

UNIVERZA V LJUBLJANI
EKONOMSKA FAKULTETA

DIPLOMSKO DELO

**PRIMERJAVA POSLOVANJA DRUŽB TERME ČATEŽ D.D.,
TERME KRKA D.O.O. IN TERME OLIMIA D.D.V LETIH 2006
IN 2007**

Ljubljana, avgust 2009

PETRA SENICA

IZJAVA

Študentka PETRA SENICA izjavljam, da sem avtorica tega diplomskega dela, ki sem ga napisala pod mentorstvom mag. MOJCE MARC, in dovolim objavo diplomskega dela na fakultetnih spletnih straneh.

V Ljubljani, dne _____

Podpis: _____

KAZALO

UVOD	1
1 Predstavitev podjetij	3
1.1 Predstavitev podjetja Terme Čatež d.d.	3
1.2 Predstavitev podjetja Terme Krka, d.o.o., Novo mesto	4
1.3 Predstavitev podjetja Terme Olimia d.d., Podčetrtek	5
1.4 Primerjava Term Čatež z izbranimi družbama	6
2 Analiza bilance stanja	7
2.1 Struktura aktive	7
2.2 Struktura pasive	9
3 Analiza izkaza poslovnega izida	11
4 Kazalniki obračanja	13
4.1 Obračanje terjatev	13
4.3 Obračanje obratnih sredstev	14
5 Kazalniki likvidnosti	15
6 Kazalniki strukture financiranja	17
7 Kazalniki solventnosti	18
8 Kazalniki uspešnosti	19
8.1 Produktivnost	20
8.2 Ekonomičnost poslovanja	20
8.3 Rentabilnost	21
9 Primerjava turističnih kazalcev	22
Sklep	24
Viri in literatura	26
Priloge	1

KAZALO TABEL

Tabela 1: Primerjava osnovnih postavk družbe Terme Čatež d.d., Terme Krka d.o.o. in Terme Olimia d.d. leta 2007.....	6
Tabela 2: Struktura aktive družbe Terme Čatež d.d.....	7
Tabela 3: Struktura aktive družbe Terme Krka d.o.o.....	8
Tabela 4: Struktura aktive družbe Terme Olimia d.d.....	8
Tabela 5: Struktura pasive družbe Terme Čatež d.d.....	9
Tabela 6: Struktura pasive Terme Krka d.o.o.....	10
Tabela 7: Struktura pasive Terme Olimia d.d.....	10
Tabela 8: Skupaj stroški v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia v letih 2005 - 2007.....	11
Tabela 9: Struktura IPI družbe Terme Čatež d.d.....	12
Tabela 10: Struktura IPI družbe Terme Krka d.o.o.....	12
Tabela 11: Struktura IPI družbe Terme Olimia d.d.....	13
Tabela 12: Obračanje KR terjatev in dnevi vezave v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia.....	14
Tabela 13: Obračanje obratnih sredstev in dnevi vezave v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia.....	15
Tabela 14: KR, pospešeni in hitri koeficient v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia.....	16
Tabela 15: Stopnja kapitalizacije in stopnja zadolženosti v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia.....	18
Tabela 16: Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia.....	19
Tabela 17: Produktivnost v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia.....	20
Tabela 18: Ekonomičnost v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia.....	20
Tabela 19: ROA in ROE v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia.....	21
Tabela 20: Število prenočitev in število kopalcev v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia.....	23

UVOD

Predmet vsebine diplomskega dela je primerjava poslovanja treh slovenskih podjetij, ki delujejo v isti panogi. Najprej sem si, in sicer kot osnovno podjetje izbrala družbo Terme Čatež. Te terme najboljše poznam, saj živim v neposredni bližini in večkrat sem tam opravljala počitniško delo. Terme Čatež so eden največjih ponudnikov zaposlitve v okolici Brežic. Za primerjavo sem iskala podjetja, ki delujejo v isti panogi, v isti regiji in so približno enako velika. To pa ni bila lahka naloga, saj so Terme Čatež zelo velike oziroma največje terme v Sloveniji. Odločila sem se za Terme Krka d.o.o. ter Terme Olimia d.d. Vse tri družbe so locirane na vzhodu Slovenije, in sicer imata Terme Čatež in Terme Krka sedež na Dolenjskem, Terme Olimia pa v štajerski regiji. Vse družbe prav tako teoretično spadajo med velike družbe.

Vsaka organizacija opravlja določen poslovni proces, ki ga v pravnem jeziku opredeljuje poslovni predmet. Poslovni proces, ki ga podjetja in druge organizacije opravljajo, pomeni njihovo poslovanje (Pučko, 2006, str. 6). **Analiza poslovanja** je veda, ki se je prva začela sistematično ukvarjati s proučevanjem možnosti za izboljševanje uspešnosti poslovanja podjetja, zato lahko rečemo, da je analiza poslovanja tradicionalna med poslovnimi vedami (Pučko, 2006, str. 7). Analiza računovodskih izkazov je predvsem pomembna za zunanje uporabnike: računovodski podatki so primarni vir finančnih informacij, ki so jim na voljo, medtem ko imajo poslovodstva na razpolago še veliko število drugih informacij (Slapničar, 2006). Računovodski izkazi morajo nuditi takšne informacije delničarjem, upnikom in drugim, da lahko ocenijo preteklo poslovanje z namenom oblikovanja pričakovanj glede uspešnosti prihodnjega poslovanja podjetja. Analiza poslovanja je celota ocenjevanja in načrtovanja poslovanja. To je že pravzaprav ekonomska kontrola poslovanja združbe (Pučko, 2006, str. 8).

Namen diplomske naloge je prikazati potek in bistvo ocenjevanja in analize poslovanja na izbranih podjetjih. Moj cilj je pojasniti pomen analize poslovanja za podjetja in organizacije ter ugotoviti uspešnost poslovanja družbe Terme Čatež d.d.

Diploma je sestavljena iz uvoda, vsebinskega dela, sklepa ter prilog. Bistvo vsebinskega dela je računanje kazalnikov ter njihova obrazložitev in primerjava. V gradivih za vaje pri finančnem računovodstvu piše, da je analiza s pomočjo računovodskih kazalnikov eno glavnih orodij ocenjevanja finančnega položaja ter uspešnosti podjetja zaradi dveh svojih poglobitnih značilnosti: reducira veliko število podatkov iz računovodskih izkazov na nekaj glavnih parametrov ter zagotavlja primerljivost računovodskih izkazov različno velikih podjetij. Ključno vprašanje uspešne računovodske analize je v izboru kazalnikov. Izbor kazalnikov je odvisen od namena analize uporabnika. Kazalnik sam po sebi nič ne pove. Potrebno ga je primerjati z nekim drugim kazalnikom. To so lahko istovrstni kazalniki za pretekla poslovna obdobja, ki kažejo razvoj podjetja, ali pa kazalniki konkurenta, povprečja panoge, najboljšega v panogi (*benchmarking*) in podobno.

Za to konkretno primerjavo sem si izbrala kazalnike obračanja, kazalnike likvidnosti, kazalnike strukture financiranja, kazalnike solventnosti, kazalnike uspešnosti, turistične kazalnike ter

naredila analizo bilance stanja in izkaza poslovnega izida. Podatke oziroma osnovne informacije o podjetjih sem poiskala na internetu, ki je bil zelo pomemben vir pri pisanju diplomske naloge. Prav tako sem vse potrebne finančne podatke ter bilance stanja in uspeha poiskala na internetu, in sicer na spletnih straneh iBON-a ter na AJPES-u. Podatki so morda nekoliko starejši, saj v času, ko sem začela pisati nalogo, ustrezni podatki za leto 2008 še niso bili dosegljivi. Ostale podatke sem zbrala s prebiranjem tuje in domače literature, s pomočjo knjig, letnih poročil, raznih učnih gradiv in člankov.

Osnovna dejavnost vseh treh podjetij je dejavnost hotelov in podobnih obratov, gostinska, zdraviliška, trgovinska, športna ter rekreacijska dejavnost. Mihalič (2002, str. 210) meni, da so hoteli in restavracije podjetja, ki nastopajo na trgu s svojimi proizvodi in storitvami podobno kot druga komercialna podjetja. Med seboj in z drugimi podjetji tekmujejo za potrošnikova finančna sredstva. V borbi za ohranjanje pridobljenega tržnega položaja in celo za ekonomsko preživetje morajo stalno preverjati in izboljševati svoje proizvode in storitve, uvajati tehnološke in vodstvene spremembe, da povečujejo učinkovitost in konkurenčnost. Osnovna dejavnost hotelskih in gostinskih podjetij je sprejemanje gostov na prenočevanje in strežba gostov s hrano in pijačo. Po naši zakonodaji je hotel gostinski obrat, ki ima v enem objektu najmanj petnajst sob in/ali apartmajev, ki jih oddaja gostom za prenočevanje. Vse tri družbe ponujajo poleg restavracij in možnosti prenočitve v hotelih tudi apartmaje ter šotorišča. Apartma je enosobni ali večsobni nastanitveni prostor, kjer si gostje lahko sami pripravljajo jedi. Šotorišče pa je prostorsko in funkcionalno organizirana celota, ki mora nuditi gostom prostor za postavitve šotorov in v katerem uporabljajo gosti svojo ali v šotorišču najeto opremo (Mihalič, 2002, str. 213).

SURS turizem opredeljuje kot » ... dejavnost oseb, ki potujejo v kraje zunaj svojega običajnega okolja zaradi preživljanja prostega časa, sprostitve, poslov ali iz drugih razlogov in tam nekaj časa tudi ostanejo, vendar manj kot eno leto brez prekinitve.« (Mihalič, 2008, str. 9). Zdraviliški turizem pa je turizem, ki se osredotoča na sprostitev oziroma zdravljenje telesa, pri tem pa uporablja predvsem terapije na osnovi vode (mineralna ali termalna voda, para, savne ...). Poudarek je na zdravljenju, rehabilitaciji ali počitku (Smith & Puczko, 2009, str. 85). Turisti postajajo pri izbiri krajev svojih počitnic vse zahtevnejši, ponudba na turističnem trgu pa čedalje pestrejša. Pomembna je privlačnost območja, v Evropi sta na prvih dveh mestih glede izbire Sredozemlje in Alpe.

Po številu izvirov zdravilnih voda sodi Slovenija glede na velikost s 87 termalnimi izviri med najbogatejše dežele, prav zato imajo v Sloveniji najvišji delež vseh prenočitev zdraviliški kraji, sledijo pa obalna in gorska območja. Tuji turisti prispevajo približno polovico vseh nočitev. Največ tujih turistov prihaja iz Italije, Nemčije, Avstrije, Hrvaške, Združenega kraljestva in Nizozemske. Prav tako pri obravnavanih družbah med tujimi gosti prevladujejo Italijani, Avstrijci in Hrvati. Do konca oktobra 2008 je bilo v turističnih nastanitvenih objektih evidentiranih 2.444.253 prihodov turistov in 7.496.755 prenočitev. Skupno število prenočitev v prvih desetih mesecih lanskega leta je bilo tako za 2 % večje kot predlani v tem obdobju. Samo v kopališčih je bilo leta 2008 zabeleženih 1.299.820 obiskov, od tega 966.364 v termalnih kopališčih (Statistični urad RS, 2008).

Turizem, tako domači kot tujski, vpliva na velikost BDP, to je vsote vrednosti celotne proizvodnje nekega gospodarstva v razdobju enega leta (Mihalič, 2008, str. 226). Neposredni delež slovenskega turizma v BDP je v letu 2006 znašal 5,5 odstotka oziroma skupni učinki turizma v BDP kar 8,5 odstotka. To nas uvršča na tretje mesto med evropskimi državami, za Španijo in Avstrijo. V Sloveniji turizem posredno in neposredno zaposluje okrog 60 tisoč ljudi, ustvari pa 10 odstotkov vsega izvoza blaga in storitev oziroma predstavlja kar 39,4 odstotka izvoza vseh storitev, ki jih izvozi Slovenija (Toplak, 2008).

1 Predstavitev podjetij

Veliko držav ima naravna zdravilna sredstva, kot so na primer termalne in mineralne vode, posebno blato, jame, podnebje ... Te države imajo zgodovino v zdravstvenem turizmu in se šele počasi premikajo v bolj lagoden wellness turizem (Smith & Puczko, 2009, str. 252). Slovenija je zelo bogata dežela in vse tri družbe, ki jih v tem diplomskem delu obravnavam, so to dobro izkoristile. V nadaljevanju bom na kratko predstavila njihove osnovne značilnosti, prednosti, programe in storitve, ki jih ponujajo in podobno.

1.1 Predstavitev podjetja Terme Čatež d.d.

Podjetje Terme Čatež d.d. se nahaja na Topliški cesti 35, 8251 Čatež ob Savi, vrsta organizacije pa je delniška družba. Osnovna dejavnost podjetja je dejavnost hotelov in podobnih obratov, opravlja pa še mnogo drugih različnih dejavnosti: od gostinske, zdraviliške, trgovinske do športne ter rekreacijske dejavnosti. Spada med velika podjetja, saj je bilo leta 2007 v povprečju 423 zaposlenih. Že leta 1797 so domačini na tem mestu odkrili tople vrelece, prvi hotel pa je bil zgrajen leta 1925, danes je prenovljen in ga poznamo pod imenom hotel Toplice. Terme Čatež so danes obvladujoče podjetje skupine povezanih podjetij, ki poslujejo v Sloveniji, na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini. So eno od 15 slovenskih naravnih zdravilišč, po svojih dosežkih pa sodijo v sam vrh slovenskega turizma (Letno poročilo Terme Čatež, 2007).

V Termah Čatež so na voljo različni načini namestitve na treh lokacijah, in sicer na Čatežu, v Mokricah in v Kopru. Biva se lahko v hotelih s 3 in 4 zvezdicami, apartmajih s 3 zvezdicami ali kampu s petimi zvezdicami. Ponudijo lahko veliko zabave in vodnih užitkov na treh turističnih lokacijah: Termalna riviera na Čatežu, Aquapark v Kopru, Termalna riviera v Sarajevu. Poletna in zimska Termalna riviera omogočata, da imajo Terme Čatež goste skozi celo leto, pozimi in poleti. V Termah Čatež se lahko pohvalijo tudi z velikim savna parkom, kjer na 500 m² površine ponujajo osem različnih savn.

Terme Čatež so največje slovensko naravno zdravilišče in drugo največje slovensko turistično središče. Termalna voda je naravno zdravilno sredstvo, ki se uporablja v postopkih zdravljenja. Programe zdravljenja in rehabilitacije opravljajo v sodobnem Zdravstvenem centru v hotelu Čatež, kjer za goste skrbi strokovno usposobljeno zdravstveno osebje. Upoštevajoč zdravilne termalne vode, opremljenost in strokovno usposobljenost zdravstvenega osebja, je ministrstvo za zdravstvo leta 1962 Termam Čatež priznalo status naravnega zdravilišča. Za sprostitev poskrbijo

v Centru zdravja in lepote v hotelu Terme, Spa & wellness centru v hotelu Čatež, Wellness centru Justinopolis v Aquapark hotelu Žusterna v Kopru.

Terme Čatež so eden največjih ponudnikov kongresnih zmogljivosti v Sloveniji. Imajo sodobno opremljene konferenčne dvorane na Čatežu, v Mokricah in v Kopru, kjer lahko sprejmejo do 900 udeležencev poslovnih in drugih dogodkov. Poslovne centre odlikujejo dobro opremljeni konferenčni prostori, spremlja pa jih gostinska ponudba, hotelska namestitvev in ponudba wellness programov ter termalni bazeni.

Kar se tiče športne in rekreacijske dejavnosti, lahko ponudijo kopanje in plavanje na Termalni rivieri ter Športni center. Med drugim je mogoče igranje odbojke na mivki na poletni Termalni rivieri, tek po savskem nasipu, čolnarjenje na jezeru in spust po reki Krki, ribarjenje, vzpon na bližnji Sveti Vid, igranje golfa na Mokricah, izposoja koles ... Tudi v Žusterni je ponudba podobna, kjer si lahko poleg kopanja in vadbe v kardiofitnes studiu izposodite kolo. Terme Čatež so prav tako primerne za priprave športnikov, saj je v neposredni bližini kakovostna ponudba športnih objektov (Namestitve, wellness, zdravstvo, šport in rekreacija, poslovni centri, 2009).

