

SOUKROMÁ VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ ZNOJMO s.r.o.

Bakalářský studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

**FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI
NOVELL PROFESSIONAL SERVICES
ČESKÁ REPUBLIKA, S.R.O.**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: Marcela HRAZDÍROVÁ

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef MRKVIČKA

Praha, 2012

Prohlášení

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma Finanční analýza společnosti Novell Professional Services ČR, s.r.o. jsem vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v seznamu použitých zdrojů.

V Praze dne 30.11.2011

podpis

.....
Marcela HRAZDÍROVÁ

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala vedoucímu této bakalářské práce Ing. Josefu Mrkvičkovi za odborné vedení a cenné rady, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce a stejně tak za čas, který mi věnoval. Zároveň bych chtěla poděkovat své rodině za pomoc a trpělivost během celého studia.



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor **Marcela HRAZDÍROVÁ**
Bakalářský studijní program Ekonomika a management
Obor Účetnictví a finanční řízení podniku

Název: **Finanční analýza společnosti Novell Professional Services Česká republika, s.r.o.**

Název (v angličtině): Financial Analysis of the Company Novell Professional Services Česká republika, s.r.o.

Zásady pro vypracování:

1. Určete si metodiku zpracování práce.
2. Popište historii, účel a zdroje finanční analýzy, základní metody finanční analýzy.
3. Seznamte se s analyzovanou společností Novell Professional Services Česká republika, s.r.o., její historií, charakterem společnosti, organizační strukturou a podstatnými událostmi analyzovaných let.
4. Uspořádejte a prozkoumejte získaná data o společnosti a proveďte praktickou finanční analýzu – analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztrát, analýzu poměrových ukazatelů a pracovního kapitálu.
5. Na základě dosažených výsledků vyhodnoťte celkovou finanční situaci společnosti, určete její silné a slabé stránky a zpracujte návrh doporučení pro odstranění eventuálních nedostatků.

Rozsah práce: 50

Seznam odborné literatury:

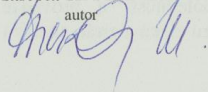
1. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2.vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
2. MAREK, P., aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. 1.vyd. Praha: Ekopress, 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.
3. MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2.přepřac.vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
4. PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 371 s. ISBN 80-247-1046-3.
5. SYNEK, M., aj. *Manažerská ekonomika*. 4.vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

Datum zadání bakalářské práce: srpen 2010

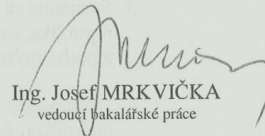
Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2011

L. S.

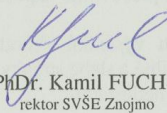
Marcela HRAZDÍROVÁ
autor



Ing. Josef MRKVIČKA
vedoucí bakalářské práce



prof. PhDr. Kamil FUCHS, CSc.
rektor SVŠE Znojmo



Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Novell Professional Services Česká republika, s.r.o. za pomoci nástrojů finanční analýzy za období 2008 – 2010. Převažující činností společnosti je poskytování a poradenství v oblasti hardware a software. Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zaměřena na charakteristiku finanční analýzy. Popisuje jednotlivé zdroje dat finanční analýzy a metody, které jsou následně použity v praktické části. Druhá část bakalářské práce je věnována charakteristice společnosti a dále samotné finanční analýze. Obsahuje výsledky a hodnocení jednotlivých metod finanční analýzy - analýza extenzivních ukazatelů, pracovního kapitálu, poměrových ukazatelů. Dále obsahuje Altmanovo Z-skóre, Index „IN95“ a Du-Pontův rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. V závěru je popsáno souhrnné hodnocení společnosti a návrhy na případné vylepšení. Údaje potřebné ke zpracování jsem čerpala z veřejně dostupných zdrojů a z dalších účetních výkazů a dokumentů.

Abstract

The aim of this thesis is to assess the financial situation of Novell Professional Services Česká republika, s.r.o. by using financial analysis from the period 2008 - 2010. The key business activity of the company is providing consulting services in hardware and software. The thesis is divided into two parts, theoretical and practical. Theoretical part is focused on the characteristics of financial analysis. It describes individual financial analysis data resources and methods which are then used in practical part. Second part of this bachelor thesis is devoted to characteristic of the company and also to financial analysis itself. It includes financial analysis methods evaluation and results – Analysis of extensit, working capital, and ratio analysis. It also includes Altman Z-score, Index “IN95” and Du-Pont analysis of return on equity. The summary evaluation of the company and suggestions for possible improvements are described in the conclusion. All necessary information for this thesis are from publicly available resources.

Klíčová slova/Key words:

Finanční analýza / Financial Analysis, Rozvaha / Balance sheet, Výkaz zisku a ztráty / Profit and loss account, Výkaz o peněžních tocích / Cash flow account, Extenzivní ukazatele / Analysis of extensit, Ukazatele produktivity práce/ Analysis of produktivity of labour, Ukazatele likvidity / Analysis of liquidity, Ukazatele finanční stability / Analysis of, Ukazatele aktivity / Analysis of aktivity, Ukazatele rentability / Analysis of rentability, Syntetické modely / Models of syntetic, Du-Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu / Du-Pont analysis of return on equity.

Obsah

1.	Úvod	10
1.1	Pojem finanční analýza	10
1.2	Historie finanční analýzy	11
2.	Cíl a metodika práce	12
3.	Teoretická část	13
3.1	Předmět, účel a principy finanční analýzy	13
3.2	Zdroje finanční analýzy	14
3.2.1	Rozvaha	14
3.2.2	Výkaz zisku a ztráty	15
3.2.3	Výkaz cash flow	16
3.2.4	Příloha účetní závěrky	17
3.3	Uživatelé finanční analýzy	17
3.4	Základní techniky finanční analýzy	17
3.4.1	Analýza extenzivních ukazatelů	19
3.4.1.1	Horizontální analýza	19
3.4.1.2	Vertikální analýza	19
3.4.2	Analýza čistého pracovního kapitálu	19
3.5	Analýza poměrových ukazatelů	20
3.5.1	Analýza ukazatelů likvidity	20
3.5.1.1	Ukazatele platební schopnosti podniku	20
3.5.1.1.1	Ukazatel běžné likvidity	21
3.5.1.1.2	Ukazatel pohotové likvidity	21
3.5.1.1.3	Ukazatel peněžní likvidity	22
3.5.1.2	Ukazatel krytí aktiv	22
3.5.2	Analýza ukazatelů finanční stability	23
3.5.2.1	Ukazatel věřitelského rizika	23
3.5.2.2	Koeficient samofinancování	23
3.5.2.3	Ukazatel finanční páky	24
3.5.2.4	Míra finanční samostatnosti	24
3.5.2.5	Ukazatel úrokového krytí	24
3.5.2.6	Ukazatel úrokového zatížení	24
3.5.2.7	Ukazatel krytí fixních plateb	24
3.5.3	Analýza ukazatelů aktivity	25
3.5.3.1	Ukazatel obratu celkových aktiv	25
3.5.3.2	Ukazatel obratu zásob	25
3.5.3.3	Ukazatel doby obratu zásob	25
3.5.3.4	Ukazatel obratu pohledávek	26
3.5.3.5	Ukazatel doby obratu pohledávek	26
3.5.3.6	Ukazatel obratu závazků	26
3.5.3.7	Ukazatel doby obratu závazků	26
3.5.4	Analýza ukazatelů rentability	26
3.5.4.1	Ukazatel rentability vlastního kapitálu	27
3.5.4.2	Ukazatel rentability aktiv	27
3.5.4.3	Ukazatel rentability celkového vloženého jmění	27
3.5.4.4	Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu	27
3.5.4.5	Ukazatel rentability tržeb	28

3.5.4.6	Ukazatel rentability nákladů	28
3.5.4.7	Rozklad rentability vlastního kapitálu (Du Pont analýza)	28
4.	Syntetické modely	29
4.1	Bankrotní modely	29
4.1.1	Altmanovo Z-skóre	29
4.1.2	Index důvěryhodnosti „IN95“	30
4.2	Bonitní modely	31
4.2.1	Kralicekův Quicktest	31
5.	Praktická část	33
5.1	Představení společnosti	33
5.2	Charakteristika společnosti	33
5.3	Analýza extenzivních ukazatelů	36
5.3.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv	36
5.3.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv	39
5.3.3	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	42
5.4	Analýza čistého pracovního kapitálu	46
5.5	Analýza poměrových ukazatelů	47
5.5.1	Analýza ukazatelů likvidity	47
5.5.2	Analýza ukazatelů finanční stability	49
5.5.3	Analýza ukazatelů aktivity	51
5.5.4	Analýza ukazatelů rentability	52
6.	Bankrotní modely	55
6.1	Altmanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti „IN95“	55
7.	Závěr	57
8.	Seznam použitých zdrojů	60
8.1	Literatura	60
8.2	Webové stránky	60
9.	Seznam příloh	60
10.	Seznam tabulek a grafů	61
10.1	Seznam tabulek	61
10.2	Seznam grafů	62
11.	Seznam použitých zkratk	62

1. Úvod

1.1 Pojem finanční analýza

Finanční analýza je specifická část analýzy zdrojů. Patří k základním dovednostem každého finančního manažera. Vyhodnocení finanční analýzy slouží nejen pro strategické, taktické a finanční rozhodování, ale také pro informování vlastníků, zaměstnanců, věřitelů a dalším zájemcům.¹

Lze ji chápat jako soubor činností, jejichž cílem je stanovení a zhodnocení celkové finanční situace podniku.

Představuje také proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období včetně zjišťování slabých a silných stránek podniku, zjištění jeho výkonnosti a vyhodnocení získaných informací tak, aby se z provedené finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužících k řízení podniku.²

Hodnotí získané údaje mezi sebou navzájem. Tím se vypovídací schopnost jednotlivých údajů získaných z účetnictví velmi rozšiřuje a umožňuje tak celkově zhodnotit hospodaření a finanční situaci podniku a následně přijímat různá rozhodnutí.

Je důležitá nejen pro management podniku, ale sledují ji také vlastníci, investoři, věřitelé, odběratelé, bankovní instituce, zaměstnanci, konkurence a státní orgány. Cíle jednotlivých skupin jsou rozdílné, neboť každý upřednostňuje a vyhledává takové informace, které jsou z jeho hlediska rozhodující.

¹ KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.31

² MAREK, Petr , et al. *Studijní průvodce financemi podniku*. 1. Praha: Ekopress, 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8., str.179

1.2 Historie finanční analýzy

Finanční analýza vznikla brzy po vzniku peněz, protože bylo potřeba provádět různé rozborů o tom, jak s penězi hospodařit. Tyto rozvahy však byly prováděny bez hlubšího poznání. Metody a techniky byly přizpůsobeny době, ve které fungovaly. Moderní metody se začaly jako první vytvářet ve Spojených státech. Systematický rozvoj finanční analýzy začal v průběhu Velké hospodářské krize, kdy začala nabývat důležitosti problematika likvidity, která se tak stala součástí analytických úvah. Další rozvoj finanční analýzy následoval po druhé světové válce, kdy začala být zohledňována i výkonnost firem. K výraznému posunu možností tohoto druhu řízení firem došlo díky rozvoji počítačů.

V česky mluvících zemích se problematikou finanční analýzy jako první zabýval Josef Pazourek, který v roce 1906 vydal knihu *Bilance akciových společností*, která byla na tehdejší dobu poměrně moderní.³

³ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.13

2. Cíl a metodika práce

Cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti Novell Professional Services Česká republika, s.r.o. na základě předložených finančních výkazů za období 2008 – 2010. Současná situace na finančních trzích, konkurenční prostředí a neustále hrozící finanční krize vyžadují vynikající finanční řízení. Každý podnik se snaží být neustále o krok dopředu před ostatními, mít neustále přehled o změnách, o chování ostatních podniků, snaží se na tyto změny a chování podniků reagovat. Z hlediska udržení se minimálně na své pozici na trhu, je finanční analýza důležitým a nepostradatelným nástrojem finančního řízení.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. První část je zaměřena na teorii a zabývá se pojmy, které s finanční analýzou bezprostředně souvisejí. Druhá praktická část obsahuje popis společnosti, včetně její historie a struktury. Poté je provedena finanční analýza této společnosti, která je zpracována v programu Microsoft EXCEL.

Ve své bakalářské práci provádím analýzu účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Danými metodami budu zjišťovat platební schopnost společnosti na základě ukazatelů likvidity, do jaké míry společnost využívá cizích zdrojů a jak jsou tyto cizí zdroje efektivní, a to pomocí ukazatelů finanční stability, jaká je rentabilita kapitálu společnosti, jak společnost hospodaří s aktivy, zda je výše jednotlivých položek aktiv optimální.

Dále provedu analýzu soustav ukazatelů pomocí Du Pont rozkladu, Altmanova Z-skóre a indexu důvěryhodnosti IN95.

Na základě získaných hodnot zhodnotím finanční situaci společnosti a v případě negativních zjištění doporučím opatření, které by mohlo vést ke zlepšení finančního zdraví, ke snížení případných rizik a k rozvoji společnosti.

3. Teoretická část

3.1 Předmět, účel a principy finanční analýzy

Finanční analýza je základem finančního řízení. Jakékoli finanční rozhodování musí být nebo by mělo být podloženo finanční analýzou, na jejíchž výsledcích je založeno řízení majetkové i finanční struktury podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob atd..⁴ Je předmětem úzce spojeným s finančním účetnictvím. Finanční účetnictví jí poskytuje potřebné informace pro finanční rozhodování prostřednictvím finančních výkazů. Účetní výkazy však poskytují pouze informace k minulému období a neobsahují výhledy do budoucnosti.

