



ZNALECKÝ ÚSTAV

společnost s ručením omezeným

IČ: 45 47 76 39, reg. KOS Brno, oddíl C, vložka 4855

Kotlářská 931/53
602 00 B r n o

tel. 541211237
email : audit@topauditing.cz

Z N A L E C K Ý P O S U D E K

číslo 019/2010

**o obvyklé hodnotě 12 629 ks akcií na majitele v listinné podobě
společnosti BOTAS a.s.,**

Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika

IČ 00013595

Objednatel posudku:

**CYRRUS CORPORATE FINANCE, a. s.,
Veveří 111 (PLATINIUM), 616 00 Brno
IČ 27758419**

Rozhodné datum ocenění:

1. července 2010

**Tento posudek obsahuje 89 stran textu
včetně titulní strany, seznamu příloh a 77 stran příloh.**

V Brně dne 29. 9. 2010

1. Odesílací dopis

Vážená paní/Vážený pane,

zasíláme Vám odhad obvyklé hodnoty za akcie na majitele v listinné podobě společnosti BOTAS a.s., se sídlem Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika, IČ 00013595 o jmenovité hodnotě 420,- Kč za akcii k datu 1. 7. 2010.

Tržní (objektivizovanou) hodnotou rozumíme v souladu s Mezinárodními oceňovacími standardy (IVS 2003) odhadnutou částku, za kterou by se k datu ocenění předmět ocenění směňoval mezi koupěchtivým kupujícím a prodejce chtivým prodávajícím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, přičemž by každá strana jednala informovaně, rozumně a bez nátlaku.

Účelem zpracování znaleckého posudku bylo stanovení obvyklé hodnoty akcií za účelem jejich úplatného převodu na právnickou nebo fyzickou osobu.

K ocenění jsme použili přístup výnosový (metoda DCF entity, FCFF). Výslednou hodnotu jsme určili aplikací nejvíce vhodné metody, tj. metody DCF – FCFF pro vlastníky a věřitele.

Jsme toho názoru, že obvyklá hodnota listinné akcie na majitele v listinné podobě, o jmenovité hodnotě jednoho kusu akcie 420,- Kč, společnosti BOTAS a.s., se sídlem Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika, IČ 00013595, k datu 1. července 2010 činí :

115,-- Kč

Slovy: Stopatnáct korunčeských

Obvyklá hodnota za 12 629 ks akcií o jmenovité hodnotě 420,- Kč za jednu akcii, společnosti BOTAS a.s., se sídlem Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika, IČ 00013595, k datu 1. července 2010 je

1 452 335,-- Kč

Slovy : Jedenmiliónčtyřístapadesátdvatisíctřístatřicetpět korunčeských.

V Brně dne 29. září 2010

TOP AUDITING, s.r.o.
znalecký ústav

Ing. Štěpán Gregor
jednatel společnosti



OBSAH

1.	ODESÍLACÍ DOPIS.....	2
	OBSAH.....	3
1.1	SITUACE	4
1.1.1.	Všeobecná část	4
1.1.1.1.	Účel posudku.....	4
1.1.2.	Úvodní část	4
1.1.2.1.	Objednatel posudku.....	4
1.1.2.2.	Zpracovatel posudku.....	4
1.1.2.3.	Datum rozhodné pro ocenění.....	4
1.1.3.	Podkladová část	5
1.1.4.	Předpoklady omezující podmínky.....	6
1.2.	NÁLEZ.....	7
1.2.1.	Historie, organizační struktura a zaměření společnosti	8
1.2.2.	Stav účetnictví a ekonomické údaje o společnosti	15
1.2.3.	Hlavní cíle společnosti	17
1.2.4.	Plán podniku na rok 2010-2015.....	19
1.2.4.1.	Charakteristika odvětví kožedělného průmyslu a výroby obuvi v ČR a závěry znalce vyplývající z analýzy odvětví	19
1.2.4.2.	Stručný popis vývoje ekonomiky ČR z makroekonomického pohledu.....	26
1.2.4.3.	Výkonnost obuvnického průmyslu	47
1.2.4.4.	Analýza konkurenčního prostředí	49
1.2.4.5.	Plán na období 2010 - 2015	50
1.2.4.6.	Stanovení relevantního trhu	59
1.2.5.	Finanční analýza společnosti	59
1.2.5.1.	Dlouhodobý tržní potenciál	63
1.2.5.2.	Hodnocení vývoje oceňované společnosti.....	67
1.3.	POSUDEK.....	69
1.3.1.	Metodologie ocenění.....	69
1.3.1.1.	Majetkové metody.....	69
1.3.1.2.	Tržní metody.....	70
1.3.1.3.	Výnosové metody	71
1.3.2.	Vlastní ocenění	73
1.3.2.1.	Použité přístupy a metody ocenění – volba metody.....	73
1.3.3.	Ocenění výnosovým přístupem – metodou DCF – FCFF (entity)	74
1.3.3.1.	Hodnota neprovozních aktiv	82
1.3.3.2.	Náklady cizího kapitálu	82
1.3.3.3.	Hodnota nákladů vlastního kapitálu.....	82
1.3.3.4.	Stanovení hodnoty tempa růstu korigovaného provozního hospodář. výsledku.....	84
1.3.3.5.	Stanovení rentability investic.....	84
1.3.3.6.	Výsledek ocenění metodou FCFF	86
1.3.4.	Stanovení obvyklé hodnoty podniku a akcií	87
	ZNALECKÁ DOLOŽKA	88
	SEZNAM PŘÍLOH	89

1.1 . SITUACE

1.1.1. VŠEOBECNÁ ČÁST

Předmětem ocenění je stanovení obvyklé hodnoty 12 629 kusů akcií v listinné podobě na majitele o nominální hodnotě 420,- Kč za jednu akcii společnosti BOTAS a.s., se sídlem Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika, IČ 00013595.

1.1.1.1. Účel posudku

Zjištění obvyklé hodnoty 12 629 kusů veřejně neobchodovatelných, neregistrovaných cenných papírů – akcií na majitele v listinné podobě o nominální hodnotě 420,- Kč za akcii společnosti BOTAS a.s., se sídlem Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika, IČ 00013595, za účelem jejich úplatného převodu na právnickou nebo fyzickou osobu.

1.1.2. ÚVODNÍ ČÁST

1.1.2.1. Objednatel posudku

Objednatel posudku je společnost CYRRUS CORPORATE FINANCE, a. s., se sídlem Veveří 111 (PLATINIUM), 616 00 Brno, IČ 27758419.

Znalecký posudek byl zpracován se souhlasem vedení společnosti BOTAS a.s., se sídlem Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika, IČ 00013595, dále jen BOTAS a.s.

1.1.2.2. Zpracovatel posudku

Znalecký posudek zpracoval Znalecký ústav zapsaný v seznamu Ministerstva spravedlnosti České republiky - TOP AUDITING, s.r.o., Brno, Kotlářská 931/53, IČ 45477639. Zpracovatel posudku Ing. Karel Veselý.

1.1.2.3. Datum rozhodné pro ocenění

Znalecký posudek byl zpracován k datu ocenění 1. 7. 2010.

1.1.3 . PODKLADOVÁ ČÁST

Pro vypracování znaleckého posudku bylo použito:

1. Výpis z Obchodního rejstříku Krajského soudu v Hradci Králové, oddíl B, vložka číslo: 148, na obchodní firmu BOTAS a.s., se sídlem Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika, IČ 00013595, získaný prostřednictvím internetu.
2. Rozvaha k 31.12. 2005 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
3. Výkaz zisku a ztrát k 31.12. 2005 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
4. Rozvaha k 31.12. 2006 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
5. Výkaz zisku a ztrát k 31.12. 2006 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
6. Rozvaha k 31. 12. 2007 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
7. Výkaz zisku a ztrát k 31. 12. 2007 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
8. Příloha k účetní závěrce BOTAS a.s. za rok 2007.
9. Rozvaha k 31. 12. 2008 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
10. Výkaz zisku a ztrát k 31. 12. 2008 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
11. Příloha k účetní závěrce BOTAS a.s. za rok 2008.
12. Rozvaha k 31. 12. 2009 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
13. Výkaz zisku a ztrát k 31. 12. 2009 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
14. Příloha k účetní závěrce BOTAS a.s. za rok 2009.
15. Rozvaha k 30. 6. 2010 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
16. Výkaz zisku a ztrát k 30. 6. 2010 účetní jednotky BOTAS a.s., IČ 00013595.
17. Další podklady dodané zadavatelem znaleckého posudku případně dohledané znalcem (informace o postavení společnosti na trhu, o obchodní strategii společnosti do budoucna, o konkurenci, aktuální informace o stavu dohadných položek k datu 30.6.2010), atd.
18. Znalec se spoléhal na data interní nebo na data poskytnutá jinými subjekty. Zejména na podklady poskytnuté oceňovanou společností.

Externí veřejné zdroje Patria finance, Česká národní banka, Český statistický úřad, ÚRS Praha, A. Damodaran, oceňovací standardy a odborná literatura a platné české zákony a vyhlášky k datu ocenění, internetové zdroje: www.justice.cz, www.mfcr.cz, www.cyrrus.cz, www.czso.cz, www.patria.cz, www.damodaran.com, www.oecd.org,cz, www.ipoint.cz., www.cnb.cz, www.akcie.cz, www.eurostat.com.
18. MAŘÍKOVÁ, P. - MAŘÍK, M. Diskontní míra v oceňování, Praha: 1. vydání, VŠE v Praze, 2001, 101 stran, ISBN 80-245-0228-3.

19. MAŘÍK, M. Metody oceňování podniku: Proces ocenění: Základní metody a postupy. 1. vydání, Praha: Ekopress, 2003, 402 stran, ISBN 80-86119-57-2.
20. KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku, 2. přepracované vydání, Praha: C.H.Beck, 2001, stran 367, ISBN 80-7179-529-1. MUSELÍK, P. Trhy cenných papírů, 1.vydání, Praha Ekopress, s.r.o., 2002, stran 459, ISBN 80-86119-55-6.
21. Šetření za účelem doplnění a ověření údajů.
22. Zákon ČR 151/1997 Sb., o oceňování majetku.
23. Počítačový software EVALENT ver. 3.6 , systém pro stanovení hodnoty podniku. Autorský kolektiv: Prof. Ing. Jiří Fotr, CSc., Ing. Stanislav Hájek.

1.1.4. PŘEDPOKLADY A OMEZUJÍCÍ PODMÍNKY

1. Za skutečnosti právního charakteru nepřebíráme žádnou zodpovědnost. Nebylo provedeno žádné šetření týkající se vlastnických práv nebo závazků oceňovaného majetku. Hodnocení předpokládá, pokud není uvedeno jinak, že nárok vlastníka je právoplatný, majetková práva jsou platná a prodejná a nejsou zatížena žádnými závazky, kterých nemohou být zbavena běžnými postupy.
2. Při našem nejlepším vědomí jsou všechny údaje dále uvedené pravdivé a přesné. Ačkoliv byly získány ze spolehlivých zdrojů, neposkytujeme žádné záruky ani nepřebíráme žádnou zodpovědnost za přesnost jakýchkoliv vyjádření nebo výpočtů, u kterých je uvedeno, že byly poskytnuty někým jiným, a které byly použity při tvorbě této analýzy.
3. Hodnota nebo hodnoty prezentované v této zprávě jsou založeny na předpokladech zde uvedených a jsou platné pouze pro jmenovaný účel nebo účely.
4. Datum hodnocení, pro které jsou závěry a posudky zpracovány, je uvedeno ve zprávě.
5. Analýzy, názory a závěry uvedené v posudku jsou platné jen za omezených podmínek a předpokladů, které jsou uvedeny v posudku a jsou znalcovými osobními, nezaujatými profesionálními analýzami, názory a závěry.
6. Znalecký ústav ani znalec nemá žádné současné ani budoucí zájmy na akciích cílové společnosti, které jsou předmětem posudku, a neexistuje osobní zájem nebo zaujatost vzhledem k výsledku znaleckého posudku.

1.2 . NÁLEZ

Akciová společnost BOTAS a.s., se sídlem Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika, IČ 00013595, vznikla zápisem do Obchodního rejstříku dne 31. 3. 1991 a je vedená u Krajského soudu v Hradci Králové, oddíl B, vložka číslo: 148. Předmět činnosti, statutární orgány, dozorčí rada, jednání jménem společnosti a další skutečnosti jsou detailně rozepsány ve výpisu z OR, který je veřejně dostupnou listinou.

Akcie:

205 387 ks akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 420,- Kč
Základní kapitál: 86 262 540,- Kč.

Zastupování a podepisování:

Za společnost podepisuje předseda nebo místopředseda, případně člen představenstva na základě udělené písemné plné moci představenstvem nebo prokurista v rozsahu prokury. K natištěnému nebo napsanému jménu společnosti připojí svůj podpis s uvedením funkce.

Předmět podnikání:

- Vývoj, výroba obuvi a jejich komponentů vč. jejich oprav
- Nákup zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- Výroba nástrojů
- Podnikání v oblasti nakládání s odpady
- Vyšívání a značení výrobků na textil, useň a další materiály vč. propagačních
- Hostinská činnost
- Silniční motorová doprava

Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva:	Ing. Petr Lajžner, r.č. 510207/016 Polička, Hegerova 141, PSČ 572 01
místopředseda představenstva:	Mgr. Miroslav Pyskatý, r.č. 590318/1889 Řečany nad Labem, 1. Máje 145
člen představenstva:	PaeDr. Petr Štainigl, r.č. 520110/163 Vejrnice, U Kovárny 728, PSČ 330 27

- Prokura:** Ing. Petr Lajžner, r.č. 510207/016
Polička, Hegerova 141, PSČ 572 01
- Dozorčí rada:** Ladislav Mrázek
Skuteč, Sládkova 860
- předseda dozorčí rady:** Ing. František Nestával, r.č. 531224/300
Praha 5, Hadravská 786/13
den vzniku funkce: 23.června 2006
den vzniku členství v dozorčí radě: 23.června 2006
- místopředseda dozorčí rady:** Ing. Dagmar Benešová, r.č. 555501/2309
Praha 4 - Nusle, Na Veselí 1202/4
den vzniku funkce: 23.června 2006
den vzniku členství v dozorčí radě: 23.června 2006

Ostatní skutečnosti:

- Údaje o zřízení:
Akciová společnost byla založena na základě § 25 zák.č. 104/90 Sb. o akciových společnostech zakladatelským plánem ze dne 13.3.1991 jednorázově jedním zakladatelem.
- Podle rozhodnutí valné hromady z 12.3.1992 zapisuje se změna stanov v rozsahu uvedeném v rozhodnutí založeném v této vložce.
- Dodatek ke stanovám schválen dne 13.1.1993.
- Nové stanovy schváleny valnou hromadou dne 2.3.1993.
- Změna stanov schválena valnou hromadou dne 10.9.1992.

1.2.1. HISTORIE, ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A ZAMĚŘENÍ SPOLEČNOSTI

Firma byla založena 4.7.1949 pod názvem Botana. Navázala na staletou tradici obuvnictví na Skutečsku. Dokladem toho jsou již v roce 1534 Jindřichem Šťastným z Valdštýna a na Rychumburce vydané artikuly (nový řád) cechmistrům a mistrům ke zvelebení skutečského obuvnictví, aby se jimi spravovali. Bohatá "ševcovská" tradice Skutečska je doložena v Městském muzeu ve Skutči, mezi jehož historické skvosty patří i největší bota (1080 mm dlouhá) vyrobená v ČR.

Hlavním výrobním programem Botany byla výroba pánské vycházkové obuvi s nepatrnou výrobou lyžařské a bruslařské obuvi. Vývoj ale směřoval k výrobě obuvi sportovní. V roce 1958 činil podíl sportovní obuvi 6,5 %, za deset let to bylo již 51,3 % a v roce 1988 již 82,9 %.

Od roku 1963 firma vyrábí obuv pod značkou botas (BOTA-Sportovní, BOTA-Skuteč). V 70. letech byl ve Skutči postaven nový výrobní závod a administrativní sídlo firmy. Obuv se postupně zdokonalovala, vyvíjely se nové typy obuvi a v roce 1974 měla Botana v kolekci již 230 vzorů obuvi pro téměř všechna sportovní odvětví. Produkce směřovala nejen na domácí trh, ale i do 35 zemí celého světa (např. Německo, Anglie, Francie, Norsko, Kanada, Švédsko, Finsko, USA, Austrálie, Nový Zéland). Největším odběratelem byl tehdejší Sovětský svaz. Na nejvyšším stupni rozvoje byla firma v letech 1983 - 1985. V roce 1984 podnik vyrobil 2 600 000 párů obuvi. O vysoké úrovni vyráběné obuvi svědčí řada ocenění z veletrhů v Liberci, Lipsku a Brně.

V březnu 1991 se Botana stala akciovou společností se státní účastí. Po rozpadu východních trhů v 90. letech a privatizaci, která majetek firmy rozdělila mezi mnoho malých akcionářů, se společnost dostala do útlumu.

V letech 1990 - 1996 vyráběla Botana ve velké míře pro firmy PUMA, JOFA, GRAF, CCM, ADIDAS, KOHO, BAUER, KARHU, JACKSON, RIEDELL a některé další menší zahraniční firmy. V roce 1992 uzavřela Botana a.s. výrobní kontrakt s firmou SALOMON AG. Tato oboustranně úspěšná spolupráce, kdy Botana vyráběla technologicky nejnáročnější obuv (snowboard, trekking, lyžařská běžecká obuv), skončila v roce 2001 změnou vlastnického kapitálu ve firmě SALOMON. V rámci licenčního programu ovšem tato spolupráce trvá dodnes.

V roce 1995 se majoritním vlastníkem Botany stala společnost BENAL s.r.o. se sídlem v Praze, která provedla potřebnou restrukturalizaci firmy, aby se Botana stala konkurenceschopnou v podmínkách otevřeného trhu a zároveň mohla odolávat tlaku levné dovozové obuvi z Dálného východu.

K 1.1.2000 byl sjednocen název společnosti se sportovní značkou na BOTAS a.s., vzniklo nové - současné logo. Výroba zimní sportovní obuvi se zaměřením na lední hokej, krasobruslení a běžecké lyžování tvoří 90 % celkové produkce.



Výrobní areál a sídlo společnosti ve Skutči



Současná produkce a směr rozvoje společnosti

Obuv botas obouvala řada českých i zahraničních sportovců, kteří sklízeli úspěchy na olympijských hrách a mistrovstvích světa. Mezi nejznámější patří čtyřnásobní mistři světa v tancích na ledě - sourozenci Eva a Pavel Romanovi, gymnastky Čáslavská a Bosáková, skokan na lyžích Jiří Raška, krasobruslaři sourozenci Romanovi. V "botaskách" hrály a nadále hrají i volejbalové, nohejbalové a hokejové reprezentace.

Ze současných známých sportovních ikon obouvá botasky např. vícenásobný mistr světa v nohejbalu Petr Bubniak, kompletní česká a slovenská nohejbalová reprezentace nebo lyžař Dušan Kožíšek (bronz na MS 2007 v Sapporu).

K posledním úspěchům "botasek" jistě patří i cena za první místo získané v evropské designové soutěži ED-Awards předávané v květnu 2008 ve Stockholmu a další ocenění včetně 1. místa v kategorii "Výrobce roku 2009 Czech Grand Design" udělené 6.3.2010 Akademií designu Česká republika za projekt limitované série kolekce obuvi botas classic 66.

Velká část produkce pod značkou botas je exportována do celého světa. Přizpůsobení se současným požadavkům na výrobu obuvi, využívání moderních technologií při vývoji a výrobě současně s tradiční zručností "skutečských ševců" zaručuje vysokou kvalitu vyráběné obuvi a umožňuje další rozvoj a úspěšné uplatnění na domácím i zahraničním trhu. Výrobní kapacity a zařízení lze operativně měnit a výroba tak může citlivě reagovat na požadavky trhu. Veškeré zahraniční obchodní operace zajišťuje mateřská společnost BENAL s.r.o. se sídlem v Praze.

BOTAS a.s. vyrábí a prodává sportovní obuv a doplňky pro letní a zimní sporty. Nabízí halovou obuv (házená, volejbal, nohejbal, squash, tenis, fotbal, gymnastika), in-line bruslení, obuv pro orientační běh, obuv pro turistiku a volný čas, obuv pro lední hokej, krasobruslení, běh na lyžích a lifestyle obuv botas classic 66. Objednávky a distribuci v tuzemsku zajišťuje útvar prodeje a marketingu ve Skutči ve spolupráci s regionálními obchodními zástupci.



Když zadáte do internetového vyhledávače heslo botasky, objeví se vám spousta legračních odkazů typu „prodám botasky značky Puma“. Společnosti BOTAS se podařil husarský kousek, o kterém marketingoví specialisté sní. Stejně jako matonka, tranzit nebo lux daly jméno výrobku.

Značka BOTAS vznikla v roce 1963 pro sportovní obuv, na kterou se tehdy n.p.Botana začal specializovat. Ve sportovní obuvi se značkou botas získali českoslovenští volejbalisté již v roce 1964 na olympiádě v Tokiu stříbrné medaile. Začali je nosit známí sportovci Jiří Raška, Eva a Pavel Romanovi, Karol Divín, Hana Mašková, Ondrej Nepela, Stanislav Henych a další.

V dalších letech si sportovní obuv ze Skutče ve východních Čechách, vyráběná pod touto značkou, získala takovou oblibu, že slovem „botasky“ se začala označovat veškerá sportovní a rekreační obuv.

Dějiny úspěšného modelu CLASSIC s typickým svislým zoubkovaným páskem a logem botas se 3 hvězdami, vyvzorovaného Marcellem Scheinpflugem, se začaly psát už v roce 1966. V roce 1978 u modelu zásadním způsobem modernizoval design a konstrukci Milan Mlynář. Inovací podešve v roce 1981 se model uzpůsobil speciálně nohejbalu a jeho hráči si ho oblíbili natolik, že v něm v téměř nezměněné podobě hrají i mistři světa dodnes.

V roce 2005 proběhla v Berlíně výstava „100 let českého designu“, kde měly botasky čestné místo. Téhož roku byly zařazeny mezi 100 českých designérských ikon. Potom už stačilo, aby se v botaskách párkrát objevily modelky jako Tereza Maxová, prohnala se v nich po plátně partička ve filmu Raftáci a Češi se k nim začali znovu hrdě hlásit. Když jsem se při koupi vlastních botasek podívala nad tím, že některé barvy jsou provedeny v kůži a některé v koženice, prodavačka si mě zkušeně změřila: „A vy je snad chcete na sport? Dyť ty se už nosej jenom proto, že teď frčejí!“

převzato z časopisu Čilichili, 10/2008

Botas Classic 66



BOTAS - světová kvalita za příznivou cenu



Výrobní program

Výrobní program je zaměřen do následujících kolekcí s danou sportovní tematikou:

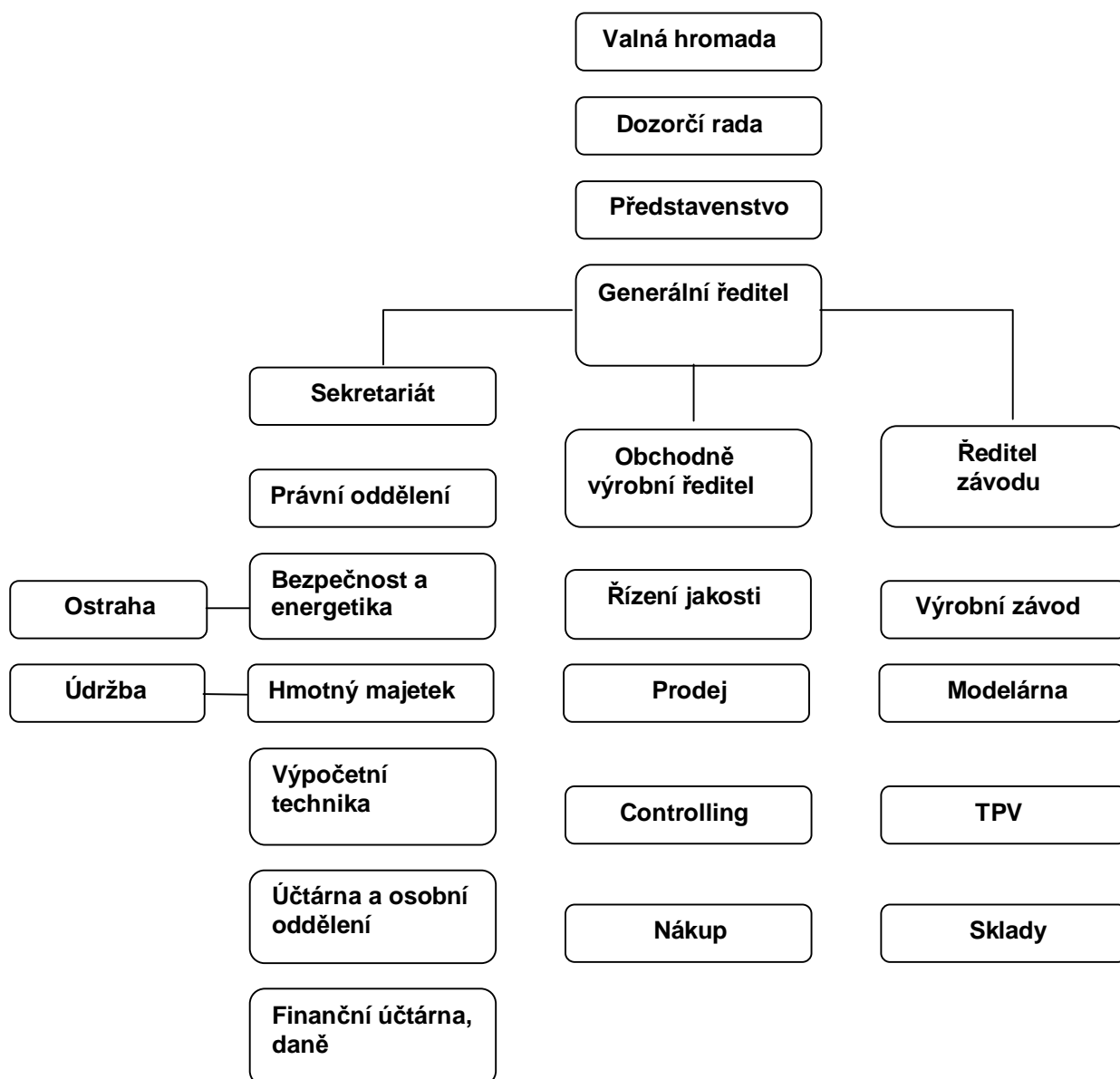
- Botas classic
- 66kolekce 2010
- Běh
- Tenis
- Retro
- Nohejbal
- Fotbal
- Do haly
- In-line
- Lední hokej
- Krasobruslení
- Běh na lyžích
- Lyžařské vázání
- Doplnky
 - Dětské lyže
 - Brusle
 - Chránič bruslí
 - Hokejové kotouče
 - Vkládací stélky
 - Šněrovadla
 - Tašky a batohy
 - Ponožky
 - Náhradní díly
- Stroje a zařízení pro údržbu bruslí a obuvi

Objem výroby

<u>Rok</u>	<u>Export/ tuzemsko v mil.Kč</u>
2004	82,4 / 68,8
2005	71,4 / 59,7
2006	55,7 / 57,7
2007	79,3 / 38,7
2008	59,8 / 34,6
2009	17,5 / 46,5

Exportní produkce jde z 80% do Ruska.

Organizační struktura



1. 2. 2. STAV ÚČETNICTVÍ A EKONOMICKÉ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Společnost podléhá dle § 20 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, povinnému auditu účetní závěrky a výroční zprávy, neboť jde o akciovou společnost, která splňuje minimálně jednu ze tří stanovených podmínek za poslední dvě účetní období, tj. úhrn aktiv vyšší než 40 000 tis. Kč (splňuje), úhrn čistého obrátu vyšší než 80 000 tis. Kč (splňuje) a průměrný přepočtený počet zaměstnanců vyšší než 50 (splňuje).

Účetní uzávěrku za rok 2004 až 2009 pravidelně ověřil auditor. Účetní uzávěrka za rok 2009 je z předběžných výsledků hospodaření.

Počet zaměstnanců

Název období (rok)	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Počet zaměstnanců	160	132	129	137	133	114

Hodnota vlastního kapitálu zjištěná z účetní uzávěrky a vykázaná v rozvaze :

údaje v tis. Kč	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	98.176	98.757	91.504	97.689	97.998	88.724
Základní kapitál	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263

Hodnota výsledku hospodaření zjištěná z účetní uzávěrky a vykázaná v rozvaze :

údaje v tis. Kč	2004	2005	2006	2007	2008	2009
HV za účetní období	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274
HV před zdaněním	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274

Struktura výnosů a nákladů

Rozbor struktury	Účetní období					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
a	1	2	3	4	5	6
Provozní náklady	176.917	140.708	110.983	145.245	109.763	85.678
Provozní výnosy	182.246	145.840	107.249	153.729	111.488	77.649
Provozní výsledek hospodaření	5.329	5.132	-3.734	8.484	1.725	-8.029
Finanční náklady	4.860	4.560	3.521	2.300	1.423	1.251
Finanční výnosy	2	9	2	1	7	6
Finanční výsledek hospodaření	-4.858	-4.551	-3.519	-2.299	-1.416	-1.245
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
Náklady celkem	181.777	145.268	114.504	147.545	111.186	86.929
Výnosy celkem	182.248	145.849	107.251	153.730	111.495	77.655
Výsledek hospodaření za úč. obd.	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	<i>471</i>	<i>581</i>	<i>-7.253</i>	<i>6.185</i>	<i>309</i>	<i>-9.274</i>

Rozvahy v plném rozsahu a výkazy zisku a ztrát v netto hodnotách k 31. 12. let 2004 až 2009 jsou v příloze posudku.

Z uvedených ekonomických údajů vyplývá, že na vývoj společnosti se projevil dopad hospodářské krize a konkurzní řízení na jednoho z významných odběratelů. Společnost byla nucena provést restrikcí výroby, snížit počty zaměstnanců a hledat nová uplatnění na trhu. Společnosti se podařilo etablovat na Asijských trzích a lze předpokládat, že v roce 2010 se podaří společnost stabilizovat a její hospodářské výsledky budou mít v dalších letech pozitivně rostoucí charakter.

1.2.3. HLAVNÍ CÍLE SPOLEČNOSTI

Při bilancování je vhodné se zmínit i o perspektivě firmy. Přes dosažené úspěchy a po překonání krizového období spojeného s celosvětovou hospodářskou krizí si firma klade další cíle ve zvyšování výkonnosti a efektivnosti, a to při zachování a dalším rozvoji odborné úrovně a firemního know-how.

Na propadu hospodářských výsledků společnosti v roce 2009 se negativně podepsal bankrot jednoho z největších prodejců v Rusku, kam směřuje více jak 80 % celkového exportu společnosti. To mělo za následek propad exportu cca o 40 mil. Kč.

Společnost musí hledat nové obchodní cesty v oblasti, kde se projevuje vysoká konkurence asijských výrobců. Proto přijala konsolidační program a v období třech nejbližších let počítá s propadem hospodářských výsledků a získání nových obchodních trhů.

Předpokládá se, že budoucí růst společnosti bude pokračovat v souladu s požadavky na zabezpečení udržitelného rozvoje společnosti a bude vyvolávat přirozený tlak na další zvyšování efektivity ve využívání firemních zdrojů. Bude pokračovat trend ve zvyšování těch nákladů společnosti, které jsou vynakládány do provozu, údržby a oprav majetku s cílem zvýšit výrobní efektivitu.

Vedení společnosti přijalo v rámci své obchodní a výrobní strategie následující politiku k zajištění efektivního řízení společnosti.

Základní aktivitou společnosti se stává nezbytnost zavádění principů trvalého zlepšování kvality práce do své každodenní činnosti.

Udržování a zlepšování systému kvality a environmentu pomáhá vytvářet takové hodnoty, které dají zákazníkům i samotné společnosti záruku dlouhodobé stability a prosperity.

V oblasti ochrany životního prostředí to není jen naplnění požadavků systému, ale je to přirozený životní styl. Vedení společnosti se v rámci své politiky zavázalo:

- udržovat a zlepšovat systém řízení dle ISO 9001 a ISO 14001,
- věnovat dlouhodobou a systematickou péči kvalitě, která je strategickým cílem společnosti,
- udržet krok s nejlepšími firmami v oboru při nasazování a používání nejmodernějších špičkových technologií a metod při výrobě obuvi,
- jméno společnosti musí být trvale jak společností, zákazníky, konkurencí a ostatním okolím vnímáno a uznáváno jako synonymum k pojmu kvalita, profesionalita, serióznost a slušnost,
- rozumně využívat lidské a finanční zdroje, materiál a čas s cílem trvalého rozvoje společnosti,

- firemní vztah se zákazníky bude založen na základě trvalé péče o ně, dobrých partnerských vztazích obou stran a úsilí společnosti o dlouhodobou spolupráci, kdy si zejména společnost nemůže dovolit zákazníka zklamat nebo nesplnit jeho potřebu,
- společnost bude vytvářet podmínky, aby ve společnosti pracovali spokojení, odborně způsobilí a navzájem kvalitně spolupracující zaměstnanci,
- společnost považuje jako samozřejmost důsledné naplňování platných právních předpisů a jiných požadavků, které se vztahují k předmětu činnosti,
- společnost bude trvale vzdělávat své zaměstnance, předávat jim zkušenosti a zvyšovat jejich povědomí v otázkách kvality výroby a obchodní činnosti společnosti a ochrany životního prostředí,
- společnost výběrem a ovlivňováním dodavatelů zajistí realizaci své politiky,
- společnost bude vést otevřený dialog se zaměstnanci, zákazníky a veřejností o chování k životnímu prostředí,
- vytvořit systém předcházení a řešení krizových situací.

Cílem společnosti je spokojený zákazník - naše nejlepší reklama.

1.2.4. PLÁN PODNIKU NA ROK 2010 – 2015

1.2.4.1. Charakteristika odvětví kožedělného průmyslu a výroby obuvi v ČR a závěry znalce vyplývající z analýzy odvětví

Charakteristika odvětví

Na základě evidence ekonomických subjektů a její převládající průmyslové produkce jsme zařadili společnost do odvětví kožedělného průmyslu CZ-NACE 152000 – výroba obuvi a 464200 – velkoobchod s oděvy a obuví.

Statistické charakteristiky ekonomického subjektu BOTAS a.s. dle ČSÚ

CZ- NACE

323000:	Výroba sportovních potřeb
152000:	Výroba obuvi
257300:	Výroba nástrojů a nářadí
464200:	Velkoobchod s oděvy a obuví
477200:	Maloobchod s obuví a koženými výrobky
494100:	Silniční nákladní doprava

Obuvnictví je diverzifikovaným odvětvím, které zahrnuje pestrou paletu materiálů (textil, umělé hmoty, pryž a kůže) a výrobků od různých druhů pánské, dámské a dětské obuvi až po specializovanější výrobky jako boty na snowboard či ochrannou obuv. Tato rozmanitost koncových výrobků odpovídá velkému množství průmyslových procesů, podniků a tržních struktur.

Cílem EU je propagovat inovaci, konkurenceschopnost a hospodářskou soutěž mezi společnostmi působícími v tomto sektoru, bojovat proti padělkům a falšování a chránit zdraví spotřebitelů a životní prostředí.

V roce 2006 v obuvnickém sektoru působilo 26 600 podniků, které dosáhly celkových tržeb 26,2 mld. EUR a vytvořily přidanou hodnotu ve výši 6,9 mld. EUR (0,5 % celkové výroby v Evropské unii) a přímo zaměstnávaly 388 000 lidí. Dvě třetiny celkové obuvnické produkce EU je přitom koncentrováno do tří zemí: Itálie, Španělska a Portugalska, přičemž v Itálii se vyrábí přibližně 50 % celkové produkce EU.

Evropský obuvnický průmysl je tvořen velkým počtem malých podniků (s přibl. 20 zaměstnanci), které se většinou nacházejí v regionech s malou diverzitou průmyslových odvětví. Mezi jednotlivými členskými státy však existují rozdíly: francouzské a německé podniky zaměstnávají v průměru 100 zaměstnanců, zatímco španělské nebo italské výrobci jich zaměstnávají většinou kolem desítky. Ostatní členské státy se nacházejí mezi těmito dvěma extrémy.

V České republice je situace obdobná jako v EÚ. Původně velké socialistické podniky se rozpadly do řady menších privátních firem. V ČR působí řada malých podniků, které se zabývají výrobou obuvi a taktéž velkoobchodní činností.

Jsou to zejména tyto podniky:

AGB s.r.o., Praha
ALM OBUV s.r.o., Vizovice
ATIS – EM, spol. s r.o., Zlín
BAŤA, a.s., Zlín
BEĎA OBUV s.r.o., Židlochovice
BIBO SHOE s.r.o., Písek
BNS Trade s.r.o., Brno
BOKAP s.r.o., Znojmo
BOTAS a.s. Skuteč
Ing. BORSKÝ MILAN – PROTECHING B
CÍL, výrobní družstvo, Prostějov
DERMATEX, spol. s.r.o., Praha
D.P.K., s.r.o., Zlín
DZO, s.r.o., Uherské Hradiště
ERGON, a.s., Praha
FARE, s.r.o., Valašské Klobouky
FLEXIKO CZ, s.r.o., Lhota u Malenovic
Garant – Moda spol. s r.o., Zlín
GOGELA spol. s r.o., Zlín
INSTITUT PRO TESTOVÁNÍ A CERTIFIKACI a.s., Zlín
KASTEK KOMPONENTY, s.r.o., Uherský Brod
KONSORCIUM T+M, s.r.o., Blansko
KROL, Sušice
LAGEN Zlín - ŽALŮDEK SVATOSLAV
LEOŠ DUDA - LEON SHOES, Zlín
LUBOMÍR CHLUMSKÝ – GIOVANNI, Znojmo
METIS, s.r.o., Praha
MORÁVIA PLAST, spol. s r.o., Provodov
NATUR COMFORT DISTRIBUCE VÝROBA s.r.o.
NOVÁK ŠTĚPÁN – REJNOK, Karlovy Vary
OBUV-DAHL-TOK, spol. s r.o., Lužná u Rakovníka
ORTOPEDICA, s.r.o., Praha
PAOLO SANTINI, spol. s r.o., Zlín
PAVLAS MICHAL - ORTHO, Praha
PEGRES obuv s.r.o., Havířov - Prostřední Suchá
PICCOLO obuv s.r.o., Brno
PÓLKING Shoes s.r.o., Karlovy Vary
PROTETIKA CZ PLUS, spol. s r. o., Břeclav
REŽŇÁK JAROSLAV, Zlín
SAREMA LIBEREC, s.r.o.
SNAHA, kožedělné družstvo, Jihlava
SOLIDUS, s.r.o., Brno
STUDIO ZDRAVÉHO OBOUVÁNÍ, s.r.o., Praha
SVORTO.CZ, s.r.o., Praha
ŠNOBL JIŘÍ, Třebíč
TIPABOTY s.r.o., Třebíč
UPMAN s.r.o. Zlín
V + J OBUV, s.r.o., Štěpánovice u Českých Budějovic
VTR s.r.o. Rožnov pod Radhoštěm
WORTMANN ČR, s.r.o., Brno
Z-STYLE CZ a.s., Zlín

Na české trhu působí i řada nadnárodních společností a českých dovozců.

Charakteristika ekonomického prostředí

Světová ekonomika se zotavuje z kontrakce, k níž došlo v důsledku krize na finančních trzích, nicméně vzhledem k plánům některých zemí EU zmenšit vysoké rozpočtové deficity, a obnovit tak důvěru na trzích státních dluhopisů, může oživení v EU v budoucnu zpomalit.

Česká republika se zotavuje po ekonomickém propadu z přelomu let 2008 a 2009.

Ve 4. čtvrtletí 2008 byla česká ekonomika naplno zasažena světovou ekonomickou krizí a vstoupila do recese. Podle současných odhadů ČSÚ trvalo období recese tři čtvrtletí a sezónně očištěný reálný HDP se v jeho průběhu snížil o 4,9 %.

Ve 3. čtvrtletí 2009 došlo k obrátu. Na domácím trhu se projevila prorůstová opatření, české firmy profitovaly i ze stimulačních programů v zahraničí. Postupně se začala projevovat stabilizace ekonomik hlavních obchodních partnerů. Od té doby roste HDP stabilním mezičtvrtletním tempem 0,5 % (proti predikci 0,2 % v 1. čtvrtletí 2010). To znamená meziroční růst reálného HDP v 1. čtvrtletí 2010 o 1,1 % (proti 1,2 %).

I během 2. čtvrtletí 2010 zřejmě česká ekonomika pokračovala v oživení. Mezičtvrtletní růst odhadujeme na 0,4 % (proti 0,3 %), což znamená meziroční růst o 2,0 % (odhad neměníme).

Zlepšené vnější podmínky by měly převážit nad restriktivními dopady stabilizačních opatření. Složkou s největším pozitivním příspěvkem k vývoji HDP by se v roce 2010 měl stát zahraniční obchod, v následujících letech by se měla oživit i domácí poptávka. Predikce růstu HDP pro rok 2010 činí 1,6 % (proti 1,5 %). V roce 2011 by mělo dojít k mírnému zrychlení na 2,3 % (proti 2,4 %).

Vybrané ukazatele hospodářství (červenec, srpen 2010)

Průmyslová výroba byla v červenci meziročně vyšší o 5,3 % (po očištění od vlivu počtu pracovních dní vzrostla o 10,6 %). Celkové zvýšení ovlivnila 1,4 p.b. výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků (růst výroby o 16,8 %), dalšími 1,3 procentními body výroba strojů a zařízení (růst o 18,4 %) a 1,1 p. b. výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení (růst o 36,5 %). Opačným směrem působil nejvíce (-0,4 p.b.) pokles výroby ostatních nekovových minerálních výrobků o 5,6 % a -0,3 p.b. pokles výroby potravinářských výrobků o 5,9 %. Průmyslová výroba sezónně očištěná se zvýšila proti červnu o 0,3 %.

Graf - Průmyslová výroba ČR predikce Patria finance



Tržby z průmyslové činnosti v běžných cenách vzrostly meziročně o 7,8 %, z toho tržby z přímého vývozu o 16,1 %. Podíl tržeb z přímého vývozu na celkových tržbách činil 48,3 %, a to bylo o 3,5 p.b. více než před rokem.

Průměrný počet zaměstnanců v průmyslových podnicích s 50 a více zaměstnanci se meziročně snížil o 2,0 %. Jejich průměrná mzda 24 902 Kč byla vyšší nominálně o 2,7 % a reálně o 0,8 %.

Hodnota nových zakázek uzavřených ve vybraných odvětvích vzrostla meziročně o 10,0 %, z toho hodnota zakázek ze zahraničí o 11,9 %.

V lednu až červenci se proti stejnému období minulého roku zvýšila průmyslová produkce o 9,1 %. Tržby z průmyslové činnosti vzrostly v běžných cenách o 7,9 % a tržby z přímého vývozu o 14,5 %. Počet zaměstnaných osob v průmyslových podnicích s 50 a více zaměstnanci se snížil o 7,2 %, průměrná měsíční mzda vzrostla nominálně o 4,8 % a reálně o 3,7 %.

Vývoz se v červenci meziročně zvýšil o 16,0 %, dovoz rostl rychleji, o 20,5 % - vše v běžných cenách. Červencová obchodní bilance skončila přebytkem 6,3 mld. Kč, který byl meziročně o 5,4 mld. Kč nižší. Se státy EU 27 byla bilance aktivní ve výši 45,6 mld. Kč (o 10,8 mld. Kč vyšší než před rokem), se státy mimo EU 27 pasivní 39,3 mld. Kč, v červenci 2009 bylo pasívum o 16,2 mld. lepší. Saldo zahraničního obchodu bylo negativně ovlivněno zejména zvýšením deficitu obchodu s minerálními palivy a poklesem přebytku v obchodě s průmyslovým spotřebním zbožím a chemickými výrobky. Po sezónním očištění se meziměsíčně zvýšil vývoz o 4,2 % a dovoz o 0,9 %. Trendová složka vzrostla u vývozu o 2,8 % a u dovozu o 2,1 %.

V lednu až červenci vzrostl meziročně vývoz o 14,9 % a dovoz o 16,2 %. Přebytek obchodní bilance 88,3 mld. Kč byl o 1,7 mld. Kč nižší než v prvních sedmi měsících roku 2009.

Zahraníční obchod se zbožím (vývoz, dovoz, bilance - v mil. Kč, meziroční indexy)

	Červen 2010		Leden až červen 2010	
	absolutně v mil.Kč FOB/CIF	index (stej. obd. předch. roku=100)	absolutně v mil.Kč FOB/CIF	index (stej. obd. předch. roku=100)
Vývoz				
Celkem	222 785	119,7	1 206 667	115,0
- z toho: Německo	68 051	113,9	379 897	110,1
Dovoz				
Celkem	212 366	128,0	1 123 440	115,8
- z toho: Německo	53 752	116,4	290 401	114,6
Saldo				
		meziroční změna v mil. Kč		meziroční změna v mil. Kč
Celkem	10 418	-9 872	83 227	3 423
- z toho: Německo	14 299	735	89 496	-2 117

Údaje za rok 2009 jsou za leden až říjen zpřesněné podle uzávěrky k 26.2.2010,
za listopad zpřesněné podle uzávěrky k 26.3.2010,
za prosinec zpřesněné podle uzávěrky k 29.4.2010,
údaje za rok 2010 jsou za březen až květen zpřesněné podle uzávěrky k 30.7.2010,
za červen předběžné podle uzávěrky k 30.7.2010.
Případné rozdíly na posledním místě jsou způsobené zaokrouhlováním.

Celková hladina spotřebitelských cen se v srpnu proti červenci snížila o 0,3 %. Byl to letošní první meziměsíční pokles cenové hladiny. Ceny zboží klesly o 0,5 % a ceny služeb vzrostly o 0,2 %. Nejvíce se snížily ceny v oddílech potravin a nealkoholické nápoje a doprava. Naproti tomu vzrostly ceny rekreace a kultury (růst sezónních cen dovolených s komplexními službami o 2,5 %). Meziroční růst spotřebitelských cen zůstal stejný jako v červenci, tj. 1,9 %. Zvýšení cenové hladiny bylo ovlivněno 0,7 p.b. cenami v oddíle potravin a nealkoholické nápoje (růst cen o 3,7 %), dalšími 0,6 p.b. cenami v oddíle bydlení, voda, energie a paliva (růst cen o 2,1 %) a 0,5 p.b. přispěly ceny v oddíle alkoholické nápoje a tabák (růst cen o 5,6 %). Vliv změn cen v ostatních oddílech se pohyboval od -0,1 do 0,2 p. b. Ceny zboží úhrnem se zvýšily o 1,6 % a ceny služeb o 2,3 %.

Spotřebitelské ceny (indexy, míra inflace)

	Červenec 2010	Leden až červenec 2010
- předchozí měsíc =100		
a) původní údaje	100,3	100,3 ¹⁾
b) údaje očištěné od sezónních vlivů ²⁾	100,3	100,2 ¹⁾
- stejné období předchozího roku = 100)	101,9	101,1
- průměr roku 2005 =100	115,5	114,8
- míra inflace ³⁾	100,8	x

¹⁾ Průměrné měsíční tempo

²⁾ Sezónně očištěná data byla vypočtena metodou DEMETRA (Tramo Seats)

³⁾ Podíl průměrů bazických indexů (prosinec 2005=100) za posledních 12 měsíců a předchozích 12 měsíců

Míra inflace, vyjádřená přírůstkem průměrného indexu spotřebitelských cen za posledních 12 měsíců proti průměru předchozích 12 měsíců, dosáhla v srpnu 0,9 % a byla o 0,1 p.b. vyšší než v červenci. Životní náklady (bez hypotetického nájemného) byly v domácnostech důchodců vyšší o 1,2 %.

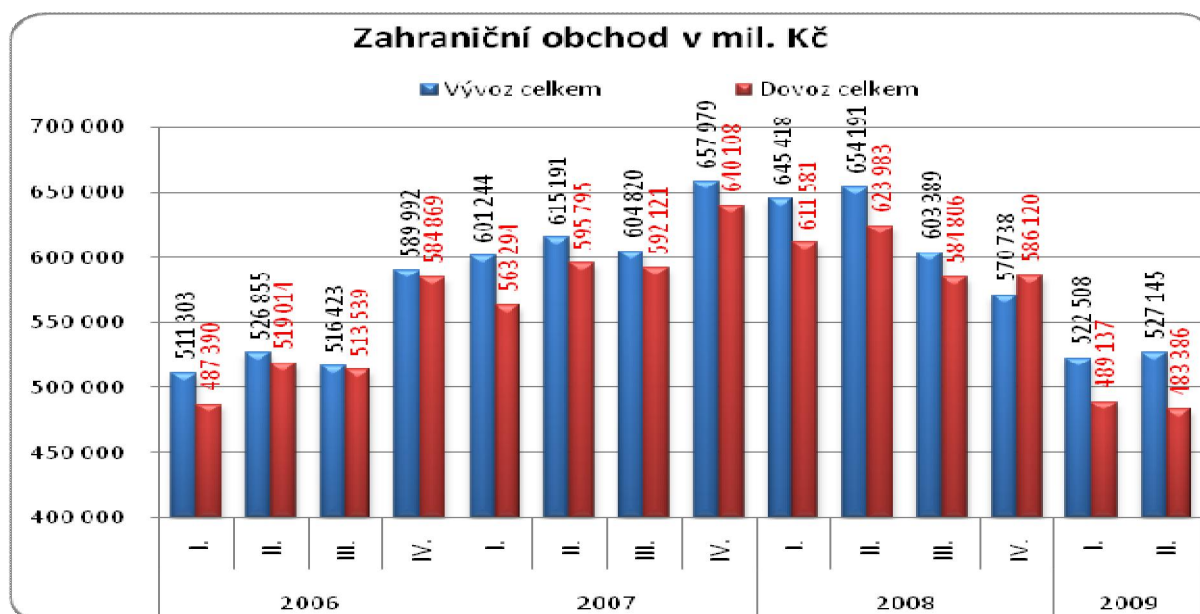
Průměrný harmonizovaný index spotřebitelských cen se v ČR v srpnu meziročně zvýšil o 1,5 % (jeho bleskový odhad pro eurozónu činil podle Eurostatu 1,6 %).

I přes růst počtu nezaměstnaných absolventů škol ve druhém prázdninovém měsíci **míra registrované nezaměstnanosti** (podle MPSV) klesla meziměsíčně o 0,1 p.b. a činila ke konci měsíce 8,6 %. Shodně se snížila míra nezaměstnanosti mužů na 7,3 %, zatímco míra nezaměstnanosti žen vzrostla o 0,1 p.b. na 10,4 %. Proti konci srpna 2009 byla míra registrované nezaměstnanosti vyšší již pouze o 0,1 p.b.

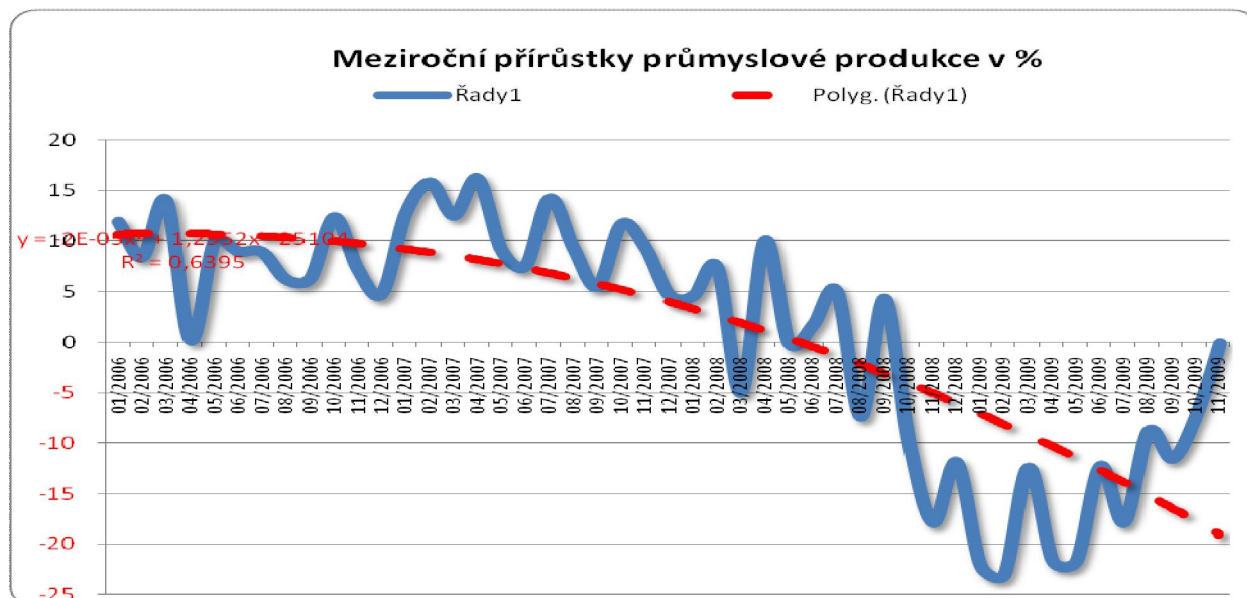
Nezaměstnanost (absolutně, míra registrované nezaměstnanosti)

	Stav ke konci července	
	2009	2010
Počet evidovaných uchazečů o práci	485 319	505 284
- z toho počet dosažitelných uchazečů	475 560	495 276
Míra registrované nezaměstnanosti v %		
- údaje neočištěné od sezónních vlivů	8,35	8,66
- údaje očištěné od sezónních vlivů ¹⁾	8,35	8,67

¹⁾ Sezónně očištěná data byla vypočtena metodou "Tramo-Seats"



Souhrnné charakteristiky průmyslu za roky 2006 až 2009



(ČTK) - Průmyslová výroba v zemích eurozóny i v celé Evropské unii zůstala v červenci proti červnu beze změny. V meziročním srovnání produkce v zemích eura meziročně vzrostla o 7,1 procenta a ve všech 27 zemích unie včetně Česka byla vyšší o 6,8 procenta, sdělil evropský statistický úřad Eurostat.

Ekonomové čekali podle ankety agentury Reuters meziměsíční zvýšení výroby v eurozóně o 0,2 procenta při meziročním nárůstu o osm procent. V červnu se produkce v zemích eura meziměsíčně snížila o 0,2 procenta s meziročním nárůstem 8,3 procenta, zatímco v celé EU stoupla o 0,1 procenta při meziročním zvýšení o 7,9 procenta.

Zveřejněné údaje potvrzují předpoklady, podle nichž evropská ekonomika po silném jarním růstu začne opět utlumovat. Hrubý domácí produkt EU i eurozóny vzrostl ve druhém čtvrtletí meziročně o 1,9 procenta, zejména díky Německu, jehož ekonomika zaznamenala nejsilnější nárůst od sjednocení země. Kvůli zpomalení globální ekonomiky a oslabení evropského vývozu se však čeká ochabnutí a Evropská komise předpověděla, že ve druhém pololetí se tempo růstu bude zřetelně zmírňovat.

Průmyslový sektor se na celém HDP eurozóny podílel ve druhém čtvrtletí necelými 17 procenty. Jeho vývoj však má výrazný vliv na ostatní sektory, takže je vhodným nástrojem pro odhad růstu celé ekonomiky.

1.2.4.2. Stručný popis vývoje ekonomiky ČR z makroekonomického pohledu

Světová ekonomika

Světová ekonomika se zotavuje z kontrakce, k níž došlo v důsledku krize na finančních trzích, nicméně vzhledem k plánům některých zemí EU zmenšit vysoké rozpočtové deficity, a obnovit tak důvěru na trzích státních dluhopisů, může oživení v EU v budoucnu zpomalit.

Vnější prostředí

Světová ekonomika ožívuje, silného růstu dosahuje zejména Čína, Indie a další asijské ekonomiky. Tomuto vývoji napomohl obnovený vzestup světového obchodu a průmyslové výroby. Zlepšení je však nerovnoměrné a jeho udržitelnost není zatím plně přesvědčivá. Slabý je růst v eurozóně, kde vývoj zkomplikovaly turbulence na finančních trzích, vyvolané obavami ze zadlužení některých členských zemí. Výhled je zatížen mnoha nejistotami.

Ekonomika USA od 3. čtvrtletí 2009 dynamicky roste. Mezičtvrtletní růsty dosáhly postupně 0,6 %, 1,4 % a v 1. čtvrtletí 2010 se HDP zvýšil o 0,8 % (proti 0,3 %). Míra inflace v květnu klesla na 2,0 %. Míra nezaměstnanosti od ledna 2010 stagnuje těsně pod 10 %, v květnu činila 9,7 %. Akciové trhy rostly do konce dubna, kdy Dow-Jonesův index přesáhl 11 000 bodů, během nervozity v květnu a počátkem června však klesl zpět pod tuto hranici. Spotřeba domácností rostla v posledních třech čtvrtletích zrychlujícím se tempem, rovněž se zvýšil export. Deficit BÚ klesal až do února 2010, poté se začal zvětšovat obchodní deficit, což bylo způsobeno zejména rostoucími cenami ropy.

K poklesu optimistických očekávání přispěl slabý růst zaměstnanosti v soukromé sféře v květnu. Fed varoval, že přírůstek míst bude velmi pomalý. Obavy budí končící federální stimulus (z toho je utraceno kolem 75 %), což může způsobit nový pokles spotřeby. V květnu překvapivě klesly maloobchodní tržby. Dále je známo, že na dosavadním růstu se silně podílela náhrada zásob podniků. Hospodářská politika tak má delikátní úkol, kdy a jak s ohledem na stav ekonomiky a veřejných financí stahovat stimulační opatření.

Fed nadále udržuje pásmo pro hlavní refinanční sazbu na 0-0,25 %. Dolar prudce posílil vůči euru, na počátku června až o 17 % ve srovnání s počátkem roku.

HDP v eurozóně (EA12) se v roce 2009 propadl o 4,1 %. Od 3. čtvrtletí 2009 ekonomika EA12 rostla, nejprve mezičtvrtletně o 0,4 %, ve 4. čtvrtletí byla blízko stagnace s růstem o 0,1 % a slabý byl i růst v 1. čtvrtletí 2010 o 0,2 % (v souladu s předpokladem). V silné recesi bylo v roce 2009 Německo (pokles o 4,9 %).

Francouzská ekonomika vlivem odlišné struktury a silných státních zásahů poklesla za rok 2009 mírněji, o 2,6 %. K nejsilnějšímu propadu HDP došlo jak v některých velkých (vedle SRN i v Británii a Itálii), tak i v některých okrajových ekonomikách EU. K dopadům finanční krize se přidaly strukturální problémy mnoha ekonomik. Oživení je nerovnoměrné, v eurozóně patrně letos ještě poklesne HDP Irska, Řecka a Španělska, mimo EA např. Litvy.

Také inflace postihuje eurozónu i EU nerovnoměrně. V květnu činila meziroční inflace eurozóny 1,6 %, s rozpětím od deflačního Irska (-1,9 %), přes Německo (1,2 %) až po

Řecko (5,3 %). Průmyslová výroba v EA12 roste od poloviny roku 2009, v dubnu 2010 meziročně vzrostla o 9,5 %, v SRN o 13,9 %. Současně se však ještě zvyšuje nezaměstnanost, v EA12 dosáhla v dubnu 10,1 %. V SRN však klesá, v dubnu poklesla na 7,1 % proti 7,3 % v březnu.

Eurozóna byla recesí podrobena asymetrickým šokům, které exponovaly její nedostatečnou vnitřní homogenitu. To se projevilo také turbulencí na finančních trzích, spuštěnou pochybami kolem způsobilosti Řecka splatit dluhy. EU spolu s MMF proto připravila stabilizační plán s garancemi dluhů ohrožených členských zemí v úhrnné výši 750 miliard eur.

Tématem dne se tak stala fiskální konsolidace. Od roku 2011 se v mnoha zemích chystá restriktivnější fiskální politika. Německá vláda připravila úsporný balík, který má během příštích čtyř let snížit státní výdaje o 80 miliard eur a prosadila úspornou politiku i na jednání G20, proti odporu zejména USA.

V Německu poměrně silný obrat k růstu nastal již ve 2. čtvrtletí 2009, v posledních dvou čtvrtletích je však růst opět slabý. V 1. čtvrtletí 2010 dosáhl 0,2 % (proti 0,3 %). Růst je výslednicí dvou protikladných faktorů, silného exportu a slabé domácí spotřeby. Ta po letech klesání a stagnace začala v 1. pololetí 2009 růst, ale od 3. čtvrtletí 2009 znovu klesá. Předstihové indikátory (IFO index) a nové objednávky však naproti tomu indikují v nejbližších čtvrtletích silný růst průmyslové výroby, takže v krátkém období se vyhlídky růstu německého HDP zlepšily.

Středoevropské ekonomiky překonávají pokles, k němuž vedla závislost na exportu zejména do EU.

Na Slovensku byl propad HDP v roce 2009 silnější než v průměru EA12 (4,7 %). Příčinou byl hlavně vysoký podíl exportu, zejména automobilů, i snížení zahraničních investic. Od 2. čtvrtletí 2009 vykazuje země znovu vysoké růsty, opět tažené exportem. Průmyslová výroba v březnu 2010 vzrostla meziročně o 19,3 %. Míra nezaměstnanosti překročila 14 %, což je nejvíce za poslední 4 roky. Důsledkem je zřejmě pokles spotřeby domácností ze 6 % meziročního růstu v roce 2008 na -0,7 % v roce 2009. Nová vláda se také bude potýkat s nečekaně vysokým, téměř sedmiprocentním deficitem veřejných financí.