1.2 Predstavitev podjetja Terme Krka, d.o.o., Novo mesto

Družba Krka Zdravilišča d.o.o. je bila ustanovljena 14.12.1991. Ustanoviteljica in edina lastnica družbe je Krka, tovarna zdravil, d.d. Novo mesto. Leta 2006 je bil spremenjen naziv firme, ki se sedaj glasi TERME KRKA, zdraviliške, turistične in gostinske storitve, d.o.o., Novo mesto (skrajšana firma: TERME KRKA, d.o.o., Novo mesto). Sedež družbe je na Ljubljanski cesti 26, 8501 Novo mesto. Glavna dejavnost je dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov, za družbo pomembne dejavnosti so še zdravstvena dejavnost, gostinska, rekreacijska in športna dejavnost. Družbo Terme Krka, d.o.o. sestavljajo štiri poslovne enote: terme v Dolenjskih in Šmarjeških Toplicah, Hoteli Otočec in poslovni Hotel Krka v Novem mestu. Pod njeno okrilje pa sodi tudi Golf Grad Otočec ter obmorski center Telaso v Strunjanu. Z izbiro več hotelov na petih lokacijah ponujajo veliko možnosti za organizacijo seminarjev, kongresov, poslovnih srečanj in izobraževanj. Družba dosega prihodke s prodajo nočitev, hrane, pijače, z zdravstvenimi storitvami, najemninami, s športno, wellness in kozmetično dejavnostjo, s prodajo trgovskega blaga in drugimi prihodki iz prodaje. Terme Krka želijo postati v očeh javnosti pomemben in razpoznaven ponudnik na področju wellnesa in obdržati vodilno pozicijo na področju rehabilitacije, preventive in promocije zdravja. Podjetje, ki je dejavno na številnih tujih trgih (Hrvaška, Italija, Nemčija, Velika Britanija, Avstrija, Rusija, Izrael, ...) in ki je aktivno vključeno v mednarodni projekt European Spa World (ESW), je bilo v Sloveniji prvo, ki je gostom ponudilo medicinsko podprte wellness programe (Letno poročilo o poslovanju Družbe Terme Krka, d.o.o. v letu 2007, str. 5-6).

Na spletni strani družbe (Namestitve, wellness, šport, zdravje, seminarji, 2009) vidimo, da so že leta 1997 pridobili certifikat kakovosti ISO 9001. Mednarodni certifikat za profesionalno izvajanje vseh dejavnosti so pridobili kot prvo slovensko podjetje v svoji panogi, vsako leto pa ga preverja in potrjuje neodvisna mednarodna družba Bureau Veritas Certification.

Skladna z njihovim poslanstvom in vrednotami je tudi njihova ponudba wellness programov, športnih programov in zdravstvenih centrov. Vodilo njihovega dela se namreč glasi »Živeti zdravo življenje«. Slogan so povzeli po lastnici, tovarni Krki, d.d.. Imajo široko ponudbo wellness storitev po posameznih wellness centrih: Balnea v Dolenjskih Toplicah, Vitarium v Šmarjeških Toplicah in Telaso center Salia. Prav tako sta šport in rekreacija pomemben sestavni del zdravega življenja, zato imajo na voljo kar nekaj športnih programov, kot so golf program, kolesarjenje, tenis in pohodništvo.

Center za medicinsko rehabilitacijo v Termah Dolenjske Toplice je specializiran za zdravljenje revmatskih obolenj lokomotorne sistema, stanja po poškodbah in operativnih posegih, osteoporoze in ginekoloških obolenj. V Termah deluje sedem različnih ambulant. Glavno področje centra zdravja v Termah Šmarješke Toplice so bolezni srca in ožilja, bolezni in poškodbe lokomotorne sistema, predvsem poškodbe v športu ter psihosomatske bolezni. V Termah delujeta kardiološka ter ortopedska specialistična ambulanta. S pomočjo mediteranske klime, morja, morskega blata, sonca, sodobnih naprav, ekipe zdravnikov, medicinskih sester, fizioterapevtov in maserjev v Talasu Strunjan zdravijo bolezni dihal, revmatska obolenja, bolečine v hrbtenici in osteoporozo.

1.3 Predstavitev podjetja Terme Olimia d.d., Podčetrtek

Družba Zdravilišče Atomske toplice, d.d. Podčetrtek je bila registrirana dne 29.5.1997 kot delniška družba. Ta družba se je 29.09.2003 preimenovala v Terme Olimia d.d.. Sedež družbe je Zdraviliška cesta 24, 3254 Podčetrtek. Šifra enotne klasifikacijske dejavnosti je 55.100, najpomembnejše dejavnosti družbe pa so naslednje: dejavnost hotelov in podobnih obratov, dejavnost kampov, dejavnost restavracij in gostiln, dejavnost okrepčevalnic, specialistična izven bolnišnična zdravstvena dejavnost in obratovanje športnih objektov (Terme Olimia d.d., Letno poročilo 2007, str. 4). V letu 2002 so s strani podjetja BVQI prejeli certifikat sistema kakovosti 9001:2000 (Certifikat ISO 9001:2000) (Terme Olimia d.d., Letno poročilo 2007, str. 6).

Terme Olimia s storitvami na področju sprostitve, oddiha, zdravja, lepote in dobrega počutja realizirajo svoje poslanstvo in ustvarjajo rezultate. Njihov cilj je z vlaganjem v nove pridobitve (Aqualuna, Termalija, Terme Tuhelj, nov hotel Sotelia) ter vlaganjem v nova znanja in izobraževanja postati najboljše Terme in lastniško preoblikovati podjetje v smeri, ki bo omogočala družbi dolgoročno rast in razvoj ter nosilno vlogo pri razvoju turizma na tem področju.

V sklopu Term Olimia lahko obiščete tri hotele, in sicer Wellness Hotel Sotelia, Hotel Breza, Aparthotel Rosa, vsi so s štirimi zvezdicami. Na voljo pa vam je tudi apartmajsko naselje s 25 hišami in 136 apartmaji Vas Lipa ter Kamp Natura s petimi zvezdicami, ki gostom ponuja 200 prostorov za kampiranje, sanitarne objekte, restavracijo, trgovino, prostor za pranje avtomobilov in Termalni park Aqualuna, poletno vodno zabavišče s 3000 m² vodnih površin.

V Podčetrtku so vodne vrelce odkrili že pred štiri stoletji. Danes postaja v Termah Olimia wellness način življenja. Wellness je filozofija, ki na najrazličnejše načine krepi telo in duha. Je način, ki omogoča ohranjanje in vzdrževanje zdravja, dobrega počutja in hkrati pomaga

izboljšati kakovost življenja. V Wellness centru Termalija lahko izbirate med raznolikimi načini nege obraza in telesa, masažami in aromaterapijami, anticelulitnimi postopki, pedikuro, manikuro, depilacijo ... Wellnes center Termalija je v letu 2007/2008 postal najboljši termalni wellness po izboru gostov.

Kongresni center Olimia je sestavljen iz osmih dvoran z možnostjo različnih postavitvev, skupna kapaciteta pa je 800 ljudi. Vsi prostori so opremljeni z najsodobnejšo avdio-video tehniko (pomično projekcijsko platno, ozvočenje, govorniški pult, predsedniško omizje, možnost dostopa do interneta, LCD projektor, osebni računalnik ...). Ponudbo dopolnijo še s kulinariko, strokovno pomočjo, z izleti, ogledi naravnih in kulturnih znamenitosti.

V centru zdravja Olimia povezujejo tradicijo in moderno v učinkovite programe, ki krepijo zdravje. Termalna voda je osnova vseh programov, ki jih razvijajo. V preventivi in rehabilitaciji gostov uporabljajo vse danes poznane oblike klasične balneorehabilitacije in mnoge dopolnilne načine krepitve in vračanja zdravja. Termalna voda ima dokazano preventivno in zdravilno učinkovanje. Zasnovali so celostno ponudbo splošnih in specifičnih preventivnih programov, primernih tako za potrebe posameznika kot tudi za večje skupine. S kurativnimi programi pomagajo po poškodbi, bolezni ali operaciji ponovno okrepiti mišice, organe in telo. Podatke sem povzela po spletni strani podjetja Terme Olimia d.d. (Hoteli, terme, wellness, kongresi, zdravje, 2009).

1.4 Primerjava Term Čatež z izbranimi družbama

Finančni analitiki na splošno uporabljajo dve merili pri finančnih primerjavah. Prvo merilo je trend, to je primerjava skozi več let. Drugo merilo, ki ga analitiki prav tako pogosto uporabljajo, pa je primerjava družbe s podobnimi podjetji, ter s povprečjem v panogi (Meigs, Meigs, Bettner & Whittington, 1996, str. 372). Tabela 1 prikazuje primerjavo osnovnih računovodskih postavk vseh treh družb v letu 2007.

Tabela 1: Primerjava osnovnih postavk družbe Terme Čatež d.d., Terme Krka d.o.o. in Terme Olimia d.d. leta 2007

Kategorija	Terme Čatež d.o.o.	Terme Krka d.o.o.	Terme Olimia d.d.
Leto	2007	2007	2007
Število zaposlenih	423	477	184
Sredstva	131.181.695	70.631.445	38.476.208
Kapital	96.624.246	44.981.585	21.251.114
Skupni prihodki	30.270.524	23.732.003	14.508.426
Dobiček / izguba iz poslovanja	5.786.020	800.108	1.958.431
Čisti dobiček / čista izguba	4.737.120	319.392	998.592
Bilančni dobiček / izguba	7.690.456	683.983	1.719.468

Kot vidimo so Terme Čatež po številu osnovnih sredstev ter po vrednosti lastnega kapitala dvakrat večje od Term Krka, Terme Krka pa še enkrat toliko od Term Olimia. Največ zaposlenih

imajo v Termah Krka, kar 70 % zaposlenih pa je žensk. Imajo pa v Termah Olimia največ zaposlenih z VII. stopnjo izobrazbe, kar 10 %, drugače v vseh podjetjih prevladujejo zaposleni s končano vsaj poklicno šolo. Največ dobička imajo Terme Čatež, kot je bilo tudi za pričakovati, saj so največje. Presenetljivo pa je, da imajo Terme Olimia dvakrat več dobička iz poslovanja kot terme Krka, kar kaže na to, da so Terme Olimia verjetno uspešnejše pri poslovanju.

V nadaljevanju bom poskušala bolj natančno analizirati in primerjati posamezne računovodske postavke, zaradi omejenega števila strani pa bodo v diplomski nalogi samo tabele z rezultati, natančnejše tabele in postopke računanja pa si lahko ogledate v prilogah.

2 Analiza bilance stanja

Bilanca stanja je temeljni računovodski izkaz, ki prikazuje višino in strukturo sredstev in obveznosti do virov sredstev podjetja na določen dan. Obe strani bilance stanja, aktivna in pasivna stran, morata biti vrednostno vedno izenačeni, to pomeni, da morata biti v bilančnem ravnotežju (Hočevar et al., 2001, str.201). S strukturno analizo bilance stanja eliminiramo vpliv absolutne velikosti postavk v temeljnih računovodskih izkazih in ugotovimo njihov relativni pomen. S tem zagotovimo primerljivost med različno velikimi podjetji. Poznamo vodoravno in navpično analizo (Slapničar, 2006). Pri analiziranju poslovanja vseh podjetij sem se osredotočila na vodoravno analizo, s katero dobimo informacije o velikosti, smeri in relativni pomembnosti sprememb posameznih postavk glede na preteklo leto. Navpično analizo, kjer se postavke v bilanci stanja prikazujejo kot relativni deleži glede na bilančno vsoto, pa sem uporabila, ker tovrstna analiza omogoča primerjavo bilanc stanja podjetij v isti panogi (Hočevar et al., 2001, str.222). Pojmovanje vodoravne in navpične analize je sicer pri različnih avtorjih lahko različno.

2.1 Struktura aktive

V slovenskih računovodskih standardih so sredstva opredeljena kot v denarni merski enoti izražene stvari, pravice in denar, s katerimi premoženjskopravno razpolaga organizacija. Sredstva so prikazana na aktivni strani bilance stanja, zato so pogosto imenovana aktiva organizacije (Turk et al., 2004, str. 90).

Tabela 2: Struktura aktive družbe Terme Čatež d.d.

1 EUR	05	%	06	%	07	%	I _{06/05}	I _{07/06}
DR sredstva	109.019.750	95,5	121.911.467	95,6	123.026.705	93,8	111,8	100,9
KR sredstva	5.094.939	4,5	5.623.131	4,4	8.147.239	6,2	110,4	144,9
KR AČR	3.485	0,0	0	0,0	7.751	0,0	0	/
Skupaj sredstva	114.118.174	100	127.534.598	100	131.181.695	100	111,8	102,9

Vir: IBON obrazec – Terme Čatež d.d., Bilanca stanja za leto 2005, 2006 in 2007.

V tabeli 2 vidimo, da so se v Termah Čatež skupna sredstva leta 2006 v primerjavi z letom 2005 in leta 2007 glede na 2006 povečala. Prvo leto za 12 %, drugo leto pa za slabe 3 %, na dobrih 130 mio €. Leta 2006 je k temu najbolj prispevalo povečanje dolgoročnih sredstev, ki tudi predstavljajo največji delež vseh sredstev. Skupna sredstva namreč vsebujejo v vseh

obravnanih letih čez 90 % dolgoročnih sredstev. V letu 2007 pa so se najbolj povečala kratkoročna sredstva, skoraj za 45 %. Vendar je delež kratkoročnih sredstev pod 10 %, tako da to ni bistveno vplivalo na povečanje skupnih sredstev. V vseh letih je delež aktivnih časovnih razmejitev zanemarljiv. Dolgoročna sredstva so se v obeh letih povečala, največji delež dolgoročnih sredstev pa predstavljajo opredmetena osnovna sredstva, in sicer malo manj kot 70 %. Velik delež predstavljajo tudi dolgoročne finančne naložbe in naložbene nepremičnine, okoli 30 %, Terme Čatež so namreč novembra 2007 začele z gradnjo tretje kupole zimske Termalne riviere. Gradnja se je zaključila poleti 2008, skupna vrednost investicije pa je znašala 6,4 milijona EUR. Financirana je bila 41 % z lastnimi sredstvi, 35 % z bančnimi krediti in 24 % s sredstvi Evropskega sklada za regionalni razvoj.

Tabela 3: Struktura aktive družbe Terme Krka d.o.o.

1 EUR	05	%	06	%	07	%	I _{06/05}	I _{07/06}
DR sredstva	61.271.803	95,7	63.758.797	95,9	67.449.077	95,5	104,1	105,8
KR sredstva	2.523.028	3,9	2.730.942	4,1	3.182.368	4,5	108,2	116,5
KR AČR	249.867	0,4	0	0,0	0	0,0	0	/
Skupaj sredstva	64.044.698	100	66.489.739	100	70.631.445	100	103,8	106,2

Vir: IBON obrazec – Terme Krka d.o.o. „Bilanca stanja“ za leto 2005, 2006 in 2007.

Prav tako je do povečanja skupnih sredstev prišlo v Termah Krka, in sicer leta 2006 za 4 % in leta 2007 za 6 %, kar je razvidno iz tabele 3. Sredstva rastejo počasi, ampak vztrajno. Tudi tu so k povečanju največ prispevala dolgoročna sredstva. Njihovo povečanje sicer ni bilo veliko, predstavljajo pa več kot 95 % vseh sredstev. Kratkoročna sredstva in kratkoročne AČR tako ne predstavljajo bistvenega deleža v skupnih sredstvih. V dolgoročnih sredstvih predstavljajo dolgoročne finančne naložbe in naložbene nepremičnine nekoliko manjši delež kot v Termah Čatež, in sicer dobrih 16 %, opredmetena osnovna sredstva pa okoli 82 %. Tudi v družbi Terme Krka so imeli kar nekaj investicij v letu 2007. Končali so s celovito prenovo hotela Krka v Termah Šmarješke Toplice.

Tabela 4: Struktura aktive družbe Terme Olimia d.d.

1 EUR	05	%	06	%	07	%	I _{06/05}	I _{07/06}
DR sredstva	39.870.776	93,9	40.939.643	94,0	34.951.978	90,8	102,7	85,4
KR sredstva	2.385.919	5,6	2.327.216	5,3	3.137.263	8,2	97,5	134,8
KR AČR	213.127	0,5	269.880	0,6	386.967	1,0	126,6	143,4
Skupaj sredstva	42.469.822	100	43.536.738	100	38.476.208	100	102,5	88,4

Vir: IBON obrazec – Terme Olimia d.d. „Bilanca stanja“ za leto 2005, 2006 in 2007.

V Termah Olimia pa je bil zabeležen rahel padec leta 2007, in sicer za slabih 12 % (tabela 4). Skupna sredstva so tako leta 2006 znašala okoli 43 mio €, leta 2007 pa le še dobrih 38 mio €. Leta 2007 so se sicer kratkoročna sredstva povečala za 35 % in kratkoročne AČR za 44 %, kar pa ni bistveno vplivalo na skupna sredstva, saj predstavljajo dolgoročna sredstva 90 % delež, ta

pa so se zmanjšala za 15 %. Delež opredmetenih osnovnih sredstev je znašal v Termah Olimia 88 %, dolgoročnih finančnih naložb in naložbenih nepremičnin pa slabih 11 %.