Jejím hlavním úkolem je poskytovat informace o finančním zdraví podniku – tj. jak je podnik schopen uhrazovat splatné závazky - a poskytovat informace o finanční tísní podniku, identifikovat slabé stránky, které by mohly firmě v budoucnu působit menší či větší problémy, a naopak stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost.

Principy finanční analýzy:

- Vychází z finančních výkazů, které zobrazují poctivé, pravdivé a průkazné informace z účetnictví.
- Primárně hodnotí uplynulá období, na jejichž základě lze předpovídat vývoj v budoucím období.
- Srovnává výsledky finanční analýzy v čase, s konkurenčními podniky nebo s nejlepším podnikem v oboru – vypočtené hodnoty samy o sobě nic neříkají.
- Odhaluje slabá a silná místa podniku a na základě těchto odhalení vznikají návrhy na opatření.

⁴ SYNEK, Miloslav , et al. *Manažerská ekonomika*. 4. Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4., str.338

3.2 Zdroje finanční analýzy

Základní zdroje informací pro finanční analýzu tvoří účetní prameny, a v jejich rámci pak účetní výkazy. Zákon o účetnictví ukládá podnikům sestavovat řádné účetní výkazy jednou ročně a to ke konci účetního období (účetní období je dvanáct nepřetržitě po sobě jdoucích měsíců). Z hlediska finanční analýzy to nemusí být jednou ročně dostačující a tyto výkazy se sestavují dle potřeb podniku. Pokud se zpracovává detailnější analýza je, za potřebí čerpat informace a další údaje z jednotlivých účetních knih a jiných zdrojů. Jedná se např. o tyto zdroje: podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, evidence zaměstnanců, podnikové statistiky, informace z Obchodního rejstříku, z kapitálového trhu, tiskových konferencí, z médií, z odborných časopisů atd.⁵

Hlavní účetní výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz cash flow

Účetní výkazy jsou dokumenty, které zobrazují finanční situaci v daném podniku. Na účetní výkazy jsou kladeny následující požadavky: srozumitelnost, srovnatelnost, spolehlivost, významnost, úplnost.⁶

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který podává přehled o majetku podniku – aktivech a zdrojích jeho krytí – pasivech, peněžně vyjádřený k určitému datu, tj. k rozvahovému dni. Zobrazuje hodnoty platné k určitému okamžiku, tzv. stavové veličiny. Důležité pravidlo zní, že nemůže být více majetku, než je zdrojů, a naopak, tzn. platí princip bilanční rovnosti.

⁵ MAREK, Petr , et al. *Studijní průvodce financemi podniku*. 1. Praha: Ekopress, 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8., str.180 - 181

⁶ BŘEZINOVÁ, Hana; MUNZAR, Vladimír. *Účetnictví I.*. 3. Praha: Institut svazu účetních. 495 s. ISBN 978-80-86716-45-9., str.25

Aktiva

Aktivum je konkrétní druh majetku, který je podnikem kontrolován, podnik jej vlastní, má s ním právo nakládat a využívat ke své činnosti a je výsledkem jeho dřívějších činností. Tento majetek je možné spolehlivě a reálně ocenit a na základě toho o něm účtovat. Představuje právo nebo jiný přístup k budoucím ekonomickým užtkům.⁷

Aktiva se člení na základní skupiny a podskupiny:

- dlouhodobý majetek - dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek;
- oběžná aktiva - zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek;
- časové rozlišení.⁸

Pasiva

Pasiva zobrazují, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Pořízení majetku je možné dvěma způsoby, a to buď z vlastních zdrojů nebo z cizích zdrojů.

Vlastní zdroje představují základní kapitál, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období, kapitálové fondy, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku.

Cizí zdroje představují závazky, rezervy, bankovní úvěry a výpomoci.

Poslední veličinou pasiv je časové rozlišení.

3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz, ve kterém se na konci účetního období uspořádají náklady a výnosy a vyčíslí se výsledek hospodaření podniku. Smyslem výkazu je podávat informace o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. *„Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Podle principu akruálního účetnictví se za výnosy považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na*

⁷ BŘEZINOVÁ, Hana; MUNZAR, Vladimír. *Účetnictví I.*. 3. Praha: Institut svazu účetních. 495 s. ISBN 978-80-86716-45-9., str.51

⁸ BŘEZINOVÁ, Hana; MUNZAR, Vladimír. *Účetnictví I.*. 3. Praha: Institut svazu účetních. 495 s. ISBN 978-80-86716-45-9., str.53

to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít“.⁹

Z toho vyplývá, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky, příjmy a výdaje. V konečném důsledku výsledný čistý zisk neodráží čistou skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku. Výkaz zisku a ztráty má v České republice rozdělení na část provozní, finanční a část mimořádnou. Formy účetních výkazů jsou v České republice jednotně upraveny a používají se buď ve zkrácené nebo plné verzi.

3.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (nebo také přehled o peněžních tocích) je účetní výkaz, který je sestavován samostatně a znázorňuje reálné toky peněz. Konstatuje a vysvětluje příjem nebo výdej peněžních prostředků za určité období.

Peněžní toky z provozní činnosti je možné vykazovat dvěma metodami:

Přímou metodou: „částky cash flow zjišťujeme jako celkové sumy všech příjmů produkujících fondy a celkové sumy všech výdajů spotřebovávajících fondy“¹⁰;

Nepřímou metodou: „vycházíme z provozního zisku, který upravíme o ty výnosy a náklady, které se netýkají pohybu peněžních prostředků v průběhu období“¹¹.

Rozlišujeme peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost), z investiční činnosti a peněžní toky z finanční činnosti.

⁹ KISLINGEROVÁ, Eva, et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.51

¹⁰ SYNEK, Miloslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 4. Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

¹¹ SYNEK, Miloslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 4. Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

3.2.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky podává detailnější informace nebo takové informace, které nejsou v účetních výkazech uvedeny, tzn. že podává doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Základním požadavkem je spolehlivost, neutralita a srozumitelnost vedení účetních záznamů. Hlavním úkolem je především poskytnutí obrazu o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Údaje v ní obsažené jsou významné a užitečné zejména pro externí uživatele. Jde o doplnění informací dávajících předpoklad, že umožní srovnávat výkonnost podniku v čase.

Obsahuje obecné údaje, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, doplňující informace k rozvaze. Pokud podnik sestavuje přehled o peněžních tocích, tak příloha účetní závěrky obsahuje i tento výkaz. Podstatnou součástí je u registrovaných emitentů cenných papírů vykazování změn ve vlastním kapitálu.¹²

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které poskytuje finanční analýza, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů, které přicházejí s daným podnikem do styku. Jsou tedy důležité nejen pro interní uživatele, ale i pro externí uživatele.

K externím uživatelům patří investoři, banky a jiní uživatelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé), konkurence apod.

K interním uživatelům výsledků finanční analýzy patří manažeři, odboráři, zaměstnanci.¹³

3.4 Základní techniky finanční analýzy

V současné době nepodléhá finanční analýza žádným standardům, při definování pojmů neexistuje jednotnost. Nejčastěji se setkáváme se základním rozdělením metod finanční analýzy na fundamentální analýzu a technickou analýzu.

¹² KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.33

¹³ KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.33

Fundamentální finanční analýza

Tato analýza vyhodnocuje kvalitativní údaje o podniku. Základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika.¹⁴

Technická finanční analýza

Zde se jedná o kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Výsledky zpracování jsou kvantitativně i kvalitativně vyhodnocovány.¹⁵

V této bakalářské práci se budu nadále zabývat jen technickou finanční analýzou.

Elementární metody technické analýzy

Analýza extenzivních ukazatelů

- Horizontální analýza
- Procentní analýza

Analýza fondů finančních prostředků

- Analýza čistého pracovního kapitálu
- Analýza čistých pohotových prostředků
- Analýza čistých peněžně pohledávkových fondů

Analýza poměrových ukazatelů

- Analýza ukazatelů likvidity
- Analýza ukazatelů finanční stability
- Analýza ukazatelů aktivity
- Analýza ukazatelů rentability
- Analýza ukazatelů založených na cash flow
- Analýza ukazatelů kapitálového trhu

Analýza soustav ukazatelů¹⁶

¹⁴ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.44

¹⁵ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.44

¹⁶ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.44

3.4.1 Analýza extenzivních ukazatelů

3.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální (trendová) analýza znamená, že hledáme odpověď na dvě základní otázky:

O kolik peněžních jednotek se změnila příslušná analyzovaná položka v čase?

O kolik % se změnila příslušná analyzovaná položka v čase?

Rozbor může být zpracován meziročně, kdy porovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. V druhém případě je pak možné počítat buď indexy řetězové, nebo indexy bazické.

„Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu“.¹⁷

3.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální (procentní) analýza účetních výkazů spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem nebo pasiv celkem, pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obratu, tj. výnosy celkem. Vertikální analýza si klade za cíl zjistit, jak se jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě, pokud máme k dispozici minimálně dvě nebo více časových období.¹⁸

3.4.2 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tato analýza slouží pro stanovení optimální výše jednotlivých položek aktiv, pro stanovení jejich optimální struktury a celkové potřeby a pro výběr vhodného způsobu financování oběžných aktiv.

Čistý pracovní kapitál nejčastěji vyjadřujeme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a krátkodobými pasivy.

¹⁷ KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.64

¹⁸ KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.73

Velikost čistého pracovního kapitálu je důležitým ukazatelem platební schopnosti podniku. Je to důležitý zdroj k financování běžného chodu podniku nebo zdroj pro případy finančních výkyvů. Čím vyšší hodnoty tento ukazatel nabývá, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky. Pokud má ukazatel zápornou hodnotu, pak se jedná o tzv. nekrytý dluh.¹⁹

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se vypočítávají vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují z hlediska obsahu určité souvislosti. Důležitá je jejich vypovídací schopnost, vzájemné vazby a způsob jejich hodnocení a interpretace. Poměrové ukazatele se slučují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku.

Ukazatele mohou být dále uspořádány do paralelní nebo pyramidové soustavy.

Pyramidové soustavy jsou určeny pro rozklad jednotlivých ukazatelů. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je všeobecně využívána a má univerzální použitelnost. Má velmi dobrou praktickou využitelnost, ale neexistuje dosud žádná závazná a nejsprávnější metodika finanční analýzy. Vždy záleží na účelu, pro který se finanční analýza zpracovává.²⁰

3.5.1 Analýza ukazatelů likvidity

3.5.1.1 Ukazatele platební schopnosti podniku

Jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v tržních podmínkách je jeho trvalá platební schopnost. Výsledek analýzy platební schopnosti je důležitou součástí celkové charakteristiky finanční situace podniku.

V souvislosti s platební schopností se setkáváme se třemi pojmy.

Solventnost je obecná schopnost podniku získávat prostředky na úhradu svých závazků a lze ji chápat jako relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků se současným posouzením likvidnosti těchto aktiv, tj. jejich schopnosti převodu na peníze.

¹⁹ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.60

²⁰ KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.82

Likvidita je momentální schopnost podniku uhradit své splatné závazky a je měřítkem krátkodobé, resp. okamžité solventnosti.

Likvidnost je naproti tomu vlastností majetku, jak snadné je převést majetek do peněžní podoby. Čím snáze lze majetek převést na peníze, tím je likvidnější.²¹

Pro zjištění platební schopnosti podniku se používají poměrové ukazatele krátkodobé likvidity:

- Ukazatel běžné likvidity
- Ukazatel pohotové likvidity
- Ukazatel peněžní likvidity

Tyto ukazatele odvozují solventnost podniku od poměru nejlikvidnější skupiny podnikových aktiv, tj. oběžných aktiv, ke krátkodobým závazkům splatným do jednoho roku.²²

3.5.1.1.1 Ukazatel běžné likvidity

Měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost; jedná se proto o ukazatel, který je v centru pozornosti věřitelů. Na splácení dluhů se použije oběžný majetek.²³

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobá pasiva}$$

3.5.1.1.2 Ukazatel pohotové likvidity

Je konstruován ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby. Jejich nadměrná výše vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků a tím negativně ovlivňuje celkovou výnosnost podniku. Na splácení dluhů se použijí krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.²⁴

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Finanční majetek} + \text{Krátkodobé pohledávky}) / \text{Krátkodobá pasiva}$$

²¹ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.73 - 74

²² MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.75

²³ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.75

²⁴ KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.90

3.5.1.1.3 Ukazatel peněžní likvidity

Je nejpřísnější ukazatel likvidity. Do čitatele patří všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen suma prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Ukazuje, jak je podnik schopen hradit krátkodobé dluhy.²⁵

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{Finanční majetek} / \text{Krátkodobá pasiva}$$

Tabulka č.1: Doporučené hodnoty likvidity

Doporučené hodnoty likvidity	agresivní	průměrná	konzervativní
Běžná likvidita	1,0-1,6	1,6-2,5	>2,5
Pohotová likvidita	0,4-0,7	0,7-1,0	1,1-1,5
Peněžní likvidita		0,2	

Zdroj: Vlastní zpracování – údaje převzaty z Eva, Kislíngrová, et al.²⁶

3.5.1.2 Ukazatele krytí aktiv

Základní pravidlo finančního řízení tvrdí, že každé aktivum by mělo být financováno zdrojem s dobou splatnosti, která odpovídá době efektivního využívání příslušného aktiva. To znamená, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem a dočasná složka oběžných aktiv krátkodobými zdroji financování. V praxi toto nelze nikdy dodržet přesně, a proto část oběžných aktiv je obvykle financována dlouhodobým kapitálem. Pro zjištění úrovně financování se používají dva poměrové ukazatele:

- Stupeň krytí stálých aktiv vlastním kapitálem
- Stupeň krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji

Při vyhodnocování obou ukazatelů platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím pro podnik lépe.²⁷

²⁵ KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.90

²⁶ KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.89 - 90

²⁷ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.74

3.5.2 Analýza ukazatelů finanční stability

Finanční stabilita obecně vyjadřuje, jak je podnik schopen dlouhodobě uhrazovat své finanční závazky a dlouhodobě dosahovat přiměřené výkonnosti. Finanční stabilita ukazuje, jaké má podnik rezervy, které by mohly být použity v případě dočasných finančních potíží. Zadluženost podniku označuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktivit kromě vlastních zdrojů také cizí zdroje.