Polská ekonomika se jako jediná v EU vyhnula recesi a v roce 2009 vzrostla o 1,7 %, čemuž napomohla především velikost domácího trhu, oslabení zlatého a mohutný fiskální impuls. Růst byl tažen domácí poptávkou, v jejímž rámci byl významný pokles investic. Pomalu roste míra nezaměstnanosti, která v dubnu 2010 dosáhla 9,9 %. V roce 2009 přesáhl schodek veřejných financí 7 % HDP, což je téměř zdvojnásobení proti předchozímu roku.

Naše predikce vychází ze základního předpokladu, že nedojde k dalším výrazným otřesům na finančních trzích. Pro rok 2010 očekáváme globální oživení s výraznými rozdíly mezi jednotlivými regiony světa.

U ekonomiky USA očekáváme v roce 2010 růst o 2,8 % (proti 2,4 %). Pro rok 2011 odhadujeme růst na 3,2 % (proti 2,8 %). Jde spíše o konzervativní odhad, oživení může brzdit pomalý pokles nezaměstnanosti.

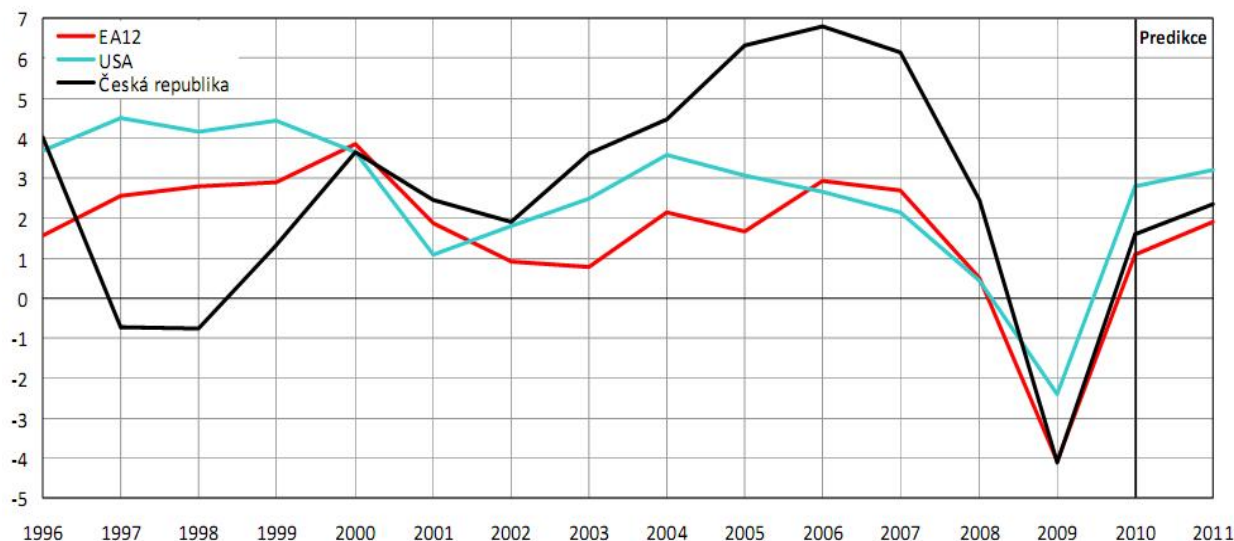
V ekonomice EA12 za rok 2010 odhadujeme zvýšení HDP na 1,1 % (beze změny). V roce 2011 by pak měl růst dosáhnout 1,9 % (rovněž beze změny). Riziko mohou představovat další turbulence ve finančním a investičním sektoru světové ekonomiky.

Tabulka A.1.1: **Hrubý domácí produkt** – roční růst ve stálých cenách - v %, sezónně očištěná data

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
									Predikce	Predikce
EU27	1,3	1,4	2,5	2,0	3,2	2,9	0,7	-4,2	1,1	2,0
EA12	0,9	0,8	2,1	1,7	2,9	2,7	0,5	-4,1	1,1	1,9
Německo	0,0	-0,2	1,2	0,8	3,2	2,5	1,3	-4,9	1,5	1,9
Francie	1,0	1,1	2,5	1,9	2,2	2,4	0,2	-2,6	1,3	1,9
Spojené království	2,1	2,8	3,0	2,2	2,9	2,6	0,5	-4,9	1,2	2,1
Rakousko	1,6	0,8	2,5	2,5	3,5	3,5	2,0	-3,6	1,1	1,6
USA	1,8	2,5	3,6	3,1	2,7	2,1	0,4	-2,4	2,8	3,2
Maďarsko	4,4	4,3	4,9	3,5	4,0	1,0	0,6	-6,3	0,9	1,9
Polsko	1,4	3,9	5,3	3,6	6,2	6,8	5,0	1,7	2,9	3,5
Slovensko	4,6	4,8	5,0	6,7	8,5	10,6	6,2	-4,7	3,5	3,9
Česká republika	1,9	3,6	4,5	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,1	1,6	2,3

Tato projekce opět vychází z předpokladu, že už nedojde k dalším výrazným negativním událostem na finančních trzích. V roce 2010 očekáváme v globálním měřítku **přechod k pozvolnému růstu**.

Graf A.1.3: **Hrubý domácí produkt** růst proti předchozímu roku v %, sezónně očištěná data



Ropa.

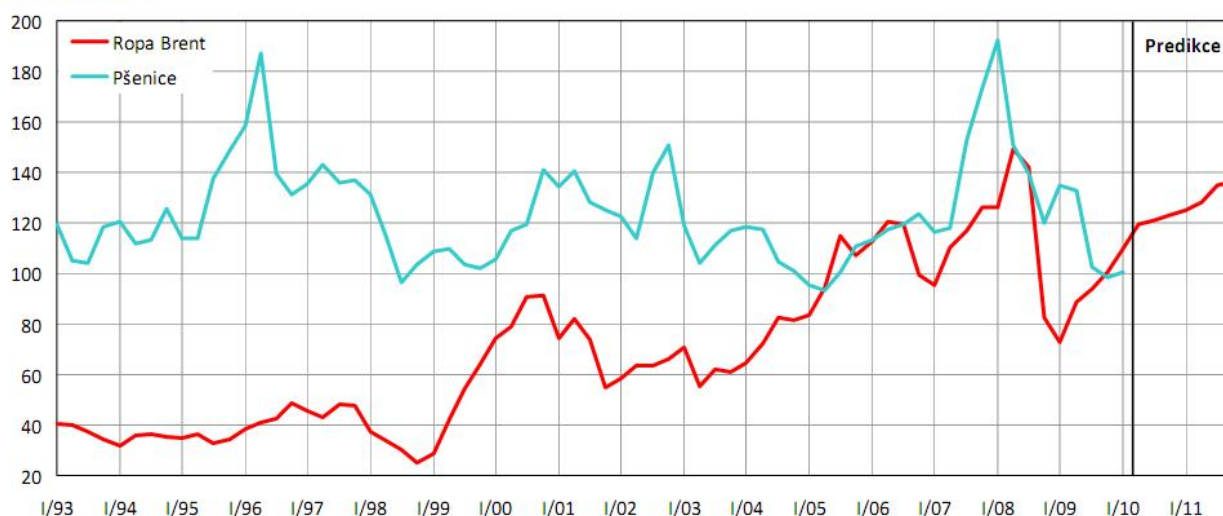
Průměrná cena ropy Brent za 1. čtvrtletí 2010 dosáhla 76,7 USD/barel a za 2. čtvrtletí odhadujeme cenu na 78 USD (proti 80 USD). Cena byla v těchto měsících mimořádně volatilní, mezi dny docházelo k pohybům i o 4 USD. Toto kolísání nepochybně odráží zejména vnímání ekonomického oživení, resp. pochyby o něm vlivem aktuálního vývoje v EU, a také vliv posílení dolaru. Spotřeba je stále „dvourychlostní“, její pokles ve vyspělých ekonomikách je vyvažován poptávkou Číny a dalších zemí.

Předpoklad o ceně ropy Brent mírně odhad snižujeme na 78 USD za barel (z 81 USD). Ve střednědobém horizontu považujeme za pravděpodobný nárůst k hodnotám kolem 90 USD. Rizika predikce hodnotíme jako vyrovnaná.

Tabulka A.1.3: **Světové ceny komodit – roční**
ceny okamžitého dodání

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
											Predikce	Predikce
Ropa Brent	USD/barel	25,3	28,8	38,3	54,4	65,4	72,7	97,7	61,9	78	87	
	růst v %	3,6	14,0	33,0	42,0	20,1	11,2	34,4	-36,7	26,3	11,6	
Index v CZK	2005=100	63,5	62,4	75,6	100,0	113,4	113,3	127,7	90,5	119	131	
	růst v %	-10,9	-1,7	21,1	32,3	13,4	-0,1	12,7	-29,1	31,1	10,9	
Pšenice	USD/t	148,5	146,1	156,9	152,4	191,7	255,2	326,0	223,5	.	.	
	růst v %	17,1	-1,6	7,3	-2,8	25,8	33,1	27,7	-31,4	.	.	
Index v CZK	2005=100	133,2	113,0	110,5	100,0	118,7	142,0	152,1	116,7	.	.	
	růst v %	0,8	-15,2	-2,3	-9,5	18,7	19,6	7,1	-23,3	.	.	

Graf A.1.6: **Korunové indexy světových cen komodit**
index 2005=100



Fiskální politika

Hospodaření sektoru vládních institucí bylo v minulých letech pozitivně ovlivněno především vrcholící fází ekonomického cyklu. Ekonomická recese však již od roku 2008 přináší zhoršení výsledků a opětovně odhaluje strukturální problémy na výdajové straně veřejných rozpočtů.

Deficit vládního sektoru v roce 2009 dosáhl podle předběžných odhadů ČSÚ výše 5,9 % HDP. Oproti říjnové notifikaci tak došlo ke zlepšení odhadované výše deficitu sektoru vlády o 0,7 % HDP. Příčinou příznivějšího výsledku byly především vyšší aktuální daňové příjmy oproti očekávání v předchozích predikcích. Přesto jsou tyto předběžné údaje stále ovlivněny určitou mírou nejistoty zejména ve vývoji daňových příjmů, konkrétně u daně z příjmů právnických osob a také tvorby hrubého fixního kapitálu.

Vzhledem k nepříznivému výsledku hospodaření sektoru vlády dosáhl dluh ke konci roku 2009 hodnoty 35,3 % HDP. Současné neudržitelné nastavení fiskální politiky zvyšuje riziko, že v budoucnu dojde k jeho dalšímu významnému růstu.

Na základě údajů z počátku roku zpracovalo MF odhad autonomního vývoje hospodaření sektoru vlády v roce 2010 a notifikovalo deficit sektoru vlády ve výši 5,9 % HDP.

Fiskální cíl pro rok 2010 však zůstává ve výši 5,3 % HDP. Vláda je pro dosažení uvedeného cíle rozhodnuta prosadit dodatečné rozpočtové úpravy. Počítá zejména s přehodnocením výdajů v rámci prostředků privatizačního účtu a ve srovnání s původním plánem vyšším zapojením vlastnických důchodů do příjmů veřejných rozpočtů. V závislosti na aktuálním vývoji salda veřejných rozpočtů je rovněž připravena k navržení dalšího vázání výdajů kapitol.

Jarní notifikace byly MF pojety jako „audit“ veřejných rozpočtů a aktualizace dosavadních fiskálních plánů opřena o nové údaje z počátku roku. Porovnání původních predikcí s výsledkem jarních notifikací umožňuje identifikovat rozsah nezbytných dodatečných úprav k dosažení plánovaného cíle deficitu sektoru vlády.

Zhoršení notifikovaného deficitu proti údajům v Konvergenčním programu bylo způsobeno zejména nižším odhadem daňových příjmů odrážejícím jejich inkaso počátkem roku, dále nižším odhadem příjmů z majetkových důchodů, vyššími než původně očekávanými výdaji místních rozpočtů, které zatím indikují spíše neochotu přizpůsobit své výdaje očekávaným příjmům, a aktualizací objemu vázání výdajů jednotlivých rozpočtových kapitol.

Měnová politika

ČNB využívá k zajištění cenové stability režim cílování inflace. Inflační cíl je obecně definován jako meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen a od ledna 2010 je stanoven na úrovni 2,0 % (s tolerančním pásmem ± 1 p.b.). Inflační cíl je definován jako střednědobý s délkou horizontu měnové politiky 12 až 18 měsíců. Primárním nástrojem měnové politiky je 2T repo sazba, která se ve 2. čtvrtletí 2010 snížila o 0,25 p.b. na 0,75 %. ECB ve 2. čtvrtletí 2010 ponechala hlavní refinanční sazbu na 1,00 % a znovu zavedla některá opatření pro podporu finančních trhů. Pásmo pro hlavní refinanční sazbu amerického Fedu zůstalo na 0-0,25 %.

Úrokové sazby

Tříměsíční úroková sazba PRIBOR dosáhla v 1. čtvrtletí 2010 úrovně 1,5 %. Ve 2. čtvrtletí očekáváme její další pokles až na 1,3 % vlivem květnového snížení 2T repo sazby.

S ohledem na očekávaný hospodářský růst, směnný kurz a předpoklady o vývoji zahraničních trhů počítáme s pozvolným zvyšováním sazby PRIBOR zhruba od konce roku 2010. Průměrnou hodnotu PRIBOR 3M očekáváme v roce 2010 na 1,3 % (proti 1,5 %), v roce 2011 na 2,0 % (proti 2,2 %).

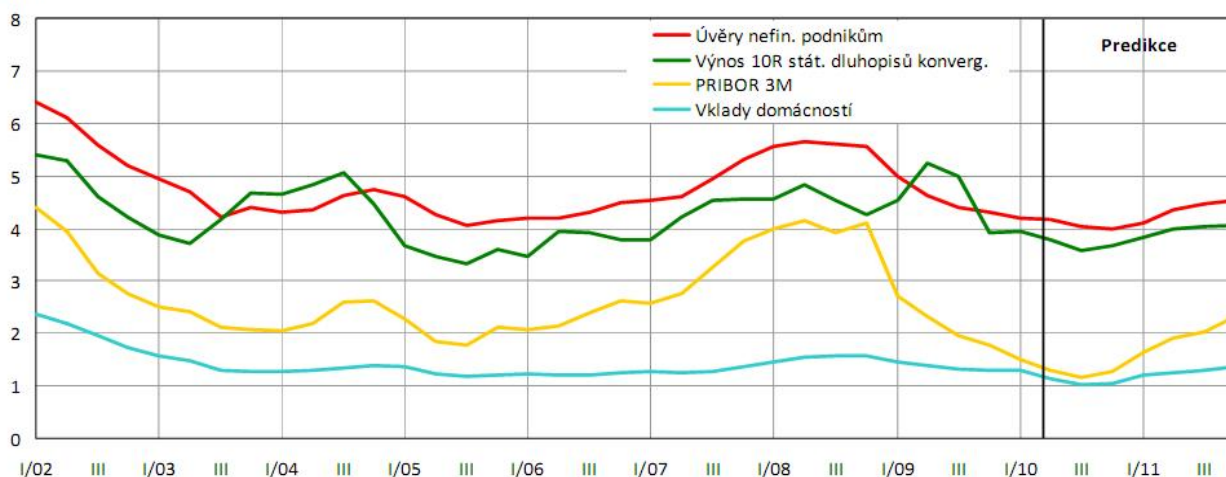
Průměrné výnosy do splatnosti desetiletých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2010 stagnovaly na 3,9 % a byly nižší oproti průměrným výnosům v EA (viz graf A.3.7). Jsou ovlivňovány očekáváním budoucího vývoje úrokových sazeb a také zahraničními výnosy, jež zohledňují ekonomickou a fiskální situaci evropských zemí. S přihlédnutím k předpokládanému vývoji těchto faktorů předpokládáme pozvolné zvyšování výnosů českých státních dluhopisů od konce roku 2010. Průměrné výnosy by proto mohly v roce 2010 dosáhnout 3,7 % (proti 4,0 %) a v roce 2011 úrovně 4,0 % (odhad neměníme).

Úrokové sazby z vkladů a úvěrů reagují zpravidla na změny mezibankovních sazeb s určitým zpožděním. Mírný nárůst těchto sazeb proto očekáváme až počátkem roku 2011. Předpokládáme, že průměrná úroveň nominálních úrokových sazeb z úvěrů nefinančním podnikům dosáhne v roce 2010 úrovně 4,1 % (proti 4,2 %), v roce 2011 pak 4,4 % (proti 4,6 %).

V případě nominálních vkladových sazeb domácností očekáváme jejich průměrnou hodnotu na 1,1 % v roce 2010 (proti 1,3 %), v roce následujícím na 1,3 % (proti 1,4 %).

Průměrné reálné sazby z vkladů domácností po zdanění by se měly v roce 2010, s ohledem na vyšší cenový růst a výraznější pokles nominálních sazeb proti předchozí predikci, snížit na -1,6 % (proti -1,2 %) a v roce 2011 na -1,1 % (proti -0,9 %). Očekáváme, že se průměrné reálné úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům v roce 2010 zvýší na 4,3 % (proti 3,5 %) a v roce 2011 mírně poklesnou na 3,6 % (proti 3,7 %).

Graf A.3.4: Úrokové sazby
% p.a.



Tabulka A.3.1: **Úrokové sazby – roční**
průměrné sazby – v % p.a.

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
									<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Repo 2T ČNB (konec roku)	2,75	2,00	2,50	2,00	2,50	3,50	2,25	1,00	.	.
Hlavní refinanční sazba ECB (konec roku)	2,75	2,00	2,00	2,25	3,50	4,00	2,50	1,00	.	.
Hlavní refinanční sazba Fed (konec roku)	1,25	1,00	2,25	4,25	5,25	4,25	0,25	0,25	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	3,55	2,28	2,36	2,01	2,30	3,09	4,04	2,19	1,3	2,0
Výnos do doby splatnosti státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	4,94	4,12	4,75	3,51	3,78	4,28	4,55	4,67	3,7	4,0
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	5,82	4,57	4,51	4,27	4,29	4,85	5,59	4,58	4,1	4,4
Úrokové sazby z vkladů domácností	2,06	1,40	1,33	1,24	1,22	1,29	1,54	1,37	1,1	1,3
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	5,65	3,72	0,47	3,38	2,95	1,22	2,33	3,89	4,3	3,6
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	1,19	0,18	-1,64	-1,13	-0,63	-4,10	-2,26	0,17	-1,6	-1,1

¹⁾ Tříměsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

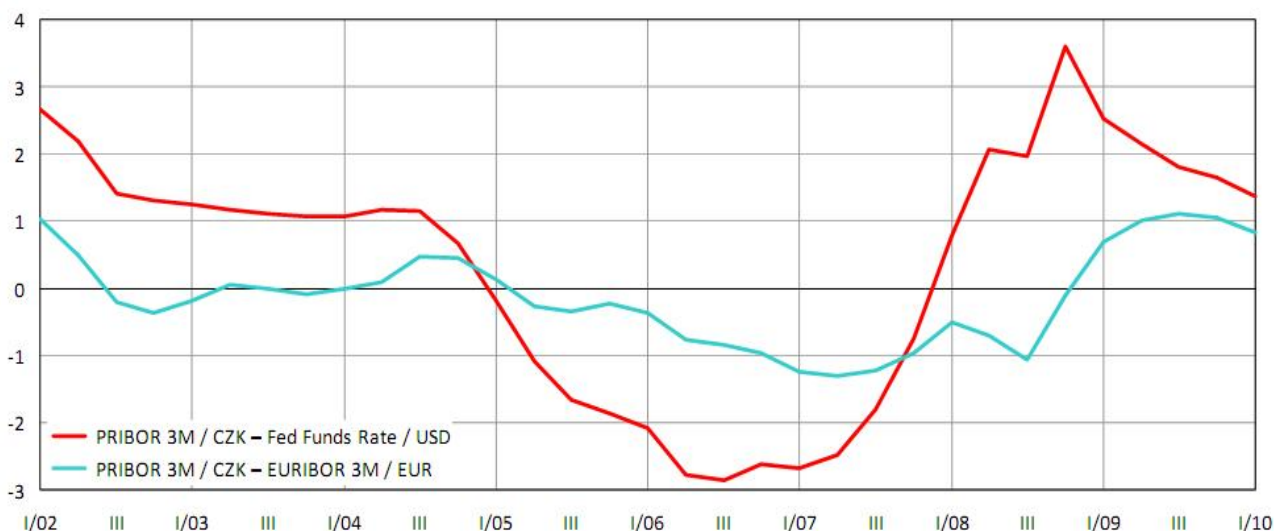
²⁾ Výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely podle statistiky ČNB. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.

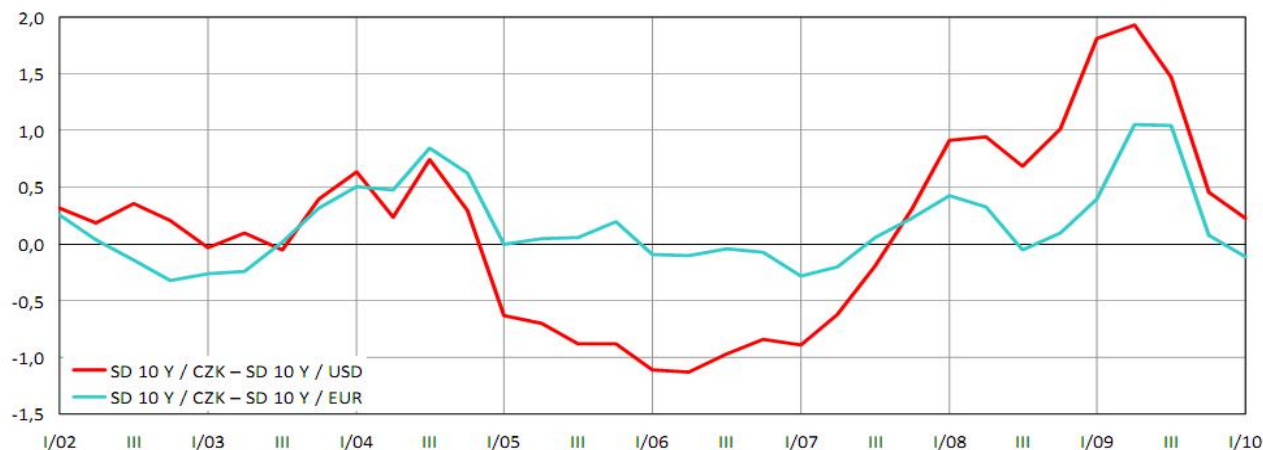
³⁾ Deflováno meziročním růstem deflátoru domácí poptávky ve 4. čtvrtletí.

⁴⁾ Deflováno růstem spotřebitelských cen v průběhu roku, uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.

Graf A.3.6: **Krátkodobý úrokový diferenciál**

procentní body



Graf A.3.7: Dlouhodobý úrokový diferenciál
státní dluhopisy, procentní body


Směnné kurzy

Flexibilita směnného kurzu napomáhá reakci ekonomiky na nepříznivé šoky. Oslabení kurzu koruny vůči euru až na dvouleté minimum ve výši 28,46 CZK/EUR v únoru 2009 přispělo ke snížení problémů exportérů při prudkém oslabení vnější poptávky v rámci globální ekonomické krize. Průměrná hodnota kurzu v květnu 2010 činila 25,67 CZK/EUR, což bylo oproti trendové hodnotě o 2,5 % méně.

Přijatý scénář předpokládá, že i v horizontu predikce do roku 2011 se bude kurz pohybovat pod dlouhodobými trendovými hodnotami se zachováním tendence k mírnému nominálnímu i reálnému zhodnocování.

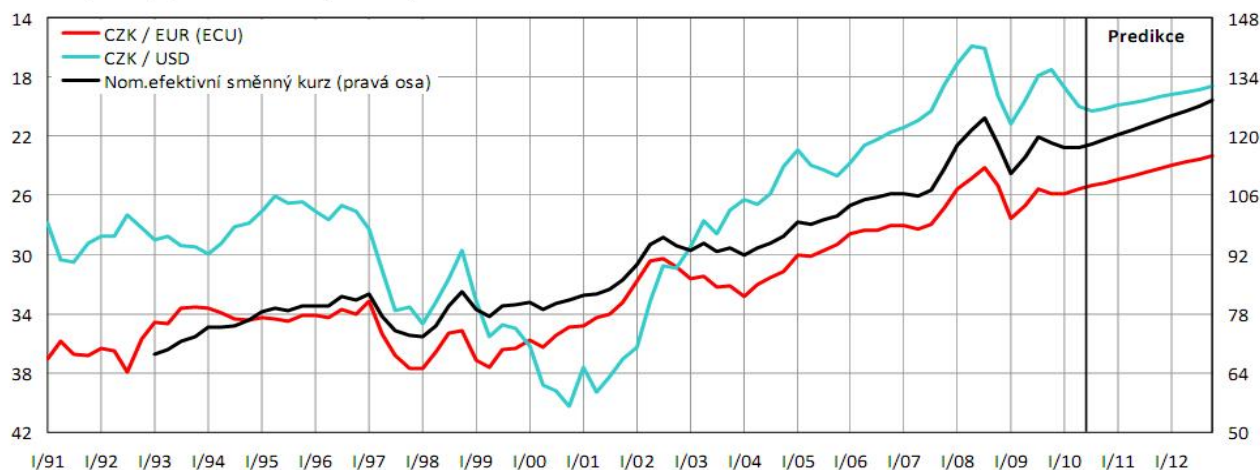
Tabulka A.4.1: Směnné kurzy – roční

			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
									<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
Směnné kurzy nominální:												
CZK / EUR	<i>roční průměr</i>		31,90	29,78	28,34	27,76	24,94	26,45	25,5	24,6	23,7	22,8
	<i>index zhodnocení</i>	<i>růst v %</i>	-0,2	7,1	5,1	2,1	11,3	-5,7	3,8	3,8	3,8	3,8
CZK / USD	<i>roční průměr</i>		25,70	23,95	22,61	20,31	17,03	19,06	19,8	19,6	18,9	18,2
	<i>index zhodnocení</i>	<i>růst v %</i>	9,8	7,3	5,9	11,3	19,2	-10,6	-3,6	0,7	3,8	3,8
NEER ¹⁾	<i>průměr 2005=100</i>		94,1	100,0	105,1	107,9	120,4	116,2	118	122	127	131
	<i>index zhodnocení</i>	<i>růst v %</i>	0,7	6,2	5,1	2,6	11,6	-3,5	1,5	3,4	3,8	3,8
Reálný směnný kurz ²⁾												
vůči EA12	<i>průměr 2005=100</i>		95,4	100,0	104,2	107,4	119,1	114,1	117	121	126	131
	<i>index zhodnocení</i>	<i>růst v %</i>	2,4	4,8	4,2	3,1	10,9	-4,2	2,9	3,3	4,1	3,6

¹⁾ Nominální efektivní směnný kurz – index agregující směnné kurzy na základě vah zahraničního obchodu.

²⁾ Index popisuje meziroční reálné zhodnocení CZK proti EUR, deflováno deflátory HDP.

Graf A.4.2: Nominální směnné kurzy
čtvrtletní průměry, průměr 2005=100 (pravá osa)



Daně

V ČR pokračuje přesun daňového břemene od přímých daní k nepřímým. Novelou zákona o daních z příjmů, přijatou v souvislosti se zákonem o stabilizaci veřejných rozpočtů, byla k 1. lednu 2010 snížena **sazba daně právnických osob** z 20 % na 19 %.

Dne 1. ledna 2010 vstoupila v účinnost **novela zákona o dani z přidané hodnoty**, jejímž cílem je nastavení pravidel, která zamezují daňovým únikům a krácení daně. Žádosti o vrácení DPH je nyní možné podat pouze elektronicky. K témuž dni vstoupila v účinnost novela zákona o dani z přidané hodnoty, která byla přijata v souvislosti s návrhem zákona o státním rozpočtu ČR na rok 2010. Novelou byla zvýšena základní sazba DPH z 19 % na 20 % a snižena sazba DPH z 9 % na 10 %.

Novela zákona o spotřebních daních, která byla přijata v souvislosti s návrhem zákona o státním rozpočtu ČR na rok 2010, zvyšuje sazbu spotřební daně z benzínu a motorové nafty, lihu, piva a tabákových výrobků. Účinnost novely byla stanovena k 1. lednu 2010, u tabákových výrobků k 1. únoru 2010.

Dne 19.4.2010 schválila vláda ČR teze pro harmonizaci základů daně z příjmu fyzických osob s vyměřovacími základy pro sociální a zdravotní pojištění. Cílem návrhu je snížení administrativních náročností při výběru daní s cílem zavést jednotné výběrčí místo pro daně, zdravotní a sociální pojištění.

Trh práce

Posílení ekonomické aktivity měla v roce 2009 za cíl novela zákona o zaměstnanosti a zákona o pomoci v hmotné nouzi, která prohloubila provázání nároků na hmotné zabezpečení uchazečů o zaměstnání se systémem pomoci v hmotné nouzi a zavedla striktnější pravidla aktivní politiky zaměstnanosti. Podpůrčí dobu v nezaměstnanosti zkrátila o 1 měsíc a současně zvýšila podporu v nezaměstnanosti - po dobu prvních dvou měsíců je poskytována ve výši 65 %, po dobu dalších dvou měsíců ve výši 50 % a po zbytek podpůrčí doby ve výši 45 % průměrného čistého měsíčního výdělku dosaženého v posledním zaměstnání. Změn doznaly i dávky pomoci v hmotné nouzi, které jsou vypláceny nejméně ze 35 % a nejvýše ze 65 % ve formě poukázek k nákupu zboží.

V systému nemocenského pojištění došlo v roce 2009 ke zrušení výplaty dávek za první tři kalendářní dny nemoci a k zavedení výplaty dávek během 4. až 14. dne zaměstnavatelem. Záměrem opatření bylo odstranit zneužívání nemocenské a dosáhnout nižší míry nemocnosti. Úpravy byly doprovázeny poklesem sazby pojistného na sociální zabezpečení o 1,0 p.b. Rovněž bylo v roce 2009 sníženo pojistné u zaměstnance o 1,5 p.b. při zachování výše sazby daně z příjmu fyzických osob a slev na dani. Pro rok 2010 jsou zvýšeny redukční hranice nemocenského a dále pak přechodně snížena i jeho výše na jednotných 60 % v celé délce podpůrné doby. Parametry výpočtového algoritmu peněžité pomoci v mateřství jsou od počátku června 2010 na stejné úrovni jako v roce 2009. Novelou nemocenského pojištění rovněž došlo ke zrušení třídní korekční doby u ošetřovného.

Zvýšení pracovního čistého příjmu osob s dětmi má v roce 2010 zajistit vyšší daňová sleva/bonus na dítě. Výše přídatků na děti se tak vrací na stejnou úroveň jako byla před opatřením protikrizového balíčku. V souvislosti s konsolidačními opatřeními státního rozpočtu byly pro rok 2010 navýšeny stropy pojistného na sociální a zdravotní pojištění na 72 násobek průměrné měsíční mzdy.

V roce 2010 vstoupila v účinnost opatření první fáze důchodové reformy, jež postupně zvyšuje statutární věk odchodu do důchodu na 65 let pro muže a na 62 až 65 let pro ženy (v závislosti na počtu vychovaných dětí). Novela prodlužuje potřebnou dobu pojištění až na 35 let a vylučuje studium z okruhu náhradních dob pojištění. Ze strukturálních opatření je dále významné posílení motivace starších osob k setrvání na trhu práce za pomoci citelnějšího krácení starobního důchodu při předčasném odchodu do důchodu a nárůstu procentní výměry starobního důchodu při souběhu výdělečné činnosti a pobírání důchodu v částečné či plné výši.

Zaměstnanost podle výběrového šetření pracovních sil (VŠPS) v 1. čtvrtletí 2010 rekordně meziročně poklesla o 2,4 % (*proti 1,3 %*). Rozhodující byl úbytek počtu zaměstnaných osob o 3,2 % (*proti 1,7 %*), kdy se patrně projevilo ukončení platnosti administrativního opatření v podobě slevy na sociálním pojistném, které v roce 2009 stimulovalo zaměstnavatele držet nízko-kvalifikovanou a levnou pracovní sílu v zaměstnání. Ukončení jeho platnosti koncem roku 2009 pravděpodobně vedlo zaměstnavatele k rozvazování těchto pracovních poměrů. Lze předpokládat, že část propuštěných přešla mezi osoby sebezaměstnané (a diskutovat, zda skutečně, či do švarcsystému), neboť počet podnikatelů (cca 17 % všech pracovníků) vzrostl o 1,7 % (*proti 1,1 %*).

Nabídka práce v 1. čtvrtletí meziročně stagnovala, když se úbytek zaměstnanosti o 118 tis. osob téměř vykompenzoval nárůstem nezaměstnaných o 120 tis. osob. Míra ekonomické aktivity (15-64 let) tedy meziročně stagnovala na 69,6 %, stejně jako poměr pracovní síly k populaci 15-64 let (70,7 %). Nárůst participace tak byl v důsledku institucionálních prvků utlumen. S vyšší mírou ekonomické aktivity danou růstem zaměstnanosti počítáme až po roce 2010.

Počet legálně pracujících cizích státních příslušníků poklesl v 1. čtvrtletí meziročně o 9,6 % a pokračoval v této tendenci i v dubnu a květnu.

Míra zaměstnanosti (15-64 let) se s ohledem na výše popsané změny v zaměstnanosti meziročně snížila o 1,5 p.b. na 64,1 %. Nadále citelně klesal počet osob pracujících v

sekundárním sektoru, jehož téměř 117 tis. pokles zaměstnanosti víceméně pokryl úbytek pracovníků za 1. čtvrtletí v celé ekonomice, ovšem ve srovnání s rokem 2009 již nebyl výrazněji tlumen růstem zaměstnanců terciárního sektoru.

Potvrdilo se, že registrovaná nezaměstnanost dosáhla svého vrcholu v únoru 2010. Údaje o počtu nezaměstnaných na sezónně očištěných datech za následující tři měsíce indikují viditelný pokles. Pokračoval i optimismus budící rychlejší obrat v tocích, zejména ve vyšším počtu umístěných a poklesu nově hlášených uchazečů o zaměstnání. Naproti tomu se potvrzuje nepříznivý obrat ve vývoji dlouhodobě nezaměstnaných, když jejich podíl na sumě registrovaných nezaměstnaných vzrostl na 26 % (podle VŠPS dokonce na 36 %). Nicméně jejich podíl je stále významně nižší než v dobách silného ekonomického růstu.

Mezinárodně srovnatelná obecná míra nezaměstnanosti podle VŠPS dosáhla v 1. čtvrtletí roku 2010 hodnoty 8,0 % (oproti 8,1 %). Stejně jako u míry registrované nezaměstnanosti předpokládáme, že v dalších čtvrtletích roku 2010 bude míra nezaměstnanosti VŠPS klesat a dosáhne za celý rok v průměru 7,6 % (proti 7,9 %), s dalším poklesem na 7,3 (proti 7,8 %) v roce 2011 a 6,8 % v roce následujícím. Hlavním důvodem pro optimističtější výhled vývoje v oblasti nezaměstnanosti jsou zlepšující se strukturální charakteristiky trhu práce.

Mzdy

Oproti roku 2009 je současný meziroční pokles objemu mezd a platů hlubší oproti poklesu nominálního HDP. V 1. čtvrtletí 2010 dosáhl 2,2 %. Při vysoké míře zdanění práce má tento vývoj výrazně negativní vliv na příjmovou stránku veřejných rozpočtů.

S odezněním strukturálních změn (propouštění méně placených zaměstnanců a pokles nemocnosti) byl dosažen mírný nárůst hrubé průměrné mzdy o 2,2 % (proti 1,8 %) při 4,5% úbytku zaměstnanců, především pak v průmyslu a ve stavebnictví.

Jednotkové náklady práce poklesly o 2,6 % (proti 1,3 %), tj. dvojnásobným tempem proti očekávání. Na výsledku se příznivě promítlo 3,5% meziroční zvýšení produktivity práce a pouze 0,8% růst průměrných náhrad zaměstnancům. V dalším období můžeme očekávat postupně se zrychlující růst produktivity práce, stejně jako jednotkových náhrad. Se střídavým vývojem mezd a platů v roce 2010 je zřejmě možné uvažovat o mírném poklesu jednotkových nákladů práce (-0,8 %) a v dalších letech pak již s růstem.

Na základě dat za předchozí období, výsledků 1. čtvrtletí 2010 a signálů z podnikové sféry, stejně jako z rozhodnutí a záměrů o platech ve veřejném sektoru pro následující období, očekáváme v nejbližším horizontu velmi umírněný nárůst průměrných mezd s postupnou akcelerací. Vyčerpání strukturálních vlivů povede patrně k 2,4% růstu hrubé průměrné mzdy v roce 2010, posléze v následujícím roce k 3,5%, respektive 4,7% zvýšení v roce 2012.

U objemu mezd a platů předpokládáme ještě v 1. pololetí 2010 meziroční pokles, za celý rok 2010 pak slabý růst kolem 0,3 % (proti 0,1 %). V roce 2011 spolu s pokračujícím oživením ekonomiky nárůst o 3,8 % (proti 4,3 %). Vývoj objemu mezd a platů by měl být v relaci s vývojem nominálního HDP.

Pozice v rámci ekonomického cyklu

Ekonomická recese, která postihla českou ekonomiku na přelomu let 2008 a 2009, způsobila vznik hluboce záporné produkční mezery. Ta podle současných propočtů od ukončení recese ve 2. čtvrtletí 2009 stagnuje na úrovni cca -4,3 %, což indikuje nejnižší využití ekonomického potenciálu v post-transformačním období.

Hluboká záporná produkční mezera se v ekonomice projevuje stále ještě nízkým využitím výrobních kapacit v průmyslu (80,0 % v 1. čtvrtletí 2010 proti dlouhodobému průměru 84 %), vysokou mírou nezaměstnanosti (8,0 % v 1. čtvrtletí podle VŠPS proti dlouhodobému průměru 5,6 %), snížením počtu volných pracovních míst a v neposlední řadě i hlubokým deficitem vládního sektoru.

Nejvíce zasaženou složkou PP byla souhrnná produktivita výrobních faktorů (SPVF). Ekonomické problémy vedly k meziročnímu poklesu SPVF o 2,1 %. V 1. čtvrtletí 2010 však došlo k razantnímu obratu a SPVF mezičtvrtletně vzrostla o 1,0 %, což značně přesahuje její trendový růst. Ten tak již vykazuje známky stabilizace na cca 1,6 % meziročně.

Hluboký propad investiční aktivity vedl ke snížení příspěvku zásoby kapitálu z 1,1 p.b. ve 4. čtvrtletí 2007 na očekávaných 0,5 p.b. ve 2. čtvrtletí 2010. Nabídka práce, měřená poměrem pracovní síly k počtu obyvatel ve věku 15-64 let, která v roce 2009 paradoxně akcelerovala svůj růst, po odstranění stimulačních opatření na počátku roku 2010 meziročně zhruba stagnovala.

Meziroční růst potenciálního produktu se za rok 2009 pravděpodobně snížil na úroveň 2,9 % a v 1. pololetí 2010 zřejmě dosáhl 2,2 %. K postupné stabilizaci tempa růstu PP by mohlo výrazně napomoci zastavení zpomalování růstu trendové SPVF.

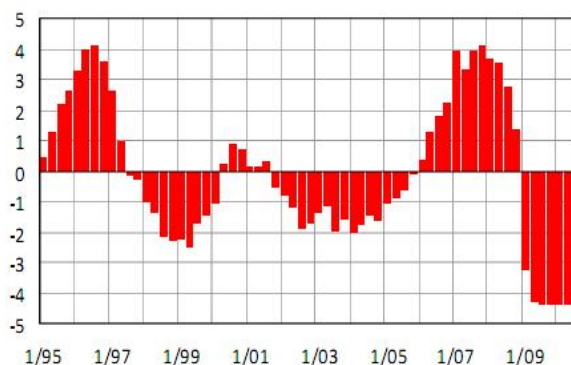
Graf B.1.4 ilustruje, že ekonomická recese a překonávání jejích důsledků zatím vedly ke ztrátě úrovně PP ve výši cca 2,7 %.

Další vývoj PP bude závislý na rychlosti oživení ekonomiky. K uzavírání záporné produkční mezery i k opětovné akceleraci potenciálního růstu přitom bude muset ekonomika začít dosahovat vyšších temp růstu HDP oproti PP.

Prameny tabulek a grafů: ČSÚ, ČNB a vlastní výpočty.

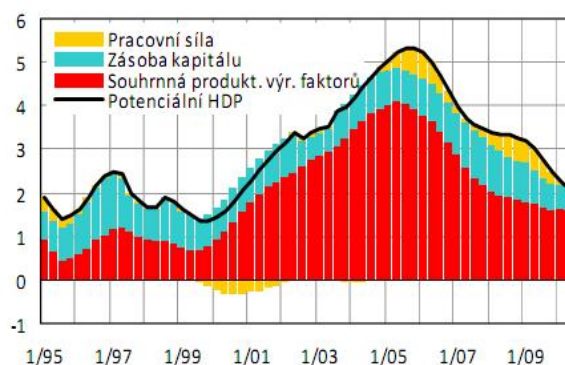
Graf B.1.1: Produkční mezera

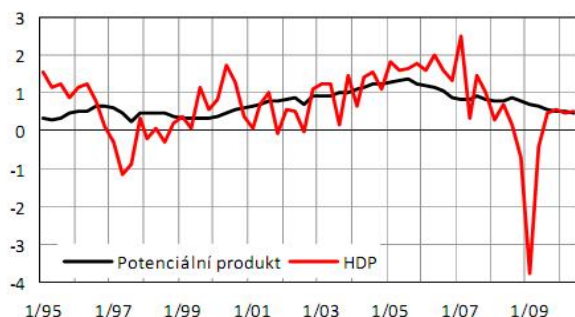
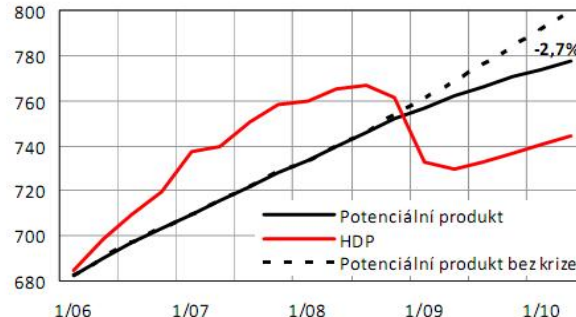
v % potenciálního produktu



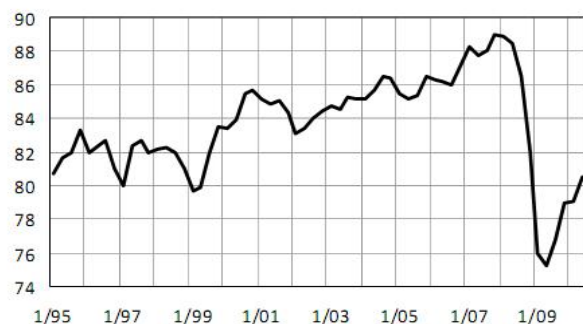
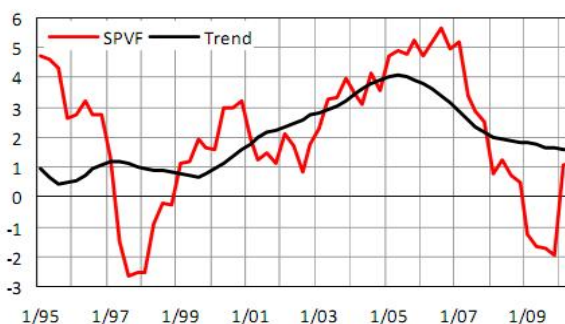
Graf B.1.2: Tempo růstu potenciálního produktu

v %, příspěvky v procentních bodech



Graf B.1.3: Potenciální produkt a HDP
mezičtvrtletní růst v %

Graf B.1.4: Úroveň potenciálního produktu a HDP
v mld. Kč 2000


Pozn.: „Potenciální produkt bez krize“ v grafu B.1.4 je hypotetická úroveň PP v případě, že by PP od Q4/08 nadále rostl průměrným mezičtvrtletním tempem dosahovaným v letech 2001–2007.

Graf B.1.5: Využití výrobních kapacit v průmyslu
v %

Graf B.1.6: Souhrnná produktivita výrobních faktorů
meziroční růst v %

Tabulka B.1.1: Produkční mezera a potenciální produkt

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 Q1-2
Produkční mezera	%	-0,1	-1,4	-1,5	-1,6	-0,6	1,3	3,7	2,8	-4,1	-4,3
Potenciální produkt	růst v %	2,6	3,3	3,7	4,5	5,2	4,8	3,7	3,3	2,9	2,2
Příspěvky:											
Souhrnná produktivita výr. faktorů	p. b.	2,0	2,5	3,0	3,7	4,0	3,5	2,5	1,9	1,7	1,6
Zásoba kapitálu	p. b.	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	1,1	1,0	0,7	0,5
Míra participace	p. b.	-0,4	-0,1	-0,2	-0,2	0,2	0,2	-0,2	0,0	0,2	0,0
Demografie ¹⁾	p. b.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,2	0,0

¹⁾ Příspěvek růstu počtu obyvatel v produktivním věku (15–64 let)

Konjunkturální ukazatele vyjadřují názory respondentů na současnou situaci a vývoj v blízké budoucnosti a slouží k identifikaci možných bodů obratu ekonomického cyklu v předstihu. Hlavní výhoda spočívá v rychlé dostupnosti výsledků, do kterých se promítá široký okruh vlivů formujících očekávání ekonomických subjektů.

Společným rysem těchto průzkumů je, že odpovědi respondentů nedávají přímou kvantifikaci, ale používají obecnější kvalitativní výrazy (např. lepší, stejný, horší nebo vzroste, nezmění se, klesne apod.). Vyjádřením tendencí je konjunkturální saldo, což je rozdíl mezi odpověďmi zlepšení a zhoršení vyjádřený v procentech pozorování.⁶

Souhrnný indikátor důvěry je prezentován jako vážený průměr sezónně očištěných indikátorů důvěry v průmyslu, stavebnictví, obchodě, ve vybraných odvětvích služeb a indikátoru spotřebitelské důvěry. Váhy jsou nastaveny takto: indikátor důvěry v průmyslu 40 %, ve

stavebnictví a v obchodě po 5 %, ve vybraných odvětvích služeb 30 % a indikátor důvěry spotřebitelů 20 %.

V průmyslových podnicích hodnotili respondenti vývoj hospodaření v dubnu a květnu 2010 i nadále příznivě. Pokračovalo zlepšování ekonomické situace i celkové a zahraniční poptávky. Ve výhledu na další tři měsíce roku 2010 se mírně zvýšilo hodnocení výrobní činnosti, u hodnocení zaměstnanosti však přetrvávala opatrnost. V tříměsíčním i v šestiměsíčním horizontu se předpokládá částečné zlepšení ekonomické situace podniků.

Ve stavebnictví se na začátku 2. čtvrtletí 2010 situace jen pomalu zlepšovala. Pro příští tři měsíce zvýšili respondenti svá očekávání vývoje stavební činnosti a zaměstnanosti. V hodnocení vývoje ekonomické situace zatím výraznější zlepšení nelze očekávat ani v šestiměsíčním období.

V dubnu a květnu podniky v oblasti obchodu zlepšily hodnocení současné ekonomické situace. Výhled však nevidí respondenti příliš optimisticky. U vybraných odvětví služeb je situace stabilní, hodnocení očekávané poptávky však mírně kleslo.

Důvěra spotřebitelů se v květnovém šetření mírně snížila, udržuje si však i nadále poměrně stabilní úroveň. Pro příštích dvanáct měsíců počítají spotřebitelé se zhoršením jak celkové ekonomické situace, tak i své finanční situace. Podíl respondentů, kteří očekávají zvýšení nezaměstnanosti, se nepatrně zvýšil.

Graf B.3.1: Indikátory důvěry



Zpomalení růstu trendové souhrnné produktivity se přímo odráží v meziročním růstu potenciálního produktu, jenž se v současnosti pravděpodobně pohybuje těsně pod úrovní 3 %. Další vývoj potenciálního produktu bude závislý zejména na době trvání nepříznivé ekonomické situace.

Ekonomický výkon

Česká republika se zotavuje po ekonomickém propadu z přelomu let 2008 a 2009.

Ve 4. čtvrtletí 2008 byla česká ekonomika naplno zasažena světovou ekonomickou krizí a vstoupila do recese. Podle současných odhadů ČSÚ trvalo období recese tři čtvrtletí a sezónně očištěný reálný HDP se v jeho průběhu snížil o 4,9 %.

Ve 3. čtvrtletí 2009 došlo k obratu. Na domácím trhu projevila prorůstová opatření, české firmy profitovaly i ze stimulačních programů v zahraničí. Postupně se začala projevovat stabilizace ekonomik našich hlavních obchodních partnerů. Od té doby roste HDP stabilním mezičtvrtletním tempem 0,5 % (proti predikci 0,2 % v 1. čtvrtletí 2010). To znamená meziroční růst reálného HDP v 1. čtvrtletí 2010 o 1,1 % (proti 1,2 %).

I během 2. čtvrtletí 2010 zřejmě česká ekonomika pokračovala v oživení. Mezičtvrtletní růst odhadujeme na 0,4 % (proti 0,3 %), což znamená meziroční růst o 2,0 % (odhad neměníme).

Zlepšené vnější podmínky by měly převážit nad restriktivními dopady stabilizačních opatření. Složkou s největším pozitivním příspěvkem k vývoji HDP by se v roce 2010 měl stát zahraniční obchod, v následujících letech by se měla oživit i domácí poptávka. Predikce růstu HDP pro rok 2010 činí 1,6 % (proti 1,5 %). V roce 2011 by mělo dojít k mírnému zrychlení na 2,3 % (proti 2,4 %).

Zhoršení směnných relací vedlo k tomu, že reálný hrubý domácí důchod (RHDD), který odráží důchodovou situaci české ekonomiky, v 1. čtvrtletí 2010 meziročně stagnoval (proti růstu o 0,7 %).

V roce 2010 by mohl reálný důchod stoupnout o 0,6 % (proti 0,7 %). Důchodová situace českých ekonomických subjektů se tak zlepšuje pomaleji oproti růstu ekonomického výkonu. V roce 2011 by měl RHDD vzrůst o 2,1 % (beze změny).

Reálná dynamika se odráží i ve vývoji nominálního HDP, který je rozhodující veličinou pro fiskální předpovědi. V 1. čtvrtletí 2010 byl zaznamenán meziroční pokles o 0,6 % (proti růstu o 1,2 %), když pokles směnných relací i deflátoru hrubých domácích výdajů převážil nad meziročním růstem reálné ekonomiky. V roce 2010 čekáme růst o 1,4 % (proti 1,7 %), v roce 2011 potom o 3,7 % (proti 3,5 %).

V důchodové struktuře HDP očekáváme stagnaci ziskovosti podnikové sféry. V 1. čtvrtletí 2010 hrubý provozní přebytek meziročně klesl o 1,1 % (proti růstu o 1,0 %). V roce 2010 očekáváme růst o 0,7 % (odhad neměníme). V roce 2011 pak lze předpokládat růst o 3,5 % (proti 1,8 %), tedy s dynamikou pod úrovní nominálního HDP.

Predikce jsou stále spojeny s vysokou mírou nejistoty vyplývající zejména z vývoje vnějšího prostředí. Rizika jsou vychýlena spíše směrem dolů. Nezanedbatelné mohou být i dopady revizí údajů o minulém vývoji ekonomiky.

Tabulka C.1.1: HDP reálně – roční
zřetězené objemy, referenční rok 2000

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
							<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč 2000</i>	2474	2630	2809	2982	3055	2929	2976	3046	3143	3267
	<i>růst v %</i>	4,5	6,3	6,8	6,1	2,5	+4,1	1,6	2,3	3,2	3,9
Výdaje domácností na spotřebu ¹⁾	<i>mld. Kč 2000</i>	1309	1342	1411	1481	1534	1532	1524	1554	1600	1656
	<i>růst v %</i>	2,9	2,5	5,2	5,0	3,6	+0,2	+0,5	2,0	2,9	3,5
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč 2000</i>	527	542	548	552	557	581	570	565	561	574
	<i>růst v %</i>	+3,5	2,9	1,2	0,7	1,0	4,2	-1,8	+0,9	+0,7	2,2
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč 2000</i>	774	767	841	920	895	742	753	786	823	868
	<i>růst v %</i>	9,1	+0,8	9,6	9,4	+2,7	-17,1	1,5	4,3	4,7	5,5
- fixní kapitál	<i>mld. Kč 2000</i>	716	729	773	856	844	766	733	751	778	822
	<i>růst v %</i>	3,9	1,8	6,0	10,8	+1,5	+9,2	+4,3	2,5	3,6	5,6
- změna zásob a cenností	<i>mld. Kč 2000</i>	58	38	69	64	51	+24	21	35	44	46
Vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	2039	2275	2633	3029	3210	2865	3158	3395	3645	3934
	<i>růst v %</i>	20,7	11,6	15,8	15,0	6,0	-10,8	10,2	7,5	7,4	7,9
Dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	2192	2301	2629	3004	3144	2810	3037	3260	3482	3762
	<i>růst v %</i>	17,9	5,0	14,3	14,3	4,7	-10,6	8,1	7,3	6,8	8,0
Domácí konečné užití	<i>mld. Kč 2000</i>	2608	2652	2796	2943	2979	2868	2858	2912	2985	3096
	<i>růst v %</i>	3,1	1,7	5,4	5,2	1,2	+3,7	+0,4	1,9	2,5	3,7
Metodická diskrepance ²⁾	<i>mld. Kč 2000</i>	18	5	4	3	2	19	7	5	+3	+2
Reálný hrubý domácí důchod	<i>mld. Kč 2000</i>	2582	2712	2869	3074	3110	3032	3051	3114	3237	3374
	<i>růst v %</i>	4,7	5,0	5,8	7,1	1,2	+2,5	0,6	2,1	3,9	4,2
Příspěvky k růstu HDP ³⁾											
- domácí konečné užití	<i>proc. body</i>	3,2	1,7	5,3	5,1	1,2	+3,5	+0,3	1,8	2,4	3,4
- konečná spotřeba	<i>proc. body</i>	0,7	1,9	2,8	2,6	1,9	0,8	+0,7	0,8	1,3	2,2
- tvorba hrubého kapitálu	<i>proc. body</i>	2,5	+0,2	2,5	2,5	+0,7	+4,3	0,3	0,9	1,0	1,2
- saldo zahraničního obchodu	<i>proc. body</i>	1,3	4,6	1,5	1,1	1,3	+0,6	1,9	0,6	0,8	0,5

¹⁾ Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.

²⁾ Deterministický určený vliv používání cen a struktury předchozího roku jako základu pro výpočet reálných přírůstků.

³⁾ Výpočet na základě cen a struktury předchozího roku, kde jsou příspěvky beze zbytku sčitatelné.

Tabulka.C.1.3: HDP - užití v běžných cenách – roční

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
							<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	2815	2984	3222	3535	3689	3628	3678	3814	4018	4245
	<i>růst v %</i>	9,2	6,0	8,0	9,7	4,3	-1,7	1,4	3,7	5,4	5,6
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	1417	1464	1562	1687	1834	1837	1852	1936	2029	2146
	<i>růst v %</i>	6,3	3,4	6,6	8,0	8,7	0,2	0,8	4,5	4,8	5,8
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	622	658	687	718	753	800	791	794	798	813
	<i>růst v %</i>	3,1	5,9	4,3	4,5	4,9	6,3	-1,1	0,3	0,6	1,8
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	774	766	863	955	934	789	803	844	891	948
	<i>růst v %</i>	10,6	-1,1	12,7	10,6	-2,2	-15,5	1,7	5,1	5,5	6,5
- fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	727	742	796	890	883	814	781	808	843	897
	<i>růst v %</i>	5,8	2,0	7,3	11,8	-0,8	-7,8	-4,1	3,5	4,3	6,3
- změna zásob a cenností	<i>mld. Kč</i>	47	24	67	64	51	-25	22	36	47	52
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	2	95	110	176	168	201	232	241	300	338
- vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	1975	2155	2462	2830	2844	2507	2704	2871	3089	3389
	<i>růst v %</i>	24,0	9,1	14,3	14,9	0,5	-11,8	7,9	6,2	7,6	9,7
- dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	1973	2060	2352	2655	2676	2305	2472	2630	2788	3051
	<i>růst v %</i>	19,5	4,4	14,2	12,9	0,8	-13,8	7,2	6,4	6,0	9,4
Hrubý národní důchod ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	2660	2850	3062	3288	3426	3411	3459	3553	3717	3902
	<i>růst v %</i>	7,9	7,1	7,5	7,4	4,2	-0,4	1,4	2,7	4,6	5,0
Saldo prvotních důchodů ²⁾	<i>mld. Kč</i>	-155	-134	-160	-247	-263	-217	-219	-260	-302	-343

¹⁾ Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek a smíšený důchod).

²⁾ Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z aktiv vlastněných nerezidenty). Včetně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.

Spotřebitelské ceny

Meziroční růst cen činil v květnu 1,2 % a byl tak zcela v souladu s naším očekáváním. Hlavním zdrojem růstu zůstal příspěvek administrativních opatření (1,3 p.b.), tvořený převážně vládním balíčkem na konsolidaci veřejných rozpočtů, platný od ledna tohoto roku a růstem některých regulovaných cen. Projevuje zvýšení spotřebních daní z tabákových výrobků (celkový dopad 0,2 p.b.), v témže měsíci rovněž došlo ke zvýšení cen plynu o 2,8 % (přísp. 0,1 p.b.). Další zdražení plynu se uskuteční v červenci, a to o 4,4 % (přísp. 0,1 p.b.), a podle našeho odhadu i v říjnu o cca 3 % (přísp. 0,1 p.b.).

Ceny v oddíle doprava jsou nadále ovlivňovány rostoucími cenami pohonných hmot, které v poslední době tlačí vzhůru především oslabení kurzu CZK/USD. Průměrná cena benzínu Natural 95 byla v březnu nejvyšší od července 2008 a nafty od září 2008. Vlivem silného efektu nízké srovnávací základny zejména z první poloviny roku 2009 jsou tak ceny ropy významným přispěvatelem k meziročnímu růstu spotřebitelských cen.

Meziroční poklesy cen potravin se zvolňují a reagují na vývoj cen zemědělských výrobců a světových cen. Od poloviny roku očekáváme jejich další oživení a kladné příspěvky k indexu spotřebitelských cen. Zejména světové ceny živočišných produktů, z nichž některé vykazují v letošním roce meziroční růst v řádu desítek procent, mohou do budoucna představovat nezanedbatelné inflační riziko.

Dalším faktorem, který bude tlačit domácí ceny vzhůru, je i meziročně slabší kurz CZK/USD. K viditelné depreciaci koruny došlo v květnu a slabší kurz CZK/USD je uvažován i pro následující období. Proinflačním faktorem se rovněž může stát uvolněná měnová politika a také pokračující kladná mezera reálných mezních nákladů poukazující na pokles ziskových marží výrobců a obchodníků pod dlouhodobou úroveň.

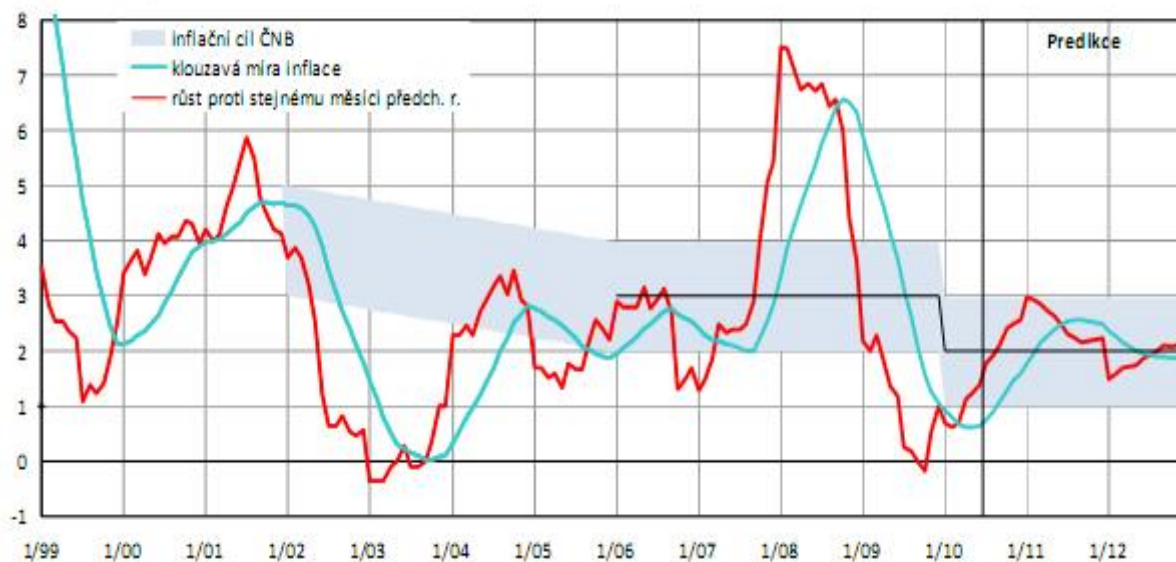
Naopak protiinflačně působí nadále slabá domácí poptávka, což odráží i vývoj poptávky po nepotravinářském spotřebním zboží. Meziročně nižší ceny jsou tak i nadále v oddílech rekreace a kultura, odívání a obuv a také bytové vybavení a zařízení domácnosti. Křehké oživení domácí ekonomiky, přetrvávající pozice v záporné produkční mezeře, zhoršené podmínky na trhu práce, mírný růst reálných mezd a tím i nadále ochlazující se spotřeba domácností tak vytvářejí jen velmi omezený prostor pro poptávkou tažený růst spotřebitelských cen.

Na základě uvedených předpokladů očekáváme, že průměrná míra inflace v roce 2010 dosáhne 1,6 % (proti 1,5 %) při zvýšení cen v průběhu roku o 2,6 % (proti 2,3 %). Tržní inflace by se měla navrátit do mírně kladných hodnot.

