VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ SOUČASNÉHO STAVU

FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS IN A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENTS OF FINANCIAL HEALTH

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE ADÉLA KOBELKOVÁ
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.
SUPERVISOR

BRNO 2014

Vysoké učení technické v Brně
Fakulta podnikatelská

Akademický rok: 2013/2014
Ústav ekonomiky

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kobelková Adéla

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení současného stavu

v anglickém jazyce:

Financial Statement Analysis in a Company and Proposals for Improvements of Financial Health

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně.

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80- 247-2481-2.
SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D. Ředitel ústavu	doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D. Děkan fakulty

V Brně, dne 03.06.2014

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace podniku OR-NEXT s.r.o. v období 2009 - 2013. V teoretické části budou uvedeny a vysvětleny základní pojmy, definice a metody, které budou poté aplikovány v praktické části na podmínky konkrétního podniku. Výsledkem práce je návrh opatření, která by měla vést ke zlepšení stávající finanční situace.

ABSTRACT

This bachelor's thesis focuses on evaluation of financial situation in a company OR-NEXT s.r.o. in the years 2009 – 2013. Basic terms, definitions and methods will be named in theoretical part of the thesis. These methods of financial analysis will be then used in practical part of the thesis. The last part will focus on proposals which should improve the financial situation of the company.

KLÍČOVÁ SLOVA

Podnikové finance, finanční analýza, poměrová analýza

KEYWORDS

Corporate Finance, Financial Analysis, Ratio Analysis

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

KOBELKOVÁ, A. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení současného stavu.* Brno, Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 64 s. Vedoucí bakalářské práce doc.Ing. Marek Zinecker,Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 28. Května 2014 ……..

Adéla Kobelková

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji mému vedoucímu práce doc. Ing. Markovi Zineckerovi, Ph.D. za odborný dohled a pomoc při tvorbě bakalářské práce. Rovněž děkuji finančnímu řediteli společnosti OR-NEXT s.r.o. za poskytnuté informace.

Obsah

Úvod ... 9
Cíl a metodika práce ... 10
1 Teoretická východiska ... 11
1.1 Analýza vnitřního a vnějšího okolí podniku ... 11
1.1.1 SWOT analýza ... 11
1.1.2 Porterova analýza ... 11
1.2 Finanční analýza ... 12
1.2.1 Cíl finanční analýzy ... 12
1.2.2 Finanční analýza a její uživatelé ... 12
1.2.3 Zdroje potřebné pro zpracování finanční analýzy ... 14
1.3 Metody finanční analýzy ... 17
1.3.1 Analýza stavových ukazatelů ... 18
1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů ... 19
1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů ... 19
1.4 Bonitní a bankrotní modely ... 25
1.4.1 Bonitní modely ... 25
1.4.2 Bankrotní modely ... 25
Altmanova formule bankrotu ... 25
Indexy IN ... 26
2 Analýza současného stavu ... 28
2.1 Charakteristika podnikatelského subjektu ... 28
2.1.1 Historie ... 28
2.1.2 Organizační struktura ... 29
2.1.3 Předmět podnikání společnosti ... 30
2.1.4 SWOT analýza ... 30
2.1.5 Porterova analýza ... 31
3 Finanční analýza OR-NEXT s.r.o. ... 33
3.1 Analýza absolutních ukazatelů ... 33
3.1.1 Horizontální analýza aktiv ... 33
3.1.2 Horizontální analýza pasiv ... 35
3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ... 37
3.1.4 Vertikální analýza aktiv ... 39
3.1.5 Vertikální analýza pasiv ... 41
3.1.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ... 42
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů ... 44
3.3 Analýza poměrových ukazatelů ... 45
3.3.1 Ukazatele rentability ... 45
3.3.2 Ukazatele aktivity ... 46
3.3.3 Ukazatele zadluženosti ... 48
3.3.4 Ukazatele likvidity ... 49
3.3.5 Analýza soustav ukazatelů. ... 50
3.4 Souhrnné zhodnocení finanční analýzy ... 53
4 Návrhy na zlepšení současné situace ... 55
4.1.1 Investice krátkodobého finančního majetku ... 55
4.1.2 Navýšení základního kapitálu ... 57

4.1.3 Efektivní řízení pohledávek ... 57
4.1.4 Pravidelné sledování finanční analýzy ... 58
Závěr ... 59
5 Seznam použité literatury ... 61
Seznamy ... 63
Seznam tabulek ... 63
Seznam obrázků ... 63
Seznam grafů ... 63
Přílohy ... I

Úvod

V současné době na trh obchodu a služeb vstupuje velké množství podniků, a to s jasnou vizí. Jejich posláním je získat věrnou a početnou klientelu a zároveň být schopen konkurovat ostatním firmám ve svém oboru. Aby takového cíle dosáhly, musí na sobě neustále pracovat a vybudovat si pevnou základnu, kterou ovlivňují jak zaměstnanci firmy, tak jmění, kterým podnik disponuje. Během takového procesu je ale důležité sledovat veškeré činnosti uvnitř společnosti. Finanční analýza je jedním z hlavních prostředků, které odhalí veškeré dění a rozhodnutí firmy v minulosti. Poodhaluje nám jak silné stránky, tak zároveň odkrývá slabé stránky. Výstupy z finanční analýzy jsou důležité pro samotný podnikatelský subjekt, ale také pro okolí. Například věřitele či obchodní partnery může takový dokument přesvědčit o další spolupráci či naopak utvrdit v tom, že obchodování ukončí.

Pro bakalářskou práci byla zvolena společnost OR-NEXT s.r.o., která působí v Brně od roku 2008. Hlavním záměrem firmy je implementace informačních systémů a služeb s nimi spojenými.

Cíl a metodika práce

Cílem této bakalářské práce je na základě finanční analýzy posoudit finanční situaci podnikatelského subjektu OR-NEXT s.r.o. Pro analýzu byly zvoleny specifické metody, které odhalí jisté nedostatky a na jejich základě budou zvoleny návrhy, které povedou ke zlepšení současné situace podniku.

Finanční analýza zobrazí situaci za zvolené období 2009 - 2013. První část bakalářské práce obsahuje teoretické poznatky, které budou aplikovány na konkrétním podnikatelském subjektu. V druhé části budou na základě vybraných metod zjištěny silné a slabé stránky podniku. Mezi vybrané metody patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů a v neposlední řadě také soustava ukazatelů, která je zaměřena na finanční zdraví podniku. Výstupem práce je třetí část, která bude obsahovat aplikovatelné návrhy, které povedou ke zlepšení situace.

1 Teoretická východiska

Tato kapitola obsahuje teoretické poznatky, které jsou důležitým podkladem pro finanční analýzu společnosti.

1.1 Analýza vnitřního a vnějšího okolí podniku

1.1.1 SWOT analýza

Mezi nejznámější analýzy vnitřního okolí podniku se řadí SWOT analýza. Jedná se o nástroj sloužící k identifikaci zejména silných a slabých stránek spolu s budoucími příležitostmi a vyskytujícími se hrozbami. Silné a slabé stránky jsou určeny pomocí vnitropodnikových analýz. SWOT analýzu považujeme za užitečný prostředek, který informuje o klíčových událostech společnosti. Název obsahuje počáteční písmena čtyř složek (16):

- Strengths (silné stránky),
- Weaknesses (slabé stránky),
- Opportunities (příležitosti),
- Threats (hrozby).

1.1.2 Porterova analýza

Porterova analýza patří k významným nástrojům prostředí, které obklopuje podnik. Charakter konkurenčních společností závisí na určitých vlivech. V analýze hospodářského sektoru dle Portera se jedná především o tyto složky (15):

- Vliv dodavatele,
- Vliv odběratele,
- Stav soupeřivosti,
- Hrozba náhražek,
- Stav možného vstupu nových firem do oboru.

1.2 Finanční analýza

Úspěšnost a prosperita by měly být pro podnik jedním z nejdůležitějších cílů. Ve většině případů musí být podnikatel schopen neustále rozšiřovat své obzory a rozvíjet své schopnosti, učit se novým věcem a novým dovednostem a snažit se být opravdu nejlepší v tom, co je prospěšné jak pro firmu, tak pro něj. Mimo to musí mít zároveň neustálou kontrolu nad svým podnikem. Takovým prostředkem, který nám umožní průběžně sledovat dění ve firmě, je finanční analýza, která je odrazem činů v minulosti.

Finanční analýza je určována specifickými potřebami, které plynou z rozhodovacích činností v podniku, který vlastníme, tj. interní finanční analýza a poté z požadavků, které jsou spojené s příslušným podnikem například z důvodu financí, tj. externí finanční analýza (10).

1.2.1 Cíl finanční analýzy

Finanční analýza je nástrojem, který hodnotí minulou situaci, s ní také situaci současnou a v neposlední řadě blízkou budoucnost podnikatelského subjektu. Hlavním cílem je poznat finanční zdraví a tím současně odhalit a identifikovat silné a slabé stránky. Silné stránky mohou ovlivnit budoucí chod firmy a slabé stránky, které vedou k problémům, je potřeba eliminovat (1).

Existuje několik dílčích cílů, které se týkají finanční analýzy, a to (2):

- Analýza faktorů vnějšího a vnitřního prostředí a posouzení jejich vlivů,
- Rozbor dosavadního rozvíjení se,
- Porovnání dosažených výsledků v prostoru,
- Analyzování budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- Interpretace výsledků spolu s návrhy v oblasti financí a řízení podniku.

1.2.2 Finanční analýza a její uživatelé

Finanční situace jako taková se týká nejen podniku samotného, ale kromě něj také velkého množství subjektů pohybujících se v jeho prostředí. Firma s takovými subjekty

přichází dennodenně do kontaktu a pro velké spektrum takových osob je finanční situace a s ní spojená finanční analýza předmětem zájmu.

Podle potřeb finanční analýzy můžeme rozdělit na tyto uživatele (3):

- Manažeři,
- Investoři,
- Banky a jiní věřitelé,
- Obchodní partneři,
- Zaměstnanci,
- Stát a jeho orgány,
- Konkurenti.

Manažeři potřebují ve firmě data, která jsou spojená s finančním účetnictvím k dlouhodobému a operativnímu řízení financí podniku. Informace, které získá, mohou v budoucnu pomoci při rozhodování o získání finančních zdrojů nebo při alokaci volných peněžních prostředků. Zároveň může manažer využít odhalení silných a slabých stránek k vytvoření podnikatelského záměru pro blízkou budoucnost (3).

Pro **investory nebo** také majitele, kteří při založení firmy vložili určitý kapitál, je dokument finanční analýzy velmi důležitý. Pro potencionální investory, kteří se uvažují o vložení určitého obnosu do firmy, slouží finanční analýza k ověření, zda se rozhodli správně, či nikoli (3).

Pro banky spočívá důležitost dokumentu ve správném rozhodnutí o tom, jestli v roli věřitelů mají poskytnout úvěr. Rozhodnutí se vztahuje také na výši úvěru a podmínky, za kterých bude uzavřen. Banka může dlužníka posoudit z několika hledisek. Jedním z nejdůležitějších je tzv. **bonita**. V tomto případě je analyzován veškerý majetek a zdroje, kterými firma disponuje. Zjišťuje se, jaká je ziskovost podniku, rentabilita a také likvidita (3).

Obchodní partneři, tedy dodavatelé a odběratelé. U dodavatelů se jedná především o to, aby opakovaně dosahovali prosperity podniku nejen v krátkodobém úseku, ale

i v delším období. Odběratele zajímá zejména to, zda dodavatelé jsou schopni dostát jejich závazkům a jejich zájem se zaměřuje také na finanční situaci dodavatelů, a to z důvodu jejich možného bankrotu (3).

Konkurenti získaná data porovnávají se svými hospodářskými výsledky a zjišťují zejména rentabilitu, ziskovost, investiční aktivitu apod.

Společnost není povinna informace poskytovat dalším subjektům, pakliže tak učiní a rozhodne se vše skrýt a zatajit, vystavuje podnik nebezpečí. Může ztratit dobrou pověst a zároveň konkurenceschopnost ve spojitosti se zákazníky (3).

Cílem **států a jejich příslušných orgánů** je zaměření se zejména na informace, které slouží ke kontrole vykazovaných daní, dále ke statistickým a jiným výzkumům a například ke kontrole a sledování finanční situace podniků (7).

Zaměstnanci se přirozeně podílí na chodu firmy a mají zájem, aby firma prosperovala a byla na tom z finančního pohledu příznivě. Usilují také o udržení pracovních míst a podmínky týkající se mezd. Dobré ekonomické výsledky také mohou zaměstnance více motivovat (3).