Nejvhodnější poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování se zjišťuje pomocí různých teoretických pravidel finančního řízení nebo metodami optimalizace finanční struktury:

- pravidlo vertikální kapitálové struktury, které požaduje shodný podíl vlastních a cizích zdrojů na celkových zdrojích (pravidlo 1:1);
- zásada, že podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích by měl být pokud možno vyšší než podíl dluhového financování; nízký poměr vlastních zdrojů na celkových zdrojích je považován za určitou finanční slabost podniku a ohrožení jeho stability.

Oba přístupy vycházejí ze stejného základu, kterým je hodnocení věřitelského rizika.²⁸

3.5.2.1 Ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio)

Udává úroveň zadluženosti podniku. „Pokud bychom se drželi „zlatého pravidla“ měla by úroveň ukazatele dosahovat 50 %. Ukazatel je však nutno posuzovat v kontextu s výnosností celkového vloženého kapitálu a se strukturou cizího kapitálu“.²⁹

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = (\text{Cizí zdroje} / \text{Celková aktiva}) * 100$$

3.5.2.2 Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

„Ukazatel je doplňkovým ukazatelem k předchozímu a jejich celkový součet činí 100%. Vyjadřuje podíl, v jakém jsou celková aktiva podniku financována ze zdrojů jeho vlastníků“.³⁰ Je považován za jeden z velmi významných ukazatelů pro hodnocení celkové finanční situace podniku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = (\text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}) * 100$$

²⁸ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.86 - 87

²⁹ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.88

³⁰ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.89

3.5.2.3 Ukazatel finanční páky (Financial Leverage)

Ukazatel finanční páky je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích podniku. Čím je podíl cizích zdrojů větší, tím je vyšší i ukazatel finanční páky.³¹

$$\text{Finanční páka} = (\text{Celková aktiva} / \text{Vlastní kapitál}) * 100$$

3.5.2.4 Míra finanční samostatnosti

Tento ukazatel vyjadřuje poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = (\text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje}) * 100$$

3.5.2.5 Ukazatel úrokového krytí (Interest Coverage)

Udává přiměřenost zadlužení. Cílem ukazatele je stanovit, do jaké míry podnik kryje náklady spojené s cizími zdroji financování (zejména úroky) svým provozním ziskem. Vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Za kritickou úroveň ukazatele je považována hodnota 3,00, za bezproblémovou úroveň je považována hodnota 8,00.³²

$$\text{Úrokové krytí} = (\text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}) * 100$$

3.5.2.6 Ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel úrokového zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí v procentním vyjádření. Žádoucí je co nejmenší hodnota ukazatele.³³

$$\text{Úrokové zatížení} = (\text{Nákladové úroky} / \text{EBIT}) * 100$$

3.5.2.7 Ukazatel krytí fixních plateb (Fixed Charge Coverage)

Tento ukazatel udává schopnost krytí fixních plateb a zahrnuje i leasingové splátky.³⁴

$$\text{Krytí plateb} = (\text{EBIT} + \text{leasingové splátky}) / (\text{Nákladové úroky} + \text{Leasingové splátky})$$

³¹ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.89

³² MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.90

³³ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.90

³⁴ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.90

3.5.3 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány především pro hospodaření podniku s aktivy, jednotlivými složkami majetku, a pomáhají odpovědět na otázky, jaké má hospodaření s těmito aktivy vliv na výnosnost a likviditu. „Ukazatele z bloku ukazatelů aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou příliš firmou využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obrátu může být signálem, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci“.³⁵ Ukazatele aktivity představují jeden ze tří základních činitelů efektivity, majících zásadní vliv jak na ukazatel ROA, tak ROE. Znázorňují buď počet obrátek za období nebo počet dní, po které trvá jedna obrátka.

Ve zdravě financovaném podniku by měla být doba obrátu pohledávek kratší než doba obrátu závazků.

3.5.3.1 Ukazatel obrátu celkových aktiv

Udává efektivnost využívání celkových aktiv. Obrát aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Obrát aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1.³⁶

$$\text{Obrát celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$$

3.5.3.2 Ukazatel obrátu zásob

Udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Počet obrátek za sledované období by měl být co nejvyšší.³⁷

$$\text{Obrát zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

3.5.3.3 Ukazatel doby obrátu zásob

Vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Doba obrátu zásob by měla být co nejkratší.³⁸

$$\text{Doba obrátu zásob} = 365 / \text{Obrát zásob}$$

³⁵ KISLINGEROVÁ, Eva, et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.93

³⁶ KISLINGEROVÁ, Eva, et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.93

³⁷ KISLINGEROVÁ, Eva, et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.94

³⁸ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.95

3.5.3.4 Ukazatel obratu pohledávek

Ukazatel udává, jak rychle jsou pohledávky přeměněny na hotovost. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a může získanou hotovost použít k dalším nákupům nebo jiným investicím.³⁹ Pokud je doba splatnosti pohledávek delší než platební podmínky, znamená to, že odběratelé neplatí včas.

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{Tržby} / \text{Pohledávky}$$

3.5.3.5 Ukazatel doby obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, jak dlouho se majetek podniku v průměru za rok vyskytuje ve formě pohledávek.⁴⁰

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 365 / \text{Obrat pohledávek}$$

3.5.3.6 Ukazatel obratu závazků

Udává počet obrátek za období, tj. jak rychle jsou závazky uhrazeny. Čím nižší hodnota ukazatele je, tím je podnik likvidnější.

$$\text{Obrat závazků} = \text{Nákupy na obchodní úvěr} / \text{Závazky z obchodního styku}$$

3.5.3.7 Ukazatel doby obratu závazků

Udává, jak dlouho v průměru trvá podniku, než uhradí své závazky.

$$\text{Doba obratu závazků} = 365 / \text{Obrat závazků}$$

3.5.4 Analýza ukazatelů rentability

„Ukazatele rentability někdy označované jako ukazatele výkonnosti nebo návratnosti (profitability ratios). Jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být jak na straně aktiv, tak na straně pasiv, nebo k jiné bázi. Zobrazují pozitivní nebo naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a vliv na rentabilitu. Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1Kč

³⁹ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.96

⁴⁰ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.96

jmenovatele“.⁴¹ Ukazatele rentability by měly mít obecně rostoucí tendenci, jejich velikost a růst závisí na odvětví. Výsledky se hodnotí především v čase a prostoru. Je důležité brát v úvahu i míru inflace.

3.5.4.1 Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

*„Je jedním z klíčových ukazatelů, na který soustřeďují pozornost akcionáři, společníci a další investoři. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem“.*⁴²

$$ROE = (EAT / E) * 100$$

3.5.4.2 Ukazatel rentability aktiv (ROA)

*„Je klíčovým měřítkem rentability. Poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů. Klíčovým pohledem je zde tedy pohled přes majetkovou bázi a schopnost podniku ji efektivně využít“.*⁴³

$$ROA = (EBIT / A) * 100$$

3.5.4.3 Ukazatel rentability celkového vloženého jmění (ROI)

Tento ukazatel udává „čistou“ rentabilitu firmy z pohledu podnikatele nacházejícího se současně jak v pozici vlastníka (akcionáře), tak v pozici věřitele.⁴⁴

$$ROI = (EBIT * (1-t) / A) * 100$$

3.5.4.4 Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku.⁴⁵

$$ROCE = (EAT + D * u * (1 - t)) / (E + D) * 100$$

⁴¹ KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.83

⁴² KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.84

⁴³ KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance*. 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0., str.83

⁴⁴ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.85

⁴⁵ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.85

3.5.4.5 Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb neboli ziskové rozpětí vyjadřuje výkonnost podniku. Pokles tohoto ukazatele může znamenat snižování výnosů podniku. Může se vyskytovat v řadě modifikací⁴⁶:

$$ROS \text{ po zdanění} = (EAT / Tržby) * 100$$

$$ROS \text{ před zdaněním} = (EBT / Tržby) * 100$$

3.5.4.6 Ukazatel rentability nákladů (ROC)

Tento ukazatel udává, jaká část zisku připadá na jednotku nákladů.

$$ROC = EAT / \text{Celkové náklady}$$

3.5.4.7 Rozklad rentability vlastního kapitálu (Du Pont analýza)

Cílem rozkladu Du Pont je zjistit, jakou měrou přispívají jednotlivé ukazatele rentability na výši rentability vlastního kapitálu. Du Pont analýza pracuje se ziskovou marží, obrátkou aktiv a finanční pákou.

Základem rozkladu je Du Pont rovnice:

$$\text{Rentabilita aktiv} = \text{Ziskové rozpětí} * \text{Obrat celkových aktiv}$$

kde

Ziskové rozpětí - Čistý zisk/Tržby

Obrat celkových aktiv - Tržby/Celková aktiva

Vliv ukazatele obratu aktiv je ve zvyšování tržeb připadajících na každou korunu aktiv.

$$ROA = EAT / \text{Celková aktiva}$$

⁴⁶ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.85

4 Syntetické modely

Umožňují poměrně rychlé celkové posouzení finanční situace podniku, zejména jeho budoucího vývoje. Systémy včasného varování nebo též predikční modely patří mezi velmi oblíbené disciplíny finanční analýzy. Žádný z uvedených modelů však není schopen vyjádřit specifické rysy jednotlivých podniků a podmínek, ve kterých se pohybují.

Bankrotní modely – odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje

Bonitní modely – odpovídají na otázku, zda je podnik dobrý nebo špatný

Základní rozdíl mezi bankrotními a bonitními modely spočívá v tom, že bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů, kdežto bonitní modely jsou založeny z části na teoretických poznacích, zčásti na pragmatických poznacích získaných zobecněním dílčích údajů⁴⁷.

4.1 Bankrotní modely

4.1.1 Altmanovo Z-skóre

V roce 1968 byl profesorem E.I. Altmanem vytvořen model, ve kterém vycházel ze vzorků údajů podniků, které ve sledovaném období prosperovaly nebo později zbankrotovaly. Na základě těchto podkladů pak vyvinul model, který má za cíl diferencovat podniky s velkou pravděpodobností bankrotu od podniků, kterým toto nebezpečí nehrozí. Výsledkem modelu je tzv. rovnice důvěryhodnosti, nazývaná také Z-skóre.

Pro výslednou hodnotu platí, že čím větší index Z je, tím je podnik finančně zdravější. Podle profesora Altmana jsou podniky s hodnotou Z větší než 2,99 považovány za finančně stabilní. Podniky s hodnotou Z nižší než 1,81 mají předpoklad, že zbankrotují.⁴⁸

Existují 2 rovnice důvěryhodnosti:

- 1) Model použitelný pro podniky kótované na kapitálovém trhu.

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

⁴⁷ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.145

⁴⁸ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.146

kde platí:

$X1 = \text{Čistý pracovní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$

$X2 = \text{Zadržené výděvky} / \text{Aktiva celkem}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$

$X4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Účetní hodnota dluhu}$

$X5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$ ⁴⁹

2) Model určený pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

který se od prvního modelu liší pouze proměnnou X4:

$X4 = \text{Základní kapitál} / \text{Celkové dluhy}$

Pro druhý model se mění i kritérium hodnocení:

Pokud je výsledná hodnota Z větší než 2,70, je podnik finančně stabilní. V případě hodnoty Z nižší než 1,20 je podnik ohrožen bankrotem.⁵⁰

4.1.2 Index důvěryhodnosti „IN95“

Indexy IN patří mezi tzv. indexy důvěryhodnosti. Manželé Inka a Ivan Neumaierovi se pokusili najít postup, který by odhalil finanční rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Autoři indexu uvádějí, že tento index je schopen využít vstupů z českých účetních výkazů.