V roce 2011 počítáme s postupným oživením spotřeby domácností a kladnou tržní inflací po celý rok. Příspěvek administrativních vlivů, zohledňující navrhovaná vládní opatření ke konsolidaci veřejných rozpočtů i růst některých regulovaných cen energií, by měl zůstat na stejné úrovni jako v roce 2010. Průměrná míra inflace v roce 2011 by se tak měla pohybovat okolo 2,5 % (proti 2,3 %) při zvýšení cen v průběhu roku o 2,2 % (proti 2,1 %).

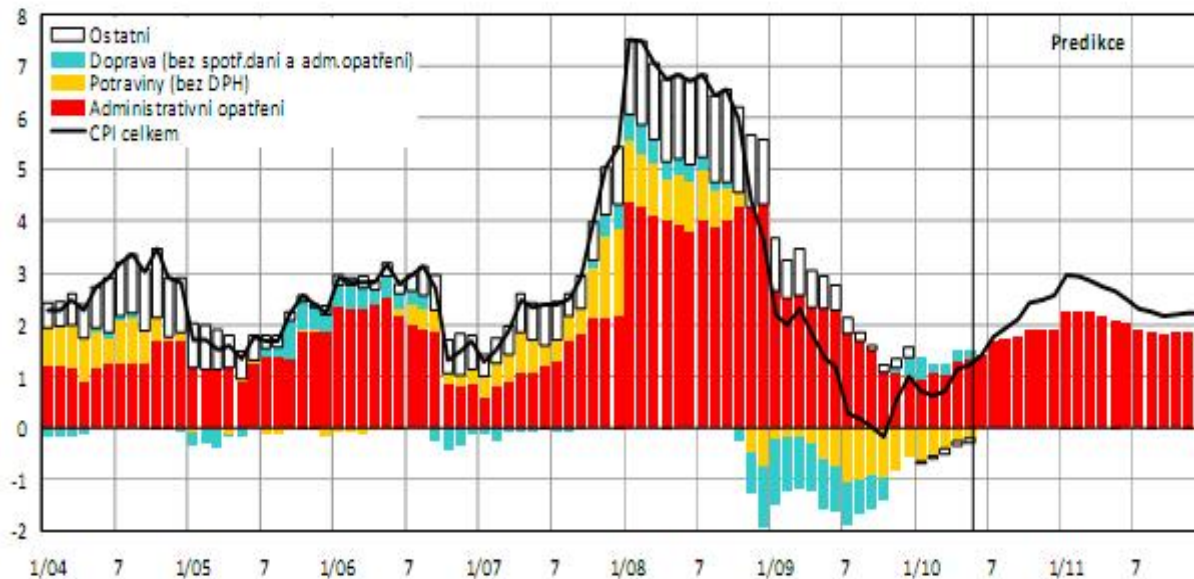
Graf C.2.1: Spotřebitelské ceny

meziroční růst v %



Graf C.2.2: Spotřebitelské ceny

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body



Deflátořy

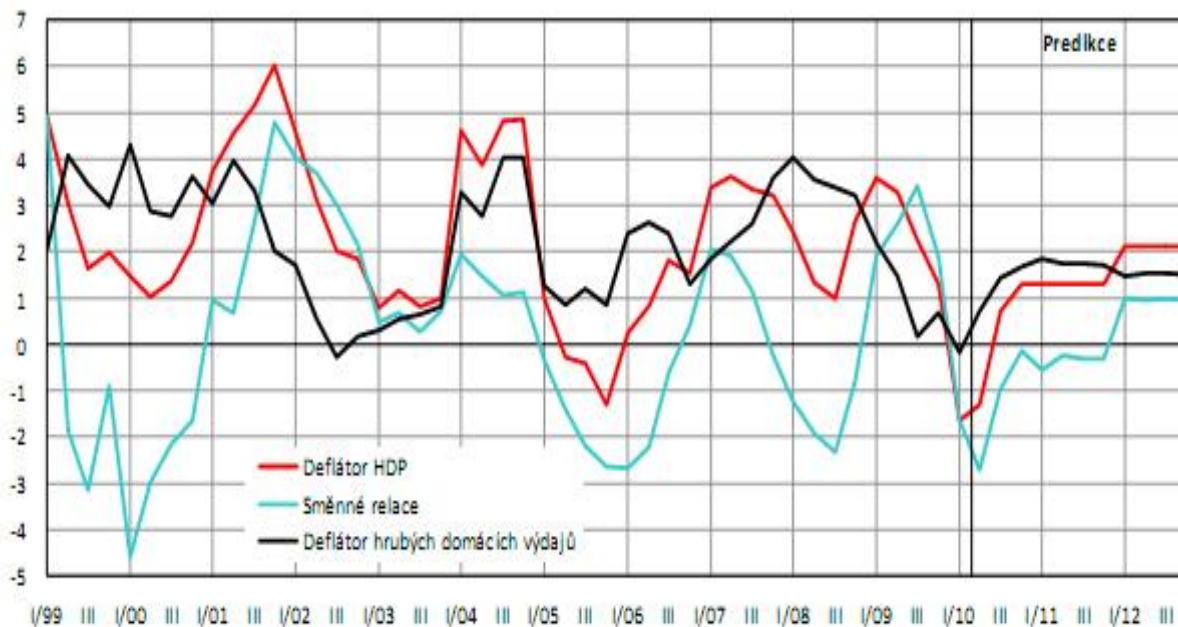
Úhrnná cenová hladina v ekonomice je stabilní. Deflátoř hrubých domácích výdajů, který je komplexním indikátorem cenového vývoje, poklesl v 1. čtvrtletí 2010 ve srovnání se stejným obdobím minulého roku o 0,2 % (proti růstu 0,6 %). Přitom se citelně snížil deflátoř hrubé tvorby fixního kapitálu, o 1,7 %. Šlo o důsledek propadu cen dopravních prostředků o 4,0 % a ostatních strojů o 3,8 %.

V roce 2010 by měl přírůstek deflátořu hrubých domácích výdajů dosáhnout 0,9 % (proti 1,1 %) s tendencí k postupnému nárůstu zejména vlivem zrychlení spotřebitelské inflace. V roce 2011 by měl vzrůst o 1,8 % (proti 1,6 %).

Hodnota implicitního deflátořu HDP v 1. čtvrtletí 2010 poklesla o 1,6 % (proti stagnaci). Oproti deflátořu hrubých domácích výdajů byl tažen směrem dolů poklesem směnných relací o 1,6 % (proti poklesu o 0,7 %). Pro rok 2010 počítáme s poklesem deflátořu o 0,2 % (proti růstu 0,2 %) při zhoršení směnných relací o 1,4 % (proti 1,1 %). V roce 2011 očekáváme růst o 1,3 % (proti 1,1 %).

Graf C.2.4: Deflátoř HDP

meziroční indexy deflátořu domácího konečného užití a směnných relací, v %



Ekonomický výkon ČR – predikce

Průzkum makroekonomických prognóz

Makroekonomické rámce státního rozpočtu a rozpočtového výhledu a predikce MF ČR jsou pravidelně srovnávány s výsledky šetření makroekonomických ukazatelů u významných relevantních institucí (tzv. Kolokvium), jehož poslední kolo proběhlo v květnu 2010. Výsledky 29. kola šetření vycházejí z předpovědí 15 tuzemských institucí (Cyrrus, ČNB, Česká spořitelna, ČSOB, Hospodářská komora, Komerční banka, MF ČR, MPO, MPSV, Patria, PPF, Raiffeisen, Svaz českých a moravských výrobních družstev, UniCredit, Wood & Company). K nim byly pro větší reprezentativnost průzkumu přiřazeny prognózy dvou mezinárodních institucí (Evropská komise, MMF).

Cílem Kolokvia je získat představu o názorech na předpokládaný vývoj naší ekonomiky a společně vyhodnotit základní tendence v horizontu let 2010 až 2013, přičemž roky 2012 a 2013 jsou chápány jako indikativní výhled. Shrnutí základních ukazatelů a aktuální prognózu MF ČR uvádí tabulky č. 1 a 2.

Všeobecně lze shrnout, že až na výjimky se předpovědi MF ČR výrazněji neliší od průměru předpovědí ostatních institucí.

Hlavní tendence makroekonomického vývoje lze shrnout takto:

- V průměru instituce očekávají, že v roce 2010 dosáhne růst HDP 1,5 %. Pro rok 2011 se počítá s urychlením růstu na 2,4 %. Predikce MF ČR je pro oba roky přesně v souladu s konsensuální předpovědí. Výhled na roky 2012 a 2013 pak počítá se zhruba 3% růstem ekonomiky.
- Průměrná míra inflace by se v celém predikčním horizontu měla držet na nízkých úrovních poblíž inflačního cíle ČNB. Predikce MF ČR je v souladu s průměrem předpovědí.
- Podle konsensuální prognózy by v tomto roce měl pokračovat pokles zaměstnanosti a růst míry nezaměstnanosti. V roce 2011 by se již měla zaměstnanost marginálně zvýšit o 0,1 %, mírný pokles by měl být zaznamenán také u míry nezaměstnanosti. Tyto tendence (růst zaměstnanosti, snižování míry nezaměstnanosti) by podle průměru předpovědí měly na trhu práce převládat i v letech 2012 a 2013, což je v souladu s predikcí MF ČR.
- Aktuální prognózy počítají se zastavením poklesu objemu mezd a platů (v běžných cenách) již v tomto roce. V roce 2011 by tento ukazatel měl vzrůst o 2,7 %, což je v porovnání s predikcí MF ČR o 1,6 p. b. méně. Výhled pro roky 2012 a 2013 počítá s dalším zrychlováním růstové dynamiky, ta by přesto neměla dosáhnout úrovní před rokem 2009.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2010 a 2011

		2010				2011			
		<i>min.</i>	<i>konsenzus</i>	<i>max.</i>	<i>predikce MF</i>	<i>min.</i>	<i>konsenzus</i>	<i>max.</i>	<i>predikce MF</i>
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c.</i>	0,8	1,5	1,9	1,5	1,7	2,4	3,1	2,4
Spotřeba domácností	<i>růst v %, s.c.</i>	-1,5	-0,6	0,7	-1,1	0,3	1,4	2,8	2,0
Spotřeba vlády	<i>růst v %, s.c.</i>	-3,0	-0,2	5,2	-2,5	-1,8	0,5	5,1	-0,9
Tvorba fixního kapitálu	<i>růst v %, s.c.</i>	-6,5	-1,9	3,0	-3,7	-3,2	2,0	4,5	2,5
Průměrná míra inflace	%	1,4	1,6	2,0	1,5	1,8	2,1	2,9	2,3
Deflátor HDP	<i>růst v %, s.c.</i>	-2,1	0,4	1,5	0,2	0,6	1,8	2,7	1,1
Zaměstnanost	<i>růst v %</i>	-2,4	-1,5	-0,6	-0,6	-2,2	0,1	1,0	0,1
Míra nezaměstnanosti VŠPS	%	7,4	8,4	9,5	7,9	7,2	8,2	9,2	7,8
Objem mezd a platů	<i>růst v %, b.c.</i>	-2,0	0,1	3,0	-0,1	-0,5	2,7	5,3	4,3
Podíl BÚ na HDP	%	-2,1	-0,8	0,4	0,4	-2,4	-1,1	1,0	-0,5
Ropa Brent	<i>USD / barel</i>	75	81	85	81	75	88	105	92

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2012 a 2013

		2012			2013		
		<i>min.</i>	<i>konsenzus</i>	<i>max.</i>	<i>min.</i>	<i>konsenzus</i>	<i>max.</i>
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c.</i>	1,9	3,2	4,2	2,1	3,3	4,4

**Tabulka A.1.1: Hrubý domácí produkt - roční
růst ve stálých cenách v %, sezónně očištěná data**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 <i>Predikce</i>	2011 <i>Predikce</i>
EU27	1,3	1,4	2,5	2,0	3,2	2,9	0,7	-4,2	1,1	2,0
EA12	0,9	0,8	2,1	1,7	2,9	2,7	0,5	-4,1	1,1	1,9
Německo	0,0	-0,2	1,2	0,8	3,2	2,5	1,3	-4,9	1,5	1,9
Francie	1,0	1,1	2,5	1,9	2,2	2,4	0,2	-2,6	1,3	1,9
Spojené království	2,1	2,8	3,0	2,2	2,9	2,6	0,5	-4,9	1,2	2,1
Rakousko	1,6	0,8	2,5	2,5	3,5	3,5	2,0	-3,6	1,1	1,6
USA	1,8	2,5	3,6	3,1	2,7	2,1	0,4	-2,4	2,8	3,2
Maďarsko	4,4	4,3	4,9	3,5	4,0	1,0	0,6	-6,3	0,9	1,9
Polsko	1,4	3,9	5,3	3,6	6,2	6,8	5,0	1,7	2,9	3,5
Slovensko	4,6	4,8	5,0	6,7	8,5	10,6	6,2	-4,7	3,5	3,9
Česká republika	1,9	3,6	4,5	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,1	1,6	2,3

Očekává se, že tyto ukazatele HDP a inflace budou z dlouhodobého hlediska konvergovat k průměrným ukazatelům EÚ12 a EÚ27.

Znalec předpokládá, že celosvětová ekonomická krize se svými dopady bude ještě projevovat v roce 2010, kdy se očekává velice mírný růst HDP a postupné zotavování ekonomiky v závislosti na růstu ekonomiky zejména zemí EÚ12.

1.2.4.3. Výkonnost obuvnického průmyslu

Hodnocení výkonnosti ekonomického průmyslu v ČR není možné, protože nejsou k dispozici relevantní data. Z dostupných dat publikovaných v rámci EÚ.

Tab. DC Výroba usní a výrobků z usní

NÁRODNÍ ÚČTY ČR

5-3. Produkce podle odvětví OKEČ

běžné ceny / stálé ceny roku 2001)

2000		2003		2004		2005		2006		2007	
mil. Kč	mil. Kč	2000	mil. Kč	2000	mil. Kč	2000	mil. Kč	2000	mil. Kč	2000 =	
CZK mil.	CZK mil.	= 100	CZK mil.	= 100	CZK mil.	= 100	CZK mil.	= 100	CZK mil.	CZK mil.	100
14.058	8.831	63,2	9.247	65,5	9.769	71,1	10.674	78,5	13.232	96,6	

Statistics on footwear

EU-27 Structural data

	2004	2005	2006	2007
Number of firms	28 941	27 125	26 624	26 100
Turnover (€m)	26 389	25 922	26 233	30 296
Production value (€m)	25 072	24 854	24 583	28 927
Value added at factor cost (€m)	7 214	6 793	6 944	7 631
Direct employment	443 900	404 500	388 100	368 600

Products covered / Nace Rev. 2 code DC 19.3

Source: Eurostat

EU-27 Production, consumption and external trade

1000 pairs	2005	2006	2007	2008	Change 2005-2008
Production	706.704	684.639	642.386	605.824	-14,3
Exports	161.914	168.495	175.201	177.509	9,6
Imports	1.932.645	2.102.748	2.512.129	2.429.626	25,7
Apparent consumption	2 477 435	2 618 892	2 976 066	2 857 941	15,4

Apparent consumption: production + imports - exports

Source : Eurostat + estimates by DG Enterprise & Industry

Top 10 EU-27 markets (in 1000 Euro)

	2005	2006	2007	2008	2009	Share of 2009 exports	% growth 2008-2009	% growth 2005-2009
EXTRA-EUR	4.906.204	5.347.262	5.721.637	5.812.962	4.775.885	100,0	-17,8	-2,7
USA	1.364.971	1.312.606	1.255.780	1.023.620	757.069	15,9	-26,0	-44,5
Switzerland	602.662	667.175	700.111	766.845	725.154	15,2	-5,4	20,3
Russia	531.708	690.276	878.447	1.015.868	674.988	14,1	-33,6	26,9
Japan	350.254	362.473	331.743	299.574	278.004	5,8	-7,2	-20,6
Turkey	97.373	130.342	134.292	230.227	200.250	4,2	-13,0	105,7
Norway	192.071	197.592	209.861	215.670	183.746	3,8	-14,8	-4,3
Hong Kong	151.955	150.853	161.678	190.256	173.502	3,6	-8,8	14,2
Ukraine	134.344	177.220	219.118	209.414	136.325	2,9	-34,9	1,5
Croatia	125.697	138.682	143.926	146.302	128.325	2,7	-12,3	2,1
Canada	165.580	164.949	161.030	151.896	119.568	2,5	-21,3	-27,8

Products covered: CN Chapter 64
Source: Eurostat

Z výše uvedených tabulek vyplývá, že v roce 2007 země EU27 produkovaly ve výrobě obuvi cca 28 927 mil €, tj. cca 724 000 mil. Kč.

1.2.4.4. Analýza konkurenčního prostředí

Konkurenční prostředí v ČR je vytvářeno řadou menších firem, které vznikly z bývalých závodů státních podniků, a to v oblasti sportovní obuvi pro rekreační užití.

Společnost se svojí novou kolekcí dokázala prosadit na trhu i mezi zavedenými značkami jako je Adidas, Nike, Puma.

Konkurenční výhodou společnosti BOTAS a.s. je, že se specializuje na úzký segment trhu sportovní obuvi, kde není tak vysoká místní konkurence, ale konkurenční prostředí je na celosvětovém trhu a je tvořeno značkami:

Bauer,
CCM,
Jofa,
Salomon,
Alpine.

Z domácích pak dovozci :

Tempisch,
Rulyt-Sulov

Společnost BOTAS a.s. patří mezi významné evropské hráče v segmentu zimní sportovní obuvi. Její dřívější i nyní export je orientován na Rusko a ostatní státy bývalého SSSR. Společnost spolupracuje s ostatními světovými značkami obuvi a v rámci kooperací vyráběla a nebo vyrábí pod jejich značkou některé série obuvi.

Jak jsme uvedli v předchozí kapitole, tržní produkce se v EÚ27 pohybuje na cca 724 000 mil. Kč, z toho produkce Botasu činí nyní cca 70 mil. Kč. Proto můžeme hovořit, že se jedná z hlediska objemu výroby o nevýznamného hráče na trhu.

O něco lepší by byla situace, kdybychom měli k dispozici data z produkce výše uvedených konkurenčních firem v oblasti zimní sportovní obuvi.

Z hlediska celosvětového srovnání nesmíme zapomínat na asijskou konkurenci, zejména z hlediska levné produkce nižší kvality, ale také na významné firmy zejména z produkce Kanady a USA.

Z celkového hodnocení trhu jsme dospěli k závěru, že společnost BOTAS a.s. má vybudované své postavení na trhu, její značka je ve sportovním světě uznávaný pojem a i přes stávající negativa spojená se ztrátou významného trhu v Rusku má i v budoucnosti své místo na trhu a je schopna se z hlediska dlouhodobého pohledu na trhu udržet.

1.2.4.5. Plán na období 2010 – 2015

Na základě výsledků hospodaření předchozích roků byl sestaven plán výnosů a nákladů oceňované společnosti. Reálnost sestaveného plánu byla konzultována s vedením společnosti. V plánu byl zohledněn výpadek odbytu na území Ruska z důvodů bankrotu hlavního smluvního odběratele. Byly dodrženy růstové faktory tvorby plánu. Přidaná hodnota v letech 2010 až 2015 roste.

Do plánu se promítá pozitivně optimalizace materiálových nákladů a služeb. Provozní HV mírně roste. Záporný HV v roce 2010 až 2012 je dán z důvodu dopadů celosvětové hospodářské krize a zejména ztrátou zavedeného ruského trhu.

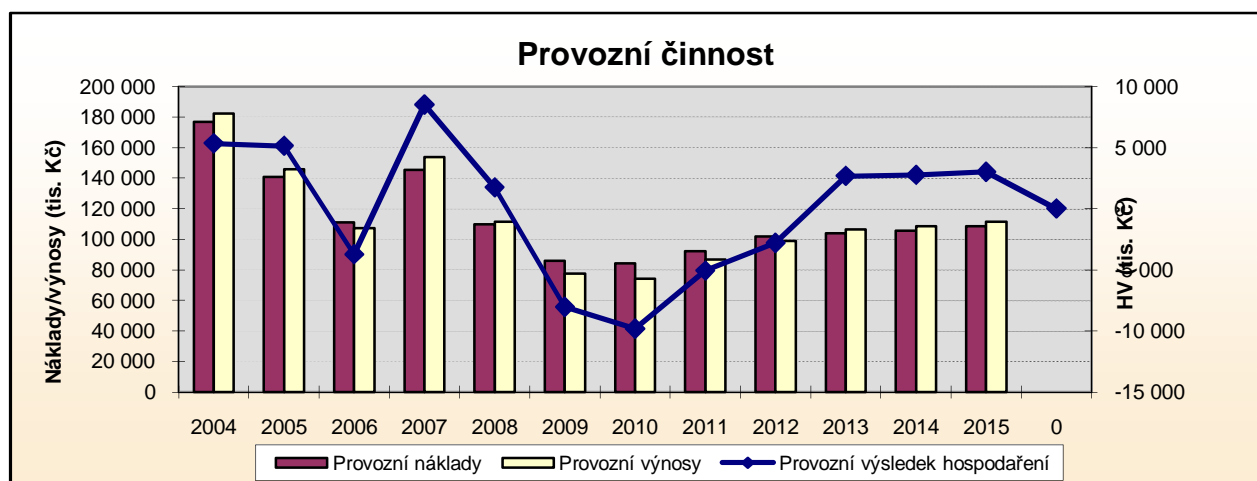
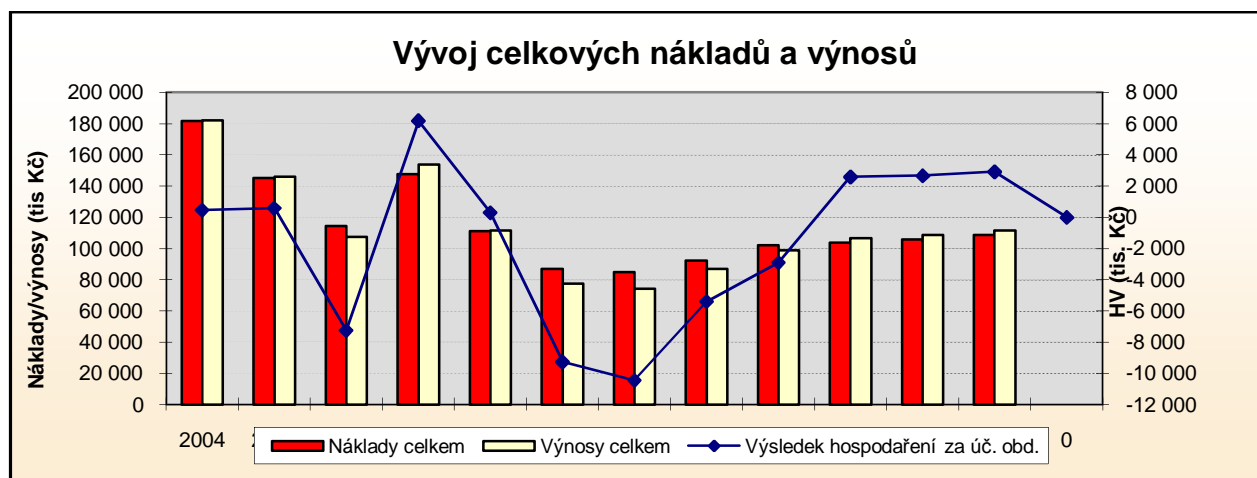
Růst jednotlivých složek plánu je ve finanční analýze podniku BOTAS a.s. v příloze posudku.

Struktura výnosů a nákladů

Rozbor struktury	Účetní období					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
a	6	7	8	9	10	11
Provozní náklady	84.096	91.964	101.813	103.833	105.753	108.503
Provozní výnosy	74.289	86.900	99.000	106.500	108.500	111.500
Provozní výsledek hospodaření	-9.807	-5.064	-2.813	2.667	2.747	2.997
Finanční náklady	660	350	100	100	100	100
Finanční výnosy	20	20	20	20	20	20
Finanční výsledek hospodaření	-640	-330	-80	-80	-80	-80
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
Náklady celkem	84.756	92.314	101.913	103.933	105.853	108.603
Výnosy celkem	74.309	86.920	99.020	106.520	108.520	111.520
Výsledek hospodaření za úč. obd.	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	<i>-10.447</i>	<i>-5.394</i>	<i>-2.893</i>	<i>2.587</i>	<i>2.667</i>	<i>2.917</i>

Rozbor struktury	Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	18	19	19	20	20	21
Náklady vynaložené na prodané zboží	-1.582	0,98	7.868	1,09	9.849	1,11
Výkonná spotřeba	-3.360	0,96	12.611	1,17	12.100	1,14
Spotřeba materiálu a energie	-1.778	1,22	4.743	0,52	2.251	0,56
Služby	-591	0,53	-310	0,53	-250	0,29
Přidaná hodnota	14	3,33	0	1,00	0	1,00
Osobní náklady	605	0,51	310	0,52	250	0,24
Mzdové náklady	0		0		0	
Odměny členům orgánů spol. a druž.	-1.173	1,13	5.053	0,52	2.501	0,54
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	0		0		0	
Sociální náklady	0		0		0	
Daně a poplatky	0		0		0	
Odpisy DHM a DNM	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	-2.173	0,98	7.558	1,09	9.599	1,10
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-3.346	0,96	12.611	1,17	12.100	1,14
Ostatní provozní náklady	-1.173	1,13	5.053	0,52	2.501	0,54
Převod provozních nákladů	-1.173	1,13	5.053	0,52	2.501	0,54
Celkové provozní náklady	-1.582	0,98	7.868	1,09	9.849	1,11

Rozbor struktury	Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	28	29	30	31	32	33
Náklady vynaložené na prodané zboží	2.020	1,02	1.920	1,02	2.750	1,03
Výkonná spotřeba	7.500	1,08	2.000	1,02	3.000	1,03
Spotřeba materiálu a energie	5.480	-0,95	80	1,03	250	1,09
Služby	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Přidaná hodnota	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Osobní náklady	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Mzdové náklady	0		0		0	
Odměny členům orgánů spol. a družstva	5.480	-0,89	80	1,03	250	1,09
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	0		0		0	
Sociální náklady	0		0		0	
Daně a poplatky	0		0		0	
Odpisy DHM a DNM	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	2.020	1,02	1.920	1,02	2.750	1,03
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	7.500	1,08	2.000	1,02	3.000	1,03
Ostatní provozní náklady	5.480	-0,89	80	1,03	250	1,09
Převod provozních nákladů	5.480	-0,89	80	1,03	250	1,09
Celkové provozní náklady	2.020	1,02	1.920	1,02	2.750	1,03



Časová řada vybraných ukazatelů plánu

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Počet zaměstnanců	114	112	110	110	110	110	110
Výsledek hospodaření před zdaněním	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917
Přidaná hodnota	17.465	19.019	25.100	28.600	35.300	35.700	37.050
Přidaná hodnota na 1 pracovníka (tis. Kč)	153	170	228	260	321	325	337
Celkové tržby	69.151	64.400	85.700	99.500	103.000	105.000	107.000
Náklady celkem	86.929	84.756	92.314	101.913	103.933	105.853	108.603
Výnosy celkem	77.655	74.309	86.920	99.020	106.520	108.520	111.520
Zásoby	47.888	40.500	36.000	31.000	30.000	30.000	30.000

Na základě těchto předpokladů byl sestaven reálný plán výnosů a nákladů společnosti, plán investic a plán financování společnosti. Tyto ukazatele jsme zapracovali do výkazu zisku a ztrát a rozvahy pro roky 2010 až 2015.

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

BOTAS a.s. Brno

TEXT	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	6	7	8	9	10	11
b						
Tržby za prodej zboží	19.100	25.000	26.000	26.500	27.000	27.500
Náklady vynaložené na prodané zboží	13.370	17.600	18.400	18.500	19.200	19.650
<i>Obchodní marže</i>	<i>5.730</i>	<i>7.400</i>	<i>7.600</i>	<i>8.000</i>	<i>7.800</i>	<i>7.850</i>
<i>Výkony</i>	<i>50.989</i>	<i>57.700</i>	<i>69.000</i>	<i>76.000</i>	<i>77.500</i>	<i>80.000</i>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	44.800	60.200	73.000	76.000	77.500	79.000
Změna stavu zásob vlastní činnosti	4.689	-3.500	-5.000	-1.000	-1.000	0
Aktivace	1.500	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<i>Výkonná spotřeba</i>	<i>37.700</i>	<i>40.000</i>	<i>48.000</i>	<i>48.700</i>	<i>49.600</i>	<i>50.800</i>
Spotřeba materiálu a energie	35.700	38.000	46.000	46.700	47.600	48.800
Služby	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
<i>Přidaná hodnota</i>	<i>19.019</i>	<i>25.100</i>	<i>28.600</i>	<i>35.300</i>	<i>35.700</i>	<i>37.050</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>29.426</i>	<i>30.894</i>	<i>32.163</i>	<i>33.483</i>	<i>33.903</i>	<i>35.003</i>
Mzdové náklady	20.542	21.616	22.542	23.505	23.801	24.600
Odměny členům orgánů spol. a družstva	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	7.190	7.566	7.890	8.227	8.330	8.610
Sociální náklady	326	344	363	383	404	425
Daně a poplatky	200	200	200	200	200	200
Odpisy DHM a DNM	2.150	2.020	1.900	1.800	1.700	1.700
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	500	500	500	500	500	500
Tržby z prodeje dl. majetku	400	400	400	400	400	400
Tržby z prodeje materiálu	100	100	100	100	100	100
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	250	250	250	250	250	250
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	150	150	150	150	150	150
Prodaný materiál	100	100	100	100	100	100
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období						
Ostatní provozní výnosy	3.700	3.700	3.500	3.500	3.500	3.500
Ostatní provozní náklady	1.000	1.000	900	900	900	900
Převod provozních výnosů						
Převod provozních nákladů						
Provozní výsledek hospodaření	-9.807	-5.064	-2.813	2.667	2.747	2.997
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů						
Prodané cenné papíry a vklady	19.100	25.000	26.000	26.500	27.000	27.500

<i>Výnosy z dl. finančního majetku</i>						
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem						
Výnosy z ostatních dl. CP a podílů						
Výnosy z ostatního dl. finančního majetku						
Výnosy z krátkodobého finančního majetku						
Náklady z finančního majetku						
Výnosy z přecenění CP a derivátů						
Náklady z přecenění CP a derivátů						
Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti						
Výnosové úroky	10	10	10	10	10	10
Nákladové úroky	600	300	50	50	50	50
Ostatní finanční výnosy	10	10	10	10	10	10
Ostatní finanční náklady	60	50	50	50	50	50
Převod finančních výnosů						
Převod finančních nákladů						
Finanční výsledek hospodaření	-640	-330	-80	-80	-80	-80
<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	0	0	0	0	0	0
- splatná						
- odložená						
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917
Mimořádné výnosy						
Mimořádné náklady						
<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	0	0	0	0	0	0
- splatná						
- odložená						
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
Převod podílu na hosp. výsledku společníkům						
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917
Výsledek hospodaření před zdaněním	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917

Rozvaha za sledované období (v tis. Kč)

BOTAS a.s. Brno

TEXT	Plán					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
b	6	7	8	9	10	11
AKTIVA CELKEM	96.688	89.656	78.936	79.517	82.647	92.588
Pohledávky za upsaný základní kapitál						
Stálá aktiva	24.723	23.121	21.341	21.574	21.782	32.256
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	110	250	310	215	155	110
Zřizovací výdaje						
Nehmotné výsledky výzkum. a vývoje	0	0	0	0	0	0
Software	110	250	310	215	155	110
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0
Goodwill						
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dl. nehmotný majetek						
Poskytnuté zálohy na DNM						
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	24.613	22.871	21.031	21.359	21.627	32.146
Pozemky	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130
Stavby	18.983	18.100	16.880	15.880	16.730	16.663
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4.039	3.310	2.800	4.078	3.626	3.500
Pěstitelské celky trvalých porostů						
Základní stádo a tažná zvířata						
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	121	121	121	121	121	121
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	340	210	100	150	20	10.732
Poskytnuté zálohy na DHM						
Opravná položka k nabytému majetku						
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách						
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem						
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly						
Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí os., podst. Vliv						
Jiný dlouhodobý finanční majetek						
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek						
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek						
Oběžná aktiva	71.385	65.985	57.085	57.193	60.185	59.722
<i>Zásoby</i>	40.500	36.000	31.000	30.000	30.000	30.000
Materiál	11.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Nedokončená výroba a polotovary	1.500	1.000	1.000	1.000	2.000	2.000
Výrobky	23.000	20.000	15.000	14.000	13.000	13.000
Zvířata						
Zboží	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Poskytnuté zálohy na zásoby						
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0

Pohledávky z obchodních vztahů						
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba						
Pohledávky - podstatný vliv						
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení						
Dlouhodobé poskytnuté zálohy						
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)						
Jiné pohledávky						
Odložená daňová pohledávka						
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>21.085</i>	<i>21.085</i>	<i>19.285</i>	<i>20.185</i>	<i>20.185</i>	<i>20.185</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	20.900	20.900	19.100	20.000	20.000	20.000
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba						
Pohledávky - podstatný vliv						
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení						
Sociální zabezpečení a zdr. pojištění						
Stát - daňové pohledávky						
Krátkodobé poskytnuté zálohy	9	9	9	9	9	9
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	80	80	80	80	80	80
Jiné pohledávky	96	96	96	96	96	96
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>9.800</i>	<i>8.900</i>	<i>6.800</i>	<i>7.008</i>	<i>10.000</i>	<i>9.537</i>
Peníze	200	200	200	258	200	200
Účty v bankách	9.600	8.700	6.600	6.750	9.800	9.337
Krátkodobé cenné papíry a podíly						
Požizovaný krátkodobý finanční majetek						
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	580	550	510	750	680	610
<i>Časové rozlišení</i>	<i>580</i>	<i>550</i>	<i>510</i>	<i>750</i>	<i>680</i>	<i>610</i>
Náklady příštích období	580	550	510	750	680	610
Komplexní náklady příštích období						
Příjmy příštích období						
Kontrolní číslo	386.752	358.624	315.744	318.068	330.588	370.352
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
b	6	7	8	9	10	11
PASIVA CELKEM	96.688	89.656	78.936	79.517	82.647	92.588
Vlastní kapitál	78.277	72.883	69.990	72.577	75.244	78.161
<i>Základní kapitál</i>	<i>86.263</i>	<i>86.263</i>	<i>86.263</i>	<i>86.263</i>	<i>86.263</i>	<i>86.263</i>
Základní kapitál	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)						
Změny základního kapitálu						
<i>Kapitálové fondy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Emisní ážio						
Ostatní kapitálové fondy						
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků						
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách						
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>21.127</i>	<i>21.127</i>	<i>21.127</i>	<i>21.127</i>	<i>21.127</i>	<i>21.127</i>

Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127
Statutární a ostatní fondy						
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>-18.666</i>	<i>-29.113</i>	<i>-34.507</i>	<i>-37.400</i>	<i>-34.813</i>	<i>-32.146</i>
Nerozdělený zisk minulých let						
Neuhrazená ztráta minulých let	-18.666	-29.113	-34.507	-37.400	-34.813	-32.146
<i>Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)</i>	<i>-10.447</i>	<i>-5.394</i>	<i>-2.893</i>	<i>2.587</i>	<i>2.667</i>	<i>2.917</i>
Cizí zdroje	18.411	16.773	8.946	6.940	7.403	14.427
<i>Rezervy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Rezervy podle zvláštních právních předpisů						
Rezerva na důchody a podobné závazky						
Rezerva na daň z příjmů						
Ostatní rezervy						
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>5.070</i>	<i>5.070</i>	<i>2.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>7.487</i>
Závazky z obchodních vztahů						
Závazky - ovládající a řídicí osoba	5.070	5.070	2.000			7.487
Závazky - podstatný vliv						
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení						
Přijaté zálohy						
Vydané dluhopisy						
Směnky k úhradě						
Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)						
Jiné závazky						
Odložený daňový závazek						
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>8.341</i>	<i>8.703</i>	<i>6.946</i>	<i>6.940</i>	<i>7.403</i>	<i>6.940</i>
Závazky z obchodních vztahů	3.901	4.263	2.506	2.500	2.963	2.500
Závazky - ovládající a řídicí osoba						
Závazky - podstatný vliv						
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení						
Závazky k zaměstnancům	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	710	710	710	710	710	710
Stát - daňové závazky a dotace	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050
Přijaté zálohy						
Vydané dluhopisy						
Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	80	80	80	80	80	80
Jiné závazky	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>5.000</i>	<i>3.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Bankovní úvěry dlouhodobé						
Krátkodobé bankovní úvěry	5.000	3.000				
Krátkodobé finanční výpomoci						
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	0	0	0	0	0	0
<i>Časové rozlišení</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Výdaje příštích období						
Výnosy příštích období						
Kontrolní číslo	397.199	364.018	318.637	315.481	327.921	367.435

Poměrové ukazatele plánu

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Růst tržeb v %						
Růst výkonů v %		-29,2926	-31,4628	17,0337	-16,3138	-37,0944
Růst přidané hodnoty v %		-26,8032	-30,9257	21,4390	25,9814	-49,6105
Růst mzdových nákladů v %		-7,8137	-8,2841	14,7750	-2,8603	-11,9992
Růst provozního HV v %		-3,6968	-172,7592	-327,2094	-79,6676	-565,4493
Růst HV před zdaněním		23,3546	1348,3649	-185,2751	-95,0040	3101,2945
Růst výkonové spotřeby v %		-99,2842	-99,2742	-98,8407	-99,2677	-99,2954
Spotřeba/ výkony v %	73,1887	74,0888	78,4627	77,7232	68,0155	76,1886
Služby/ výkony+tržby	18,0053	17,2324	17,9472	10,2942	6,1024	10,1323
Marže obchodní v %						
Růst spotřeby materiálu a energie v %		-28,3738	-29,7364	34,4399	-23,1178	-34,8479
Růst služeb v %		-28,5644	-20,7249	-31,3934	-45,0461	7,7029
Počet pracovníků	160	132	129	137	133	114
Průměrná mzda v tis. Kč	13,058	14,667	13,463	14,674	14,487	15,192
Růst průměrné mzdy v %		12,317	-8,210	8,999	-1,275	4,869
Spotřeba+ služby/ Tržby +výkony v %	69,8069	66,9429	63,8342	61,8702	48,8770	53,0952
Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě v %	78,2316	98,5273	130,8232	123,6442	95,3376	166,4987
Růst podílu osob. nákl. na přidané hodnotě v %		0,2594	0,3278	-0,0549	-0,2289	0,7464
Podíl přidané hodnoty na výkonech a tržbách v %	18,0053	17,2324	17,9472	10,2942	6,1024	10,1323
Růst provozně ziskové marže v %	9,9056	9,6405	0,1636	10,3555	4,6370	-8,7079
Tržby a výnosy celkem	182,248	145,849	107,251	153,730	111,495	77,655
Tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb	151,702	131,933	114,901	118,102	95,191	64,861
Podíl odpisů na majetku	0,211	0,188	0,097	0,129	0,100	0,095

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Růst tržeb v %						
Růst výkonů v %	4,9912	13,1617	19,5841	10,1449	1,9737	3,2258
Růst přidané hodnoty v %	8,8978	31,9733	13,9442	23,4266	1,1331	3,7815
Růst mzdových nákladů v %	1,1933	4,9888	4,1076	4,1041	1,2544	3,2446
Růst provozního HV v %	22,1447	-48,3634	-44,4510	-194,8098	2,9996	9,1008
Růst HV před zdaněním	12,6483	-48,3680	-46,3663	-189,4227	3,0924	9,3738
Růst výkonové spotřeby v %	-98,9811	-98,9390	-98,8000	-98,9854	-98,9815	-98,9758
Spotřeba/ výkony v %	73,9375	69,3241	69,5652	64,0789	64,0000	63,5000
Služby/ výkony+tržby	2,8535	2,4184	2,1053	1,9512	1,9139	1,8605
Marže obchodní v %						
Růst spotřeby materiálu a energie v %	19,2385	6,4426	21,0526	1,5217	1,9272	2,5210
Růst služeb v %	-71,6754	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Počet pracovníků	112	110	110	110	110	110
Průměrná mzda v tis. Kč	15,284	16,376	17,077	17,807	18,031	18,636
Růst průměrné mzdy v %	0,605	7,142	4,284	4,272	1,259	3,357
Spotřeba+ služby/ Tržby +výkony v %	53,7888	48,3676	50,5263	47,5122	47,4641	47,2558
Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě v %	154,7190	123,0837	112,4580	94,8527	94,9664	94,4750
Růst podílu osob. nákl. na přidané hodnotě v %	-0,0707	-0,2045	-0,0863	-0,1566	0,0012	-0,0052
Podíl přidané hodnoty na výkonech a tržbách v %	2,8535	2,4184	2,1053	1,9512	1,9139	1,8605
Růst provozně ziskové marže v %	-11,9828	-3,5728	-0,9222	4,3580	4,2555	4,4103
Tržby a výnosy celkem	74,309	86,920	99,020	106,520	108,520	111,520
Tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb	63,900	85,200	99,000	102,500	104,500	106,500
Podíl odpisů na majetku	0,093	0,094	0,097	0,090	0,084	0,084

1.2.4.6. Stanovení relevantního trhu

Pro ocenění podniku je výchozím krokem vymezení trhu, který je příslušný pro oceňovaný podnik, protože hospodářské výsledky a perspektivy předmětné společnosti jsou ovlivňovány situací v odvětví, ve kterém podniká. Vymezení relevantního trhu a predikce jeho vývoje je také základem pro odhad budoucího tempa růstu tržeb oceňované společnosti.

Pro stanovení relevantního trhu vycházíme ze stávající zakázkové skladby a z rozboru zakázek, který je výrazně orientován na zimní sportovní sezónu.

Z hlediska cenového jsme vymezili relevantní trh na území Evropské unie, jelikož podmínky soutěže na tomto trhu jsou v podstatě homogenní.

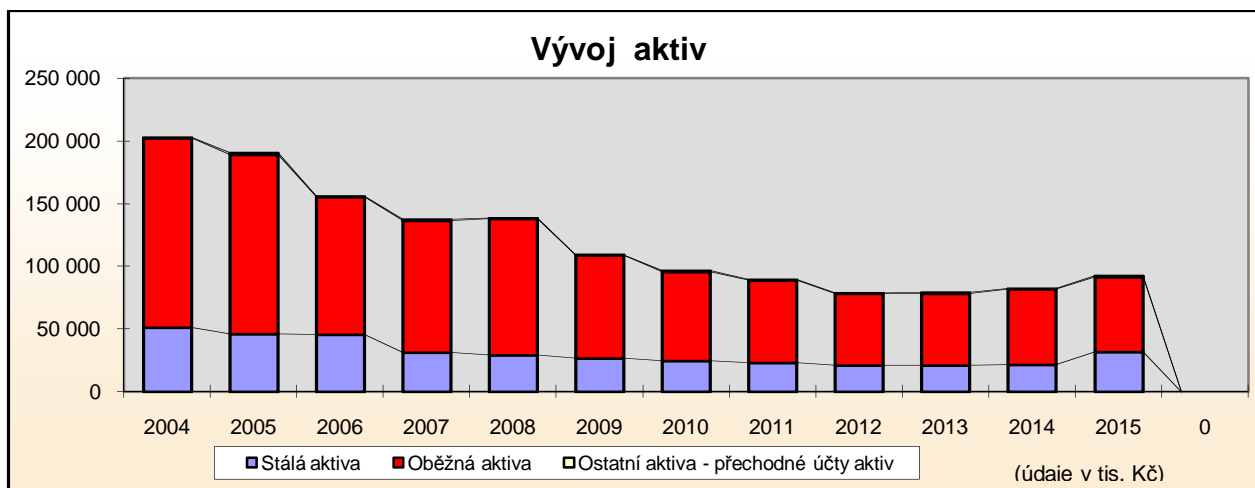
Z hlediska kvantitativního jsme vymezili zájmové území na území celého světa, avšak zejména na území EÚ a Ruska.

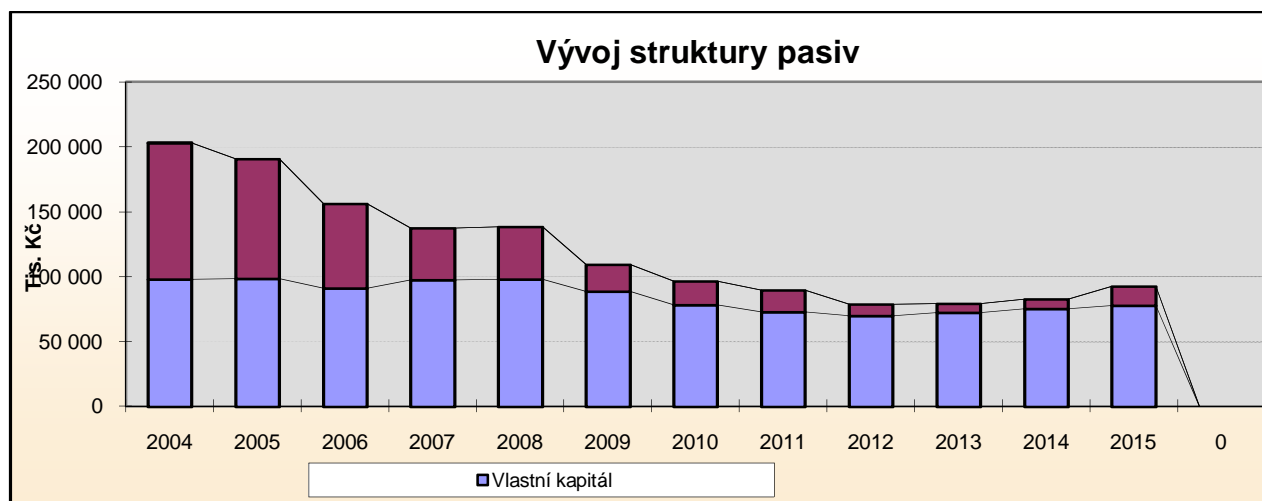
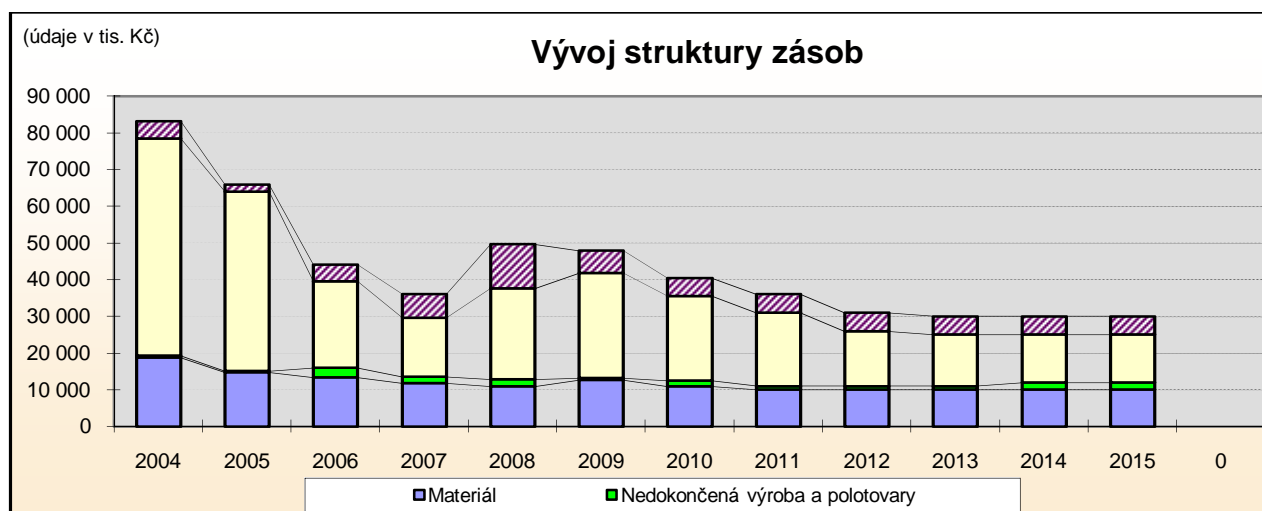
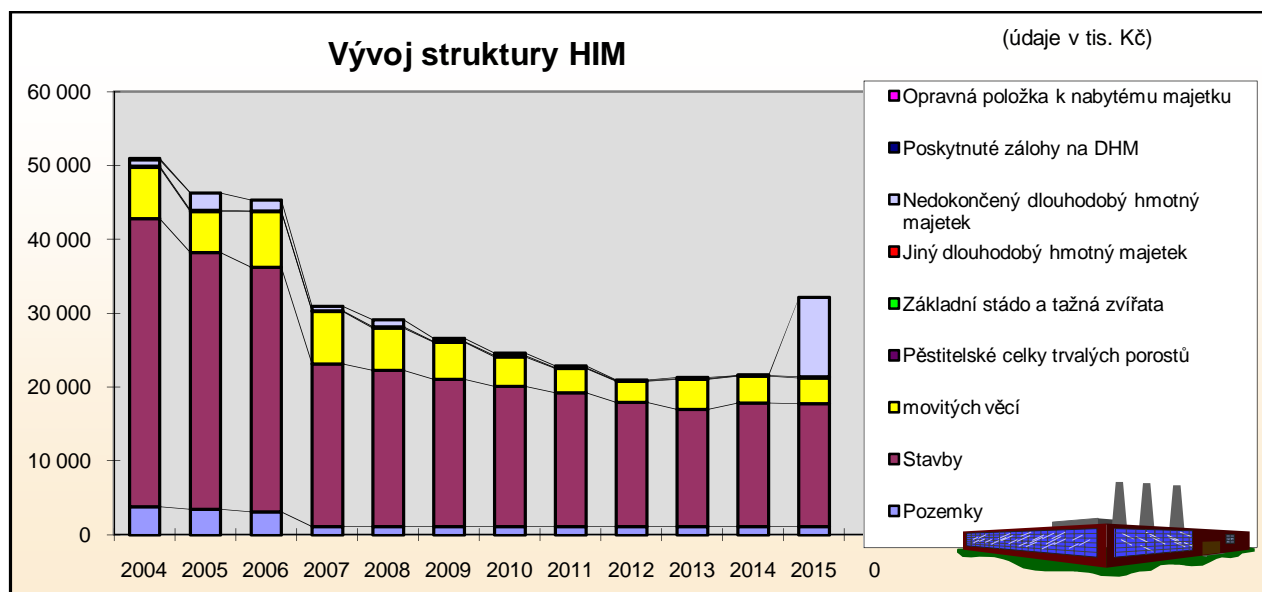
1. 2. 5. FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

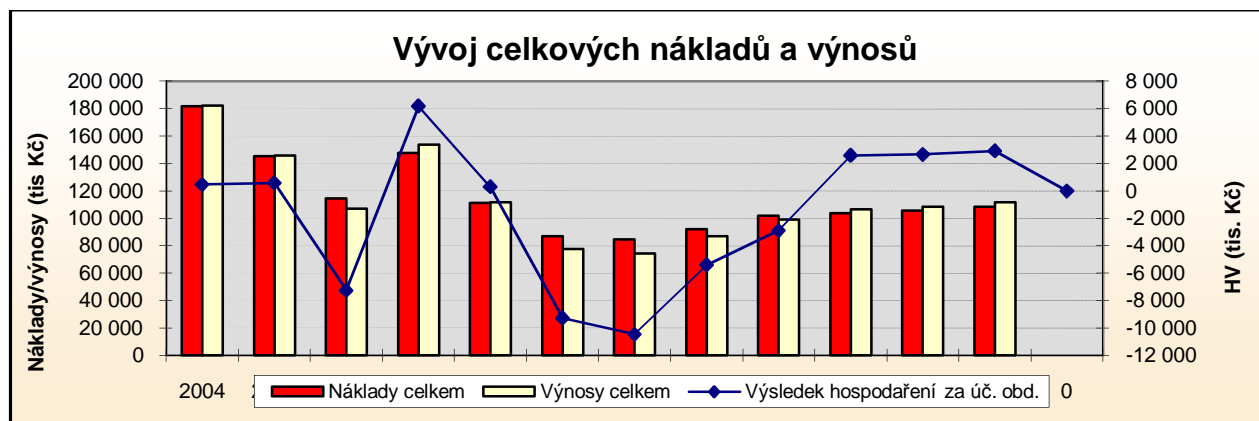
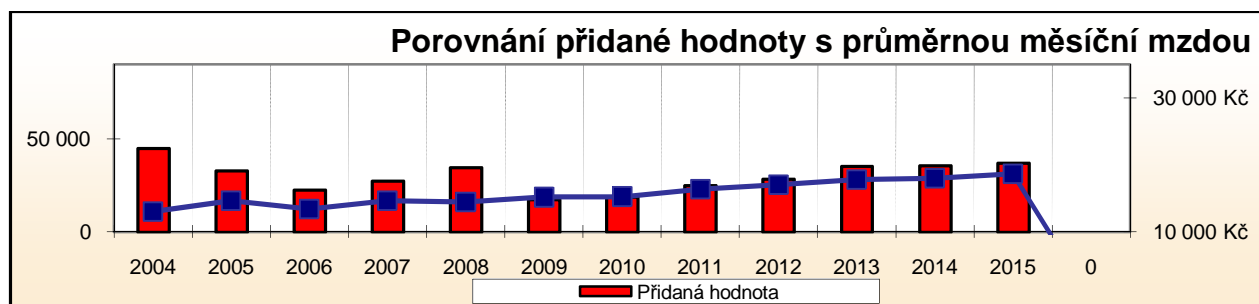
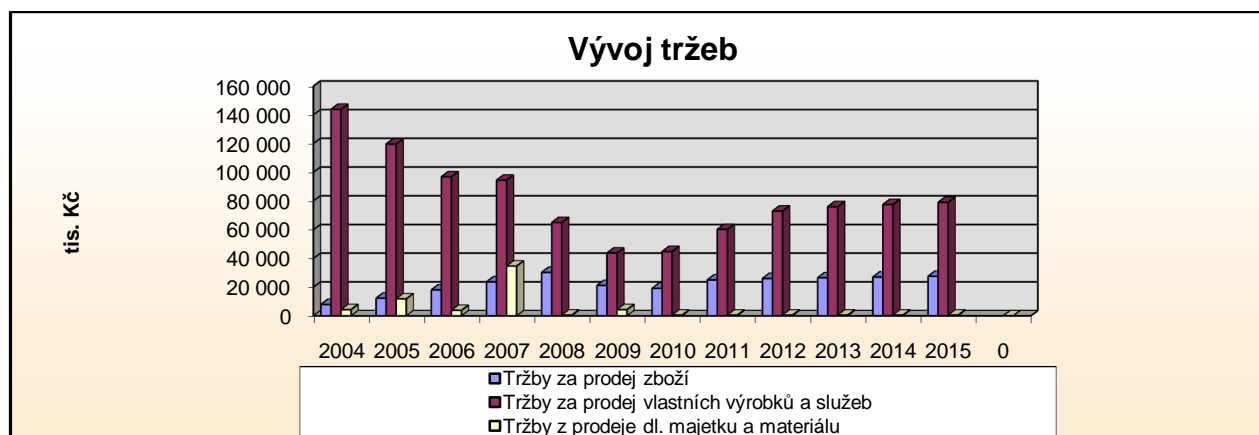
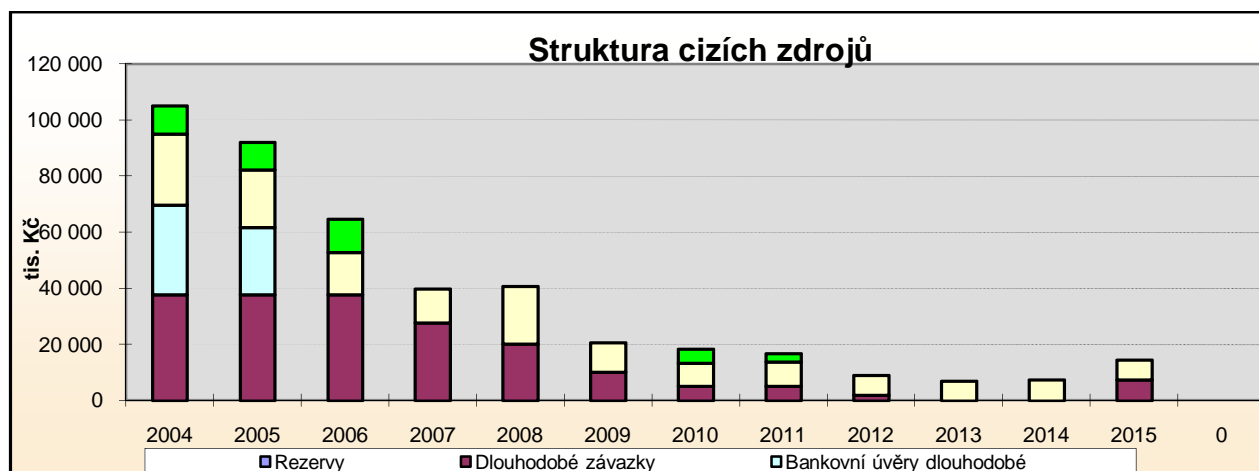
Finanční analýza poskytuje informace o finančním zdraví společnosti, tj. v jakém stavu se nachází k okamžiku ocenění a jaký vývoj lze očekávat do budoucna.

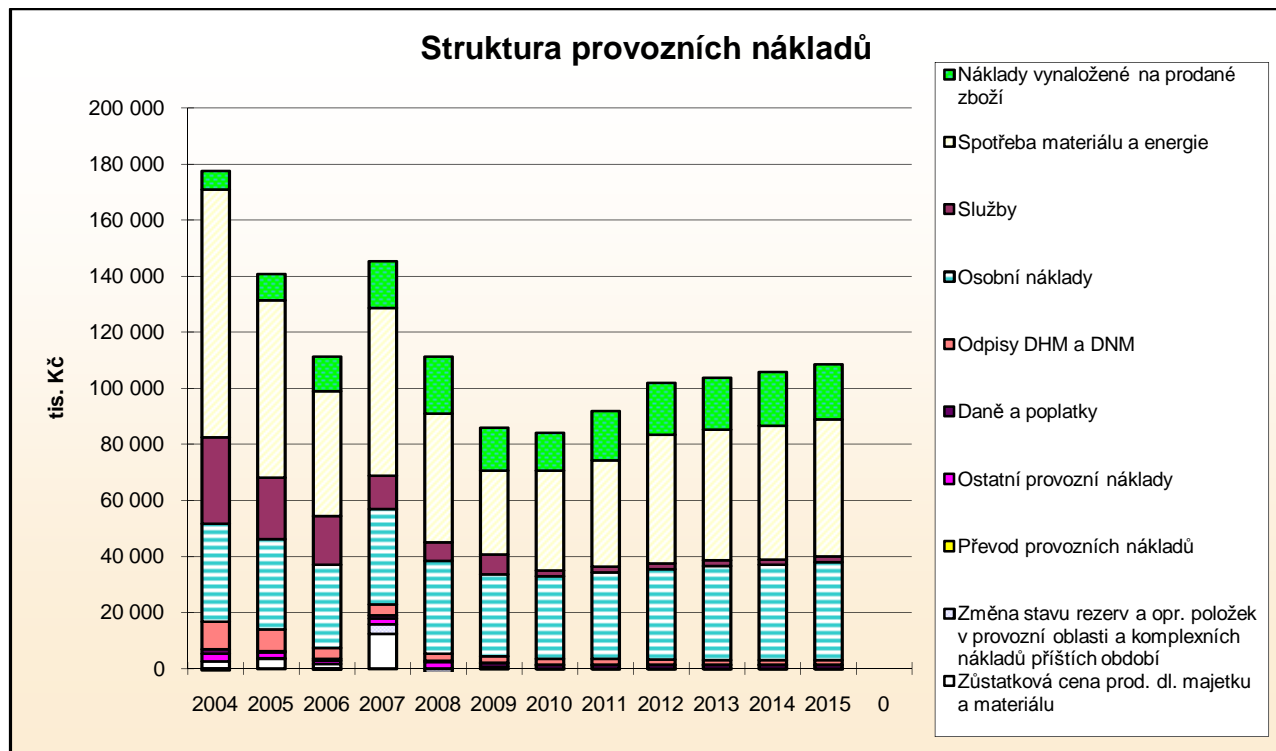
V kontextu s dalšími informacemi pak finanční analýza slouží jako jedno z východisek pro posouzení rizika společnosti (zvláště pak provozního a finančního) a k tvorbě či posouzení reálnosti finančního plánu. Z finanční analýzy se také vychází při určování hodnoty společnosti metodou tržního srovnání.

V posudku byla provedena historická finanční analýza společnosti za období let 2005 – 2009 a finanční analýza plánu za období 2010 – 2015.









V jednotlivých grafech je zdokumentován propad společnosti způsobený ztrátou trhu a její další pozitivní vývoj v jednotlivých ekonomických ukazatelích. Číselné hodnoty jsou uvedeny v tabulkách finanční analýzy, která je v příloze posudku.

Z provedené finanční analýzy lze dovodit závěry, že společnost má své místo na trhu, a vytváří podmínky pro svoji další existenci a má předpoklady se i nadále rozvíjet.

Z ekonomického hlediska lze konstatovat, že společnost má a bude mít své postavení na trhu, a to zejména, že její výrobky se uplatňují na trhu.

1.2.5.1. Dlouhodobý tržní potenciál

Vývoj HDP a průměrné míry inflace v letech 2000 – 2009

Tab. č. 2.5.1.

HDP v běžných cenách, míra inflace ve spotřebitelských cenách a HDP ve stálých cenách.