V častých případech můžou informace využít i **další uživatelé** v provozu podniku, jelikož zpracovávání a vyhodnocování dat je běžnou činností ve firmě (7).

1.2.3 Zdroje potřebné pro zpracování finanční analýzy

K tomu,abychom mohli důsledně zpracovat finanční analýzu, potřebujeme důvěryhodná data. Potřebné informace by měly splňovat určitá kritéria, mezi která patří zejména kvalita a komplexnost. Můžeme si pokládat otázku, proč potřebujeme data, která jsou z pohledu kvality velicepropracovaná. Pokud by tato data nebyla natolik spolehlivá, je možnost zkreslení dat a tím pádem výsledné zkreslené hodnoty. Finanční zdraví podniku by v závěru mohlo být podhodnocené nebo naopak nadhodnocené (4).

Jako nejdůležitější výkazy, které jsou potřebné k vytvoření finanční analýzy, se uvádí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (4).

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy. Existuje mnoho způsobů, jak definovat rozvahu, jedním z nejpřesnějších popisuje Sůvová a kolektiv (5, str. 36): *„Rozvaha zachycuje stav majetku v podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí na straně (pasiv) druhé k určitému datu v peněžním vyjádření“*.

Aktiva představují prostředky, které byly v minulosti do podniku vložené za účelem budoucího rozvoje. Zároveň jsou také výslednou činností, která probíhala v minulosti. Aktiva můžeme rozdělit z hlediska časového a to na dlouhodobá, krátkodobá a ostatní. Aktivum v rozvaze má určité znaky (6):

- V budoucnu se od něj očekává určitý užitek, jehož následkem je přítok peněžních prostředků,
- Na základě tohoto užitku je podnik schopen ho přijmout a dále s ním pracovat,
- Události, které podnikatelskému subjektu zajistí právo užívání, již proběhly.

Pasiva lze rozdělit na vlastní kapitál (vlastní zdroje), dále zdroje cizí a ostatní pasiva (časové rozlišení) (6).

Výkaz zisku a ztráty lze charakterizovat jako peněžní sumy, které byly získány ze všech podnikatelských činností za konkrétní účetní období, avšak bez ohledu na to, zda docházelo k jejich inkasu. Položka nákladů v tomto případě reprezentuje částky, které byly vynaloženy k tomu, abychom dosáhli určitých výnosů (8).

Jiná definice říká, že „*výkaz zisku a ztráty (výsledovka)podává přehled o ziskovosti podniku za zvolený časový interval“*(6, str. 29).

Hospodářský výsledek musí v tomto případě splňovat jednu podmínku a ta říká, že ve všech případech musí nastat rovnost mezi celkovými náklady a celkovými výnosy(8).

Cash flow je posledním z důležitých dokumentů potřebných ke zpracování finanční analýzy. Definice dle Sedláčka (2, str. 43) zní: *„Cash flow neboli peněžní tok je skutečný pohyb peněžních prostředků podniku.“*

Důvodem, proč je cash flow důležité pro finanční analýzu, je jeho využití k celkovému hodnocení peněžního pohybu z hlediska jejich možného vlivu na finanční situaci podniku (10).

Existují tři typy peněžních toků (2) :

- Cash flow z provozní činnosti,
- Cash flow z investiční činnosti,
- Cash flow z oblasti financování.

1.3 Metody finanční analýzy

V minulosti se s rozvojem matematických a obdobných věd objevovalo velké množství metod, které umožňují zhodnotit finanční situaci podniku a tím do budoucna předejít hrozbám, které se zdály být pro podnik a jeho okolí nebezpečné (4).

Při tvorbě finanční analýzy je však nutné si uvědomit, že při zvolení našich metod musíme brát ohled na některé faktory. Konkrétními faktory jsou zejména (4):

- **Účelnost** analýzy je prvním z takových faktorů. Je nutné si uvědomit, že každý podnik je odlišný a ne každá metoda či ukazatel je pro něj ten pravý,
- **Nákladnost** je další vlastností. Provedení analýzy je občas náročné jak po stránce časové, tak z pohledu potřeby kvalifikované práce, která přináší řadu nákladů,
- **Spolehlivost** je posledním znakem. Čím kvalitněji zpracovaná data pro analýzu použijeme, tím i výsledná čísla budou přesnější a pro nás budou větším přínosem.

K metodám, které spadají pod finanční analýzu, patří analýza (8):

- Stavových (absolutních) ukazatelů,
- Tokových ukazatelů,
- Rozdílových ukazatelů,
- Poměrových ukazatelů,
- Soustav ukazatelů.

V této bakalářské práci budou použity všechny ukazatele kromě tokových, jelikož výkazy cash flow společnost nevykazuje.

1.3.1 Analýza stavových ukazatelů

K tomu, abychom rychle a účinně zhodnotili situaci firmy týkající se financí a hospodaření s nimi, můžeme využít přímo údaje, které jsou obsahem potřebných výkazů. Stavové neboli absolutní ukazatele můžeme využít v analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a v procentní analýze komponent (vertikální analýza) (12).

1.3.1.1 Analýza trendů – horizontální analýza

Landa(6, str. 71)popisuje analýzu těmito slovy: „*Pojmem horizontální analýza se rozumí meziroční porovnání jednotlivých hodnot. Tento typ analýzy umožňuje odhalit změny, ke kterým dochází v hodnoceném podniku a hlavní trendy v jeho hospodaření.*“

Problematika analýzy spočívá ve dvou možných výpočtech, které jsou odlišné. Prvním z nich je výpočet procentuální, u kterého je výhodou rychlá orientace ve výsledných číslech. Kromě toho se používá v případě podrobnějšího zkoumání společností. Druhým z výpočtů je výpočet absolutní, který dává možnost pohlížet na jednotlivé položky spíše objektivně (4).

V praxi se více používá procentuální rozbor, u kterého je postup následující:

$$\%\ změna = \frac{(běžné\ období - předchozí\ období)}{přechozí\ období}$$

1.3.1.2 Procentní analýza komponent – vertikální analýza

Vertikální analýza je obrazem procentního rozboru firmy. Hlavním záměrem je odhalit, jak se určité části podílely na bilanční sumě (4). Pro podnik jsou důležité především jednotlivé složky majetku a kapitálu (12).

Na rozdíl od analýzy horizontální se při této analýze postupuje odshora dolů, tedy po sloupcích. Než ale začneme analyzovat jednotlivé položky, musí být nejprve určena základna, s kterou se hodnoty porovnávají. Konkrétně u rozvahy se jako základna považují celková aktiva, u výkazu zisku a ztráty jsou základnou celkové tržby (2).

1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Hlavní úlohou rozdílových ukazatelů je analýza a sledování finanční situace podniku se zaměřením na likviditu. Stěžejním ukazatelem patřící do této skupiny je čistý pracovní kapitál (8).

Čistý pracovní kapitál (ČPK), jinými slovy také provozní kapitál, je vyjádřením oběžných aktiv, u kterých je zdrojem financování dlouhodobý majetek (8). Tento ukazatel se v oblasti analýzy rozdílových ukazatelů užívá nejčastěji a může být pro firmu určitým druhem záchrany v případě nečekaných peněžních výdajů. Z manažerského pohledu se k tomuto ukazateli přistupuje jako k fondu prostředků, které mají být co nejlépe využity (2). Vyjádření čistého pracovního kapitálu spočívá v rozdílu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji (8).

ČPK = oběžná aktiva - krátkodobé cizí zdroje

1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzu poměrových ukazatelů můžeme považovat za nejčastěji používaný nástroj finanční analýzy. Dochází u ní k porovnání aktuálních finančních dat s daty historickými, v jiném případě to může být s daty dalších podniků. Existuje více skupin poměrových ukazatelů, které se užívají při rozboru podniku, avšak nejvíce užívané jsou (1):

- Ukazatele rentability,
- Ukazatele aktivity,
- Ukazatele zadluženosti,
- Ukazatele likvidity.

1.3.3.1 Ukazatele rentability (ziskovosti)

Hovoříme-li o samotném pojmu „ziskovost“, můžeme říci, že je výslednou činností z hlediska strategického rozhodování. Každý jednotlivý ukazatel poukazuje na vliv likvidity, kontrolou aktiv a zároveň vliv dluhů na hospodářský výsledek (1).

V praxi jde o nejvíce sledované ukazatele, jelikož nás informují o konečném účinku, který byl docílen díky vloženému kapitálu (11).

Při výpočtech ukazatelů rentability lze použít několika druhů zisku (4):

- EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), který v účetních výkazech odpovídá provoznímu výsledku hospodaření,
- EAT (zisk po zdanění), jinými slovy čistý zisk, který v evidenci účetních výkazů nalezneme jako výsledek hospodaření za účetní období,
- EBT (zisk před zdaněním).

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Ve své publikaci Růčková (4, str. 52) popisuje rentabilitu jako jev, který *„odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány“*.

$$ROA = \frac{Zisk}{Celkový\ vložený\ kapitál}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu. S jeho pomocí může daný subjekt zjistit, zda toto jmění je dostatečně a intenzivně reprodukováno. Fáze růstu nám může odhalit situaci, která se týká hospodářského výsledku, v tomto případě jeho zlepšení. Dále také může znamenat pokles úročení cizího kapitálu. V obecném pojetí by výsledná hodnota měla být vyšší než je úroková míra bezrizikových cenných papírů(4).

$$ROE = \frac{Zisk}{Vlastní\ kapitál}$$

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu

Slouží k prostorovému porovnání podnikatelských subjektů (2). Ukazatel, který *„vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem“*(4, str. 53).

$$ROCE = \frac{Zisk}{Dlouhodobé\ dluhy + vlastní\ kapitál}$$

Ukazatel rentability tržeb

Ukazatele vyjadřují *„schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podniku vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb“* (4, str. 56). Ukazatel je vyjádřením zisku, který se vztahuje k celkovým tržbám. Tyto tržby zastupují tržní ohodnocení firmy za časové období (2).

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

1.3.3.2 Ukazatele aktivity

Soubor těchto ukazatelů podává informace o tom, zda podnik užívá svůj veškerý majetek a jeho určité části (7). Jsou vyjádřením počtu obratů konkrétních složek zdrojů společnosti. Dle jejich posouzení se ukáže, zda společnost plně využívá finanční prostředky, které během sledovaného období do svého podniku investovala (4).

Obrat aktiv

Ukazatel nám podává informaci o celkovém využití aktiv. V tomto případě podle něj posoudíme, kolikrát se nám aktiva za rok obrátila. Výsledná hodnota by měla být co nejvyšší, minimální hodnota by se měla blížit k číslu 1 (7).

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel nás informuje o tom, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátil v tržby a to za jeden rok a zda vůbec tento majetek efektivně využíváme (7).

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku = \frac{Tržby}{Dlouhodobý\ majetek}$$

Doba obratu zásob

Informuje nás o celkové době jednoho obratu. Doba obratu zásob je nutná k tomu, aby se peněžní fondy přenesly přes produkty a produkty se zpětně promítly do peněžní formy. V tomto případě je pro ukazatel rozhodující jeho vývoj v časové řadě. Výsledná hodnota se také srovnává s oborem (8).

$$Doba\ obratu\ zásob\ = \frac{Průměrný\ stav\ zásob * 360}{Tržby}$$

Doba obratu krátkodobých pohledávek

Říká nám, jak dlouhé je období, které trvá od okamžiku prodeje prostřednictvím úvěru do okamžiku obdržení plateb od zákazníků (8).

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ = \frac{Průměrný\ stav\ pohledávek * 360}{Tržby}$$

Doba obratu krátkodobých závazků

Udává, po jakou dobu firma svým dodavatelům neplatí, jinými slovy jak dlouho odkládá veškeré platby (12).Výsledná hodnota by měla vykazovat vyšší hodnotu než u doby obratu pohledávek. V opačném případě by se jednalo o platební neschopnost podniku (4).

$$Doba\ obratu\ závazků\ = \frac{Krátkodobé\ závazky * 360}{Tržby}$$

1.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Oblast zadluženosti je úzce spojená s kapitálovou strukturou, především nás zajímá vztah mezi vlastním a cizím kapitálem (6). V průběhu analýzy využíváme několik ukazatelů, které vychází z účetních výkazů. Jsou výsledkem porovnání, kdy zjišťujeme, jak moc je majetek financován cizími zdroji (4).

Prvním ukazatelem je **ukazatel věřitelského rizika** neboli celková zadluženost podniku. Pokud hovoříme o tomto ukazateli obecně, tak platí, že *„čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů"(4, str. 58).* Proto ten, kdo je věřitelem, dá přednost společnosti, která vykazuje nízkou hodnotu. Z pohledu vlastníků jde o vyhledání takové finanční páky, která jim umožní několikanásobně zvětšit jejich výnosy (2).

$$Ukazatel\ věřitelského\ rizika = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

Koeficient samofinancování je ukazatelem, který se považuje za jeden z nedůležitějších ukazatelů zadluženosti a u kterého jsou aktiva podniku předmětem financí akcionářů. Výsledkem součtu celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování je číslo 1(4).