Vytvořili index IN95, který posuzuje finanční riziko podniku následovně:

$$IN95 = (0,26 * X1) + (0,11 * X2) + (3,91 * X3) + (0,38 * X4) + (0,10 * X5) + (17,62 * X6)$$

kde platí:

$X1 = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$

$X2 = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$X4 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

⁴⁹ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.146

⁵⁰ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.146

$X5 = \text{Oběžná aktiva} / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})$

$X6 = \text{Závazky po lhůtě splatnosti} / \text{Tržby}$ ⁵¹

Tabulka č. 2: Kritéria hodnocení indexu IN95

Legenda	Hodnoty
Podnik s dobrým finančním zdravím	IN > 2
Podnik s určitými finančními problémy	IN v intervalu < 1, 2 >
Podnik na pokraji bankrotu	IN < 1

Zdroj: Vlastní zpracování – údaje převzaty z Josef, Mrkvička; Pavel, Kolář⁵²

4.2 Bonitní modely

4.2.1 Kralicekův Quicktest

Tento model z roku 1990 patří k nejznámějším bodovým bonitním modelům, který posuzuje nefinanční podniky. Rozlišuje čtyři výpočty: R1 – vyjadřuje finanční stabilitu, R2 – vyjadřuje solventnost, R3 – vyjadřuje rentabilitu a R4 – vyjadřuje krátkodobou platební schopnost. Hodnotí se bodově, kdy 4 body jsou považovány za nejlepší výsledek a 0 bodů za nejhorší výsledek. Z jednotlivých výpočtů aritmetickým průměrem dostaneme celkový výsledek.⁵³

Tabulka č. 3: Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest		Bodové hodnocení				
Ukazatel		4	3	2	1	0
R1	Vlastní kapitál / Aktiva	0,3 a více	0,2 - 0,3	0,1 - 0,2	0,0 - 0,1	0,0 a méně
R2	(Dluhy - Peněžní prostředky) / Provozní cash flow	3 a méně	3 - 5	5 - 12	12 - 30	30 a více
R3	EBIT / Aktiva	0,15 a více	0,12 - 0,15	0,008 - 0,12	0,00 - 0,08	0,0 a méně
R4	Provozní cash flow / Provozní výnosy	0,1 - a více	0,08 - 0,1	0,05 - 0,08	0,00 - 0,05	0,0 a méně

Zdroj: Vlastní zpracování – údaje převzaty z Josef, Mrkvička; Pavel, Kolář⁵⁴

Další možné způsoby, kterými lze zjistit bonitu podniku:

Hodnocení finanční stability = $(R1 + R2) / 2$

⁵¹ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.148

⁵² MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.149

⁵³ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.153

⁵⁴ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.153

Hodnocení výnosové situace = $(R3 + R4) / 2$

Celkové hodnocení situace = $(R1 + R2 + R3 + R4) / 4$ ⁵⁵

Tabulka č. 4: Kritéria hodnocení Kralicekova Quicktestu

Legenda	Hodnoty
Velmi dobrý podnik	počet bodů > 3
Špatný podnik	počet bodů < 1

Zdroj: Vlastní zpracování – údaje převzaty z Josef, Mrkvička; Pavel, Kolář⁵⁶

⁵⁵ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.153

⁵⁶ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2., str.153

5 Praktická část

5.1 Představení společnosti Novell

Společnost Novell je americká softwarová společnost založená v roce 1983. Centrála Novellu se nachází ve Walthamu, v americkém státě Massachusetts. Hlavní střediska jsou v utahském Provu a německém Norimberku. Po celém světě zaměstnává Novell více než 4 100 lidí. Necelá polovina zaměstnanců Novellu pracuje mimo území USA, ve více než 100 pobočkách po celém světě. Regionální a vývojová střediska Novellu se nacházejí například v indickém Bangalore, v Pekingu, v anglickém Bracknellu, v Praze, Sao Paulu, Sydney nebo v Tokiu.

Generálním ředitelem společnosti Novell je Ronald W.Hovsepian, předsedou představenstva je Richard L.Crandall.

Novell dodává své produkty a řešení zákazníkům z různých segmentů trhu, kteří oceňují vyspělá řešení pro datová centra, zabezpečení a řízení identit, řízení zdrojů, týmovou spolupráci i pracovní stanice.

Mezi největší zákazníky Novellu patří například AUDI, BT, Cathay Pacific, Deutsche Bank, Siemens a řada dalších společností a institucí.

Společnost Novell je držitelem 550 patentů v USA a dalších zemích.⁵⁷

5.2 Charakteristika společnosti

Na základě poskytnutí práva užívat obchodní jméno NOVELL byla společností Novell Eastern Europe Investment založena v České republice v roce 2004 společnost Novell Professional Services Česká republika, s.r.o. (dále jen „NPS“) jako jedna ze tří entit pro ČR a SR. Jednatelem a ředitelem společnosti je Ing. Aleš Kučera.

Společnost Novell Professional Services Česká republika, s.r.o. působí v České republice od roku 1997. Novell Professional Services Česká republika, s.r.o. je předním poskytovatelem služeb v oblasti informačních a komunikačních technologií v České republice. Pomáhá zákazníkům snižovat náklady, složitost a rizika spojená s jejich IT systémy prostřednictvím řešení správy identit a zabezpečení, správy systémů, spolupráce a linuxových operačních platforem.

⁵⁷ www.novell.com

Novell Professional Services Česká republika, s.r.o. poskytuje komplexní služby v následujících oblastech:

- řešení pro zabezpečení a řízení identit,
- infrastrukturní produkty,
- řešení pro týmovou spolupráci a výměnu zpráv,
- software pro počítače uživatelů,
- řízení informačních systémů, hardware i software.

Společnost Novell Professional Services Česká republika, s.r.o. se společně se svými partnery výrazně zapojila do rozvoje e-Governmentu v České republice. Novell Professional Services Česká republika, s.r.o. značnou měrou také podporuje IT vzdělávání na českých školách.

V souvislosti s realizací velkých komerčních a e-Governmentových projektů zaznamenala společnost Novell Professional Services Česká republika, s.r.o. v letech 2006 – 2010 výrazný vývoj, který se odrazil mimo jiné v certifikaci ISO, která potvrzuje kvalitu poskytovaných ICT služeb pro veřejnou správu i soukromý sektor v České republice.

Díky těmto projektům byl zaznamenán značný nárůst zaměstnanců, je vidět v následující tabulce, která uvádí průměrné přepočtené stavy zaměstnanců vždy ke konci sledovaného období.

Tabulka č.5: Počet zaměstnanců

Rok	2008	2009	2010
Počet zaměstnanců	11	25	34

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Název: Novell Professional Services Česká republika, s.r.o.
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Sídlo: Na Žertvách 29/2247, Praha 8
Předmět činnosti: Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
Zprostředkování obchodu
Školící činnost v oblasti výpočetní techniky
Reklamní činnost a marketing
Poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software
Zpracování dat, služby databank, správa sítí
Zprostředkování služeb
Datum vzniku: 24. listopadu 1997
Základní jmění: Kč 200 000,-
Základní jmění je plně splaceno
Jednatel: Ing. Aleš Kučera, Praha 5, Kroftova 16
Společníci: Jediným společníkem je Novell Eastern Europe Investment Corp.

Zdroj: Příloha k účetní závěrce 2010

Organizační struktura k 31.10.2010

- Ředitel společnosti
- Hlavní účetní
 - Účetní
- Personalista, Hospodářská správa
 - Recepční, administrativní podpora
- Výkonný ředitel
 - Vedoucí technického týmu
 - 3 zaměstnanci na pozici Projektový manažer
 - 21 zaměstnanců na pozici Technický konzultant
- Obchodní oddělení
 - 2 zaměstnanci na pozici Obchodní zástupce

5.3 Analýza extenzivních ukazatelů

5.3.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Tabulka č.6: Horizontální a vertikální analýza aktiv 2008 – 2010

znak	AKTIVA	Vertikální analýza			Horizontální analýza			
		Účetní stav netto na konci roku v tis.Kč			Změna 09/08		Změna 10/09	
		2008	2009	2010	tis.Kč	%	tis.Kč	%
A.	b							
	AKTIVA CELKEM	22 849 100 %	93 219 100 %	80 417 100 %	70 370	307,98 %	-12 802	-13,73 %
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 969 8,62 %	4 283 4,59 %	3 816 4,75 %	2 314	117,52 %	-467	-10,90 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 969 8,62 %	4 283 4,59 %	3 816 4,75 %	2 314	117,52 %	-467	-10,90 %
2.	Stavby	1 528 6,69 %	1 443 1,55 %	1 361 1,69 %	-85	-5,56 %	-82	-5,68 %
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	441 1,93 %	2 840 3,05 %	2 455 3,05 %	2 399	543,99 %	-385	-13,56 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	15 116 66,16 %	59 267 63,58 %	57 423 71,41 %	44 151	292,08 %	-1 844	-3,11 %
C.III.	Krátkodobé pohledávky	14 828 64,90 %	25 889 27,77 %	53 616 66,67 %	11 061	74,60 %	27 727	107,10 %
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	11 714 51,27 %	19 007 20,39 %	34 778 43,25 %	7 293	62,26 %	15 771	82,97 %
6.	Stát - daňové pohledávky	-1 243 -5,44 %	1 736 1,86 %	885 1,10 %	2 979	-239,66 %	-851	-49,02 %
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	1 739 7,61 %	1 476 1,58 %	17 359 21,59 %	-263	-15,12 %	15 883	1076,08 %
8.	Dohadné účty aktivní	0 0,00 %	1 036 1,11 %	600 0,75 %	1 036	0,00 %	-436	-42,08 %
9.	Jiné pohledávky	2 618 11,46 %	2 634 2,83 %	-6 -0,01 %	16	0,61 %	-2 640	-100,23 %
C.IV.	Finanční majetek	288 1,26 %	33 378 35,81 %	3 807 4,73 %	33 090	11489,58 %	-29 571	-88,59 %
1.	Peníze	25 0,11 %	63 0,07 %	41 0,05 %	38	152,00 %	-22	-34,92 %
2.	Účty v bankách	263 1,15 %	33 315 35,74 %	3 766 4,68 %	33 052	12567,30 %	-29 549	-88,70 %
D.I.	Časové rozlišení	5 764 25,23 %	29 669 31,83 %	19 178 23,85 %	23 905	414,73 %	-10 491	-35,36 %
1.	Náklady příštích období	2 672 11,69 %	24 469 26,25 %	19 175 23,84 %	21 797	815,76 %	-5 294	-21,64 %
3.	Příjmy příštích období	3 092 13,53 %	5 200 5,58 %	3 0,00 %	2 108	68,18 %	-5 197	-99,94 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Celková netto aktiva společnosti k 31.10.2010 činila 80 417 tis. Kč, což znamená snížení o 14 % ve srovnání s jejich stavem k 31.10.2009, a k 31.10.2009 se zvýšila o 308 % oproti stavu k 31.10.2008. Celková netto aktiva byla k 31.10.2010 tvořena z 4,75 % dlouhodobým majetkem, z 71,41 % oběžnými aktivy a z 23,85 % časovým rozlišením.

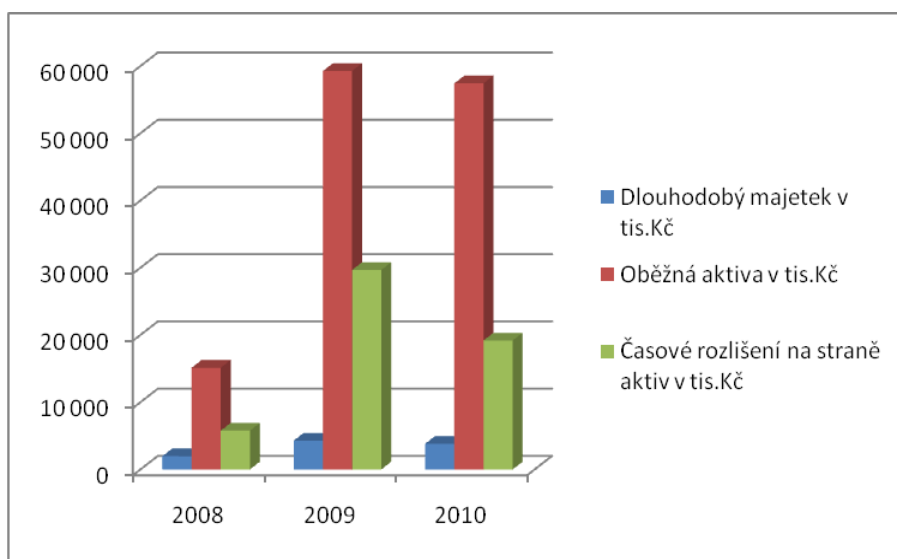
Dlouhodobý majetek se v roce 2009 zvýšil oproti roku 2008 o 118 %, tj. o 2 mil.Kč a v roce 2010 se oproti roku 2009 snížil o 11 %, tj. o 467 tis. Kč. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v roce 2010 je 4,75 %.

Oběžná aktiva mají největší podíl na zvýšení aktiv. V roce 2009 bylo toto zvýšení o 292 %, tj. o 44 mil. Kč oproti roku 2008, v roce 2010 byl mírný pokles oproti roku 2009 a to o 3 %, tj. o 1,8 mil. Kč. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech v roce 2010 je 71 %, což značí mírný nárůst oproti předchozím rokům. Největší podíl na zvýšení mají pohledávky z obchodních vztahů. V roce 2009 byla jejich hodnota 19 mil. Kč, což je nárůst o 62 %, tj. o 7 mil. Kč oproti roku 2008 a v roce 2010 byla jejich hodnota 35 mil. Kč, což je nárůst o 83 %, tj. o 16 mil. Kč oproti roku 2009.

U finančního majetku nastalo v roce 2009 zvýšení o 115 %, tj. o 33 mil. Kč na hodnotu 33 mil. Kč oproti roku 2008 a v roce 2010 bylo snížení o 89 %, tj. o 30 mil. Kč na hodnotu 4 mil. Kč oproti roku 2008. Nárůst v roce 2008 byl způsoben přeměnou pohledávek na peníze. Podíl finančního majetku na celkových aktivech v roce 2010 činí 4,73 %.