Rok	HDP v kupních cenách /obyv. EU27	nominální růst HDP EU27	HDP ČR b.c.	<i>Tempo růstu HDP z b.c.</i>	Míra inflace	HDP ČR s.c.
2000	19 100	7,3%	2 189		103,9	3,6%
2001	19 800	3,7%	2 352	7,4%	104,7	2,5%
2002	20 500	1,0%	2 464	4,8%	101,8	1,9%
2003	20 700	8,5%	2 577	4,6%	100,1	3,6%
2004	21 700	4,8%	2 815	9,2%	102,8	4,5%
2005	22 500	3,6%	2 984	6,0%	101,9	6,3%
2006	23 600	4,0%	3 222	8,0%	102,5	6,8%
2007	24 900	5,5%	3 535	9,7%	102,8	6,1%
2008	25 100	0,8%	3 689	4,3%	106,3	2,5%
2009	24 573	-2,1%	3 649	-1,1%	101,0	-4,1%

Zdroje ČSÚ, MFČR predice – leden 2010 a Eurostat

Česká ekonomika navázala v roce 2008 na pozitivní tendence předchozího roku. Její vývoj v prvním pololetí roku 2008 probíhal za příznivějších podmínek po vstupu ČR do EU a po oživení evropské ekonomiky. V druhém pololetí a zejména v posledním čtvrtletí se začaly v ekonomice projevovat dopady celosvětové hospodářské krize.

Dosažený růst v b.c. byl tak v ČR v roce 2008 o 1,7 procentního bodu vyšší než v průměru za EU 27 (HDP s.c. 0,8) a také o 2,5 p.b. ve stálých cenách. (Zdroj Eurostat).

Od konce roku 2008 se začaly v ekonomice projevovat dopady celosvětové hospodářské krize. Růst tempa HDP se zastavil a začal klesat. Začala stoupat nezaměstnanost a došlo k poklesu zakázek v oblasti průmyslové produkce. Jak vyplývá z predikce ČNB a MF na nejbližší období, nedá se ani v roce 2010 očekávat výrazné zvýšení tempa růstu HDP, ale spíše jeho stagnace s pozvolným růstem.

Světová ekonomika se zotavuje z kontrakce, k níž došlo v důsledku krize na finančních trzích, nicméně vzhledem k plánům některých zemí EU zmenšit vysoké rozpočtové deficity, a obnovit tak důvěru na trzích státních dluhopisů, může oživení v EU v budoucnu zpomalit.

Prognóza vývoje HDP a inflace

MF ČR monitoruje makroekonomické predikce ostatních institucí zabývajících se předpovídáním budoucího vývoje české ekonomiky. Průběžně jsou z veřejně přístupných datových zdrojů sledovány prognózy 13 institucí. Z toho je 8 institucí tuzemských (ČNB, MPSV, tuzemské banky a investiční společnosti) a ostatní jsou zahraniční (např. Evropská komise, OECD, MMF, aj.). Shrnutí předpovědí je uvedeno v následující tabulce.

Predikce byla zpracována na základě údajů, které byly známy k 9. červnu 2010. Politická rozhodnutí, nově publikované statistiky ani vývoj na světových finančních či komoditních trzích po tomto datu už nemohly být brány v úvahu.

Údaje z předchozí predikce z dubna 2010 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k roků 2012 a 2013 jsou extrapolacním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje a není v dalším textu komentován.

Prameny tabulek a grafů: ČSÚ, ČNB, MF ČR, Eurostat, IMF, OECD, ECB, The Economist, vlastní výpočty.

Tabulka: Hlavní makroekonomické indikátory

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2009	2010	2011
		Aktuální predikce		Minulá predikce						
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c.</i>	6,8	6,1	2,5	-4,1	1,6	2,3	-4,2	1,5	2,4
Spotřeba domácností	<i>růst v %, s.c.</i>	5,2	5,0	3,6	-0,2	-0,5	2,0	-0,2	-1,1	2,0
Spotřeba vlády	<i>růst v %, s.c.</i>	1,2	0,7	1,0	4,2	-1,8	-0,9	4,4	-2,5	-0,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>růst v %, s.c.</i>	6,0	10,8	-1,5	-9,2	-4,3	2,5	-8,3	-3,7	2,5
Příspěvek ZO k růstu HDP	<i>p.b., s.c.</i>	1,5	1,1	1,3	-0,6	1,9	0,6	-0,5	1,8	0,7
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	1,1	3,4	1,8	2,6	-0,2	1,3	2,7	0,2	1,1
Průměrná míra inflace	<i>%</i>	2,5	2,8	6,3	1,0	1,6	2,5	1,0	1,5	2,3
Zaměstnanost (VŠPS)	<i>růst v %</i>	1,3	1,9	1,6	-1,4	-1,4	0,6	-1,4	-0,6	0,1
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	<i>průměr v %</i>	7,1	5,3	4,4	6,7	7,6	7,3	6,7	7,9	7,8
Objem mezd a platů (<i>dom. koncept</i>)	<i>růst v %, b.c.</i>	7,9	9,4	8,7	-0,1	-0,3	3,8	-1,7	-0,1	4,3
Podíl BÚ na HDP	<i>%</i>	-2,4	-3,2	-0,6	-1,0	-0,1	-1,0	-1,0	0,4	-0,5
Předpoklady:										
Směnný kurz CZK/EUR		28,3	27,8	24,9	26,4	25,5	24,6	26,4	25,5	24,6
Dlouhodobé úrokové sazby	<i>% p.a.</i>	3,8	4,3	4,6	4,7	3,7	4,0	4,7	4,0	4,0
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	65	73	98	62	78	87	62	81	92
HDP eurozóny (EA12)	<i>růst v %, s.c.</i>	2,9	2,7	0,5	-4,1	1,1	1,9	-4,1	1,1	1,9

Česká ekonomika před rokem vystoupila z recese a od 3. čtvrtletí 2009 zvyšuje svou výkonnost. Oživení však zatím zůstává křehké a budoucí vývoj je stále zatížen značnými riziky zejména z vnějšího prostředí. Pro rok 2010 se předpokládá mírný nárůst reálného HDP o 1,6 %. Díky zvýšení dovozu v ekonomikách našich hlavních obchodních partnerů by měl být růst tažen zejména zahraničním obchodem. V roce 2011 by se podle současných předpokladů mohl růst ekonomiky zrychlit na 2,3 %.

Průměrnou míru inflace v roce 2010 odhadujeme okolo 1,6 %, pro rok následující počítáme s urychlením růstu spotřebitelských cen na 2,5 %.

Na trhu práce se stále ještě projevují důsledky nižší ekonomické aktivity. Po výrazném nárůstu míry nezaměstnanosti (VŠPS) ze 4,4 % v roce 2008 by mělo být v roce 2010 dosaženo vrcholu na úrovni cca 7,6 %. Poté by míra nezaměstnanosti měla začít pozvolna klesat. Zaměstnanost by se v letošním roce měla snížit o 1,4 %, v roce 2011 by

mělo být dosaženo mírného růstu o 0,6 %. Objem mezd a platů by v letošním roce měl vykázat pokles o 0,3 %. V roce 2011 by mzdy a platy mohly vzrůst o 3,8 %.

Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by měl zůstat na příznivé úrovni, v roce 2010 by mohl být běžný účet téměř vyrovnaný.

Vývoj HDP a Inflace	2005	2006	2007	2008	2009
Inflace	1,9	2,5	2,8	6,3	-4,1
HDP reálně v mild. Kč v b.c.	2984	3222	3535	3689	3634
HDP v b.c.	6,0	8,0	9,7	4,30	-1,5
HDP v s.c.	6,30	6,80	6,10	2,50	-4,1
Deflátor HDP	-0,30	1,10	3,40	1,80	2,60
Inflace –EU27	2,20	2,20	2,10	3,3	1,5
HDP -EU12	3,50	5,1	4,90	0,00	-4,1
HDP –EU27	3,60	4,00	5,50	0,80	-4,2

Vývoj HDP a Inflace	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflace -predikce	1,60	1,80	2,1	2,10	2,10	2,00
HDP v b.c.	3,5	3,00	5,0	5,6	5,6	5,5
HDP v s.c.	1,60	2,4	2,9	3,5	3,5	3,5
Deflátor HDP- predikce	1,9	0,6	2,10	2,10	2,10	2,00
Predikce Inflace –EU12	1,6	1,8	2,00	2,00	2,00	2,00
Predikce Inflace –EU27	2,0	2,1	2,00	2,00	2,00	2,00
Predikce HDP -EU12	1,1	1,9	2,00	2,00	2,00	2,00
Predikce HDP-EU27	1,1	2,0	2,20	2,20	2,20	2,20
Predikce Eurostat EU12 v b.c.	2,7	3,7	4,00	4,00	4,00	4,00
Predikce Eurostat EU27 v b.c.	-3,20	4,1	4,20	4,20	4,20	4,20
Vliv deflátoru jsme odhadli pro zjednodušení na úrovni hodnoty inflace.						

(Predikce znalce je zobrazena modře)

Pro odhad prognózy vývoje HDP a inflace jsme použili dlouhodobou predikci MFCR a Eurostat, kde je však predikce na roky 2010 a 2011. Vzhledem k obtížnému vývoji ekonomik nelze odpovědně predikovat další vývoj hospodářského rozvoje v ČR ani v celé eurozóně. V našich předpokladech vycházíme z dlouhodobého předpokladu konvergence ekonomik jednotlivých států a postupné vyrovnávání životní úrovně v jednotlivých zemích EÚ.

Proto lze očekávat, že z dlouhodobého hlediska bude inflace v EU zhruba na stejné úrovni a odhadujeme ji na 2,00 %. Inflaci v ČR odhadujeme na 2,1 % do roku 2014 a potom na úrovni EÚ. Vliv deflátoru jsme pro období predikce odhadli v úrovni hodnoty inflace.

Dle analýzy postavení společnosti na trhu by si měla společnost vzhledem ke své strategii a jménu a kvalitě výrobků udržet své postavení v odvětví i dlouhodobě.

Obecně platí, že v dlouhodobé perspektivě se tempo růstu většiny firem bude pravděpodobně blížit tempu růstu celého národního hospodářství v b.c. (cca 5,50 %, tj. dlouhodobě udržitelný růst HDP po roce 2015).

Musíme však upozornit, že všechny dostupné predikce k datu ocenění nezahrnují objektivní situaci plynoucí z narůstající finanční krize v Evropě a USA a recesi, která se projevuje ve všech ekonomikách a výše uvedené odhady jsou spíše optimistické.

Předpokládáme, že v rámci vyrovnávání ekonomik jednotlivých států EÚ bude růst ekonomiky ČR vyšší než průměrný růst eurozóny.

Vzhledem k velikosti společnosti a jejímu postavení na trhu odhadujeme dlouhodobě udržitelný tržní potenciál společnosti (pro období po roce 2015) na 5,5 % nominálního růstu ročně b.c., tj. na úrovni makroekonomického potenciálu národního hospodářství (HDP = 5,5% b.c.).

Tato hodnota odpovídá očekávanému tempu růstu HDP ČR 3,5 % v s.c. a taktéž je o 1,3 p.b. vyšší než predikovaná hodnota růstu HDP v eurozóně.

Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tempo růstu výkonů	0,629	1,050	1,132	1,196	1,101	1,020	1,032	1,055

Analýza tržního potenciálu společnosti shrnuje předchozí závěry z jednotlivých dílčích analýz. Její výstupy jsme použili pro sestavení finančního plánu použitého pro ocenění společnosti, a to na základě odhadnutého nominálního tempa růstu tržeb společnosti pro období roků 2010 až 2015, kdy jsme zohlednili propad výroby z titulu odbytu v roce 2009. Pro období druhé fáze (po roce 2015) předpokládáme, že tempo růstu bude v úrovni tempa růstu HDP v b.c. 5,5 %. Na základě ekonomické analýzy jsme dospěli k závěru, že predikovaná sazba tempa růstu v druhé fázi je pro společnost BOTAS a.s. reálně dosažitelná.

1.2.5.2. Hodnocení vývoje oceňované společnosti

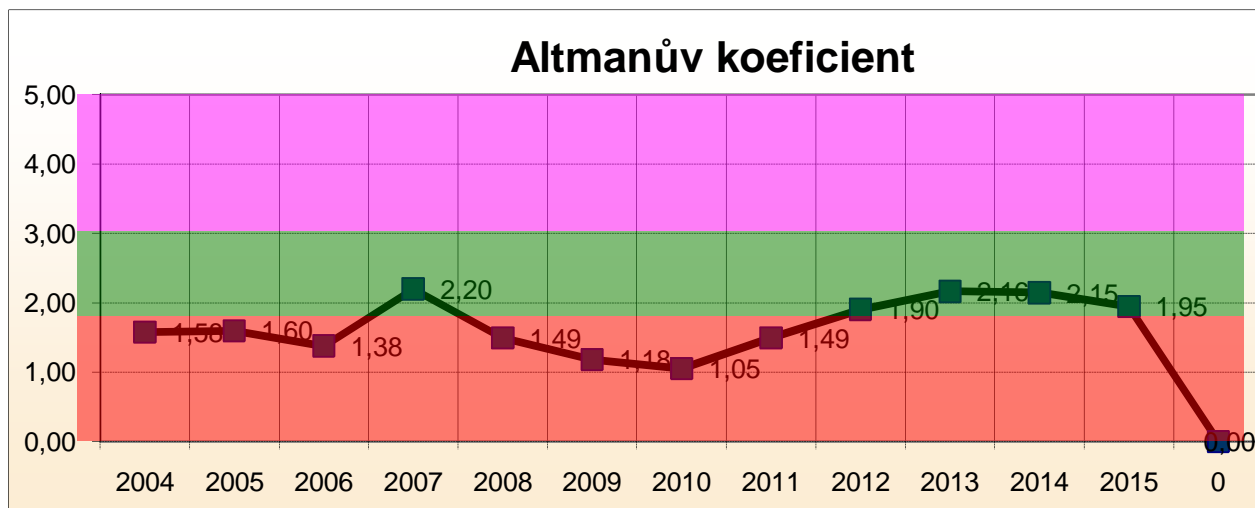
Na základě sestaveného finančního plánu a budoucí predikce vývoje společnosti jsme v rámci finanční analýzy provedli ekonomické zhodnocení podniku jako celku za období let 2005 až 2015.

Altmanův koeficient

$$Z = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 1,0 X5$$

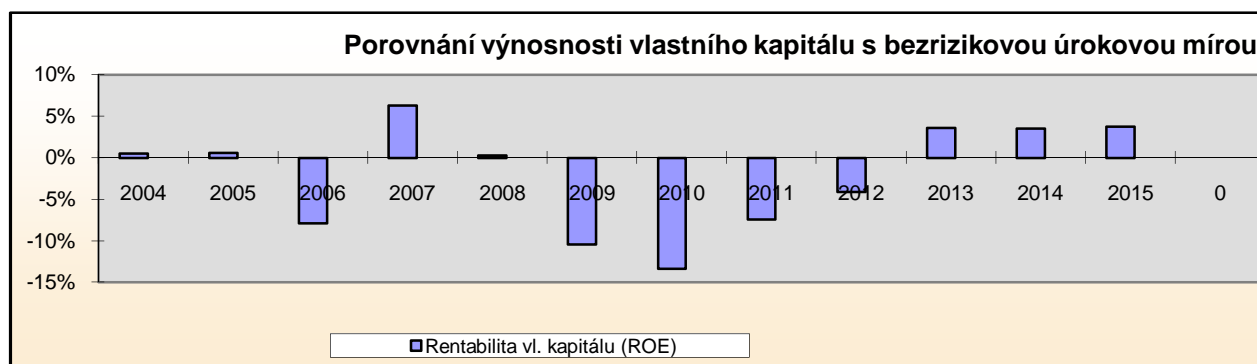
Výsledný koeficient by měl být v intervalu (1,8;3)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,57	0,59	0,53	0,68	0,63	0,65	0,60	0,61	0,64	0,63	0,64	0,57
X2	0,03	0,03	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X3	0,03	0,03	-0,02	0,06	0,01	-0,07	-0,10	-0,06	-0,04	0,03	0,03	0,03
X4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X5	0,77	0,75	0,76	1,11	0,69	0,63	0,67	0,96	1,26	1,30	1,27	1,16
Výsledný koeficient	1,58	1,60	1,38	2,20	1,49	1,18	1,05	1,49	1,90	2,16	2,15	1,95



Výnosnost vlastního kapitálu

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vl. kapitálu (ROE)	12%	12%	2%	0%	-28%	-52%	0%	20%	20%	17%	15%	14%
Úroková míra stát. obligací	3,51%	3,51%	3,78%	4,28%	4,55%	4,67%	3,80%	4,00%	4,50%	4,80%	5,00%	5,00%



Na základě prostudování a vyhodnocení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, které jsou v příloze posudku, a to provedené jak z historických, tak i plánovaných dat finančního a hospodářského plánu, jsme dospěli k závěru, že společnost má své místo na trhu a jsou reálné předpoklady, že si své postavení na trhu i v budoucnu udrží. To vytváří základní předpoklad pro dlouhodobou existenci společnosti.

1.3 . POSUDEK

1.3.1. METODOLOGIE OCENĚNÍ

Vzhledem k tomu, že podnik nemá žádnou objektivně danou hodnotu, neexistuje ani jediné správné ocenění, které by bylo použitelné pro všechny účely. Z poměrně širokého okruhu metod určených k ocenění podniku je třeba volit. Především na základě účelu ocenění, ale také rozsahu dat (důležitých pro ocenění), která má oceňovatel k dispozici. Je třeba brát také v úvahu, jedná-li se o ocenění podniku jako celku, majoritního podílu, minoritního podílu, podílu registrovaného na veřejném trhu, přichází-li v úvahu efekt synergie apod.

Základní metody určené pro ocenění podniku lze strukturovat takto:

1. Metody založené na analýze majetku a závazků

- a) účetní hodnota,
- b) likvidační hodnota,
- c) substanční hodnota.

2. Metody založené na analýze trhu

- a) tržní kapitalizace,
- b) srovnání s podobnými podniky, jejichž hodnota je známa,
- c) srovnání s transakcemi s podobnými podniky, jejichž cena je známa.

3. Metody založené na analýze budoucích výnosů

- a) metody diskontovaných peněžních toků,
- b) metody kapitalizovaných čistých výnosů,
- c) kombinované výnosové metody.

1.3.1.1. Majetkové metody

Při tomto přístupu je určitým způsobem oceněna každá majetková složka. Odpočteme-li závazky společnosti, dostaneme hodnotu vlastního kapitálu. K ocenění používáme buď účetní ceny, likvidační ceny nebo ceny reprodukční.

Účetní hodnota

Vycházíme zde z bilance společnosti. Hodnota vlastního kapitálu je potom rozdíl mezi účetní hodnotou celkových aktiv a účetními hodnotami cizích zdrojů a ostatních pasiv.

Likvidační hodnota

Je suma peněz, kterou lze získat prodejem jednotlivých majetkových složek podniku. Podnik je zde nahlížen pouze jako určitý soubor jednotlivých položek majetku a závazků. Tato hodnota tvoří dolní hranici hodnoty podniku.

Substanční hodnota

Základem pro určení substanční hodnoty jsou náklady na znovu pořízení jednotlivých složek majetku. Ve většině případů se tedy snažíme zjistit reprodukční hodnoty jednotlivých aktiv snížené o patřičné opotřebení. Úplná substanční hodnota tvoří horní hranici hodnoty podniku.

1.3.1.2. Tržní metody

Tržní cena akcie (tržní kapitalizace)

Vypovídací schopnost závisí na likviditě titulu obchodovaného na veřejných trzích. V praxi se vychází z průměrné ceny akcie za určité období, aby se vyloučila cenová volatilita.

Srovnání s podobnými podniky, jejichž hodnota je známa

Při tomto přístupu srovnáváme oceňovaný podnik s podniky, které jsou k určitému datu již nějakým způsobem oceněny. Pro srovnání vybíráme podniky, které jsou obchodovány na veřejných trzích. Je třeba si uvědomit, že tímto způsobem jsou oceněny pouze jednotlivé akcie (menšinové podíly). Důležitým bodem u této metody je volba násobitelů. Jejich smyslem je zohlednit rozdíly mezi absolutní velikostí vybraných ukazatelů oceňovaného podniku a porovnávaných firem. Variantou je odvození hodnoty podniku z údajů o podnicích uváděných na burzu.

Srovnání s podobnými transakcemi, jejichž cena je známa

Odlišnost od předchozí metody je především v tom, že nyní můžeme získat přímo hodnotu podniku jako celku (hodnotu vlastního kapitálu společnosti). Zde počítáme násobitele pro hodnotu podniku jako celku na základě skutečně zaplacené ceny za srovnatelné podniky. Variantou může být srovnání s cenou navrhovanou v povinných nabídkách převzetí.

1.3.1.3. Výnosové metody

Metody diskontovaných peněžních toků

Metody diskontovaných peněžních toků (DCF) jsou velmi rozšířené v praxi, zejména v anglosaských zemích. Ovšem i v české praxi získávají na významu.

S pravděpodobným postupným přibližováním stavu českého podnikového sektoru k situaci běžné ve vyspělých ekonomikách lze předpokládat další růst jejich významu. Společným znakem výnosových metod je odvozování hodnoty podniku ze současné hodnoty budoucích užitek (příjmů).

Model DCF s využitím FCFF (DCF entity)

U tohoto modelu je peněžní tok, s kterým pracujeme, určen jak vlastníkům (podílníkům, společníkům, akcionářům), tak věřitelům (cizím investorům). Diskontní míru tedy stanovujeme tak, aby odrážela náklady na celkový kapitál (vlastní i cizí). Výsledkem je ocenění podniku jako celku, nikoli jen vlastního kapitálu. Potřebujeme-li znát hodnotu vlastního kapitálu, je třeba od výsledné hodnoty odečíst hodnotu úročených cizích zdrojů ke dni ocenění. Protože u nás prochází podniková sféra procesem transformace, jeví se výhodnější použít právě tento model. V měnících se podmínkách podnikové sféry je výhodnější pracovat s peněžním tokem pro podílníky a věřitele a také s průměrnými náklady na kapitál.

Model DCF s využitím FCFE (DCF equity)

Tento model pracuje s peněžními toky pro vlastníky. Výsledkem výpočtu v tomto případě je hodnota vlastního jmění. Tento peněžní tok je spojen s vyšším rizikem než tomu bylo u modelu předchozího. To se musí odrazit v použité diskontní míře. Používáme náklady na vlastní kapitál. Modely založené na FCFE se doporučuje používat tehdy, jestliže se jedná o podniky s ustálenou finanční pákou (stabilizovanou strukturou financování), např. pro finanční instituce.

Dividendové diskontní modely

Dividendové diskontní modely (DDM) patří ve vyspělých tržních ekonomikách k modelům, které jsou v podnikové hospodářské praxi hojně využívány. Výpočet tržní hodnoty vlastního jmění je založen na výnosu akcionáře ve tvaru dividendy a kapitálových zisků. Tedy: dividendové diskontní modely berou v úvahu jak dividendu, tak eventuální prodejní cenu akcie v dalším období.

Tento model je vhodný zejména pro podniky, které se vyznačují ustálenou mírou růstu a požadovaná výnosová míra pro akcionáře je větší než očekávaná růstová míra dividend.

Modely založené na EVA

Tento model pracuje s ukazatelem EVA (Economic Value Added), tedy s ekonomickou přidanou hodnotou. Ukazatel EVA vychází z klasického porovnávání nákladů na kapitál a očekávané výnosnosti podniku. Bohatství podniku roste, jestliže efekt jím dosažený převyšuje tzv. náklady ušlé příležitosti.

Metody kapitalizovaných čistých výnosů

Tyto metody jsou využívány hojně hlavně v německy mluvící Evropě. Jako důvod používání tohoto přístupu je uváděna námitka, že reálné období pro plánování peněžních toků stěží přesáhne 3 - 7 let. Předpokládaná chyba je podle některých názorů větší než když použijeme metodu DCF. Přístup se opírá více než metoda DCF o minulé výsledky. Výhodiskem jsou rozvahy a výsledovky za posledních 3 - 5 let. Časová řada minulých hospodářských výsledků se upravuje na srovnatelnou reálnou úroveň.

Výhodisko metody, čisté výnosy, lze tedy chápat jako upravený hospodářský výsledek po daních a po odpočtu placených úroků. Řada srovnatelných hospodářských výsledků je základem pro výpočet tzv. odnímatelného čistého výnosu.

Kombinované výnosové metody

Jedná se o metody, které se snaží o kombinované ocenění majetkové a výnosové.

Metoda střední hodnoty

Máme-li propočtenou výnosovou (V) a substanční (S) hodnotu, vypočteme hodnotu podniku (H) jako průměr. V různých odvětvích má však substanční hodnota různý význam. Proto je někdy lepší namísto prostého průměru použít průměr vážený.

Metoda kapitalizovaných mimořádných čistých výnosů

Hodnota podniku se zde skládá z hodnoty substance (substanční hodnota) a hodnoty „firmy“ (kapitalizované mimořádné čisté výnosy). Hodnota „firmy“ je v tomto případě chápána jako rozdíl mezi výnosovou hodnotou a substanční hodnotou. Jde vlastně jen o jiné označení pojmu goodwill.

1.3.2. VLASTNÍ OCENĚNÍ

Předmětem ocenění je čistý obchodní majetek společnosti

V kapitole 1.3.2. znalec vybírá vhodnou metodu pro ocenění předmětu.

V kapitolách 1.3.3. a 1.3.4. pak stanovuje na základě vybraných metod konečnou hodnotu předmětu ocenění.

1.3.2.1. Použité přístupy a metody ocenění – volba metody

Na základě výsledků analýzy odvětví a vnitřního potenciálu oceňované společnosti jsme dospěli k závěru, že společnost je schopna dlouhodobé existence, a proto je možné společnost ocenit některou z výnosových metod.

Jako základní přístup pro ocenění společnosti byl ze široké škály přístupů zvolen přístup výnosový (konkrétně metoda FCFF- Free Cash Flow to the Firm), neboť nejlépe odpovídá charakteru společnosti a účelu ocenění.

Metoda DCF FCFF je základním oceňovacím přístupem (z hlediska teoretického i praktického). Měla by být využita vždy, kdy je možno s rozumnou vypovídací schopností sestavit finanční plán a kdy se předpokládá pokračování činnosti společnosti do „nekonečna“ (předpoklad „going concern“). Vychází z důkladné analýzy perspektiv trhu i společnosti. Jistým limitujícím faktorem výnosové metody je zde zejména míra reálnosti použitých predikcí (finančního plánu). Toto riziko jsme se snažili minimalizovat analýzou faktorů, které mají na budoucí vývoj hospodaření firmy vliv. Byl použit finanční plán, který byl vytvořen na základě veřejně dostupných informací i podkladů poskytnutých managementem společnosti BOTAS a.s.

Pro výpočet metody DCF FCFF použijeme softwarový produkt EVALENT, který ze zadaných hodnot provede matematické výpočty obecně platné pro danou metodu.

Dále provedeme výpočet 2. fáze metodou založenou na tvorbě diskontovaných volných peněžních toků vypočtených na základě perpetuity, která je založena na faktorech tvorby hodnoty. Touto metodou vypočteme hodnotu podniku k datu 1.7. 2010.

Přístupy na základě analýzy trhu nebyly použity. Akcie společnosti nejsou registrované na veřejných trzích a tržní srovnání nemá v podmínkách české ekonomiky vypovídací schopnost (společnosti jsou v době transformace vysoce individuální). Toto obecné tvrzení se týká konkrétně především možnosti použití základního násobitele pro provedení tržního srovnání, tj. ukazatele P/E (P=cena akcie / E=zisk na akcii), protože zisky společností v období transformace kolísají.

1.3.3. OCENĚNÍ VÝNOSOVÝM PŘÍSTUPEM - METODOU DCF - FCFF (ENTITY)

Obecný postup

Při určování hodnoty předmětu metodou DCF (entity i equity) se vychází z předpokladu, že potenciální kupující by nezaplatil za předmět více než je hodnota srovnatelného předmětu schopného generovat stejné užitky při stejné míře rizika. Tato metoda převádí užitky generované oceňovaným podnikem v budoucnosti na současnou hodnotu, tzn. že užitek získaný v budoucnosti má menší hodnotu než užitek o stejné nominální výši získaný k datu ocenění (důvody jsou inflace a nenulové riziko obdržení budoucího užitku). Součet těchto současných hodnot, budoucích užitků, je základem pro určení hodnoty podniku.

Za reálná vyjádření užitku se považují očekávané odnímatelné peněžní toky z podniku (cash flow). Termín cash flow užívaný v teorii oceňování ovšem není ekvivalentní pojmu cash flow běžně užívanému v účetnictví. Při oceňování pracujeme s tzv. volným cash flow, tzn. s peněžním tokem z činnosti podniku, který mohou vlastníci nebo věřitelé odnímat, aniž by byla narušena substance podniku. Očekávaný odnímatelný volný cash flow je transformován na jeho současnou hodnotu prostřednictvím kalkulované úrokové míry (diskontní míry).

Vzhledem, k tomu, že předpokládáme, že i v budoucnosti bude část zisku používána na další rozvoj společnosti, použijeme pro ocenění metodu založenou na faktorech tvorby hodnoty.

V souladu s metodikou DCF- FCFF je třeba od vypočtené celkové hodnoty podniku - pro vlastní investory (vlastníky) i cizí investory (věřitele) - odečíst hodnotu úročených závazků k datu ocenění. Tak dospějeme k čisté hodnotě podniku pro vlastníky - hodnotě vlastního kapitálu společnosti.

Vlastní výpočet

Konkrétní číselné hodnoty je možno krok po kroku sledovat v příloze posudku.

K dispozici jsme měli (mimo jiné) účetní výkazy společnosti k datu 30.12.2009. Vycházeli jsme také z finančních predikcí pro období let 2010 - 2015, které jsou popsány výše v kapitole finanční plán.

Postupovali jsme standardní dvoufázovou metodou, kdy první fáze života společnosti zahrnuje období od 1. měsíce roku 2010 do konce roku 2015 (pro toto období známe finanční plán) a druhá fáze života zahrnuje období od začátku roku 2015 do „nekonečna“ (počítá se stabilizací).

Principy a podstata výnosových metod oceňování použitých v Evalentu,

tj. softwarovém produktu, který slouží pro výpočet jednotlivých hodnot ze zadaných dat. Přesný algoritmus je popsán v pracovním manuálu k programu a projektové dokumentaci software EVALENT, proto se zaměříme v další části na metodický popis realizace výpočtu a na definování rozhodujících vstupních veličin.

Charakteristickým rysem přístupu k oceňování uplatněném v programu je to, že primárně určuje hodnotu aktiv, sloužících k hlavní výdělečné (obvykle provozní) činnosti firmy. Výsledkem tohoto ocenění, v závislosti na použité metodě, je tzv. provozní hodnota firmy, resp. provozní hodnota jejího vlastního kapitálu. Výsledná hodnota firmy se pak stanoví jako součet provozní hodnoty firmy a ocenění neprovozních aktiv, které tvoří jednak dlouhodobý finanční majetek (bez dlouhodobého finančního majetku provozně nutného), jednak dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, který není provozně nutný (např. rekreační zařízení ap.).

Provozní hodnota firmy se u těchto metod stanovuje jako součet dvou, resp. tří složek. První složku tvoří součet diskontovaných veličin (volného peněžního toku, ekonomické přidané hodnoty, odnímatelného čistého výnosu) za období, pro které byl zpracováván finanční plán, a které se označuje jako tzv. první fáze (1. fáze).

Druhá složka provozní hodnoty firmy závisí na tom, zda využijeme dvoufázovou nebo třífázovou metodu. Hodnota druhé i třetí fáze se pak stanovuje za období, pro které se již nezpracovává finanční plán. Při uplatnění dvoufázové metody představuje základní přístup ke stanovení druhé fáze tzv. perpetuita. Vychází se zde z předpokladu nepřetržitě pokračujícího fungování oceňované firmy a perpetuita pak představuje součet diskontovaných veličin (volného peněžního toku, ekonomické přidané hodnoty, odnímatelného čistého výnosu) k počátku druhé fáze. Tento součet se označuje jako pokračující hodnota. Vzhledem k tomu, že se ocenění firmy vztahuje vždy k počátku plánovacího období, je třeba převést tuto pokračující hodnotu k okamžiku jejím diskontováním. Při užití základní metody pro stanovení hodnoty firmy, kterou je metoda volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele, lze užít ke stanovení hodnoty druhé fáze i některé další postupy, které blíže popisuje oddíl 5.1.1.1 pracovního manuálu.

U třífázové metody je hodnota firmy tvořena součtem hodnoty první, druhé a třetí fáze. Hodnota první fáze (tj. za období finančního plánu) se stanoví stejně jako u dvoufázové metody. Druhou fází pak tvoří období následující po období finančního plánu, pro které uživatel určuje jeho délku a odhaduje hodnoty relevantních veličin (volného peněžního toku, ekonomické přidané hodnoty, odnímatelného čistého výnosu) v jednotlivých letech této fáze. Hodnota druhé fáze se pak stanoví jako součet diskontovaných veličin za období této fáze, přepočtených k datu ocenění (tj. k počátku první fáze). Pro stanovení hodnoty třetí fáze se užije opět perpetuita (předpoklad nepřetržitě pokračujícího fungování firmy od počátku třetí fáze do nekonečna)¹.

Provozní hodnotu firmy tedy tvoří součet hodnoty firmy za první a druhou fází (u dvoufázové metody), resp. součet hodnoty firmy za první, druhou a třetí fází (třífázová metoda).

¹ Třetí fáze u dvoufázové metody tedy představuje analogii druhé fáze dvoufázové metody založené na perpetuitě.

Systém obsahuje dvě modifikace metody diskontovaných peněžních toků, které se odlišují pojetím těchto peněžních toků.

Metoda volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele (Free Cash Flow to the Firm) vychází z peněžního toku firmy financované pouze vlastním kapitálem (viz. příloha Tab. IV.1) a reálná struktura financování se respektuje pomocí diskontní sazby. Výsledkem této metody je stanovení provozní hodnoty firmy. Výsledná hodnota firmy se stanoví jako součet její provozní hodnoty a ocenění neprovozních aktiv. Hodnota vlastního kapitálu se stanoví následně jako rozdíl hodnoty firmy a cizího kapitálu vyvolávajícího náklady (zpravidla ve formě nákladových úroků) na počátku plánovacího období. Jednotlivé modifikace této metody se odlišují způsobem stanovení hodnoty druhé, resp. třetí fáze (hodnota 1. fáze je vždy stejná – viz. příloha Tab. IV.2). V případě volby dvoufázové metody je možné hodnotu 2. fáze stanovit:

pomocí perpetuity, tvořené součtem volného peněžního toku 2. fáze, diskontovaného k počátku této fáze (Tab. IV.2B),

pomocí modelu založeného na faktorech tvorby hodnoty, za které se považují tempo růstu korigovaného provozního zisku po zdanění a rentabilita čistých investic (Tab. IV.2F).

Metoda volného peněžního toku pro vlastníky (Free Cash Flow to the Equity) vychází z čistého peněžního toku pro vlastníky, zbývajících po úhradě úroků a splátek cizího kapitálu, poskytnutého věřiteli (příloha, Tab. IV.3). Hodnota 2. fáze u dvoufázové metody se stanoví opět pomocí perpetuity. Tato metoda vede primárně ke stanovení provozní (resp. výsledné) hodnoty vlastního kapitálu, takže hodnota firmy se stanoví následně jako součet zjištěné hodnoty vlastního kapitálu a cizího úročeného kapitálu na počátku plánovacího období.

Stanovení hodnoty firmy iterační metodou

Metody stanovení hodnoty firmy, které vycházejí z vážených průměrných nákladů kapitálu, mají určitý nedostatek. Ten spočívá v tom, že vážené průměrné náklady kapitálu se počítají z účetních hodnot vlastního kapitálu, přičemž by se měly počítat z tržních hodnot tohoto kapitálu. Tyto tržní hodnoty však na počátku oceňování neznáme, neboť jsou až výsledkem výpočtu. Pokud se pak stanovené tržní ocenění vlastního kapitálu výrazněji liší od jeho účetního ocenění, je toto stanovené ocenění zatíženo určitou chybou. Ta je tím větší, čím je větší rozdíl stanoveného tržního ocenění vlastního kapitálu a jeho účetní hodnoty.

K odstranění, resp. ke zmírnění tohoto nedostatku, může přispět iterační metoda, která dospívá k výslednému ocenění v určitém počtu kroků. Iterační metoda začleněná do systému EVALENT navazuje na stanovení hodnoty firmy z volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele s hodnotou 2. fáze určenou pomocí perpetuity.

Použití iterační metody je možné pouze při výpočtu hodnoty podniku ke konci kalendářního (daňového) roku.

Metoda volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele

Tvar volného peněžního toku

Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele (Free Cash Flow to the Firm) zobrazuje v příloze Tab. IV.1. Východiskem pro stanovení tohoto peněžního toku je korigovaný provozní hospodářský výsledek před zdaněním, převzatý z ř. 9 Tab. III.3, který je dále třeba zdanit (ř. 2). Jeho pouhé pronásobení daňovou sazbou však může v některých případech vést k výsledkům odlišným od skutečných hodnot (vliv přičitatelných a odčitatelných položek, slevy na dani aj.). Proto má uživatel v ř. 4 možnost provést dodatečné úpravy vypočteného korigovaného provozního zisku po zdanění.

Další složky volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele tvoří úpravy o nepeněžní operace, změny pracovního kapitálu a změny provozně nutných stálých aktiv. Jednotlivé složky úprav o nepeněžní operace se přebírají z peněžních toků (metodika 1995, příloha, Tab. I.4). Změny čistého pracovního kapitálu se zjišťují z ř. 9 Tab. III.1 jako rozdíly hodnot na počátku a na konci jednotlivých let. Změna provozně nutných stálých aktiv se určuje opět jako rozdíl hodnot provozně nutných stálých aktiv (součet ř. 13 a 14 v Tab. III.1) na konci a počátku každého roku, korigovaný o odpisy těchto aktiv.

Volný peněžní tok stanovený v ř. 13 v příloze Tab. IV.1 však nemusí sloužit jako základ pro ocenění firmy, ale uživatel může v ř. 14 zadat svoje hodnoty volného peněžního toku stanovené mimo systém, ze kterých pak vychází další propočty hodnoty firmy. Volný peněžní tok užitý ke stanovení hodnoty firmy je pak obsažen v ř. 15 v příloze Tab. IV.1. (Pokud není ř. 14 v některém roce vyplněn, přebírá se do ř. 15 příslušná hodnota z ř. 13. Pokud je volný peněžní tok v ř. 14 zadán, má vždy přednost před údajem vypočteným).

Hodnota 1. fáze

Hodnotu 1. fáze tvoří součet diskontovaného volného peněžního toku za plánovací období. Platí tedy:

$$H_1 = DPT_1 + DPT_2 + \dots + DPT_n, \quad (19)$$

kde H_1 hodnota 1. fáze,
 DPT_i volný peněžní tok i -tého roku plánovacího období, diskontovaný k počátku tohoto období,
 n délka plánovacího období.

Veličiny DPT_i se určují podle vztahu:

$$DPT_i = PT_i \cdot f_i, \quad (20)$$

kde PT_i je volný peněžní tok i -tého roku plánovacího období (veličiny ř. 15, Tab. IV.1 přílohy) a f_i je diskontní faktor i -tého roku. Hodnoty diskontních faktorů jsou uvedeny v ř. 19 Tab. IV.1 přílohy. Tyto hodnoty se stanoví podle vztahu:

pro první období plánu:

$$f_1 = \frac{1}{(1 + r_1^1)}$$

pro další období plánu:

$$f_i = f_{i-1} \cdot \frac{1}{(1 + r_i^i)} \quad (21)$$

kde r_i^i je diskontní sazba (vážené průměrné náklady kapitálu) i -tého roku plánovacího období (1. fáze) v desetinném vyjádření, převzaté z Tab. II.4, přílohy.

Hodnotu 1. fáze

Ize získat v Tab. IV.1 přílohy jako údaj v ř. 17 této tabulky (kumulovaný diskontovaný volný peněžní tok) v jeho posledním sloupci, odpovídající poslednímu roku plánovacího období.

Hodnota 2. fáze

System EVALENT nabízí uživateli několik přístupů ke stanovení hodnoty 2. fáze. Většina těchto přístupů určuje nejprve tzv. **pokračující hodnotu**, tj. ocenění firmy k počátku 2. fáze, tj. za období, pro které již nebyl stanoven finanční plán. Diskontováním pokračující hodnoty k datu ocenění získáme hodnotu 2. fáze. Jako diskontní faktor se zde bere diskontní faktor posledního roku plánovacího období.

Hodnoty 2. fáze stanovené jednotlivými přístupy získá uživatel v Tab. IV.2 přílohy. Vzhledem k tomu, že tyto přístupy využívají některé společné vstupy, jsou tyto shrnuty v oddíle A Tab. IV.2 přílohy.

Společné vstupy zahrnují:

veličiny potřebné ke stanovení **vážených průměrných nákladů kapitálu** pro 2. fázi; tyto veličiny zadává uživatel (podíl vlastního kapitálu, náklady vlastního i cizího kapitálu, sazba daně z příjmů), přičemž pro určení nákladů vlastního kapitálu mohou poskytnout určitou podporu některé metody stanovení těchto nákladů, obsažené v Tab. II.3. přílohy. Vypočtenou hodnotu vážených průměrných nákladů kapitálu získá uživatel v ř. 8,

počet emitovaných akcií v posledním roce historie převzatý z Tab. I.3. ř4. přílohy,

hodnotu neprovozních aktiv převzaté z Tab. III.2, ř. 9, přílohy,

úročený cizí kapitál převzatý Tab. III.1, ř. 26, přílohy,

hodnota vlastního kapitálu; výsledná hodnota firmy snižená o úročený cizí kapitál a dlouhodobé závazky neúročené, oboje k datu ocenění (ř. 6 a 7 společných vstupů),

hodnota akcie; hodnota vlastního kapitálu připadající na jednu emitovanou akcii.

Hodnota 2. fáze z perpetuity

Perpetuita představuje součet nekonečně dlouhé řady volného peněžního toku 2. fáze, diskontovaného k počátku této fáze. Tuto perpetuitu je pak třeba diskontovat k datu ocenění (počátku plánovacího období), tj. převést ji na současnou hodnotu pronásobením diskontním faktorem posledního roku plánovacího období.

Perpetuita P se stanoví podle vztahu:

$$P = \frac{PT_{n+1}}{r_2 - g_2}, \quad (22)$$

kde PT_{n+1} volný peněžní tok v roce $n+1$, tj. v 1. roce 2. fáze,
 r_2 diskontní sazba (vážené průměrné náklady kapitálu) 2. fáze,
 g_2 tempo růstu volného peněžního toku ve 2. fázi.

Diskontní sazba r_2 ve vztahu (22) se přebírá z ř. 7 Tab. IV.2A přílohy. Volný peněžní tok v 1. roce 2. fáze se zadává v ř. 2 Tab. IV.2B přílohy a tempo jeho růstu v ř. 4 této tabulky. Jako určité podklady pro stanovení těchto dvou veličin získá uživatel informaci o průměrném tempu růstu volného peněžního toku v 1. fázi (ř. 3 Tab. IV. 2B přílohy) a o výši volného peněžního toku v posledním roce plánovacího období (ř. 1 Tab. IV.2B).

Hodnota 2. fáze se stanoví podle vztahu

$$H_2 = P \cdot f_n, \quad (23)$$

kde P je perpetuita stanovená podle vztahu (22) a f_n diskontní faktor posledního roku plánovacího období.

Poznámka: Použití perpetuity jako modelu pro stanovení hodnoty 2. fáze, předpokládá, že diskontní sazba je vyšší než tempo růstu volného peněžního toku ve 2. fázi ($r_2 > g_2$). V případě, že se g_2 blíží k r_2 , roste funkce (22) nade všechny meze. Pro tempo růstu g_2 vyšší než diskontní sazba r_2 vztah (22) neplatí. Stejně podmínky platnosti se vztahují ke stanovení hodnoty 2. fáze pomocí vztahů (24), (26), (29) a (31), ke stanovení hodnoty 3. fáze pomocí vztahu (32) a pro stanovení hodnoty firmy podle vztahů (33) a (35).

Hodnota 2. fáze založená na faktorech tvorby hodnoty

Za faktory tvorby hodnoty se považují

tempo růstu KPHV po zdanění,

rentabilita čistých investic, tj. přírůstků provozně nutného investovaného kapitálu.

Rentabilita čistých investic se stanovuje jako poměr přírůstků KPHV po zdanění v následujícím roce k čistým investicím v daném roce. Přitom se předpokládá, že míra investic (vyjádřená podílem g_2/RCI ve vztahu (24)) zůstává po celou druhou fázi stabilní².

Hodnota 2. fáze se určí podle vztahu:

$$H_2 = \frac{KPHV_{n+1} \cdot \left(1 - \frac{g_2}{RCI}\right)}{r_2 - g_2} \cdot f_n \quad (24)$$

kde $KPHV_{n+1}$ korigovaný provozní hospodářský výsledek po zdanění v 1. roce 2. fáze,
 RCI rentabilita čistých investic,
 g_2 tempo růstu korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění ve 2. fázi,

² Blíže k této metodě viz již citovaná publikace M. Maříka.

r_2 diskontní sazba (vážené průměrné náklady kapitálu) ve 2. fázi³,
 f_n diskontní faktor posledního roku plánovacího období.

Korigovaný provozní hospodářský výsledek po zdanění v 1. roce 2. fáze, jeho tempo růstu a rentabilitu čistých investic ve 2. fázi zadává uživatel v ř. 2, 4, a 6 Tab. IV.2F přílohy. Jako podpůrné veličiny pro odhady těchto parametrů jsou v této tabulce uvedeny hodnoty korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění v posledním roce plánovacího období (ř. 1 Tab. IV.2F přílohy), průměrné tempo jeho růstu v 1. fázi (ř. 3 Tab. IV.2F přílohy) a průměrná rentabilita čistých investic v 1. fázi (ř. 5 Tab. IV.2F přílohy). Vážené průměrné náklady kapitálu se přebírají z ř. 7 Tab. IV.2A přílohy.

³ Viz poznámku k použití perpetuity ve volných peněžních tocích pro vlastníka a věřitele.

Vstupní data a hodnoty

Do systému EVALENT vstupují následující data:

- 1) Finanční plán na období 2010 až 2015 (ve formě účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát v hodnotách netto) viz. příloha tab. I.1,2.
- 2) Historická data pro období 2004 až 2009 (ve formě účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát v hodnotách netto) viz. příloha tab. I.1,2.
- 3) Aktuální data k 30.6.2010 pro období v průběhu roku (ve formě účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát v hodnotách netto) viz. příloha č. 1 (používají se pro ocenění v průběhu roku)
- 4) Doplnkové vstupní údaje viz. tabulka I.3, příloha č. 2.
- 5) Hodnota neprovozních aktiv oceněných samostatně v této části posudku, tabulka vstupu III.2, příloha tab. III.2.
- 6) Hodnoty pro stanovení nákladů cizího (úročeného) kapitálu, příloha tabulka vstupu II. 2a.
- 7) Hodnoty pro stanovení nákladů vlastního kapitálu a výpočet diskontní míry, příloha tabulka vstupu II.3.
- 8) Hodnoty tempa růstu korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění (KPHV) ve druhé (třetí) fázi. Měla by odpovídat tempu růstu VPT.
- 9) Hodnota rentability čistých investic (RČI) ve druhé (třetí) fázi. Při této metodě výpočtu se nepoužije,
- 10) Hodnoty tempa růstu volného peněžního toku (VPT) ve druhé (třetí) fázi. Tato metoda výpočtu nebude použita. Tato hodnota je shodná s hodnotou KPHV.

Takto zjištěné hodnoty se použijí i pro ocenění metodou DCF FCFF, ale i ostatními výnosovými metodami (metoda EVA a kapitalizované čisté výnosy).

1.3.3.1. Hodnota neprovozních aktiv

Stanovení obvyklé hodnoty samostatně oceněných neprovozních aktiv:

Z analýzy finanční činnosti společnosti vyplynulo, že společnost nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek, který využívá ke své obchodní činnosti. Taktéž nemá žádný další majetek, který by měl z hlediska ocenění povahu neprovozních aktiv.

1.3.3.2. Náklady cizího kapitálu

Náklady na cizí kapitál se určí jako alternativní výnosnost srovnatelně rizikové investice. Nejprve odhadneme rating úročených závazků (pomocí ukazatele úrokového krytí). Pak zjistíme bezrizikovou míru pro náklady na cizí kapitál a tuto míru zvýšíme o přírážku odpovídající úrovni ratingu a odhadneme tak tržní výnosnost úvěrů přijatých podnikem.

Výpočet průměrných hodnot je proveden formou jednotné úrokové míry formou vlastního zadání v Tab. II.2 F, příloha č. 7. Jejich výpočet je proveden na základě vážených průměrných hodnot čerpání bankovních úvěrů a půjček.

Společnost ke své činnosti využívá krátkodobé bankovní úvěry pro financování zásob a nedokončené výroby. Proto byla zadána jednotná průměrná úroková míra cizího kapitálu, vypočtená z předpokládaných úrokových sazeb.

1.3.3.3. Hodnota nákladů vlastního kapitálu

Náklady na vlastní kapitál jsou určeny očekávanou výnosností alternativní investice do srovnatelného podniku (zejména z hlediska rizika investice). Jedná se tedy o náklady obětované příležitosti. Existuje více způsobů, jak určit náklady vlastního kapitálu. K výpočtu byla použita metoda CAPM (model oceňování kapitálových aktiv).

Podle nejnovější literatury je v současnosti nejpodloženější metodou metoda CAPM. Metoda CAPM představuje zatím jediný teoreticky podložený a ve světové praxi uznávaný způsob, jak kalkulovat diskontní míru pro tržní ocenění. Vzhledem k malé využitelnosti a spolehlivosti dat z tuzemského kapitálového trhu se doporučuje základní rovnici naplnit daty z USA a upravit o aktuální riziko země

Základní rovnice:

$$r_{VK} = r_{(A)} + \beta_{(USA)} * RPKT_{(USA)} + RPZ$$

r = aktuální průměrná výnosnost 10 letých státních dluhopisů ČR

β_n = odvětvové nezadlužené „beta“ (vyjadřující míru systematického tržního rizika) přenesené z USA a upravené na zadlužení v tržních cenách konkrétního podniku,

RPKT = riziková prémie kapitálového trhu, doporučuje se používat prémii z trhu USA,

RPZ = riziková prémie země, tj. riziko selhání země a volatilita trhu akcií k volatilitě vládních dluhopisů.

$r_{(A)}$ - pro 1. fázi jsme použili průměrnou aktuální výnosnost desetiletých státních dluhopisů k 30.6.2010, která činí 4,106 % p.a. (zdroj Cyrrus, Blomberg)

(Predikce ČNB 10letých dluhopisů pro rok 2010 je 3,7 p.a. a pro rok 2011 4,00 p.a.)

Koeficient beta byl převzat jako nezádlužený koeficient beta odvětví „obuvnictví“ (Shoe) pro Evropu činí 0,85 (viz www.damodaran.com). Tento koeficient byl dále upraven o konkrétní plánované reálné zadlužení oceňované společnosti.

$$\beta_z = \beta_n \cdot (1 + (1 - \text{daňová sazba}) \cdot \text{CKA/K})$$

Rizikové prémie kapitálového trhu, jak se v současnosti uvádí 4,50 %.

RPZ - v případě horšího ratingu konkrétní země se přičítá dodatečná prémie. Investiční rating České republiky dosahuje hodnoty A1, základní dodatečná prémie tedy činí 1,35 %.

NÁKLADY VLASTNÍHO KAPITÁLU - CAPM S RIZIKOVOU PRÉMIÍ ZEMĚ

$r_{(A)}$ (aktuální průměrná výnosnost 15 letých státních dluhopisů)	4,106%
Beta nezádlužené pro BOTAS a.s. (průměr Evropa)	0,85
Riziková prémie kap. trhu USA	4,50%
Rating České republiky	A1
Riziko selhání země (prémie USA dluhopisů oproti A1)	1,35%
RPZ	5,85%

Takto zjištěné hodnoty se zadají do tabulky II. 3 přílohy č. 7, náklady vlastního kapitálu a provede se výpočet nákladů vlastního kapitálu pro jednotlivé roky a pro období druhé (třetí) fáze.

1.3.3.4. Stanovení hodnoty tempa růstu korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění (KPHV) ve druhé (třetí) fázi

Parametrem klíčovým pro další výpočty je *tempo růstu KPHV*. Zde musíme počítat s tím, že v delší perspektivě se tempo růstu většiny firem bude pravděpodobně blížit tempu růstu celého národního hospodářství (nominální tempo růstu HDP b.c. se předpokládá, že se bude pohybovat kolem hodnoty 5,5 %). Viz. tab. str. 65 posudku

Tempo růstu HDP po roce 2015 jsme stanovili na hodnotu 5,5 %, (tj. dlouhodobě udržitelný růst HDP po roce 2015).

Vzhledem k velikosti společnosti a jejímu postavení na trhu odhadujeme dlouhodobě udržitelný tržní potenciál společnosti (pro období po roce 2015) na 5,5 % nominálního růstu ročně b.c., na úrovni makroekonomického potenciálu národního hospodářství (HDP = 5,5% b.c.). Tato hodnota odpovídá očekávanému tempu růstu HDP ČR 2,5 % v s.c. a taktéž je 0,8 p.b. vyšší než predikovaná hodnota růstu HDP v eurozóně (EU27).

Tempo růstu KPHP pro druhou fázi tedy stanovíme na úrovni 5,5 %.

1.3.3.5. Stanovení rentability investic

Rentabilita investic během první fáze značně kolísala a její průměrná hodnota byla záporná -9,1 % a nedosáhla v posledním roce plánu nákladů WACC = 9,0 %. Tento stav je z dlouhodobého hlediska neudržitelný a je dán již dříve popsanou ztrátou trhu.

Vzhledem k tomu předpokládáme, že rentabilita investic bude v blízké budoucnosti po roce 2015 dlouhodobě růst nad úroveň nákladů WACC.

Jako pomocného nástroje pro stanovení očekávané rentability investic (r_i) použijeme právě míry investic. Doporučuje se obvyklá míra investic 33 %. Další podmínkou je, že rentabilita investic musí být vyšší než náklady kapitálu WACC. Vypočteme očekávanou rentabilitu investic jako podíl tempa růstu g a míry investic m_i :

Platí závislost $r_i = g/m_i$ za splnění podmínky $m_i \geq WACC$

r_i = rentabilita investic = 16,5 %

g = tempo růstu, = 5,50%

m_i = míra investic = 0,33,

WACC = vážené náklady kapitálu

Předpokládáme , že i dalším obdobím, bude společnost investovat část svého zisku do dalšího rozvoje podniku. Rentabilitu investic stanovujeme nad náklady kapitálu WACC.

$$WACC = 8,66 \% \text{ tedy } r_i = 16,5 \%$$

Podmínkou je, že rentabilita investic musí být vyšší než náklady kapitálu WACC.

platí, že $WACC = 8,66 \% < r_i = 16,5 \%$

Jako pomocného nástroje pro stanovení očekávané rentability investic (r_i) použijeme právě míry investic. Doporučuje se obvyklá míra investic 33 %, v našem případě se předpokládá, že míra čistých investic bude vyšší, tj. maximálně přípustná.

Vypočteme očekávanou míru čistých investic (m_i) jako podíl tempa růstu (g) a rentability investic (r_i) :

$$m_i = g / r_i = 5,5 / 16,50 = 0,33$$

Očekávaná míra investic je 0,33.

1.3.3 6. Výsledek ocenění metodou FCFF

Ocenění popsané v kapitole 1.3.3. bylo zpracováno do přehledných tabulek, které jsou v příloze č. 7.

Ocenění bylo provedeno výnosovými metodami na základě finančního plánu za období 2010 až 2015 k datu 1.1.2010 a k datu 1.7.2010

Metoda FCFF ocenění k 1.7. 2010

K ocenění byla použita třífázová metoda.

1. fáze byla oceněna metodou => volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele,
2. fáze nebyla použita,
3. fáze byla oceněna na základě perpetuity s použitím odhadů faktorů tvorby hodnoty.

Cena byla stanovena k k datu 1.7.2010 podle metody FCFF - DCF pro vlastníky a věřitele, hodnota 3. fáze s použitím perpetuity s použitím odhadu faktorů tvorby hodnoty.

Ocenění firmy k datu 1.7.2010

Metoda	Hodnota firmy v tis. Kč	Hodnota vlastního kapitálu v tis. Kč	Hodnota akcie o nominálu 420,-Kč
FCFF-DCF	33 616	23 546	115 Kč

1.3.4. STANOVENÍ OBVYKLÉ HODNOTY PODNIKU A AKCIÍ

Úkolem znalce bylo zjištění obvyklé hodnoty 12 629 kusů veřejně neobchodovatelných, neregistrovaných cenných papírů – akcií na majitele v listinné podobě o nominální hodnotě 420,- Kč za akcii společnosti BOTAS a.s., se sídlem Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika, IČ 00013595, za účelem jejich úplatného převodu na právnickou nebo fyzickou osobu.

Stanovujeme obvyklou hodnotu akcie na 115,- Kč za 1 akcii o jmenovité hodnotě 420,- Kč firmy BOTAS a.s., IČ 00013595, k datu 1.července 2010.

Slovy: Stopatnáct korun českých.

Obvyklá hodnota za 12 629 ks akcií o jmenovité hodnotě 420,- Kč za jednu akcii, společnosti BOTAS a.s., se sídlem Skuteč, Smetanova 842, PSČ 539 73, Česká republika, IČ 00013595, k datu 1. července 2010 je

1 452 335,-- Kč

Slovy : Jedenmilióncyřistapadesátdvatisíctřicetpět korunčeských.

Takto zjištěná obvyklá hodnota je cenou zjištěnou za účelem převodu vlastnického práva k 12 629 ks kmenových akcií na majitele v listinné podobě, nekotovaným na oficiálních trzích (veřejně neobchodovatelné akcie) k datu ocenění 1. 7. 2010.

Stanovená cena je platná za předpokladu, že v době mezi vyhotovením posudku a převodem akcií nedojde k významné změně aktiv a pasiv posuzované společnosti, která by významně ovlivnila vstupní údaje pro stanovení obvyklé ceny.

Prohlašujeme, že pro provedení tohoto znaleckého posudku jsme osobou nezávislou.

V Brně dne 29. 9. 2010



TOP AUDITING
společnost s ručením omezeným
B r n o

Znalecký ústav
zapsaný v seznamu Ministerstva spravedlnosti ČR
pod čj. 63/97-OOD

Znalecká doložka

Znalecký posudek jsme podali jako ústav, který byl Ministerstvem spravedlnosti ČR dne 4.8.1997 pod čj. 63/97-OOD zapsán do prvního oddílu seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika s rozsahem znaleckého oprávnění pro oceňování majetkových práv vyplývajících z průmyslových práv a práv na označení a výrobně technických poznatků, práv odpovídajících věcným břemenům, veřejně obchodovatelných cenných papírů obchodovaných na veřejném trhu, veřejně obchodovatelných cenných papírů neobchodovaných na veřejném trhu a veřejně neobchodovatelných cenných papírů, platebních prostředků a platebních karet, cenin a vkladů, pohledávek a závazků, nároků ze životního pojištění a penzijního připojištění se státním příspěvkem, podílů v obchodních společnostech a účastí v družstvech, podniku, dalších složek aktiv a pasiv podniku, nemovitostí a movitých věcí a pro účetnictví. Znalecký posudek je zapsán ve znaleckém deníku pod číslem 019/2010.