2.2 Struktura pasive

V SRS 24 je rečeno, da so obveznosti do virov sredstev obveznosti, ki temeljijo na pravno zasnovanem razmerju organizacije do virov sredstev, s katerimi se organizacija financira. Tako kot sredstva sodijo tudi obveznosti do virov sredstev med statično opredeljene gospodarske kategorije, kar pomeni, da jih lahko proučujemo v izbranem trenutku. Ker so prikazane na pasivni strani bilance stanja, jih pogosto imenujemo kar pasiva (Turk et al., 2004, str. 235).

Tabela 5: Struktura pasive družbe Terme Čatež d.d.

1 EUR	2005	%	2006	%	2007	%	I _{06/05}	I _{07/06}
Dolgoročni viri	95.248.030	83,5	110.719.713	86,8	113.330.734	86,4	116,2	102,4
Kapital	81.291.592	85,3	91.997.822	83,1	96.624.246	85,3	113,2	105,0
Dolgoročne obveznosti in rezervacije	13.956.438	14,7	18.721.891	16,9	16.706.488	14,7	134,1	89,2
<i>Rezervacije in dolgoročne PČR</i>	<i>3.508.596</i>	<i>25,1</i>	<i>5.344.563</i>	<i>28,5</i>	<i>5.060.013</i>	<i>30,3</i>	152,3	94,7
<i>Dolgoročne obveznosti</i>	<i>10.447.842</i>	<i>74,9</i>	<i>13.377.328</i>	<i>71,5</i>	<i>11.646.475</i>	<i>69,7</i>	128,0	87,1
Kratkoročne obveznosti in rezervacije	18.870.144	16,5	16.814.885	13,2	17.850.961	13,6	89,1	106,2
Kratkoročne obveznosti	18.726.899	99,2	16.731.168	99,5	17.569.485	98,4	89,3	105,0
KR PČR	143.245	0,8	83.717	0,5	281.476	1,6	58,4	336,2
Skupaj obveznosti do virov sredstev	114.118.174	100	127.534.598	100	131.181.695	100	111,8	102,9

Vir: IBON obrazec – Terme Čatež d.d., Bilanca stanja za leto 2005, 2006 in 2007.

V Termah Čatež (tabela 5 zgoraj) so financirali povečanje sredstev v največji meri skozi povečanje dolgoročnih virov oziroma kapitala. Kratkoročne obveznosti in rezervacije so se leta 2006 celo za 10 % zmanjšale, predstavljajo pa le majhen delež vseh obveznosti. Leta 2007 pa so se dolgoročni viri povečali za okoli 2 %, od tega kapital, ki predstavlja največji delež dolgoročnih virov, za 5 %. Kratkoročne obveznosti in rezervacije so se povečale za 6 %, skupne obveznosti do virov sredstev pa za 3 %. Največjo spremembo deleža v letu 2007 predstavlja kapital, ki se je povečal za 2,2 odstotne točke, za ravno toliko pa so se zmanjšale kratkoročne obveznosti in rezervacije. V tabeli 6 na naslednji strani vidimo, da so v Termah Krka k povečanju skupnih obveznosti najbolj pripomogle kratkoročne obveznosti in rezervacije, torej dolg. Leta 2006 so se povečale za 21 %, leta 2007 pa za 37 %. Predstavljajo okoli 20 % vseh obveznosti. Od kratkoročnih obveznosti so se najbolj povečale kratkoročne poslovne obveznosti, in sicer kar za 130 % v primerjavi z letom 2006. Delež dolgoročnih virov se je v Termah Krka leta 2007 zmanjšal za 5,6 odstotnih točk, delež kratkoročnih obveznosti in rezervacij pa za toliko povečal. K temu so najbolj pripomogle kratkoročne obveznosti, katerih delež se je zmanjšal za 6,8 odstotnih točk, in pa kratkoročne obveznosti, ki so se povečale za 37 %. Financiranje skozi kratkoročni dolg je cenejše, a bolj negotovo od dolgoročnega, kajti nikoli ne vedo, ali bo banka

odobrila novi kratkoročni kredit. V Termah Olimia so na povečanje leta 2006 in na zmanjšanje obveznosti do virov sredstev leta 2007 najbolj vplivali dolgoročni viri (tabela 7). Leta 2006 so se povečali, naslednje leto pa so se zmanjšali za 11 %. Najbolj so se zmanjšale kratkoročne obveznosti in rezervacije, skoraj za 30 %. Največjo spremembo deleža predstavljata sprememba deleža kapitala iz 50 % na 60 % in sprememba deleža kratkoročnih obveznosti in rezervacij, kjer se je delež od leta 2006 do leta 2007 povečal ravno tako za 10 odstotnih točk. Dolgoročne obveznosti so se zmanjšale za 35 %, kar pomeni, da Terme Olimia odplačujejo svoje dolgoročne dolgove.

Tabela 6: Struktura pasive Terme Krka d.o.o.

1 EUR	2005	%	2006	%	2007	%	I _{06/05}	I _{07/06}
Dolgoročni viri	53.519.716	83,6	53.795.193	80,9	53.219.502	75,3	100,5	98,9
Kapital	47.443.809	88,6	44.717.142	83,1	44.981.585	84,5	94,3	100,6
Dolgoročne obveznosti in rezervacije	6.075.907	11,4	9.078.050	16,9	8.237.917	15,5	149,4	90,7
<i>Rezervacije in dolgoročne PČR</i>	<i>1.495.328</i>	<i>24,6</i>	<i>5.394.830</i>	<i>59,4</i>	<i>5.452.055</i>	<i>66,2</i>	<i>360,8</i>	<i>101,1</i>
<i>Dolgoročne obveznosti</i>	<i>4.580.579</i>	<i>75,4</i>	<i>3.683.221</i>	<i>40,6</i>	<i>2.785.862</i>	<i>33,8</i>	<i>80,4</i>	<i>75,6</i>
Kratkoročne obveznosti in rezervacije	10.524.983	16,4	12.694.546	19,1	17.411.943	24,7	120,6	137,2
Kratkoročne obveznosti	10.299.267	97,9	12.694.546	100	17.411.943	100	123,3	137,2
KR PČR	225.716	2,1	0	0,0	0	0,0	0,0	/
Skupaj obveznosti do virov sredstev	64.044.698	100	66.489.739	100	70.631.445	100	103,8	106,2

Vir: IBON obrazec – Terme Krka d.o.o. „Bilanca stanja za leto 2005, 2006 in 2007.“

Tabela 7: Struktura pasive Terme Olimia d.d.

1 EUR	2005	%	2006	%	2007	%	I _{06/05}	I _{07/06}
Dolgoročni viri	37.472.731	88,2	39.657.737	91,1	35.273.874	91,7	105,8	88,9
Kapital	19.646.659	52,4	19.844.154	50,0	21.251.114	60,2	101,0	107,1
Dolgoročne obveznosti in rezervacije	17.826.072	47,6	19.813.583	50,0	14.022.760	39,8	111,1	70,8
<i>Rezervacije in dolgoročne PČR</i>	<i>2.251.243</i>	<i>12,6</i>	<i>3.151.961</i>	<i>15,9</i>	<i>2.915.978</i>	<i>20,8</i>	<i>140,0</i>	<i>92,5</i>
<i>Dolgoročne obveznosti</i>	<i>15.574.829</i>	<i>87,4</i>	<i>16.661.622</i>	<i>84,1</i>	<i>11.106.782</i>	<i>79,1</i>	<i>107,0</i>	<i>66,7</i>
Kratkoročne obveznosti in rezervacije	4.997.091	11,8	3.879.002	8,9	3.202.334	8,3	77,6	82,6
Kratkoročne obveznosti	4.912.007	98,3	3.735.094	96,3	2.893.196	90,3	76,0	77,5
KR PČR	85.084	1,7	143.908	3,7	309.138	9,7	169,1	214,8
Skupaj obveznosti do virov sredstev	42.469.822	100	43.536.738	100	38.476.208	100	102,5	88,4

Vir: IBON obrazec – Terme Olimia d.d. „Bilanca stanja za leto 2005, 2006 in 2007.“

3 Analiza izkaza poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida (v nadaljevanju IPI) je temeljni računovodski izkaz, ki prikazuje način ugotavljanja poslovnega izida v obračunskem obdobju. Poznamo tri temeljne vrste poslovnega izida, dobiček, čisti dobiček in izguba (Hočevar, Igljučar & Zaman, 2001, str. 93). Dobiček lahko naprej razčlenimo na dobiček iz poslovanja, dobiček iz financiranja, dobiček iz rednega delovanja ter izredni dobiček (Hočevar et al., 2001, str. 94). Poznamo nemško različico, kjer lahko razberemo naravne vrste stroškov in anglo-ameriško različico, kjer imamo stroške po funkcionalnih skupinah (Tekavčič & Peljhan, 2008). Podjetja, ki jih v tej diplomski nalogi primerjam, uporabljajo nemško različico IPI. Tudi pri analizi IPI obstajata vodoravna in navpična analiza. Z vodoravno analizo lahko ugotovimo, ali se je uspešnost podjetja izboljšala ali poslabšala glede na pretekla leta. Pri navpični analizi se postavke v izkazu uspeha prikazujejo kot relativni deleži glede na izbrano osnovo, največkrat glede na čiste prihodke iz prodaje, lahko pa tudi glede na vse prihodke ali dobiček (Slapničar, 2006).

V IPI je razvidna struktura stroškov, prihodkov in odhodkov. Stroški so cenovno izraženi potroški prvin poslovnega procesa pri nastajanju in razpečevanju poslovnih učinkov (Turk et al., 2004, str. 316). SRS 18 opredeljuje prihodke kot povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev ali zmanjšanj dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala (Turk et al., 2004, str. 345). Odhodki pa so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev ali povečanja dolgov (Turk et al., 2004, str. 355).

Tabela 8: Skupaj stroški v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia v letih 2005 - 2007

1 EUR	05	06	07	I _{06/05}	I _{07/06}
Terme Čatež					
Skupaj stroški	18.971.369	21.546.641	23.229.833	113,6	107,8
Terme Krka					
Skupaj stroški	19.566.705	21.402.157	22.729.960	109,4	106,2
Terme Olimia					
Skupaj stroški	8.466.476	11.002.633	12.349.345	130,0	112,2

vir: iBON obrazec –Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia, Izkaz poslovnega izida v letih 2005-2007.

Skupni stroški so se v vseh podjetjih povečali (glej tabelo 8). Najbolj v Termah Olimia, in sicer 30 % leta 2006 in 12 % leta 2007. Največji delež vseh stroškov predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev, več kot 50 %. Največji vpliv na stroške blaga, materiala in storitev imajo stroški storitev. Zaloge so se v vseh letih zmanjšale, zato so bili stroški nižji od odhodkov. Tudi v Termah Čatež so se skupni stroški povečali najbolj zaradi stroškov blaga, materiala in storitev, velik vpliv pa so imeli tudi stroški dela. Oboji so se v obravnavanih letih povečali. Skupni stroški so leta 2007 znašali okoli 23 mio € in so se glede na leto 2006 povečali za slabih 8 %. V Termah Krka so se skupni stroški prav tako v letih 2006 in 2007 povečali. Tu so na povečanje najbolj vplivali stroški dela, ki predstavljajo največji delež. Drugi največji delež, to je okoli 40 %, pa so imeli stroški blaga, materiala in storitev. Zaloge so se zmanjšale tudi v Termah Čatež in Termah Krka.

Tabela 9: Struktura IPI družbe Terme Čatež d.d.

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Poslovni izid iz poslovanja	3.793.989	4.768.478	5.685.245	125,7	119,2
Poslovni izid iz financiranja	-274.177	-142.568	136.301	/	/
Poslovni izid izven rednega delovanja	-25.341	0	0	/	/
Celotni poslovni izid	3.494.471	4.625.910	5.821.546	132,4	125,8

Vir: IBON obrazec – Terme Čatež d.d. ,Izkaz poslovnega izida za leto 2005, 2006 in 2007.

V tabeli 9 vidimo, da se je celotni poslovni izid v Termah Čatež v obeh letih povečal, kar je pozitivno, saj so v podjetju očitno razširili poslovanje, ki se kaže v povečanih prihodkih. Celotni poslovni izid je tako leta 2007 znašal slabih 6 mio €. Poslovni prihodki so se povečali za 18 %, medtem ko so se poslovni odhodki povečali za 16 %, kar pa je povzročilo 26 % povišanje poslovnega izida iz poslovanja v letu 2006. V Termah Čatež menijo, da je vzrok za takšno povišanje neprestano razširjanje in vlaganje v trženjske aktivnosti, širitev na nove trge in visoke investicije. Konec leta 2005 so namreč odprli nov hotelski kompleks s hotelom Čatež, Spa & Wellness Centrom, Zdravstvenim centrom in bazeni, leta 2006 pa so prenovili še bazenski kompleks na poletni termalni rivieri. Rast celotnih prihodkov v podjetju je danes skoraj izključno odvisna od rasti poslovnih prihodkov (delež poslovnih prihodkov v celotnih prihodkih je okoli 96%). Finančni prihodki so se sicer tudi povečali, vendar zaradi svojega majhnega deleža v celotnih prihodkih na njih niso imeli posebnega vpliva. Se je pa poslovni izid iz financiranja zato vsako leto povečeval in bil l. 2007 celo pozitiven. V letih 2006 in 2007 drugih prihodkov in drugih odhodkov ni bilo, zato je bil tudi poslovni izid izven rednega delovanja enak 0.

Tabela 10: Struktura IPI družbe Terme Krka d.o.o.

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Poslovni izid iz poslovanja	-716.227	557.148	861.991	/	154,7
Poslovni izid iz financiranja	-171.191	-405.037	-439.168	/	/
Poslovni izid izven rednega delovanja	10.134	0	-54.534	/	/
Celotni poslovni izid	-877.284	152.111	368.289	/	242,1

Vir: IBON obrazec – Terme Krka d.o.o. ,Izkaz poslovnega izida za leto 2005, 2006 in 2007.

Družba Terme Krka je leta 2005 poslovala z izgubo, nato pa je celotni poslovni izid postopoma rasel (tabela 10). Leta 2007 glede na 2006 je zrasel za kar 140 %. Poslovni izid iz poslovanja se je povečal za 55 % leta 2007. Poslovni prihodki so se v obeh letih povečali bolj kot poslovni odhodki, kar je ugodno za poslovanje. Leta 2006 so se povečali za skoraj 20 %, vzrok pa je verjetno v odprtju novega hotela Vitarium s sprostitvenim centrom v Šmarjeških Toplicah, igrišča za golf na Otočcu in v izgradnji novega zunanjšega bazena ter dobri promociji novih pridobitev. Poslovni izid iz financiranja je bil sicer vsako leto negativen, vendar se je poslovni izid iz rednega delovanja v letu 2007 vseeno povečal skoraj za dvakrat.

V Termah Olimia so se poslovni prihodki in poslovni odhodki v obeh letih povečali. Poslovni prihodki so se povečali bolj, tako da je bil poslovni izid iz poslovanja obakrat pozitiven (glej tabelo 11 na naslednji strani). Poslovni prihodki so se v Termah Olimia povišali predvsem na račun povečanega obsega wellness storitev. Leta 2007 bi bili lahko prihodki, predvsem od vstopnin v bazene, še precej višji, vendar se je trend slabega vremena v avgustu, ki je bil včasih

najdonosnejši mesec, nadaljeval. Leta 2006 so se finančni prihodki zmanjšali, odhodki pa so se povečali, zato se je zmanjšal tudi poslovni izid iz financiranja, leta 2007 pa so se razmere malo izboljšale in je poslovni izid iz financiranja zrasel, vendar je bil vseeno negativen. Poslovni izid iz rednega delovanja se je kljub temu v obeh letih močno povečal, leta 2006 skoraj za 100 %. Celotni poslovni izid se je v letu 2007 povečal za 30 %, kar je sicer manj kot leto prej, ampak vseeno ugodno za prihodnost podjetja.

Tabela 11: Struktura IPI družbe Terme Olimia d.d.

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Poslovni izid iz poslovanja	1.213.325	1.915.203	1.939.907	157,8	101,3
Poslovni izid iz financiranja	-719.510	-934.055	-690.986	/	/
Poslovni izid izven rednega delovanja	36.080	15.482	46.068	42,9	297,6
Celotni poslovni izid	529.895	996.630	1.294.989	188,1	129,9

Vir: IBON obrazec – Terme Olimia d.d. ,Izkaz poslovnega izida za leto 2005, 2006 in 2007.