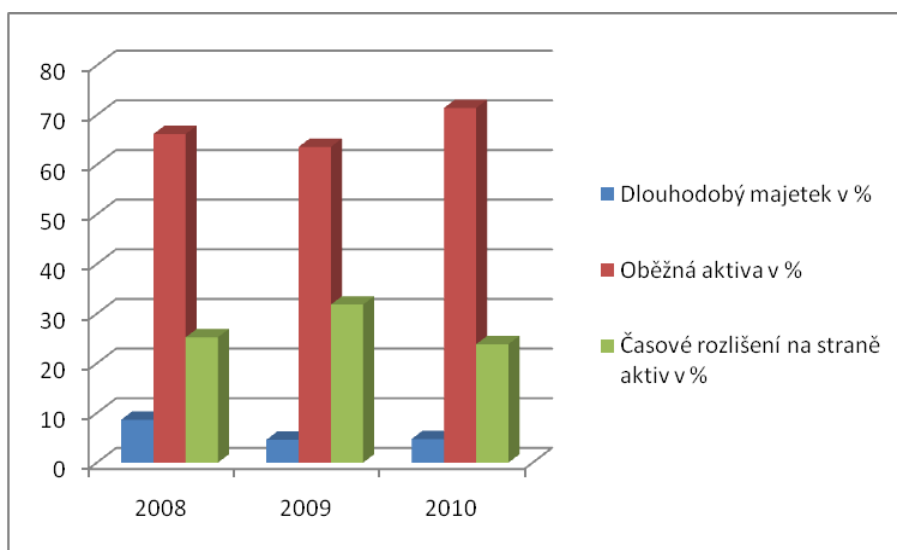
Časové rozlišení se v roce 2009 zvýšilo o 415 %, tj. o 24 mil. Kč oproti stavu v roce 2008 a v roce 2010 se časové rozlišení snížilo o 35 %, tj. o 10 mil. Kč oproti stavu v roce 2009. Podíl časového rozlišení na celkových aktivech v roce 2010 činí 23,85 %.

Graf č.1: Struktura aktiv v tis.Kč



Zdroj: [Vlastní zpracování]

Graf č.2: Podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech v %



Zdroj: [Vlastní zpracování]

5.3.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Tabulka č.7: Horizontální a vertikální analýza pasiv 2008 – 2010

znak	PASIVA	Vertikální analýza			Horizontální analýza			
		Účetní stav netto na konci roku v tis.Kč			Změna 09/08		Změna 10/09	
A.	b	2008	2009	2010	tis.Kč	%	tis.Kč	%
	PASIVA CELKEM	22 849	93 219	80 417				
		100 %	100 %	100 %	70 370	307,98 %	-12 802	-13,73 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	3 974	11 535	12 010				
		17,39 %	12,37 %	14,93 %	7 561	190,26 %	475	4,12 %
A.I.	Základní kapitál	200	200	200				
		0,88 %	0,21 %	0,25 %	0	0,00 %	0	0,00%
1.	Základní kapitál	200	200	200				
		0,88 %	0,21 %	0,25 %	0	0,00 %	0	0,00 %
A.II.	Kapitálové fondy	20 151	20 151	20 151				
		88,19 %	21,62 %	25,06 %	0	0,00 %	0	0,00 %
2.	Ostatní kapitálové fondy	20 151	20 151	20 151				
		88,19 %	21,62 %	25,06 %	0	0,00 %	0	0,00%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	10	20	20				
		0,04 %	0,02 %	0,02 %	10	100,00 %	0	0,00%
1.	Zákonný rezervní fond	10	20	20				
	Nedělitelný fond	0,04 %	0,02 %	0,02 %	10	100,00 %	0	0,00 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-23 170	-16 396	-8 841				
		-101,40%	-17,59 %	-10,99 %	6 774	-29,24 %	7 555	-46,08 %
1.	Nerozdělený zisk minulých let	589	589	8 144				
		2,58 %	0,63 %	10,13 %	0	0,00 %	7 555	1282,68%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-23 759	-16 985	-16 985				
		-103,98 %	-18,22 %	-21,12 %	6 774	-28,51 %	0	0,00 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6 783	7 560	480				
		29,69%	8,11 %	0,60 %	777	11,46 %	-7 080	-93,65 %
B.	CIZÍ ZDROJE	8 451	30 409	23 784				
		36,99 %	32,62 %	29,58 %	21 958	259,83 %	-6 625	-21,79 %
B.III.	Krátkodobé závazky	8 451	28 279	21 526				
		36,99 %	30,34 %	26,77 %	19 828	234,62 %	-6 753	-23,88 %
1.	Závazky z obchodních vztahů	8 171	13 989	12 853				
		35,76 %	15,01 %	15,98 %	5 818	71,20 %	-1 136	-8,12 %
5.	Závazky k zaměstnancům	0	3 651	1 332				
		0,00 %	3,92 %	1,66 %	3 651	0,00 %	-2 319	-63,52 %
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	0	700	782				
		0,00 %	0,75 %	0,97 %	700	0,00 %	82	11,71 %
7.	Stát - daňové závazky a dotace	346	2 948	3 690				
		1,51 %	3,16 %	4,59 %	2 602	752,02 %	742	25,17 %
10.	Dohadné účty pasivní	2 315	6 991	2 869				
		10,13 %	7,50 %	3,57 %	4 676	201,99 %	-4 122	-58,96 %
11.	Jiné závazky	-2 381	0	0				
		-10,42 %	0,00 %	0,00 %	2 381	-100,00 %	0	0,00 %
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	2 130	2 258				
		0,00 %	2,28 %	2,81 %	2 130	0,00 %	128	6,01 %
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	2 130	2 258				
		0,00 %	2,28 %	2,81 %	2 130	0,00 %	128	6,01 %
C.I.	Časové rozlišení	10 424	51 275	44 623				
		45,62 %	55,00 %	55,49 %	40 851	391,89 %	-6 652	-12,97 %
1.	Výdaje příštích období	6 567	24 291	24 081				
		28,74 %	26,06 %	29,95 %	17 724	269,89 %	-210	-0,86 %
2.	Výnosy příštích období	3 857	26 984	20 542				
		16,88 %	28,95 %	25,54 %	23 127	599,61 %	-6 442	-23,87 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Celková pasiva společnosti byla k 31.10.2010 tvořena z 14,93 % vlastním kapitálem, z 29,58 % cizími zdroji a z 55,49 % časového rozlišení.

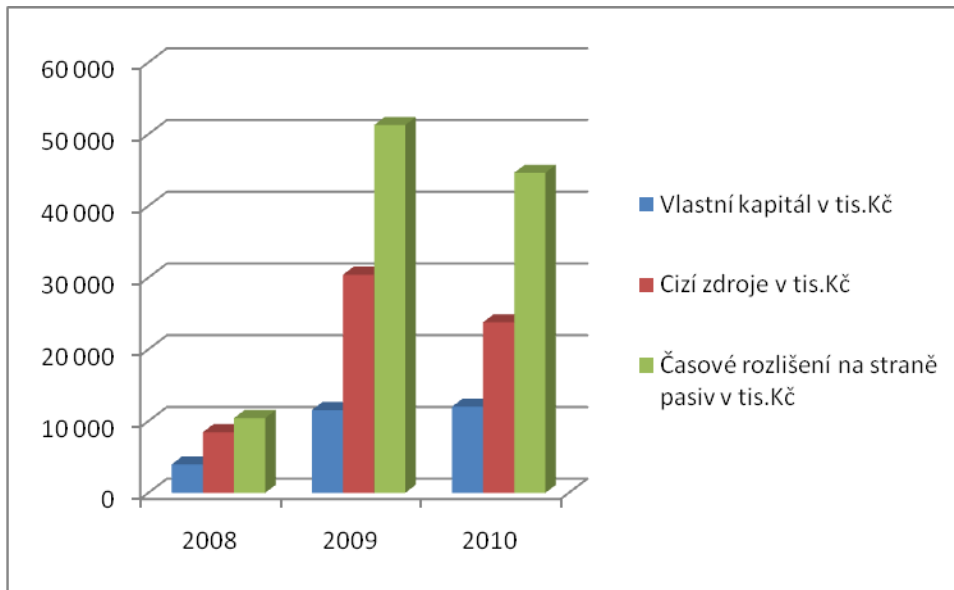
Vlastní kapitál se v roce 2009 zvýšil o 190,26 %, tj. o 7,5 mil. Kč oproti roku 2008 a v roce 2010 se zvýšil o 4,12 %, tj. o 475 tis. Kč oproti roku 2009. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se v roce 2010 činí 14,93 %.

Objem cizích zdrojů nejprve zaznamenal v roce 2009 nárůst o 259,83 %, tj. 22 mil. Kč oproti roku 2008 a následně v roce 2010 nastal pokles o 21,79 %, tj. o 6,6 mil. Kč oproti roku 2009. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech v roce 2010 činí 29,58 %. Podstatná část cizích zdrojů je tvořena z krátkodobých závazků, konkrétně to jsou závazky z obchodních vztahů.

Pokles cizích zdrojů byl způsoben poklesem položky krátkodobých závazků (-23,88 %, - 6,7 mil. Kč) a položky časového rozlišení (-12,97 %, -6,6 mil. Kč) a zároveň byl tento pokles ponížen o nárůst položky bankovní úvěry a výpomoci (6,01 %, 128 tis. Kč).

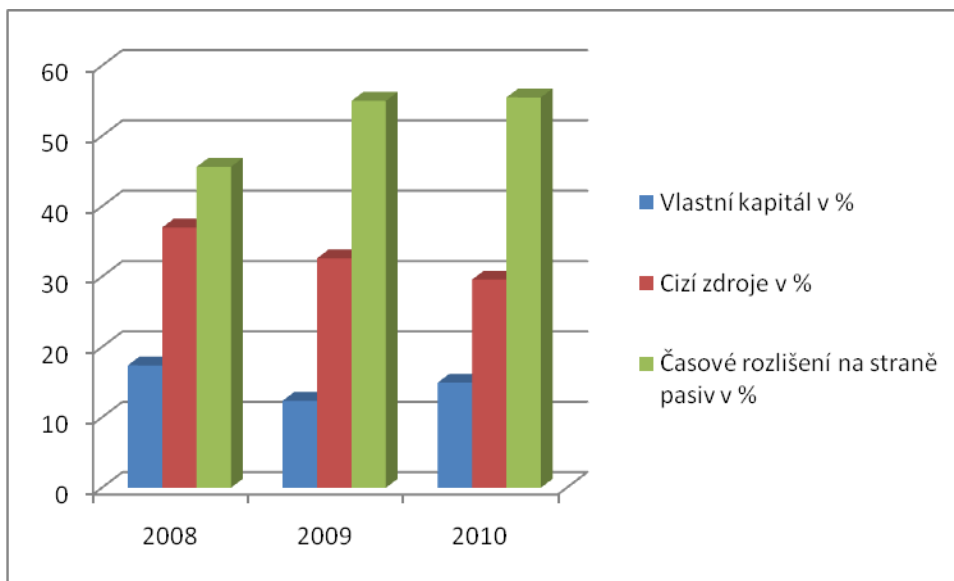
Rezervy a opravné položky společnost nevytvářela.

Graf č.3: Struktura pasiv v tis.Kč



Zdroj: [Vlastní zpracování]

Graf č.4: Podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech v %



Zdroj: [Vlastní zpracování]

5.3.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č.8: Horizontální a vertikální analýza výkazu a ztráty 2008 – 2010

znak	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	Vertikální analýza			Horizontální analýza			
		Účetní stav netto na konci roku v tis.Kč			Změna 09/08		Změna 10/09	
		2008	2009	2010	tis.Kč	%	tis.Kč	%
A.	b							
II.	Výkony	79 852 100%	208 731 100%	118 234 100%	128 879	161,40%	-90 497	-43,36%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	79 852 100%	208 731 100%	118 234 100%	128 879	161,40%	-90 497	-43,36%
B.	Výkonová spotřeba	60 638 75,94%	164 353 78,74%	86 379 73,06%	103 715	171,04%	-77 974	-47,44%
1.	Spotřeba materiálu a energie	998 1,25%	1 672 0,80%	1 905 1,61%	674	67,54%	233	13,94%
2.	Služby	59 640 74,69%	162 681 77,94%	84 474 71,45%	103 041	172,77%	-78 207	-48,07%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	19 214 24,06%	44 378 21,26%	31 855 26,94%	25 164	130,97%	-12 523	-28,22%
C.	Osobní náklady	14 483 18,14%	34 796 16,67%	30 375 25,69%	20 313	140,25%	-4 421	-12,71%
1.	Mzdové náklady	11 041 13,83%	25 061 12,01%	22 398 18,94%	14 020	126,98%	-2 663	-10,63%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	0 0,00%	2 647 1,27%	0 0,00%	2 647	0,00%	-2 647	-100,00%
3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	3 169 3,97%	6 528 3,13%	7 124 6,03%	3 359	106,00%	596	9,13%
4.	Sociální náklady	273 0,34%	560 0,27%	853 0,72%	287	105,13%	293	52,32%
D.	Daně a poplatky	21 0,03%	30 0,01%	48 0,04%	9	42,86%	18	60,00%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hm. Majetku	185 0,23%	1 034 0,50%	2 205 1,86%	849	458,92%	1 171	113,25%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	181 0,23%	0 0,00%	0 0,00%	-181	-100,00%	0	0,00%
1.	Tržby z prodeje dl.majetku	181 0,23%	0 0,00%	0 0,00%	-181	-100,00%	0	0,00%
IV.	Ostatní provozní výnosy	3 044 3,81%	2 506 1,20%	1 782 1,51%	-538	-17,67%	-724	-28,89%
H.	Ostatní provozní náklady	542 0,68%	328 0,16%	8 0,01%	-214	-39,48%	-320	-97,56%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	7 208 9,03%	10 696 5,12%	1 001 0,85%	3 488	48,39%	-9 695	-90,64%
X.	Výnosové úroky	0 0,00%	0 0,00%	5 0,00%	0	0,00%	5	0,00%
N.	Nákladové úroky	0 0,00%	50 0,02%	121 0,10%	50	0,00%	71	142,00%
XI.	Ostatní finanční výnosy	11 0,01%	551 0,26%	472 0,40%	540	4909,09%	-79	-14,34%
O.	Ostatní finanční náklady	90 0,11%	1 403 0,67%	519 0,44%	1 313	1458,89%	-884	-63,01%

znak	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Vertikální analýza			Horizontální analýza			
		Účetní stav netto na konci roku v tis.Kč			Změna 09/08		Změna 10/09	
		2008	2009	2010	tis.Kč	%	tis.Kč	%
A.	b							
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-79 -0,10%	-902 -0,43%	-163 -0,14%	-823	1041,77%	739	-81,93%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	346 0,43%	2 234 1,07%	358 0,30%	1 888	545,66%	-1 876	-83,97%
1.	splatná	346 0,43%	2 234 1,07%	358 0,30%	1 888	545,66%	-1 876	-83,97%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	6 783 8,49%	7 560 3,62%	480 0,41%	777	11,46%	-7 080	-93,65%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	6 783 8,49%	7 560 3,62%	480 0,41%	777	11,46%	-7 080	-93,65%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	7 129 8,93%	9 794 4,69%	838 0,71%	2 665	37,38%	-8 956	-91,44%

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Výkony dosáhly za rok 2010 hodnoty 118 234 tis. Kč a byly tvořeny pouze z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2009 zaznamenaly nárůst o 161 %, tj. o 128 879 tis. Kč oproti roku 2008 a v roce 2010 byl pokles o 43 %, tj. o 90 947 tis. Kč oproti roku 2009. Výkony podniku jsou především tvořeny softwarovými službami. Výkony byly zvoleny jako základní položka 100 % a ostatní položky budou představovat procentní podíl k této základní položce.