Zpracovatel posudku Ing. Karel Veselý

Seznam příloh

počet stran

- 1) Výkaz zisku a ztrát a rozvaha k 30.6.2010 BOTAS a.s..... 6
- 2) Finanční analýza společnosti BOTAS a.s.
(obsahuje vstupní účetní výkazy z období historie a období plánu 48
- 3) Ocenění čistého obchodního majetku společnosti BOTAS a.s.
a stanovení obvyklé hodnoty akcí 23

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni **30.6.2010**

(v tisících)

Rok	Měsíc	IČO
2010	6	00013595

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky BOTAS a.s.
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Smetanova 842 539 73 Skuteč Czech Republic

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	001	9 153	13 364
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	6 419	9 735
+	Obchodní marže	003	2 734	3 629
II.	Výkony	004	25 183	30 502
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	15 740	16 063
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	8 664	13 380
	3. Aktivace	007	779	1 059
B.	Výkonová spotřeba	008	18 436	23 057
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	15 237	19 128
	2. Služby	010	3 199	3 929
+	Přidaná hodnota	011	9 481	11 074
C.	Osobní náklady	012	15 093	15 444
C. 1.	Mzdové náklady	013	10 597	10 836
	2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	684	684
	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	3 645	3 753
	4. Sociální náklady	016	167	171
D.	Daně a poplatky	017	160	108
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	1 250	1 206
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	94	231
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	25	66
	2. Tržby z prodeje materiálu	021	69	165
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022	33	156
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	0	0
	2. Prodaný materiál	024	33	156
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol. v provozní obl. a komplexních nákladů	025	-24	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	1 074	1 152
H.	Ostatní provozní náklady	027	330	478
V.	Převod provozních výnosů	028	0	0
i.	Převod provozních nákladů	029	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	030	-6 191	-4 935

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v úč. jed. pod	034	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	038	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041	0	0
X.	Výnosové úroky	042	0	0
N.	Nákladové úroky	043	308	615
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	1	3
O.	Ostatní finanční náklady	045	211	24
XII.	Převod finančních výnosů	046	0	0
P.	Převod finančních nákladů	047	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-516	-636
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	0	0
Q. 1.	- splatná	050	0	0
2.	- odložená	051	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	-6 707	-5 571
XIII.	Mimořádné výnosy	053	0	0
R.	Mimořádné náklady	054	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	055	0	0
S. 1.	- splatná	056	0	0
2.	- odložená	057	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	-6 707	-5 571
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	-6 707	-5 571

Sestaveno dne: 5.8.2010		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni **30.6.2010**

(v tisících)

Rok	Měsíc	IČO
2010	6	00013595

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky BOTAS a.s.
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Smetanova 842 539 73 Skuteč Czech Republic

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	248 801	-149 888	98 913	
A.	Pohledávky za upsané základní kapitál	002	0	0	0	
B.	Dlohodobý majetek	003	173 147	-147 362	25 785	
B.I.	Dlohodobý nehmotný majetek	004	4 265	-4 181	84	
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	
	3. Software	007	4 265	-4 181	84	
	4. Ocenitelná práva	008	0	0	0	
	5. Goodwill	009	0	0	0	
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	
B.II.	Dlohodobý hmotný majetek	013	168 882	-143 180	25 701	
B.II. 1.	Pozemky	014	1 130	0	1 130	
	2. Stavby	015	63 010	-43 509	19 501	
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	104 204	-99 672	4 532	
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	1	0	
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	121	0	121	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	417	0	417	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	
B.III.	Dlohodobý finanční majetek	023	0	-1	0	
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	-1	0	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva	031	75 495	-2 526	72 969	
C.I.	Zásoby	032	58 436	-2 500	55 936	
C.I. 1.	Materiál	033	14 170	-2 500	11 670	
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	2 387	0	2 387	
	3. Výrobky	035	35 108	0	35 108	
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	
	5. Zboží	037	6 771	0	6 771	
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	4 951	-26	4 925	
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	4 706	-26	4 680	
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	
	6. Stát - daňové pohledávky	054	95	0	95	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	73	0	73	
	8. Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	
	9. Jiné pohledávky	057	77	0	77	
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	12 108	0	12 108	
C.IV. 1.	Peníze	059	173	0	173	
	2. Účty v bankách	060	11 935	0	11 935	
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	
D.I.	Časové rozlišení	063	159	0	159	
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	159	0	159	
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	
	3. Příjmy příštích období	066	0	0	0	

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM	067	98 913	
A.	Vlastní kapitál	068	82 017	
A.I.	Základní kapitál	069	86 264	
A.I. 1.	Základní kapitál	070	86 264	
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	
	3. Změny základního kapitálu	072	0	
A.II.	Kapitálové fondy	073	0	
A.II. 1.	Emisní ážio	074	0	
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	0	
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	21 127	
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	21 127	
	2. Statutární a ostatní fondy	080	0	
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	-18 665	
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	-8 965	
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	083	-9 700	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	-6 707	
B.	Cizí zdroje	085	16 896	
B.I.	Rezervy	086	0	
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	
	3. Rezerva na daň z příjmů	089	0	
	4. Ostatní rezervy	090	0	
B.II.	Dlouhodobé závazky	091	10 070	
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	10 070	
	3. Závazky - podstatný vliv	094	0	
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	
	6. Vydané dluhopisy	097	0	
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	
	8. Dohadné účty pasivní	099	0	
	9. Jiné závazky	100	0	
	10. Odložený daňový závazek	101	0	

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
B.III.	Krátkodobé závazky	102	6 826	
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	2 713	
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 340	
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	749	
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	101	
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	545	
9.	Vydané dluhopisy	111	0	
10.	Dohadné účty pasivní	112	4	
11.	Jiné závazky	113	1 374	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0	
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	
C.I.	Časové rozlišení	118	0	
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	0	
2.	Výnosy příštích období	120	0	

Sestaveno dne: 5.8.2010

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je jednotkou

Právní forma účetní jednotky

Předmět podnikání

Pozn.:

Vstupní data pro finanční analýzu

Vítejte

FinAnalysis

pro MS Excel™

Verze 2.1

Autor softwaru:

© 2005 Ing. Martin Bočánek, Chotíkov 107, PSČ 330 17, Plzeň-sever
E-mail: mbocanek@seznam.cz; www.mujweb.cz/www/mbocanek

Doplňující údaje k finanční analýze:

Perioda

- měsíc
 čtvrtletí
 pololetí
 rok

	období 1	období 2	období 3	období 4	období 5	období 6	období 7	období 8	období 9	období 10	období 11	období 12	období 13
Název období (např. 2002)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Počet zaměstnanců	160	132	129	137	133	114	112	110	110	110	110	110	

Název analyzované firmy: BOTAS a.s.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Průměrná měsíční mzda v odvětví	11.003	11.537	12.308	12.998	13.514							
Úroková míra státních obligací												
Nominální hodnota 1 akcie	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420
Počet vydaných kmenových akcií	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387
Dividenda na akcii												
Průměrná tržní cena akcie												
Vyprodukované fyzické množství												
Jednotky	např. kg, ks, litry atd.											

Doplňující údaje k výkazům sestavovaných ve zkráceném rozsahu:

Zůstatky na účtech pro jednotlivá období:

Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
Účtová třída zaměstnanci:													
521													
522													
Účtová třída NIM:													
012													
013													
014													
018													
Účtová třída oprávek k NIM:													
072													
073													
074													
078													

Rozvaha za sledované období (v tis. Kč)

BOTAS a.s.

Označení	TEXT	Řádek	Účetní období (Netto)												
			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
a	b	c	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	AKTIVA CELKEM	1	203.368	190.946	156.290	137.595	138.768	109.325	96.688	89.656	78.936	79.517	82.647	92.588	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2													
B.	Stálá aktiva	3	51.512	46.523	45.613	31.350	29.411	26.836	24.723	23.121	21.341	21.574	21.782	32.256	0
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>538</i>	<i>164</i>	<i>213</i>	<i>407</i>	<i>289</i>	<i>199</i>	<i>110</i>	<i>250</i>	<i>310</i>	<i>215</i>	<i>155</i>	<i>110</i>	<i>0</i>
1.	Zřizovací výdaje	5													
2.	Nehmotné výsledky výzkum. a vývoje	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Software	7	538	164	213	407	289	199	110	250	310	215	155	110	0
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	9													
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dl. nehmotný majetek	11													
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12													
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>50.974</i>	<i>46.359</i>	<i>45.400</i>	<i>30.943</i>	<i>29.122</i>	<i>26.637</i>	<i>24.613</i>	<i>22.871</i>	<i>21.031</i>	<i>21.359</i>	<i>21.627</i>	<i>32.146</i>	<i>0</i>
<i>B. II. 1.</i>	<i>Pozemky</i>	<i>14</i>	<i>3.858</i>	<i>3.495</i>	<i>3.166</i>	<i>1.167</i>	<i>1.167</i>	<i>1.130</i>	<i>1.130</i>	<i>1.130</i>	<i>1.130</i>	<i>1.130</i>	<i>1.130</i>	<i>1.130</i>	<i>0</i>
1.	Pozemky	14	3.858	3.495	3.166	1.167	1.167	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	0
2.	Stavby	15	39.004	34.745	33.113	22.010	21.101	19.982	18.983	18.100	16.880	15.880	16.730	16.663	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	6.954	5.602	7.495	7.075	5.797	4.987	4.039	3.310	2.800	4.078	3.626	3.500	0
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17													
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18													
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	121	121	121	121	121	121	121	121	121	121	121	121	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	899	2.396	1.505	570	936	417	340	210	100	150	20	10.732	0
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	138	0											
9.	Opravná položka k nabytému majetku	22													
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>B. III. 1.</i>	<i>Podíly v ovládaných a řízených osobách</i>	<i>24</i>													
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24													
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25													
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26													
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí os., podst.	27													
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28													
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29													
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30													
C.	Oběžná aktiva	31	151.318	143.012	109.790	105.373	108.799	82.076	71.385	65.985	57.085	57.193	60.185	59.722	0
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>83.122</i>	<i>65.802</i>	<i>44.165</i>	<i>36.126</i>	<i>49.655</i>	<i>47.888</i>	<i>40.500</i>	<i>36.000</i>	<i>31.000</i>	<i>30.000</i>	<i>30.000</i>	<i>30.000</i>	<i>0</i>
<i>C. I. 1.</i>	<i>Materiál</i>	<i>33</i>	<i>18.848</i>	<i>14.696</i>	<i>13.365</i>	<i>11.733</i>	<i>11.007</i>	<i>12.631</i>	<i>11.000</i>	<i>10.000</i>	<i>10.000</i>	<i>10.000</i>	<i>10.000</i>	<i>10.000</i>	<i>0</i>
1.	Materiál	33	18.848	14.696	13.365	11.733	11.007	12.631	11.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	489	404	2.706	1.758	1.937	503	1.500	1.000	1.000	1.000	2.000	2.000	0
3.	Výrobky	35	59.065	48.835	23.433	16.069	24.735	28.686	23.000	20.000	15.000	14.000	13.000	13.000	0
4.	Zvířata	36													
5.	Zboží	37	4.720	1.867	4.661	6.566	11.976	6.068	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38													
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>0</i>	<i>520</i>	<i>200</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>C. II. 1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>40</i>		<i>520</i>	<i>200</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>							
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40		520	200	0	0	0							
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41													
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42													
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43													
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44													
6.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	45													
7.	Jiné pohledávky	46													
8.	Odložená daňová pohledávka	47													
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>62.334</i>	<i>45.739</i>	<i>45.469</i>	<i>50.145</i>	<i>53.186</i>	<i>24.347</i>	<i>21.085</i>	<i>21.085</i>	<i>19.285</i>	<i>20.185</i>	<i>20.185</i>	<i>20.185</i>	<i>0</i>
<i>C. III. 1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>49</i>	<i>61.628</i>	<i>45.129</i>	<i>44.728</i>	<i>49.843</i>	<i>52.764</i>	<i>24.162</i>	<i>20.900</i>	<i>20.900</i>	<i>19.100</i>	<i>20.000</i>	<i>20.000</i>	<i>20.000</i>	<i>0</i>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	61.628	45.129	44.728	49.843	52.764	24.162	20.900	20.900	19.100	20.000	20.000	20.000	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50													
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51													

Rozvaha za sledované období (v tis. Kč)

BOTAS a.s.

Označení	TEXT	řá- dek	Účetní období (Netto)												
			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
a	b	c	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a účastníky sdružení	52													
5.	Sociální zabezpečení a zdr. pojištění	53													
6.	Stát - daňové pohledávky	54						13							
7.	Krátodobé poskytnuté zálohy	55	543	522	652	207	239	9	9	9	9	9	9	9	9
8.	Dohadné účty aktivní (nevyměřované výnosy)	56	85	13	13	20	66	80	80	80	80	80	80	80	80
9.	Jiné pohledávky	57	78	75	76	75	104	96	96	96	96	96	96	96	96
C. IV.	Krátodobý finanční majetek	58	5.862	30.951	19.956	19.102	5.958	9.841	9.800	8.900	6.800	7.008	10.000	9.537	0
C. IV. 1.	Peníze	59	210	157	133	171	219	199	200	200	200	258	200	200	
2.	Účty v bankách	60	5.652	30.794	19.823	18.931	5.739	9.642	9.600	8.700	6.600	6.750	9.800	9.337	
3.	Krátodobé cenné papíry a podíly	61													
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62													
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv		538	1.411	887	872	558	413	580	550	510	750	680	610	0
D. I.	Časové rozlišení	63	538	1.411	887	872	558	413	580	550	510	750	680	610	0
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	538	1.411	887	872	558	413	580	550	510	750	680	610	
2.	Komplexní náklady příštích období	65													
3.	Příjmy příštích období	66													

Kontrolní číslo		813.472	763.784	625.160	550.380	555.072	437.300	386.752	358.624	315.744	318.068	330.588	370.352	0
------------------------	--	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---

Označení	TEXT	řá- dek	Účetní období												
			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
a	b	c	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	PASIVA CELKEM	67	203.368	190.946	156.290	137.595	138.768	109.325	96.688	89.656	78.936	79.517	82.647	92.588	0
A.	Vlastní kapitál	68	98.176	98.757	91.504	97.689	97.998	88.724	78.277	72.883	69.990	72.577	75.244	78.161	0
A. I.	Základní kapitál	69	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	0
A. I. 1.	Základní kapitál	70	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71													
3.	Změny základního kapitálu	72													
A. II.	Kapitálové fondy	73	3.874	3.874	3.874	3.874	0	0	0	0	0	0	0	0	
A. II. 1.	Emisní ážio	74													
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	3.874	3.874	3.874	3.874									
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76													
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměněch	77													
A. III.	Fondy ze zisku	78	17.253	17.253	17.253	17.253	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	79	17.253	17.253	17.253	17.253	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	
2.	Statutární a ostatní fondy	80													
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	81	-9.685	-9.214	-8.633	-15.886	-9.701	-9.392	-18.666	-29.113	-34.507	-37.400	-34.813	-32.146	0
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	6.185	6.656	7.237	7.237	0	309							
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	-15.870	-15.870	-15.870	-23.123	-9.701	-9.701	-18.666	-29.113	-34.507	-37.400	-34.813	-32.146	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	84	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917	0
B.	Cizí zdroje	85	105.147	92.189	64.786	39.906	40.770	20.601	18.411	16.773	8.946	6.940	7.403	14.427	0
B. I.	Rezervy	86	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87													
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88													
3.	Rezerva na daň z příjmů	89													
4.	Ostatní rezervy	90													
B. II.	Dlouhodobé závazky	91	37.770	37.770	37.770	27.770	20.070	10.070	5.070	5.070	2.000	0	0	7.487	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92													
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	93	37.770	37.770	37.770	27.770	20.070	10.070	5.070	5.070	2.000			7.487	
3.	Závazky - podstatný vliv	94													
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95													
5.	Přijaté zálohy	96													
6.	Vydané dluhopisy	97													
7.	Směnky k úhradě	98													

Rozvaha za sledované období (v tis. Kč)

BOTAS a.s.

Označení	TEXT	Řádek	Účetní období (Netto)												
			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
a	b	c	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
8.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	99													
9.	Jiné závazky	100													
10.	Odložený daňový závazek	101													
B. III.	Krátkodobé závazky	102	25.377	20.419	15.016	12.136	20.700	10.531	8.341	8.703	6.946	6.940	7.403	6.940	0
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	12.350	4.994	5.400	4.278	14.434	1.263	3.901	4.263	2.506	2.500	2.963	2.500	
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	5.000	5.000	0			5.000							
3.	Závazky - podstatný vliv	105													
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106													
5.	Závazky k zaměstnancům	107	895	1.073	1.333	1.553	1.163	1.069	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100	
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	108	920	679	777	690	845	708	710	710	710	710	710	710	
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	4.324	6.412	3.229	3.753	2.258	1.015	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050	
8.	Přijaté zálohy	110	4	454	2.500	43									
9.	Vydané dluhopisy	111													
10.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	112	240	439	262	326	372	78	80	80	80	80	80	80	
11.	Jiné závazky	113	1.644	1.368	1.515	1.493	1.628	1.398	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	42.000	34.000	12.000	0	0	0	5.000	3.000	0	0	0	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	32.000	24.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	10.000	10.000	12.000	0	0	0	5.000	3.000	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117													
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv		45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	118	45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119													
2.	Výnosy příštích období	120	45												

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

BOTAS a.s.

Označení	TEXT	č. řádku	Skutečnost v účetním období												
			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
a	b	c	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
I.	Tržby za prodej zboží	1	7.880	12.277	18.064	23.638	30.230	21.123	19.100	25.000	26.000	26.500	27.000	27.500	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	6.683	9.280	12.386	16.677	20.263	15.222	13.370	17.600	18.400	18.500	19.200	19.650	
+	Obchodní marže	3	1.197	2.997	5.678	6.961	9.967	5.901	5.730	7.400	7.600	8.000	7.800	7.850	0
II.	Výkony	4	162.659	115.012	78.826	92.253	77.203	48.565	50.989	57.700	69.000	76.000	77.500	80.000	0
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	143.822	119.656	96.837	94.464	64.961	43.738	44.800	60.200	73.000	76.000	77.500	79.000	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	11.304	-9.850	-22.703	-7.030	8.505	2.920	4.689	-3.500	-5.000	-1.000	-1.000	0	
3.	Aktivace	7	7.533	5.206	4.692	4.819	3.737	1.907	1.500	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	
B.	Výkonná spotřeba	8	119.048	85.211	61.849	71.702	52.510	37.001	37.700	40.000	48.000	48.700	49.600	50.800	0
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	88.342	63.276	44.460	59.772	45.954	29.940	35.700	38.000	46.000	46.700	47.600	48.800	
B. 2.	Služby	10	30.706	21.935	17.389	11.930	6.556	7.061	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	
+	Přidaná hodnota	11	44.808	32.798	22.655	27.512	34.660	17.465	19.019	25.100	28.600	35.300	35.700	37.050	0
C.	Osobní náklady	12	35.054	32.315	29.638	34.017	33.044	29.079	29.426	30.894	32.163	33.483	33.903	35.003	0
C. 1.	Mzdové náklady	13	25.072	23.232	20.840	24.124	23.121	20.783	20.542	21.616	22.542	23.505	23.801	24.600	
C. 2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	1.032	1.032	1.200	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	8.672	7.798	7.344	8.248	8.246	6.619	7.190	7.566	7.890	8.227	8.330	8.610	
C. 4.	Sociální náklady	16	278	253	254	277	309	309	326	344	363	383	404	425	
D.	Daně a poplatky	17	1.793	539	672	1.321	381	329	200	200	200	200	200	200	
E.	Odpisy DHM a DNM	18	9.698	7.587	3.922	3.746	2.689	2.381	2.150	2.020	1.900	1.800	1.700	1.700	
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	4.304	11.808	3.785	34.641	517	4.290	500	500	500	500	500	500	0
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	20	3.026	10.988	3.219	34.580	369	4.056	400	400	400	400	400	400	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1.278	820	566	61	148	234	100	100	100	100	100	100	
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	2.638	3.467	1.627	12.328	271	778	250	250	250	250	250	250	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	270	2.008	492	12.276	39	563	150	150	150	150	150	150	
F. 2.	Prodaný materiál	24	2.368	1.459	1.135	52	232	215	100	100	100	100	100	100	
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-591	306	-370	3.485	-1.442	-140							
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	26	7.403	6.743	6.574	3.197	3.538	3.671	3.700	3.700	3.500	3.500	3.500	3.500	
H. 1.	Ostatní provozní náklady	27	2.594	2.003	1.259	1.969	2.047	1.028	1.000	1.000	900	900	900	900	
V. 2.	Převod provozních výnosů	28													
I. 1.	Převod provozních nákladů	29													
*	Provozní výsledek hospodaření	30	5.329	5.132	-3.734	8.484	1.725	-8.029	-9.807	-5.064	-2.813	2.667	2.747	2.997	0
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31													
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32													
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34													
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35													
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36													
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37													
K.	Náklady z finančního majetku	38													
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39													
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40													
M.	Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	41													
X.	Výnosové úroky	42						1	0	10	10	10	10	10	10

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

BOTAS a.s.

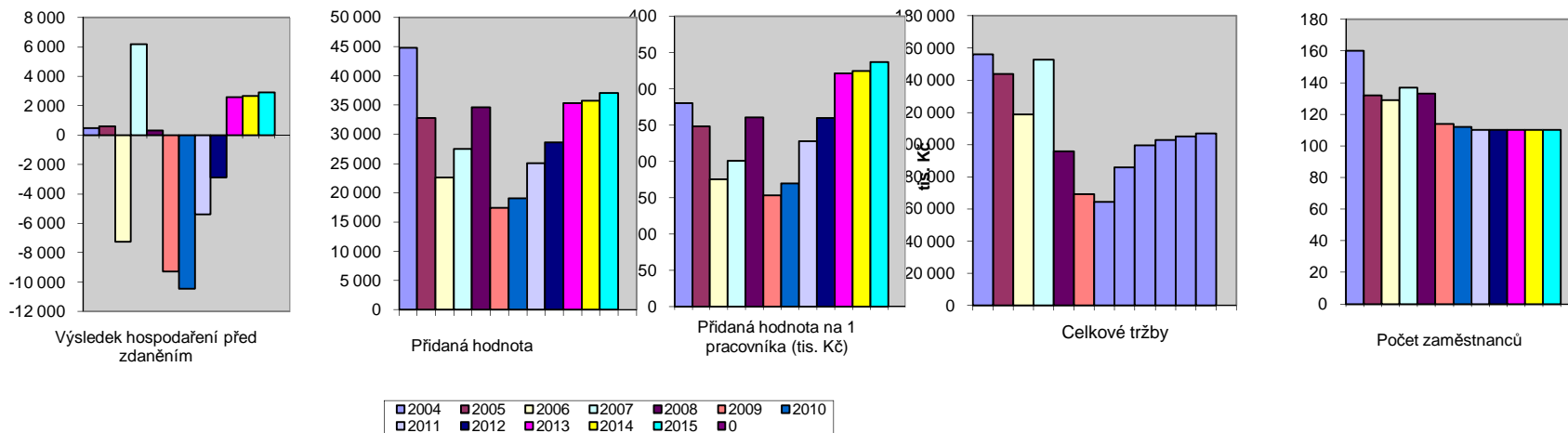
Označení	TEXT	č. řá- dku	Skutečnost v účetním období												
			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
a	b	c	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
N.	Nákladové úroky	43	4.694	4.392	3.396	2.233	1.385	1.200	600	300	50	50	50	50	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2	9	2	1	6	6	10	10	10	10	10	10	
O.	Ostatní finanční náklady	45	166	168	125	67	38	51	60	50	50	50	50	50	
XII.	Převod finančních výnosů	46													
P.	Převod finančních nákladů	47													
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-4.858	-4.551	-3.519	-2.299	-1.416	-1.245	-640	-330	-80	-80	-80	-80	0
Q.	<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S.	1. - splatná	50													
	2. - odložená	51													
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917	0
XIII.	Mimořádné výnosy	53													
R.	Mimořádné náklady	54													
S.	<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	55	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S.	1. - splatná	56													
	2. - odložená	57													
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59													
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917	0
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917	0

Časová řada ve vybraných ukazatelích

BOTAS a.s.

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
Počet zaměstnanců	160	132	129	137	133	114	112	110	110	110	110	110	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917	0
Přidaná hodnota	44.808	32.798	22.655	27.512	34.660	17.465	19.019	25.100	28.600	35.300	35.700	37.050	0
Přidaná hodnota na 1 pracovníka (tis. Kč)	280	248	176	201	261	153	170	228	260	321	325	337	0
Celkové tržby	156.006	143.741	118.686	152.743	95.708	69.151	64.400	85.700	99.500	103.000	105.000	107.000	0
Náklady celkem	181.777	145.268	114.504	147.545	111.186	86.929	84.756	92.314	101.913	103.933	105.853	108.603	0
Výnosy celkem	182.248	145.849	107.251	153.730	111.495	77.655	74.309	86.920	99.020	106.520	108.520	111.520	0
Zásoby	83.122	65.802	44.165	36.126	49.655	47.888	40.500	36.000	31.000	30.000	30.000	30.000	0

Retrospektiva podniku



Horizontální analýza rozvahy

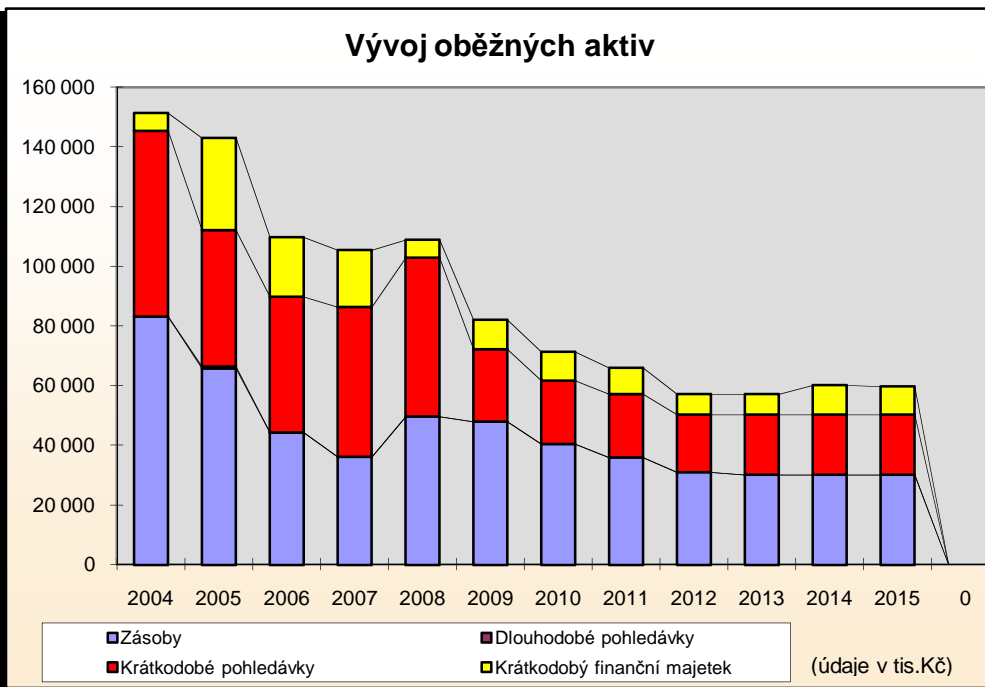
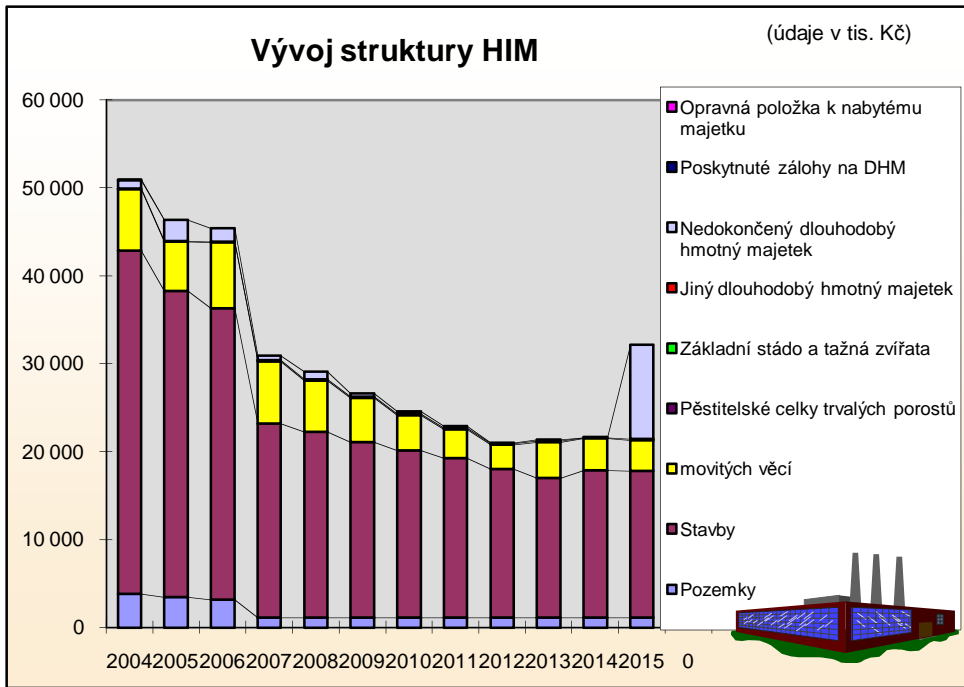
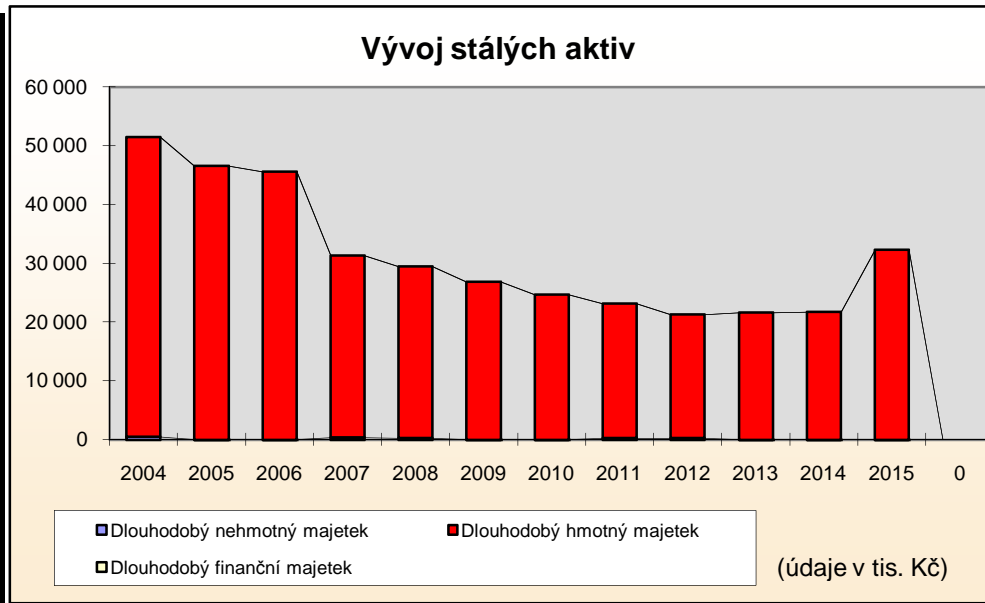
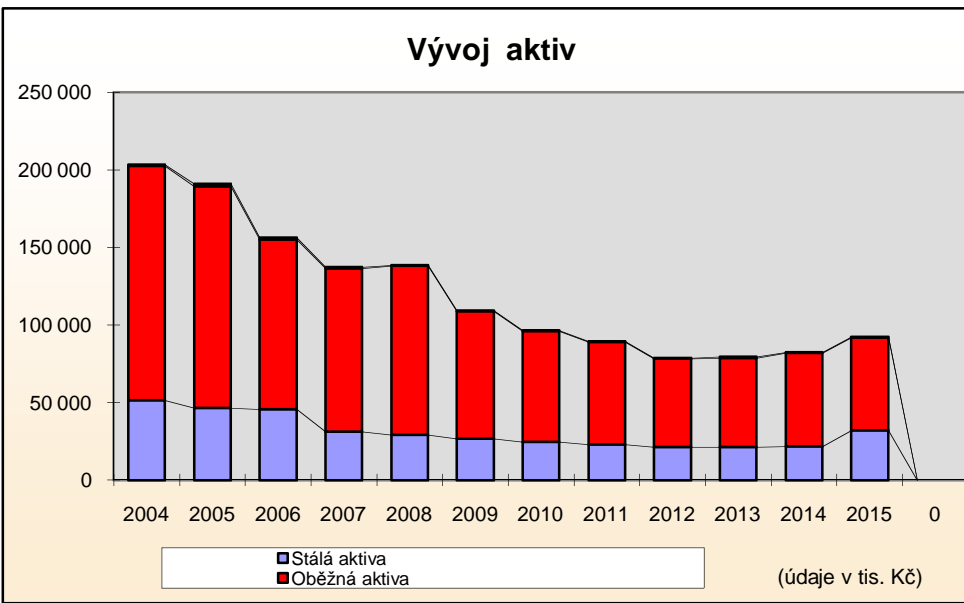
BOTAS a.s.

Označení	řádek	Změna 2004 - 2005		Změna 2005 - 2006		Změna 2006 - 2007		Změna 2007 - 2008		Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 -									
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index						
a	b	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30								
PASIVA CELKEM		67	-12.422	0,94	-34.656	0,82	-18.695	0,88	1.173	1,01	-29.443	0,79	-12.637	0,88	-7.032	0,93	-10.720	0,88	581	1,01	3.130	1,04	9.941	1,12	-92.588	0,00							
A. Vlastní kapitál		68	581	1,01	-7.253	0,93	6.185	1,07	309	1,00	-9.274	0,91	-10.447	0,88	-5.394	0,93	-2.893	0,96	2.587	1,04	2.667	1,04	2.917	1,04	-78.161	0,00							
A. I. Základní kapitál		69	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-86.263	0,00					
A. I. 1. Základní kapitál		70	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-86.263	0,00					
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		71	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
3. Změny základního kapitálu		72	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
A. II. Kapitálové fondy		73	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-3.874	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
A. II. 1. Emisní ážio		74	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
2. Ostatní kapitálové fondy		75	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-3.874	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a záv.		76	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměně		77	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
A. III. Fondy ze zisku		78	0	1,00	0	1,00	0	1,00	3.874	1,22	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-21.127	0,00					
A. III. 1. Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond		79	0	1,00	0	1,00	0	1,00	3.874	1,22	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-21.127	0,00					
2. Statutární a ostatní fondy		80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let		81	471	0,95	581	0,94	-7.253	1,84	6.185	0,61	309	0,97	-9.274	1,99	-10.447	1,56	-5.394	1,19	-2.893	1,08	2.587	0,93	2.667	0,92	32.146	0,00	0	0	0	0			
A. IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let		82	471	1,08	581	1,09	0	1,00	-7.237	0,00	309	0,00	-309	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
2. Neuhrazená ztráta minulých let		83	0	1,00	0	1,00	-7.253	1,46	13.422	0,42	0	1,00	-19.412	3,00	-5.394	1,19	#REF!	#REF!	0	2.587	0,93	2.667	0,92	32.146	0,00	0	0	0	0	0			
A. V. Výsledek hospodaření běžného u.o. (+/-)		84	110	1,23	-7.834	-12,48	13.438	-0,85	-5.876	0,05	-9.583	-30,01	-1.173	1,13	5.053	0,52	2.501	0,54	5.480	-0,89	80	1,03	250	1,09	-2.917	0,00	0	0	0	0	0		
B. Cizí zdroje		85	-12.958	0,88	-27.403	0,70	-24.880	0,62	864	1,02	-20.169	0,51	-2.190	0,89	-1.638	0,91	-7.827	0,53	-2.006	0,78	463	1,07	7.024	1,95	-14.427	0,00							
B. I. Rezervy		86	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
B. I. 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		87	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2. Rezerva na důchody a podobné závazky		88	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3. Rezerva na daň z příjmů		89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4. Ostatní rezervy		90	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
B. II. Dlouhodobé závazky		91	0	1,00	0	1,00	-10.000	0,74	-7.700	0,72	-10.000	0,50	-5.000	0,50	0	1,00	-3.070	0,39	-2.000	0,00	0	0	7.487	0	-7.487	0,00	0	0	0	0	0	0	
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů		92	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2. Závazky - ovládající a fiducií osoba		93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3. Závazky - podstatný vliv		94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		95	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
5. Přijaté zálohy		96	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
6. Vydané dluhopisy		97	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Směnky k úhradě		98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
8. Dohadné účty pasivní (nevýfakt. dodávky)		99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
9. Jiné závazky		100	-4.958	0,80	-5.403	0,74	-2.880	0,81	8.564	1,71	-10.169	0,51	-2.190	0,79	362	1,04	-1.757	0,80	-6	1,00	463	1,07	-463	0,94	-6.940	0,00	0	0	0	0	0	0	
10. Odložený daňový závazek		101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. III. Krátkodobé závazky		102	-4.958	0,80	-5.403	0,74	-2.880	0,81	8.564	1,71	-10.169	0,51	-2.190	0,79	362	1,04	-1.757	0,80	-6	1,00	463	1,07	-463	0,94	-6.940	0,00	0	0	0	0	0	0	
B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů		103	-7.356	0,40	406	1,08	-1.122	0,79	10.156	3,37	-13.171	0,09	2.638	3,09	362	1,09	-1.757	0,59	-6	1,00	463	1,19	-463	0,84	-2.500	0,00	0	0	0	0	0	0	0
2. Závazky - ovládající a fiducií osoba		104	0	1,00	-5.000	0,00	0	0	0	0	5.000	0,00	-5.000	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Závazky - podstatný vliv		105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Závazky k zaměstnancům		107	178	1,20	260	1,24	220	1,17	-390	0,75	-94	0,92	31	1,03	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-1.100	0,00	0	0	0	0	
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP		108	-241	0,74	98	1,14	-87	0,89	155	1,22	-137	0,84	2	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-710	0,00	0	0	0	0	

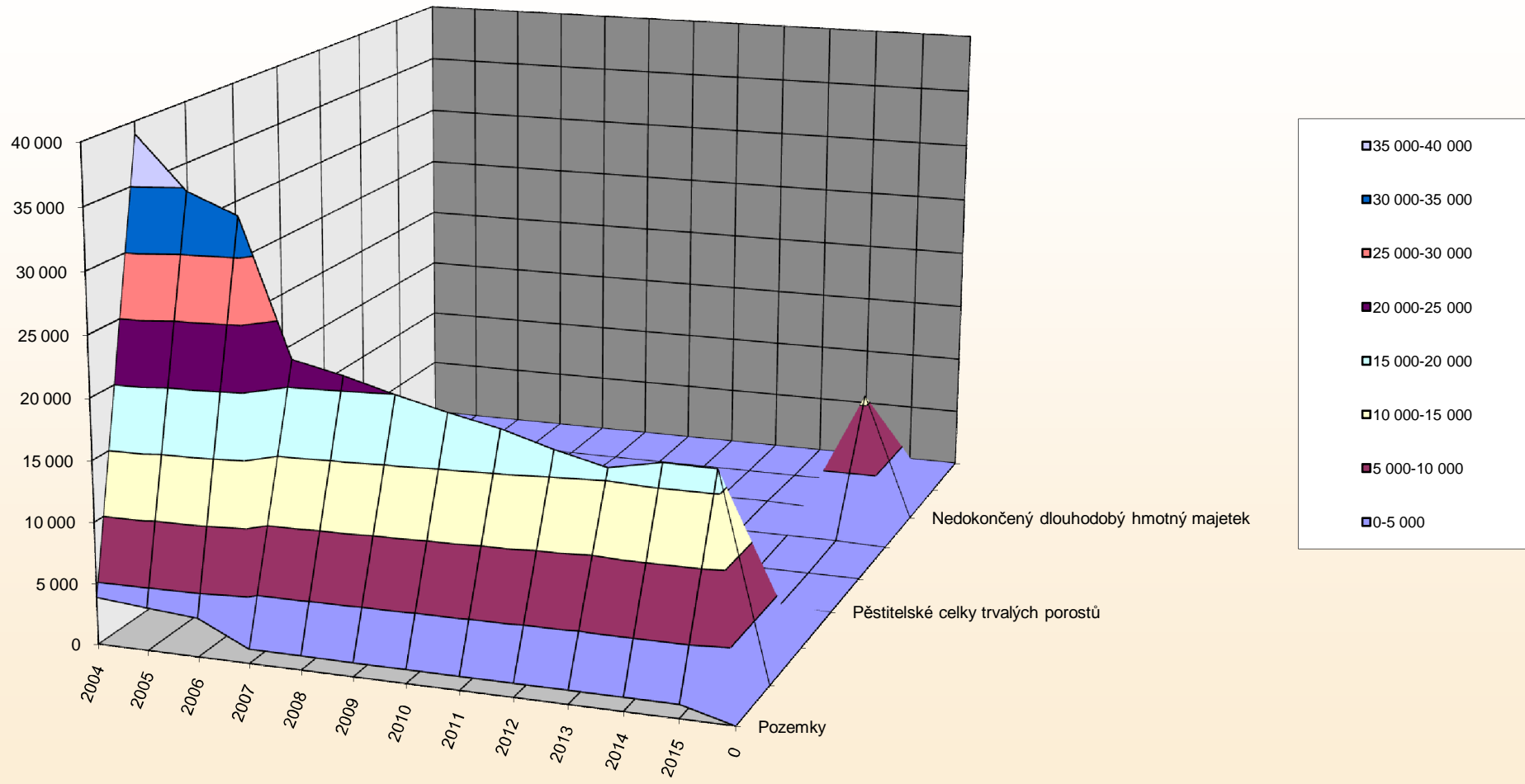
Vývoj majetkové struktury

BOTAS a.s.

Stav k 31. 12.																											
Položka	Řádek v roz- vaze	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		0	
		Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%
AKTIVA CELKEM	1	203.368	100,0%	190.946	100,0%	156.290	100,0%	137.595	100,0%	138.768	100,0%	109.325	100,0%	96.688	100,0%	89.656	100,0%	78.936	100,0%	79.517	100,0%	82.647	100,0%	92.588	100,0%	0	100,0%
Siťová aktiva	3	51.512	25,3%	46.523	24,4%	45.613	29,2%	31.350	22,8%	29.411	21,2%	26.836	24,5%	24.723	25,6%	23.121	25,8%	21.341	27,0%	21.574	27,1%	21.782	26,4%	32.256	34,8%	0	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	4	538	1,0%	164	0,4%	213	0,5%	407	1,3%	289	1,0%	199	0,7%	110	0,4%	250	1,1%	310	1,5%	215	1,0%	155	0,7%	110	0,3%	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	13	50.974	99,0%	46.359	99,6%	45.400	99,5%	30.943	98,7%	29.122	99,0%	26.637	99,3%	24.613	99,6%	22.871	98,9%	21.031	98,5%	21.359	99,0%	21.627	99,3%	32.146	99,7%	0	0
<i>Pozemky</i>	14	3.858	7,6%	3.495	7,5%	3.166	7,0%	1.167	3,8%	1.167	4,0%	1.130	4,2%	1.130	4,6%	1.130	4,9%	1.130	5,4%	1.130	5,3%	1.130	5,2%	1.130	3,5%	0	0
<i>Stavby</i>	15	39.004	76,5%	34.745	74,9%	33.113	72,9%	22.010	71,1%	21.101	72,5%	19.982	75,0%	18.983	77,1%	18.100	79,1%	16.880	80,3%	15.880	74,3%	16.730	77,4%	16.663	51,8%	0	0
<i>movitých věcí</i>	16	6.954	13,6%	5.602	12,1%	7.495	16,5%	7.075	22,9%	5.797	19,9%	4.987	18,7%	4.039	16,4%	3.310	14,5%	2.800	13,3%	4.078	19,1%	3.626	16,8%	3.500	10,9%	0	0
<i>Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	17	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
<i>Základní stádo a tažná zvířata</i>	18	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
<i>Jiný dlouhodobý hmotný majetek</i>	19	121	0,2%	121	0,3%	121	0,3%	121	0,4%	121	0,4%	121	0,5%	121	0,5%	121	0,6%	121	0,6%	121	0,6%	121	0,6%	121	0,4%	0	0
<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	20	899	1,8%	2.396	5,2%	1.505	3,3%	570	1,8%	936	3,2%	417	1,6%	340	1,4%	210	0,9%	100	0,5%	150	0,7%	20	0,1%	10.732	33,4%	0	0
<i>Poskytnuté zálohy na DHM</i>	21	138	0,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
<i>Opravná položka k nabytému majetku</i>	22	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Oběžná aktiva	31	151.318	74,4%	143.012	74,9%	109.790	70,2%	105.373	76,6%	108.799	78,4%	82.076	75,1%	71.385	73,8%	65.985	73,6%	57.085	72,3%	57.193	71,9%	60.185	72,8%	59.722	64,5%	0	0
Zásoby	32	83.122	54,9%	65.802	46,0%	44.165	40,2%	36.126	34,3%	49.655	45,6%	47.888	58,3%	40.500	56,7%	36.000	54,6%	31.000	54,3%	30.000	52,5%	30.000	49,8%	30.000	50,2%	0	0
Dlouhodobé pohledávky	39	0	0,0%	520	0,4%	200	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Krátkodobé pohledávky	48	62.334	41,2%	45.739	32,0%	45.469	41,4%	50.145	47,6%	53.186	48,9%	24.347	29,7%	21.085	29,5%	21.085	32,0%	19.285	33,8%	20.185	35,3%	20.185	33,5%	20.185	33,8%	0	0
Krátkodobý finanční majetek	58	5.862	3,9%	30.951	21,6%	19.956	18,2%	19.102	18,1%	5.958	5,5%	9.841	12,0%	9.800	13,7%	8.900	13,5%	6.800	11,9%	7.008	12,3%	10.000	16,6%	9.537	16,0%	0	0
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	0	538	0,3%	1.411	0,7%	887	0,6%	872	0,6%	558	0,4%	413	0,4%	580	0,6%	550	0,6%	510	0,6%	750	0,9%	680	0,8%	610	0,7%	0	0



Vývoj struktury HIM



(údaje v tis. Kč)

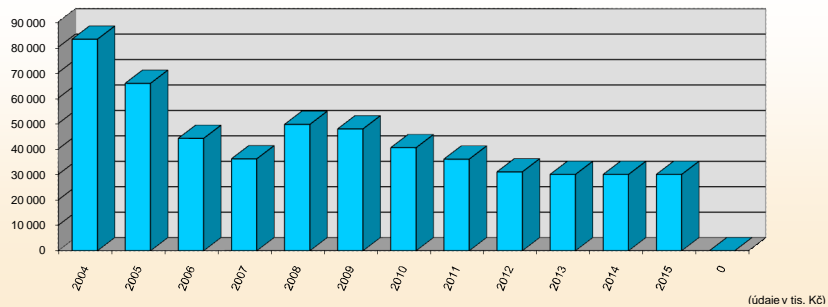
Vývoj struktury zásob

BOTAS a.s.

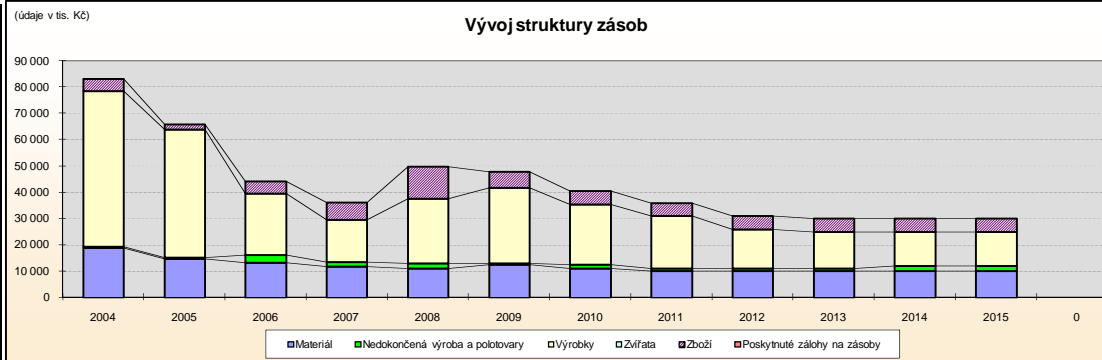
Stav k 31. 12.

Položka	řádek v roz- vaze	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		0			
		Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%		
Zásoby	32	83.122	100%	65.802	100%	44.165	100%	36.126	100%	49.655	100%	47.888	100%	40.500	100%	36.000	100%	31.000	100%	30.000	100%	30.000	100%	30.000	100%	30.000	100%	0	100%
Materiál	33	18.848	23%	14.696	22%	13.365	30%	11.733	32%	11.007	22%	12.631	26%	11.000	27%	10.000	28%	10.000	32%	10.000	33%	10.000	33%	10.000	33%	10.000	33%	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	34	489	1%	404	1%	2.706	6%	1.758	5%	1.937	4%	503	1%	1.500	4%	1.000	3%	1.000	3%	1.000	3%	2.000	7%	2.000	7%	2.000	7%	0	0
Výrobky	35	59.065	71%	48.835	74%	23.433	53%	16.069	44%	24.735	50%	28.686	60%	23.000	57%	20.000	56%	15.000	48%	14.000	47%	13.000	43%	13.000	43%	13.000	43%	0	0
Zvířata	36	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0	0	0	0	0%	0	
Zboží	37	4.720	6%	1.867	3%	4.661	11%	6.566	18%	11.976	24%	6.068	13%	5.000	12%	5.000	14%	5.000	16%	5.000	17%	5.000	17%	5.000	17%	5.000	17%	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0	0	0%	0	

Zásoby



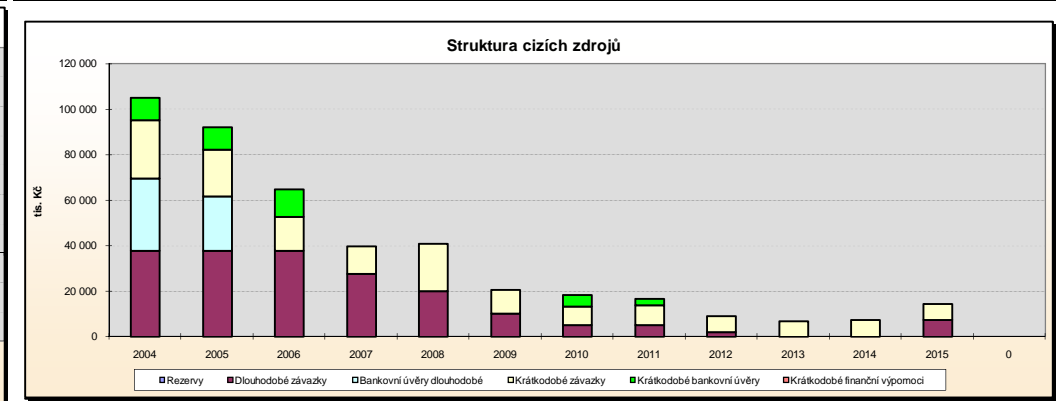
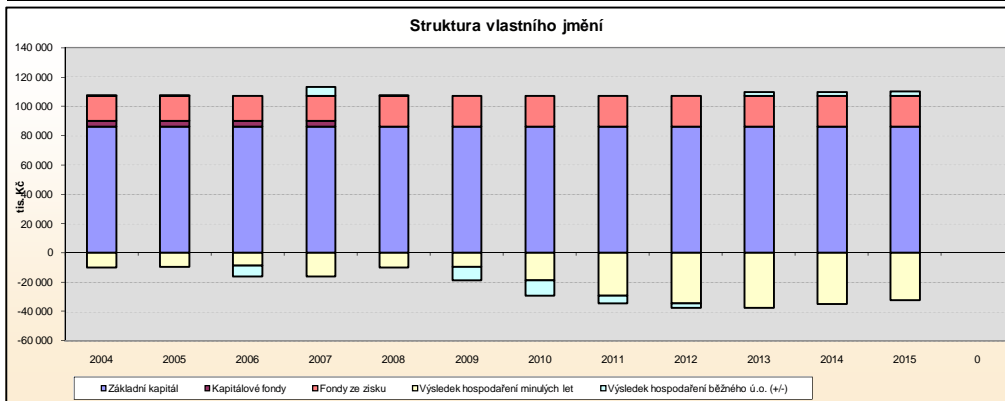
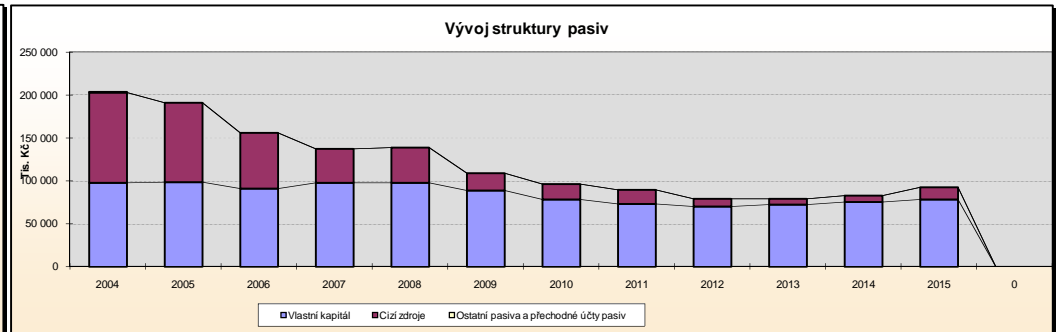
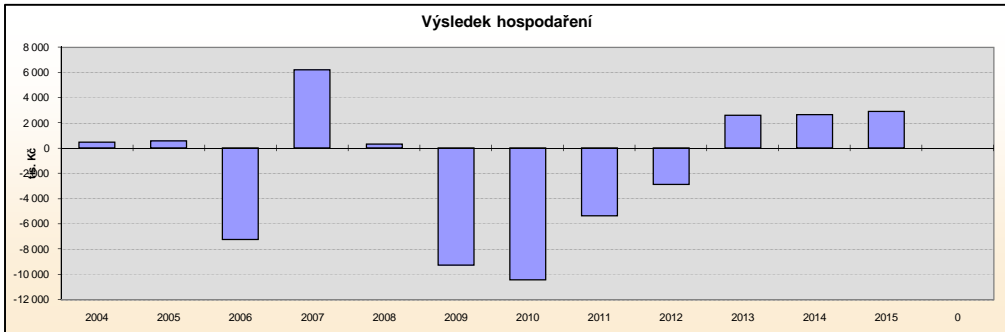
Vývoj struktury zásob



Vývoj struktury pasiv

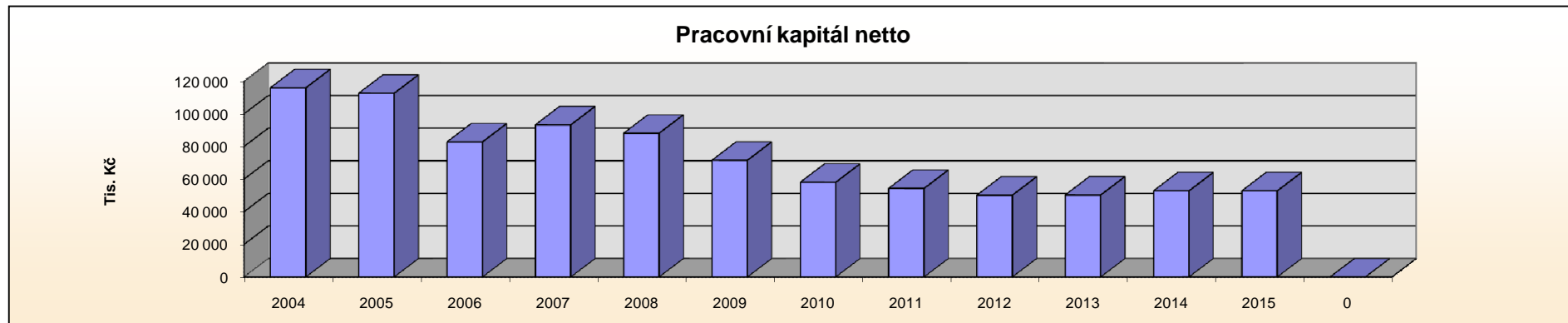
BOTAS a.s.

Stav k 31. 12.																													
Položka	řádek v rozvaze	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		0			
		Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%		
PASIVA CELKEM	67	203.368	100%	190.946	100%	156.290	100%	137.595	100%	138.768	100%	109.325	100%	96.688	100%	89.656	100%	78.936	100%	79.517	100%	82.647	100%	92.588	100%	92.588	100%	0	100%
Vlastní kapitál	68	98.176	48%	98.757	52%	91.504	59%	97.689	71%	97.998	71%	88.724	81%	78.277	81%	72.883	81%	69.990	89%	72.577	91%	75.244	91%	78.161	84%	78.161	84%	0	0
Základní kapitál	69	86.263	88%	86.263	87%	86.263	94%	86.263	88%	86.263	88%	86.263	97%	86.263	110%	86.263	118%	86.263	123%	86.263	119%	86.263	115%	86.263	110%	86.263	110%	0	0
Kapitálové fondy	73	3.874	4%	3.874	4%	3.874	4%	3.874	4%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0
Fondy ze zisku	78	17.253	18%	17.253	17%	17.253	19%	17.253	18%	21.127	22%	21.127	24%	21.127	27%	21.127	29%	21.127	30%	21.127	29%	21.127	28%	21.127	27%	21.127	27%	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	81	-9.685	-10%	-9.214	-9%	-8.633	-9%	-15.886	-16%	-9.701	-10%	-9.392	-11%	-18.666	-24%	-29.113	-40%	-34.507	-49%	-37.400	-52%	-34.813	-46%	-32.146	-41%	-32.146	-41%	0	0
Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	84	471	0%	581	1%	-7.253	-8%	6.185	6%	309	0%	-9.274	-10%	-10.447	-13%	-5.394	-7%	-2.893	-4%	2.587	4%	2.667	4%	2.917	4%	2.917	4%	0	0
Cizí zdroje	85	105.147	52%	92.189	48%	64.786	41%	39.906	29%	40.770	29%	20.601	19%	18.411	19%	16.773	19%	8.946	11%	6.940	9%	7.403	9%	14.427	16%	14.427	16%	0	0
Rezervy	86	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0
Dlouhodobé závazky	87+104	69.770	66%	61.770	67%	37.770	58%	27.770	70%	20.070	49%	10.070	49%	5.070	28%	5.070	30%	2.000	22%	0	0%	0	0%	7.487	52%	7.487	52%	0	0
Krátkodobé závazky	94+105+106	35.377	34%	30.419	33%	27.016	42%	12.136	30%	20.700	51%	10.531	51%	13.341	72%	11.703	70%	6.946	78%	6.940	100%	7.403	100%	6.940	48%	6.940	48%	0	0
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	0	45	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0



Pracovní kapitál BOTAS a.s.

Položka	Řádek	Stav k 31. 12.												
		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
Oběžná aktiva	31	151.318	143.012	109.790	105.373	108.799	82.076	71.385	65.985	57.085	57.193	60.185	59.722	0
Zásoby	32	83.122	65.802	44.165	36.126	49.655	47.888	40.500	36.000	31.000	30.000	30.000	30.000	0
Materiál	33	18.848	14.696	13.365	11.733	11.007	12.631	11.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	0
Nedokončená výroba a polotovary	34	489	404	2.706	1.758	1.937	503	1.500	1.000	1.000	1.000	2.000	2.000	0
Výrobky	35	59.065	48.835	23.433	16.069	24.735	28.686	23.000	20.000	15.000	14.000	13.000	13.000	0
Zvířata	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zboží	37	4.720	1.867	4.661	6.566	11.976	6.068	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	48	62.334	45.739	45.469	50.145	53.186	24.347	21.085	21.085	19.285	20.185	20.185	20.185	0
Krátkodobý finanční majetek	58	5.862	30.951	19.956	19.102	5.958	9.841	9.800	8.900	6.800	7.008	10.000	9.537	0
Krátkodobé závazky	102	25.377	20.419	15.016	12.136	20.700	10.531	8.341	8.703	6.946	6.940	7.403	6.940	0
Krátkodobé bankovní úvěry	116	10.000	10.000	12.000	0	0	0	5.000	3.000	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky celkem	X	35.377	30.419	27.016	12.136	20.700	10.531	13.341	11.703	6.946	6.940	7.403	6.940	0
Pracovní kapitál netto (ř. 31 - ř. X)		115.941	112.593	82.774	93.237	88.099	71.545	58.044	54.282	50.139	50.253	52.782	52.782	0



Struktura výnosů a nákladů

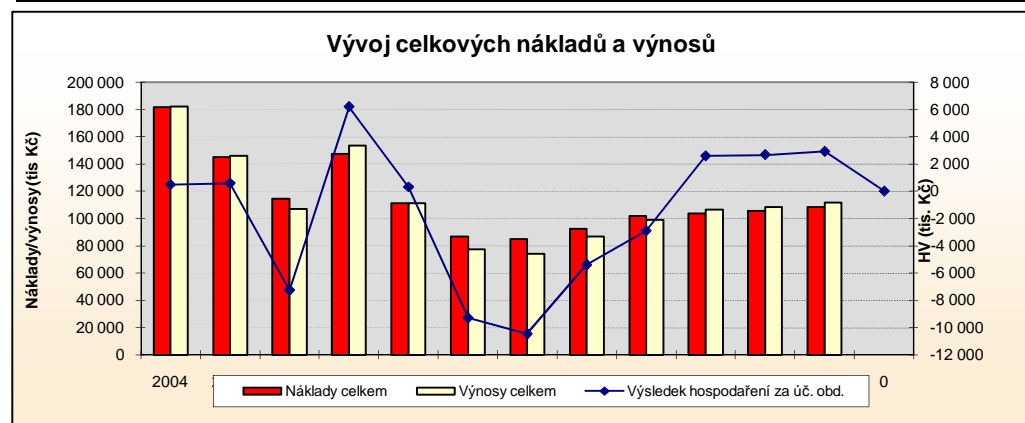
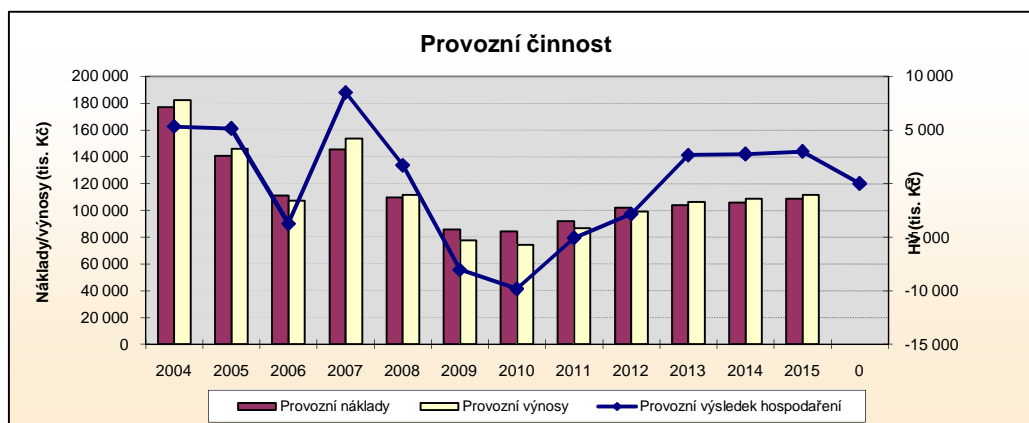
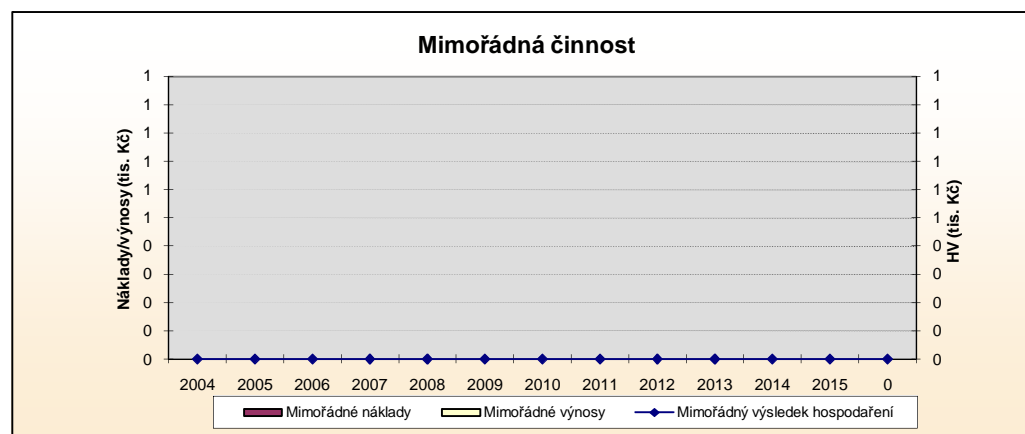
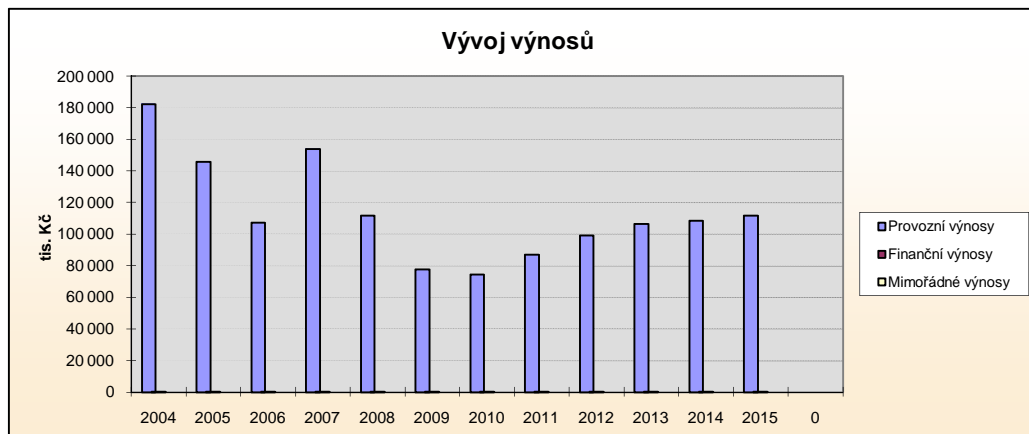
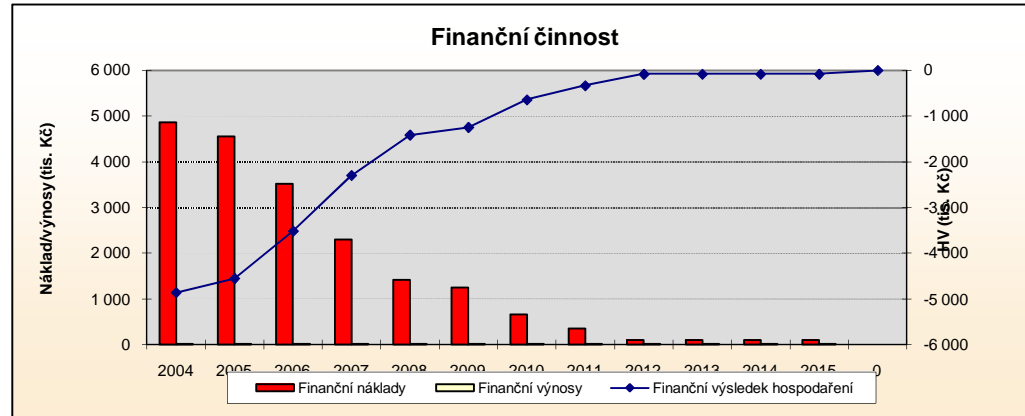
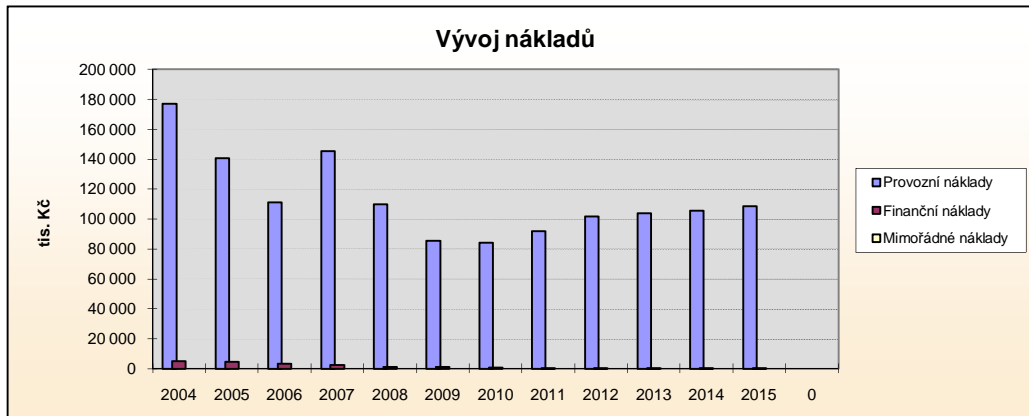
BOTAS a.s.