4 Kazalniki obračanja

Poleg vodoravne in navpične analize računovodskih izkazov pa poznamo tudi analiziranje s kazalniki. Kazalnike lahko razčlenimo na odstotke udeležbe, indekse in koeficiente. V nadaljevanju bom računala koeficiente, ki jih dobimo, če primerjamo raznovrstne podatke in pa časovne indekse, ki jih dobimo s primerjanjem istovrstnih podatkov, ki se razlikujejo v času (Hočevnar et al., 2001, 225). Kjer bo mogoče, bom rezultate primerjala s panogo. V panogo spadajo podjetja, ki se ukvarjajo z dejavnostjo H/55.1, to je dejavnost hotelov in podobnih obratov. V to panogo je vključenih 290 podjetij, od tega je 11 družb, ki sodijo med velike družbe. Ker vsa tri obravnavana podjetja prav tako spadajo k velikim družbam, jih bom primerjala s povprečjem v velikih družbah (iBON).

4.1 Obračanje terjatev

Kazalnik pove, kolikokrat letno se obrnejo terjatve iz poslovanja (terjatve do kupcev in druge terjatve) v denar. Večja vrednost kazalnika pomeni hitrejše obračanje terjatev iz poslovanja v denar.

$$\text{Obračanje terjatev} = \frac{\text{čisti prihodki od prodaje}}{\text{povprečno stanje terjatev}} = \frac{\text{čisti prihodki od prodaje}}{\frac{KR \text{ poslovne terjatve} + KR \text{ poslovne terjatve } t - 1}{2}} \quad (1)$$

Mogoče je izračunati tudi dneve vezave terjatev. Kazalnik v dnevih pove, koliko časa je denar v povprečju vezan pri kupcih (Slapničar, 2006).

$$\text{Dnevi vezave terjatev} = \frac{365 \text{ dni}}{\text{obračanje terjatev}} \quad (2)$$

Tabela 12: Obračanje KR terjatev in dnevi vezave v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia

1 EUR	05	06	07	I _{06/05}	I _{07/06}
Terme Čatež					
Obračanje KR terjatev	10,45	10,87	11,95	104,0	109,9
Dnevi vezave KR terjatev	34,93	33,58	30,54	96,1	90,9
Terme Krka					
Obračanje KR terjatev	9,78	10,55	9,76	107,9	92,5
Dnevi vezave KR terjatev	37,32	34,60	37,40	92,7	108,1
Terme Olimia					
Obračanje KR terjatev	10,31	13,46	22,68	130,6	168,5
Dnevi vezave KR terjatev	35,40	27,12	16,09	76,6	59,3

vir: iBON obrazec – Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia ,IPI in BS v letih 2005 – 2007.

Vsa tri podjetja imajo kar visoko vrednost kazalca, kot vidimo v tabeli 12, kar pa pomeni, da med prodajo in plačilom preteče malo časa in da je plačilna disciplina gostov visoka. To je glede na naravo posla običajno, saj so stranke v večini gostje, ki prenočujejo v hotelih, kopalci ali obiskovalci wellness storitev. Za te vrste posla je običajno takojšnje plačilo, zato terjatve niso posebej zavarovane. Leta 2006 se je obračanje kratkoročnih terjatev glede na leto 2005 v vseh treh podjetjih povečalo. Leta 2007 se je kazalnik v primerjavi z l. 2006 v Termah Krka znižal za 8 %, v ostalih dveh zdraviliščih pa je še vedno rasel. Tudi tokrat je najbolj zrasel v Termah Olimia, in sicer kar za 70 %. Na splošno je obračanje terjatev najhitreje v tem podjetju, kar pomeni, da v povprečju kupci manj časa plačujejo svoje obveznosti - v roku 17 dni. Tudi v Termah Čatež so se dnevi vezave v letu 2007 zmanjšali, in sicer za 3 dni oziroma 9 %. Obračanje kratkoročnih terjatev v Terme Krka pa se je v letu 2007 v primerjavi z 2006 znižalo, kar negativno vpliva na poslovanje podjetja. Posledično so se povečali tudi dnevi vezave terjatev.

4.3 Obračanje obratnih sredstev

$$\begin{aligned}
 & \text{Obračanje obratnih sredstev} = \\
 & \frac{\text{stroškovna vrednost proizvodnje}}{\text{povprečno stanje obratnih sredstev}} = \frac{\text{str.blag., mat.in stor.} + \text{str.dela} + \text{drugi posl.odh.}}{\text{povprečno stanje obratnih sredstev}} \quad (3)
 \end{aligned}$$

Hitrost obračanja obratnih sredstev merimo s količnikom obračanja Najpogosteje ugotavljamo količnike obračanja obratnih sredstev za letna obdobja (Pučko, 2006, str. 126).

$$\text{Dnevi vezave obratnih sredstev: } \frac{365 \text{ dni}}{\text{obračanje obratnih sredstev}} \quad (4)$$

Tabela 13: Obračanje obratnih sredstev in dnevi vezave v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia

1 EUR	05	06	07	I _{06/05}	I _{07/06}
Terme Čatež					
Obračanje obr. sredstev	5,71	5,81	6,72	101,8	115,7
Dnevi vezave obr. sredstev	63,93	62,82	54,32	98,3	86,5
Terme Krka					
Obračanje obr. sredstev	6,50	7,29	6,89	112,2	94,5
Dnevi vezave obr. sredstev	56,15	50,07	52,98	89,2	105,8
Terme Olimia					
Obračanje obr. sredstev	6,18	7,39	10,05	119,6	136,0
Dnevi vezave obr. sredstev	59,06	49,39	36,32	83,6	73,5

vir: iBON obrazec – Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia, IPI in BS v letih 2005 – 2007.

Tudi obračanje obratnih sredstev se je v vseh treh družbah leta 2006 povečalo (glej tabelo 13). To pomeni, da so se zmanjšali dnevi vezave, ki se pri vseh podjetjih gibljejo okoli 50 dni. To je za podjetja ugodno, saj pomeni, da je povprečno stanje obratnih sredstev manjše in bodo potrebovali manj virov za financiranje danega obsega poslovanja. V Termah Čatež se je obračanje povečalo tudi leta 2007, dnevi vezave pa so se zmanjšali iz 63 dni na 54. V Termah Olimia se je kazalnik povečal kar za 36 %, dnevi vezave so se tako zmanjšali. V Termah Krka pa se je obračanje zmanjšalo, in sicer za dobrih 5 %, tako da so se dnevi vezave povečali iz 50 na 53 dni. Razlog za to lahko najdemo v povečanju obratnih sredstev, saj so se v letu 2007 glede na leto 2006 povečala za 17 %. Sicer se je povečala tudi stroškovna vrednost proizvodnje, kar obračanje obratnih sredstev zviša, vendar se je povečala le za 7 %, tako da ni bistveno vplivala na kazalnik. Največji vpliv na povečanje obratnih sredstev lahko najdemo v povprečnih kratkoročnih terjatvah, ki so se povečale za 34 % in hkrati predstavljajo tudi največji delež obratnih sredstev. Tudi ta kazalnik je v Termah Olimia najboljši, saj se je leta 2007 obračanje povečalo za 36 %, to je zaradi manjših povprečnih obratnih sredstev in zaradi višje stroškovne vrednosti proizvodnje. V podjetju so obratna sredstva v povprečju bila vezana 36 dni, v Termah Čatež pa 54 dni.

5 Kazalniki likvidnosti

Likvidnost pomeni, da ima podjetje na voljo dovolj likvidnih sredstev, da pokrije vse zapadle obveznosti, zato je le-ta bistvenega pomena za preživetje podjetja (Atrill&McLaney, 2001, str.142). Pri likvidnostnih kazalnikih primerjamo postavke sredstev z njihovimi viri in obratno. Pomembni so pri presojanju kvalitete financiranja. **Kratkoročni koeficient** pokaže kratkoročno pokritost kratkoročnih obveznosti (Mayr, 2000, str. 42).

$$\text{Kratkoročni koeficient} = \frac{\text{kratkoročna sredstva}}{\text{kratkoročne obveznosti}} \quad (5)$$

Pospeseni koeficient nam pove, ali bi podjetje lahko pokrilo svoje trenutne kratkoročne obveznosti, če ne bi moglo uporabiti (prodati) zaloga za pokrivanje teh obveznosti (Tekavčič & Peljhan, 2008).

$$\text{Pospešeni koeficient} = \frac{\text{kratkoročna sredstva - zaloge}}{\text{kratkoročne obveznosti}} \quad (6)$$

Hitri koeficient prikaže razmerje med likvidnimi sredstvi v izbranem trenutku in kratkoročnimi dolgovi, ki pa lahko zapadejo v obdobju, krajšem od leta dni (Turk et al., 2004, str. 664).

$$\text{Hitri koeficient} = \frac{\text{denar}}{\text{kratkoročne obveznosti}} \quad (7)$$

Tabela 14: KR, pospešeni in hitri koeficient v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia

1 EUR	05	06	07	I _{06/05}	I _{07/06}
Terme Čatež					
Kratkoročni koeficient	0,27	0,34	0,46	125,9	135,3
Pospešeni koeficient	0,24	0,32	0,45	133,3	140,6
Hitri koeficient	0,006	0,015	0,007	250,0	46,7
Terme Krka					
Kratkoročni koeficient	0,24	0,22	0,18	0,91	81,8
Pospešeni koeficient	0,22	0,19	0,17	86,4	89,5
Hitri koeficient	0,018	0,032	0,009	177,8	28,1
Terme Olimia					
Kratkoročni koeficient	0,49	0,62	1,08	126,5	174,2
Pospešeni koeficient	0,46	0,57	1,03	123,9	180,7
Hitri koeficient	0,02	0,05	0,11	250,0	220,0

vir: iBON obrazec – Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia ,IPI in BS v letih 2005 – 2007.

Kratkoročni koeficient podjetja Terme Čatež se je v letu 2006 glede na predhodno leto povečal za 26 %, leta 2007 pa še za 35 %. V tabeli 14 torej vidimo, da se je stanje podjetja izboljšalo, to pa predvsem zaradi kratkoročnih sredstev, ki so se v obeh letih povečala. Priporočena vrednost kratkoročnega koeficienta likvidnosti je sicer okoli 2, vendar zaradi narave posla menim, da je poslovanje podjetja pozitivno in ne odstopa glede na panogo, saj je povprečje v panogi ravno tako 0,46. V Termah Olimia kazalec prav tako raste od leta 2005. Leta 2007 se je glede na predhodno leto povečal kar za 74 % in je bil krepko nad povprečjem v panogi, saj je znašal 1,08. V Termah Krka pa se je kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti nekoliko zmanjšala, kar ni najbolje za poslovanje. Zmanjšala se je predvsem zaradi povečanja kratkoročnih obveznosti. Kazalec je tako nižji od povprečja v panogi, saj je leta 2007 znašal samo 0,18.

Pospešeni koeficient se je v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 povečal za 33 %, v letu 2007 pa za 41 %, v obeh primerih predvsem zaradi povečanja kratkoročnih sredstev in zmanjšanja zalog. Leta 2007 je pospešeni koeficient v družbi Terme Čatež torej znašal 0,45, kar je za 0,2 odstotni točki boljše od povprečja v panogi. V Termah Krka se je kazalec v obeh obravnavanih letih zmanjšal, leta 2007 iz 0,19 na 0,17. Terme Olimia pa imajo najboljši tudi pospešeni koeficient,

saj je znašal leta 2007 1,03, priporočena vrednost koeficienta pa je 1. Glede na leto 2006 se je povečal kar za dobrih 80 %.

Hitri koeficient se je v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 v vseh treh družbah zelo povečal. Na spremembo vplivata dva dejavnika, to sta denarna sredstva in kratkoročne obveznosti. V Termah Čatež in Termah Olimia se je povečal za 150 %, v Termah Krka pa za 78 %. V vseh družbah so se povečala denarna sredstva, medtem ko so se v Termah Čatež in Termah Olimia zmanjšale tudi kratkoročne obveznosti. Leta 2007 pa je tako v zdravilišču Čatež kot v Krki prišlo do velikega padca. Razlog za tako veliko spremembo je močno znižanje denarnih sredstev ter rast kratkoročnih obveznosti. Ob tolikšnem povečanju kratkoročnih obveznosti in zmanjšanju denarnih sredstev za več kot polovico je likvidnost posledično zelo nizka. Le v Termah Olimia se je rast nadaljevala, saj so se denarna sredstva povečala za dobrih 50 %. V vseh treh podjetjih je koeficient izredno nizek, saj je priporočena vrednost okoli 0,5. Rezultat je tako nizek, ker imajo na razpolago dokaj malo denarnih sredstev.

6 Kazalniki strukture financiranja

Kazalniki financiranja prikazujejo strukturo financiranja podjetja. Sredstva podjetja morajo biti financirana z viri financiranja. Ti so lahko lastni ali tuji. Od vsebine financiranja je odvisno tveganje poslovanja podjetja (Mayr, 2000, str. 40). Prav tako je pri preučevanju kakovosti finančne strukture nujno upoštevati stroške lastniškega in stroške dolžniškega kapitala. Izračunamo lahko **delež kapitala v virih sredstev** ter **delež dolgov v virih sredstev**.

$$\text{Stopnja kapitalizacije} = \frac{\text{kapital}}{\text{sredstva}} \quad [\text{v } \%] \quad (8)$$

$$\text{Stopnja zadolženosti} = \frac{\text{dolg}}{\text{sredstva}} \quad [\text{v } \%] \quad (9)$$

V Termah Čatež je financiranje s kapitalom v obeh letih malenkost zraslo (tabela 15). Na stopnjo kapitalizacije vplivata delež kapitala in delež sredstev. V obeh letih sta se v družbi povečala in kapital in sredstva, vendar se je obakrat kapital povečal malo bolj, kar pa je za poslovanje podjetja kar ugodno. Stopnja kapitalizacije v letu 2007 znašala dobrih 70 %, kar pomeni, da je v podjetju velik delež sredstev financiran s kapitalom, kar kaže na finančno varnost podjetja. Podobno razmerje imajo v Termah Krka, kjer je bila stopnja kapitalizacije leta 2007 okoli 60 %. Tu se je financiranje s kapitalom glede na leto 2006 sicer zmanjšalo za približno 4 odstotne točke, vendar predvsem zaradi zvišanja sredstev, tako da to ni preveč neugodno za podjetje. V Termah Olimia pa se je stopnja leta 2007 zvišala kar za 21 %, saj je v strukturi kapitala prišlo do povečanja na račun dobička iz poslovanja. Tu je razmerje nekoliko drugačno, saj je stopnja kapitalizacije znašala leta 2007 malo čez 50 %, kar pomeni da približno polovico sredstev financirajo z lastnim kapitalom.

Financiranje z dolgom se je od leta 2005 do leta 2007 v Termah Čatež in v Termah Olimia zmanjševalo, v Termah Krka pa se je povečalo. Pri vseh treh družbah se stopnja zadolženosti giblje okoli 30 %. Stopnja zadolženosti pri nobenem podjetju ni visoka, kar pa pomeni, da bolj

uporabljajo dražji vir financiranja kot cenejši, kar pa teoretično ni ugodno. Previsoka stopnja zadolženosti tudi ni dobra, ker lahko vodi v bankrot podjetja.

Tabela 15: Stopnja kapitalizacije in stopnja zadolženosti v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia

1 EUR	05	06	07	I _{06/05}	I _{07/06}
Terme Čatež					
Stopnja kapitalizacije	71,23%	72,13%	73,66%	101,3	102,1
Stopnja zadolženosti	25,56%	23,61%	22,27%	92,4	94,3
Terme Krka					
Stopnja kapitalizacije	74,08%	67,25%	63,68%	90,8	94,7
Stopnja zadolženosti	23,23%	24,63%	28,60%	106,0	116,1
Terme Olimia					
Stopnja kapitalizacije	46,26%	45,58%	55,23%	98,5	121,2
Stopnja zadolženosti	48,24%	46,85%	36,39%	97,1	77,7

vir: iBON obrazec – Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia, IPI in BS v letih 2005 – 2007.

7 Kazalniki solventnosti

Plačilna sposobnost je sposobnost poslovnega subjekta, da ob roku zapadlosti poravna svoje obveznosti in je tesno povezana z likvidnostjo sredstev, s katerimi razpolaga.