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

Prostřednictvím **ukazatele úrokového krytí** se dozvíme, kolikrát zisk převýší celkové úroky. Dle většiny zdrojů jsou doporučeny takové hodnoty, které by měly postačovat a to je - li úrok pokryt ziskem 3 krát - 6 krát (2).

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

1.3.3.4 Ukazatele likvidity

Sedláček (2) definuje likvidu jako *„souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků.*“

Likvidita aktiva je tím větší, čím kratší je doba jeho přeměňování do formy peněz a čím menší je při procesu této změny ztráta podniku (13).

Prvním typem likvidity je **běžná likvidita**. Tento ukazatel říká, v jaké míře jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy, která by se měla stát předmětem přeměny v hotovost ve stejném časovém období jako doba splatnosti krátkodobých závazků (1). Podle něj soudíme budoucí solventnost firmy a konkrétně pro tento ukazatel by výsledná hodnota měla být vyšší než 1,5 (2).

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky\ +\ krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Druhým typem je **pohotová likvidita**.Pro tuto likviditu platí, že čitatel a jmenovatel by se ve výsledku měli rovnat (4). Výsledná hodnota by neměla být nižší než je 1. Pokud se tak stane, poukazuje to na nadměrný počet zásob v rozvaze (2).

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

Poslední je **likvidita okamžitá (peněžní).** Speciálně u ní nám záleží na okamžitém stavu peněz a ostatních finančních ekvivalentů (3). Vstupující složkami jsou pouze ty, které jsou nejlikvidnější. Ve vzorci se objevuje pojem „pohotové platební prostředky“, který si můžeme představit jako finance, které jsou k dispozici na účtech či v pokladně, ale také i peníze na běžném účtu. Pro usnadnění tento pojem ztotožňujeme s pojmem finanční majetek. Doporučené hodnoty jsou mezi 0,9 – 1,1 (4).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{pohotové\ platební\ prostředky}{dluhy\ s\ okamžitou\ splatností}$$

1.4 Bonitní a bankrotní modely

1.4.1 Bonitní modely

Slouží k celkovému posouzení finančního zdraví podniku. Bonitní modely prostřednictvím vybraných ukazatelů zjišťují, zda podnik patří mezi dobré či špatné firmy. Mezi bonitní modely se řadí soustava bilančních analýz, Tamariho model, Kralickův Quicktest (14).

1.4.2 Bankrotní modely

Altmanova formule bankrotu

Ukazatel, který patří mezi bankrotní modely, se jinak také nazývá Z - skóre. Počátky této analýzy spadají do 60. a 80. let, kdy u mnoha podniků, které se staly předmětem bankrotu i které nezbankrotovaly, byla analýza výchozím bodem. Název vychází od samotného autora, profesora Altmana, který měl jisté předpoklady a stanovil diskriminační funkci, která vedla k výpočtu Z-skóre. Altman se rozhodl pro dvě možnosti, které určují, pro koho je bankrotní model učen. První skupinou jsou firmy, které vystupují na burze s veřejně obchodovatelnými akciemi a druhou skupinou jsou všechny ostatní (2).

$$\mathbf{Z = 0{,}717 * A + 0{,}847 * B + 3{,}107 * C + 0{,}420 * D + 0{,}998 * E}$$

Kde:

- A = čistý pracovní kapitál / celková aktiva
- B = nerozdělený zisk / celková aktiva
- C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva
- D = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů
- E = celkový obrat / celková aktiva

Interpretace výsledků (2, str. 110):

Z > 2,9 … Podnik vytváří hodnotu
1,2 < Z ≤ 2,9 … „šedá zóna“
Z ≤ 1,2 … Společnost ohrožují finanční problémy

Indexy IN

Autory tohoto modelu, posuzující finanční zdraví firmy jsou manželé Neumaierovi. Složení vzorce je obdobné jak u Altmana (4). Celkem byly vytvořeny čtyři druhy indexu IN, prvním z nich byl Index IN95, následovaly Indexy IN99 a IN01, avšak v častých případech se užívá Index IN05, který je posledním aktualizovaným ukazatelem (2).

IN05 = 0,13 * A / CZ + 0,04 * EBIT / U + 3,97 * EBIT / A + 0,21 * VYN / A + 0,09 * OA / (KZ + KBU)

Kde:

- A jsou aktiva
- CZ cizí zdroje
- EBIT zisk před úroky a zdaněním
- U nákladové úroky
- VYN výnosy
- KZ krátkodobé závazky
- KBU krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci
- OA oběžná aktiva

Důležité pro tento index jsou hodnoty 0, 9 a 1, 6. Pokud je výsledná hodnota menší než 0,75, pak se analyzovaný podnik blíží k bankrotu. Pokud jsou hodnoty mezi 0, 9 a 1, 6, pak podnik vstoupil do tzv. šedé zóny znamenající situaci, kdy podnik netvoří hodnotu, ale zároveň nebankrotuje. Pokud se hodnota dostane nad 1,6, pak podnik tvoří hodnotu (4).

Interpretace výsledků (2, str. 112):

- **IN05 > 1,6** … Podnik vytváří hodnotu
- **0,9 < IN05 ≤ 1,6** … „šedá zóna“
- **IN05 ≤ 0,9** … Společnost ohrožují finanční problémy

2 Analýza současného stavu

V praktické části bude provedena celková finanční analýza za roky 2009-2013 u konkrétního podnikatelského subjektu s využitím finančních výkazů a výročních zpráv. Výsledkem analytické části bude soubor doporučení a zlepšujících návrhů.

2.1 Charakteristika podnikatelského subjektu

Analyzovaná společnost **OR-NEXT spol. s.r.o.** je součástí komplexu **OR,** který kromě ní zahrnuje dílčí subjekty, a sice OR-CZ, ORM a OR-CZ SLOVAKIA. Mateřská společnost OR-CZ spol. s.r.o. sídlí v Moravské Třebové a její pobočka se nachází v Praze, organizační složka OR-CZ spol. s.r.o. Slovakia sídlící mimo Českou republiku v Bratislavě, ORM sídlícím v Brně a v nespolední řadě zvolená společnost OR-NEXT s.r.o. sídlící v Brně a zároveň pobočkou v Praze.

2.1.1 Historie

Počátky firmy se datují k datu **1991**, kdy se zrodila mateřská společnost OR-CZ a.s. se základním kapitálem 0,5 milionu. V tomto roce také vznikla sesterská firma ORM spol. s.r.o. se sídlem v Brně. Otevření firmy OR-CZ spol. s.r.o. se konalo v Moravské Třebové v roce **1993** se základním jměním 0,5 milionu. Postupem času vznikaly další pobočky se sídly v České a Slovenské republice.

Firma **OR-NEXT spol. s.r.o.** vznikla v roce**2008** v Brně. Již v témže roce zaznamenala významné okamžiky a to díky tomu, že se stala výhradním zástupcem a dodavatelem řešení Lawson M3 americké společnosti Lawson. V roce **2010** získává ocenění QI GOLD Partner od společnosti DC Concept, a.s a následně v roce 2011 toto prestižní ocenění obhajuje. V roce **2011** společnost získává i certifikát ISO 9001.

2.1.2 Organizační struktura

Struktura OR - CZ spol. s.r.o.

Vnější organizační struktura skupiny OR je zobrazena na prvním schématu, kde je zobrazeno kompletní členění celku na dílčí skupiny - jednou z nich je analyzovaná společnost OR-NEXT s.r.o.

Obrázek 1 - Organizační struktura OR

Struktura OR-NEXT s.r.o.

Samotná struktura podniku je následující: v čele stojí ředitel společnosti, který vystupuje zároveň jako jednatel. Jednotlivých oddělení, která spadají pod ředitele je pět a dělí se na marketingové oddělení, které se zabývá zprostředkováním obchodu mezi firmou a odběrateli, poté je zde ekonomické oddělení, které se věnuje samotnému účetnictví a případně mzdám. Nejdůležitější je oddělení, která se zabývá systémovou implementací systémů M3 a QI.

Obrázek 2 - Organizační struktura OR-NEXT s.r.o.

2.1.3 Předmět podnikání společnosti

- Velkoobchod
- Specializovaný maloobchod
- Zprostředkování obchodu
- Zprostředkování služeb
- Činnost technických poradců v oblasti elektroniky
- Poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software
- Zpracování dat, služby databank, správa sítí
- Pořádání odborných kurzů, školení a jiných vzdělávacích akcí včetně lektorské činnosti

Pokud bychom měli zmínit hlavní aktivity, které souvisejí s činností firmy, pak se tedy v tomto případě jedná o veškerou činnost spojenou s informačními technologiemi a systémy. Mezi stěžejní patří zejména implementace informačních systémů a komunikačních technologií a s tím spojená instalace a dodávka, dále také zpracování určité strategie, vývoj softwaru a také poradenství v oblasti controllingu, marketingu a logistika.

2.1.4 SWOT analýza

Metoda SWOT popsána v kapitole 1.1.2 odhaluje silné a slabé stránky společnosti. Nyní bude tato metoda aplikována na analyzovaném podniku.

Silné stránky

Společnost se zabývá informačními technologiemi a komunikacemi, což není zrovna obor, v němž je lehké vyniknout a vybudovat si dobré jméno kvůli rozsáhlému počtu konkurencí a podniků se stejným záměrem. Skupina OR se však dokázala rozvinout v krátkém období a dokázala tak zaujmout velké spektrum zákazníků a firem, které měly zájem o jejich služby. S postupem času zájem vzrůstal a tím i počet loajálních a spokojených klientů.

Předností podniku jsou vysoce nabízené kvalitní a vyvinuté systémy, které jsou aplikovaný ve společnostech zákazníků. Kromě těchto služeb si dovoluje nabízet odborné konzultace a poradenství v oblastech controllingu a logistiky.

Slabé stránky

Na český trh vstupuje každý rok nespočetně konkurenčních podniků, které mohou ovlivnit celkový chod. Může to mít za následek snížení celkových výnosů firmy spolu s nízkým počtem zakázek díky konkurenci.

Příležitosti

Firma si na českém trhu vede velice dobře, přesto je pro ni obrovskou příležitostí služby přesunout ve větší míře také do zahraničí. Velký úspěch by mohli dosáhnout zejména v Německu a dalších evropských sousedních státech, kde se již plánuje jistá spolupráce nebo kde dokonce společné vazby jsou.

Hrozby

Mezi hlavní stránky, které nemusejí být příliš příjemné a pro firmu optimistické, patří bezpochyby konkurence. Obor je v této době natolik potřebný, jelikož firmy malé, ale i ty větší by bez systémů nemohly fungovat. Na trhu se objevují stále nové společnosti, které svojí nabídkou mohou zastínit mnoho jiných. Jde o to nabízet neustále inovující a originální služby, kterých si zákazník bude cenit a ke kterým se bude vracet.

2.1.5 Porterova analýza

Vliv odběratele

Zákazníci, kteří se společnosti dlouhodobě spolupracují, pochází ve většině případů z České republiky a ze Slovenska, avšak je zde snaha rozšířit působení také do zahraničních zemí a to například do Bulharska či do Německa. Pokud bychom měli být konkrétnější, se vznikem společností se cílovými skupinami staly výrobní a obchodní podniky, nicméně s dlouholetým rozvojem a mnoha úspěchy se objevovaly další možnosti kde uplatnit tento obor. Působení se tak rozšířilo například do samosprávy, zdravotnického sektoru, školství nebo například do advokátních kanceláří. Na klientech společnosti závisí zpravidla celý chod.

Vliv dodavatele

Společnost OR-NEXT s.r.o. se zabývá převážně implementací systémů QI a M3. Důležitým dodavatelem systémů je společnost Dc Concept a.s., která je výrobcem systému QI.

Hrozba náhražek

Podnik, který se rozhodne svojí činnost zaměřit na IT oblast, musí na trh vstoupit s vhodnými nástroji. Systémy by měly být efektivní, vhodné pro velké spektrum odběratelů a schopny efektivně řídit podnik. OR-NEXT s.r.o. takové nástroje vlastní a možnost výskytu substitutů je pravděpodobná, ale ne vysoká. Pokud se však objeví konkurence, která vstoupí na trh s podobnými produkty, je velice důležité být v pozoru a veškeré dění sledovat, jelikož úspěšnost podniku závisí právě na vlastnostech produktů.