Výkonová spotřeba byla v roce 2008 60 638 tis. Kč, v roce 2009 stoupla na hodnotu 164 353 tis. Kč a v roce 2010 klesla na hodnotu 86 379 tis. Kč. V roce 2009 stoupla o 171 % a v roce 2010 klesla o 47 %. Podíl výkonové spotřeby na výkonech v roce 2008 činil 75,94 %, v roce 2009 činil 78,74 % a v roce 2010 byl 73,06 %, vyrovnané hodnoty. Největší podíl na výkonové spotřebě má položka služby.

Přidaná hodnota jako rozdíl mezi výkonovou spotřebou a výkony, dosahovala v roce 2008 hodnoty 19 214 tis. Kč., v roce 2009 byla hodnota 44 378, nárůst o 131 % a v roce 2010 byla hodnota 31 855 tis. Kč, pokles o 28 %. Podíl přidané hodnoty má opět vyrovnané hodnoty, v roce 2008 je podíl 24,06 %, v roce 2009 klesl na 21,26 % a v roce 2010 zaznamenal nárůst na 26,94 %. V konečném důsledku nárůst podílu přidané hodnoty na výkonech oproti roku 2008 stoupl v důsledku snížení objemu výkonové spotřeby.

Osobní náklady v roce 2008 činily 14 483 tis. Kč, v roce 2009 stouply na hodnotu 34 796 tis. Kč a v roce 2010 klesly na hodnotu 30 375 tis. Kč. V roce 2009 byl nárůst o 140 %

oproti roku 2008 a v roce 2010 zaznamenaly osobní náklady pokles o 13 % oproti roku 2009. Na vývoji osobních nákladů se nejvíce podílely mzdové náklady.

Ostatní provozní výnosy v roce 2008 činily 3 044 tis. Kč, v roce 2009 byly 2 506 tis. Kč a v roce 2010 činily 1 782 tis. Kč. Ve všech letech měly klesající tendenci. Jejich podíl se také snižuje. V roce 2008 činil 3,81 %, v roce 2009 podíl klesl na 1,20 % a v roce 2010 činil 1,51 %.

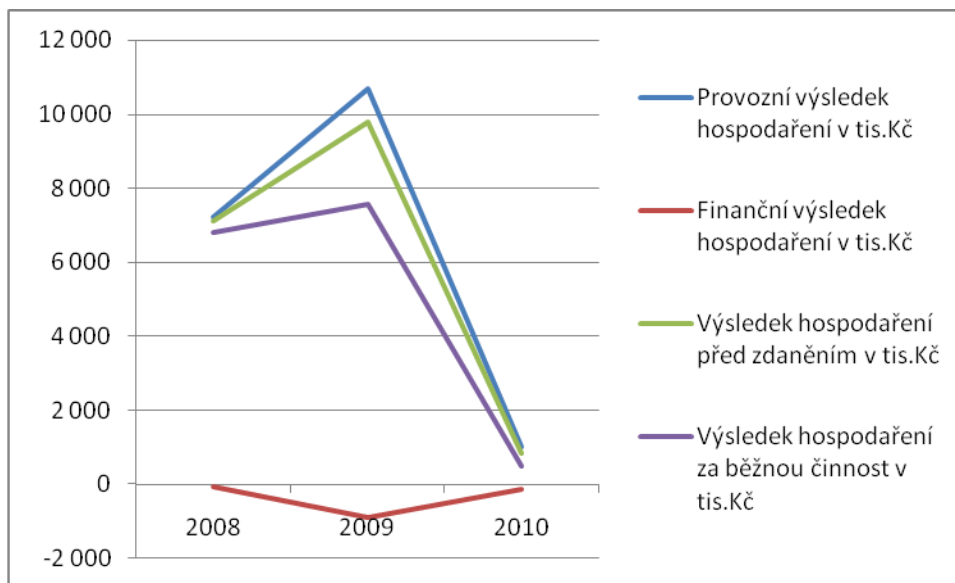
Ostatní provozní náklady v roce 2008 činily 542 tis. Kč, v roce 2009 dosahovaly hodnoty 328 tis. Kč a v roce 2010 jejich hodnota činila 8 tis. Kč. Podíl na výkonech klesal v roce 2009 o 39 % a v roce 2010 o 98 %.

Provozní výsledek hospodaření v roce 2008 činil 7 208 tis. Kč, v roce 2009 stoupl na hodnotu 10 696 tis. Kč a v roce 2010 činil 1 001 tis. Kč. Podíl na výkonech v roce 2009 stoupl o 48 % a v roce 2010 klesl o 91 %. Celková výkonnost v roce 2010 klesla o 43 %, ale přidaná hodnota v roce 2010 klesla o 28 %. Nižší pokles přidané hodnoty bylo v důsledku snížení výkonové spotřeby o 47 %. Pokles podílu provozního výsledku hospodaření byl v důsledku stoupajícího podílu mzdových nákladů a služeb.

Finanční výsledek hospodaření v roce 2008 činil -79 tis. Kč, v roce 2009 činil -902 tis. Kč a v roce 2010 byla hodnota -163 tis. Kč. V roce 2009 byl nárůst o 104,2 % oproti roku 2008 a v roce 2010 hodnota klesla o 82 % oproti roku 2009. Záporné hodnoty jsou způsobeny větším podílem finančních nákladů oproti finančním výnosům.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost v roce 2008 činil 6 783 tis. Kč, v roce 2009 byla jeho hodnota 7 560 tis. Kč a v roce 2010 činil 480 tis. Kč. V roce 2009 stoupl o 11 % oproti roku 2008 a v roce 2010 klesl o 94 % oproti roku 2009.

Graf č.5: Vývoj výsledků hospodaření



Zdroj: [Vlastní zpracování]

5.4 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tabulka č.9: Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál v tis.Kč	2008	2009	2010
Zásoby	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	14 828	25 889	53 616
Krátkodobý finanční majetek	288	33 378	3 807
Dohadné účty aktivní	8	1 036	600
Příjmy příštích období	3 092	5 200	0
Krátkodobé závazky	8 451	28 279	21 526
Bankovní úvěry a výpomoc	0	359	1 120
Dohadné účty pasivní	2 315	6 991	2 869
Výdaje příštích období	6 567	24 291	24 081
Čistý pracovní kapitál I.	6 665	30 629	34 777
Čistý pracovní kapitál II.	4 358	24 674	32 508
Čistý pracovní kapitál III.	883	5 583	8 427

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Čistý pracovní kapitál I. je vypočten na základě klasické definice pracovního kapitálu, tj. rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Čistý pracovní kapitál II. zahrnuje nevyfakturované krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky (dohadné účty aktivní a pasivní). Čistý pracovní kapitál III. zahrnuje položky časového rozlišení, tzn. příjmy a výdaje příštích období. Jak je vidět z tabulky č.10, jsou všechny hodnoty čistého pracovního kapitálu kladné, společnost by měla být schopna hradit své závazky.

5.5 Analýza poměrových ukazatelů

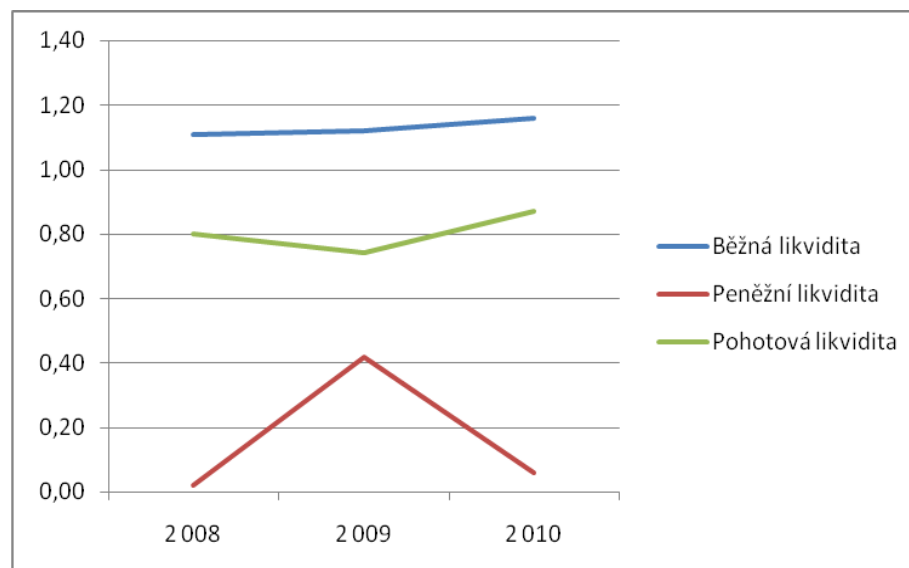
5.5.1 Analýza ukazatelů likvidity

Tabulka č.10: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2008	2009	2010
Běžná likvidita Běžná likvidita = $OA / (KZ + KBÚ)$	1,11	1,12	1,16
Peněžní likvidita Peněžní likvidita = $KFM / (KZ + KBÚ)$	0,02	0,42	0,06
Pohotová likvidita Pohotová likvidita = $(KP + KFM) / (KZ + KBÚ)$	0,80	0,74	0,87

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Graf č.6: Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: [Vlastní zpracování]

Běžná likvidita

Ukazatel udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Hodnoty jsou stabilní, s mírným vzestupem každý rok. Pohybují se pod doporučenou hodnotou 1,5. Aby byl podnik schopen dostát svým závazkům vůči věřitelům z objemu veškerých oběžných aktiv, tzn. přeměnit tato aktiva na hotovost, nesmí se hodnota ukazatele dostat pod hranici 1.

Peněžní likvidita

V roce 2009 má ukazatel velmi vysokou hodnotu, tzn. velký podíl finančních prostředků v hotovosti. Bylo to způsobeno úhradou pohledávky až na konci účetního období a tyto finanční prostředky nebyly v daném účetním období využity na pokrytí závazků. Je to jediný rok, kdy se hodnota přenesla nad doporučenou hodnotu 0,2, nicméně z pohledu analytiků je tato doporučená hodnota sporná. V roce 2008 a v roce 2010 jsou finanční prostředky na velmi nízké hodnotě a společnost neměla k dispozici peněžní prostředky na pokrytí svých závazků, tzn. pohledávky nebyly přeměněny na hotovost.

Pohotovává likvidita

Hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod 1,0. Jak vyplývá z tabulky č.10, jsou vypočtené ukazatele nižší než 1,0 a znamená to, že podnik není schopen dostát svým závazkům, pokud nebudou uhrazeny pohledávky podniku.

Ukazatele krytí aktiv

Tabulka č.11: Ukazatele krytí aktiv

Ukazatel krytí aktiv v %	2008	2009	2010
Stupeň krytí stálých aktiv vlastním kapitálem (Vlastní kapitál / Stálá aktiva) * 100	201,83	269,32	314,73
Stupeň krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji ((Vlastní kapitál + Dlouhodobé cizí zdroje) / Stálá aktiva) * 100	731,23	1516,22	1543,27

Zdroj: [Vlastní zpracování]

U obou ukazatelů došlo ve všech letech k nárůstu, což je velmi příznivý výsledek.