Z **dolgoročno pokritostjo dolgoročnih sredstev** se prikazuje dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev; če je kazalnik večji od 1, to pomeni, da so dolgoročno financirana tudi kratkoročna sredstva, če je manjši od 1, pa, da so dolgoročna sredstva delno financirana tudi kratkoročno (Turk et al., 2004, str. 663).

$$DPDS = \frac{\text{dolgoročni viri sredstev}}{\text{dolgoročna sredstva}} = \frac{\text{kapital} + \text{rezervacije} + DR \text{ dolg} + (DR \text{ PČR})}{\text{dolgoročna sredstva}} \quad (10)$$

Še en kazalnik vodoravnega finančnega ustroja je **kapitalska pokritost osnovnih sredstev**. Pove nam, v kolikšni meri so osnovna sredstva podjetja financirana z njegovim kapitalom.

$$KPOS = \frac{\text{kapital}}{\text{osnovna sredstva}} \quad (11)$$

Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev se v obravnavanih letih ni bistveno spreminjala, kar lahko razberemo iz tabele 16. V Termah Čatež in Termah Olimia se je za nekaj odstotkov povečala, v Termah Krka pa zmanjšala. Na dolgoročno pokritost dolgoročnih sredstev vplivata dva dejavnika. Prvi so dolgoročni viri sredstev, ki jih sestavljajo kapital, rezervacije, dolgoročni dolg in dolgoročne PČR. Drugi pa so dolgoročna sredstva. Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev se je v Termah Čatež povečala zaradi povečanja dolgoročnih virov, v Termah Olimia pa so se sicer dolgoročni viri leta 2007 zmanjšali, vendar so se dolgoročna sredstva bolj. V Termah

Krka se je leta 2007 kazalnik zmanjšal zaradi nižjih virov in višjih sredstev. Ker je omenjeni kazalnik manjši od 1 pri vseh podjetjih, to pomeni, da podjetja ne financirajo vseh dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri, kar kaže na agresivnejšo finančno politiko. Terme Olimia se še najbolj približajo »popolnemu« financiranju, saj ima kazalnik leta 2007 vrednost 1. V Termah Čatež in Termah Krka je večina osnovnih sredstev financirana s strani lastnikov, v Termah Olimia pa približno polovica. V Termah Krka kapitalska pokritost osnovnih sredstev skozi leta pada, medtem ko v Termah Olimia zaradi višanja kapitala in manjšanja osnovnih sredstev raste. Nekatera podjetja stremijo k vrednosti več od ena, ki naj bi pomenila, da so najbolj nelikvidna sredstva financirana z lastniškim kapitalom, kar povečuje varnost upnikov. Vsa obravnavana podjetja imajo vrednost manj kot ena, kar pa neposredno ne predstavlja plačilne nesposobnosti podjetja, saj so stalna sredstva lahko financirana z dolžniškimi dolgoročnimi viri.

Tabela 16: Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia

1 EUR	05	06	07	I _{06/05}	I _{07/06}
Terme Čatež					
DR pokritost DR sredstev	0,87	0,91	0,92	104,6	101,1
Kap. pokritost osn. sred.	0,71	0,72	0,74	101,4	102,8
Terme Krka					
DR pokritost DR sredstev	0,87	0,84	0,79	96,6	94,0
Kap. pokritost osn. sred.	0,74	0,67	0,64	90,5	95,5
Terme Olimia					
DR pokritost DR sredstev	0,94	0,97	1,00	103,9	103,1
Kap. pokritost osn. sred.	0,46	0,46	0,55	100,0	119,6

vir: iBON obrazec – Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia, IPI in BS v letih 2005 – 2007.

8 Kazalniki uspešnosti

Velja splošno gospodarsko načelo, ki usmerja človekovo gospodarsko dejavnost: doseči čim večji učinek, rezultat ali cilj z danimi sredstvi, predmeti in delom oziroma doseči dani učinek s čim manjšimi sredstvi, delom in predmeti (Pučko & Rozman, 1998, str. 247). Tradicionalno pojmovanje uspešnosti poslovanja izhaja iz reševanja tega ekonomskega problema in uspešnost meri ter presoja s pomočjo treh delnih kazalnikov: produktivnost dela, ekonomičnost in rentabilnost (Tekavčič & Peljhan, 2008).

Pri računanju kazalnikov uspešnosti sem upoštevala inflacijo, in sicer je inflacija decembra leta 2006 znašala 2,5 %, leta 2007 pa 3,6 %. Povprečni indeks inflacije je leta 2006 znašal 2,4 % in leta 2007 2,8 %. Za bazno leto sem izbrala leto 2005. Deflacioniranje ekonomskih podatkov je proces preračunavanja nominalnih oziroma spremenljivk, izraženih v tekočih cenah, v realne. To opravimo z deljenjem spremenljivk v tekočih cenah z indeksom cen (Samuelson, 2002, str. 739). Najbolj razširjena mera inflacije je indeks potrošnih cen, znan tudi kot IPC. IPC meri stroške nakupa standardne košarice dobrin v danem trenutku (Samuelson, 2002, str. 407).

8.1 Produktivnost

Produktivnost dela je naturalno merilo uspešnosti poslovanja (Tekavčič & Peljhan, 2008). Kazalnik pove, koliko skupnih prihodkov na zaposlenega je bilo ustvarjenih v opazovanem letu, večji je, boljše je.

$$\text{Produktivnost} = \frac{\text{celotni prihodki}}{\text{povprečno število zaposlenih}} \quad (12)$$

Tabela 17: Produktivnost v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia

1 EUR	05	06	07	I _{06/05}	I _{07/06}
Terme Čatež					
Produktivnost	66.919	66.505	67.974	99,4	102,2
Terme Krka					
Produktivnost	43.542	46.448	47.259	106,7	101,7
Terme Olimia					
Produktivnost	65.344	73.022	74.898	111,8	102,6

vir: iBON obrazec – Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia ,IPI in BS v letih 2005 – 2007.

Tudi produktivnost se v teh treh letih ni bistveno spremenila, kot vidimo v tabeli 17. V vseh podjetjih počasi raste, razen v Termah Čatež se je leta 2006 glede na leto 2005 za 1 odstotek znižala, in sicer predvsem zaradi večjega števila zaposlenih. Višanje povprečnega števila zaposlenih pa beležijo v vseh podjetjih. Povprečje v panogi je 60.581 skupnih prihodkov na zaposlenega, kar pomeni, da sta družbi Terme Čatež in Terme Olimia nad povprečjem, Terme Krka pa z malo manj kot 50 tisoč € rahlo zaostajajo.

8.2 Ekonomičnost poslovanja

Ta kazalnik najbolj zbirno kaže na intenzivnost odmika prihodkov od odhodkov, upoštevajoč vse vplive nanj. Ker je razlika med prihodki in odhodki poslovni izid v obdobju, kaže tudi na gospodarsko intenzivnost dobička ali izgube (Turk et al., 2004, str. 669).

$$\text{Ekonomičnost} = \frac{\text{celotni prihodki}}{\text{celotni odhodki}} \quad (13)$$

Tabela 18: Ekonomičnost v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia

1 EUR	05	06	07	I _{06/05}	I _{07/06}
Terme Čatež					
Ekonomičnost	1,17	1,20	1,24	102,6	103,3
Terme Krka					
Ekonomičnost	0,95	1,01	1,02	106,3	101,0
Terme Olimia					
Ekonomičnost	1,06	1,08	1,10	101,9	101,9

vir: iBON obrazec – Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia ,IPI in BS v letih 2005 – 2007.

Ekonomičnost se je v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 in v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 povečala v vseh treh zdraviliščih (glej tabelo 18 na prejšnji strani). Prihodki in odhodki so se povečali, vendar so se prihodki povečali relativno bolj kot odhodki. Ekonomičnost je v letih 2006 in 2007 povsod večja od 1, kar pomeni, da je bilo v podjetjih več prihodkov kot odhodkov. To, da ekonomičnost še raste, je torej dober znak za prihodnost v vseh treh podjetjih.

8.3 Rentabilnost

Podjetja se ustanovijo z osnovnim namenom ustvarjanja dobička za njihove lastnike. Donosnost zagotovi vpogled v to, kako uspešni so pri doseganju tega cilja (Atrill & McLaney, 2001, str.141). **Dobičkonosnost sredstev (ROA)** kaže, kako uspešno je posloводство pri upravljanju sredstev. Pove, koliko dobička podjetje zasluži z obstoječimi sredstvi (Slapničar, 2006). Posamezne kazalnike lahko medsebojno združujemo v tako imenovani sistem povezanih kazalnikov. Po Du Pontovem sistemu povezanih kazalnikov lahko tako vidimo, da je dobičkonosnost sredstev odvisna od dobičkonosnosti prihodkov in hitrosti obračanja sredstev (Hočevar et al., 2001, str. 238).

$$ROA = \frac{\text{čisti poslovni izid}}{\text{povprečna sredstva}} \quad [v \%] \quad (14)$$

Dobičkonosnost kapitala (ROE) kaže uspešnost poslovanja z vidika lastnika ali lastnikov. V kolikor istovetimo lastnika podjetja s podjetjem, med vloženim kapitalom v podjetje ali sredstvi lastnika, ni razlike (Pučko & Rozman, 1998, str. 252).

$$ROE = \frac{\text{čisti poslovni izid}}{\text{povprečni kapital}} \quad [v \%] \quad (15)$$

Tabela 19: ROA in ROE v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia

1 EUR	05	06	07	I _{06/05}	I _{07/06}
Terme Čatež					
ROA (v %)	2,86	3,00	3,64	104,9	121,4
ROE (v %)	3,83	4,14	4,95	108,1	119,5
Terme Krka					
ROA (v %)	-1,49	0,95	0,46	/	48,4
ROE (v %)	-1,89	1,40	0,72	/	51,4
Terme Olimia					
ROA (v %)	1,50	1,61	2,62	107,3	162,7
ROE (v %)	2,90	3,54	4,74	122,1	133,9

vir: iBON obrazec – Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia, IPI in BS v letih 2005 – 2007.

Dobičkonosnost sredstev (ROA) se je v Termah Čatež in v Termah Olimia v vseh letih povečevala, l. 2007 se je v Termah Olimia povečala za dobrih 60 %. Na spremembo vplivata dva dejavnika, in sicer čisti poslovni izid in sredstva. V obeh primerih je imelo pomembno vlogo povečanje čistega poslovnega izida. Dobičkonosnost sredstev je v Termah Čatež kar močno nad

povprečjem v panogi, saj to znaša 2,3 %. Terme Olimia pa so ravno v povprečju. Tu najbolj izstopa podjetje Terme Krka, saj je imela vsa leta dobičkonosnost sredstev manjšo od 1 %, leta 2007 se je zmanjšala kar za polovico glede na prejšnje leto. Na to je vplivalo predvsem zmanjšanje čistega poslovnega izida, kar pa za poslovanje podjetja ni ravno ugodno. ROA pa dobimo tudi, če zmnožimo dobičkonosnost prihodkov z obračanjem sredstev. V Termah Čatež je bilo obračanje sredstev vsa leta enako hitro, tako da je na povečanje ROA vplivala predvsem višja dobičkonosnost prihodkov (glej priloge). V Termah Olimia je na povečanje vplivalo hitrejše obračanje sredstev in prav tako večja dobičkonosnost prihodkov. V Termah Krka pa se je upočasnilo obračanje sredstev in zmanjšala se je dobičkonosnost prihodkov. Vzrok je v tem, da se je dobiček zmanjšal za več kot polovico, ob tem pa se pojavlja vprašanje o stroškovni učinkovitosti podjetja, saj so odhodki narasli bolj kot prihodki. Koeficient obračanja sredstev kaže neločljivo sposobnost podjetja, da uporabi svoja sredstva v generaciji prodaje. Večje kot je obračanje sredstev, učinkovitejša je uporaba sredstva podjetja v celotnih prihodkih.

Dobičkonosnost kapitala (ROE) se je najbolj povečala v Termah Olimia in v Termah Čatež. Na spremembo vplivata celotni poslovni izid in kapital. Razlog za takšno povečanje je predvsem povečanje celotnega poslovnega izida v primerjavi s porastom kapitala. V Termah Krka tudi ROE ni najboljša, saj je leta 2007 znašala 0,7, kar je za 50 % manj kot leto poprej. Povprečen ROE je v panogi leta 2007 znašal 3,6 %, to pomeni da so Terme Krka krepko pod povprečjem, Terme Čatež so z vrednostjo okoli 5 % nad povprečjem in prav tako Terme Olimia, saj je pri njih dobičkonosnost sredstev znašala 4,7 %.

9 Primerjava turističnih kazalcev

Do sedaj sem primerjala računovodske kazalnike, zaradi panoge, v kateri vse tri družbe delujejo, pa se bom v tem poglavju osredotočila še na turistične kazalnike. Turistične destinacije pogosto že imajo nekaj podatkov in informacij, ki lahko služijo kot pokazatelji, če jih seveda razumemo. Turistični strokovnjaki redno delajo z nekaterimi kazalniki; najpogosteje uporabljeni so na primer iz ekonomskega vidika turistični prihodki in odhodki, turistična baza podatkov in statistični podatki, kot so: turistični prihodi, število prenočitev, nastanitvene zmogljivosti in podobno. Turistični kazalniki so referenčne točke za poslovne odločitve in se odzivajo na tekoče probleme v menedžmentu (Indicators of Sustainable Development for Tourism Destinations, 2004, str.10).

Najpogosteje se računajo kazalniki prenočitvenega dela. Da lahko ugotovimo, ali hotel optimizira svoj prodajni splet, primerjamo dobljene rezultate z nekim standardom, npr. s planskimi količinami, z drugimi hoteli ali povprečjem za dejavnost hotelirstvo (Mihalič, 2002, str. 305).

$$\text{Koeficient zasedenosti sob v \%} = \frac{\text{Število zasednih sob}}{\text{Število vseh sob}} * 100 \quad (16)$$

Koeficient zasedenosti sob izražamo v odstotkih in pove % zasedenih sob v proučevanem razdobju. Pri izračunu se praviloma uporabljajo tudi sobe, ki se trenutno ne morejo prodajati (Mihalič, 2002, str. 305).

$$\text{Koeficient zasedenosti ležišč v \%} = \frac{\text{Število prodanih nočitev}}{\text{Število vseh postelj}} * 100 \quad (17)$$

Koeficient zasedenosti ležišč prav tako izražamo v odstotkih in pove % zasedenih postelj v proučevanem razdobju. Pri izračunu se praviloma uporabljajo tudi ležišča v tistih sobah, ki se trenutno ne morejo prodajati, ker se prenavljajo. V primerjavi s koeficientom zasedenosti sob je koeficient zasedenosti ležišč navadno nižji. Njegova največja slabost je, da ne odraža dejanske zasedenosti hotela. Koeficient zasedenosti ležišč pod 100 % namreč ne pomeni, da ima hotel na razpolago še kakšno prosto sobo za novega gosta (Mihalič, 2002, str. 306).

$$\text{Koeficient donosnosti ležišč v \%} = \frac{\text{Pr ihodek od nočitev}}{\text{Maksimalen možni prihodek od nočitev}} * 100 \quad (18)$$

Koeficient donosnosti ležišč pove, koliko odstotkov prihodkov od nočitev so dejansko realizirali, in sicer glede na to, koliko bi jih maksimalno lahko.

Pri obravnavanih družbah pa lahko poleg kazalnikov prenočitvenega dela primerjamo tudi število kopalcev. Podatke sem zbirala iz Letnega poročila za leto 2007 družbe Terme Krka d.o.o. in Terme Olimia d.d. ter iz Kratklega poročila za delničarje, Terme Čatež d.d., 2007. Pri manjkajočih podatkih so mi pomagale tudi računovodkinja v podjetju Terme Čatež, ga. Zorica Maljkovič, ga. Andreja Zidarič iz podjetja Terme Krka in ga. Mojca Korpar, zaposlena v marketingu v Termah Olimia. Žal vseh kazalnikov prenočitvenega dela nisem mogla izračunati, saj so nekateri podatki zaupni. Tako koeficienta donosnosti ležišč nisem izračunala, sem pa primerjala koeficient zasedenosti sob.

Tabela 20: Število prenočitev in število kopalcev v družbah Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Terme Čatež					
Število prenočitev	584.853	623.716	643.716	106,6	103,3
Število kopalcev	872.183	943.040	946.449	108,1	100,4
Koef. zasedenosti sob	/	42,7 %	60,1 %	/	140,7
Terme Krka					
Število prenočitev	317.411	340.018	347.332	107,1	102,2
Število kopalcev	413.680	407.830	429.447	98,6	105,3
Koef. zasedenosti sob	/	64 %	65 %	/	101,6
Terme Olimia					
Število prenočitev	297.158	334.505	341.723	112,6	102,2
Število kopalcev	409.825	471.614	470.256	115,1	99,7
Koef. zasedenosti sob	/	64,5 %	65,5 %	/	101,6

Vir: Letno poročilo družbe Terme Čatež, Terme Krka in Terme Olimia, 2007.

Kot je razvidno v tabeli 20 se je v Termah Čatež število prenočitev leta 2007 v primerjavi z letom 2006 povečalo za dobre 3%, na to pa je najbolj vplivalo povečanje tujih prenočitev. V letu 2007 je bilo v družbi Terme Krka, d.o.o. realizirano okoli 350 tisoč nočitev, od tega je slabih 40 % nočitev tujih gostov. V primerjavi s preteklim letom je število vseh nočitev večje za 2 %, od tega se je število tujih gostov povečalo za 9 %. Tudi v Termah Olimia trend prenočitev narašča, leta 2006 se je število povečalo za dobrih 10 %, leta 2007 pa še za 2 %.