Rozbor struktury	Řádek	Účetní období												
		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Provozní náklady		176.917	140.708	110.983	145.245	109.763	85.678	84.096	91.964	101.813	103.833	105.753	108.503	0
Provozní výnosy		182.246	145.840	107.249	153.729	111.488	77.649	74.289	86.900	99.000	106.500	108.500	111.500	0
Provozní výsledek hospodaření	29	5.329	5.132	-3.734	8.484	1.725	-8.029	-9.807	-5.064	-2.813	2.667	2.747	2.997	0
Finanční náklady		4.860	4.560	3.521	2.300	1.423	1.251	660	350	100	100	100	100	0
Finanční výnosy		2	9	2	1	7	6	20	20	20	20	20	20	0
Finanční výsledek hospodaření	50	-4.858	-4.551	-3.519	-2.299	-1.416	-1.245	-640	-330	-80	-80	-80	-80	0
Daň z příjmu za běžnou činnost	49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnos	52	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917	0
Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady celkem		181.777	145.268	114.504	147.545	111.186	86.929	84.756	92.314	101.913	103.933	105.853	108.603	0
Výnosy celkem		182.248	145.849	107.251	153.730	111.495	77.655	74.309	86.920	99.020	106.520	108.520	111.520	0
Výsledek hospodaření za úč. obd.	63	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917	0
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	61	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917	0

Rozbor struktury	Řádek	Změna 2004 - 2005		Změna 2005 - 2006		Změna 2006 - 2007		Změna 2007 - 2008		Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
Provozní náklady		-36.209	0,80	-29.725	0,79	34.262	1,31	-35.482	0,76	-24.085	0,78	-1.582	0,98	7.868	1,09
Provozní výnosy		-36.406	0,80	-38.591	1,43	46.480	1,43	-42.241	0,73	-33.839	0,70	-3.360	0,96	12.611	1,17
Provozní výsledek hospodaření	29	-197	0,96	-8.866	-2,27	12.218	-2,27	-6.759	0,20	-9.754	-4,65	-1.778	1,22	4.743	0,52
Finanční náklady		-300	0,94	-1.039	0,65	-1.221	0,65	-877	0,62	-172	0,88	-591	0,53	-310	0,53
Finanční výnosy		7	4,50	-7	0,50	-1	0,50	6	7,00	-1	0,86	14	3,33	0	1,00
Finanční výsledek hospodaření	50	307	0,94	1.032	0,65	1.220	0,65	883	0,62	171	0,88	605	0,51	310	0,52
Daň z příjmu za běžnou činnost	49	0		0		0		0		0		0		0	
Výsledek hospodaření za běžnou činnos	52	110	1,23	-7.834	-0,85	13.438	-0,85	-5.876	0,05	-9.583	-30,01	-1.173	1,13	5.053	0,52
Mimořádné náklady	54	0		0		0		0		0		0		0	
Mimořádné výnosy	53	0		0		0		0		0		0		0	
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0		0		0		0		0		0		0	
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0		0		0		0		0		0		0	
Náklady celkem		-36.509	0,80	-30.764	1,29	33.041	1,29	-36.359	0,75	-24.257	0,78	-2.173	0,98	7.558	1,09
Výnosy celkem		-36.399	0,80	-38.598	1,43	46.479	1,43	-42.235	0,73	-33.840	0,70	-3.346	0,96	12.611	1,17
Výsledek hospodaření za úč. obd.	63	110	1,23	-7.834	-0,85	13.438	-0,85	-5.876	0,05	-9.583	-30,01	-1.173	1,13	5.053	0,52
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	61	110	1,23	-7.834	-0,85	13.438	-0,85	-5.876	0,05	-9.583	-30,01	-1.173	1,13	5.053	0,52

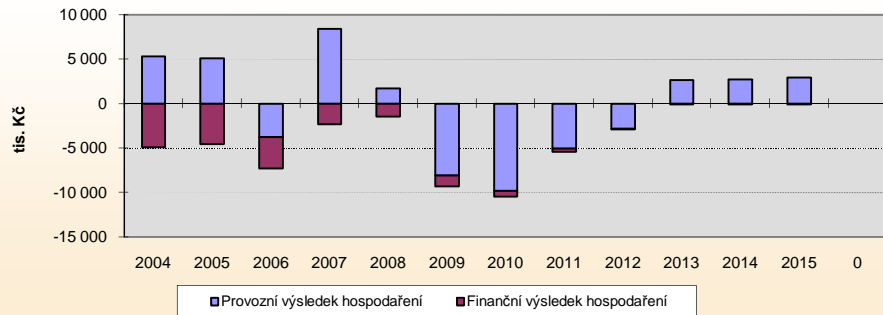
Rozbor struktury	Řádek	Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 -	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37
Provozní náklady		9.849	1,11	2.020	1,02	1.920	1,02	2.750	1,03	-108.503	0,00
Provozní výnosy		12.100	1,14	7.500	1,08	2.000	1,02	3.000	1,03	-111.500	0,00
Provozní výsledek hospodaření	29	2.251	0,56	5.480	-0,95	80	1,03	250	1,09	-2.997	0,00
Finanční náklady		-250	0,29	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-100	0,00
Finanční výnosy		0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-20	0,00
Finanční výsledek hospodaření	50	250	0,24	0	1,00	0	1,00	0	1,00	80	0,00
Daň z příjmu za běžnou činnost	49	0		0		0		0		0	
Výsledek hospodaření za běžnou činnos	52	2.501	0,54	5.480	-0,89	80	1,03	250	1,09	-2.917	0,00
Mimořádné náklady	54	0		0		0		0		0	
Mimořádné výnosy	53	0		0		0		0		0	
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0		0		0		0		0	
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0		0		0		0		0	
Náklady celkem		9.599	1,10	2.020	1,02	1.920	1,02	2.750	1,03	-108.603	0,00
Výnosy celkem		12.100	1,14	7.500	1,08	2.000	1,02	3.000	1,03	-111.520	0,00
Výsledek hospodaření za úč. obd.	63	2.501	0,54	5.480	-0,89	80	1,03	250	1,09	-2.917	0,00
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	61	2.501	0,54	5.480	-0,89	80	1,03	250	1,09	-2.917	0,00

BOTAS a.s.

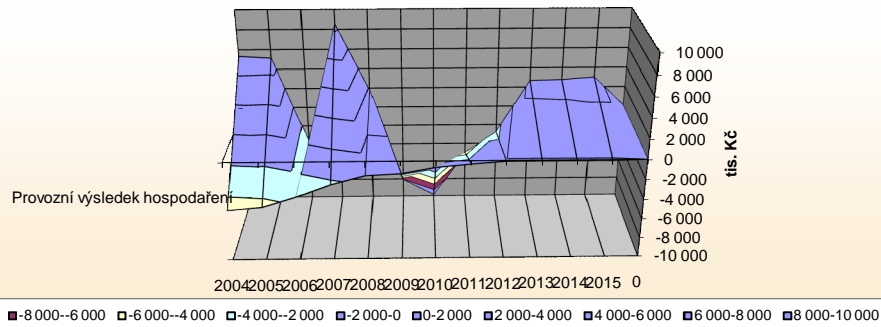


BOTAS a.s.

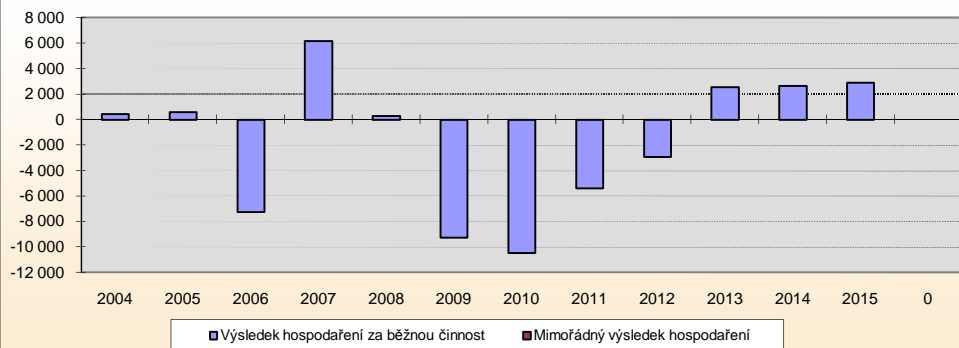
Výsledek hospodaření za běžnou činnost



Výsledek hospodaření za běžnou činnost



Výsledek hospodaření za účetní období



BOTAS a.s.

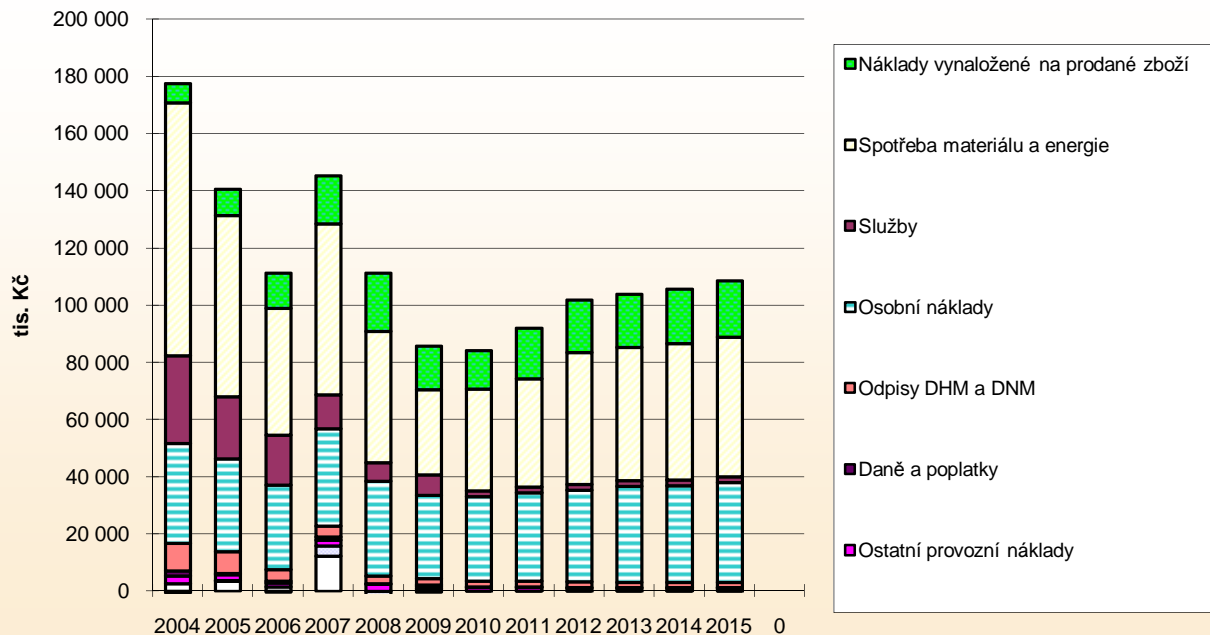
Struktura provozních nákladů BOTAS a.s.

Rozbor struktury	Řádek	Účetní období												
		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	6.683	9.280	12.386	16.677	20.263	15.222	13.370	17.600	18.400	18.500	19.200	19.650	0
Výkonná spotřeba	8	119.048	85.211	61.849	71.702	52.510	37.001	37.700	40.000	48.000	48.700	49.600	50.800	0
Spotřeba materiálu a energie	9	88.342	63.276	44.460	59.772	45.954	29.940	35.700	38.000	46.000	46.700	47.600	48.800	0
Služby	10	30.706	21.935	17.389	11.930	6.556	7.061	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	0
Přidaná hodnota	11	44.808	32.798	22.655	27.512	34.660	17.465	19.019	25.100	28.600	35.300	35.700	37.050	0
Osobní náklady	12	35.054	32.315	29.638	34.017	33.044	29.079	29.426	30.894	32.163	33.483	33.903	35.003	0
Mzdové náklady	13	25.072	23.232	20.840	24.124	23.121	20.783	20.542	21.616	22.542	23.505	23.801	24.600	0
Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	1.032	1.032	1.200	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	0
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	8.672	7.798	7.344	8.248	8.246	6.619	7.190	7.566	7.890	8.227	8.330	8.610	0
Sociální náklady	16	278	253	254	277	309	309	326	344	363	383	404	425	0
Daně a poplatky	17	1.793	539	672	1.321	381	329	200	200	200	200	200	200	0
Odpisy DHM a DNM	18	9.698	7.587	3.922	3.746	2.689	2.381	2.150	2.020	1.900	1.800	1.700	1.700	0
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	2.638	3.467	1.627	12.328	271	778	250	250	250	250	250	250	0
Změna stavu rezerv a opr. položek v pro	25	-591	306	-370	3.485	-1.442	-140	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	27	2.594	2.003	1.259	1.969	2.047	1.028	1.000	1.000	900	900	900	900	0
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Celkové provozní náklady		176.917	140.708	110.983	145.245	109.763	85.678	84.096	91.964	101.813	103.833	105.753	108.503	0

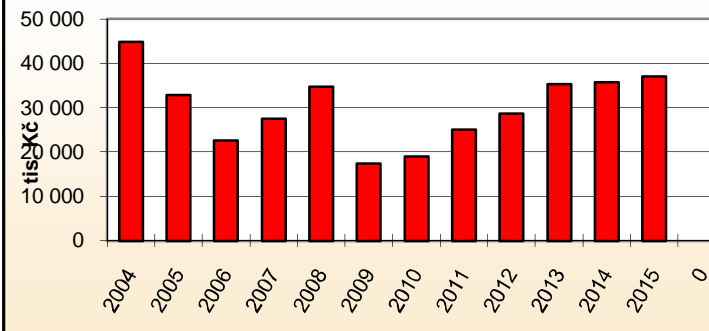
Rozbor struktury	Řádek	Změna 2004 - 2005		Změna 2005 - 2006		Změna 2006 - 2007		Změna 2007 - 2008		Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	14	15	15	16	16	17	17	18	18	19	19	20	20	21
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	2.597	1,39	3.106	1,33	4.291	1,35	3.586	1,22	-5.041	0,75	-1.852	0,88	4.230	1,32
Výkonná spotřeba	8	-33.837	0,72	-23.362	0,73	9.853	1,16	-19.192	0,73	-15.509	0,70	699	1,02	2.300	1,06
Spotřeba materiálu a energie	9	-25.066	0,72	-18.816	0,70	15.312	1,34	-13.818	0,77	-16.014	0,65	5.760	1,19	2.300	1,06
Služby	10	-8.771	0,71	-4.546	0,79	-5.459	0,69	-5.374	0,55	505	1,08	-5.061	0,28	0	1,00
Přidaná hodnota	11	-12.010	0,73	-10.143	0,69	4.857	1,21	7.148	1,26	-17.195	0,50	1.554	1,09	6.081	1,32
Osobní náklady	12	-2.739	0,92	-2.677	0,92	4.379	1,15	-973	0,97	-3.965	0,88	347	1,01	1.468	1,05
Mzdové náklady	13	-1.840	0,93	-2.392	0,90	3.284	1,16	-1.003	0,96	-2.338	0,90	-241	0,99	1.074	1,05
Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	1,00	168	1,16	168	1,14	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	-874	0,90	-454	0,94	904	1,12	-2	1,00	-1.627	0,80	571	1,09	376	1,05
Sociální náklady	16	-25	0,91	1	1,00	23	1,09	32	1,12	0	1,00	17	1,06	18	1,06
Daně a poplatky	17	-1.254	0,30	133	1,25	649	1,97	-940	0,29	-52	0,86	-129	0,61	0	1,00
Odpisy DHM a DNM	18	-2.111	0,78	-3.665	0,52	-176	0,96	-1.057	0,72	-308	0,89	-231	0,90	-130	0,94
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	829	1,31	-1.840	0,47	10.701	7,58	-12.057	0,02	507	2,87	-528	0,32	0	1,00
Změna stavu rezerv a opr. položek v pro	25	897	-0,52	-676	-1,21	3.855	-9,42	-4.927	-0,41	1.302	0,10	140	-0,01	0	
Ostatní provozní náklady	27	-591	0,77	-744	0,63	710	1,56	78	1,04	-1.019	0,50	-28	0,97	0	1,00
Převod provozních nákladů	29	0		0		0		0		0		0		0	
Celkové provozní náklady		-36.209		-29.725		34.262		-35.482		-24.085		-1.582		7.868	

Rozbor struktury	Řádek	Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 -	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	21	22	22	23	23	24	24	25	25	26
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	800	1,05	100	1,01	1.150	1,06	1.150	1,06	-19.650	0,00
Výkonná spotřeba	8	8.000	1,20	700	1,01	2.100	1,04	2.100	1,04	-50.800	0,00
Spotřeba materiálu a energie	9	8.000	1,21	700	1,02	2.100	1,04	2.100	1,04	-48.800	0,00
Služby	10	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-2.000	0,00
Přidaná hodnota	11	3.500	1,14	6.700	1,23	1.750	1,05	1.750	1,05	-37.050	0,00
Osobní náklady	12	1.269	1,04	1.320	1,04	1.520	1,05	1.520	1,05	-35.003	0,00
Mzdové náklady	13	926	1,04	963	1,04	1.095	1,05	1.095	1,05	-24.600	0,00
Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-1.368	0,00
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	324	1,04	337	1,04	383	1,05	383	1,05	-8.610	0,00
Sociální náklady	16	19	1,06	20	1,06	42	1,11	42	1,11	-425	0,00
Daně a poplatky	17	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-200	0,01
Odpisy DHM a DNM	18	-120	0,94	-100	0,95	-100	0,94	-100	0,94	-1.700	0,00
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-250	0,00
Změna stavu rezerv a opr. položek v pro	25	0		0		0		0		0	
Ostatní provozní náklady	27	-100	0,90	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-900	0,00
Převod provozních nákladů	29	0		0		0		0		0	
Celkové provozní náklady		9.849		2.020		4.670		4.670		-108.503	

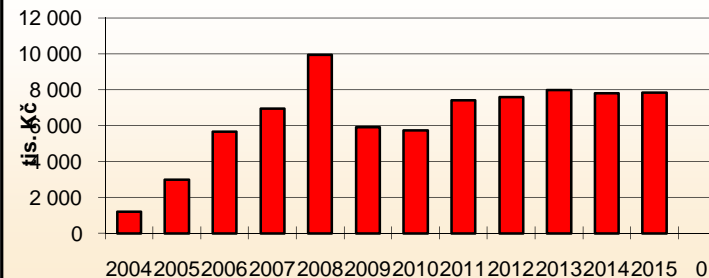
Struktura provozních nákladů



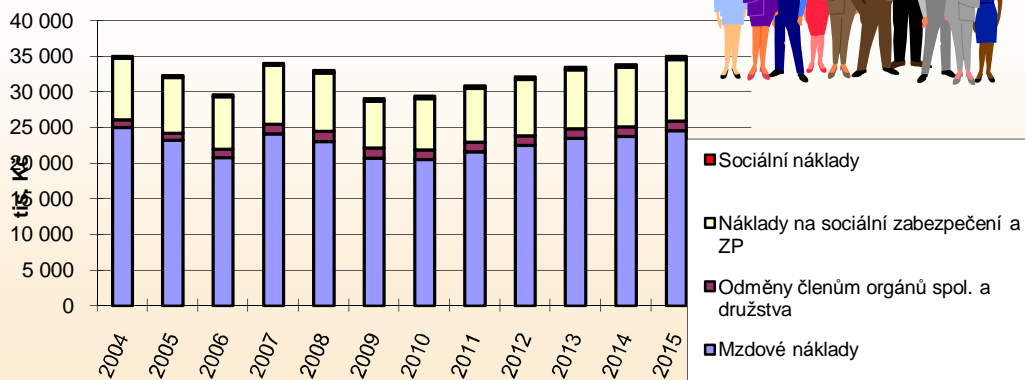
Přidaná hodnota



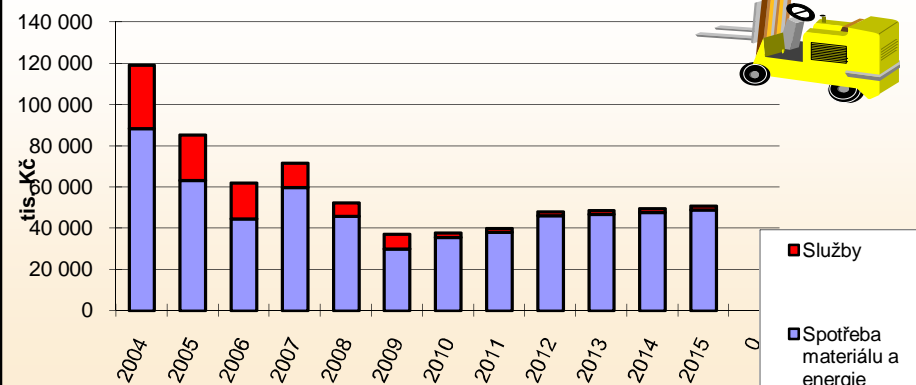
Obchodní marže



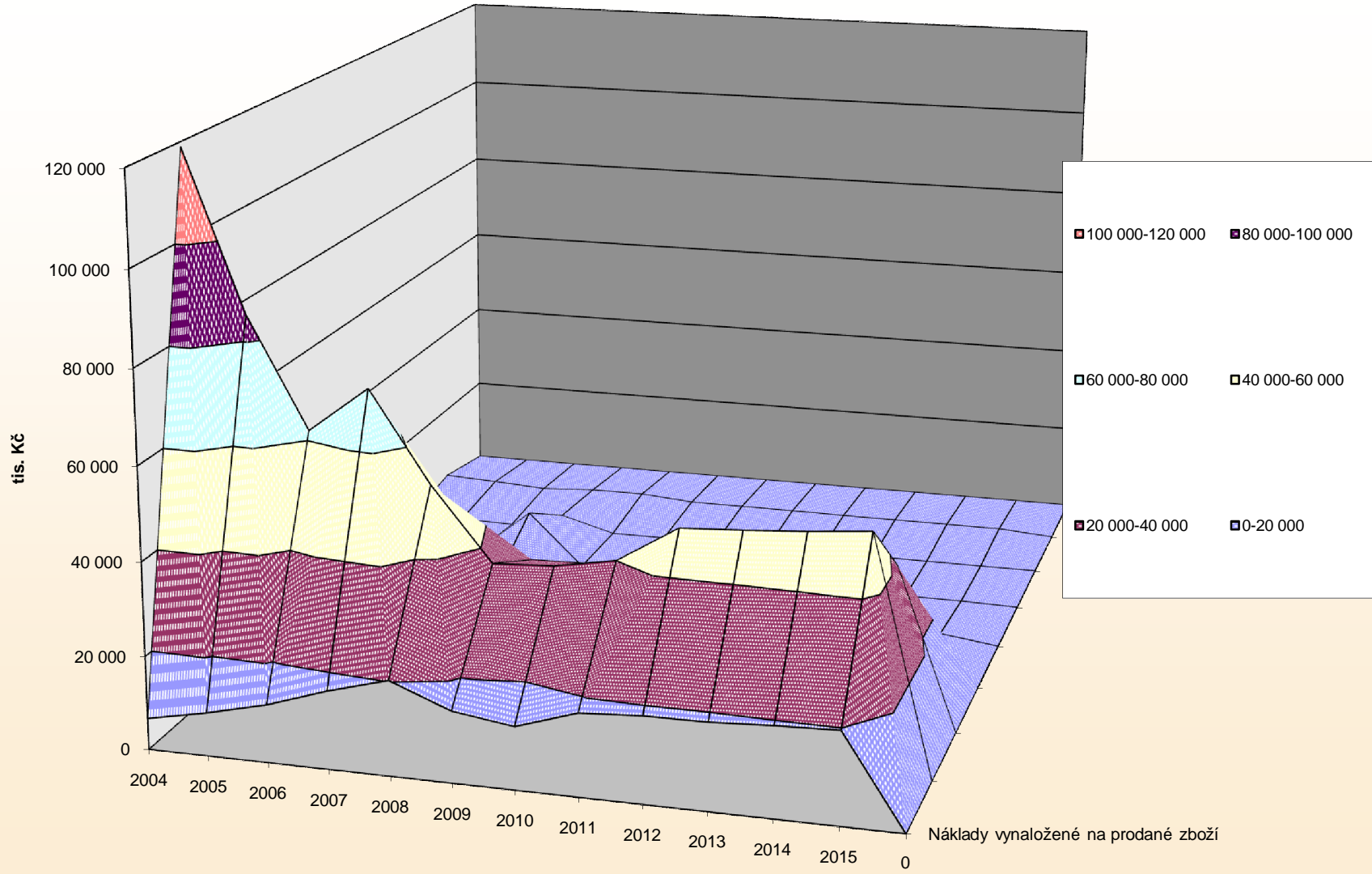
Osobní náklady

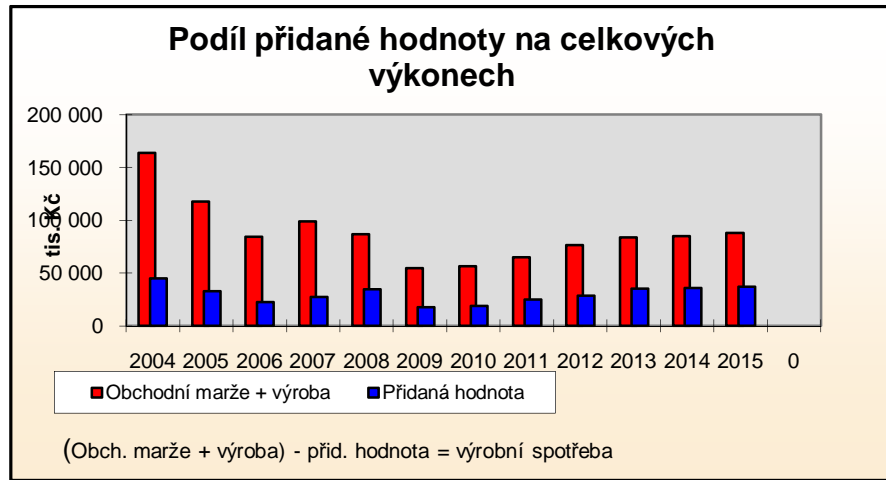
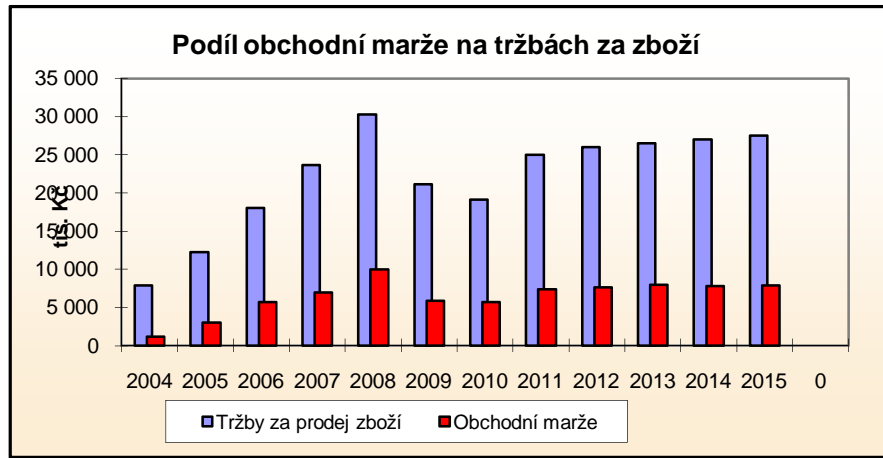


Výrobní spotřeba



Struktura provozních nákladů



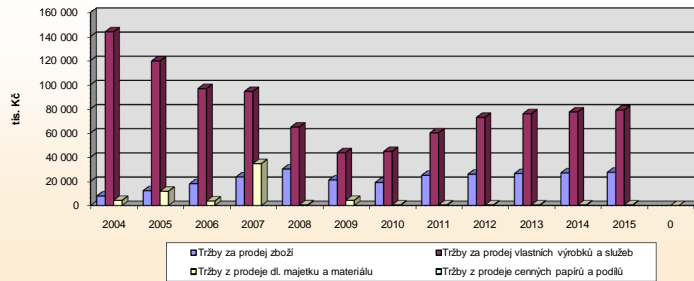


Struktura tržeb

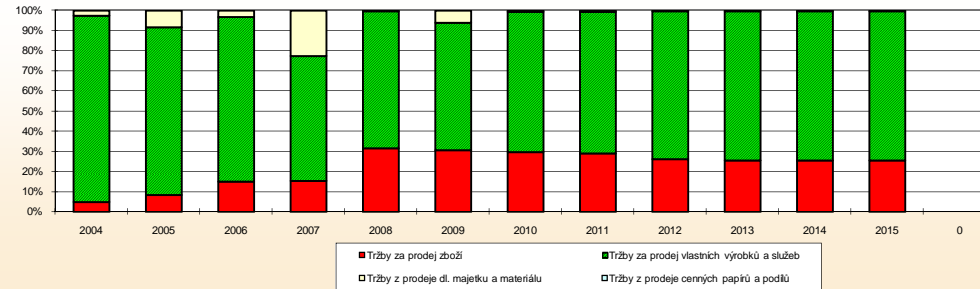
BOTAS a.s.

Položka	řádek ve výse- dovce	Stav k 31. 12.																											
		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		0			
		Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%		
Celkové tržby		156.006	100%	143.741	100%	118.686	100%	152.743	100%	95.708	100%	69.151	100%	64.400	100%	85.700	100%	99.500	100%	103.000	100%	105.000	100%	107.000	100%	0	100%		
Tržby za prodej zboží	1	7.880	5%	12.277	9%	18.064	15%	23.638	15%	30.230	32%	21.123	31%	19.100	30%	25.000	29%	26.000	26%	26.500	26%	27.000	26%	27.500	26%	0	0		
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	143.822	92%	119.656	83%	96.837	82%	94.464	62%	64.961	68%	43.738	63%	44.800	70%	60.200	70%	73.000	73%	76.000	74%	77.500	74%	79.000	74%	0	0		
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	4.304	3%	11.808	8%	3.785	3%	34.641	23%	517	1%	4.290	6%	500	1%	500	1%	500	1%	500	0%	500	0%	500	0%	0	0		
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%		

Vývoj tržeb



Struktura tržeb



Poměrové ukazatele

BOTAS a.s.

č.	Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
1.	Rentabilita a nákladovost													
1.1.	Rentabilita aktiv (ROA)	0,23%	0,30%	-4,64%	4,50%	0,22%	-8,48%	-10,80%	-6,02%	-3,66%	3,25%	3,23%	3,15%	
1.2.	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,48%	0,59%	-7,93%	6,33%	0,32%	-10,45%	-13,35%	-7,40%	-4,13%	3,56%	3,54%	3,73%	
1.3.	Rentabilita tržeb	0,30%	0,40%	-6,11%	4,05%	0,32%	-13,41%	-16,22%	-6,29%	-2,91%	2,51%	2,54%	2,73%	
1.4.	Rentabilita dlouhodobého kapitálu	0,28%	0,36%	-5,61%	4,93%	0,26%	-9,39%	-12,53%	-6,92%	-4,02%	3,56%	3,54%	3,41%	
1.5.	Rentabilita nákladů	0,26%	0,40%	-6,33%	4,19%	0,28%	-10,67%	-12,33%	-5,84%	-2,84%	2,49%	2,52%	2,69%	
1.6.	Čisté ziskové rozpětí	0,26%	0,40%	-6,76%	4,02%	0,28%	-11,94%	-14,06%	-6,21%	-2,92%	2,43%	2,46%	2,62%	
1.7.	Nákladovost	1,17	1,01	0,96	0,97	1,16	1,26	1,32	1,08	1,02	1,01	1,01	1,01	
2.	Likvidita													
2.1.	Běžná	4,28	4,70	4,06	8,68	5,26	7,79	5,35	5,64	8,22	8,24	8,13	8,61	
2.2.	Pohotová	1,93	2,54	2,43	5,71	2,86	3,25	2,32	2,56	3,76	3,92	4,08	4,28	
2.3.	Okamžitá	0,17	1,02	0,74	1,57	0,29	0,93	0,73	0,76	0,98	1,01	1,35	1,37	
2.4.	Provozní	0,42	0,42	0,01	1,01	0,21	-0,54	-0,57	-0,26	-0,13	0,64	0,60	0,68	
2.5.	Podíl prac. kapitálu na celkových aktivech	0,57	0,59	0,53	0,68	0,63	0,65	0,60	0,61	0,64	0,63	0,64	0,57	
3.	Aktivita													
3.1.	Obrat aktiv	0,77	0,75	0,76	1,11	0,69	0,63	0,67	0,96	1,26	1,30	1,27	1,16	
3.2.	Obrat stálých aktiv	3,03	3,09	2,60	4,87	3,25	2,58	2,60	3,71	4,66	4,77	4,82	3,32	
3.3.	Obrat HIM	3,06	3,10	2,61	4,94	3,29	2,60	2,62	3,75	4,73	4,82	4,86	3,33	
3.4.	Obrat oběžných aktiv	1,03	1,01	1,08	1,45	0,88	0,84	0,90	1,30	1,74	1,80	1,74	1,79	
3.5.	Doba obratu stálých aktiv (ve dnech)	121	118	140	75	112	142	140	98	78	76	76	110	
3.6.	Doba obratu HIM (ve dnech)	119	118	140	74	111	141	139	97	77	76	75	110	
3.7.	Doba obratu oběžných aktiv (ve dnech)	354	363	338	252	415	433	405	281	209	203	209	204	
3.8.	Doba obratu zásob (ve dnech)	194	167	136	86	189	253	230	153	114	106	104	102	
3.9.	Doba obratu pohledávek (ve dnech)	146	117	140	120	203	129	120	90	71	72	70	69	
3.10.	Doba obratu dluhů (ve dnech)	36	19	27	18	72	9	28	27	14	14	16	13	
3.11.	Doba samoreprodukce	109,4	80,1	-6,3	5,1	95,2	-2,9	-2,4	-4,3	-7,4	8,3	8,2	11,1	
4.	Struktura kapitálu													
4.1.	Zadluženost (1)	0,71	0,63	0,41	0,28	0,20	0,11	0,06	0,07	0,03	0,00	0,00	0,10	
4.2.	Zadluženost (2)	0,34	0,32	0,24	0,20	0,14	0,09	0,05	0,06	0,03	0,00	0,00	0,08	
4.3.	Zadluženost (3)	0,52	0,48	0,41	0,29	0,29	0,19	0,19	0,19	0,11	0,09	0,09	0,16	
4.4.	Zadluženost vlastního jmění	1,07	0,93	0,71	0,41	0,42	0,23	0,24	0,23	0,13	0,10	0,10	0,18	
4.5.	Míra finanční samostatnosti	0,93	1,07	1,41	2,45	2,40	4,31	4,25	4,35	7,82	10,46	10,16	5,42	
4.6.	Podíl vlast. zdrojů na celk. aktivech	48,3%	51,7%	58,5%	71,0%	70,6%	81,2%	81,0%	81,3%	88,7%	91,3%	91,0%	84,4%	
4.7.	Finanční páka	2,07	1,93	1,71	1,41	1,42	1,23	1,24	1,23	1,13	1,10	1,10	1,18	
4.8.	Úrokové krytí	1,10	1,13	-1,14	3,77	1,22	-6,73	-16,41	-16,98	-56,86	52,74	54,34	59,34	
4.9.	Doba návratnosti úvěru	4,13	4,16	-3,60	0,00	0,00	0,00	-0,60	-0,89	0,00	0,00	0,00	0,00	
4.10.	Poměr Cash-flow z provozní činnosti ke stavu celkov. závazků	0,4%	0,6%	-11,2%	15,5%	0,8%	-45,0%	-56,7%	-32,2%	-32,3%	37,3%	36,0%	20,2%	
5.	Kapitálový trh													
5.1.	Čistý zisk na akcii (EPS)	2 Kč	3 Kč	- 35 Kč	30 Kč	2 Kč	- 45 Kč	- 51 Kč	- 26 Kč	- 14 Kč	13 Kč	13 Kč	14 Kč	
5.2.	Peněžní tok na akcii	50 Kč	40 Kč	- 16 Kč	48 Kč	15 Kč	- 34 Kč	- 40 Kč	- 16 Kč	- 5 Kč	21 Kč	21 Kč	22 Kč	
5.3.	Dividenda na akcii (DA)	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	
5.4.	Dividendový výnos													
5.5.	Cena akcie k zisku P/E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
5.6.	Ziskový výnos													
5.7.	Účetní hodnota akcie	478 Kč	481 Kč	446 Kč	476 Kč	477 Kč	432 Kč	381 Kč	355 Kč	341 Kč	353 Kč	366 Kč	381 Kč	
5.8.	Cena (akcie) k (tržní) hodnotě	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
5.9.	Výplatní poměr	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
5.10.	Výplatní poměr k nom. Hodnotě akcie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
	Tržní hodnota podniku (v tis. Kč) *)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

*) Tržní hodnota podniku je stanovena jako součin celk. počtu kmenových akcií a průměrné tržní ceny jedné akcie

Zpřesněné poměrové ukazatele

(Poměroví ukazatelé zaměřené na hlavní činnost)

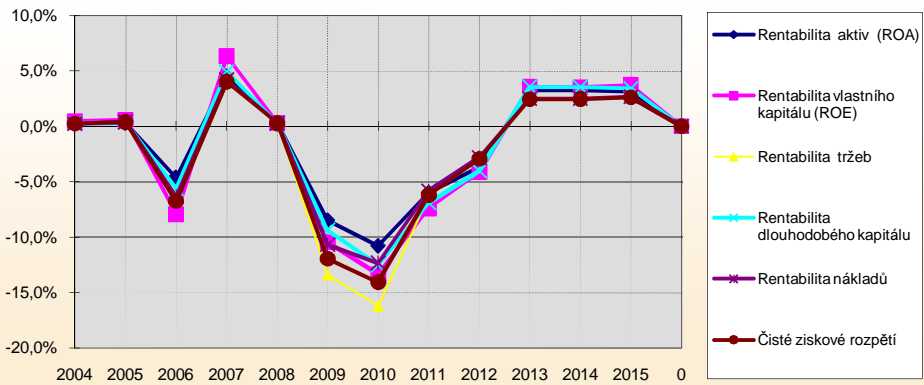
č.	Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
1.	Rentabilita													
1.1a.	Rentabilita aktiv (ROA) *)	2,54%	2,60%	-2,47%	6,12%	1,22%	-7,39%	-10,18%	-5,68%	-3,60%	3,32%	3,29%	3,20%	
1.2a.	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)*)	5,26%	5,04%	-4,22%	8,62%	1,73%	-9,10%	-12,58%	-6,99%	-4,06%	3,63%	3,61%	3,80%	
1.3a.	Rentabilita tržeb *)	3,31%	3,46%	-3,25%	5,51%	1,77%	-11,68%	-15,29%	-5,94%	-2,86%	2,56%	2,59%	2,77%	
1.3b.	Rentabilita tržeb *) **)	3,40%	3,77%	-3,36%	7,13%	1,78%	-12,45%	-15,41%	-5,98%	-2,87%	2,57%	2,60%	2,79%	
1.4a.	Rentabilita dlouhodobého kapitálu *)	3,08%	3,10%	-2,98%	6,71%	1,43%	-8,17%	-11,81%	-6,53%	-3,95%	3,63%	3,61%	3,46%	
1.5a.	Rentabilita nákladů *)	2,84%	3,42%	-3,37%	5,71%	1,52%	-9,29%	-11,62%	-5,52%	-2,79%	2,54%	2,57%	2,73%	
1.6a.	Čistě ziskové rozpětí *)	2,83%	3,41%	-3,60%	5,48%	1,52%	-10,40%	-13,25%	-5,86%	-2,87%	2,48%	2,50%	2,66%	
3.	Aktivita													
3.1a.	Obrát aktiv **)	0,75	0,69	0,74	0,86	0,69	0,59	0,66	0,95	1,25	1,29	1,26	1,15	
3.5a.	Doba obratu stálých aktiv (ve dnech)**)	124	129	145	97	113	151	141	99	79	77	76	111	
3.6a.	Doba obratu HIM (ve dnech)**)	123	128	144	96	112	150	141	98	78	76	76	110	
3.9a.	Doba obratu pohledávek (ve dnech) **)	150	128	145	155	204	137	120	90	71	72	71	69	
3.10a	Doba obratu dluhů (ve dnech)**)	61	56	48	38	79	59	48	37	26	25	26	24	

*) ve výpočtu ukazatele je použito místo čistého zisku velikost EBIT (č. zisk + daň + nákladové úroky)

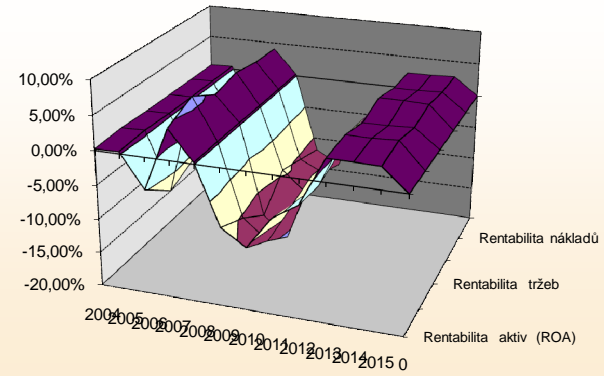
**) ve výpočtu ukazatele je použito místo celk. tržeb pouze tržeb z obchodní a výrobní činnosti

BOTAS a.s.

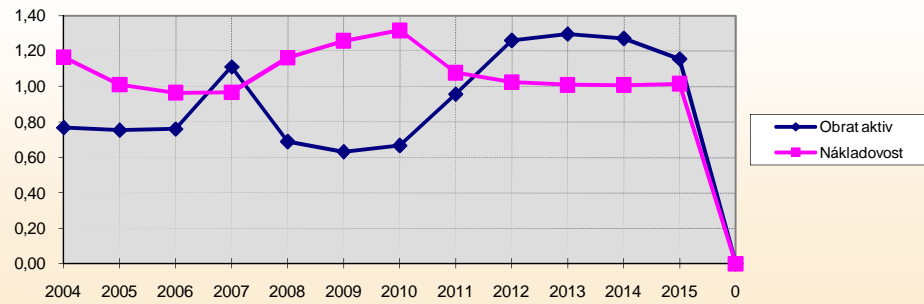
Celkový vývoj rentability



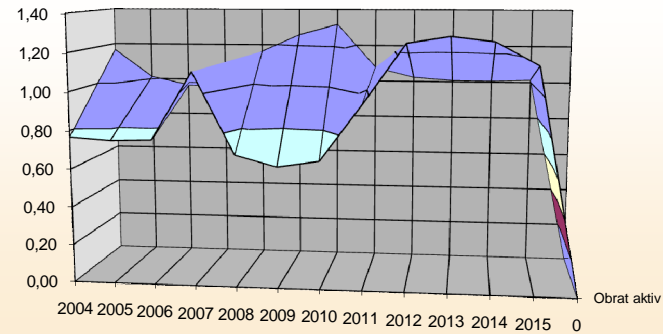
Celkový vývoj rentability



Graf nákladovosti a obratu aktiv



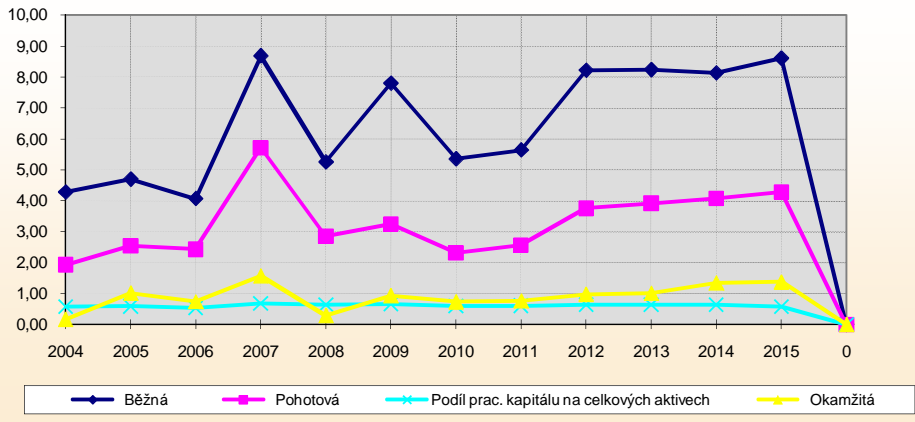
Graf nákladovosti a obratu aktiv



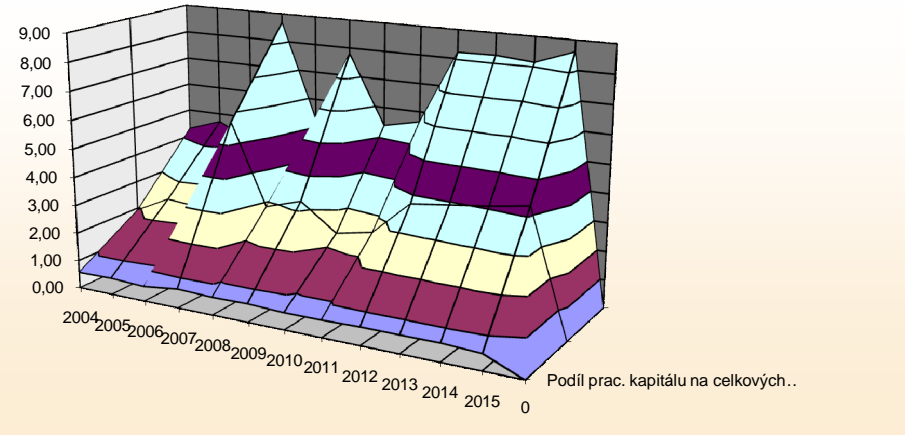
Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity

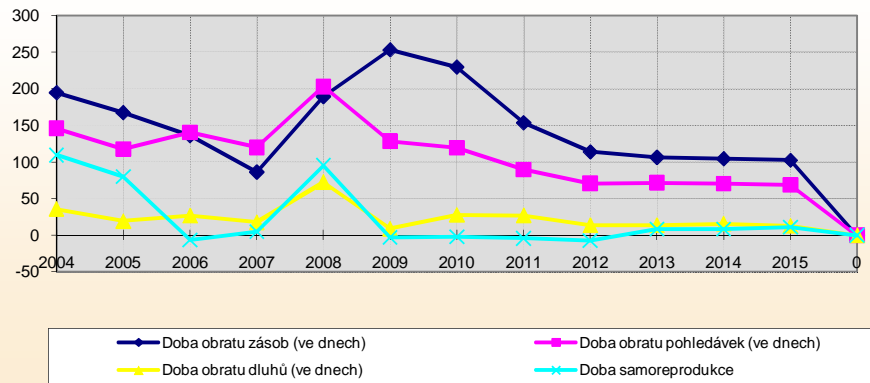
Ukazatele likvidity



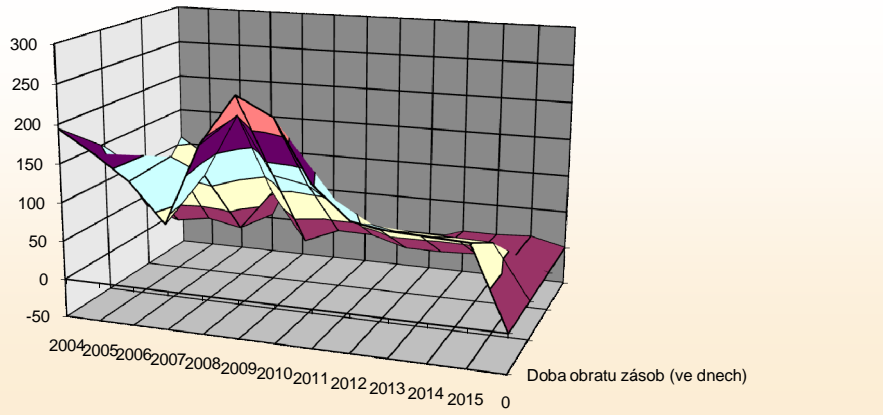
Ukazatele likvidity



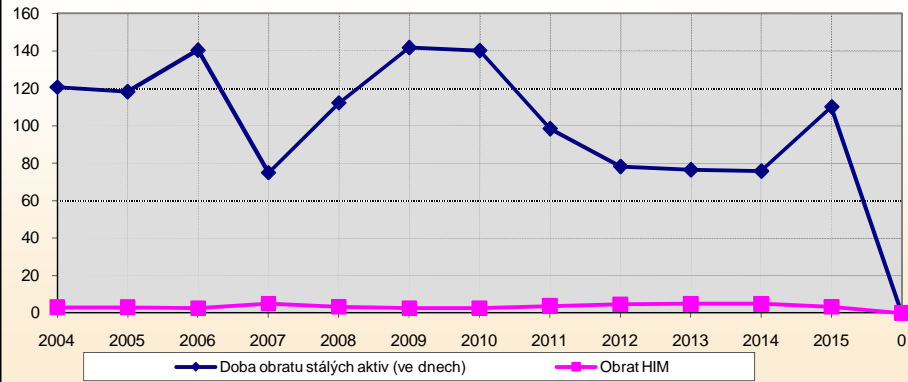
Časové ukazatelé Aktivity



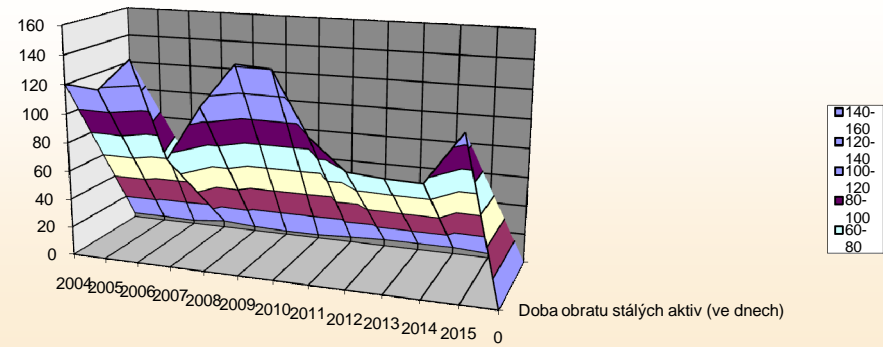
Časové ukazatelé Aktivity



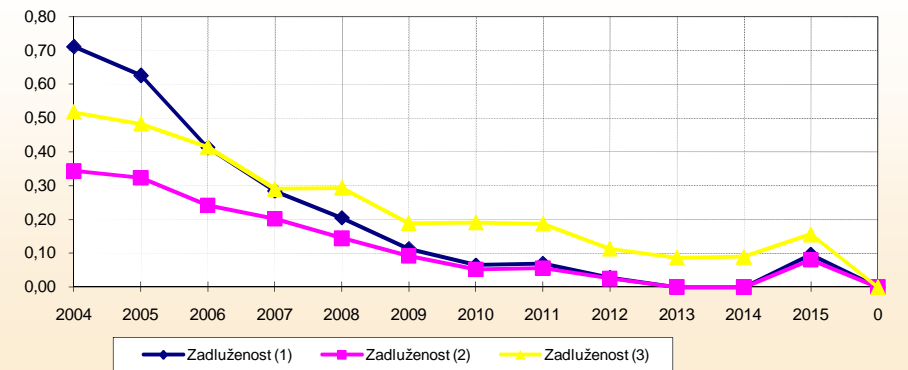
Relativní vázanost složek AKTIV



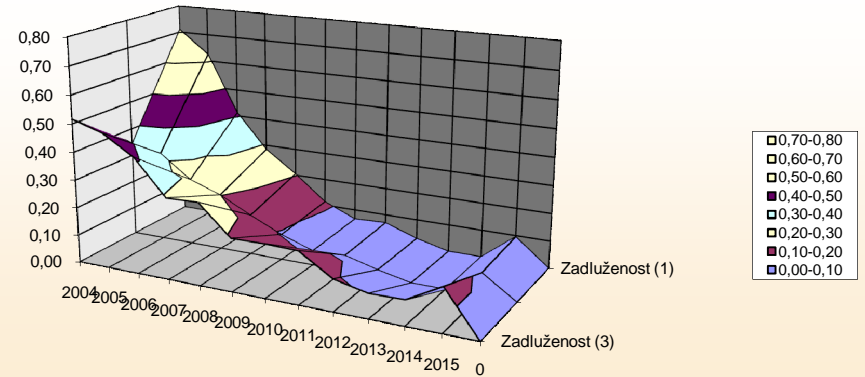
Relativní vázanost složek AKTIV



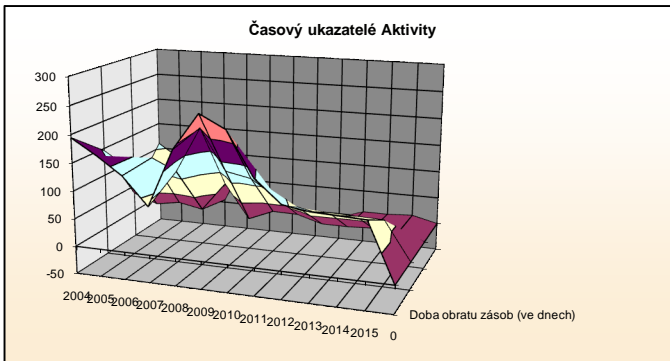
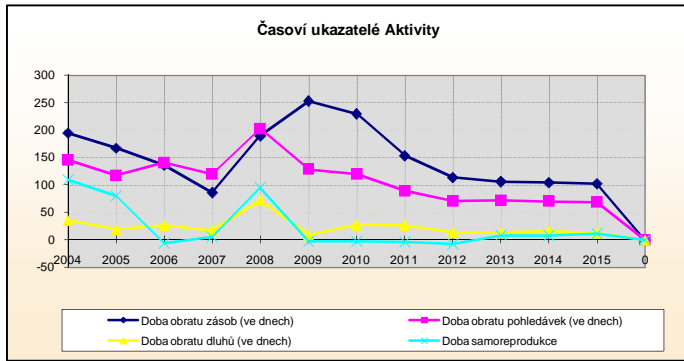
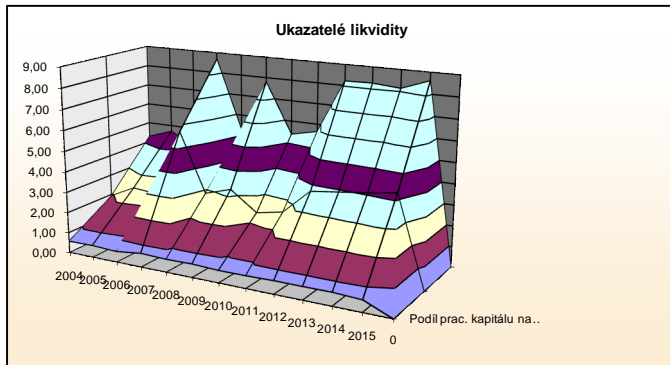
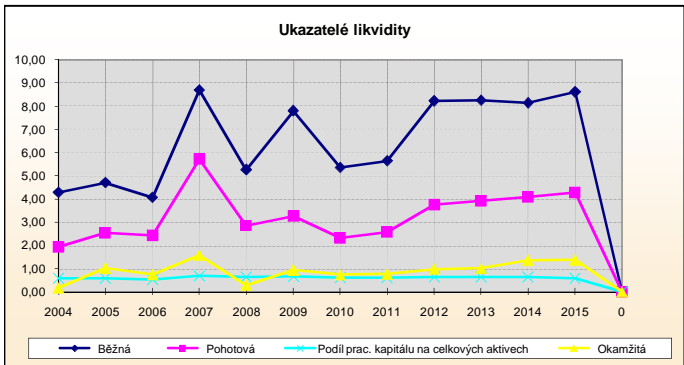
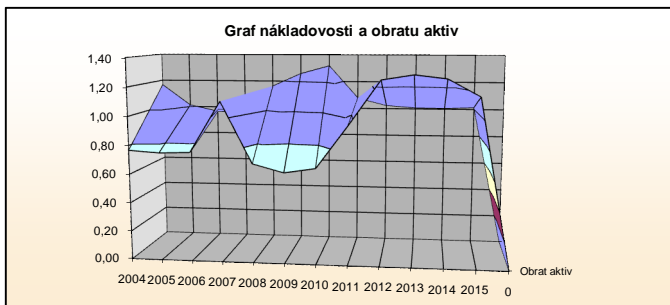
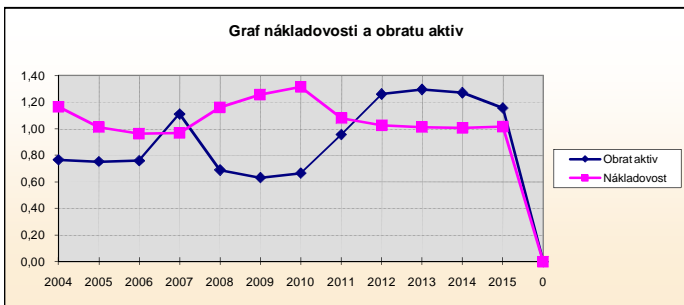
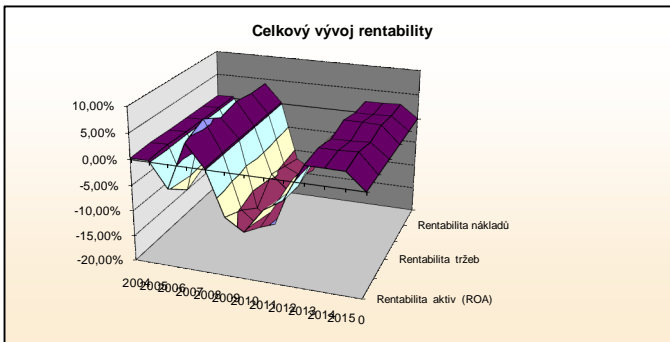
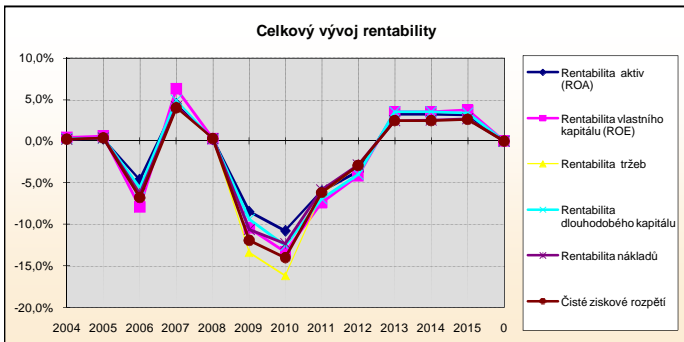
Zadluženost



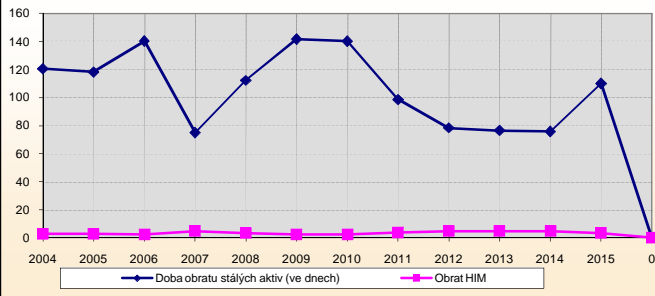
Zadluženost



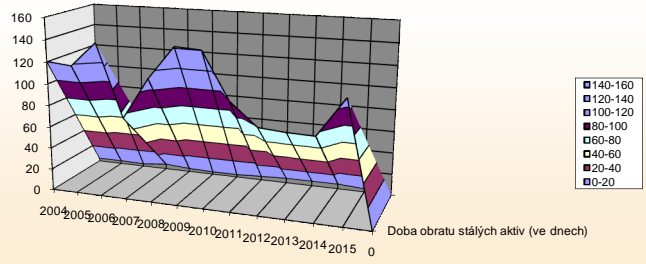
BOTAS a.s.