Stav možného vstupu nových firem do oboru

Vznik nových firem v oboru je pro současné firmy ohrožující a jejich vstup může ovlivnit mnoho faktorů. Nové firmy mají tu možnost vstoupit s dostatečně promyšlenými plány a inovativními produkty, které mohou firmu dostat do stavu bankrotu a následně i zániku.

3 Finanční analýza OR-NEXT s.r.o.

V praktické části je provedena kompletní finanční analýza konkrétního podniku. Data jsou čerpána z účetních výkazů a z výročních zpráv společnosti.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 1 - Horizontální analýza aktiv v letech 2009 - 2011

	2009	2010	%	2011	%
AKTIVA CELKEM	22323	19675	-11,86	25276	28,47
Dlouhodobý majetek	974	860	-11,7	4390	410,47
Dlouhodobý nehmotný majetek	370	250	-32,43	3198	1179,2
Dlouhodobý hmotný majetek	604	590	-2,32	1172	98,64
Oběžná aktiva	21302	16117	-24,34	20868	29,48
Zásoby	0	110	x	27	-75,45
Krátkodobé Pohledávky	16329	12546	-23,17	11977	-4,54
Krátkodobý finanční majetek	4973	3461	-30,4	8864	156,11

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 2 - Horizontální analýza aktiv v letech 2011 - 2013

	2011	2012	%	2013	%
AKTIVA CELKEM	25276	21718	-14,08	17947	-17,36
Dlouhodobý majetek	4390	2956	-32,67	1740	-41,14
Dlouhodobý nehmotný majetek	3198	1962	-38,65	837	-57,34
Dlouhodobý hmotný majetek	1172	974	-16,89	883	-9,34
Oběžná aktiva	20868	18231	-12,64	15932	-12,61

Zásoby	27	0	-100	0	0
Krátkodobé pohledávky	11977	6656	-44,43	8865	33,19
Krátkodobý finanční majetek	8864	11575	30,58	7067	-38,95

(Zdroj:vlastní zpracování)

Z horizontální analýzy aktiv je viditelné, že se výše celkových aktiv v čase rapidně nemění, jelikož jejich hodnota se ve sledovaném období pohybuje neustále kolem absolutní hodnoty 20 000 (tis. Kč). V společnosti jsou celková aktiva tvořena převážně IT technikou, kancelářskou technikou, nábytkem a v neposlední řadě potřebnými dopravními prostředky.

Dlouhodobý majetek

Výše dlouhodobého majetku se mění ve většině případů vlivem dlouhodobého hmotného a zároveň i nehmotného majetku. Nejvyšší nárůst dlouhodobého majetku se uskutečnil v roce 2011, kdy se celková hodnota zvýšila o 98,64%. Největší podíl na tomto vysokém zvýšení majetku má pořízení dopravních prostředků pro společnost, kromě něj také pořízení příslušené IT techniky. V nepatrném množství se na tomto stavu podílí i vybavení kanceláří. Co se týká dlouhodobého nehmotného majetku, do roku 2010 ho tvoří pouze goodwill, avšak velmi výrazného zvýšení si můžeme všimnout v roce 2011 díky pořízení softwaru, který společnost využívá pro své další potřeby. Dlouhodobý finanční majetek velký vliv na výši majetku nemá, jelikož ve sledovaném čase se výše nemění. Částka je vkladem družstva Czech It Cluster, které podporuje růst členských podniků.

Krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky jsou tvořeny ve většině případů pohledávkami z obchodních vztahů, kdy největší hodnoty 16 329 tis. Kč dosahovaly v roce 2009, kdy společnost působila na trhu druhým rokem. Od roku 2010 se hodnoty snižují, nejvíce ve sledovaném roce 2010 o 44, 43 %. Tento průběh je pro firmu příznivý, jelikož odběratelé platí včas a tím splňují své závazky.

3.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 3 - Horizontální analýza pasiv v letech 2009 - 2011

	2009	2010	%	2011	%
PASIVA CELKEM	22323	19675	-11,86	25276	28,47
Vlastní kapitál	-116	636	648,28	7919	1145,13
Základní kapitál	200	200	0	200	0
Rezervní fondy	0	0	0	0	0
VH min. let	-449	-316	-29,62	437	-238,29
VH běžného období	133	752	465,41	7282	868,35
Cizí zdroje	21248	19039	-10,4	17357	-8,83
Krátkodobé závazky	15123	13648	-9,75	13208	-3,22

(Zdroj:vlastní zpracování)

Tabulka 4 - Horizontální analýza pasiv v letech 2011 - 2013

	2011	2012	%	2013	%
PASIVA CELKEM	25276	21718	-14,08	17947	-17,36
Vlastní kapitál	7919	11781	48,77	10026	-14,89
Základní kapitál	200	200	0	200	0
Rezervní fondy	0	364	x	364	0
VH min. let	437	7355	1583,07	11217	52,51
VH běžného období	7282	3862	-46,97	-1755	-145,44
Cizí zdroje	17357	9937	-42,75	7782	-21,69
Krátkodobé závazky	13208	9817	-48,39	5513	-19,13

(Zdroj:vlastní zpracování)

Vlastní kapitál

U výše vlastního kapitálu je možno sledovat nepravidelný vývoj. V roce 2009 vlastní kapitál společnosti dosahoval záporného čísla a to z důvodu záporného hospodářského výsledku z minulého roku 2008, tedy roku, kdy společnost vstoupila na trh. V roce 2011 se vlastní kapitál pohybuje v kladných hodnotách, což je příznivé, procentní růst činil 1145,13 %. Tento vysoký nárůst je způsobem dosaženými tržbami, které se týkají tržeb za prodej zboží, ale převážně tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se zvýšily téměř dvojnásobně. Mezi služby, které měly největší vliv na průběh vývoje vlastního kapitálu, patří především implementace a podpora systémů M3 a QI nejen v tuzemských firmách, ale také v zahraničí.

Základní kapitál

Hodnota základního kapitálu se od roku 2009 ve sledovaném období nemění a činí 200 tis. Kč.

Rezervní fondy

V prvních třech letech rezervní fondy vykazují nulovou hodnotu, v posledních dvou sledovaných obdobích je jejich hodnota 364 tis. Kč. Procentní hodnota je v takovém případě nevýznamná.

Cizí zdroje

Jak můžeme ve sledovaných obdobích vidět, cizí zdroje vykazují největší hodnotu na začátku období, tedy 21 248 tis. Kč. V této částce jsou začleněna půjčka 4000 tis. Kč od mateřské společnost OR-CZ spol. s.r.o., která ovlivnila příznivý vývoji. Jako další závazek je nutno zmínit bankovní úvěr, který v roce 2008 činil 3061 tis. Kč. V neposlední řadě je nezbytné zmínit ostatní složky, které tvoří zejména závazky z obchodních vztahů. V průběhu sledovaného období se cizí zdroje mají kolísavou tendenci, což nás informuje o schopnosti podniku splácet své závazky a své činnosti hradit ze svých zdrojů.

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 - 2011

	2009	2010	%	2011	%
Tržby celkem	44238	40733	-7,92	53546	31,46
Tržby za prodané zboží	26166	21323	-18,51	19308	-9,45
Náklady na zboží	15546	14560	-6,34	12700	-12,77
Obchodní marže	10620	6763	7,42	6608	-2,29
Výkony	17828	19150	7,42	34080	77,96
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17828	19150	7,42	34080	77,96
Výkonová spotřeba	10845	10427	-3,85	15013	43,98
Přidaná hodnota	17603	15486	-12,03	25675	65,79
Osobní náklady	16596	13289	-19,93	15341	15,44
Odpisy DHM a DNM	314	678	115,92	1000	47,49
Provozní VH	610	1347	120,82	9125	577,43
Finanční VH	-351	-329	-6,27	46	-113,98
HV za běžnou činnost	133	752	465,41	7282	868,35
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
HV za účetní období	133	752	465,41	7282	868,35

(Zdroj:vlastní zpracování)

Tabulka 6 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011 - 2013

	2011	2012	%	2013	%
Tržby celkem	53546	46497	-13,16	25947	-44,2
Tržby za prodané zboží	19308	13277	-31,24	9728	-26,73
Náklady na zboží	12700	8288	-34,74	4527	-45,38
Obchodní marže	6608	4989	-24,5	5201	4,25
Výkony	34080	33090	-2,9	16219	-50,99
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	34080	33090	-2,9	16219	-50,99
Výkonová spotřeba	15013	14846	-1,11	9461	-36,27
Přidaná hodnota	25675	23233	-9,51	11959	-48,52
Osobní náklady	15341	15377	0,23	12292	-20,06
Odpisy DHM a DNM	1000	1684	68,4	1459	-13,36
Provozní VH	9125	5241	-42,56	-2158	-143,95
Finanční VH	46	-515	-1219,57	414	-180,39
HV za běžnou činnost	7282	3862	-46,97	-1755	-145,44
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
HV za účetní období	7282	3862	-46,97	-1755	-145,44

(Zdroj:vlastní zpracování)

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Na celkových tržbách se ve velké míře podílí tržby za prodej vlastních výrobků a tržeb. V prvních dvou letech hodnota tržeb roste mírným tempem, jelikož společnost je ve fázi rozvoje a její klientela rozsáhlá. Avšak velký obrat nastává v roce 2011, kdy tržby vzrostly o neuvěřitelných 77, 96%. V absolutní hodnotě se jedná o částku 14 930 tis. Kč. Hlavní odbyt vlastních výrobků a služeb (zejména se jedná o implementaci systémů M3) se uskutečnil na tuzemsku, avšak lze říci, že zájem vzrůstá i

v zahraničních zemích. V následujících letech mají tržby klesající tendenci, jelikož někteří z odběratelů se rozhodli jít jiným směrem.

Výsledek hospodaření

Z tabulky je viditelné, že hospodářský výsledek za účetní období v prvním sledovaném období nevykazuje vysokou hodnotu. Díky nízkým výnosům z tržeb se konečná hodnota neměla možnost rapidně zvýšit. V následujících obdobích ale dochází ke zlomu, převratný je zejména rok 2011, kdy společnost dosáhla v absolutní hodnotě 7282 tis. Kč, což je zvýšení o 868,35 %. Velký vliv měl finanční výsledek hospodaření a provozní výsledek hospodaření. V posledních dvou sledovaných letech se výsledek snižuje a v roce 2013 společnost vykazuje ztrátu ovlivněním záporného provozního výsledku.

3.1.4 Vertikální analýza aktiv

Jako základna zde byla zvolena celková aktiva.

Tabulka 7 - Vertikální analýza aktiv v letech 2009 - 2013

	2009 (v %)	2010 (v %)	2011 (v %)	2012 (v %)	2013 (v %)
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	4,36	4,37	17,37	13,61	9,7
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,66	1,27	12,65	9,03	4,66
Dlouhodobý hmotný majetek	2,71	3,0	4,64	4,48	4,92
Oběžná aktiva	95,43	81,92	82,56	83,94	88,77
Zásoby	0	0,56	0,11	0	0
Krátkodobé Pohledávky	73,15	63,77	47,38	30,65	49,4
Krátkodobý finanční majetek	22,28	17,59	35,07	53,3	39,38
Ostatní aktiva	0,21	13,71	0,07	2,45	

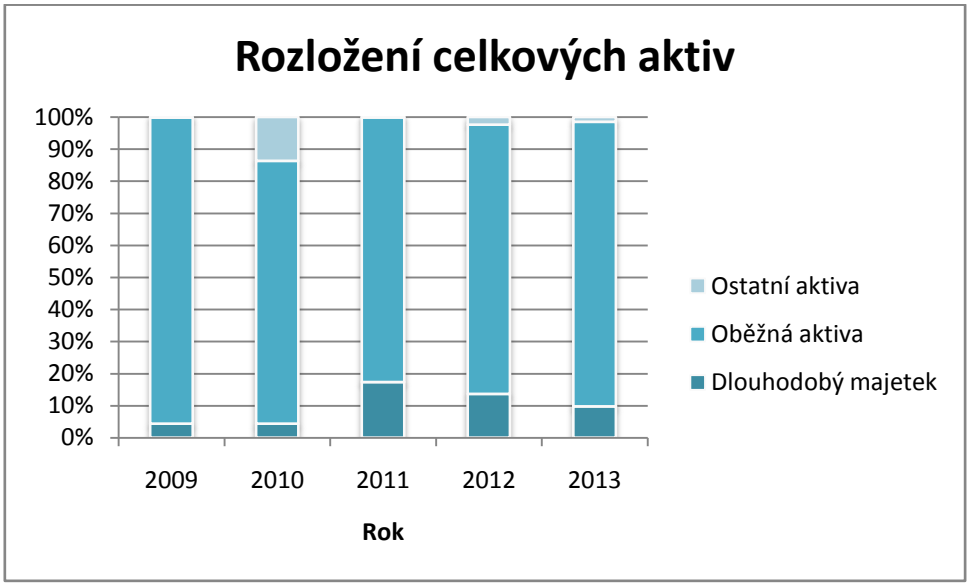
(Zdroj:vlastní zpracování)

Dlouhodobý majetek

Celkový dlouhodobý majetek nemá ve společnosti velký podíl. Společnost nevlastní žádné nemovitosti, které by zvýšily procentuální zastoupení stálých aktiv. Ve stálých aktivech má zastoupení dlouhodobý hmotný majetek, který vykazuje největší hodnotu v letech 2011- 2013, kdy docházelo k pořízení potřebné kancelářské techniky spolu s IT technikou. Kromě ní se v tomto období pořídily i dopravní prostředky, které jsou nezbytné pro činnost podniku. Svojí úlohu zde plní i dlouhodobý nehmotný majetek, který je tvořen potřebným softwarem.