Obisk termalnih bazenov, merjen s številom kopalcev, se je v Termah Čatež v obeh letih povečal, zabeleženih pa je bilo čez 900 tisoč kopaliških vstopov. V Termah Krka so doživeli leta 2006 rahel padec, leta 2007 pa se je število kopalcev spet povečalo. Zabeleženih je bilo približno polovico manj kopaliških vstopov kot v Termah Čatež. Skupno število kopalcev v Termah Olimia je bilo v letu 2007 za 0,3 % nižje kot v letu 2006, vendar za 1,8 % višje od zastavljenega plana. V Termah Olimia je bilo celo nekaj več kopalcev kot v Termah Krka.

Koeficient zasedenosti sob v Termah Čatež je leta 2007 znašal 60 %. Povprečna zasedenost sob leta 2006 pa je bila nekoliko nižja, predvsem zaradi nizkega obiska hotela v Kopru in na Mokricah. Gosti so v Termah Čatež d.d. v letu 2007 realizirali 7,8 % vseh slovenskih prenočitev in 24 % vseh prenočitev v slovenskih naravnih zdraviliščih. Povprečna zasedenost nastanitvenih zmogljivosti v družbah Terme Krka in Terme Olimia pa je bila v obeh letih skoraj enaka, l. 2007 65 %, l. 2006 pa 64 %, torej je malenkost zrasla.

Sklep

Kljub črnogledim napovedim o krizi na področju turizma število turistov še vedno raste, in sicer v globalnem kot tudi v slovenskem merilu; po napovedih za prihodnja leta pa naj bi s turizmom povezane dejavnosti še vedno beležile nadaljnjo rast. Že leta 2008 je bilo več prihodov turistov in njihovih prenočitev kot v letu 2007, rast pa so prav tako zabeležili v začetku leta 2009. Turizem zaenkrat še vedno ostaja ena od gospodarskih panog z velikim dodatnim učinkom za celotno gospodarstvo (Statistični urad RS, 2009). Pričakovati je, da si veliko ljudi želi wellness oziroma razvajanje, vendar se dejavnosti, s katerimi želijo to doseči, zelo razlikujejo. Tako kot pri vseh vrstah turizma bodo obiskovalci sčasoma iskali raznolikost in novosti, nove destinacije in dejavnosti, kvalitetnejše storitve in olajšave ali nižje cene (Smith & Puczko, 2009, str. 251). Zato je nujno potrebno, da vsa tri obravnavana podjetja konstantno izboljšujejo in razširjajo svojo ponudbo ter da to delajo stroškovno učinkovito, saj tako lahko ponudijo isto kakovost po nižjih cenah.

V diplomskem delu sem preko analiziranja sredstev ter poslovnih funkcij predstavila poslovanje vseh treh družb. Izračunala sem določene kazalce in kazalnike ter jih primerjala v času in prostoru. Prišla sem do zaključka, da so vse tri družbe na svojem področju zelo znane in uspešne. Terme Čatež so leta 2007 prejele kar tri priznanja, v Termah Krka so dobili nagrado za najboljše golf igrišče v Sloveniji, v Termah Olimia pa so bili v letu 2007 nagrajeni za najboljši termalni wellness po izboru gostov. V Termah Čatež se kakovost ter širok spekter produktov in storitev odražata v priznanju tržišča oziroma doseganju nadpovprečnih dosežkov na področju prenočitev,

kopalcev, gostinskega prometa, zdravstvenih storitev in posledično nadpovprečni rasti prihodkov. V Termah Čatež spada med največje dosežke rast dobička, prihodki se tako večajo bolj kot odhodki in kot stroški, kar pomeni da je družba dosegla cilj tudi z ustreznim obvladovanjem stroškov. V Termah Krka je čisti dobiček iz leta 2006 na 2007 padel, kar ne kaže na posebno uspešno poslovanje. V Termah Olimia pa je dobiček skozi vsa leta rasel, kar je za podjetje zelo ugodno. Porasli so sicer tudi stroški zagotavljanja storitev, stroški prodaje in tudi stroški uprave, kar pa je vse v povezavi z doseganjem višjih prihodkov iz poslovanja.

Gosti so v Termah Čatež d.d. v letu 2007 realizirali skoraj 8 % vseh slovenskih prenočitev in 24 % vseh prenočitev v slovenskih naravnih zdraviliščih. Povprečna zasedenost nastanitvenih zmogljivosti je bila v vseh treh družbah okoli 60 %, kar je najboljše prav za Terme Čatež, saj imajo na razpolago največ nastanitvenih objektov. Število prenočitev in število kopalcev se v teh treh letih pri nobeni družbi ni bistveno spremenilo. Največ kopalcev in prenočitev so imele Terme Čatež, kar pa je bilo tudi pričakovati, saj so največje. Družbe bodo torej morale slediti novim trendom, povečati aktivnosti na domačem in tujih trgih ter v tujini dodatno utrditi svojo blagovno znamko, da bodo dosegle višjo rast števila obiskovalcev.

Kar se tiče kazalnikov uspešnosti, sta dobičkonosnost sredstev in dobičkonosnost kapitala v Termah Čatež in v Termah Olimia močno nad povprečjem v panogi. Tu najbolj izstopa podjetje Terme Krka, saj je imela vsa leta dobičkonosnost sredstev manjšo od 1 %, kar je dosti manj od ostalih dveh podjetij. Dobičkonosnost kapitala pa imajo ravno tako krepko pod povprečjem.

Terme Krka pa zaostajajo za povprečjem v panogi tudi pri skupnih prihodkih na zaposlenega, saj imajo s slabimi 50 tisoč € na zaposlenega za več kot 10 tisoč € manjšo produktivnost od povprečja. Družbi Terme Čatež in Terme Olimia sta nad povprečjem, v nobeni družbi pa se produktivnost skozi ta tri leta ni bistveno spreminjala. Med dejavnike, ki vplivajo na produktivnost dela, sodijo tudi človeški dejavniki, kjer kaže posebej izpostaviti strokovno usposobljenost in intenzivnost dela, ki je odvisna od motivacije. Za uspešno poslovanje je potrebna primerna kombinacija obojega. Tega se zavedajo v vseh treh podjetjih in zato vlagajo v konstantno izobraževanje in razvoj človeških virov ter s tem zagotavljajo visoko raven storitev. Vsa tri podjetja so pretežno ženski kolektiv, saj le-te predstavljajo okoli 70 % zaposlenih. V Termah Olimia imajo največ zaposlenih s sedmo stopnjo izobrazbe, pri vseh družbah pa prevladujejo zaposleni s končano najmanj poklicno šolo.

Preko vseh teh podatkov sem si ustvarila sliko o vseh treh podjetjih in prišla do zaključka, da Terme Čatež niso le največje zdravilišče, ampak so tudi uspešne pri poslovanju. Prav tako so Terme Olimia, ki so najmanjše izmed obravnavanih podjetij, uspešne pri poslovanju in uspešnost tudi vsako leto raste.

Čeprav vem, da obstaja še mnogo drugih dejavnikov, ki vplivajo na poslovanje podjetja, pa rezultati družbe Terme Krka niso ugodni. Predvsem pa je zaskrbljujoče dejstvo, da nekateri kazalniki skozi vsa tri leta padajo.

Viri in literatura

1. Atrill P. & McLaney E. (2001). *Accounting and Finance for Non-specialists* (3^{ed} ed.). London: Pearson Education Limited.
2. Hočevar M., Igličar S. & Zaman M. (2001). *Računovodstvo*. Ljubljana: Visoka upravna šola.
3. *Hoteli, terme, wellness, kongresi, zdravje (Terme Olimia)*. Najdeno 15. januarja 2009 na spletnem naslovu <http://www.atomske-toplice.si/si/>
4. *Indicators of Sustainable Development for Tourism Destinations: A Guidebook* (2004) (1st ed.). Madrid: World Tourism Organization.
5. *Kratko poročilo za delničarje, Terme Čatež 2007*. Najdeno 15. januarja 2009 na spletnem naslovu <http://www.termes-catez.si/si/podjetje/delnicarji/porocila/>
6. *Letno poročilo o poslovanju družbe Terme Krka, d.o.o. v letu 2007*. Najdeno 15. januarja 2009 na spletnem naslovu <http://www.ajpes.si>
7. Mayr B. (2000). *Računovodske informacije*. Portorož: Visoka strokovna šola za podjetništvo.
8. Meigs R. F., Meigs M. A., Bettner M. & Whittington R. (1996). *Accounting: The Basis for Business Decisions* (10th ed.). United States of America: The McGraw-Hill Companies.
9. Mihalič T. (2002). *Poslovanje in ekonomika turističnih podjetij* (3^{ed} ed.). Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
10. Mihalič T. (2008) *Turizem Ekonomski vidiki* (1st ed.). Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
11. *Namestitvev, wellness, šport, zdravje, seminarji (Terne Krka)*. Najdeno 15. januarja 2009 na spletnem naslovu <http://www.termes-krka.si/si/>
12. *Namestitve, wellness, zdravstvo, šport in rekreacija, poslovni centri (Čatež)*. Najdeno 15. januarja 2009 na spletnem naslovu <http://www.termes-catez.si/si/catez/>
13. *Olimia d.d., Letno poročilo 2007*. Najdeno 15. januarja 2009 na spletnem naslovu <http://www.ajpes.si>
14. Pučko D. in Rozman R. (1998). *Ekonomika in organizacija podjetja* (5th ed.). Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
15. Pučko D. (2006). *Analiza poslovanja* (5th ed.). Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
16. Samuelson P. A. (2002). *Ekonomija*. Ljubljana: GV založba.
17. Slapničar S. (2006). *Analiza računovodskih izkazov - gradivo za vaje pri finančnem računovodstvu*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
18. Smith M. & Puczko L. (2009). *Health and Wellness Tourism*. Amsterdam: Butterworth – Heinemann.
19. *Statistični urad Republike Slovenije, Turizem, Slovenija, oktober 2008*. Najdeno 8.3.2009 na spletni strani http://www.stat.si/novica_prikazi.aspx?id=2017
20. Tekavčič M. & Peljhan D. (2008). *Gradivo pri predmetu Analiza poslovanja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.

21. Toplak D. (2008, 20. avgust). V turizmu tretji v Evropi. *Biznis*. Najdeno 2. marca 2009 na spletnem naslovu <http://bam.czp-vecer.si/portali/7dni/v1/default.asp?kaj=2&id=5353224>
22. Turk I., Kavčič S., Kokotec Novak M., Koželj S. & Odar M. (2004). *Finančno računovodstvo: splošni del*. Ljubljana: Slovenski inštitut za revizijo.

Priloge

Priloga 1: Bilanca stanja v podjetju Terme Čatež v letih 2005 - 2007

BILANCA STANJA	Družba 31.12.2005		Družba 31.12.2006		Družba 31.12.2007	
	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)
A. SREDSTVA	114.118.174	100,0	127.534.598	100,0	131.181.695	100,0
I. DOLGOROČNA SREDSTVA	109.019.750	95,5	121.911.467	95,6	123.026.705	93,8
1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	112.152	0,1	39.422	0,0	13.511	0,0
2. Opredmetena osnovna sredstva	72.387.651	66,4	86.029.311	70,6	86.041.800	69,9
3. Dolgoročne finančne naložbe in naložbene nepremičnine	36.514.958	33,5	35.571.324	29,2	36.669.930	29,8
4. Dolgoročne poslovne terjatve	4.988	0,0	0	0,0	0	0,0
5. Odložene terjatve za davek	/	/	271.411	0,2	301.464	0,2
II. KRATKOROČNA SREDSTVA	5.094.939	4,5	5.623.131	4,4	8.147.239	6,2
a. Obratna sredstva (brez AČR)	3.484.199	68,4	2.591.946	46,1	3.132.859	38,5
1. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	/	/	0	0,0	0	0,0
2. Zaloge	573.097	16,4	345.852	13,3	245.077	7,8
3. Kratkoročne poslovne terjatve	2.799.250	80,3	1.990.010	76,8	2.766.878	88,3
4. Denarna sredstva	111.852	3,2	256.084	9,9	120.904	3,9
b. Kratkoročne finančne naložbe	1.610.740	31,6	3.031.184	53,9	5.014.380	61,5
III. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE (AČR)	3.485	0,0	0	0,0	7.751	0,0
B. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	114.118.174	100,0	127.534.598	100,0	131.181.695	100,0
I. DOLGOROČNI VIRI	95.248.030	83,5	110.719.713	86,8	113.330.734	86,4
a. Kapital	81.291.592	85,3	91.997.822	83,1	96.624.246	85,3
od tega Osnovni kapital	14.974.380	18,4	14.970.356	16,3	14.970.356	15,5
b. Dolgoročne obveznosti in rezervacije	13.956.438	14,7	18.721.891	16,9	16.706.488	14,7
1. Rezervacije in dolgoročne PČR	3.508.596	25,1	5.344.563	28,5	5.060.013	30,3
2. Dolgoročne obveznosti	10.447.842	74,9	13.377.328	71,5	11.646.475	69,7
od tega dolgoročne finančne obveznosti	/	/	9.282.999	49,6	6.801.447	40,7
Dolgoročne poslovne obveznosti	/	/	0	0,0	443.208	2,7
II. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IN REZERVACIJE	18.870.144	16,5	16.814.885	13,2	17.850.961	13,6
1. Kratkoročne obveznosti	18.726.899	99,2	16.731.168	99,5	17.569.485	98,4
od tega kratkoročne finančne obveznosti	/	/	12.544.058	74,6	13.184.226	73,9
Kratkoročne poslovne obveznosti	/	/	4.187.110	24,9	4.385.259	24,6
2. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev (PČR)	143.245	0,8	83.717	0,5	281.476	1,6

Vir: IBON obrazec – Terme Čatež d.o.o. „Bilanca stanja“ za leto 2005, 2006 in 2007.

Priloga 2: IPI v podjetju Terme Čatež v letih 2005 - 2007

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2005	Družba 2005		Družba 2006		Družba 2007	
	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)
A. SKUPNI PRIHODKI	23.087.276	100,0	27.507.486	100,0	30.270.524	100,0
I. POSLOVNI PRIHODKI (KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA)	22.557.143	97,7	26.542.364	96,5	29.015.853	95,9
od tega Čisti prihodki od prodaje proizvodov, storitev, blaga in materiala	22.345.364	99,1	26.031.952	98,1	28.411.807	97,9
II. FINANČNI PRIHODKI	470.820	2,0	965.123	3,5	1.254.671	4,1
od tega Finančni prihodki iz deležev	1.528	0,3	553.797	57,4	630.447	50,2
III. DRUGI PRIHODKI	59.313	0,3	0	0,0	0	0,0
B. SKUPNI ODHODKI	19.801.019	100,0	22.654.331	100,0	24.348.203	100,0
I. POSLOVNI ODHODKI	18.971.369	95,8	21.546.641	95,1	23.229.833	95,4
1. Stroški blaga in materiala	4.202.515	22,2	5.077.992	23,6	5.412.197	23,3
2. Stroški storitev	3.954.267	20,8	4.298.790	20,0	4.535.454	19,5
3. Stroški dela	7.015.151	37,0	7.744.095	35,9	8.763.309	37,7
od tega plače	4.702.879	67,0	5.355.838	69,2	6.179.242	70,5
4. Amortizacija in odpisi osnovnih sredstev	3.404.262	17,9	3.765.482	17,5	3.807.218	16,4
5. Odpisi obratnih sredstev (prevrednotovalni odhodki)	167.496	0,9	138.579	0,6	181.944	0,8
6. Drugi poslovni odhodki	227.678	1,2	521.703	2,4	529.711	2,3
II. FINANČNI ODHODKI	744.997	3,8	1.107.691	4,9	1.118.370	4,6
1. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	722.857	97,0	1.107.691	100,0	1.118.370	100,0
2. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	22.139	3,0	0	0,0	0	0,0
III. DRUGI ODHODKI	84.654	0,4	0	0,0	0	0,0
C. DOBIČEK OZ. IZGUBA PRED DAVKI (EBT)	3.286.257		4.853.155		5.922.321	
D. DAVKI IZ DOBIČKA	246.974		1.046.153		1.185.201	
Efektivna stopnja obdavčitve	7,5%		21,6%		20,0%	
E. ČISTI DOBIČEK OZ. IZGUBA (E)	3.039.283		3.807.002		4.737.120	

Vir: IBON obrazec – Terme Čatež d.o.o. „Izkaz poslovnega izida za leto 2005, 2006 in 2007.“