5.5.2 Analýza ukazatelů finanční stability

Tabulka č.12: Ukazatele finanční stability

Ukazatele finanční stability v %	2008	2009	2010
Ukazatel věřitelského rizika Ukazatel věřitelského rizika = Cizí zdroje / Celková aktiva	82,61	87,63	85,07
Ukazatel finanční páky Finanční páka = Aktiva / Vlastní kapitál	574,96	808,14	669,58
Ukazatel úrokového krytí Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky	0	196,88	7,93
Koeficient samofinancování KS = Vlastní kapitál / Celková aktiva	17,39	12,37	14,93
Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu = Cizí zdroje / Vlastní kapitál	474,96	708,14	569,58
Míra finanční samostatnosti MFS = Vlastní kapitál / Cizí zdroje	21,05	14,12	17,56
Krytí fixních plateb KFP = EBIT + LS / Nákladové úroky + LS	119,82	26,44	3,62
Ziskový účinek finanční páky ZÚFP = ROE / ROI	5,75	8,04	5,85

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Ukazatel věřitelského rizika

Úroveň ukazatele by měla dosahovat 50 %. Čím vyšší úroveň ukazatele, tím vyšší úroveň zadluženosti podniku. Ve všech letech má tento ukazatel ustálené hodnoty a zadluženost společnosti je kolem 85 %, což je velmi vysoká hodnota (za kritické hodnoty jsou považovány hodnoty nad 70 %). Stupeň krytí stálých aktiv má velmi vysoké hodnoty, přesto by společnost neměla k dalšímu financování nadále využívat cizích zdrojů.

Ukazatel finanční páky

Krajní přijatelná hodnota tohoto ukazatele je 1. Ukazatel je ve všech letech, s mírnou volatilitou, velmi vysoký, tzn. velmi dobré hodnoty. Vysoký podíl levnějších cizích zdrojů na celkovém financování má pozitivní vliv na ukazatel ROE.

Ukazatel úrokového krytí

V roce 2008 neměla společnost žádný úvěr. Roky 2009 a 2010 jsou v hodnotách velmi odlišné, nicméně jsou bezproblémové z hlediska schopnosti splácet získané úvěry.

Koeficient samofinancování

Podíl vlastníků na financování celkových aktiv se pohybuje v průměru kolem 15 %.

Ukazatel poměru dluhu k vlastnímu kapitálu

Vzhledem k výsledným hodnotám koeficientu samofinancování a k věřitelskému riziku je zřejmé, že hodnoty tohoto ukazatele musí nabývat vysokých hodnot.

Míra finanční samostatnosti

Je převrácená hodnota předchozího ukazatele, je tedy opět logické, že se hodnota pohybuje na velmi nízké úrovni.

Krytí fixních plateb

Hodnota od roku 2008 strmým způsobem klesla až na velmi nízkou úroveň 3,62. Znamená to, že ve společnosti mohou nastat komplikace s úhradami fixních leasingových nákladů, z hlediska odhadu na základě vývoje.

Finanční páka

Ziskový účinek finanční páky je větší než 1, znamená to, že použití většího množství cizích zdrojů má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Všechny hodnoty ROE ve všech analyzovaných letech mají vyšší hodnotu než ROI. Znamená to, že zadlužování je pro vlastníky výhodné.

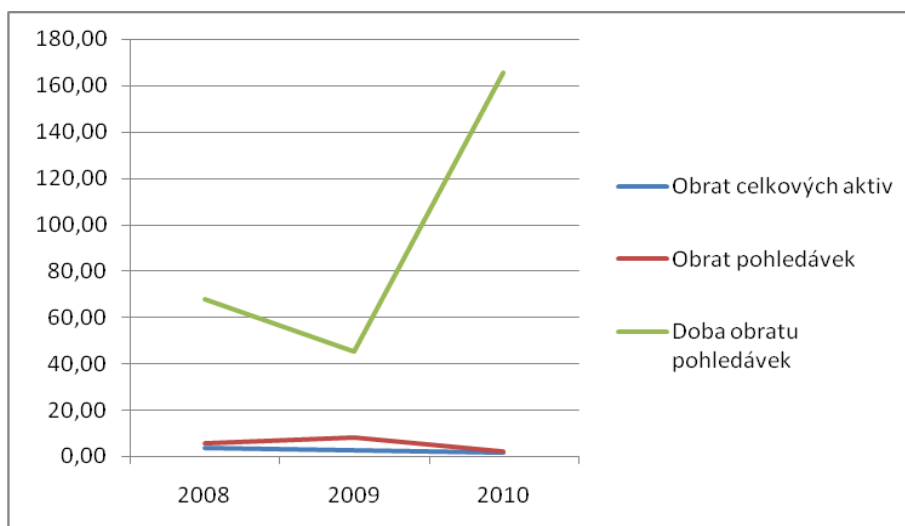
5.5.3 Analýza ukazatelů aktivity

Tabulka č.13: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv Obrat celkových aktiv = Tržby / Celková aktiva	3,49	2,24	1,47
Obrat pohledávek Obrat pohledávek = Tržby / pohledávky	5,39	8,06	2,21
Doba obratu pohledávek Doba obratu pohledávek = 365 / Obrat pohledávek	67,78	45,27	165,52
Obrat závazků Obrat závazků = Tržby / Závazky	9,45	7,38	5,49
Doba obratu závazků Doba obratu závazků = 365 / Obrat závazků	38,63	49,45	66,45

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Graf č.7: Vývoj ukazatelů aktivity



Zdroj: [Vlastní zpracování]

V roce 2010 je hodnota obratu pohledávek nejnižší a tím doba splatnosti stoupla až na 165 dnů. Je to z důvodu nastavených dlouhých splatností pohledávek, které činí většinou 60-90 dnů. Uvedené splatnosti pohledávek jsou dány smluvními podmínkami mezi odběratelem a analyzovanou společností. V některých případech došlo i k úhradě pohledávek po splatnosti.

Doba splatnosti závazků v roce 2010 vzrostla téměř o 100 % oproti roku 2008. Důvodem je nárůst závazků s dobou splatnosti 60 dnů a déle. Tyto závazky mají přímou souvislost

s danými pohledávkami. Obrat celkových aktiv se v roce 2009 snížil oproti roku 2008 o 35 % a v roce 2010 se obrat snížil oproti roku 2009 o 34 %, nicméně je stále nad doporučenou hodnotou 1.

5.5.4 Analýza ukazatelů rentability

Tabulka č.14: Ukazatele rentability 1.

Ukazatele rentability v %	2008	2009	2010
Rentabilita vlastního kapitálu ROE ROE = EAT / Vlastní kapitál	170,68	65,54	4,00
Rentabilita aktiv ROA ROA = EBIT / Aktiva celkem	31,20	10,56	1,19
Rentabilita celkového vloženého jmění ROI ROI = (EBIT * (1-t)) / Aktiva	24,65	8,34	0,95
Rentabilita tržeb Rentabilita tržeb = EBIT / Tržby	8,93	4,72	0,81
Rentabilita nákladů ROC ROC = EAT / Celkové náklady	0,63	3,76	5,78
Ziskové rozpětí po zdanění Ziskové rozpětí po zdanění = EAT / Tržby	8,49	3,62	0,41

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Rentabilita aktiv ve sledovaném období neustále klesá. V roce 2009 klesla o 66 % oproti roku 2008 a v roce 2010 klesla o 88 % oproti roku 2009, což je velmi negativní jev; ten byl způsoben poklesem tržeb, negativně na rentabilitu aktiv působil i pokles obrátkovosti, kdy došlo k velkému poklesu z hodnoty 3,49 na 1,47.

Rentabilita tržeb klesla z hodnoty 8,93 % v roce 2008 na hodnotu 0,81 % v roce 2010. Hodnota je velmi nízká z pohledu výše obratu. Rentabilita tržeb po zdanění se v roce 2010 dostala dokonce na hodnotu pouhých 0,41 %.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu měla také klesající tendenci. V roce 2009 klesla o 66 % oproti roku 2008 a v roce 2010 klesla o 88 % oproti roku 2009.

Rentabilita nákladů má rostoucí trend, ale jen velmi nízký. Za optimální se považuje výše ukazatele nad 10 %.

Tabulka č. 15: Ukazatele rentability 2.

Ukazatele rentability II. v %	2008	2009	2010
Nákladovost tržeb	95 %	96 %	99 %
Mzdová náročnost	14 %	12 %	19 %
Materiálová náročnost	76 %	79 %	73 %

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Nákladovost tržeb se posuzuje v souvislosti s rentabilitou tržeb a měla by mít klesající trend. Bohužel i v tomto případě mají hodnoty stoupající tendenci. Materiálová náročnost oproti rokům 2008 a 2009 v roce 2010 poklesla. Mzdová náročnost má kromě menšího poklesu v roce 2009 také stoupající tendenci. Náklady společnosti mají stoupající trend a nejsou proti nim generovány tržby. Důvodem je předně nárůst počtu zaměstnanců.

Počet zaměstnanců stoupl v roce 2009 o 137 % oproti roku 2008, tržby byly navýšeny o 161 % a náklady se navýšily o 165 %. V roce 2010 počet zaměstnanců stoupl o 36 % oproti roku 2009, ale tržby v tomto roce klesly o 43 % a náklady klesly o 42 %. Za druhé je v oblasti spotřebovaných služeb využíván tzv. outsourcing, který způsobil nárůst nákladů v oblasti služeb, je to však stále levnější způsob financování nákladů.

Tabulka č. 16: Rozklad ROE

Rozklad ROE	2008	2009	2010
Rentabilita aktiv ROA ROA = EBIT/Celková aktiva	31,20 %	10,56 %	1,19 %
Rentabilita tržeb ROS ROS = EBIT/Tržby	8,93 %	4,72 %	0,81 %
Obrat celkových aktiv Obrat celkových aktiv = Tržby/Celková aktiva	3,49	2,24	1,47
Finanční páka Finanční páka = Celková aktiva/Vlastní kapitál	5,75	8,08	6,70
Rentabilita tržeb ROS ROS = EAT/Tržby	8,49 %	3,62 %	0,41 %
Rentabilita vlastního kapitálu ROE ROE = EAT/Vlastní kapitál	170,68 %	65,54 %	4,00 %
Obrat celkových aktiv Obrat celkových aktiv = Tržby/Celková aktiva	3,49	2,24	1,47

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Rentabilita vlastního kapitálu měla klesající tendenci. V roce 2009 klesla oproti roku 2008 o 61 % a v roce 2010 oproti roku 2009 klesla o 93 %. Toto snížení nastalo v důsledku velkého snížení rentability tržeb jak před zdaněním, tak po zdanění a zároveň snížením obrátu aktiv. Z tabulky č.10 vyplývá, že společnost vydělala v roce 2010 z jedné Kč tržeb 0,04 Kč čistého zisku, přičemž celková aktiva se ve stejném období obrátila v tržbách 1,47krát a dosáhla rentability aktiv 1,19 %.

Rozklad ukazatele ROE je proveden dle vzorce:

$$\text{ROE} = \text{ROA} * (1-t) * (\text{EBT}/\text{EBIT}) * (\text{A}/\text{E})$$

6. Bankrotní modely

6.1 Altmanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti „IN95“

Tabulka č. 17: Altmanovo Z-skóre 1.

Hodnoty Altmanova Z-skóre	2008	2009	2010
X1 = Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem	0,29	0,33	0,45
X2 = Zadržené výděly / Aktiva celkem	-0,72	-0,09	-0,10
X3 = EBIT Aktiva / celkem	0,31	0,11	0,01
X4 = Základní kapitál / Celkové dluhy	0,02	0,38	0,01
X5 = Tržby / Aktiva celkem	3,49	2,24	1,47

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Tabulka č. 18: Altmanovo Z-skóre 2.

	Koeficient	2008	2009	2010
X1	0,717	0,21	0,24	0,32
X2	0,847	-0,61	-0,08	-0,09
X3	3,107	0,97	0,33	0,04
X4	0,420	0,01	0,16	0,00
X5	0,998	3,49	2,23	1,47
	Celkové hodnocení	4,07	2,88	1,74

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Vývoj Altmanova indexu má klesající tendenci. V roce 2010 se hodnota Altmanova indexu dostala pod hranici 2,70. To znamená, že by společnost dle standardního vyhodnocení uváděného v literatuře měla být ohrožena bankrotem. Největší pokles nastal u hodnoty X3 – rentabilita aktiv, kdy podíl zisku před zdaněním a úroky na celkových aktivech podniku se snížil o 96 % oproti roku 2008 a u hodnoty X2 nastal pokles o 85 %. Hodnota X5 – obrat celkových aktiv, se od roku 2008 snížila o více jak 100 %. Nicméně, některé publikace uvádějí jako kritickou hranici hodnotu 1,20.

Tabulka č. 19: Index důvěryhodnosti IN95 1.

Hodnoty IN95	2008	2009	2010
V1 = Aktiva celkem / Cizí zdroje	2,70	3,07	3,38
V2 = EBIT / Nákladové úroky	0,00	196,88	7,93
V3 = EBIT / Aktiva celkem	0,31	0,11	0,01
V4 = Tržby / Celková aktiva	3,49	2,24	1,47
V5 = Oběžná aktiva / (Kr. závazky + Kr.bankovní úvěry)	1,79	2,10	2,67
V6 = Závazky po lhůtě splatnosti / Tržby	0,00	0,00	0,00

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Tabulka č. 20: Index důvěryhodnosti IN95 2.

	Koeficient	2008	2009	2010
V1	0,26	0,70	0,80	0,88
V2	0,11	0,00	21,66	0,87
V3	3,91	1,22	0,41	0,05
V4	0,38	1,33	0,85	0,56
V5	0,10	0,18	0,21	2,67
V6	17,62	0,00	0,00	0,03
	Celkové hodnocení	3,43	23,93	5,06

Zdroj: [Vlastní zpracování]

Index důvěryhodnosti „IN95“ je ve všech letech nad hranicí hodnoty 2. Znamená to, že podnik ve srovnání s jinými podniky v oboru má velmi dobré finanční zdraví.

7 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti Novell Professional Services ČR, s.r.o, charakterizovat její slabé stránky, které by ji v budoucnu mohly činit potíže, a zároveň najít silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svoji činnost.