Oběžná aktiva

Na struktuře oběžných aktiv je zřejmé, že je jimi tvořen převážný podíl dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva se skládají z krátkodobých pohledávek, konkrétně pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2009 tvoří krátkodobé pohledávky 73,15 %, což je pro společnost vysoká hodnota, avšak tendence je po další roky klesající. Oběžná aktiva jsou tvořena také krátkodobým finančním majetkem, který naopak roste vlivem velkých vkladů na účtech společnosti.



Graf 1 - Rozložení celkových aktiv (zdroj:vlastní zpracování)

3.1.5 Vertikální analýza pasiv

Jako základna zde byla zvolena celková pasiva.

Tabulka 8 - Vertikální analýza pasiv v letech 2009 - 2013

	2009 (v %)	2010 (v %)	2011 (v %)	2012 (v %)	2013 (v %)
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	-0,52	3,23	31,33	54,25	55,86
Základní kapitál	0,9	1,02	0,79	0,92	1,11
Rezervní fondy	0	0	0	1,68	2,03
VH min. let	-2,01	-1,61	1,73	33,87	62,5
VH běžného období	0,6	3,82	28,81	17,78	-9,78
Cizí zdroje	95,18	96,77	68,67	45,75	43,36
Krátkodobé závazky	67,75	69,37	52,26	31,39	30,72
Ostatní pasiva	5,34	0	0	0	0,78

(Zdroj:vlastní zpracování)

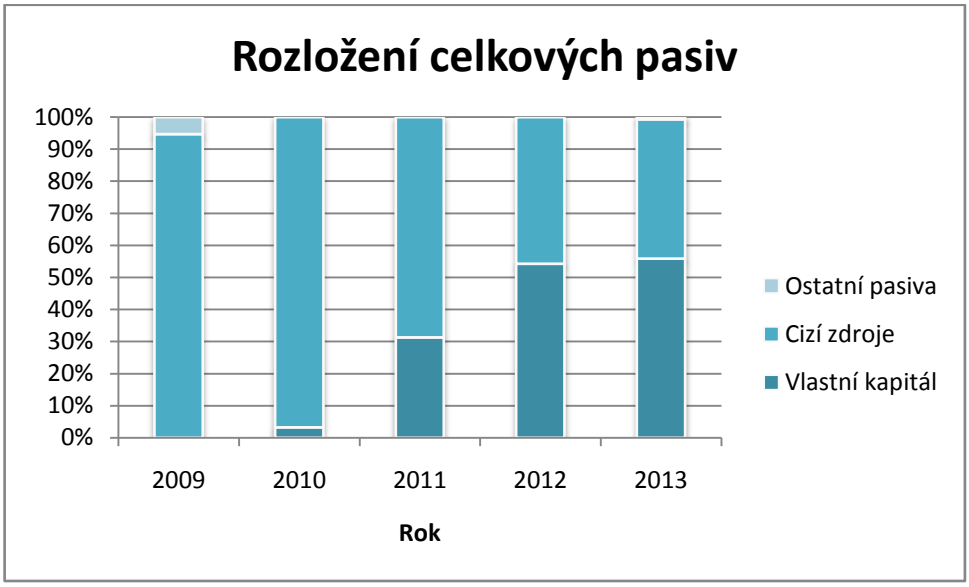
Vlastní kapitál

Vlastní kapitál vykazuje téměř ve všech letech kladnou hodnotu až na první rok 2009, kdy v procentuálním vyjádření vlastní kapitál tvořil -0,52%. Stalo se tak díky zápornému výsledku hospodaření minulých let. Od roku 2010 však vlastní má kapitál rostoucí tendenci. Zlomový byl přelom roku 2010 a 2011, kdy se hodnota v absolutní hodnotě změnila o 7 283 tis. Kč. Růst vlastního kapitálu je pro společnost dobrým znamením, jelikož přestává být závislá na cizích zdrojích.

Cizí zdroje

Z tabulky je viditelné, že získaný majetek byl na začátku období hrazen z velké části cizími zdroji, mezi které patřila především půjčka od mateřské společnosti OR-CZ spol. s.r.o., kromě ní také bankovní úvěr. Jak ale můžeme vidět, cizí zdroje se snižují rychlým tempem, tedy během pěti let byl procentuální pokles celkem o 52 %. Tento jev

poukazuje na schopnost společnosti hradit své závazky a náklady na své vlastní činnosti čerpat z vlastních zdrojů.



Graf 2 - Rozložení celkových pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

3.1.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jako základna zde byly zvoleny celkové tržby.

Tabulka 9 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 - 2013

	2009 (v %)	2010 (v %)	2011 (v %)	2012 (v %)	2013 (v %)
Tržby celkem	100	100	100	100	100
Tržby za prodané zboží	59,15	52,36	36,06	28,55	37,5
Náklady na zboží	35,14	35,74	23,72	17,82	17,45
Obchodní marže	24,01	16,6	12,34	10,73	20,04
Výkony	40,3	47,01	63,65	71,17	62,51
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	40,3	47,01	63,65	71,17	62,5
Výkonová spotřeba	24,52	25,6	28,04	31,93	36,46
Přidaná hodnota	39,8	38,02	47,95	50	46,09

Osobní náklady	37,52	32,62	28,65	33,07	47,37
Odpisy DHM a DNM	0,71	1,66	1,87	3,62	5,62
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,55	0,63	0,29	0,28	0
Provozní VH	1,38	3,31	17,04	11,27	-8,32
Finanční VH	-0,79	-0,81	0,09	-1,12	1,6
HV za účetní období	0,3	1,85	13,6	8,31	-6,76

(Zdroj:vlastní zpracování)

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

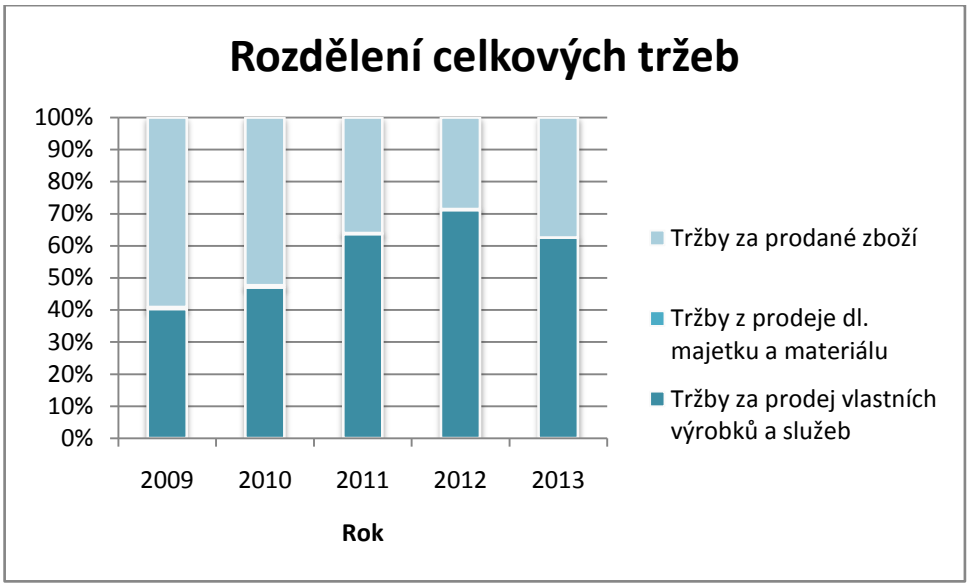
Pro analyzovanou společnost představují tržby za vlastní výrobky a služby velký podíl výnosů. Ve sledovaném období se tržby neustále zvyšují. Znamená to tedy, že je firma je ve fázi prosperity a počet klientů přibývá jak v tuzemsku, tak i v zahraničí. Tyto tržby jsou spolu s tržbami za zboží největším zdrojem příjmů. Nepatrnou část tvoří tržby za prodej dlouhodobého majetku.

Finanční výsledek hospodaření

V období sledovaných pěti let převažuje záporný výsledek, tedy vykazovaná ztráta. Největší ztráta byla zaznamenána v roce 2012, kdy finanční náklady převyšovaly finanční výnosy.

Výsledek hospodaření za účetní období

Vlivem vysokých tržeb se hodnota výsledku v prvních třech letech zvyšovala, avšak v následujících letech bohužel dochází k poklesu a v roce 2013 dokonce k zápornému výsledku hospodaření ovlivněním provozního výsledku.



Graf 3 - Rozdělení celkových tržeb (Zdroj:vlastní zpracování)

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

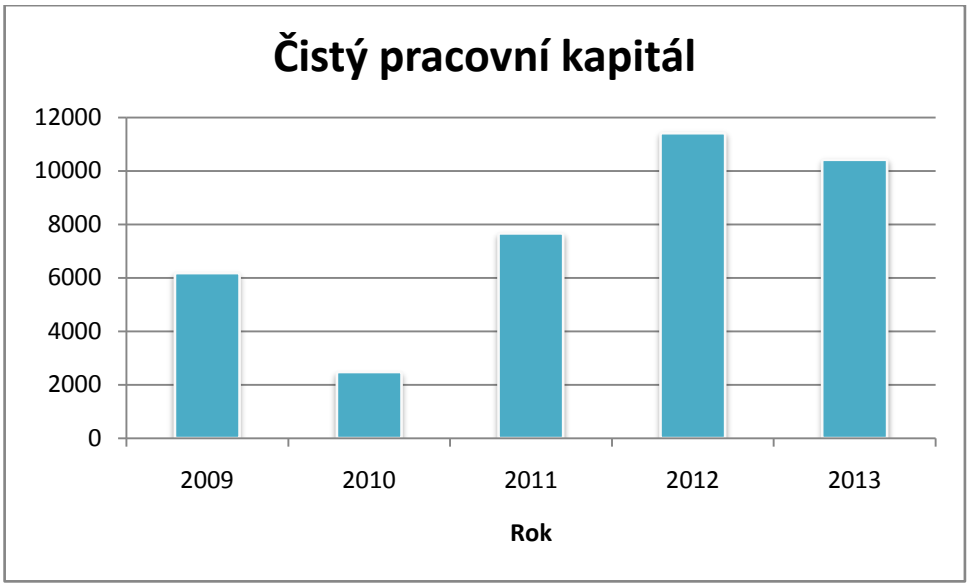
Stěžejním analyzovaným ukazatelem patřící do skupiny rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál.

Tabulka 10 - Čistý pracovní kapitál v letech 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	21302	16117	20868	18231	15932
Krátkodobé závazky	15123	13648	13208	6817	5513
ČPK	6179	2469	7660	11414	10419

(Zdroj:vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál nabývá ve všech letech kladných hodnot, což poukazuje na situaci, kdy krátkodobé závazky, ke kterým je společnost vázáná vykazují nižší hodnotu než krátkodobý majetek.



Graf 4 - Čistý pracovní kapitál (Zdroj: vlastní zpracování)

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

3.3.1 Ukazatele rentability

Tabulka 11 - Ukazatele rentability v letech 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
ROA (%)	0,6	3,82	28,81	17,78	-9,78
ROE (%)	-114,66	118,24	91,96	32,76	-17,5
ROCE (%)	3,42	15,54	61,63	25,92	-14,27
ROS (%)	0,3	1,85	13,6	8,31	-6,76

(Zdroj:vlastní zpracování)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv má rostoucí tendenci. Na výslednou hodnotu měl velký vliv hospodářský výsledek hospodaření, který se každým rokem zvyšoval. Záporná hodnota rentability v posledním sledovaném roce ovlivnil záporný výsledek hospodaření v absolutní hodnotě - 1 755 (tis. Kč).