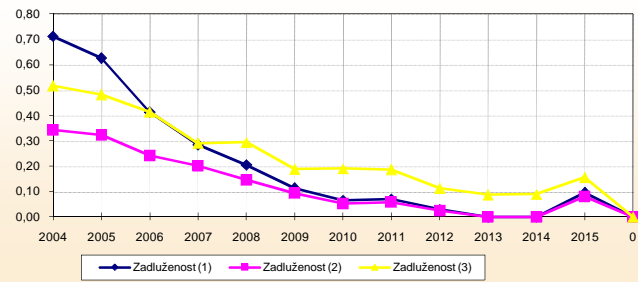
Relativní vázanost složek AKTIV



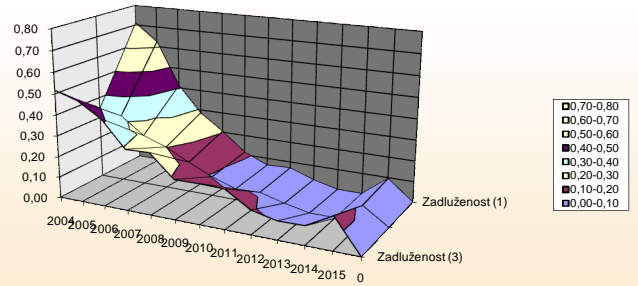
Relativní vázanost složek AKTIV



Zadluženost



Zadluženost



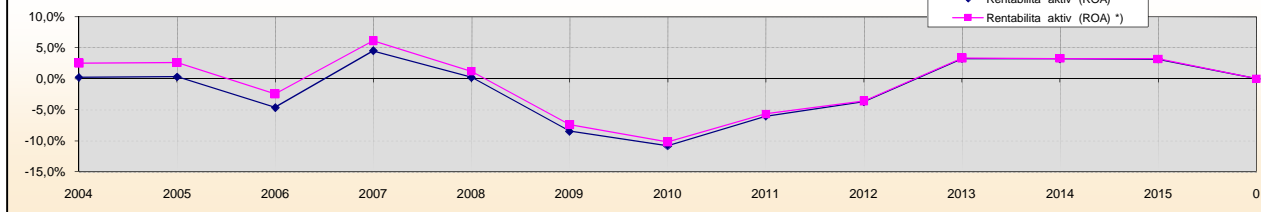
Rentabilita a nákladovost

BOTAS a.s.

Rentabilita aktiv (ROA)

zisk	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
celk. aktiva	1.1.	0,23%	0,30%	-4,64%	4,50%	0,22%	-8,48%	-10,80%	-6,02%	-3,66%	3,25%	3,23%	3,15%	
	1.1a.	2,54%	2,60%	-2,47%	6,12%	1,22%	-7,39%	-10,18%	-5,68%	-3,60%	3,32%	3,29%	3,20%	

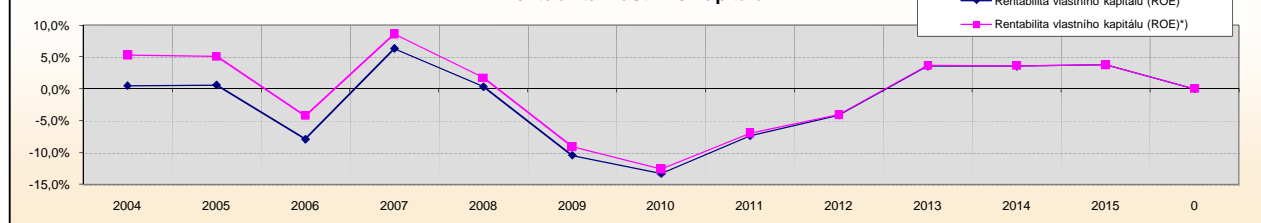
Rentabilita AKTIV



Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

zisk	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
v. jmění	1.2.	0,48%	0,59%	-7,93%	6,33%	0,32%	-10,45%	-13,35%	-7,40%	-4,13%	3,56%	3,54%	3,73%	
	1.2a.*)	5,26%	5,04%	-4,22%	8,62%	1,73%	-9,10%	-12,58%	-6,99%	-4,06%	3,63%	3,61%	3,80%	

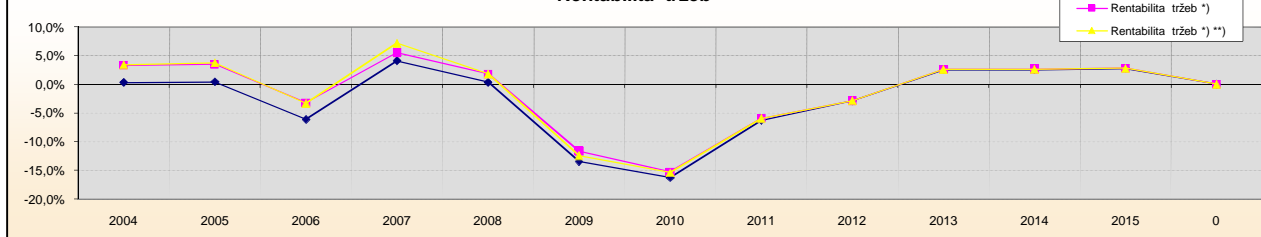
Rentabilita vlastního kapitálu



Rentabilita tržeb (ROS)

zisk	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
tržby	1.3.	0,30%	0,40%	-6,11%	4,05%	0,32%	-13,41%	-16,22%	-6,29%	-2,91%	2,51%	2,54%	2,73%	
	1.3a.*)	3,31%	3,46%	-3,25%	5,51%	1,77%	-11,68%	-15,29%	-5,94%	-2,86%	2,56%	2,59%	2,77%	
	1.3b.**) **)	3,40%	3,77%	-3,36%	7,13%	1,78%	-12,45%	-15,41%	-5,98%	-2,87%	2,57%	2,60%	2,79%	

Rentabilita tržeb

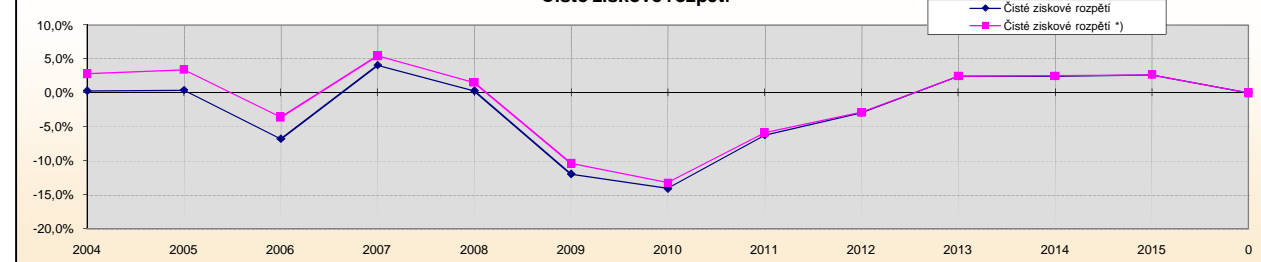


BOTAS a.s.

Čisté ziskové rozpětí

č. zisk	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
výnosy celk.	1.6.	0,26%	0,40%	-6,76%	4,02%	0,28%	-11,94%	-14,06%	-6,21%	-2,92%	2,43%	2,46%	2,62%	
	1.6a.	2,83%	3,41%	-3,60%	5,48%	1,52%	-10,40%	-13,25%	-5,86%	-2,87%	2,48%	2,50%	2,66%	

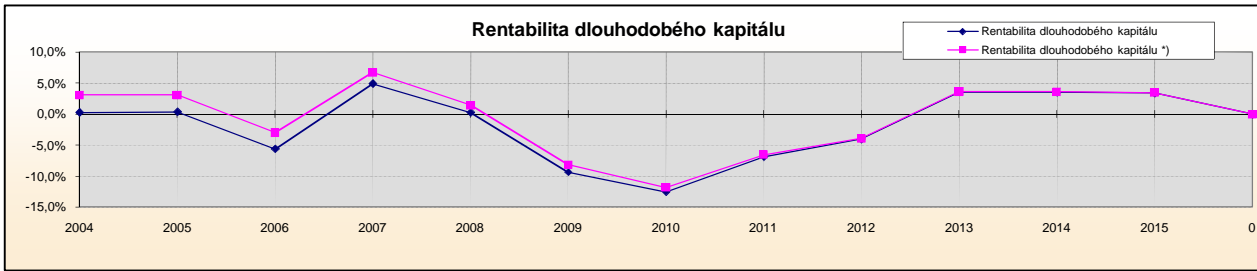
Čisté ziskové rozpětí



Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

zisk (vl.jmění + dl.závazky)	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
1.4.		0,28%	0,36%	-5,61%	4,93%	0,26%	-9,39%	-12,53%	-6,92%	-4,02%	3,56%	3,54%	3,41%	
1.4a.		3,08%	3,10%	-2,98%	6,71%	1,43%	-8,17%	-11,81%	-6,53%	-3,95%	3,63%	3,61%	3,46%	

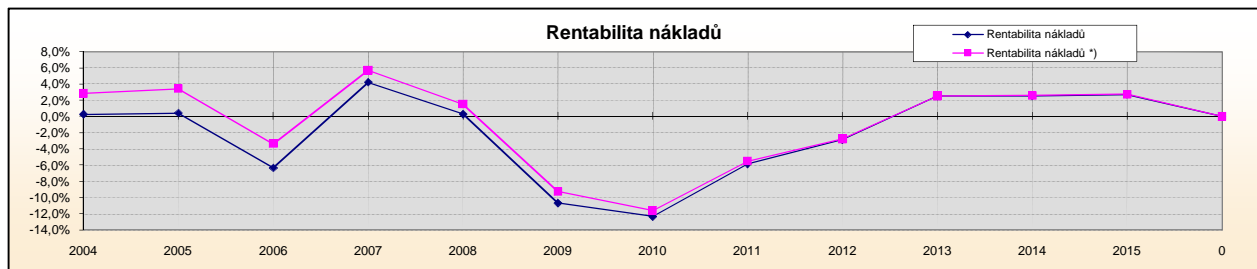
Rentabilita dlouhodobého kapitálu



Rentabilita nákladů

Zisk náklady	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
1.5.		0,26%	0,40%	-6,33%	4,19%	0,28%	-10,67%	-12,33%	-5,84%	-2,84%	2,49%	2,52%	2,69%	
1.5a.		2,84%	3,42%	-3,37%	5,71%	1,52%	-9,29%	-11,62%	-5,52%	-2,79%	2,54%	2,57%	2,73%	

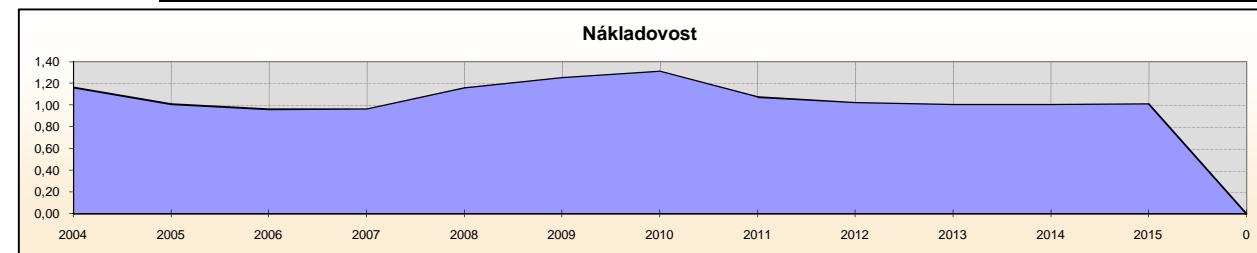
Rentabilita nákladů



Nákladovost

náklady tržby	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
1.7.		1,17	1,01	0,96	0,97	1,16	1,26	1,32	1,08	1,02	1,01	1,01	1,01	

Nákladovost



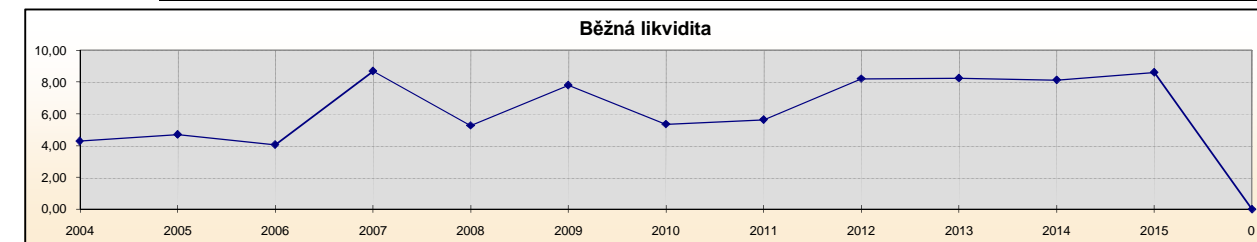
Likvidita

BOTAS a.s.

Běžná likvidita (Current ratio)

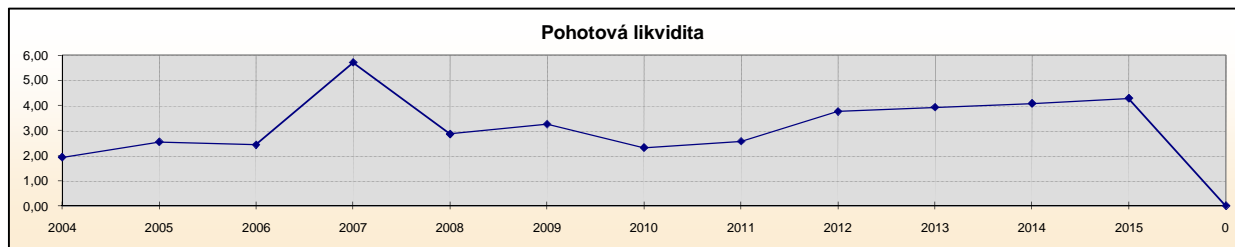
oběžná aktiva kr. závazky	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
2.1.		4,28	4,70	4,06	8,68	5,26	7,79	5,35	5,64	8,22	8,24	8,13	8,61	

Běžná likvidita



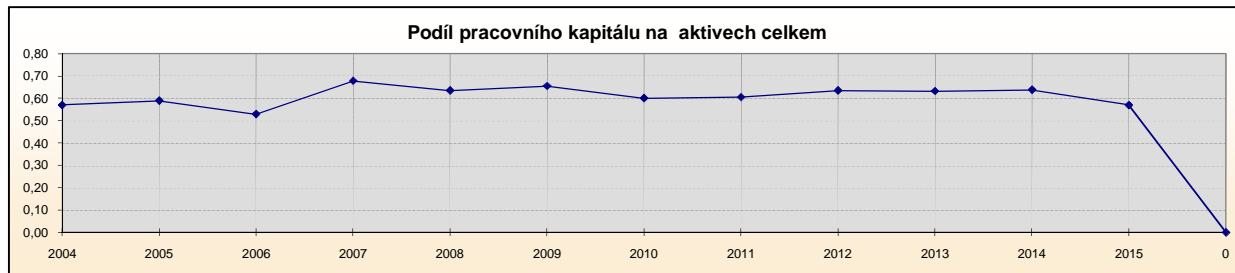
Pohotovostní likvidita (Quick asset ratio)

oběž. aktiva - zásoby	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
kr. závazky	2.2.	1,93	2,54	2,43	5,71	2,86	3,25	2,32	2,56	3,76	3,92	4,08	4,28	



Podíl pracovního kapitálu na celkových aktivech

ČPK	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
celková aktiva	2.5.	0,57	0,59	0,53	0,68	0,63	0,65	0,60	0,61	0,64	0,63	0,64	0,57	

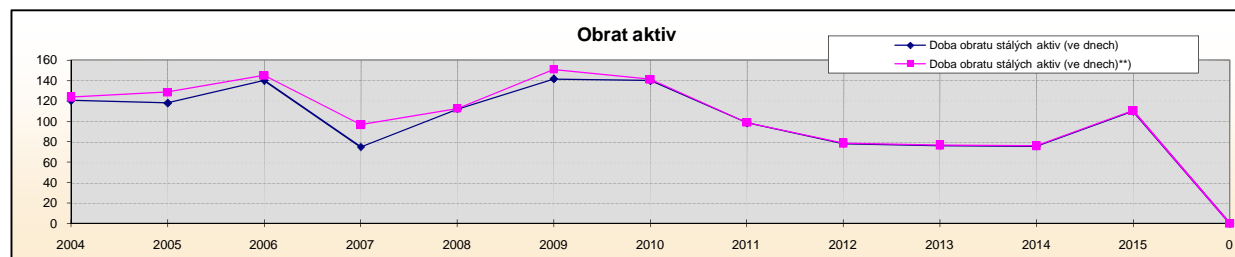


Aktivita

BOTAS a.s.

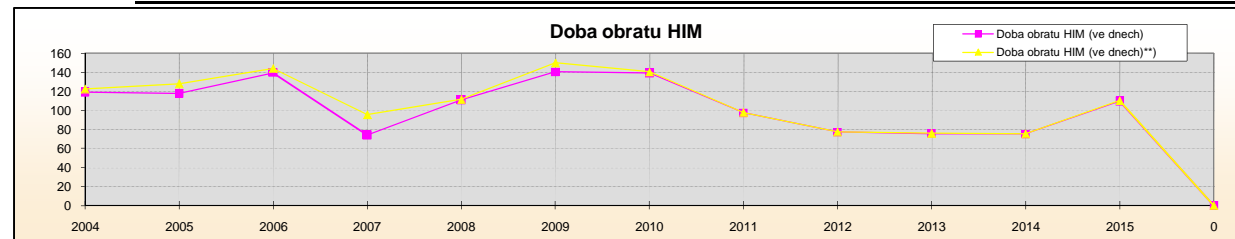
Obrat aktiv (assets turnover)

tržby	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
aktiva	3.1.	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	3.1.a.	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	



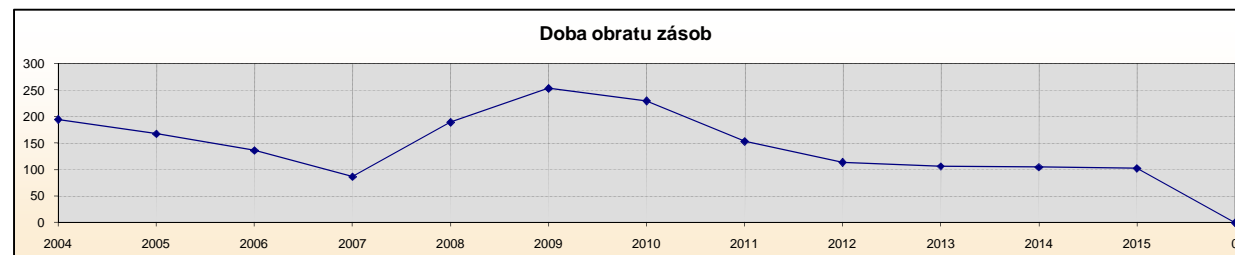
Doba obratu dl. hmotného majetku (ve dnech)

dl.hmotný majetek	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
tržby / dny v období	3.6.	119	118	140	74	111	141	139	97	77	76	75	110	
	3.6a	123	128	144	96	112	150	141	98	78	76	76	110	



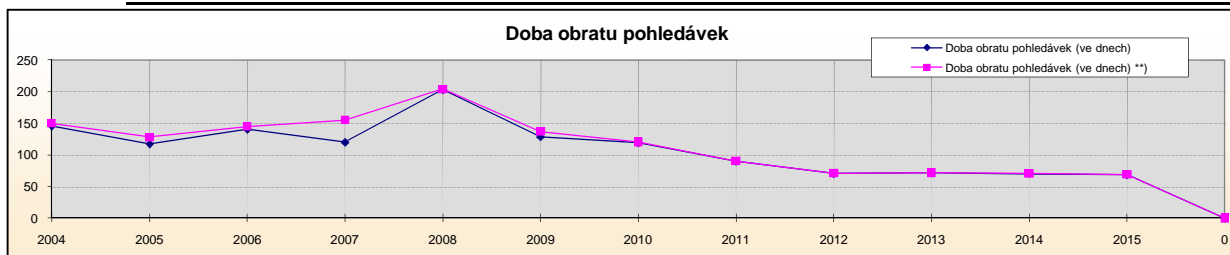
Doba obratu zásob - Inventory turnover (ve dnech)

zásoby	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
celk.nákl./dny v období	3.8.	194	167	136	86	189	253	230	153	114	106	104	102	



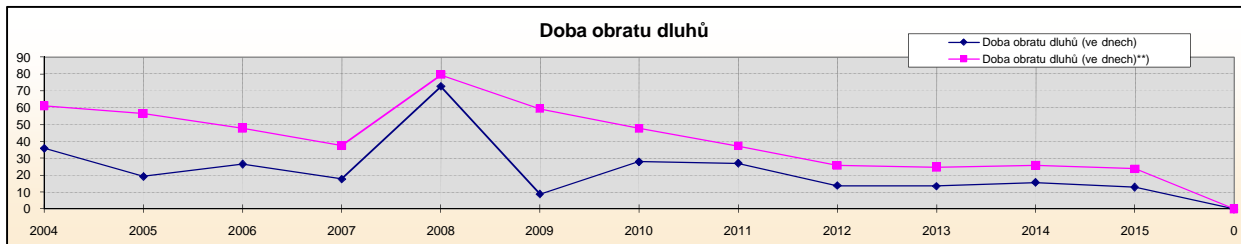
Doba obratu pohledávek - Debtors collection period (ve dnech)

pohledávky	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
tržby / dny v období	3.9.	146	117	140	120	203	129	120	90	71	72	70	69	
	3.9a.	150	128	145	155	204	137	120	90	71	72	71	69	



Doba obratu dluhů - Creditors payment period (ve dnech)

kr. závazky	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
tržby / dny v období	3.10.	36	19	27	18	72	9	28	27	14	14	16	13	
	3.10a.	61	56	48	38	79	59	48	37	26	25	26	24	

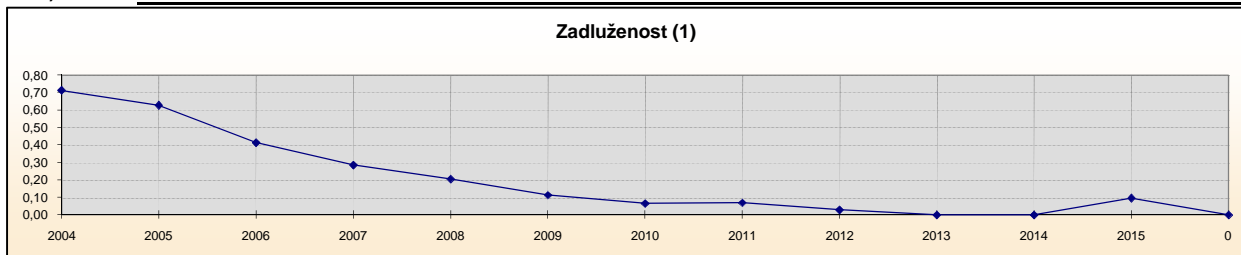


Struktura kapitálu

BOTAS a.s.

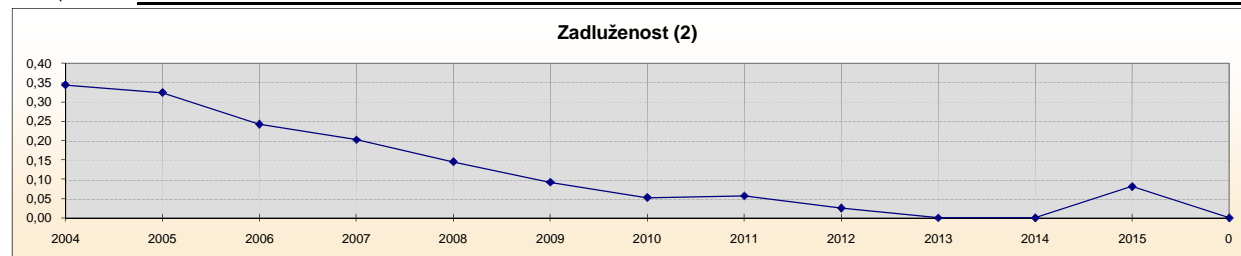
Zadluženost (1)

Dlouhodobé dluhy	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
vlastní jmění	4.1.	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	



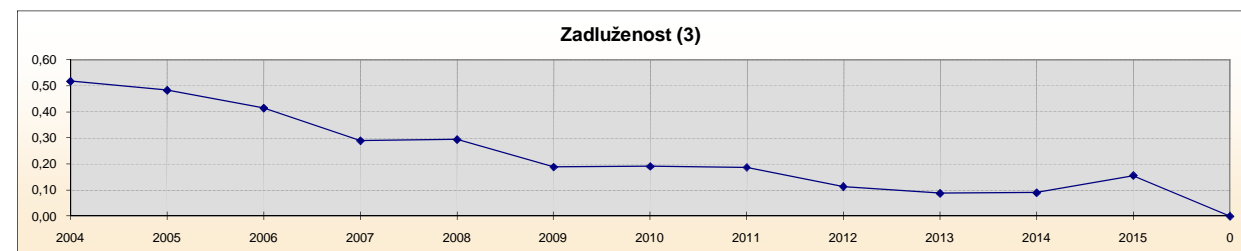
Zadluženost (2)

Dlouhodobé dluhy	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
vlož. kapitál	4.2.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	



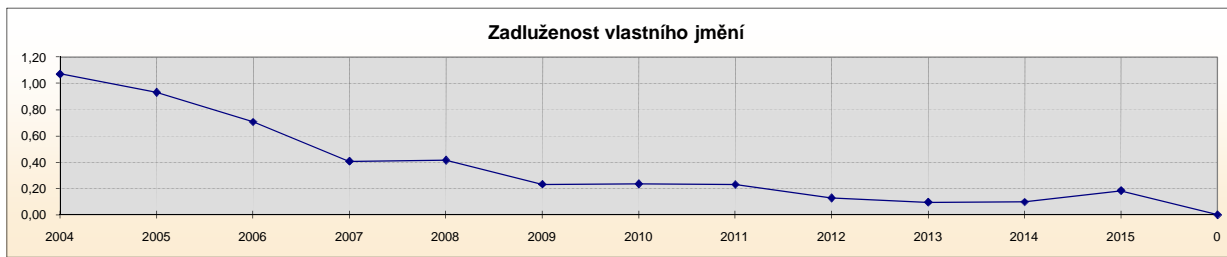
Zadluženost (3)

celkové dluhy	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
celková aktiva	4.3.	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	



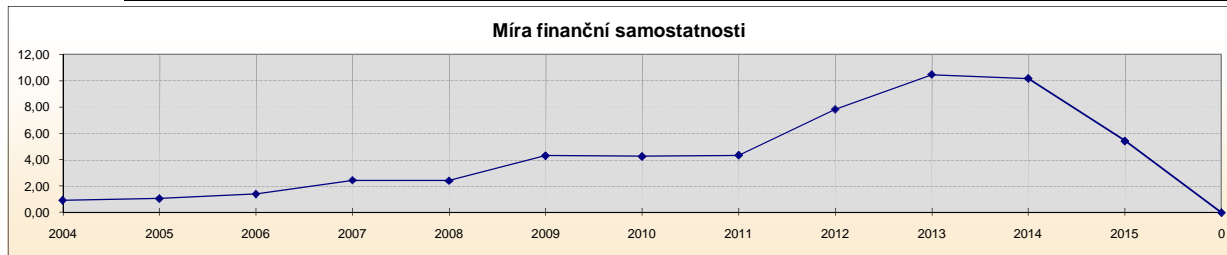
Zadluženost vlastního jmění

celkové závazky	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
vlastní jmění	4.4.	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Míra finanční samostatnosti

vlastní jmění	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
celkové závazky	4.5.	93%	107%	141%	245%	240%	431%	425%	435%	782%	1046%	1016%	542%	0



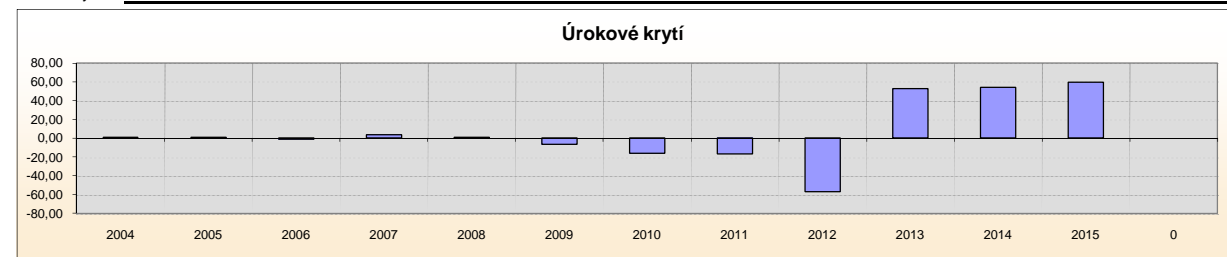
Podíl vlast. zdrojů na celk. aktivech

vlastní jmění	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
celková aktiva	4.6.	48%	52%	59%	71%	71%	81%	81%	81%	89%	91%	91%	84%	0



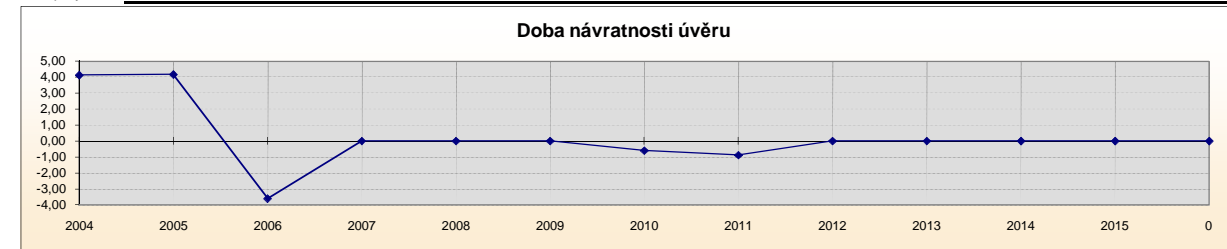
Úrokové krytí

zisk + nákladové úroky	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
nákladové úroky	4.8.	110%	113%	-114%	377%	122%	-673%	-1641%	-1698%	-5686%	5274%	5434%	5934%	0



Doba návratnosti úvěru

bankovní úvěry	č.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
č. zisk+odpisy	4.9.	4	4	-4	0	0	0	-1	-1	0	0	0	0	0



*) ve výpočtu ukazatele je použito místo čistého zisku velikost EBIT (č. zisk + daň + nákladové úroky)

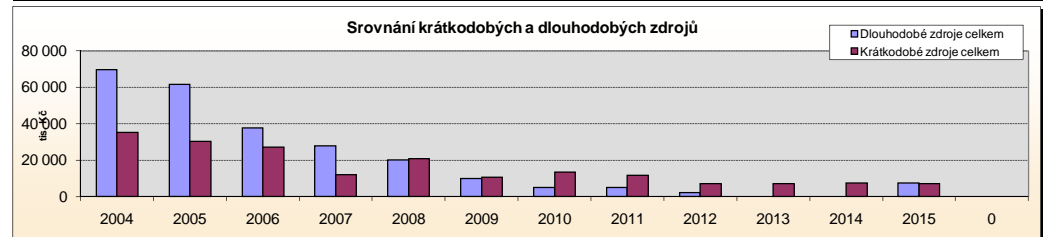
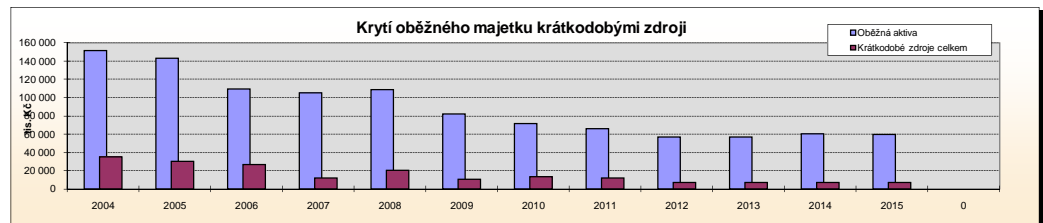
**) ve výpočtu ukazatele je použito místo celk. tržeb pouze tržeb z obchodní a výrobní činnosti

Zlatá pravidla financování

BOTAS a.s.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
Dlouhodobé závazky	37.770	37.770	37.770	27.770	20.070	10.070	5.070	5.070	2.000	0	0	7.487	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	32.000	24.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé zdroje celkem	69.770	61.770	37.770	27.770	20.070	10.070	5.070	5.070	2.000	0	0	7.487	0

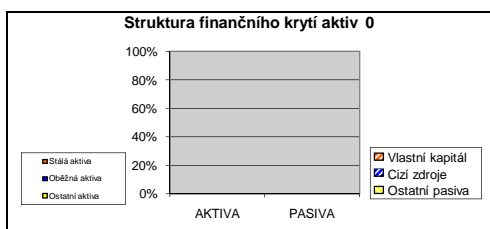
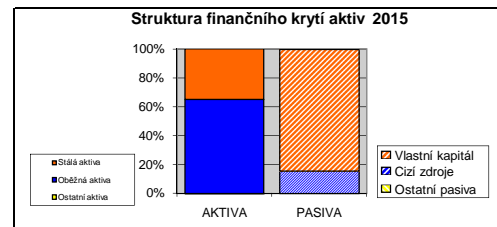
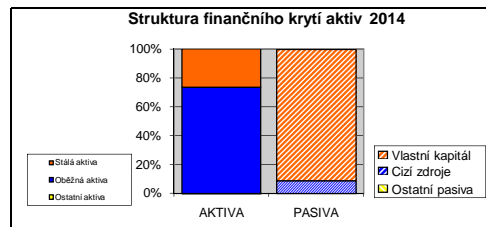
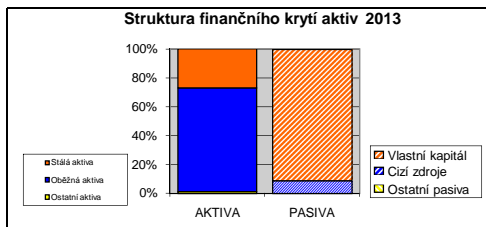
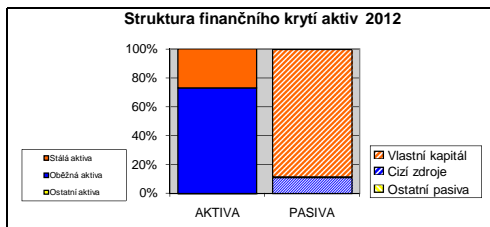
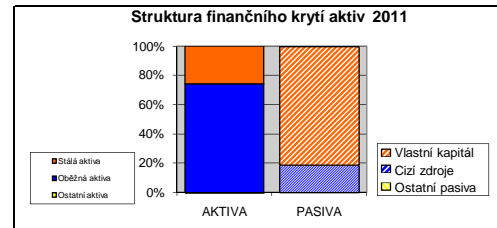
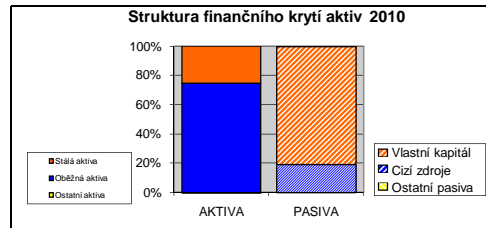
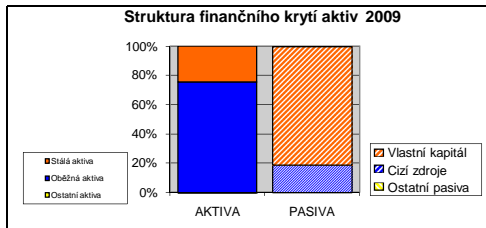
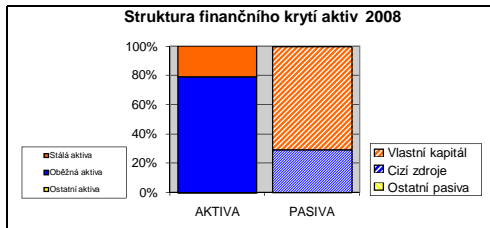
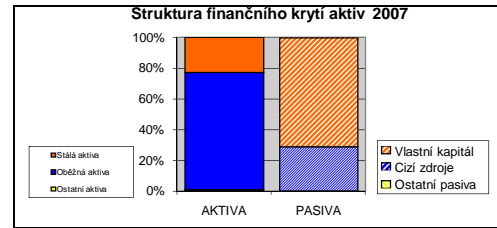
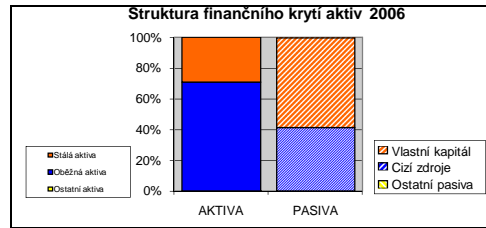
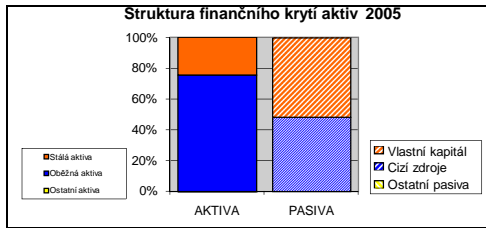
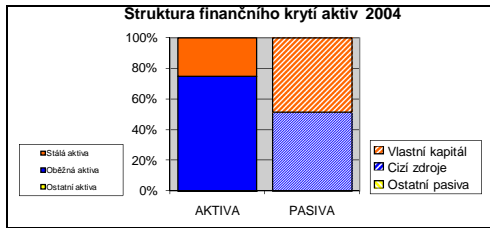
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
Oběžná aktiva	151.318	143.012	109.790	105.373	108.799	82.076	71.385	65.985	57.085	57.193	60.185	59.722	0
Krátkodobé závazky	25.377	20.419	15.016	12.136	20.700	10.531	8.341	8.703	6.946	6.940	7.403	6.940	0
Běžné bankovní úvěry	10.000	10.000	12.000	0	0	0	5.000	3.000	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé zdroje celkem	35.377	30.419	27.016	12.136	20.700	10.531	13.341	11.703	6.946	6.940	7.403	6.940	0



Struktura rozvahy

BOTAS a.s.

Období	AKTIVA		PASIVA	
2004	Stálá aktiva	51.512	Vlastní kapitál	98.176
	Oběžná aktiva	151.318	Cizí zdroje	105.147
	Ostatní aktiva	538	Ostatní pasiva	45
2005	Stálá aktiva	46.523	Vlastní kapitál	98.757
	Oběžná aktiva	143.012	Cizí zdroje	92.189
	Ostatní aktiva	1.411	Ostatní pasiva	0
2006	Stálá aktiva	45.613	Vlastní kapitál	91.504
	Oběžná aktiva	109.790	Cizí zdroje	64.786
	Ostatní aktiva	887	Ostatní pasiva	0
2007	Stálá aktiva	31.350	Vlastní kapitál	97.689
	Oběžná aktiva	105.373	Cizí zdroje	39.906
	Ostatní aktiva	872	Ostatní pasiva	0
2008	Stálá aktiva	29.411	Vlastní kapitál	97.998
	Oběžná aktiva	108.799	Cizí zdroje	40.770
	Ostatní aktiva	558	Ostatní pasiva	0
2009	Stálá aktiva	26.836	Vlastní kapitál	88.724
	Oběžná aktiva	82.076	Cizí zdroje	20.601
	Ostatní aktiva	413	Ostatní pasiva	0
2010	Stálá aktiva	24.723	Vlastní kapitál	78.277
	Oběžná aktiva	71.385	Cizí zdroje	18.411
	Ostatní aktiva	580	Ostatní pasiva	0
2011	Stálá aktiva	23.121	Vlastní kapitál	72.883
	Oběžná aktiva	65.985	Cizí zdroje	16.773
	Ostatní aktiva	550	Ostatní pasiva	0
2012	Stálá aktiva	21.341	Vlastní kapitál	69.990
	Oběžná aktiva	57.085	Cizí zdroje	8.946
	Ostatní aktiva	510	Ostatní pasiva	0
2013	Stálá aktiva	21.574	Vlastní kapitál	72.577
	Oběžná aktiva	57.193	Cizí zdroje	6.940
	Ostatní aktiva	750	Ostatní pasiva	0
2014	Stálá aktiva	21.782	Vlastní kapitál	75.244
	Oběžná aktiva	60.185	Cizí zdroje	7.403
	Ostatní aktiva	680	Ostatní pasiva	0
2015	Stálá aktiva	32.256	Vlastní kapitál	78.161
	Oběžná aktiva	59.722	Cizí zdroje	14.427
	Ostatní aktiva	610	Ostatní pasiva	0
0	Stálá aktiva	0	Vlastní kapitál	0
	Oběžná aktiva	0	Cizí zdroje	0
	Ostatní aktiva	0	Ostatní pasiva	0



BOTAS a.s.

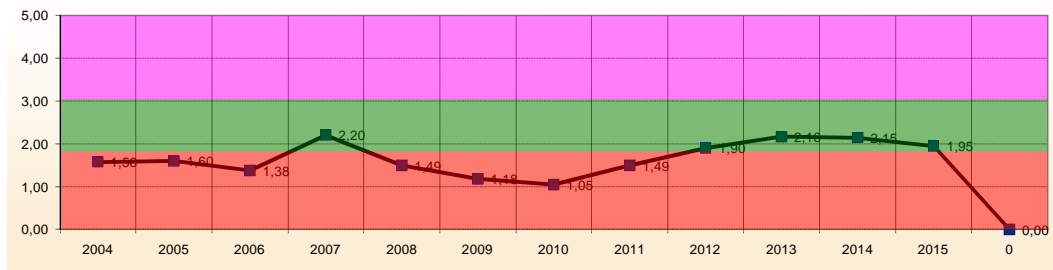
Altmanův koeficient

$$Z = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 1,0 X5$$

Položka	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
X1	0,57	0,59	0,53	0,68	0,63	0,65	0,60	0,61	0,64	0,63	0,64	0,57	
X2	0,03	0,03	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
X3	0,03	0,03	-0,02	0,06	0,01	-0,07	-0,10	-0,06	-0,04	0,03	0,03	0,03	
X4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
X5	0,77	0,75	0,76	1,11	0,69	0,63	0,67	0,96	1,26	1,30	1,27	1,16	
Výsledný koeficient	1,58	1,60	1,38	2,20	1,49	1,18	1,05	1,49	1,90	2,16	2,15	1,95	

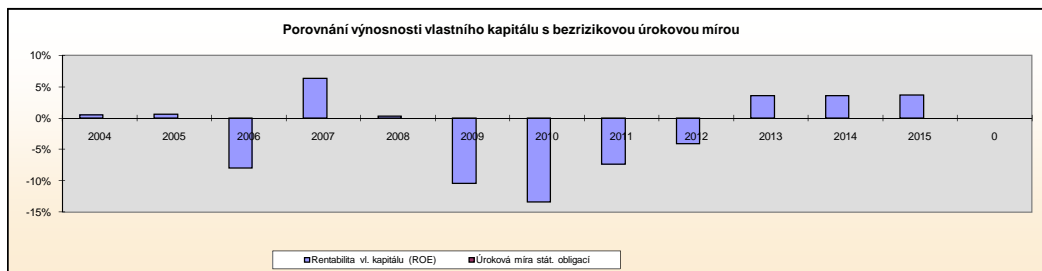
Výsledný koeficient by měl být v intervalu (1,8;3)

Altmanův koeficient



Výnosnost vlastního kapitálu

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
Rentabilita vl. kapitálu (ROE)	0%	1%	-8%	6%	0%	-10%	-13%	-7%	-4%	4%	4%	4%	
Úroková míra stát. obligací	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



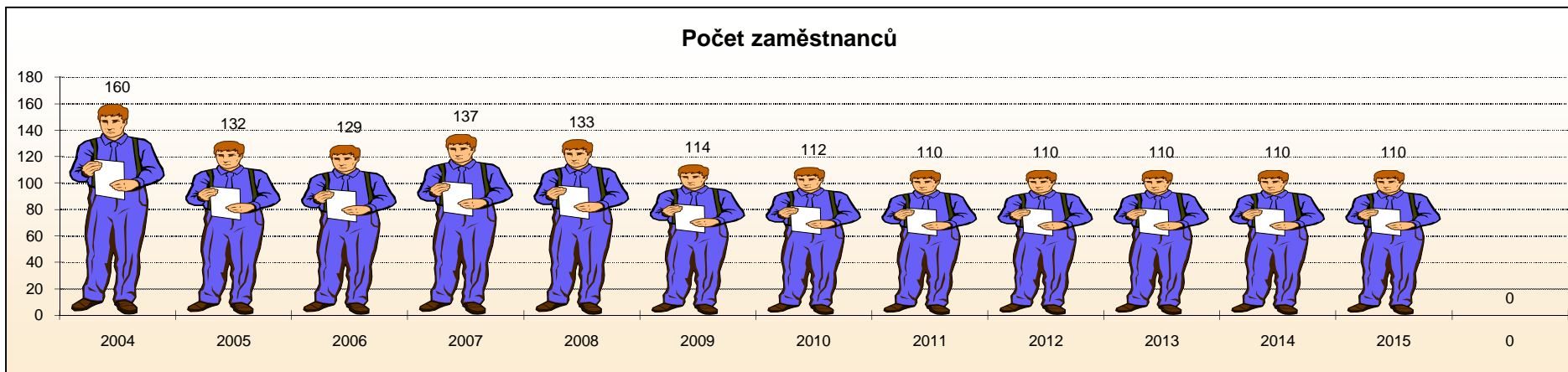
Metoda sledování stupňů likvidity

Stupeň likvidity	Období	Ukazatel	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		0			
			Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace	Tis. Kč	Kumulace
1	Peníze	59	210	210	157	133	133	171	171	219	219	199	199	200	200	200	200	200	200	258	258	200	200	200	200	200	200	0	0	
2	Krátkodobý finanční majetk	58	5.862	6.072	30.951	31.108	19.956	20.089	19.102	19.273	5.958	6.177	9.841	10.040	9.800	10.000	8.900	9.100	6.800	7.000	7.266	10.000	10.200	9.537	9.737	0	0	0	0	
3	Pohledávky z obchodních	49	61.628	67.700	45.129	76.237	44.728	64.817	49.843	69.116	52.764	58.941	24.162	34.202	20.900	30.900	20.900	30.000	19.100	26.100	20.000	27.266	20.000	30.200	20.000	29.737	0	0	0	0
4	Výrobky a zboží Nedokončená výroba a polotovary	32+34	63.785	131.485	50.702	126.939	28.094	92.911	22.635	91.751	36.711	95.652	34.754	68.956	28.000	58.900	25.000	55.000	20.000	46.100	19.000	46.266	18.000	48.200	18.000	47.737	0	0	0	0
5	Materiál	33	489	131.974	404	127.343	2.706	95.617	1.758	93.509	1.937	97.589	503	69.459	1.500	60.400	1.000	56.000	1.000	47.100	1.000	47.266	2.000	50.200	2.000	49.737	0	0	0	
6	Oběžná aktiva	31	151.318	143.012	109.790	105.373	108.799	82.076	71.385	65.985	57.085	57.193	60.185	59.722	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Jiná aktiva	1	203.368	203.368	47.934	190.946	46.500	156.290	32.222	137.595	29.969	138.768	27.249	109.325	25.303	96.688	23.671	89.656	21.851	78.936	22.324	79.517	22.462	82.647	32.866	92.588	0	0	0	0
AKTIVA CELKEM			52.050	203.368	190.946	138.768	137.595	138.768	109.325	96.688	82.647	78.936	79.517	82.647	78.936	79.517	82.647	78.936	79.517	82.647	79.517	82.647	82.647	92.588	92.588	0	0	0	0	0
	Krátkodobé závazky	91+103+104	35.377	30.419	27.016	12.136	20.700	10.531	13.341	11.703	6.946	6.940	7.403	6.940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Cizí zdroje	79	105.147	92.189	64.786	39.906	40.770	20.601	18.411	16.773	0	6.940	7.403	14.427	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Zadluženost (3)		0,52	0,48	0,41	0,29	0,29	0,19	0,19	0,19	0,11	0,09	0,09	0,16	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,16	0,16	0	0	0	0	0
	Běžná likvidita		4,28	4,70	4,06	8,68	5,26	7,79	5,35	5,64	8,22	8,24	8,13	8,61																
	Stupeň krytí kr. závazků likvidními aktivy		3	2	3	2	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	1	1					

Údaje o zaměstnancích

BOTAS a.s.

Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
Počet zaměstnanců	160	132	129	137	133	114	112	110	110	110	110	110	0
Mzdové náklady	25.072	23.232	20.840	24.124	23.121	20.783	20.542	21.616	22.542	23.505	23.801	24.600	0



Produktivita práce

BOTAS a.s.

Tis. Kč na 1 pracovníka

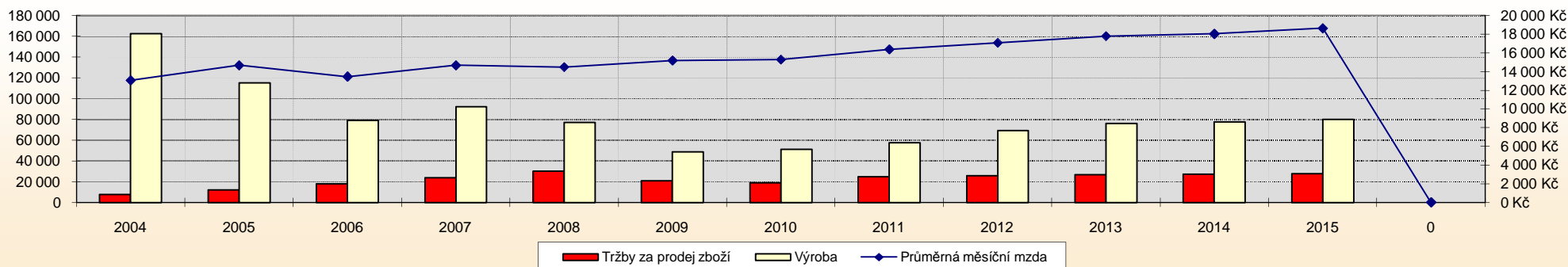
Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
Odbyt	948	999	891	862	716	569	571	775	900	932	950	968	
VI. výroba	1.017	871	611	673	580	426	455	525	627	691	705	727	
Přidaná hodnota	280	248	176	201	261	153	170	228	260	321	325	337	
Fyz. množství na pracovníka	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	

Celkově tis. Kč

Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
Odbyt (celkem)	151.702	131.933	114.901	118.102	95.191	64.861	63.900	85.200	99.000	102.500	104.500	106.500	0
VI. výroba (celkem)	162.659	115.012	78.826	92.253	77.203	48.565	50.989	57.700	69.000	76.000	77.500	80.000	0

Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	0
Tržby za prodej zboží	7.880	12.277	18.064	23.638	30.230	21.123	19.100	25.000	26.000	26.500	27.000	27.500	0
Výroba	162.659	115.012	78.826	92.253	77.203	48.565	50.989	57.700	69.000	76.000	77.500	80.000	0
Tržby za vlastní výrobky	143.822	119.656	96.837	94.464	64.961	43.738	44.800	60.200	73.000	76.000	77.500	79.000	0
Změna stavu zásob vl. vyr.	11.304	-9.850	-22.703	-7.030	8.505	2.920	4.689	-3.500	-5.000	-1.000	-1.000	0	0
Aktivace	7.533	5.206	4.692	4.819	3.737	1.907	1.500	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	0
Přidaná hodnota	44.808	32.798	22.655	27.512	34.660	17.465	19.019	25.100	28.600	35.300	35.700	37.050	0
Průměrná měsíční mzda	13.058 Kč	14.667 Kč	13.463 Kč	14.674 Kč	14.487 Kč	15.192 Kč	15.284 Kč	16.376 Kč	17.077 Kč	17.807 Kč	18.031 Kč	18.636 Kč	0 Kč
Prům. měs. mzda v odvětví	11.003 Kč	11.537 Kč	12.308 Kč	12.998 Kč	13.514 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
Nárůst přidané hodnoty		73,20%	69,07%	121,44%	125,98%	50,39%	108,90%	131,97%	113,94%	123,43%	104,96%	104,96%	0,00%

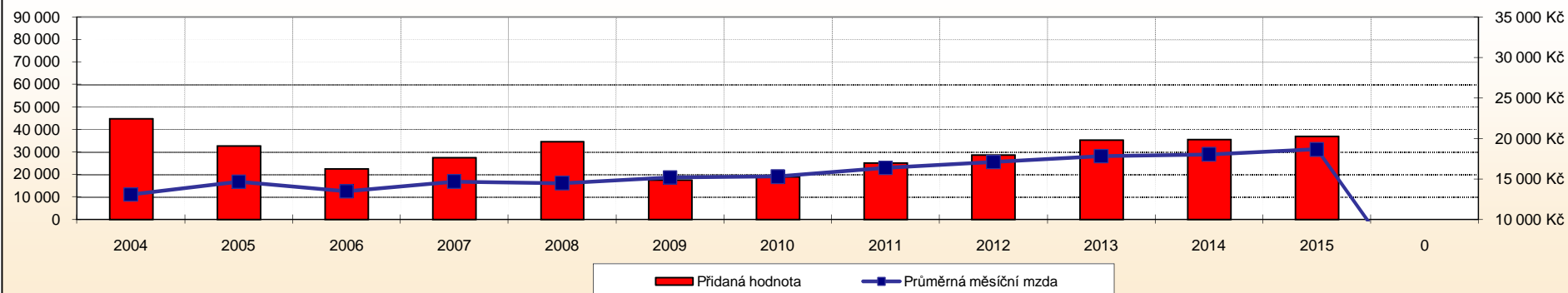
Porovnání výkonů s průměrnou mzdou



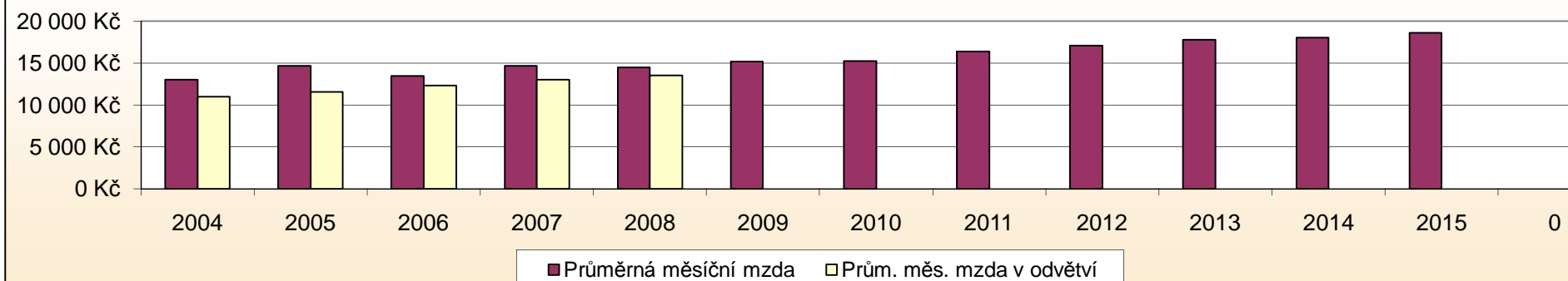
Změna oproti předcházejícímu období [%]

Období	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-
Přidaná hodnota	0,73	0,69	1,21	1,26	0,50	1,09	1,32	1,14	1,23	1,05	1,05	0,00
Celkové mzdové náklady	0,93	0,90	1,16	0,96	0,90	0,99	1,05	1,04	1,04	1,01	1,03	0,00
Prům. měs. mzda na 1 prac.	1,12	0,92	1,09	0,99	1,05	1,01	1,07	1,04	1,04	1,01	1,03	

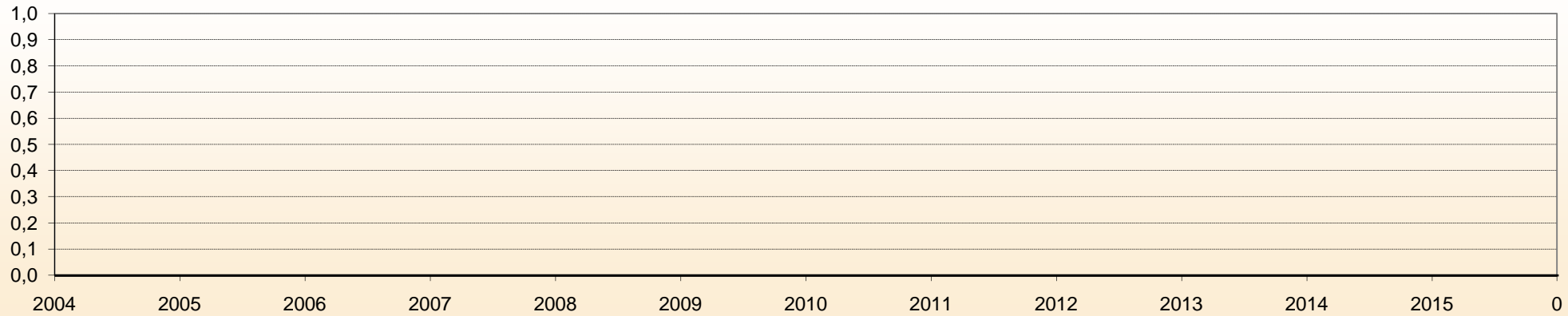
Porovnání přidané hodnoty s průměrnou měsíční mzdou



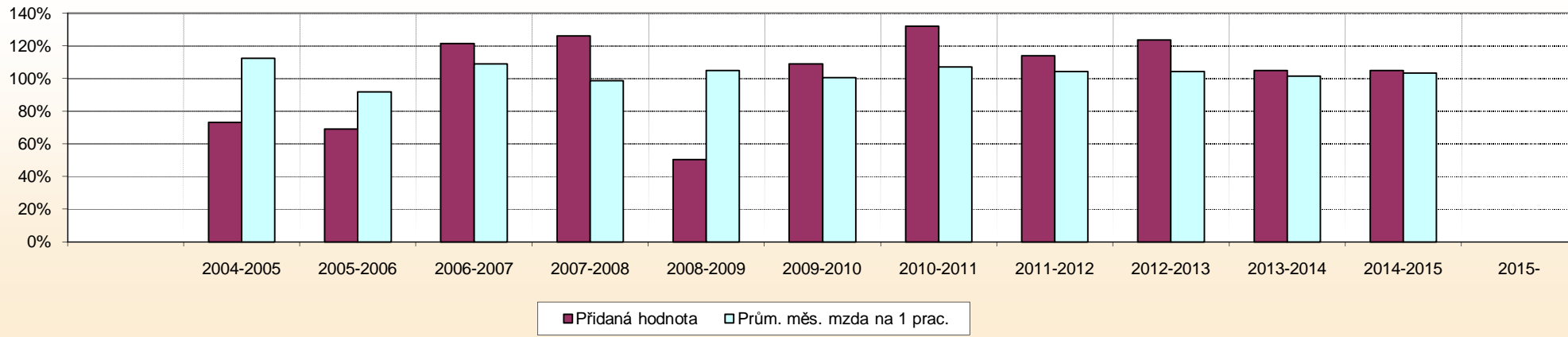
Porovnání měsíčních mezd



Vyprodukované fyzické množství na 1 pracovníka



Porovnání přidané hodnoty s průměrnou měsíční mzdou



EVALENT

pracovní soubor

VALEX s.r.o.