Finanční analýzu nelze hodnotit pouze z pohledu vypočtených hodnot. Je důležité brát v úvahu vliv vnitřního a vnějšího okolí. Od roku 2006 má společnost stabilní strukturu a postupně se rozšiřuje o nové zaměstnance. Na vnější okolí nemá společnost zásadní vliv a musí být připravena na jeho případné změny. Pro analytika jsou velmi důležité informace a velkou roli hraje dostupnost těchto informací. Externí analytik může hodnotit pouze na základě veřejně dostupných zdrojů, kdežto analytik, který je spřízněnou osobou, má přístup k interním informacím a jeho hodnocení má mnohem větší vypovídací schopnost.

V současné době se opět začíná hovořit o finanční krizi. Recese může přinést další finanční potíže. Společnost Novell Professional Services ČR, s.r.o. v analyzovaném období již finanční krizí prošla. Tehdy celosvětová krize zasáhla snad téměř všechna odvětví. Řada firem byla nucena omezit výrobu, poskytování služeb, v nejhorším případě byly společnosti nuceny vyhlásit bankrot. I přesto v tak těžké době dokázala společnost generovat ještě větší zisky než v předchozích obdobích a investovat do lidských zdrojů. Bylo to hlavně díky připravenosti managementu společnosti a jejímu taktickému a strategickému plánování.

V praktické části jsem charakterizovala společnost Novell Professional Services ČR, s.r.o., její strukturu a vývoj. Zhodnotila jsem finanční situaci společnosti v letech 2008 – 2010 na základě analýzy finančních výkazů. Vypočtené hodnoty podle mého názoru signalizují špatný vývoj společnosti po roce 2008.

Nejprve jsem hodnotila ukazatele platební schopnosti. Dle mého názoru by bylo vhodné zvýšit ukazatel pohotové likvidity, aby společnost měla dostatečné množství nejlikvidnějších prostředků na úhradu okamžitě splatných závazků. Hodnoty ukazatelů likvidity nejsou příliš vysoké a můžou pro společnost znamenat velké riziko. Úhrada závazků je závislá na úhradě pohledávek, které ale mají smluvně stanovené dlouhé doby splatnosti. Z toho vyplývá, že pokud společnost nebude mít dostatečné množství

finančních prostředků, nebude schopna dostát svým závazkům ve stanovené lhůtě splatnosti. Vytvořením určitého množství rezerv v podobě finančních prostředků na běžném účtu, termínovaném nebo spořicímu účtu může společnost předejít případným potížím a být připravena na mimořádné situace.

Z hlediska ukazatelů finanční stability je velmi nepříznivý ukazatel věřitelského rizika. Působení finanční páky je sice pozitivní, ale z pohledu věřitelů je takto vysoká úroveň zadluženosti nepříznivá. Vysoká hodnota je způsobena položkou časového rozlišení - výdaje příštích období za roky 2009 a 2010, která se z více jak poloviny podílí na celkových cizích zdrojích. Z interních účetních výkazů vyplývá, že tato položka nebyla v roce 2009 zúčtována, ale pouze převedena do roku 2010. Z interních dostupných zdrojů není patrné, co bylo důvodem nezúčtování položky a jejího dalšího setrvání a převodu do roku 2010. Doporučuji tuto situaci řešit s dodavatelem. Pro další vývoj společnosti by bylo vhodné snížit podíl cizích zdrojů na financování činnosti.

Ukazatele rentability jsou ke konci sledovaného období na velmi nízké úrovni. Z interních zdrojů je mi známo, že rok 2011 bude pro společnost velmi významný z hlediska implementace dalších důležitých projektů, které do roku 2010 vykazovaly jen nákladové položky. Vzhledem k nárůstu nákladových položek a rozšíření pracovního teamu bych doporučila zavést účtování na jednotlivá střediska, aby bylo možné do budoucna lépe, přehledněji a efektivněji eliminovat výši nákladů. Objem tržeb klesl v roce 2010 téměř o polovinu, ale zisk klesl až o 90 % oproti roku 2009.

V oblasti vlastního kapitálu doporučuji analyzovat položku ostatní kapitálové fondy, která vykazuje vysokou částku. Na základě získaných informací by bylo možné z této částky uhradit ztrátu z minulých let. Je velmi vysoká a nepůsobí kladně na věřitele.

Pokud se společnost bude nadále vyvíjet tak rychlým růstovým tempem, navrhuji zvýšení základního kapitálu.

Hodnoty Altmanova indexu a indexu důvěryhodnosti IN95 hovoří ve prospěch společnosti.

Z celkového hodnocení je ale zřejmé, že společnost není finančně zdravým podnikem a mohla by mít v budoucnu potíže. Nicméně s ohledem na další okolnosti vývoje společnosti bude mezníkem pro další vývoj rok 2011. Doporučuji i nadále pozorně sledovat vývoj

poměrových ukazatelů, které mohou následně společnosti poskytnout varování o dalším případném zhoršení finanční situace.

8 Seznam použitých zdrojů

8.1 Literatura

1. BŘEZINOVÁ, Hana; MUNZAR, Vladimír. *Účetnictví I.* 3. Praha: Institut svazu účetních, 495 s. ISBN 978-80-86716-45-9.
2. KISLINGEROVÁ, Eva , et al. *Manažerské finance.* 2. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
3. KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem.* 2. Praha: C.H.Beck, 2008.135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
4. MAREK, Petr , et al. *Studijní průvodce financemi podniku.* 1. Praha: Ekopress, 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.
5. MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza.* 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
6. SYNEK, Miloslav , et al. *Manažerská ekonomika.* 4. Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

8.2 Webové stránky

7. Dostupný na www.novell.cz < <http://www.novell.cz/cs/o-spolecnosti/fakta-o-novellu/>>, [2011-11-25]
8. <http://finance.yahoo.com>
9. <http://justice.cz>

9 Seznam příloh

Příloha č.1: Rozvaha (Aktiva)

Příloha č.2: Rozvaha (Pasiva)

Příloha č.3: Výkaz zisku a ztráty

Příloha č.4: Certifikace ISO

10 Seznam tabulek a grafů

10.1 Seznam tabulek

Tabulka č.1: Doporučené hodnoty likvidity	22
Tabulka č.2: Kritéria hodnocení indexu IN95	31
Tabulka č.3: Kralicekův Quicktest	31
Tabulka č.4: Kritéria hodnocení Kralicekova Quicktestu	32
Tabulka č.5: Počet zaměstnanců	34
Tabulka č.6: Horizontální a vertikální analýza aktiv 2008 – 2010	36
Tabulka č.7: Horizontální a vertikální analýza pasiv 2008 – 2010	39
Tabulka č.8: Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2008 – 2010	42
Tabulka č.9: Čistý pracovní kapitál	46
Tabulka č.10: Ukazatele likvidity	47
Tabulka č.11: Ukazatele krytí aktiv	48
Tabulka č.12: Ukazatele finanční stability	49
Tabulka č.13: Ukazatele aktivity	51
Tabulka č.14: Ukazatele rentability 1.	52
Tabulka č.15: Ukazatele rentability 2.	53
Tabulka č.16: Rozklad ROE	53
Tabulka č.17: Altmanovo Z-skóre 1.	55
Tabulka č.18: Altmanovo Z-skóre 2.	55
Tabulka č.19: Index důvěryhodnosti IN95 1.	56
Tabulka č.20: Index důvěryhodnosti IN95 2.	56

10.2 Seznam grafů

Graf č.1: Struktura aktiv v tis.Kč	38
Graf č.2: Podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech v %	38
Graf č.3: Struktura pasiv v tis.Kč	41
Graf č.4: Podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech v %	41
Graf č.5: Vývoj výsledků hospodaření	45
Graf č.6: Vývoj ukazatelů likvidity	47
Graf č.7: Vývoj ukazatelů aktivity	51

11. Seznam použitých zkratk

EBIT	- zisk před úroky a daněmi
EBT	- zisk před zdaněním
EAT	- zisk po zdanění
A	- aktiva
D	- úročený cizí kapitál celkem
E	- vlastní kapitál
t	- efektivní sazba daně z příjmů
u	- průměrná úroková sazba cizího kapitálu
ROA	- rentabilita aktiv
ROE	- rentabilita vlastního kapitálu
ROS	- rentabilita tržeb
ROC	- rentabilita nákladů
ROI	- rentabilita celkového vloženého jmění
ROCE	- rentabilita celkového investovaného kapitálu

Příloha č.1 (Aktiva)

Novell Professional Services ČR, s.r.o., v tis.Kč		2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	22 849	93 219	80 417
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VL. KAPITÁL	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 969	4 283	3 816
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 969	4 283	3 816
1.	Pozemky	0	0	0
2.	Stavby	1 528	1 443	1 361
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	441	2 840	2 455
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	15 116	59 267	57 423
C.I.	Zásoby	0	0	0
1.	Materiál	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
3.	Výrobky	0	0	0
4.	Zvířata	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0

C.III.	Krátkodobé pohledávky	14 828	25 889	53 616
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	11 714	19 007	34 778
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdruž.	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	-1 243	1 736	885
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	1 739	1 476	17 359
8.	Dohadné účty aktivní	0	1 036	600
9.	Jiné pohledávky	2 618	2 634	-6
C.IV.	Finanční majetek	288	33 378	3 807
1.	Peníze	25	63	41
2.	Účty v bankách	263	33 315	3 766
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	5 764	29 669	19 178
D.I.	Časové rozlišení	5 764	29 669	19 178
1.	Náklady příštích období	2 672	24 469	19 175
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	3 092	5 200	3

Zdroj: Vlastní zpracování – údaje převzaty z roční závěrky 2008 – 2010

Příloha č.2 (Pasiva)

Novell Professional Services ČR, s.r.o., v tis.Kč		2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	22 849	93 219	80 417
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	3 974	11 535	12 010
A.I.	Základní kapitál	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	20 151	20 151	20 151
1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	20 151	20 151	20 151
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	10	20	20
1.	Zákonný rezervní fond	10	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-23 170	-16 396	-8 841
1.	Nerozdělený zisk minulých let	589	589	8 144
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-23 759	-16 985	-16 985
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6 783	7 560	480
B.	CIZÍ ZDROJE	8 451	30 409	23 784
B.I.	Rezervy	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdruž.	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	8 451	28 279	21 526
1.	Závazky z obchodních vztahů	8 171	13 989	12 853
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdruž.	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	0	3 651	1 332
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. pojištění	0	700	782
7.	Stát - daňové závazky a dotace	346	2 948	3 690
8.	Přijaté zálohy	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	2 315	6 991	2 869
11.	Jiné závazky	-2 381	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	2 130	2 258

1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	2 130	2 258
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	10 424	51 275	44 623
C.I.	Časové rozlišení	10 424	51 275	44 623
1.	Výdaje příštích období	6 567	24 291	24 081
2.	Výnosy příštích období	3 857	26 984	20 542

Zdroj: Vlastní zpracování – údaje převzaty z roční závěrky 2008 – 2010

Příloha č.3

Novell Professional Services ČR, s.r.o., v tis.Kč				
Položka		2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	0	0	0
II.	Výkony	79 852	208 731	118 234
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	79 852	208 731	118 234
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0	0	0
3.	Aktivace	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	60 638	164 353	86 379
1.	Spotřeba materiálu a energie	998	1 672	1 905
2.	Služby	59 640	162 681	84 474
+	PŘIDANÁ HODNOTA	19 214	44 378	31 855
C.	Osobní náklady	14 483	34 796	30 375
1.	Mzdové náklady	11 041	25 061	22 398
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	0	2 647	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 169	6 528	7 124
4.	Sociální náklady	273	560	853
D.	Daně a poplatky	21	30	48
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	185	1 034	2 205
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	181	0	0
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	181	0	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0
2.	Prodaný materiál	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	3 044	2 506	1 782
H.	Ostatní provozní náklady	542	328	8
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provoz. nákladů	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	7 208	10 696	1 001
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podsttným vlivem	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	0	0	5
N.	Nákladové úroky	0	50	121
XI.	Ostatní finanční výnosy	11	551	472
O.	Ostatní finanční náklady	90	1 403	519
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0

*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-79	-902	-163
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	346	2 234	358
1.	splatná	346	2 234	358
2.	odložená	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	6 783	7 560	480
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
1.	splatná	0	0	0
2.	odložená	0	0	0
*	MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	6 783	7 560	480
	Výsledek hospodaření před zdaněním	7 129	9 794	838

Zdroj: Vlastní zpracování – údaje převzaty z roční závěrky 2008 – 2010

Certificate no.: SCE 11 N - 0327

tayllorcox.com
ensure your certification

Certificate

Quality Management System Organization

Novell Professional Services Česká republika, s.r.o.
Identification No.: 256 25 632
Na Žertvách 29/2247,
180 00 Praha 8, Czech Republic

has been examined and found in conformity with requirements of the standard

ČSN EN ISO 9001:2009

for the following range of activities:

- analysis, proposition of resolutions, implementation, servis, operation and support of information systems
- consultation, training and operations of projects in ICT

Date of the initial certification: 26.10.2009
Date of the certification: 22.8.2011
This certificate is valid until: 23.8.2014


Chief Executive Officer




Place and date of issue of the certificate: Prague, 24.8.2011


S 3210

TAYLLOR & COX s.r.o.
Konviktská 291/24, Staré Město - Praha 1, CZ 110 00, info@tayllorcox.com, tel.: +44 121 288 1127
To check this certificate validity please call the phone number: +420 222 553 101