Rentabilita vlastního kapitálu

Z tabulky je patrné, že v roce 2009 byla hodnota záporná. Vlastní kapitál byl ovlivněn záporným výsledkem hospodaření z minulých let. V dalších letech se hodnota vlastního kapitálu působením navyšuje, velký význam mají celkové tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Ukazatel měří výnosnost investovaného kapitálu. Rok 2009 zaznamenal nízkou hodnotu 3,42 %. V tomto roce působila společnost na trhu krátce, investovaný kapitál tedy nedosahoval vysoké hodnoty. Situace se rapidně mění v dalších letech, kdy společnost dosahovala vyšších zisků, které ovlivňují celkový kapitál. Nejvyšší hodnotu 61,63 % zaznamenáváme v roce 2011.

Rentabilita tržeb

Hodnoty u rentability tržeb vykazují rostoucí tendenci, což je pro podnik žádoucí. Nejvyšších tržeb podnik dosahoval v roce 2011, kdy podnik dosahoval 13,6 %. V tomto roce tedy připadalo na 1 Kč 0,0136 Kč zisku. Pokles nastal v roce 2012, kdy hodnota tržeb poklesla. V roce 2013 byl ovlivněn výsledek záporným výsledkem hospodaření, tedy i výsledná hodnota rentability tržeb byla záporná.

3.3.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 12 - Ukazatele aktivity v letech 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	1,98	2,07	2,12	2,14	1,45
Obrat stálých aktiv	45,42	47,36	12,19	15,73	14,91
Doba obratu zásob (dny)	0	0,97	0,18	0	0
Doba obratu krátkodobých pohledávek (dny)	130,81	108,44	47,28	43,02	101,19
Doba obratu krátkodobých závazků (dny)	83,72	61,56	32,91	33,42	44,79

(Zdroj:vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv

Jako první z ukazatelů aktivity je uveden obrat celkových aktiv. Hodnoty, které byly zjištěny, odpovídají počtu obratů aktiv společnosti. Doporučená hodnota se pohybuje od 1,6 - 3. Téměř celé sledované období tyto hodnoty splňuje až na poslední rok 2013, kdy hodnota klesla na 1,45. Tyto výsledky nás informují o tom, že společnost efektivně využívá svá aktiva, tedy nejsou zbytečně zadržována.

Obrat stálých aktiv

V roce 2009 byl obrat nejvyšší, jelikož podíl dlouhodobého majetku nebyl příliš vysoký. Od roku 2011 však hodnota klesá, jelikož přibyla stálá aktiva. Obecně by hodnota obratu stálých aktiv měla převyšovat hodnotu obratu celkových aktiv, což v našem případě celé sledované období splňuje.

Doba obratu zásob

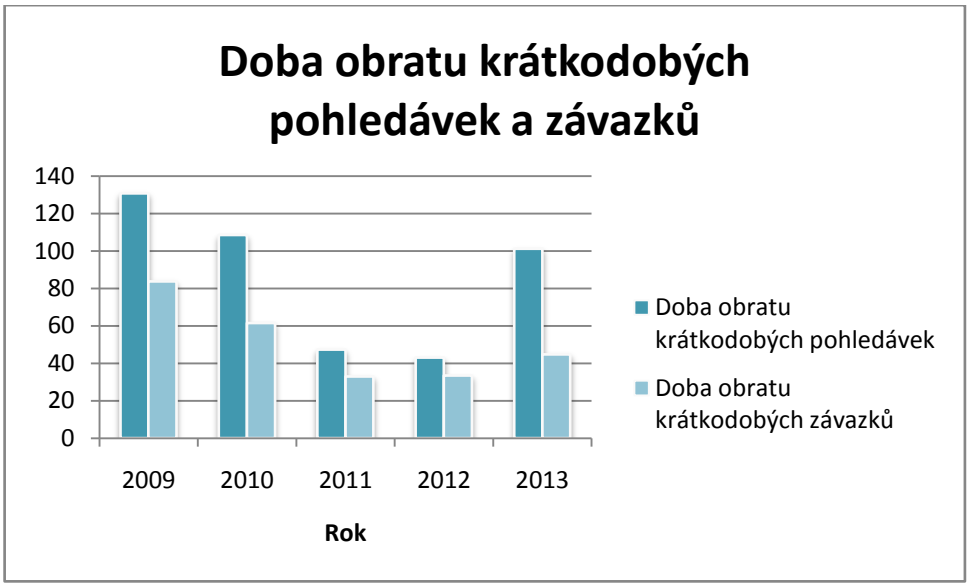
Společnost nedisponuje velkým množstvím hmotných zásob, jelikož její činnost spočívá převážně v integraci a rozvoji softwarů. Za následek to má samozřejmě výsledné hodnoty, přičemž v prvním sledovaném období a následně v posledních dvou letech podnik nemá žádné zásoby, tedy celkový obrat je nulový.

Doba obratu krátkodobých pohledávek

Tento ukazatel udává počet dní, které nás informují o době trvání plateb od odběratelů podniku. Po celé sledované období je doba obratu krátkodobých pohledávek podstatně vyšší než doba obratu krátkodobých závazků. Společnost na platby od svých klientů čeká déle než je nutné.

Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu závazků společnosti by se měla porovnávat s výsledky obratů krátkodobých pohledávek, v ideálním případě by hodnota měla být vyšší. Tendence je klesající, což značí snižování počtů dnů zaplacení faktur společnosti. Avšak hodnoty jsou ve všech letech vyšší jak doby obratu krátkodobých pohledávek.



Graf 5 - Doba obratu pohledávek a závazků (zdroj: vlastní zpracování)

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 13 - Ukazatele zadluženosti v letech 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	0,95	0,97	0,69	0,46	0,43
Koeficient samofinancování	0,04	0,03	0,3	0,54	0,56
Úrokové krytí	2,52	5,64	44,51	26,21	-13,92

(Zdroj:vlastní zpracování)

Celková zadluženost

V prvních dvou letech byla celková zadluženost nejvyšší, jelikož společnost měla v podstatě minimum svých vlastních zdrojů a veškeré své činnosti hradila ze zdrojů cizích. Avšak tendence se viditelně mění v roce 2011, kdy se vlastní kapitál podniku začíná projevovat a struktura celkového kapitálu se mění. V roce 2013 se hodnota od počátečního období snížila celkem o 52 %, což je pro společnost velice příznivé.

Koeficient samofinancování

Tendence u tohoto koeficientu se neustále zvyšuje, prosperita podniku má rostoucí tendenci. Informuje nás to o dobrém fungování společnosti a konkurenceschopnosti na dobré úrovni.

Úrokové krytí

Průběh úrokového krytí je pozitivní, hodnoty by měly být kladné, což v tomto případě splňujeme až na poslední rok 2013, kdy hodnotu úrokového krytí ovlivnil provozní výsledek hospodaření tohoto roku, který vykazuje zápornou hodnotu.

3.3.4 Ukazatele likvidity

Tabulka 14 - Ukazatele likvidity v letech 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,33	1,11	1,55	2,67	2,89
Pohotová likvidita	1,33	1,09	1,55	2,67	2,89
Okamžitá likvidita	0,31	0,24	0,66	1,7	1,28

(Zdroj:vlastní zpracování)

Běžná likvidita

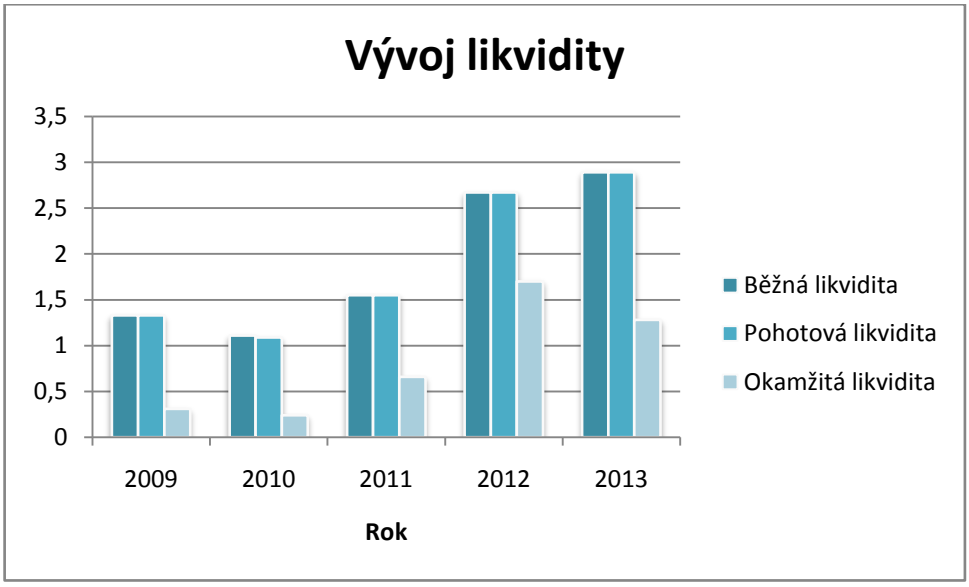
Ukazatel běžné likvidity je dán vztahem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Jinými slovy nám říká, jak moc oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 1,5. Co se týká sledovaného období, doporučené hodnoty bylo dosaženo v roce 201, v následujících letech je tendence rostoucí, což vypovídá o schopnosti podniku své krátkodobé závazky převážně pokrýt z oběžných aktiv.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vykazuje stejných hodnot jako likvidita běžná, jelikož se ve výpočtu liší pouze odečtením zásob od oběžných aktiv. V našem případě společnost nedisponuje ve většině případů žádným množstvím zásob, což má za následek podobné výsledky jako u předchozího ukazatele. Doporučená hodnota by měla být vyšší než číslo 1, což ve všech letech splňuje.

Okamžitá likvidita

Informuje o schopnosti podniku hradit své dluhy. Doporučená minimální hranice je 0,2. Ve sledovaném období společnost dosahuje mnohem vyšších výsledků. Společnost je způsobilá k tomu, aby hradila krátkodobé závazky včas.



Graf 6 - Vývoj likvidity (Zdroj:vlastní zpracování)

3.3.5 Analýza soustav ukazatelů.

Altmanův index finančního zdraví

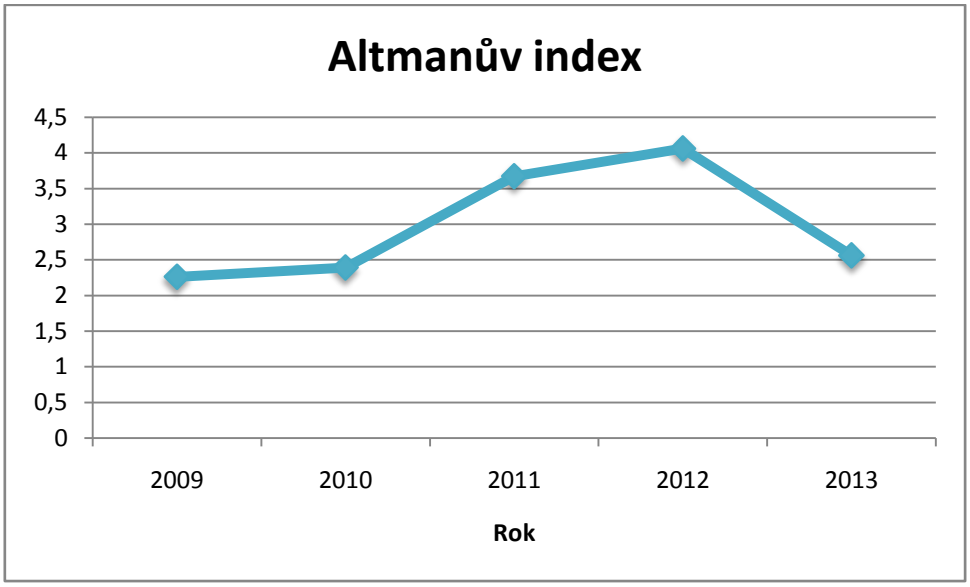
Tabulka 15 - Altmanův index finančního zdraví v letech 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
A	0,2	0,09	0,22	0,38	0,42
B	0	0,006	0,03	0,29	0,53
C	0,08	0,21	1,12	0,75	-0,37
D	-0,002	0,01	0,19	0,5	0,54
E	1,98	2,07	2,11	2,14	1,44

Z - skóre	**2,26**	**2,39**	**3,67**	**4,06**	**2,56**

(Zdroj:vlastní zpracování)

Prvním zkoumaným ukazatelem byl Altmanův index finančního zdraví. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 1,2 a 2,9, tato situace odpovídá tzv. „šedé zóně“. V ideálním případě by hodnota měla být vyšší než 2,9, což by znamenalo uspokojivou finanční situaci. U sledovaného podniku splňujeme podmínky ve všech sledovaných letech, v roce 2012 hodnota dokonce vykazuje výsledek 4,06, který se jeví jako velice příznivý.