© 2008

EVALENT v. 3.6.04

podnik: BOTAS a.s.
varianta: první
název souboru: Evalent.xls

zobrazená období
historie: 2004 - 2009 (6 roků)
plán: 2010 - 2015 (6 roků)

I.1. Výkaz zisků a ztrát (met. 2008)

BOTAS a.s.

ř.	popis	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
1	I. Tržby za prodej zboží	7.880	12.277	18.064	23.638	30.230	21.123	19.100	25.000	26.000	26.500	27.000	27.500	
2	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	6.683	9.280	12.386	16.677	20.263	15.222	13.370	17.600	18.400	18.500	19.200	19.650	
3	+	Obchodní marže	1.197	2.997	5.678	6.961	9.967	5.730	7.400	7.600	8.000	7.800	7.850	
4	II. Výkony	162.659	115.012	78.826	92.253	77.203	48.565	50.989	57.700	69.000	76.000	77.500	80.000	
5	II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	143.822	119.656	96.837	94.464	64.961	43.738	44.800	60.200	73.000	76.000	77.500	79.000	
6	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	11.304	-9.850	-22.703	-7.030	8.505	2.920	4.689	-3.500	-5.000	-1.000	-1.000	0	
7	II.3. Aktivace	7.533	5.206	4.692	4.819	3.737	1.907	1.500	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	
8	B Výkonová spotřeba	119.048	85.211	61.849	71.702	52.510	37.001	37.700	40.000	48.000	48.700	49.600	50.800	
9	B.1. Spotřeba materiálu a energie	88.342	63.276	44.460	59.772	45.954	29.940	35.700	38.000	46.000	46.700	47.600	48.800	
10	B.2. Služby	30.706	21.935	17.389	11.930	6.556	7.061	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	
11	+	Přidaná hodnota	44.808	32.798	22.655	27.512	34.660	17.465	19.019	25.100	28.600	35.300	37.050	
12	C. Osobní náklady	35.054	32.315	29.638	34.017	33.044	29.079	29.426	30.894	32.163	33.483	33.903	35.003	
13	C.1. Mzdové náklady	25.072	23.232	20.840	24.124	23.121	20.783	20.542	21.616	22.542	23.505	23.801	24.600	
14	C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1.032	1.032	1.200	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	1.368	
15	C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8.672	7.798	7.344	8.248	8.246	6.619	7.190	7.566	7.890	8.227	8.330	8.610	
16	C.4. Sociální náklady	278	253	254	277	309	309	326	344	363	383	404	425	
17	D. Daně a poplatky	1.793	539	672	1.321	381	329	200	200	200	200	200	200	
18	E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9.698	7.587	3.922	3.746	2.689	2.381	2.150	2.020	1.900	1.800	1.700	1.700	
19	III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4.304	11.808	3.785	34.641	517	4.290	500	500	500	500	500	500	
20	III.1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3.026	10.988	3.219	34.580	369	4.056	400	400	400	400	400	400	
21	III.2 Tržby z prodeje materiálu	1.278	820	566	61	148	234	100	100	100	100	100	100	
22	F. Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	2.638	3.467	1.627	12.328	271	778	250	250	250	250	250	250	
23	F.1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	270	2.008	492	12.276	39	563	150	150	150	150	150	150	
24	F.2 Prodaný materiál	2.368	1.459	1.135	52	232	215	100	100	100	100	100	100	
25	G. Změna stavu rezerv a OP v prov.oblasti a KNPO	-591	306	-370	3.485	-1.442	-140							
26	IV. Ostatní provozní výnosy	7.403	6.743	6.574	3.197	3.538	3.671	3.700	3.700	3.500	3.500	3.500	3.500	
27	H. Ostatní provozní náklady	2.594	2.003	1.259	1.969	2.047	1.028	1.000	1.000	900	900	900	900	
28	V. Převod provozních výnosů													
29	I. Převod provozních nákladů													
30	*	Provozní výsledek hospodaření	5.329	5.132	-3.734	8.484	1.725	-8.029	-9.807	-5.064	-2.813	2.667	2.747	2.997
31	VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů													
32	J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
33	VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
34	VII.1. Výnosy z podílů v ovlád. a řízených osob. a v ú.j. pod PV													
35	VII.2. Výnosy z ost. dlouhod. cenných papírů a podílů													
36	VII.3. Výnosy z ost. dlouhod. finančního majetku													
37	VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku													
38	K. Náklady z finančního majetku													
39	IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů													
40	L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů													
41	M. Změna stavu rezerv a OP ve finanční oblasti													
42	X. Výnosové úroky					1	0	10	10	10	10	10	10	
43	N. Nákladové úroky	4.694	4.392	3.396	2.233	1.385	1.200	600	300	50	50	50	50	
44	XI. Ostatní finanční výnosy	2	9	2	1	6	6	10	10	10	10	10	10	
45	O. Ostatní finanční náklady	166	168	125	67	38	51	60	50	50	50	50	50	
46	XII. Převod finančních výnosů													
47	P. Převod finančních nákladů													
48	*	Finanční výsledek hospodaření	-4.858	-4.551	-3.519	-2.299	-1.416	-1.245	-640	-330	-80	-80	-80	
49	Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
50	Q.1. - splatná													
51	Q.2. - odložená													
52	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917
53	XIII. Mimořádné výnosy													
54	R. Mimořádné náklady													
55	S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
56	S.1. - splatná													
57	S.2. - odložená													
58	*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
59	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům													
60	***	Hospodářský výsledek za účetní období	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917
61		Hospodářský výsledek před zdaněním	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917

I.3. Doplnkové vstupní údaje

BOTAS a.s.

Pro výpočet peněžních toků a poměrových ukazatelů

ř. položka	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1 Vyplacené dividendy a podíly na zisku tis.Kč												
2 Počet emitovaných akcií ks	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387	205.387
3 Nominální cena akcie Kč/akcii	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420
4 Tržní hodnota akcie Kč/akcii												
5 Sazba daně z příjmů %	26,00	26,00	26,00	24,00	21,00	20,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
6 Reálná sazba DP (z plánu) %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7 Reálná sazba DP (zadaná) %												
8 Počet pracovníků osoby	160	132	129	137	133	114	112	110	110	110	110	110
9 Úroková sazba PRIBOR %	2,13	2,65	3,43	4,21	2,63	1,89	2,10	2,60	2,80	2,80	2,80	2,80

I.5. Peněžní toky - metodika 1996

BOTAS a.s.

f.	položka	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	I Stav peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na počátku období	5.862	30.951	19.956	19.102	5.958	9.841	9.800	8.900	6.800	7.008	10.000
2	Z Účetní hospodářský výsledek před zdaněním	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917
A	PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNI ČINNOSTI											
3	A.1 Úpravy o nepeněžní operace	2.999	4.591	-16.325	3.743	88	2.490	2.060	1.690	1.590	1.490	1.490
4	A.1.1 Odpisy stálých aktiv a pohledávek	7.587	3.922	3.746	2.689	2.381	2.150	2.020	1.900	1.800	1.700	1.700
5	A.1.2 Změny stavu opr. položek a rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	A.1.3 Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv včetně oceň. rozdílů z kap. úč.	-8.980	-2.727	-22.304	-330	-3.493	-250	-250	-250	-250	-250	-250
7	A.1.4 Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	A.1.5 Vyúčtované výnosové a nákladové úroky (-)	4.392	3.396	2.233	1.384	1.200	590	290	40	40	40	40
9	A* Čistý pen.tok z prov.čin. před zdan. a změnami prac.kap.	3.580	-2.662	-10.140	4.052	-9.186	-7.957	-3.334	-1.203	4.177	4.157	4.407
10	A.2 Změny pracovního kapitálu	27.519	17.348	698	-7.692	20.582	8.293	4.892	5.083	-146	533	-393
11	A.2.1 Změna stavu pohledávek a přech.účtů aktiv	15.202	1.114	-4.461	-2.727	28.984	3.095	30	1.840	-1.140	70	70
12	A.2.2 Změna stavu krátkodobých závazků a přech.účtů pasiv	-5.003	-5.403	-2.880	8.564	-10.169	-2.190	362	-1.757	-6	463	-463
13	A.2.3 Změna stavu zásob	17.320	21.637	8.039	-13.529	1.767	7.388	4.500	5.000	1.000	0	0
14	A** Čistý pen.tok z prov.čin. před zdaněním a mimoř. položkami	31.099	14.686	-9.442	-3.640	11.396	336	1.558	3.880	4.031	4.690	4.014
15	A.3 Výdaje z plateb úroků	-4.392	-3.396	-2.233	-1.385	-1.200	-600	-300	-50	-50	-50	-50
16	A.4 Přijaté úroky	0	0	0	1	0	10	10	10	10	10	10
17	A.5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
18	A.6 Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19	A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	26.707	11.290	-11.675	-5.024	10.196	-254	1.268	3.840	3.991	4.650	3.974
B	PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI											
20	B.1 Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-4.606	-3.504	-1.759	-789	-369	-187	-568	-270	-2.183	-2.058	-12.324
21	B.2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	10.988	3.219	34.580	369	4.056	400	400	400	400	400	400
22	B.3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
23	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	6.382	-285	32.821	-420	3.687	213	-168	130	-1.783	-1.658	-11.924
C	PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI											
24	C.1 Změna stavu dlouhodobých, příp. krátkodobých závazků	-8.000	-22.000	-22.000	-7.700	-10.000	0	-2.000	-6.070	-2.000	0	7.487
25	C.2 Dopady změn vlastního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26	C.2.1 Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
27	C.2.2 Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
28	C.2.3 Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu	0	0	0	-3.874	0	0	0	0	0	0	0
29	C.2.4 Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30	C.2.5 Přímé platby na vrub fondům	0	0	0	3.874	0	0	0	0	0	0	0
31	C.2.6 Vyplacené dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
32	C.3 Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
33	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-8.000	-22.000	-22.000	-7.700	-10.000	0	-2.000	-6.070	-2.000	0	7.487
34	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostř. a jejich ekviv.	25.089	-10.995	-854	-13.144	3.883	-41	-900	-2.100	208	2.992	-463
35	Stav peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na konci období	30.951	19.956	19.102	5.958	9.841	9.800	8.900	6.800	7.008	10.000	9.537

**I.6. Soustava poměrových ukazatelů
BOTAS a.s.**

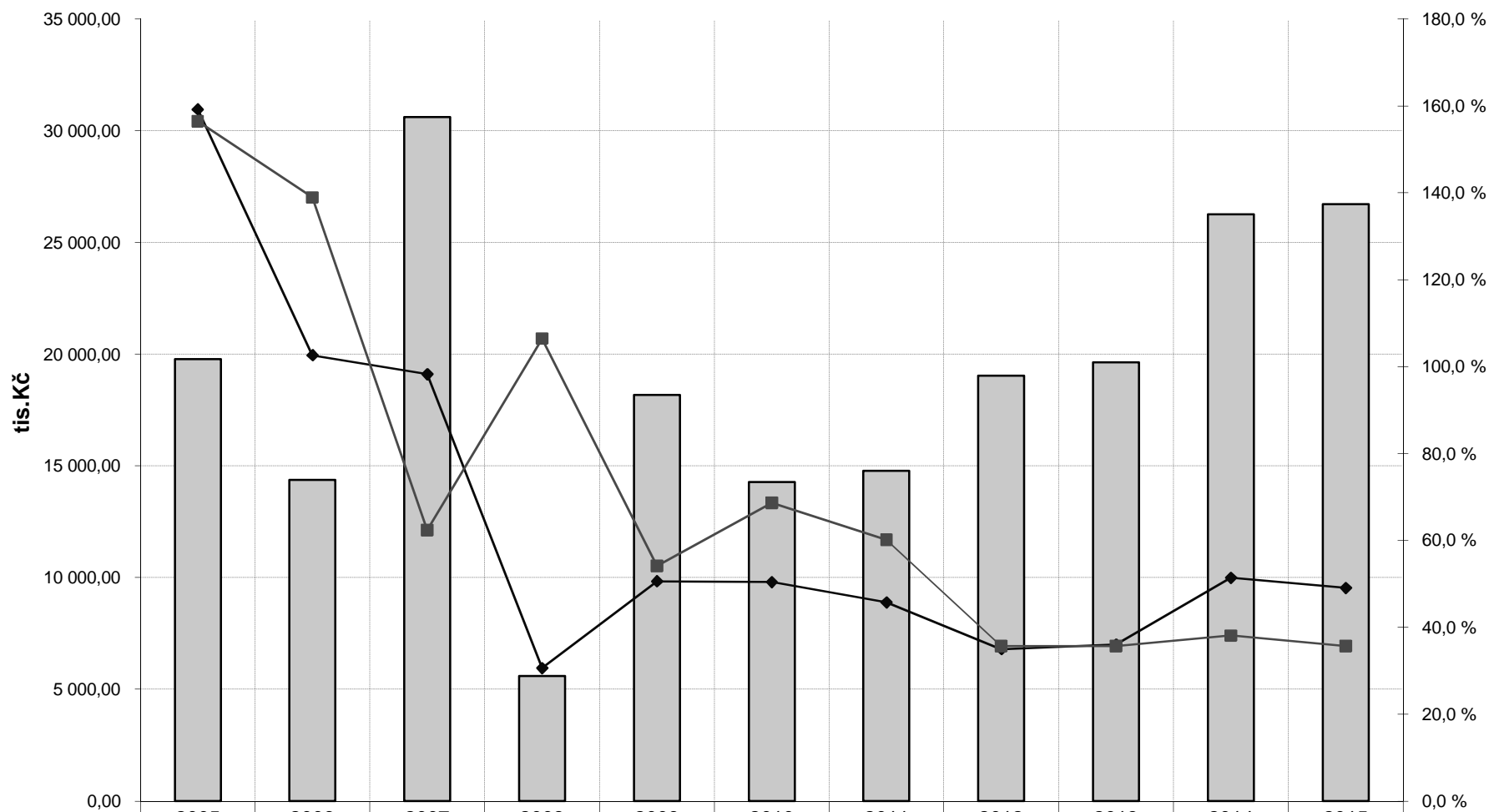
f. popis	zkratka	vzorec	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I. Ukazatele zadluženosti													
1	SFN	100*VK/K	51,72	58,55	71,00	70,62	81,16	80,96	81,29	88,67	91,27	91,04	84,42
2	SZ	100*CK/K	48,28	41,45	29,00	29,38	18,84	19,04	18,71	11,33	8,73	8,96	15,58
3	MZ	CK/VK	0,93	0,71	0,41	0,42	0,23	0,24	0,23	0,13	0,10	0,10	0,18
4	ÚK	(HZ+Ú)/Ú	1,13	-1,14	3,77	1,22	-6,73	-16,41	-16,98	-56,86	52,74	54,34	59,34
5	KCF	prov.CF/suma splátek	3,34	0,47	-1,97	x	x	x	-0,37	0,28	x	x	x
6	SS	100*(NZ+FZ)/(ZK+KF)	8,92	9,56	1,52	13,25	13,60	2,85	-9,26	-15,51	-18,86	-15,87	-12,77
II. Ukazatele krytí stálých aktiv													
7	I.SKSA	100*VK/SA	212,28	200,61	311,61	333,20	330,62	316,62	315,22	327,96	336,41	345,44	242,31
8	II.SKSA	100*DK/SA	345,05	283,41	400,19	401,44	368,14	337,12	337,15	337,33	336,41	345,44	265,53
9	PK/OA	PK/OA	0,80	0,76	0,89	0,81	0,88	0,82	0,83	0,89	0,89	0,89	0,89
III. Ukazatele likvidity													
10	LI	100*FM/KCK	101,75	73,87	157,40	28,78	93,45	73,46	76,05	97,90	100,98	135,08	137,42
11	LII	100*(FM+POHLK)/KCK	252,11	242,17	570,59	285,72	324,64	231,50	256,22	375,54	391,83	407,74	428,27
12	LIII	100*OA/KCK	470,14	406,39	868,27	525,60	779,38	535,08	563,83	821,84	824,11	812,98	860,55
IV. Ukazatele obratu													
13	OVK	T/VK	1,34	1,21	1,25	0,97	0,69	0,77	1,13	1,39	1,44	1,41	1,39
14	OA	T/K	0,67	0,66	0,80	0,69	0,52	0,62	0,91	1,17	1,29	1,29	1,22
15	OZÁS	T/ZÁS	1,77	2,09	2,94	2,22	1,33	1,45	2,23	2,96	3,36	3,48	3,55
16	OPOHL	T/POHL	2,43	2,50	2,47	1,84	1,67	2,81	4,04	4,90	5,19	5,18	5,28
17	OKZ	T/KZ	5,76	6,49	8,70	5,80	4,15	6,77	10,00	12,65	14,76	14,57	14,85
18	DOZ	360/OZÁS	203,18	172,27	122,37	162,21	270,70	248,98	161,62	121,82	107,12	103,35	101,41
19	DOP	360/OPOHL	148,16	144,01	146,03	195,39	215,17	127,98	89,09	73,40	69,31	69,54	68,23
20	DOKZ	360/OKZ	62,48	55,51	41,38	62,09	86,67	53,16	36,01	28,45	24,39	24,71	24,24
V. Ukazatele rentability													
21	RT	100*Z/T	0,44	-6,31	5,24	0,32	-14,30	-16,35	-6,33	-2,92	2,52	2,55	2,74
22	RVK	100*Z/VK	0,59	-7,62	6,54	0,32	-9,93	-12,51	-7,14	-4,05	3,63	3,61	3,80
23	RK1	100*(Z+Ú(1-Sdp))/K	1,94	-2,73	5,36	1,02	-6,70	-9,67	-5,53	-3,38	3,32	3,34	3,38
24	RK2	100*(HZ+U)/K	2,52	-2,22	5,73	1,23	-6,51	-9,56	-5,47	-3,37	3,33	3,35	3,39
VI. Ukazatele produktivity													
25	PV	V/prům.pocet prac.	871,30	604,03	693,63	571,87	393,24	451,23	519,82	627,27	690,91	704,55	727,27
26	PPH	PH/prům.pocet prac.	248,47	173,60	206,86	256,74	141,42	168,31	226,13	260,00	320,91	324,55	336,82
VII. Ukazatele vázané na EVA													
27	EVA	tab.IV.3, ř15	-21,174	-21,629	-27,174	-10,477	-22,354	-8,454	-13,196	-10,035	-4,707	-4,811	-4,948
28	HR	EVA/IK	-0,12	-0,14	-0,21	-0,09	-0,21	-0,09	-0,16	-0,13	-0,07	-0,07	-0,06
29	REVA	EVA/(ON+WACC*IK/100)	-0,46	-0,52	-0,60	-0,24	-0,58	-0,22	-0,34	-0,26	-0,12	-0,12	-0,12
30	RT(EVA)	100*EVA/Tržby	-16,05	-18,82	-23,01	-11,01	-34,46	-13,23	-15,49	-10,14	-4,59	-4,60	-4,65
VIII. Ukazatelé tržní hodnoty													
31	EPS	Z/PEA	2,83	-35,31	30,11	1,50	-45,15	-50,86	-26,26	-14,09	12,60	12,99	14,20
32	VP	DIV/Z	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
33	P/E	TCA / EPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Souhrnné ukazatele													
34	v1: 0,717	PK/A	0,597	0,535	0,684	0,639	0,658	0,606	0,612	0,642	0,641	0,647	0,577
35	v2: 0,847	(NZ+FZ+Z_bo)/A	0,045	0,009	0,055	0,085	0,023	-0,083	-0,149	-0,206	-0,172	-0,133	-0,088
36	v3: 3,107	EBIT/K	0,025	-0,022	0,057	0,012	-0,065	-0,096	-0,055	-0,034	0,033	0,034	0,034
37	v4: 0,420	VK/CK	1,071	1,412	2,448	2,404	4,307	4,252	4,345	7,824	10,458	10,164	5,418
38	v5: 0,998	T/K	0,669	0,662	0,804	0,689	0,523	0,620	0,914	1,174	1,294	1,289	1,216
39	AI	v1*X1+ ... + v5*X5	1,66	1,58	2,55	2,26	2,62	2,47	2,88	4,64	6,10	6,01	3,93

Okamžitá likvidita (LI) a její složky

Okamžitá likvidita

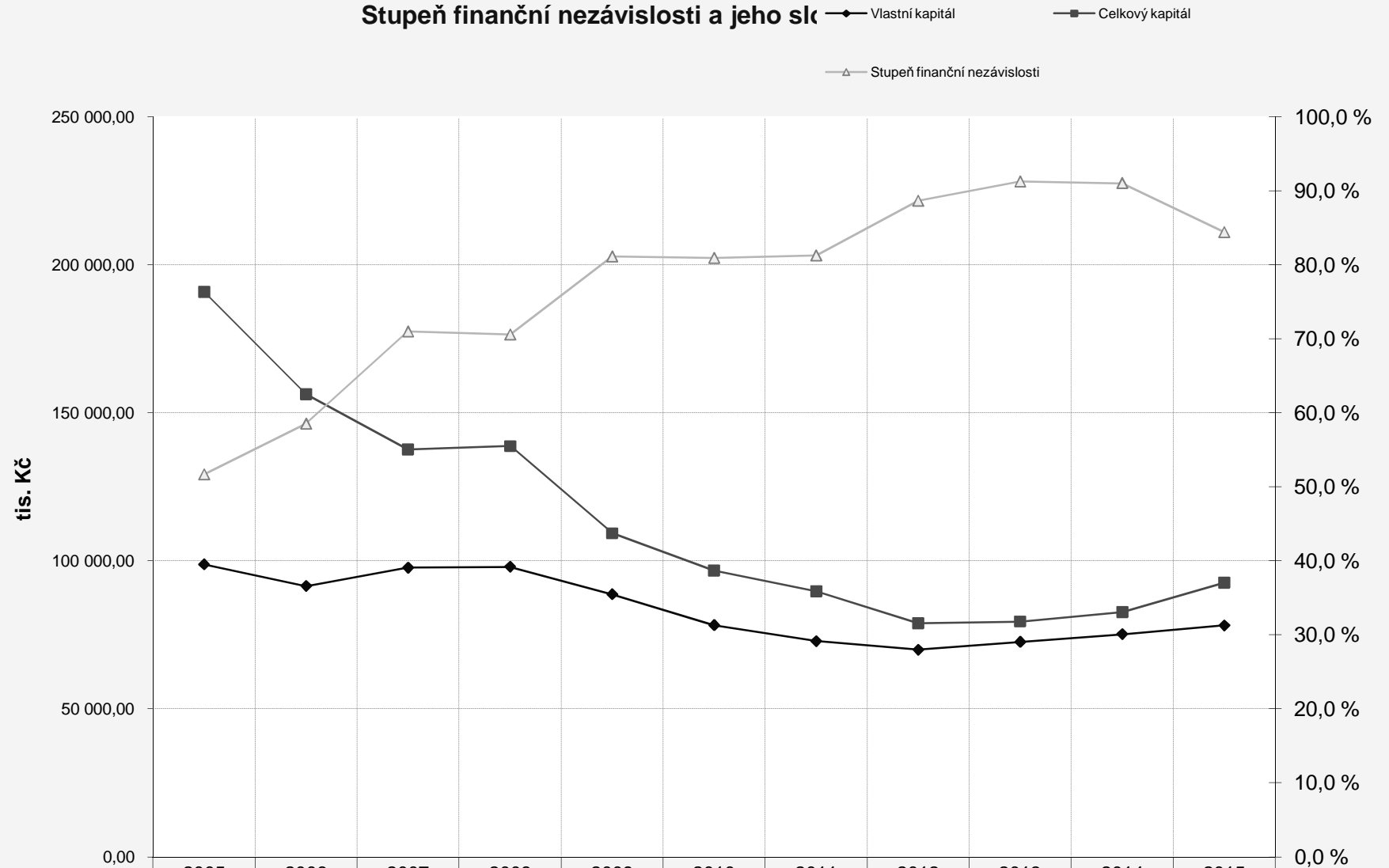
Finanční majetek

Krátkodobý cizí kapitál



Okamžitá likvidita	101,75	73,87	157,40	28,78	93,45	73,46	76,05	97,90	100,98	135,08	137,42
Finanční majetek	30 951	19 956	19 102	5 958	9 841	9 800	8 900	6 800	7 008	10 000	9 537
Krátkodobý cizí kapitál	30 419	27 016	12 136	20 700	10 531	13 341	11 703	6 946	6 940	7 403	6 940

Stupeň finanční nezávislosti a jeho skl



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
◆ Vlastní kapitál	98 757	91 504	97 689	97 998	88 724	78 277	72 883	69 990	72 577	75 244	78 161
■ Celkový kapitál	190 946	156 290	137 595	138 768	109 325	96 688	89 656	78 936	79 517	82 647	92 588
△ Stupeň finanční nezávislosti	51,72	58,55	71,00	70,62	81,16	80,96	81,29	88,67	91,27	91,04	84,42

II.1. Struktura kapitálu

BOTAS a.s.

II.1A Konečné stavy

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál						
1 Základní kapitál	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263
2 Kapitálové fondy	3.874	3.874	3.874	3.874	0	0
3 Fondy ze zisku	17.253	17.253	17.253	17.253	21.127	21.127
4 Hospodářský výsledek min. let	-9.685	-9.214	-8.633	-15.886	-9.701	-9.392
5 Zisk běžného období	471	581	-7.253	6.185	309	-9.274
6 Rezervy	0	0	0	0	0	0
7 Rezervy zahrnuté do vlastního kapitálu						
8 Vlastní kapitál vypočtený	98.176	98.757	91.504	97.689	97.998	88.724
9 Uživatelské zadání vlastního kapitálu (tržní hodnota)						
10 Vlastní kapitál pro oceňování ř9(8)	98.176	98.757	91.504	97.689	97.998	88.724
Cizí úročený kapitál						
11 Emitované dluhopisy	0	0	0	0	0	0
12 Dlouhodobé bankovní úvěry	32.000	24.000	0	0	0	0
13 Krátkodobé bankovní úvěry	10.000	10.000	12.000	0	0	0
14 Finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
15 Ostatní úročené či jinak zpopl. závazky tab.II.1B ř2 + ř5	37.770	37.770	37.770	27.770	20.070	10.070
16 Cizí úročený kapitál celkem	79.770	71.770	49.770	27.770	20.070	10.070
17 Kapitál celkem	177.946	170.527	141.274	125.459	118.068	98.794
18 Podíl vlastního kapitálu (%)	55,17	57,91	64,77	77,87	83,00	89,81
19 Podíl cizího kapitálu (%)	44,83	42,09	35,23	22,13	17,00	10,19
20 Poměr cizího a vlastního kapitálu	0,81	0,73	0,54	0,28	0,20	0,11

II.1B Struktura ostatních závazků

1 Ostatní závazky celkem R85-II.1A(ř7-ř11-ř12-ř13-ř14)	63.147	58.189	52.786	39.906	40.770	20.601
2 Závazky úročené celkem ř3 + ř4	0	0	0	0	0	0
3 Závazky úročené krátkodobé						
4 Závazky úročené dlouhodobé						
5 Závazky dlouhodobé jinak zpopl. celkem ř6 + ř7	37.770	37.770	37.770	27.770	20.070	10.070
6 Závazky dlouhodobé jinak zpopl. k podnikům ve skupině	37.770	37.770	37.770	27.770	20.070	10.070
7 Závazky dlouhodobé jinak zpopl. k cizím subjektům						
8 Ostatní závazky nezpoptatněné celkem ř1 - ř2 - ř5	25.377	20.419	15.016	12.136	20.700	10.531
9 Ostatní závazky nezpoptatněné krátkodobé R102 - ř3	25.377	20.419	15.016	12.136	20.700	10.531
10 Ostatní závazky nezpoptatněné dlouhodobé ř8 - ř9	0	0	0	0	0	0

II.1C Průměrné stavy

Vlastní kapitál						
1 Základní kapitál	x	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263
2 Kapitálové fondy	x	3.874	3.874	3.874	1.937	0
3 Fondy ze zisku	x	17.253	17.253	17.253	19.190	21.127
4 Hospodářský výsledek min.let	x	-9.450	-8.924	-12.260	-12.794	-9.547
5 Zisk běžného období	x	291	-3.627	3.093	155	-4.637
6 Rezervy zahrnuté do vlastního kapitálu	x	0	0	0	0	0
7 Vlastní kapitál užitý pro oceňování celkem	x	98.231	94.840	98.223	94.751	93.207
Cizí úročený kapitál						
8 Emitované dluhopisy	x	0	0	0	0	0
9 Dlouhodobé bankovní úvěry	x	28.000	12.000	0	0	0
10 Krátkodobé bankovní úvěry	x	10.000	11.000	6.000	0	0
11 Finanční výpomoci	x	0	0	0	0	0
12 Ostatní úročené závazky	x	37.770	37.770	32.770	23.920	15.070
13 Cizí úročený kapitál celkem	x	75.770	60.770	38.770	23.920	15.070
14 Kapitál celkem	x	174.001	155.610	136.993	118.671	108.277
15 Podíl vlastního kapitálu (%)	x	56,45	60,95	71,70	79,84	86,08
16 Podíl cizího kapitálu (%)	x	43,55	39,05	28,30	20,16	13,92
17 Poměr cizího a vlastního kapitálu	x	0,77	0,64	0,39	0,25	0,16

II.1D Podíl vlastního kapitálu pro ocenění

1 Podíl vlastního kapitálu z průměrných stavů (%)	x	56,45	60,95	71,70	79,84	86,08
2 Podíl vlastního kapitálu k počátku roku (%)	x	55,17	57,91	64,77	77,87	83,00
3 Zadaný podíl vlastního kapitálu (%)						
4 Podíl vlastního kapitálu pro ocenění (%) ř3 (1)	x	56,45	60,95	71,70	79,84	86,08
5 Podíl cizího kapitálu pro ocenění (%)	x	43,55	39,05	28,30	20,16	13,92
6 Poměr cizího a vlastního kapitálu pro ocenění	x	0,77	0,64	0,39	0,25	0,16

II.1. Struktura kapitálu

BOTAS a.s.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
II.1A Konečné stavy						
Vlastní kapitál						
1 Základní kapitál	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263
2 Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
3 Fondy ze zisku	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127
4 Hospodářský výsledek min. let	-18.666	-29.113	-34.507	-37.400	-34.813	-32.146
5 Zisk běžného období	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917
6 Rezervy	0	0	0	0	0	0
7 Rezervy zahrnuté do vlastního kapitálu						
8 Vlastní kapitál vypočtený	78.277	72.883	69.990	72.577	75.244	78.161
9 Uživatelské zadání vlastního kapitálu (tržní hodnota)						
10 Vlastní kapitál pro oceňování ř9(8)	78.277	72.883	69.990	72.577	75.244	78.161
Cizí úročený kapitál						
11 Emitované dluhopisy	0	0	0	0	0	0
12 Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
13 Krátkodobé bankovní úvěry	5.000	3.000	0	0	0	0
14 Finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
15 Ostatní úročené či jinak zpopl. závazky tab.II.1B ř2 + ř5	5.070	5.070	2.000	0	0	7.487
16 Cizí úročený kapitál celkem	10.070	8.070	2.000	0	0	7.487
17 Kapitál celkem	88.347	80.953	71.990	72.577	75.244	85.648
18 Podíl vlastního kapitálu (%)	88,60	90,03	97,22	100,00	100,00	91,26
19 Podíl cizího kapitálu (%)	11,40	9,97	2,78	0,00	0,00	8,74
20 Poměr cizího a vlastního kapitálu	0,13	0,11	0,03	0,00	0,00	0,10

II.1B Struktura ostatních závazků

1 Ostatní závazky celkem R85-II.1A(ř7-ř11-ř12-ř13-ř14)	13.411	13.773	8.946	6.940	7.403	14.427
2 Závazky úročené celkem ř3 + ř4	0	0	0	0	0	0
3 Závazky úročené krátkodobé						
4 Závazky úročené dlouhodobé						
5 Závazky dlouhodobé jinak zpopl. celkem ř6 + ř7	5.070	5.070	2.000	0	0	7.487
6 Závazky dlouhodobé jinak zpopl. k podnikům ve skupině	5.070	5.070	2.000			7.487
7 Závazky dlouhodobé jinak zpopl. k cizím subjektům						
8 Ostatní závazky nezpoptatněné celkem ř1 - ř2 - ř5	8.341	8.703	6.946	6.940	7.403	6.940
9 Ostatní závazky nezpoptatněné krátkodobé R102 - ř3	8.341	8.703	6.946	6.940	7.403	6.940
10 Ostatní závazky nezpoptatněné dlouhodobé ř8 - ř9	0	0	0	0	0	0

II.1C Průměrné stavy

Vlastní kapitál						
1 Základní kapitál	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263	86.263
2 Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
3 Fondy ze zisku	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127
4 Hospodářský výsledek min.let	-14.029	-23.890	-31.810	-35.954	-36.107	-33.480
5 Zisk běžného období	-5.224	-2.697	-1.447	1.294	1.334	1.459
6 Rezervy zahrnuté do vlastního kapitálu	0	0	0	0	0	0
7 Vlastní kapitál užitý pro oceňování celkem	88.138	80.804	74.134	72.730	72.617	75.369
Cizí úročený kapitál						
8 Emitované dluhopisy	0	0	0	0	0	0
9 Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
10 Krátkodobé bankovní úvěry	2.500	4.000	1.500	0	0	0
11 Finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
12 Ostatní úročené závazky	7.570	5.070	3.535	1.000	0	3.744
13 Cizí úročený kapitál celkem	10.070	9.070	5.035	1.000	0	3.744
14 Kapitál celkem	98.208	89.874	79.169	73.730	72.617	79.113
15 Podíl vlastního kapitálu (%)	89,75	89,91	93,64	98,64	100,00	95,27
16 Podíl cizího kapitálu (%)	10,25	10,09	6,36	1,36	0,00	4,73
17 Poměr cizího a vlastního kapitálu	0,11	0,11	0,07	0,01	0,00	0,05

II.1D Podíl vlastního kapitálu pro ocenění

1 Podíl vlastního kapitálu z průměrných stavů (%)	89,75	89,91	93,64	98,64	100,00	95,27
2 Podíl vlastního kapitálu k počátku roku (%)	89,81	88,60	90,03	97,22	100,00	100,00
3 Zadaný podíl vlastního kapitálu (%)						
4 Podíl vlastního kapitálu pro ocenění (%) ř3 (1)	89,75	89,91	93,64	98,64	100,00	95,27
5 Podíl cizího kapitálu pro ocenění (%)	10,25	10,09	6,36	1,36	0,00	4,73
6 Poměr cizího a vlastního kapitálu pro ocenění	0,11	0,11	0,07	0,01	0,00	0,05

II.3. Náklady vlastního kapitálu

BOTAS a.s.

Náklady vlastního kapitálu užitě pro ocenění			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	při znalosti beta koeficientu s nulovým zadlužením	1. fáze %	11,46	11,46	11,09	10,43	10,04	9,78	9,63	9,63	9,49	9,32	9,28	9,43
2		3. fáze %	9,62											

Společné vstupy pro modely 3.1 A, B, C a D

položka	jednotky	vstup/vzorec	podpora
1	Bezriziková výnosová míra	%	4,11
2	Riziková prémie	%	4,50
3	Prémie za specifické riziko	%	1,35
4	Průměrný podíl vlastního kapitálu v zobrazené historii	%	68,85
5	Průměrný podíl vlastního kapitálu v 1. fázi	%	94,13
6	Odhad podílu vlastního kapitálu ve 3. fázi	%	90,00
7	Průměrná sazba DP v historii	%	23,83
8	Průměrná sazba DP v 1. fázi	%	19,00
9	Odhad sazby DP ve 3. fázi	%	20,00

II.3.1 B - Znalost beta koeficientu při nulovém zadlužení

položka	jednotky	vstup/vzorec	podpora
15	Koeficient beta při nulovém zadlužení	koef.	0,85
16	Koeficient beta pro 1.fázi	koef.	1,34
17	Náklady vlastního kapitálu pro 1.fázi	%	11,46
18	Koeficient beta pro 3. fázi	koef.	0,93
19	Náklady vlastního kapitálu pro 3. fázi	%	9,62

1,25	1,10	1,02	0,96	0,93	0,93	0,90	0,86	0,85	0,88
11,09	10,43	10,04	9,78	9,63	9,63	9,49	9,32	9,28	9,43

**II.4. Vážené průměrné náklady kapitálu
BOTAS a.s.**

č.	Položka	údaje v %	3. fáze	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	Podíl vlastního kapitálu		90,00	56,45	60,95	71,70	79,84	86,08	89,75	89,91	93,64	98,64	100,00	95,27
2	Náklady vlastního kapitálu - při znalosti beta koeficientu s		9,62	11,46	11,09	10,43	10,04	9,78	9,63	9,63	9,49	9,32	9,28	9,43
3	Podíl cizího kapitálu		10,00	43,55	39,05	28,30	20,16	13,92	10,25	10,09	6,36	1,36	0,00	4,73
4	Náklady cizího kapitálu - vlastní zadání		0,00	4,26	4,26	4,26	4,38	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40
5	Sazba daně z příjmů		20,00	26,00	26,00	24,00	21,00	20,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
6	Vážené průměrné náklady kapitálu WACC		8,66	7,84	7,99	8,39	8,72	8,91	9,01	9,02	9,11	9,25	9,28	9,16

III.4 Zadání parametrů pro ocenění v průběhu roku

BOTAS a.s.

		1	2	3	4	5
				2010		
		2009	1.1.010 - 30.6.010	7.010 - 31.12.010	2010	2011
III.4.1 Položky z výkazu zisku a ztrát						
			ZADÁNÍ	= sl.4 - sl.2	CELOROK	
18 E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2.381	1.250	900	2.150	2.020
19 III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4.290	94	406	500	500
22 F.	Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	778	33	217	250	250
30 *	Provozní výsledek hospodaření	-8.029	-6.191	-3.616	-9.807	-5.064
33 IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
43 P.	Nákladové úroky	1.200	308	292	600	300
48 *	Finanční výsledek hospodaření	-1.245	-516	-124	-640	-330
60 ***	Hospodářský výsledek za účetní období	-9.274	-6.707	-3.740	-10.447	-5.394
III.4.2 Položky z rozvahy						
			ZADÁNÍ	= sl.4	CELOROK	
1	AKTIVA CELKEM	109.325	98.913	96.688	96.688	89.656
2 A.	Pohledávky za upsany vlastní kapitál	0	0	0	0	0
3 B.	Dlouhodobý majetek	26.836	25.785	24.723	24.723	23.121
4 B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	199	84	110	110	250
13 B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	26.637	25.701	24.613	24.613	22.871
22 B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
23 B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
31 C.	Oběžná aktiva	82.076	72.969	71.385	71.385	65.985
32 C.I.	Zásoby	47.888	55.936	40.500	40.500	36.000
39 C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
48 C.III.	Krátkodobé pohledávky	24.347	4.925	21.085	21.085	21.085
58 C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	9.841	12.108	9.800	9.800	8.900
63 D.	Časové rozlišení	413	159	580	580	550
67	PASIVA CELKEM	109.325	98.913	96.688	96.688	89.656
68 A.	Vlastní kapitál	88.724	82.018	78.277	78.277	72.883
69 A.I.	Základní kapitál	86.263	86.264	86.263	86.263	86.263
73 A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
74 A.II.1.	Emissionní azio	0	0	0	0	0
75 A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
76 A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
77 A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
78 A.III.	Fondy ze zisku	21.127	21.127	21.127	21.127	21.127
81 A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-9.392	-18.666	-18.666	-18.666	-29.113
84 A.V.	Výsledek hospodaření běžného období (+-)	-9.274	-6.707	-3.740	-10.447	-5.394
85 B.	Cizí zdroje	20.601	16.895	18.411	18.411	16.773
86 B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
91 B.II.	Dlouhodobé závazky	10.070	10.070	5.070	5.070	5.070
97 B.II.6.	Emitované dluhopisy	0	0	0	0	0
102 B.III.	Krátkodobé závazky	10.531	6.825	8.341	8.341	8.703
111 B.III.9	Emitované dluhopisy	0	0	0	0	0
114 B.IV.	Bankovní úvěry a finanční výpomoci	0	0	5.000	5.000	3.000
115 B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
116 B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	5.000	5.000	3.000
117 B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
118 C.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
Kontrolní rozdíl: AKTIVA - PASIVA		0	0	0	0	0
III.4.3 Provozně nutný investovaný kapitál						
č.			ZADÁNÍ	= sl.4	CELOROK	
1	Zásoby	47.888	55.936	40.500	40.500	36.000
2	Zásoby nesouvisející s hlavní činností	0	0	0	0	0
3	Pohledávky krátkodobé	24.347	4.925	21.085	21.085	21.085
4	Pohledávky krátk., nesouvisející s hlavní činností	0	0	0	0	0
5	Minimální okamžitá likvidita (OL) zadaná	0	0	0	0	0
6	Finanční majetek dle zadané minimální OL	9.841	12.108	9.800	9.800	8.900
7	Závazky krátkodobé, neúročené a nezpoplatněné	10.531	6.825	8.341	8.341	8.703
8	Závazky krátk., neúročené - nesouvisející s hl.činností	0	0	0	0	0
9	Čistý pracovní kapitál	71.545	66.144	63.044	63.044	57.282
10	Dlouhodobý nehmotný majetek	199	84	110	110	250
11	Dlouhodobý hmotný majetek	26.637	25.701	24.613	24.613	22.871
12	Dlouhodobý majetek nepotřebný k hlavní činnosti firmy	0	0	0	0	0

III.4 Zadání parametrů pro ocenění v průběhu roku

BOTAS a.s.

		1	2	3	4	5
				2010		
		2009	1.1.010 - 30.6.010	1.7.010 - 31.12.010	2010	2011
a.		0		0	0	0
b.		0		0	0	0
c.		0		0	0	0
d.		0		0	0	0
e.		0		0	0	0
f.		0		0	0	0
g.		0		0	0	0
h.		0		0	0	0
i.		0		0	0	0
j.		0		0	0	0
13	Provozně nutný dlouhodobý majetek	26.836	25.785	24.723	24.723	23.121
14	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
15	z toho Dlouhodobý finanční majetek provozně nutný	0		0	0	0
16	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
17	z toho Dlouhodobé pohledávky provozně nutné	0		0	0	0
18	Dlouhodobé závazky - neúročené, nezpлатněné	0	0	0	0	0
19	- z toho nesouvisející s hlavní činností	0		0	0	0
20	Provozně nutný investovaný kapitál	98.381	91.929	87.767	87.767	80.403
21	Čisté investice (přírůstek prov.nutn.inv.kapitálu)	-19.129	-6.452	-4.162	-10.614	-7.364
22	Průměrná hodnota investovaného kapitálu	-	95.155	89.848	93.074	84.085

III.4.4 Cizí kapitál

Úročený cizí kapitál

23	Bankovní úvěry a finanční výpomoci	0	0	5.000	5.000	3.000
24	Emitované dluhopisy	0	0	0	0	0
25	Ostatní úročené závazky	10.070	10.070	5.070	5.070	5.070
26	Úročený cizí kapitál celkem	10.070	10.070	10.070	10.070	8.070
27	Závazky dlouhodobé neúročené	0	0	0	0	0

**III.1 Provozně nutný investovaný kapitál
BOTAS a.s.**

č.	položka	údaje v tis.Kč	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	Zásoby	R f32	83.122	65.802	44.165	36.126	49.655	47.888	40.500	36.000	31.000	30.000	30.000	30.000
2	Zásoby nesouvisející s hlavní činností													
3	Pohledávky krátkodobé	R f48	62.334	45.739	45.469	50.145	53.186	24.347	21.085	21.085	19.285	20.185	20.185	20.185
4	Pohledávky krátk. nesouvisející s hlavní činností													
5	Minimální okamžitá likvidita (OL) zadaná	%												
6	Finanční majetek dle zadané minimální OL	tis.Kč	5.862	30.951	19.956	19.102	5.958	9.841	9.800	8.900	6.800	7.008	10.000	9.537
7	Finanční majetek z finančního plánu	tis.Kč	5.862	30.951	19.956	19.102	5.958	9.841	9.800	8.900	6.800	7.008	10.000	9.537
8	Finanční majetek provozně nutný (použitý)	tis.Kč	5.862	30.951	19.956	19.102	5.958	9.841	9.800	8.900	6.800	7.008	10.000	9.537
9	Minimální okamžitá likvidita (OL) výsledná	%	16,57	101,75	73,87	157,40	28,78	93,45	73,46	76,05	97,90	100,98	135,08	137,42
10	Závazky krátkodobé, neúročené a nezpoplatněné	tab.II.1 B f.9	25.377	20.419	15.016	12.136	20.700	10.531	8.341	8.703	6.946	6.940	7.403	6.940
11	Závazky krátk., neúročené - nesouvisející s hl.činností													
12	Čistý pracovní kapitál	(f1-f2)+(f3-f4)+f8-(f10-f11)	125.941	122.073	94.574	93.237	88.099	71.545	63.044	57.282	50.139	50.253	52.782	52.782
13	Dlouhodobý nehmotný majetek	R f4	538	164	213	407	289	199	110	250	310	215	155	110
14	Dlouhodobý hmotný majetek	R f13	50.974	46.359	45.400	30.943	29.122	26.637	24.613	22.871	21.031	21.359	21.627	32.146
15	Dlouhodobý majetek nepotřebný k hlavní činnosti firmy		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a.		tis.Kč												
b.		tis.Kč												
c.		tis.Kč												
d.		tis.Kč												
e.		tis.Kč												
f.		tis.Kč												
g.		tis.Kč												
h.		tis.Kč												
i.		tis.Kč												
j.		tis.Kč												
16	Provozně nutný dlouhodobý majetek	f13+f14-f15	51.512	46.523	45.613	31.350	29.411	26.836	24.723	23.121	21.341	21.574	21.782	32.256
17	Dlouhodobý finanční majetek	R f23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
18	Dlouhodobý finanční majetek provozně nutný	tis.Kč												
19	Dlouhodobé pohledávky	R f39	0	520	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20	Dlouhodobé pohledávky provozně nutné	tis.Kč												
21	Dlouhodobé závazky - neúročené, nezpoplatněné	tab.II.1 B f10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
22	- z toho nesouvisející s hlavní činností													
23	Provozně nutný investovaný kapitál	f12+f16+f18+f20-(f21-f22)	177.453	168.596	140.187	124.587	117.510	98.381	87.767	80.403	71.480	71.827	74.564	85.038
24	Čisté investice (přírůstek prov.nutn.inv.kapitálu)	přírůstek f.23	x	-8.857	-28.409	-15.600	-7.077	-19.129	-10.614	-7.364	-8.923	347	2.737	10.474
25	Průměrná hodnota investovaného kapitálu	tis.Kč	x	173.025	154.392	132.387	121.049	107.946	93.074	84.085	75.942	71.654	73.196	79.801
Úročený cizí kapitál														
26	Bankovní úvěry a finanční výpomoci	R f114	42.000	34.000	12.000	0	0	0	5.000	3.000	0	0	0	0
27	Emitované dluhopisy	R f97 + R f111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
28	Ostatní úročené či jinak zpoplatněné závazky	tab.II.1.A f15	37.770	37.770	37.770	27.770	20.070	10.070	5.070	5.070	2.000	0	0	7.487
29	Úročený cizí kapitál celkem	f26+f27+f28	79.770	71.770	49.770	27.770	20.070	10.070	10.070	8.070	2.000	0	0	7.487
Poměrové ukazatele provozního jádra firmy														
30	Doba obratu zásob na celkové tržby	360*ZÁS/T	197	180	138	110	188	266	228	152	113	105	103	101
31	Doba obratu zásob na výkonovou spotřebu	360*ZÁS/(VS+NPZ)	238	251	214	147	246	330	285	225	168	161	157	153
32	Doba obratu pohledávek	360*POHL/T	148	125	142	153	201	135	119	89	70	71	70	68
33	Doba obratu závazků	360*ZÁV/T	60	56	47	37	78	58	47	37	25	24	26	23

III.2 Ocenění neprovozních aktiv k datu ocenění

BOTAS a.s.

č.	položka	údaje v tis.Kč	ocenění k 30.6.010		
			úč.hodnota	tržní ocenění	pro výpočet
1	Provozně nepotřebný dlouhodobý majetek	tab.III.1 ř15	0		0
2	Dlouhodobý finanční majetek bez fin.maj. provozně nutného	tab.III.1 (ř17-ř18)	0		0
3	Zásoby nesouvisející s hlavní činností	tab.III.1 ř2	0		0
4	Pohledávky krátkodobé nesouvisející s hlavní činností	tab.III.1 ř4	0		0
5	Pohledávky dlouhodobé nesouvisející s hlavní činností		0		0
6	Uvolnění fin. maj. z titulu požadované min. likvidity	výpočet	0		0
7	Hodnota neprovozních aktiv celkem	součet ř1 až ř6	0		0
8	Závazky krátkodobé neúročené - nesouvisející s hl.činností	tab.III.1 ř11	0		0
9	Závazky dlouhodobé neúročené - nesouvisející s hl.činností	tab.III.1 ř22	0		0
10	Korigovaná hodnota neprovozních aktiv	ř7-ř8-ř9	0		0

III.3 Korekce provozního hospodářského výsledku

7.010 - 31.12.0:

č.	položka	údaje v tis.Kč	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	Provozní hospodářský výsledek (HV)	V30	5.329	5.132	-3.734	8.484	1.725	-8.029	-3.616	-5.064	-2.813	2.667	2.747	2.997
2	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	V19-V22	1.666	8.341	2.158	22.313	246	3.512	189	250	250	250	250	250
3	Náklady spojené s dlouhodobými závazky (mimo úrok)	tab.II.2.D (ř.10 + ř.13)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Výnosy z provozně nepotřebného majetku													
5	Náklady spojené s provozně nepotř. maj. **													
6	Odpisy z provozně nepotřebného majetku													
7	Výnosy z provozně nutného dlouh. fin. majetku													
8	Náklady spojené s provozně nutným dlouh. fin. majetkem													
9	Provozně nutné finanční náklady		4.694	4.392	3.396	2.233	1.385	1.200	600	300	50	50	50	
10	Korigovaný provozní HV před zdaněním	ř. (1-2+3-4+5+6+7-8-9)	-1.031	-7.601	-9.288	-16.062	94	-12.741	-4.405	-5.614	-3.113	2.367	2.447	2.747

**III.5. Tempa růstu z historických a plánových hodnot
BOTAS a.s.**

č.	Položka (%)	průměrné hodnoty												
		období historie	období plánu	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	Korigovaný provozní HV před zdaněním	-7.772	-929	-7.601	-9.288	-16.062	94	-12.741	-4.405	-5.614	-3.113	2.367	2.447	2.747
2	Tempo růstu (%)	nelze		-637,25	-22,19	-72,93	100,59	-13.654,26	65,43	-27,45	44,55	176,04	3,38	12,26
3	Korigovaný provozní HV po zdanění	12	1.021	0	0	0	74	0	0	0	0	1.917	1.982	2.225
4	Tempo růstu (%)	nelze		0,00	0,00	0,00	0,00	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,38	12,26
5	Čistý zisk (HV) za účetní období	-1.497	-1.761	581	-7.253	6.185	309	-9.274	-10.447	-5.394	-2.893	2.587	2.667	2.917
6	Tempo růstu (%)	nelze		23,35	-1.348,36	185,28	-95,00	-3.101,29	-12,65	48,37	46,37	189,42	3,09	9,37
7	Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele	6.675	384	609	19.468	-390	7.465	6.225	-664	1.780	5.850	2.230	245	-7.135
8	Tempo růstu (%)	nelze		x	3.096,72	-102,00	2.014,17	-16,61	-110,67	368,07	228,65	-61,88	-89,02	-3.013,11
9	Volný peněžní tok pro vlastníky	-9.782	-652	-11.783	-5.928	-24.623	-1.600	-4.975	-956	-520	-270	-710	-725	-732
10	Tempo růstu (%)		27,33	x	49,69	-315,37	93,50	-210,94	80,78	45,61	48,08	-163,05	-2,14	-0,96
11	Ekonomická přidaná hodnota	-20.562	-7.714	-21.174	-21.629	-27.174	-10.477	-22.354	-8.454	-13.196	-10.035	-4.707	-4.811	-5.082
12	Tempo růstu (%)		21,88	x	-2,14	-25,64	61,44	-113,35	62,18	-56,09	23,96	53,09	-2,20	-5,64
13	Odnímatelný čistý výnos tab.IV 5.2 ř19	-10.655	-1.295	-11.993	-12.684	-18.295	-1.291	-13.941	-4.697	-5.914	-3.163	1.877	1.942	2.185
14	Tempo růstu (%)	nelze		-109,48	-5,76	-44,24	92,94	-979,86	66,31	-25,91	46,52	159,34	3,45	12,52
15	Čisté investice tab. III.1 ř.21	-15.814	-2.224	-8.857	-28.409	-15.600	-7.077	-19.129	-10.614	-7.364	-8.923	347	2.737	10.474
16	Rentabilita čistých investic (%)	x	-9,03	0,00	0,00	0,48	-1,05	0,00	0,00	0,00	21,49	18,67	8,88	x
17	Poměr čistých investic ke korigovanému provoznímu HV	-19,06	1,04	0,00	0,00	0,00	-95,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	1,38	4,71

**IV.1. Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele
(Free Cash Flow to the Firm)
BOTAS a.s.**

1.7.010 - 31.12.010

ř.	popis	1.7.010 - 31.12.010										
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	Korigovaný provozní HV před zdaněním	-7.601	-9.288	-16.062	94	-12.741	-4.405	-5.614	-3.113	2.367	2.447	2.747
2	Zdanění korigovaného provozního HV	0	0	0	20	0	0	0	0	450	465	522
3	Korigovaný provozní HV po zdanění	-7.601	-9.288	-16.062	74	-12.741	-4.405	-5.614	-3.113	1.917	1.982	2.225
4	Uživatelské zadání provozního zisku po zdanění									2.367	2.447	2.747
5	A1 Úpravy o nepeněžní operace celkem	6.940	4.269	3.818	3.003	2.218	479	2.050	1.940	1.560	1.770	1.770
6	Odpisy stálých aktiv bez odpisů provozně nepotřebných aktiv	7.587	3.922	3.746	2.689	2.381	900	2.020	1.900	1.800	1.700	1.700
7	Odpis oceň.rozdílu příp. goodwillu k úplatně nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	Změna zůstatků rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Změna zůstatků časového rozlišení a dohadných účtů	-647	347	72	314	-163	-421	30	40	-240	70	70
10	Změna zůstatků opravných položek ke SA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11	Peněžní tok z provoz.činnosti před změnami prac.kap.	-661	-5.019	-12.244	3.077	-10.523	-3.926	-3.564	-1.173	3.927	4.217	4.517
12	A2 Změny pracovního kapitálu	3.868	27.499	1.337	5.138	16.554	3.100	5.762	7.143	-114	-2.529	0
13	Peněžní tok z provozní činnosti	3.207	22.480	-10.907	8.215	6.031	-826	2.198	5.970	3.813	1.688	4.517
14	Změna provozně nutných stálých aktiv	-2.598	-3.012	10.517	-750	194	-3.012	162	-418	-120	-2.033	-12.174
15	Volný peněžní tok - vypočtený	609	19.468	-390	7.465	6.225	-664	1.780	5.850	1.780	-220	-7.657
16	Uživatelské zadání volného peněžního toku									2.230	245	-7.135
17	Volný peněžní tok užitý pro ocenění ř16(15)	609	19.468	-390	7.465	6.225	-664	1.780	5.850	2.230	245	-7.135
18	Diskontovaný volný peněžní tok ř17*ř20	609	19.468	-390	7.465	6.225	-635	1.562	4.706	1.642	165	-4.404
19	Kumulovaný diskontovaný volný peněžní tok	609	19.468	-390	7.465	6.225	-635	927	5.633	7.275	7.440	3.035
20	Diskontní faktor	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	0,957	0,878	0,804419	0,736	0,674	0,617
21	Vážené průměrné náklady kapitálu	7,8%	8,0%	8,4%	8,7%	8,9%	4,5%	9,0%	9,1%	9,2%	9,3%	9,2%

Údaje za rok 2010 jsou pouze za období 1.7.010 - 31.12.010

IV.2. Hodnota firmy z volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele BOTAS a.s.

A. Společné vstupy (datum ocenění = 1. 7. 20010)

		bylo dříve použito		použito pro ocenění
1	Podíl vlastního kapitálu ve 3. fázi	%	90,00%	90,00
2	Náklady vlastního kapitálu ve 3. fázi	%	9,62%	9,62
3	Náklady cizího kapitálu ve 3. fázi	%	0,00%	0,00
4	Sazba daně z příjmů ve 3. fázi	%	20,00%	20,00
5	Vážené průměrné náklady kapitálu ve 3. fázi	%	x	x
6	Počet emitovaných akcií v posledním roce historie	ks	205.387	205.387
7	Hodnota neprovozních aktiv	tis.Kč	0	x
8	Cizí úročený kapitál	tis.Kč	10.070	x

B. Hodnota 3. fáze z perpetuity (třífázová metoda)

C. Hodnota 3. fáze založená na poměru P/E

D. Hodnota 3. fáze z likvidační hodnoty

E. Hodnota 3. fáze založená na účetní hodnotě firmy

1	Účetní hodnota v posledním roce plánu	tis.Kč	92.588
2	Hodnota dlouh.fin.majetku (bez provozně nutného) pro 3.fázi	tis.Kč	
3	Hodnota provozně nepotřebného inv.majetku pro 3.fázi	tis.Kč	
4	Korekce složek účetní hodnoty pro posl. rok plánu (+-) ***	tis.Kč	
5	Korigovaná účetní hodnota firmy v posledním roce plánu	tis.Kč	92.588
6	Hodnota 1. fáze	tis.Kč	3.035
7	Hodnota 2. fáze (druhá fáze není použita)	tis.Kč	-
8	Hodnota 3. fáze	tis.Kč	57.153
9	Provozní hodnota firmy	tis.Kč	60.188
10	Výsledná hodnota firmy	tis.Kč	60.188
11	Hodnota vlastního kapitálu	tis.Kč	50.118
12	Hodnota akcie	Kč / akcii	244

F. Hodnota 3. fáze založená na faktorech tvorby hodnoty

1	Korigovaný provozní HV po zdanění v r. 2015 (posl.r.plánu)	tis.Kč	2.225
2	Korigovaný provozní HV po zdanění v r. 2016 (v 1. roce 3.fáze)	tis.Kč	2.347
3	Průměrné tempo růstu KPHV po zdanění v období plánu	%	nelze
4	Zadané tempo růstu KPHV po zdanění ve 3.fázi	%	5,50
5	Průměrná rentabilita čistých investic (RČI) v plánu	%	-9,03
6	Zadaná rentabilita čistých investic (RČI) ve 3.fázi	%	16,50
7	Míra čistých investic pro 3.fázi	podíl	0,33
8	Hodnota 1. fáze	tis.Kč	3.035
9	Hodnota 2. fáze (druhá fáze není použita)	tis.Kč	-
10	Hodnota 2. fáze	tis.Kč	30.581
11	Provozní hodnota firmy	tis.Kč	33.616
12	Výsledná hodnota firmy	tis.Kč	33.616
13	Hodnota vlastního kapitálu	tis.Kč	23.546
14	Hodnota akcie	Kč / akcii	115

Výsledky ocenění podniku**BOTAS a.s.**

Ocenění bylo provedeno výnosovými metodami na základě finančního plánu
za období 2010 - 2015

Podnik je oceňován k datu 1. 7. 20010

K ocenění byla použita metoda
s oceněním 2. fáze

*volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele
na základě odhadu faktorů tvorby hodnoty*

Struktura financování podniku a náklady použitého kapitálu

Náklady vlastního kapitálu
Náklady cizího kapitálu

*Znalost beta koeficientů při nulovém zadlužení
Vlastní zadání*

A. Náklady použitého kapitálu a volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele v 1. fázi

položka	jedn.	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady vlastního kapitálu	%	4,82	9,63	9,49	9,32	9,28	9,43
Náklady cizího kapitálu	%	2,20	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40
Podíl vlastního kapitálu	%	89,75	89,91	93,64	98,64	100,00	95,27
Sazba daně z příjmů	%	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
Vážené průměrné náklady kapitálu	%	4,51	9,02	9,11	9,25	9,28	9,16
volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele	%	-664	1.780	5.850	2.230	245	-7.135
meziroční index	%	-110,67	-368,07	228,65	-61,88	-89,02	-3.013,11

B. Parametry pro odhad hodnoty 2. fáze

KPHV po zdanění v prvním roce 2. fáze	tis.Kč	2.347
Zadané tempo růstu KPHV po zdanění ve 3.fázi	%	5,50
Průměrná rentabilita čistých investic (RČI) v plánu	%	-9

Ocenění neprovozních aktiv a cizí kapitál

+ Dlouhodobý majetek provozně nepotřebný	0
+ Dlouhodobý finanční majetek bez fin. maj. provozně nutného	0
+ Zásoby nesouvisející s hlavní (provozní) činností	0
+ Pohledávky nesouvisející s hlavní (provozní) činností	0
+ Uvolněný (vázaný) finanční majetek (dle zadané OL)	0
- Závazky nesouvisející s hlavní (provozní) činností	0
Hodnota neprovozních aktiv celkem	0
Cizí úročený kapitál	10.070

Výsledky ocenění

1. Hodnota 1. fáze	3.035
2. Hodnota 2. fáze	30.581
3. Provozní hodnota firmy (1+2)	33.616
4. Hodnota neprovozních aktiv	0
5. Výsledná hodnota firmy (3+4)	33.616
6. Cizí úročený kapitál	10.070
7. Hodnota vlastního kapitálu (5-6)	23.546
8. Hodnota akcie v Kč/akcii (7 / počet emit. akcií)	115

Finanční údaje jsou v tis. Kč