Priloga 3: Bilanca stanja v podjetju Terme Krka v letih 2005 - 2007

BILANCA STANJA	Družba 31.12.2005		Družba 31.12.2006		Družba 31.12.2007	
	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)
A. SREDSTVA	64.044.698	100,0	66.489.739	100,0	70.631.445	100,0
I. DOLGOROČNA SREDSTVA	61.271.803	95,7	63.758.797	95,9	67.449.077	95,5
1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	221.892	0,4	179.528	0,3	34.231	0,1
2. Opredmetena osnovna sredstva	51.600.956	84,2	51.792.076	81,2	55.813.946	82,7
3. Dolgoročne finančne naložbe in naložbene nepremičnine	9.409.017	15,4	11.046.019	17,3	10.898.932	16,2
4. Dolgoročne poslovne terjatve	39.937	0,1	42.614	0,1	26.626	0,0
5. Odložene terjatve za davek	/	/	698.560	1,1	675.342	1,0
II. KRATKOROČNA SREDSTVA	2.523.028	3,9	2.730.942	4,1	3.182.368	4,5
a. Obratna sredstva (brez AČR)	2.500.714	99,1	2.708.521	99,2	3.161.689	99,4
1. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	/	/	0	0,0	0	0,0
2. Zaloge	250.560	10,0	260.800	9,6	268.151	8,5
3. Kratkoročne poslovne terjatve	2.060.894	82,4	2.043.298	75,4	2.738.610	86,6
4. Denarna sredstva	189.260	7,6	404.423	14,9	154.928	4,9
b. Kratkoročne finančne naložbe	22.314	0,9	22.421	0,8	20.679	0,6
III. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE (AČR)	249.867	0,4	0	0,0	0	0,0
B. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	64.044.698	100,0	66.489.739	100,0	70.631.445	100,0
I. DOLGOROČNI VIRI	53.519.716	83,6	53.795.193	80,9	53.219.502	75,3
a. Kapital	47.443.809	88,6	44.717.142	83,1	44.981.585	84,5
od tega Osnovni kapital	14.757.204	31,1	14.753.238	33,0	14.753.239	32,8
b. Dolgoročne obveznosti in rezervacije	6.075.907	11,4	9.078.050	16,9	8.237.917	15,5
1. Rezervacije in dolgoročne PČR	1.495.328	24,6	5.394.830	59,4	5.452.055	66,2
2. Dolgoročne obveznosti	4.580.579	75,4	3.683.221	40,6	2.785.862	33,8
od tega dolgoročne finančne obveznosti	/	/	3.683.221	40,6	2.785.862	33,8
Dolgoročne poslovne obveznosti	/	/	0	0,0	0	0,0
II. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IN REZERVACIJE	10.524.983	16,4	12.694.546	19,1	17.411.943	24,7
1. Kratkoročne obveznosti	10.299.267	97,9	12.694.546	100,0	17.411.943	100,0
od tega kratkoročne finančne obveznosti	/	/	9.124.270	71,9	9.212.994	52,9
Kratkoročne poslovne obveznosti	/	/	3.570.276	28,1	8.198.949	47,1
2. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev (PČR)	225.716	2,1	0	0,0	0	0,0

Vir: IBON obrazec – Terme Krka d.o.o., Bilanca stanja za leto 2005, 2006 in 2007.

Priloga 4: IPI v podjetju Terme Krka v letih 2005 - 2007

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2005	Družba 2005		Družba 2006		Družba 2007	
	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)
A. SKUPNI PRIHODKI	19.115.102	100,0	22.064.710	100,0	23.732.006	100,0
I. POSLOVNI PRIHODKI (KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA)	18.824.033	98,5	21.949.065	99,5	23.584.600	99,4
od tega Čisti prihodki od prodaje proizvodov, storitev, blaga in materiala	18.679.452	99,2	21.647.634	98,6	23.332.740	98,9
II. FINANČNI PRIHODKI	172.851	0,9	115.644	0,5	147.406	0,6
od tega Finančni prihodki iz deležev	77.366	44,8	68.102	58,9	116.910	79,3
III. DRUGI PRIHODKI	118.217	0,6	0	0,0	0	0,0
B. SKUPNI ODHODKI	20.018.829	100,0	21.922.838	100,0	23.371.068	100,0
I. POSLOVNI ODHODKI	19.566.705	97,7	21.402.157	97,6	22.729.960	97,3
1. Stroški blaga in materiala	4.159.664	21,3	4.596.970	21,5	4.682.224	20,6
2. Stroški storitev	4.164.410	21,3	4.553.710	21,3	4.808.539	21,2
3. Stroški dela	8.598.171	43,9	9.347.413	43,7	10.228.076	45,0
od tega plače	6.120.819	71,2	6.802.888	72,8	7.528.531	73,6
4. Amortizacija in odpisi osnovnih sredstev	2.317.924	11,8	2.415.361	11,3	2.480.782	10,9
5. Odpisi obratnih sredstev (prevrednotovalni odhodki)	95.273	0,5	0	0,0	34.814	0,2
6. Drugi poslovni odhodki	231.263	1,2	488.704	2,3	495.525	2,2
II. FINANČNI ODHODKI	344.042	1,7	520.681	2,4	586.574	2,5
1. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	304.852	88,6	484.272	93,0	586.574	100,0
2. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	39.190	11,4	36.409	7,0	0	0,0
III. DRUGI ODHODKI	108.083	0,5	0	0,0	54.534	0,2
C. DOBIČEK OZ. IZGUBA PRED DAVKI (EBT)	-903.727		141.871		360.938	
D. DAVKI IZ DOBIČKA	0		-487.439		41.546	
Efektivna stopnja obdavčitve	/		-343,6%		11,5%	
E. ČISTI DOBIČEK OZ. IZGUBA (E)	-903.727		629.311		319.392	

Vir: IBON obrazec – Terme Krka d.o.o., Izkaz poslovnega izida za leto 2005, 2006 in 2007.

Priloga 5: Bilanca stanja v podjetju Terme Olimia v letih 2005 - 2007

BILANCA STANJA	Družba 31.12.2005		Družba 31.12.2006		Družba 31.12.2007	
	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)
A. SREDSTVA	42.469.822	100,0	43.536.738	100,0	38.476.208	100,0
I. DOLGOROČNA SREDSTVA	39.870.776	93,9	40.939.643	94,0	34.951.978	90,8
1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	769.765	1,9	278.113	0,7	350.945	1,0
2. Opredmetena osnovna sredstva	35.804.397	89,8	36.872.801	90,1	30.766.516	88,0
3. Dolgoročne finančne naložbe in naložbene nepremičnine	3.296.613	8,3	3.718.110	9,1	3.769.497	10,8
4. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0,0	3.034	0,0	1.608	0,0
5. Odložene terjatve za davek	/	/	67.585	0,2	63.412	0,2
II. KRATKOROČNA SREDSTVA	2.385.919	5,6	2.327.216	5,3	3.137.263	8,2
a. Obratna sredstva (brez AČR)	1.492.464	62,6	1.004.398	43,2	1.094.709	34,9
1. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	/	/	0	0,0	0	0,0
2. Zaloge	120.371	8,1	187.018	18,6	168.494	15,4
3. Kratkoročne poslovne terjatve	1.251.642	83,9	613.725	61,1	619.126	56,6
4. Denarna sredstva	120.450	8,1	203.655	20,3	307.089	28,1
b. Kratkoročne finančne naložbe	893.455	37,4	1.322.818	56,8	2.042.554	65,1
III. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE (AČR)	213.127	0,5	269.880	0,6	386.967	1,0
B. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	42.469.822	100,0	43.536.738	100,0	38.476.208	100,0
I. DOLGOROČNI VIRI	37.472.731	88,2	39.657.737	91,1	35.273.874	91,7
a. Kapital	19.646.659	52,4	19.844.154	50,0	21.251.114	60,2
od tega Osnovni kapital	4.938.508	25,1	4.937.181	24,9	4.937.181	23,2
b. Dolgoročne obveznosti in rezervacije	17.826.072	47,6	19.813.583	50,0	14.022.760	39,8
1. Rezervacije in dolgoročne PČR	2.251.243	12,6	3.151.961	15,9	2.915.978	20,8
2. Dolgoročne obveznosti	15.574.829	87,4	16.661.622	84,1	11.106.782	79,2
od tega dolgoročne finančne obveznosti	/	/	16.644.074	84,0	11.091.926	79,1
Dolgoročne poslovne obveznosti	/	/	17.547	0,1	14.856	0,1
II. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IN REZERVACIJE	4.997.091	11,8	3.879.002	8,9	3.202.334	8,3
1. Kratkoročne obveznosti	4.912.007	98,3	3.735.094	96,3	2.893.196	90,3
od tega kratkoročne finančne obveznosti	/	/	2.201.523	56,8	1.202.365	37,5
Kratkoročne poslovne obveznosti	/	/	1.533.571	39,5	1.690.831	52,8
2. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve (PČR)	85.084	1,7	143.908	3,7	309.138	9,7

Vir: IBON obrazec – Terme Olimia d.o.o. Bilanca stanja za leto 2005, 2006 in 2007.

Priloga 6: IPI v podjetju Terme Olimia v letih 2005 - 2007

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2005	Družba 2005		Družba 2006		Družba 2007	
	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)	1 EUR	Sestava (v %)
A. SKUPNI PRIHODKI	9.932.393	100,0	13.008.308	100,0	14.508.426	100,0
I. POSLOVNI PRIHODKI (KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA)	9.710.225	97,8	12.851.189	98,8	14.307.776	98,6
od tega Čisti prihodki od prodaje proizvodov, storitev, blaga in materiala	9.538.509	98,2	12.549.846	97,7	13.983.145	97,7
II. FINANČNI PRIHODKI	180.740	1,8	108.087	0,8	148.290	1,0
od tega Finančni prihodki iz deležev	422	0,2	455	0,4	4.916	3,3
III. DRUGI PRIHODKI	41.427	0,4	49.032	0,4	52.360	0,4
B. SKUPNI ODHODKI	9.372.073	100,0	12.078.326	100,0	13.194.913	100,0
I. POSLOVNI ODHODKI	8.466.476	90,3	11.002.633	91,1	12.349.345	93,6
1. Stroški blaga in materiala	2.025.102	23,9	2.820.902	25,6	3.094.520	25,1
2. Stroški storitev	2.548.653	30,1	3.149.579	28,6	3.723.908	30,2
3. Stroški dela	2.567.603	30,3	3.044.750	27,7	3.550.140	28,7
od tega plače	1.833.876	71,4	2.197.980	72,2	2.576.906	72,6
4. Amortizacija in odpisi osnovnih sredstev	1.181.648	14,0	1.756.944	16,0	1.785.851	14,5
5. Odpisi obratnih sredstev (prevrednotovalni odhodki)	18.399	0,2	22.563	0,2	18.525	0,2
6. Drugi poslovni odhodki	125.071	1,5	207.895	1,9	176.401	1,4
II. FINANČNI ODHODKI	900.250	9,6	1.042.142	8,6	839.276	6,4
1. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	681.188	75,7	1.003.334	96,3	839.276	100,0
2. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	219.062	24,3	38.808	3,7	0	0,0
III. DRUGI ODHODKI	5.347	0,1	33.550	0,3	6.292	0,0
C. DOBIČEK OZ. IZGUBA PRED DAVKI (EBT)	560.320		929.982		1.313.513	
D. DAVKI IZ DOBIČKA	192		228.568		314.921	
Efektivna stopnja obdavčitve	0,0%		24,6%		24,0%	
E. ČISTI DOBIČEK OZ. IZGUBA (E)	560.128		701.415		998.592	

Vir: IBON obrazec – Terme Olimia d.o.o. ,Izkaz poslovnega izida za leto 2005, 2006 in 2007.

Priloga 7: Struktura izkaza poslovnega izida

Struktura stroškov Terme Čatež

I EUR	2005	%	2006	%	2007	%	I _{06/05}	I _{07/06}
Stroški blaga, materiala in storitev	8.156.782	43,0	9.376.782	43,5	9.947.651	42,8	115,0	106,1
Stroški dela	7.015.151	37,0	7.744.095	35,9	8.763.309	37,7	110,4	113,2
Odpisi vrednosti	3.571.758	18,8	3.904.061	18,1	3.989.162	17,2	109,3	102,2
Drugi poslovni odhodki	227.678	1,2	521.703	2,4	529.711	2,3	229,1	101,5
Skupaj stroški	18.971.369	100	21.546.641	100	23.229.833	100	113,6	107,8

Struktura stroškov Terme Krka

I EUR	2005	%	2006	%	2007	%	I _{06/05}	I _{07/06}
Stroški blaga, materiala in storitev	8.324.074	42,5	9.150.680	42,8	9.490.763	41,8	109,9	103,7
Stroški dela	8.598.171	43,9	9.347.413	43,7	10.228.076	45,0	108,7	109,4
Odpisi vrednosti	2.413.197	12,3	2.415.361	11,3	2.515.596	11,1	100,1	104,1
Drugi poslovni odhodki	231.263	1,2	488.704	2,3	495.525	2,2	211,3	101,4
Skupaj stroški	19.566.705	100	21.402.157	100	22.729.960	100	109,4	106,2

Struktura stroškov Terme Olimia

I EUR	2005	%	2006	%	2007	%	I _{06/05}	I _{07/06}
Stroški blaga, materiala in storitev	4.573.755	54,0	5.970.481	54,3	6.818.428	55,2	130,5	114,2
Stroški dela	2.567.603	30,3	3.044.750	27,7	3.550.140	28,7	118,6	116,6
Odpisi vrednosti	1.200.047	14,2	1.779.507	16,2	1.804.376	14,6	148,3	101,4
Drugi poslovni odhodki	125.071	1,5	207.895	1,9	176.401	1,4	166,2	84,9
Skupaj stroški	8.466.476	100	11.002.633	100	12.349.345	100	130,0	112,2

Struktura IPI družbe Terme Čatež d.d.

I EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Poslovni prihodki	22.557.143	26.542.364	29.015.853	117,7	109,3
Poslovni odhodki	18.763.154	21.773.886	23.330.608	116,0	107,1
<i>Poslovni izid iz poslovanja</i>	<i>3.793.989</i>	<i>4.768.478</i>	<i>5.685.245</i>	<i>125,7</i>	<i>119,2</i>
Finančni prihodki	470.820	965.123	1.254.671	205,0	130,0
Finančni odhodki	744.997	1.107.691	1.118.370	148,7	101,0
<i>Poslovni izid iz financiranja</i>	<i>-274.177</i>	<i>-142.568</i>	<i>136.301</i>	<i>/</i>	<i>/</i>
Poslovni izid iz rednega delovanja	3.519.812	4.625.910	5.821.546	131,4	125,8
Drugi prihodki	59.313	0	0	/	/
Drugi odhodki	84.654	0	0	/	/
<i>Poslovni izid izven rednega delovanja</i>	<i>-25.341</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>/</i>	<i>/</i>
Celotni poslovni izid	3.494.471	4.625.910	5.821.546	132,4	125,8

Struktura IPI družbe Terme Krka d.o.o.

I EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Poslovni prihodki	18.824.033	21.949.065	23.584.600	116,6	107,5
Poslovni odhodki	19.540.260	21.391.917	22.722.609	109,5	106,2
<i>Poslovni izid iz poslovanja</i>	<i>-716.227</i>	<i>557.148</i>	<i>861.991</i>	<i>/</i>	<i>154,7</i>
Finančni prihodki	172.851	115.644	147.406	66,9	127,5
Finančni odhodki	344.042	520.681	586.574	151,3	112,7
<i>Poslovni izid iz financiranja</i>	<i>-171.191</i>	<i>-405.037</i>	<i>-439.168</i>	<i>/</i>	<i>/</i>
<i>Poslovni izid iz rednega delovanja</i>	<i>-887.418</i>	<i>152.111</i>	<i>422.823</i>	<i>/</i>	<i>278,0</i>
Drugi prihodki	118.217	0	0	/	/
Drugi odhodki	108.083	0	54.534	/	/
<i>Poslovni izid izven rednega delovanja</i>	<i>10.134</i>	<i>0</i>	<i>-54.534</i>	<i>/</i>	<i>/</i>
Celotni poslovni izid	-877.284	152.111	368.289	/	242,1

Struktura IPI družbe Terme Olimia d.d.

I EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Poslovni prihodki	9.710.225	12.851.189	14.307.776	132,3	111,3
Poslovni odhodki	8.496.900	10.935.986	12.367.869	128,7	113,1
<i>Poslovni izid iz poslovanja</i>	<i>1.213.325</i>	<i>1.915.203</i>	<i>1.939.907</i>	<i>157,8</i>	<i>101,3</i>
Finančni prihodki	180.740	108.087	148.290	59,8	137,2
Finančni odhodki	900.250	1.042.142	839.276	115,8	80,5
<i>Poslovni izid iz financiranja</i>	<i>-719.510</i>	<i>-934.055</i>	<i>-690.986</i>	/	/
Poslovni izid iz rednega delovanja	493.815	981.148	1.248.921	198,7	127,3
Drugi prihodki	41.427	49.032	52.360	118,4	106,8
Drugi odhodki	5.347	33.550	6.292	627,5	18,8
<i>Poslovni izid izven rednega delovanja</i>	<i>36.080</i>	<i>15.482</i>	<i>46.068</i>	<i>42,9</i>	<i>297,6</i>
Celotni poslovni izid	529.895	996.630	1.294.989	188,1	129,9

Priloga 8: Kazalniki obračanja

Obračanje terjatev v Termah Čatež

I EUR	2004	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Čisti prihodki od prodaje	21.547.094	22.345.364	26.031.952	28.411.807	116,5	109,1
Kratkoročne poslovne terjatve	1.475.488	2.799.250	1.990.010	2.766.878	71,1	139,0
Obračanje KR terjatev	/	10,45	10,87	11,95	104,0	109,9
Dnevi vezave KR terjatev	/	34,93	33,58	30,54	96,1	90,9

Obračanje terjatev v Termah Krka

I EUR	2004	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Čisti prihodki od prodaje	18.990.748	18.679.452	21.647.634	23.332.740	115,9	107,8
Kratkoročne poslovne terjatve	1.760.619	2.060.894	2.043.298	2.738.610	99,1	134,0
Obračanje KR terjatev	/	9,78	10,55	9,76	107,9	92,5
Dnevi vezave KR terjatev	/	37,32	34,60	37,40	92,7	108,1

Obračanje terjatev v Termah Olimia

I EUR	2004	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Čisti prihodki od prodaje	8.177.886	9.538.509	12.549.846	13.983.145	131,6	111,4
Kratkoročne poslovne terjatve	597.924	1.251.642	613.725	619.126	49,0	100,9
Obračanje KR terjatev	/	10,31	13,46	22,68	130,6	168,5
Dnevi vezave KR terjatev	/	35,40	27,12	16,09	76,6	59,3

Obračanje obratnih sredstev v Termah Čatež

I EUR	2004	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
<i>Str. blaga, mat. in stor.</i>	<i>8.494.946</i>	<i>8.156.782</i>	<i>9.376.782</i>	<i>9.947.651</i>	115,0	106,1
<i>Stroški dela</i>	<i>5.492.419</i>	<i>7.015.151</i>	<i>7.744.095</i>	<i>8.763.309</i>	110,4	113,2
<i>Drugi posl. odhodki</i>	<i>409.368</i>	<i>227.678</i>	<i>521.703</i>	<i>529.711</i>	229,1	101,5
Stroškovna vrednost proizvodnje	14.396.733	15.399.611	17.642.580	19.240.671	114,6	109,1
Obratna sredstva	1.913.774	3.484.199	2.591.946	3.132.859	74,4	120,9
Obračanje obr. sredstev	/	5,71	5,81	6,72	101,8	115,7
Dnevi vezave obr. sredstev	/	63,93	62,82	54,32	98,3	86,5

Obračanje obratnih sredstev v Termah Krka

1 EUR	2004	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
<i>Str. blaga, mat. in stor.</i>	7.688.320	8.324.074	9.150.680	9.490.763	109,9	103,7
<i>Stroški dela</i>	8.207.080	8.598.171	9.347.413	10.228.076	108,7	109,4
<i>Drugi posl. odhodki</i>	202.020	231.263	488.704	495.525	211,3	101,4
Stroškovna vrednost proizvodnje	16.097.420	17.153.508	18.986.797	20.214.364	110,7	106,5
Obratna sredstva	2.781.775	2.500.714	2.708.521	3.161.689	108,3	116,7
Obračanje obr. sredstev	/	6,50	7,29	6,89	112,2	94,5
Dnevi vezave obr. sredstev	/	56,15	50,07	52,98	89,2	105,8

Obračanje obratnih sredstev v Termah Olimia

1 EUR	2004	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
<i>Str. blaga, mat. in stor.</i>	4.020.505	4.573.755	5.970.481	6.818.428	130,5	114,2
<i>Stroški dela</i>	2.239.181	2.567.603	3.044.750	3.550.140	118,6	116,6
<i>Drugi posl. odhodki</i>	126.911	125.071	207.895	176.401	166,2	84,9
Stroškovna vrednost proizvodnje	6.386.597	7.266.429	9.223.126	10.544.969	126,9	114,3
Obratna sredstva	857.864	1.492.464	1.004.398	1.094.709	67,3	109,0
Obračanje obr. sredstev	/	6,18	7,39	10,05	119,6	136,0
Dnevi vezave obr. sredstev	/	59,06	49,39	36,32	83,6	73,5

Priloga 9: Kazalniki likvidnosti

Kratkoročni koeficient Terme Čatež

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Kratkoročna sredstva	5.094.939	5.623.131	8.147.239	110,4	144,9
Kratkoročne obveznosti	18.726.899	16.731.168	17.569.485	89,3	105,0
Kratkoročni koeficient	0,27	0,34	0,46	125,9	135,3

Kratkoročni koeficient Terme Krka

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Kratkoročna sredstva	2.523.028	2.730.942	3.182.368	108,2	116,5
Kratkoročne obveznosti	10.299.267	12.694.546	17.411.943	123,3	137,2
Kratkoročni koeficient	0,24	0,22	0,18	0,91	81,8

Kratkoročni koeficient Terme Olimia

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Kratkoročna sredstva	2.385.919	2.327.216	3.137.263	97,5	134,8
Kratkoročne obveznosti	4.912.007	3.735.094	2.893.196	76,0	77,5
Kratkoročni koeficient	0,49	0,62	1,08	126,5	174,2

Pospešeni koeficient Terme Čatež

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Kratkoročna sredstva	5.094.939	5.623.131	8.147.239	110,4	144,9
Zaloge	573.097	345.852	245.077	0,60	0,71
Kratkoročne obveznosti	18.726.899	16.731.168	17.569.485	89,3	105,0
Pospešeni koeficient	0,24	0,32	0,45	133,3	140,6

Pospešeni koeficient Terme Krka

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Kratkoročna sredstva	2.523.028	2.730.942	3.182.368	108,2	116,5
Zaloge	250.560	260.800	268.151	104,1	102,8
Kratkoročne obveznosti	10.299.267	12.694.546	17.411.943	123,3	137,2
Pospešeni koeficient	0,22	0,19	0,17	86,4	89,5

Pospešeni koeficient Terme Olimia

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Kratkoročna sredstva	2.385.919	2.327.216	3.137.263	97,5	134,8
Zaloge	120.371	187.018	168.494	155,4	90,1
Kratkoročne obveznosti	4.912.007	3.735.094	2.893.196	76,0	77,5
Pospešeni koeficient	0,46	0,57	1,03	123,9	180,7

Hitri koeficient Terme Čatež

1 EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Denarna sredstva	111.852	256.084	120.904	228,9	47,2
Kratkoročne obveznosti	18.726.899	16.731.168	17.569.485	89,3	105,0
Hitri koeficient	0,006	0,015	0,007	250,0	46,7

Hitri koeficient Terme Krka

1 EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Denarna sredstva	189.260	404.423	154.928	213,7	38,3
Kratkoročne obveznosti	10.299.267	12.694.546	17.411.943	123,3	137,2
Hitri koeficient	0,018	0,032	0,009	177,8	28,1

Hitri koeficient Terme Olimia

1 EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Denarna sredstva	120.450	203.655	307.089	169,1	150,8
Kratkoročne obveznosti	4.912.007	3.735.094	2.893.196	76,0	77,5
Hitri koeficient	0,02	0,05	0,11	250,0	220,0

Priloga 10: Kazalniki strukture financiranja

Stopnja kapitalizacije v Termah Čatež

1 EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Kapital	81.291.592	91.997.822	96.624.246	113,2	105,0
Sredstva	114.118.174	127.534.598	131.181.695	111,8	102,9
Stopnja kapitalizacije	71,23%	72,13%	73,66%	101,3	102,1

Stopnja kapitalizacije v Termah Krka

1 EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Kapital	47.443.809	44.717.142	44.981.585	94,3	100,6
Sredstva	64.044.698	66.489.739	70.631.445	103,8	106,2
Stopnja kapitalizacije	74,08%	67,25%	63,68%	90,8	94,7

Stopnja kapitalizacije v Termah Olimia

1 EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Kapital	19.646.659	19.844.154	21.251.114	101,0	107,1
Sredstva	42.469.822	43.536.738	38.476.208	102,5	88,4
Stopnja kapitalizacije	46,26%	45,58%	55,23%	98,5	121,2

Stopnja zadolženosti v Termah Čatež

1 EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Dolg	29.174.741	30.108.496	29.215.960	103,2	97,0
Sredstva	114.118.174	127.534.598	131.181.695	111,8	102,9
Stopnja zadolženosti	25,56%	23,61%	22,27%	92,4	94,3

Stopnja zadolženosti v Termah Krka

1 EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Dolg	14.879.855	16.377.767	20.197.805	110,1	123,3
Sredstva	64.044.698	66.489.739	70.631.445	103,8	106,2
Stopnja zadolženosti	23,23%	24,63%	28,60%	106,0	116,1

Stopnja zadolženosti v Termah Olimia

1 EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Dolg	20.486.836	20.396.716	13.999.978	99,6	68,6
Sredstva	42.469.822	43.536.738	38.476.208	102,5	88,4
Stopnja zadolženosti	48,24%	46,85%	36,39%	97,1	77,7

Priloga 11: Kazalniki solventnosti

Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev v Termah Čatež

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Dolgoročni viri	95.248.030	110.719.713	113.330.734	116,2	102,4
Dolgoročna sredstva	109.019.750	121.911.467	123.026.705	111,8	100,9
DR pokritost DR sredstev	0,87	0,91	0,92	104,6	101,1

Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev v Termah Krka

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Dolgoročni viri	53.519.716	53.795.193	53.219.502	100,5	98,9
Dolgoročna sredstva	61.271.803	63.758.797	67.449.077	104,1	105,8
DR pokritost DR sredstev	0,87	0,84	0,79	96,6	94,0

Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev v Termah Olimia

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Dolgoročni viri	37.472.731	39.657.737	35.273.874	105,8	88,9
Dolgoročna sredstva	39.870.776	40.939.643	34.951.978	102,7	85,4
DR pokritost DR sredstev	0,94	0,97	1,00	103,9	103,1

Kapitalska pokritost osnovnih sredstev v Termah Čatež

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Kapital	81.291.592	91.997.822	96.624.246	113,2	105,0
Osnovna sredstva	114.118.174	127.534.598	131.181.695	111,8	102,9
KPOS	0,71	0,72	0,74	101,4	102,8

Kapitalska pokritost osnovnih sredstev v Termah Krka

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Kapital	47.443.809	44.717.142	44.981.585	94,3	100,6
Osnovna sredstva	64.044.698	66.489.739	70.631.445	103,8	106,2
KPOS	0,74	0,67	0,64	90,5	95,5

Kapitalska pokritost osnovnih sredstev v Termah Olimia

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Kapital	19.646.659	19.844.154	21.251.114	101,0	107,1
Osnovna sredstva	42.469.822	43.536.738	38.476.208	102,5	88,4
KPOS	0,46	0,46	0,55	100,0	119,6

Priloga 12: Kazalniki uspešnosti

Produktivnost Terme Čatež

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Celotni prihodki	23.087.276	26.868.027	28.753.120	116,4	107,0
Povprečno št. zaposlenih	345	404	423	117,1	104,7
Produktivnost	66.919	66.505	67.974	99,4	102,2

Produktivnost Terme Krka

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Celotni prihodki	19.115.102	21.551.778	22.542.366	112,7	104,6
Povprečno št. zaposlenih	439	464	477	105,7	102,8
Produktivnost	43.542	46.448	47.259	106,7	101,7

Produktivnost Terme Olimia

1 EUR	2005	2006	2007	I _{06/05}	I _{07/06}
Celotni prihodki	9.932.393	12.705.907	13.781.146	127,9	108,5
Povprečno št. zaposlenih	152	174	184	114,5	105,7
Produktivnost	65.344	73022	74.898	111,8	102,6

Ekonomičnost Terme Čatež

I EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Celotni prihodki	23.087.276	26.868.027	28.753.120	116,4	107,0
Celotni odhodki	19.801.019	22.349.655	23.223.397	112,9	103,9
Ekonomičnost	1,17	1,20	1,24	102,6	103,3

Ekonomičnost Terme Krka

I EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Celotni prihodki	19.115.102	21.551.778	22.542.366	112,7	104,6
Celotni odhodki	20.018.829	21.403.202	22.192.538	106,9	103,7
Ekonomičnost	0,95	1,01	1,02	106,3	101,0

Ekonomičnost Terme Olimia

I EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Celotni prihodki	9.932.393	12.705.907	13.781.146	127,9	108,5
Celotni odhodki	9.372.073	11.732.446	12.551.072	125,2	107,0
Ekonomičnost	1,06	1,08	1,10	101,9	101,9

Obračanje sredstev v Termah Čatež

I EUR	2004	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Prihodki	22.420.475	23.087.276	26.841.809	28.448.408	116,3	106,0
Povprečna sredstva	98.515.385	114.118.174	127.534.598	131.181.695	111,8	102,9
Obračanje sredstev	/	0,22	0,22	0,22	100,0	100,0

Obračanje sredstev v Termah Čatež Krka

I EUR	2004	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Prihodki	19.656.440	19.115.102	21.530.747	22.303.472	112,6	103,6
Povprečna sredstva	57.380.232	64.044.698	66.489.739	70.631.445	103,8	106,2
Obračanje sredstev	/	0,60	0,33	0,33	55,0	100,0

Obračanje sredstev v Termah Olimia

I EUR	2004	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Prihodki	8.534.401	9.932.393	12.693.509	13.635.100	127,8	107,4
Povprečna sredstva	32.185.294	42.469.822	43.536.738	38.476.208	102,5	88,4
Obračanje sredstev	/	0,27	0,30	0,33	111,1	110,0

Dobičkonosnost prihodkov v Termah Čatež

I EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Čisti poslovni izid	3.039.283	3.718.502	4.499.657	122,3	121,0
Prihodki	23.087.276	26.868.027	28.753.120	116,4	107,0
Dobičkonosnost prihodkov	0,13	0,14	0,16	107,7	114,3

Dobičkonosnost prihodkov v Termah Krka

I EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Čisti poslovni izid	-903.727	614.682	303.381	/	49,4
Prihodki	19.115.102	21.551.778	22.542.366	112,7	104,6
Dobičkonosnost prihodkov	-0,05	0,03	0,01	/	0,33

Dobičkonosnost prihodkov v Termah Olimia

I EUR	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Čisti poslovni izid	560.128	685.109	948.534	122,3	138,5
Prihodki	9.932.393	12.705.907	13.781.146	127,9	108,5
Dobičkonosnost prihodkov	0,06	0,05	0,07	83,3	116,7

Dobičkonosnost sredstev (ROA) v Termah Čatež

I EUR	2004	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Čisti poslovni izid	/	3.039.283	3.718.502	4.499.657	122,3	121,0
Sredstva	98.515.385	114.118.174	124.448.281	123.534.886	109,1	99,3
ROA (v %)	/	2,86	3,00	3,64	104,9	121,4

Dobičkonosnost sredstev (ROA) v Termah Krka

1 EUR	2004	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Čisti poslovni izid	/	-903.727	614.682	303.381	/	49,4
Sredstva	57.380.232	64.044.698	64.880.698	66.514.215	101,3	102,5
ROA (v %)	/	-1,49	0,95	0,46	/	48,4

Dobičkonosnost sredstev (ROA) v Termah Olimia

1 EUR	2004	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Čisti poslovni izid	/	560.128	685.109	948.534	122,3	138,5
Sredstva	32.185.294	42.469.822	42.483.156	36.233.363	100,0	85,1
ROA (v %)	/	1,50	1,61	2,62	107,3	162,7

Dobičkonosnost kapitala (ROE) v Termah Čatež

1 EUR	2004	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Čisti poslovni izid	/	3.039.283	3.718.502	4.499.657	122,3	121,0
Kapital	77.623.626	81.291.592	89.771.489	90.991.850	110,4	101,4
ROE (v %)	/	3,83	4,14	4,95	108,1	119,5

Dobičkonosnost kapitala (ROE) v Termah Krka

1 EUR	2004	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Čisti poslovni izid	/	-903.727	614.682	303.381	/	49,4
Kapital	48.324.873	47.443.809	43.634.994	42.359.530	92,0	97,1
ROE (v %)	/	-1,89	1,40	0,72	/	51,4

Dobičkonosnost kapitala (ROE) v Termah Olimia

1 EUR	2004	2005	2006	2007	I_{06/05}	I_{07/06}
Čisti poslovni izid	/	560.128	685.109	948.534	122,3	138,5
Kapital	19.073.203	19.646.659	19.363.929	20.012.350	98,6	103,3
ROE (v %)	/	2,90	3,54	4,74	122,1	133,9