Graf 7 - Altmanův index (Zdroj: vlastní zpracování)

Index IN05

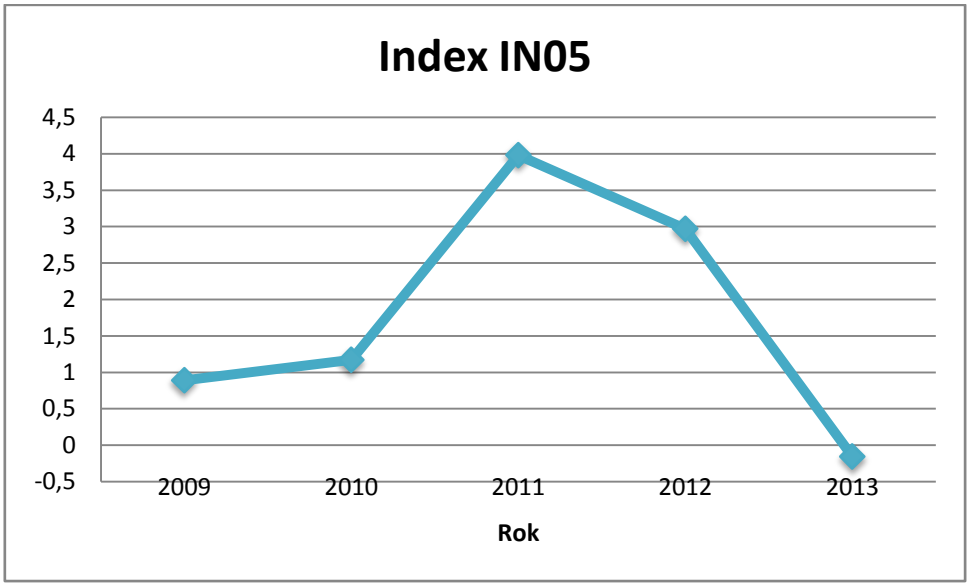
Tabulka 16 - Index IN05 v letech 2009 - 2013

	2009	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**
Aktiva celkem	22323	19675	25276	21718	17947
Cizí zdroje	21248	19039	17357	9937	7782
EBIT	610	1347	9125	5241	-2158
Nákladové úroky	242	239	205	200	155

Výnosy	44549	40890	54034	46826	26647
Krátkodobé závazky	15123	13648	13208	6817	5513
Krátkodobé bankovní úvěry	936	936	253	0	0
Oběžná aktiva	21302	16117	20868	18231	15932
Index IN05	**0,89**	**1,17**	**3,98**	**2,97**	**-0,156**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Specifický Index IN05 pomáhá odhalit finanční zdraví společnosti. U vybraného podniku je hodnota v prvním roce 2009 na rozhraní z důvodu velkého podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu. V následujícím období avšak hodnota vzrostla a podnik se v takovém případě dostává do oblasti „šedé zóny“, což znamená nejasnou situaci. Společnost netvoří hodnotu a zároveň se nepřibližuje k situaci bankrotu. Nejvyššího čísla je dosaženo v roce 2011. Tendence je poté opět klesající, v posledním sledovaném období je dokonce hodnota záporná. Velký vliv na ukazatel v tomto roce měl záporný provozní výsledek hospodaření.



Graf 8 - Index IN05 (Zdroj:vlastní zpracování)

3.4 Souhrnné zhodnocení finanční analýzy

Společnost OR-NEXT s.r.o. vstoupila na trh v roce 2008 jako dceřiná firma pod záštitou mateřské firmy OR-CZ spol. s.r.o. Její vývoj lze považovat za velmi dobrý, jelikož během krátkého období získala početnou klientelu v tuzemsku i v zahraničí.

Analýza absolutních ukazatelů informuje o majetkové a kapitálové struktuře společnosti OR-NEXT s.r.o. Vyplývá z ní, že se jedná o kapitálově lehký podnik, jelikož podíl stálých aktiv není rozsáhlý. Na druhou stranu společnost vykazuje velké hodnoty oběžných aktiv, která jsou na začátku sledovaného období tvořena převážně krátkodobými pohledávkami, avšak spolu s časem má rostoucí tendenci i krátkodobý finanční majetek, který je ovlivněn tržbami.

Jako hlavní ukazatel rozdílových ukazatelů byl zvolen čistý pracovní kapitál, který vykazuje ve sledovaném období kladné hodnoty. Společnost tímto dokazuje, že po úhradě veškerých svých závazků firmě zůstává dostatek finančních prostředků na pokrytí budoucích výdajů.

Ukazatele rentability má rostoucí tendenci, avšak v posledním sledovaném roce měl velký vliv záporný výsledek hospodaření a zároveň také provozní výsledek hospodaření, záporné výsledky v roce 2013 tedy měly všechny sledované ukazatele rentability.

Z výsledných hodnot ukazatelů aktivity je viditelné, že společnost využívá veškerá celková aktiva efektivním způsobem, nedochází tedy ke zbytečnému zadržování. Téměř nulové obraty se týkají zásob, jelikož společnost se zaměřuje na softwarové služby a nemá tak důvod vlastnit velké množství zásob. Obraty krátkodobých pohledávek jsou ve společnosti problémem, jelikož obraty mají proměnlivou tendencia nainkasa klientů podnik čeká delší dobu. Hodnoty závazků jsou ve sledovaném období nižší než u krátkodobých pohledávek, což nemá dobrý vliv na společnost.

Celková zadluženost má klesající tendenci, největší hodnota byla na začátku sledovaného období, kdy společnost působila na trhu krátce a byla financována převážně z cizích zdrojů, velký podíl na cizích zdrojích měla především půjčka od OR-CZ spol. s.r.o.

Hodnoty ukazatelů likvidity jsou na dobré úrovni, společnost je tedy schopna své krátkodobé závazky hradit téměř okamžitě a bez problémů.

Analýza soustavy ukazatelů zahrnovala Altmanův index finančního zdraví a Index IN05. Hodnoty u Altmanova indexu patří v prvních dvou letech do šedé zóny, avšak situace se mění v roce 2011, kdy společnost vytváří hodnotu a finanční zdraví je ve velmi dobrém stavu. Obdobně je na tom Index IN05, u kterého však zaznamenáváme kolísavější tendenci. V roce 2013 je dokonce hodnota záporná, velké ovlivnění zde má provozní výsledek hospodaření.

4 Návrhy na zlepšení současné situace

4.1.1 Investice krátkodobého finančního majetku

V celkové finanční analýze bylo zjištěno, že z celkové tržby jsou pro vybranou společnost OR-NEXT s.r.o. velkým přínosem peněžních prostředků. Krátkodobý finanční majetek tvoří v malé míře peníze, avšak vysoké procento je uloženo na bankovních účtech. Stav peněžních prostředků je znázorněn v tabulce:

Tabulka 17 - Krátkodobý finanční majetek OR-NEXT s.r.o. v letech 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Peníze (tis. Kč)	19	126	123	129	62
Účty v bankách (tis. Kč)	4954	3335	8741	11446	7005

(Zdroj:vlastní zpracování)

Z tabulky je zřejmé, že společnost zadržuje na bankovních účtech ve většině případů velké množství finančních prostředků a pro společnost se nabízí možnost investice.

Vhodnou možností je vložení finančních prostředků na termínovaný účet. Vložené finanční prostředky se budou za zvolené období zhodnocovat. Co se týká termínovaných účtů, v dnešním světě existuje nespočet bankovních institucí, které podnikatelům pomáhají pracovat s penězi, podniky tak mají přehled nad svými financemi. Ve většině případů banky nabízejí nadstandardní produkty, které by mohly podnikatele upoutat a dle kterých by učinil rozhodnutí.

Výchozím rokem byl zvolen rok 2013. Hodnota finančních prostředků na bankovních účtech činila 7005 tis. Kč. Pro zachování minimální hodnoty likvidity v roce 2014 by pro investici byla zvolena částka 5 800 tis. Kč. V následující tabulce jsou shrnuty nabídky vybraných bankovních institucí.

Tabulka 18 - Přehled vybraných termínovaných účtů

BANKA	Minimální výše vkladu	Doba uložení	Úroková sazba
J&T	100 000 Kč	12 měsíců / 24 měsíců	2,05 / 2,45
UniCredit bank	30 000 Kč	12 měsíců / 24 měsíců	0,45/ neposkytuje
Equa bank	20 000 Kč	12 měsíců / 24 měsíců	0,80 / 1,40
Sperbank	30 000 Kč	12 měsíců / 24 měsíců	1,03 / 1,13

(Zdroj:vlastní zpracování)

Nejlepší volbou pro společnost OR-NEXT s.r.o. je uložení částky na termínovaný účet u bankovní instituce J&T, která nabízí podnikatelům uložení finančních prostředků na termínovaný vklad s velmi výhodnou úrokovou sazbou. Pro společnost OR-NEXT s.r.o. bych volila vklad na období 12 měsíců s úrokovou sazbou 2,05 % nebo na období 24 měsíců s úrokovou sazbou 2,45 %. Prostřednictvím termínovaného účtu u zvolené banky se budou finanční prostředky na účtu zhodnocovat. V následující tabulce jsou znázorněny dvě možnosti chování finančních prostředků s ovlivněním odlišných úrokových sazeb.

Tabulka 19 - Termínované vklady u bankovní instituce J&T

Vložená částka	Období	Úroková sazba	Vyplacený úrok	Daň z úroků	Vyplacená částka
5 800 000 Kč	12 měsíců	2,05 %	118 900Kč	17 835 Kč	5 901 065 Kč
5 800 000 Kč	24 měsíců	2,45 %	284 200 Kč	42 630 Kč	6 041 570 Kč

(Zdroj:18)

4.1.2 Navýšení základního kapitálu

Společnost OR-NEXT s.r.o. je považována za kapitálově lehkou, jelikož velký podíl na celkových aktivech tvoří oběžná aktiva. Výše základního kapitálu je po celé sledované období stejná, výše činí 200 000 Kč. Hodnota není příliš vysoká a může v budoucnu způsobit nestabilitu podniku. Firma je dceřinou společností a spadá s několika dalšími pod komplex skupiny OR. Pokud by mateřská společnost OR-CZ spol. s.r.o., která vykazovala k 31. 12. 2013 základní kapitál 36 000 tis. Kč, byla ochotna navýšit základní kapitál na 1 000 - 2000 tis. Kč, společnost OR-NEXT s.r.o. by se tak stala finančně stabilnější a na trhu by si udržela pevnější pozici.

4.1.3 Efektivní řízení pohledávek

Podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech se pohybuje ve sledovaném období okolo průměrné hodnoty 50 %. Krátkodobé pohledávky jsou tvořeny převážně pohledávkami z obchodních vztahů. Je důležité, aby platby od klientů dostávala společnost včas, jelikož se tyto platby stávají při obdržení opět dalším oběživem a společnost s nimi dále pracuje. Pokud však platby nebudou na straně aktiv společnosti včas a stanou se tím pádem pohledávkami po splatnosti, musí se čerpat z vlastních zdrojů.

Tabulka 20 - Podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech v letech 2009 - 2013

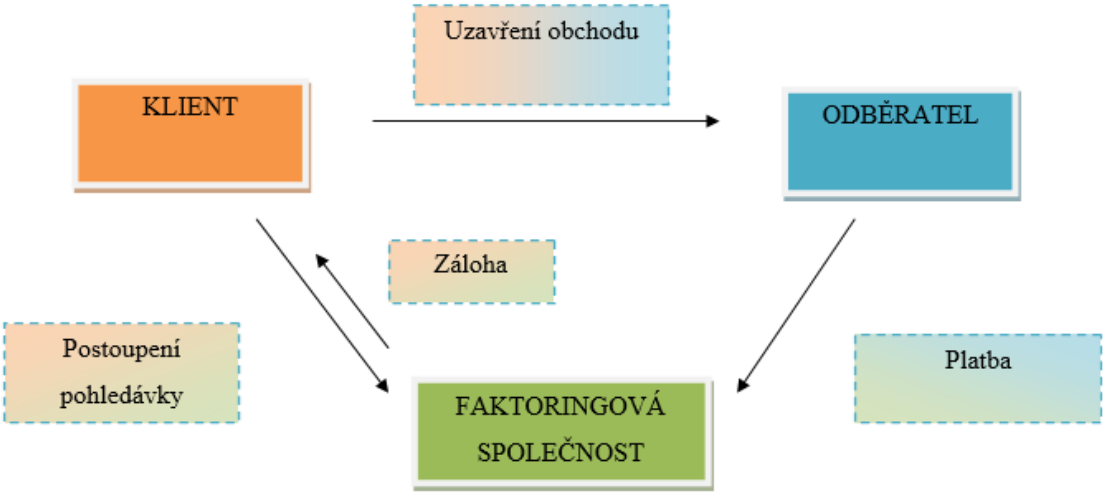
	2009	2010	2011	2012	2013
Celková aktiva	22323	19675	25276	21718	17947
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	15976	12270	7032	5556	7293

(Zdroj:vlastní zpracování)

Při pohledu na chování pohledávek je očividné, že je viditelná proměnlivost, v období pěti let se střídá období růstu i poklesu. K tomu, aby se podařilo zabránit situaci, která představuje kolísavou tendenci krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, slouží mnoho nástrojů. Nejlepší volbou pro firmu je **faktoring**.

