 2007-2010	8
Graf 3: Návštěvnost v hotelech v ČR podle kategorie	8
Graf 4: Podíl odvětví v cestovním ruchu na hrubé přidané hodnotě v ČR.....	9
Graf 5: Graf lůžkové kapacity lázeňských zařízení v roce 2012 podle krajů	10
Graf 6: Tržby dle hotelových tříd	26
Graf 7: Tržby dle druhu činností	27
Graf 8: Vývoj celkových aktiv a jejich vybraných složek (v Kč)	29
Graf 9: Vývoj celkových pasiv a jejich vybraných složek (v Kč).....	29
Graf 10: Procentní analýza vybraných položek aktiv	31
Graf 11: Procentní analýza vybraných položek pasiv.....	32
Graf 12: Vývoj vybraných položek výkazu zisků a ztrát.....	34
Graf 13: Vývoj Cash flow.....	35
Graf 14: Rentabilita společnosti	38
Graf 15: Rychlost Obrátů	40
Graf 16: Likvidita společnosti	43
Graf 17: Zadluženost společnosti	45
Graf 18: Neúplný Du Pontův rozklad	46
Graf 19: Vývoj Altmanova Z-scóre	48
Graf 20: Funkce Altmanova Z-scóre	49
Graf 21: Index důvěryhodnosti.....	50

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Rozdělení Akcií	12
Tabulka 2: Rozdělení Dluhopisů:	13
Tabulka 3: Majetkové účasti:	14
Tabulka 4: Rozdělení příjmů členů orgánů a vedení společnosti	18
Tabulka 5: Výsledky hospodaření po zdanění	25
Tabulka 6: Konsolidovaný výsledek hospodaření	25
Tabulka 7: Vybrané ukazatele vývoje hospodářské situace (údaje bez vlivu konsolidace)	25
Tabulka 8: Tržby (obrat) v členění dle hotelových tříd	26
Tabulka 9: Tržby (obrat) v členění dle druhu činností	26
Tabulka 10: Procentní analýza vybraných položek aktiv	30
Tabulka 11: Procentní analýza vybraných položek pasiv	32
Tabulka 12: Analýza cash flow (v tis. Kč)	34
Tabulka 13: Rentabilita společnosti	37
Tabulka 14: Aktiva společnosti	39
Tabulka 15: Likvidita společnosti	42
Tabulka 16: Zadluženost společnosti	44
Tabulka 17: Hodnoty Altmanova Z-score	47
Tabulka 18: Hodnoty indexu důvěryhodnosti	50
Tabulka 19: Hodnoty Kralicekova Quicktestu	51
Tabulka 20: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu	51

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Tištěné zdroje

BLÁHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Podnik v časech krize: Jak se dostat do potíží a jak se dostat z potíží*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999.

ISBN 80-86119-21-1.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Marketing v cestovním ruchu*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2009. 288 s. ISBN 987-80-247-3247-3

FORET, Miloslav a FORETOVÁ, Věra. *Jak rozvíjet místní cestovní ruch*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2001. 180 s. ISBN 80-247-0207-X.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické zdroje:

Hospodářská krize a česká ekonomika – Česká národní banka. [online] Aktualizace 3.4.2014 [cit. 2014-04-03]. Dostupné na <http://obchodnirejstrik.cz/cpi-hotels-a-s-47116757/>

Analýza cestovního ruchu ČR, důsledky hospodářské krize a možná východiska pro následná období – září 2009. 2009. Dostupné na <http://www.mmr.cz/CMSPages/GetFile.aspx?guid=4fbd9fc3-39ea-4288-8466-69ce869295ce>

Hlavní faktory regionálního rozvoje ČR – Kulturní potenciál, Cestovní ruch a veřejná správa. 2007. Dostupné na <http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/rozvojregionu/faktory-regionalniho-rozvoje-cr-kultura/1001179/46067/>

Abstrakt

TIEKALA, Jan. Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize.

Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni

Klíčová slova: hospodářská krize, analýza podniku

Cílem této práce je provést finanční analýzu podniku v době krize, posoudit finanční stabilitu, vymyslet možné varianty do budoucna. Tato práce se zaměřuje na konkrétní podnik v době hospodářské krize.

První část rozebírá finanční krizi, vznik této krize a dopad na celosvětový trh, stejně tak jako na konkrétní podnik. Ve druhé části je představen Spa & Kur Hotel Praha, popsána historie podniku i aktuální situace na trhu. V poslední části je konkrétní analýza podniku, finanční analýza, analýza rozvahy, výkazu zisků a ztrát a také ukazatelů likvidity, zadluženosti a rentability. Závěrem jsem se snažil zhodnotit, jak se s krizí hotel vyrovnal i možná řešení do budoucna.

Abstract

TIEKALA, Jan. Analysis of the company's performance during the economic crisis. Bachelor thesis. Cheb: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen

Keywords: economic crisis, company analysis

The aim of this work is to carry out a financial analysis of the company during the crisis, assess financial stability, think of possible options for the future. This work focuses on a specific company during the economic crisis. The first part discusses the financial crisis, the emergence of the crisis and its impact on the global market, as well as the particular company. The second part presents the Spa & Kur Hotel Praha, describes the company's history and current situation of the market. The last part is a specific company analysis, financial analysis, balance sheet, income statement and indicators of liquidity, leverage and profitability. Finally, I tried to analyse how the hotel dealt with the crisis and possible solutions for the future.