Faktoring

Pojmem faktoring rozumíme postoupení nezajištěných krátkodobých pohledávek podnikatelského subjektu. Krátkodobé pohledávky jsou postoupeny faktoringové společnosti, která si za zprostředkovanou službu účtuje poplatek, tzv. diskont. Základem vztahu je faktoringová smlouva, obvykle uzavírána mezi faktorem a prodávajícím. Můžeme se setkat se dvěma druhy faktoringové služby: bezregresním a regresním faktoringem. Bezregresní faktoring je formou, která neznamená pro prodávajícího žádný postih. V případě regresního faktoringu si faktoringová společnost vyhradí právo na zpětné vrácení osobě, která byla původním majitelem (17).



Obrázek 3 - Faktoring

4.1.4 Pravidelné sledování finanční analýzy

Finanční analýza je důležitý nástroj, který je potřeba kontrolovat. Společnost by jí měla věnovat větší pozornost a určité ukazatele průběžně kontrolovat. Doporučuji kontrolu na konci každého roku. Díky pravidelnému sledování finančních ukazatelů podnik zjistí, ve kterých oblastech se společnosti daří, v opačném případě které ukazatele sledovat důsledněji.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo na základě vybraných metod zhodnotit finanční situaci společnosti OR-NEXT s.r.o., která nabízí především softwarové produkty a služby.

V teoretické části jsem se zaměřila na důležité poznatky, které se týkají finanční analýzy a vybraných metod. Jako podklad jsem využila účetní výkazy společnosti (rozvahu, výkaz zisku a ztráty). V analytické části jsem aplikovala vybrané metody finanční analýzy na zvoleném podniku OR-NEXT s.r.o. Jako sledované období jsem zvolila roky 2009 - 2013.

Společnost s.r.o. vznikla v roce 2008. Její vývoj probíhal velice dobře a působení podniku je na velmi dobré úrovni. Nabízené inovativní produkty a služby podniku se s časem neustále vyvíjí, což je velmi důležité pro konkurenceschopnost podniku.

Pro společnost byla navržena opatření, která současnou situaci zlepší a měla by vliv na chod společnosti. Jelikož firma disponuje v roce 2013 vysokým finančním majetkem, zejména na bankovních účtech, rozhodnutí společnosti by mohlo být založeno na investování daného obnosu. Jednou z možností je vklad na termínovaný účet, což by přinášelo pro firmu určitý zisk. Z vybraných bankovních institucí jsem jako nevhodnější vybrala bankovní instituci J&T, která nabízí vklad na termínované účty s výhodnými vysokými sazbami oproti jiným institucím.

Druhý návrh se týká navýšení základního kapitálu ze strany mateřské firmy. Pokud by se kapitál zvýšil z neměnné částky 200 tis. Kč na 1 000 tis. Kč - 2 000 tis. Kč, podíl vlastního kapitálu společnosti by se zvýšil, což by za následek mělo upevnění finanční pozice společnosti.

Mezi problémy společnosti patří také stav krátkodobých pohledávek, konkrétně doba obratu. Zjištěné výsledky doby obratu jsou vysoké a neustále kolísavé. Pro společnost je důležité, aby platby od klientů přicházeli včas. Řešením takové situace je speciální služba faktoring, která spočívá v odkupu krátkodobých pohledávek faktoringovou

společností. Pro podnik OR-NEXT s.r.o. to přináší výhodu v tom, že bonitu odběratelů zajišťuje faktoringová společnost.

Posledním návrhem je pravidelné sledování finanční situace na konci každého roku. Podnik na základě analýzy vybraných ukazatelů bude mít přehled o svých činnostech, v případě špatných výsledků může ihned učinit opatření, která danou situaci zlepší či eliminuje.

Na základě dosažených výsledku konstatuji, že ve sledovaném období si společnost vybudovala dobrou finanční pozici a očekávám, že se firma bude neustále vyvíjet a bude schopna čelit konkurenci v oboru.

5 Seznam použité literatury

(1) BLAHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

(2) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

(3) GRÜNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2

(4) RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80- 247-2481-2.

(5) SŮVOVÁ, H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.

(6) LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

(7) VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.

(8) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

(9) VORBOVÁ, Helena. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde, 1997, 134 s. ISBN 80-902-1053-8.

(10) FREIBERG, František. Cash-flow - řízení likvidity podniku. 2.vyd. Praha: Management Press, 1994, 150 s. ISBN 80-856-0352-7.

(11) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

(12) SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

(13) SEKERKA, Bohuslav. Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. 2.upr.vyd. Praha: Profess, 1997, 172 s. ISBN 80-852-3540-4.

(14) RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 290 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

(15) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 246 s. ISBN 978-80-247-1911-5.

(16) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. Strategický marketing: strategie a trendy. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 362 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.

(17) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti a praktických aplikací*. 1. vyd. Praha: Grada publishing, 2010, 191 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

Elektronické zdroje

(18) Kalkulátor termínovaných vkladů. [online]. [cit. 2014-05-20]. Dostupné z: http://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/kalkulacky-a-aplikace/nejlepsi-terminovany-vklad/

Seznamy

Seznam tabulek

TABULKA 1 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2009 - 2013 33
TABULKA 2 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2011 - 2013 33
TABULKA 3 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2009 - 2011 35
TABULKA 4 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2011 - 2013 35
TABULKA 5 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY V LETECH 2009 - 2011 37
TABULKA 6 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY V LETECH 2011 - 2013 38
TABULKA 7 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2009 - 2013 39
TABULKA 8 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2009 - 2013 41
TABULKA 9 - VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY V LETECH 2009 - 2013 42
TABULKA 10 - ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL V LETECH 2009 - 2013 44
TABULKA 11 - UKAZATELE RENTABILITY V LETECH 2009 - 2013 45
TABULKA 12 - UKAZATELE AKTIVITY V LETECH 2009 - 2013 46
TABULKA 13 - UKAZATELE ZADLUŽENOSTI V LETECH 2009 - 2013 48
TABULKA 14 - UKAZATELE LIKVIDITY V LETECH 2009 - 2013 49
TABULKA 15 - ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ V LETECH 2009 - 2013 50
TABULKA 16 - INDEX IN05 V LETECH 2009 - 2013 51
TABULKA 17 - KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK OR-NEXT S.R.O. V LETECH 2009 - 2013 55
TABULKA 18 - PŘEHLED VYBRANÝCH TERMÍNOVANÝCH ÚČTŮ 56
TABULKA 19 - TERMÍNOVANÉ VKLADY U BANKOVNÍ INSTITUCE J&T 56
TABULKA 20 - PODÍL KRÁTKODOBÝCH POHLEDÁVEK NA CELKOVÝCH AKTIVECH V LETECH 2009 - 2013 57

Seznam obrázků

OBRÁZEK 1 - ORGANIZAČNÍ STRUKTURA OR 29
OBRÁZEK 2 - ORGANIZAČNÍ STRUKTURA OR-NEXT S.R.O. 29
OBRÁZEK 3 - FAKTORING 58

Seznam grafů

GRAF 1 - ROZLOŽENÍ CELKOVÝCH AKTIV 40
GRAF 2 - ROZLOŽENÍ CELKOVÝCH PASIV 42
GRAF 3 - ROZDĚLENÍ CELKOVÝCH TRŽEB 44
GRAF 4 - ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL 45
GRAF 5 - DOBA OBRATU POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ 48

GRAF 6 - VÝVOJ LIKVIDITY 50
GRAF 7 - ALTMANŮV INDEX 51
GRAF 8 - INDEX IN05 52

Seznam příloh

PŘÍLOHA 1 - AKTIVA I
PŘÍLOHA 2 - PASIVA III
PŘÍLOHA 3 – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V

Přílohy

Příloha 1 - Aktiva (Zdroj:vlastní zpracování)

AKTIVA (tis. Kč)	Běžné účetní období				
	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	22323	19675	25276	21718	17947
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	947	860	4390	2956	1740
Dlouhodobý nehmotný majetek	370	250	3198	1962	837
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	0	0	0	1952	837
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	370	250	130	10	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	604	590	1172	974	883
Pozemky	0	0	0	0	0
Stavby	0	0	0	0	0
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	604	590	1172	974	883
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	20	20	20	20
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	20	20	20
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0

Oběžná aktiva	21302	16117	20868	18231	15932
Zásoby	0	110	27	0	0
Materiál	0	0	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
Výrobky	0	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	0	110	27	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	16329	12546	11977	6656	8865
Pohledávky z obchodních vztahů	15976	12270	7032	5556	7293
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	0	655	598	1218
Krátkodobé poskytnuté zálohy	329	276	216	291	160
Dohadné účty aktivní	0	0	3967	0	0
Jiné pohledávky	24	0	107	211	194
Krátkodobý finanční majetek	4973	3461	8864	11575	7067
Peníze	19	126	123	129	62
Účty v bankách	4954	3335	8741	11446	7005
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	47	2698	18	531	275
Náklady příštích období	47	39	18	531	275
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	2659	0	0	0

Příloha 2 - Pasiva (Zdroj: vlastní zpracování)

PASIVA (tis. Kč)	Běžné účetní období				
	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	22323	19675	25276	21718	17947
Vlastní kapitál	-116	636	7919	11781	10026
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Emisní ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	364	364
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	0	364	364
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-449	-316	437	7355	11217
Nerozdělený zisk minulých let	0	133	886	7355	11217
Neuhrazená ztráta minulých let	-449	-449	-449	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	133	752	7282	3862	-1755
Cizí zdroje	21248	19039	17357	9937	7782
Rezervy	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	4000	4202	3896	3120	2269
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídící osoba	4000	4000	3400	2800	2200
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0

Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	202	470	298	36
Odložený daňový závazek	0	0	26	22	33
Krátkodobé závazky	15123	13648	13208	6817	5513
Závazky z obchodních vztahů	10288	6965	4895	4317	3228
Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	600	600	600
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	929	827	1096	676	574
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	551	455	1006	369	344
Stát - daňové závazky a dotace	1017	456	2000	208	366
Krátkodobé přijaté zálohy	31	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	2305	4553	287	287	130
Jiné závazky	2	392	3324	306	271
Bankovní úvěry a výpomoci	2125	1189	253	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	1189	253	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	936	936	253	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	1191	0	0	0	139
Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	1191	0	0	0	139

Příloha 3 – Výkaz zisku a ztráty (Zdroj:vlastní zpracování)

VÝKAZ ZISKU A ZTRATY (tis. Kč)	Běžné účetní období				
	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	26166	21323	19308	13277	9728
Náklady vynaložené na prodané zboží	15546	14560	12700	8288	4527
Obchodní marže	10620	6763	6608	4989	5201
Výkony	17828	19150	34080	33090	16219
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17828	19150	34080	33090	16219
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	10845	10427	15013	14846	9461
Spotřeba materiálu a energie	649	660	628	590	608
Služby	10196	9767	14385	14526	8853
Přidaná hodnota	17603	15486	25675	23233	11959
Osobní náklady	16596	13289	15341	15377	12292
Mzdové náklady	12430	9801	11306	11338	9051
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4007	3341	3887	3898	3117
Sociální náklady	159	147	148	141	124
Daně a poplatky	33	33	32	35	73
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	314	678	1000	1684	1459
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	244	260	158	130	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	244	260	158	130	0
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8	228	137	137	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	8	228	137	137	0
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	74	0	0	768	0
Ostatní provozní výnosy	0	0	34	164	0
Ostatní provozní náklady	212	171	232	285	293
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	610	1347	9125	5241	-2158
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0

Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	1	1	4	3	1
Nákladové úroky	242	239	205	200	155
Ostatní finanční výnosy	310	156	450	162	699
Ostatní finanční náklady	420	247	203	480	131
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-351	-329	46	-515	414
Daň z příjmů za běžnou činnost	126	266	1889	864	11
- splatná	126	266	1863	867	0
- odložená	0	0	26	-3	11
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	133	752	7282	3862	-1755
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	133	752	7282	3862	-1755
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	259	1018	9171	4726	-1744