VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE — **Martina Kulkusová**
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE — **Ing. Martin Pernica, Ph.D.**
SUPERVISOR

BRNO 2017

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ FAKULTA PODNIKATELSKÁ

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	**Martina Kulkusová**
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	**Ing. Martin Pernica, Ph.D.**
Akademický rok:	2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody (analýza okolí organizace PESTLE, finanční analýza, SWOT analýza) a postupy zpracování
Teoretická východiska práce (presentace teoretických východisek a přístupů různých autorů, jejich porovnání alespoň v případě výše zmíněných analýz),
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše uvedených analýz)
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnocení ekonomického vývoje vybraného podniku prostřednictvím analýzy okolního prostředí PESTLE, analýzy vnitřního prostředí alespoň prostřednictvím finanční analýzy nejméně za období let 2011 – 2015, odhalení silných stránek a slabin, hrozeb a příležitostí formou SWOT analýzy a dále navržení opatření, která povedou ke zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D.PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D. ředitel	doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D. děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti CDC Data, s.r.o. v letech 2011-2015. Jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy jsou definovány v teoretické části práce. V praktické části jsou tyto ukazatele vypočteny a interpretovány jejich dosažené výsledky. V poslední části jsou na základě výsledků formulovány návrhy, které by měly pomoci k jejímu zlepšení.

Abstract

This bachelor thesis is concerned with analysis of the financial situation of the CDC Data, s.r.o. company throught the years 2011 to 2015. Individual methods and indicators of financial analysis are defined in the theoretical part. The practical part contains the calculations of those indicators and the results interpretation. Suitable proposals based on calculations are formulated to help the improvement of the company in the last part.

Klíčová slova

finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, likvidita, zadluženost

Key words

financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, balance sheet, profit and lost statement, liquidity, indebtedness

Bibliografická citace

KULKUSOVÁ, M. H*odnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 95 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 26. května 2017

_____

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda vyjádřila vděk vedoucímu mé bakalářské práce, panu Ing. Martinu Pernicovi, Ph.D. za neuvěřitelnou trpělivost při tvorbě bakalářské práce a za cenné rady, díky kterým jsem mohla úspěšně tuto práci dovést do zdárného konce.

OBSAH

ÚVOD 12

1 CÍLE A METODIKA PRÁCE 13

1.1 Cíle 13

1.2 Použité metody 13

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE 15

2.1 Strategická analýza 15

2.2 PESTLE analýza 15

2.3 Porterova analýza 17

2.4 Finanční analýza a její význam 18

2.5 Uživatelé finanční analýzy 18

2.6 Podklady pro finanční analýzu 18

2.6.1 Rozvaha 19

2.6.2 Výkaz zisku a ztráty 19

2.6.3 Výkaz cash flow 21

2.7 Metody finanční analýzy 22

2.8 Analýza absolutních ukazatelů 22

2.8.1 Horizontální analýza 22

2.8.2 Vertikální analýza 23

2.9 Analýza tokových ukazatelů 23

2.10 Analýza rozdílových ukazatelů 23

2.10.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK) ... 23
2.10.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP) ... 24
2.10.3 Čistý peněžní majetek (ČPM) ... 24
2.11 Analýza poměrových ukazatelů ... 25
2.11.1 Ukazatele rentability ... 25
2.11.2 Ukazatele aktivity ... 28
2.11.3 Ukazatele zadluženosti ... 30
2.11.4 Ukazatele likvidity ... 32
2.12 Analýza soustav ukazatelů ... 33
2.12.1 Altmanův index finančního zdraví ... 33
2.12.2 Index IN05 ... 34
2.13 SWOT analýza ... 35
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU ... 38
3.1 Charakteristika společnosti CDC Data, s.r.o. ... 38
3.1.1 Základní informace: ... 38
3.1.2 Nabízené služby ... 39
3.1.3 Organizační struktura ... 39
3.2 Strategická analýza ... 40
3.3 PESTLE analýza ... 40
3.4 Porterova analýza ... 45
3.5 Analýza absolutních ukazatelů ... 48

3.5.1 Horizontální analýza 48
3.5.2 Vertikální analýza 53
3.6 Analýza tokových ukazatelů 57
3.6.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 57
3.7 Analýza rozdílových ukazatelů 59
3.7.1 Čistý pracovní kapitál 59
3.7.2 Čisté pohotové prostředky 59
3.7.3 Čistý peněžní majetek 60
3.8 Analýza poměrových ukazatelů 60
3.8.1 Ukazatele rentability 61
3.8.2 Ukazatele aktivity 64
3.8.3 Ukazatele zadluženosti 67
3.8.4 Ukazatele likvidity 70
3.9 Analýza soustav ukazatelů 71
3.9.1 Altmanův index finančního zdraví 71
3.9.2 Index IN05 72
3.10 SWOT analýza 73
4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ 76
4.1 Zdroje financování 76
4.2 Rozšíření zákaznického portfolia 76
4.3 Řízení závazků a pohledávek 77

4.3.1 Zavedení skonta 78

4.4 Zařazení cloudových služeb do nabídky 80

ZÁVĚR 84

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ 85

SEZNAM OBRÁZKŮ 88

SEZNAM TABULEK 89

SEZNAM GRAFŮ 92

SEZNAM VZORCŮ 93

SEZNAM PŘÍLOH 95

ÚVOD

Jako téma pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Pro posouzení finanční situace podniku použiji jednotlivé metody finanční analýzy, díky kterým budu moci odhalit případné nedostatky a rezervy společnosti. Na základě těchto výsledků zhodnotím finanční situaci a její předpokládaný vývoj v budoucnu a představím své návrhy, které budou nápomocny k jejímu zlepšení.

V současné době každý podnik usiluje o dobrou finanční stabilitu, která vypovídá o jeho současné finanční situaci a je základem finančního řízení podniku. Je také důležitým ukazatelem především v oblasti spolupráce a poskytuje potřebné informace případným investorům nebo dodavatelům. Mezi primární cíle každého podniku by mělo patřit nejen dosažení finanční stability, ale především její udržení. V této oblasti hraje důležitou roli finanční analýza, díky které můžeme s dostatečným předstihem odhalit a předejít nadcházejícím rizikům.

Pro vypracování mé bakalářské práce jsem si zvolila společnost CDC Data, s.r.o., která sídlí v Brně. Tato společnost patří k významným společnostem v oblasti informačních technologií v ČR. Nabízí svým zákazníkům rozmanitou škálu poskytovaných služeb - od pomoci výběru vhodného počítačového systému, přes outsourcing ICT, po doporučení vhodnějšího a účelnějšího nastavení stávajícího hardwaru klienta. V rámci předmětu odborné praxe jsem měla možnost nahlédnout do běžného fungování společnosti a také získala potřebné podklady pro svou bakalářskou práci.

Práce bude rozdělena do několika částí. V první části bude vymezen hlavní cíl, dílčí cíle potřebné k jeho dosažení a metodika práce, která zahrnuje metody jednotlivých analýz (analýza vnějšího prostředí, finanční analýza a analýza vnitřního prostředí). Druhá část se zabývá teoretickými východisky a bude zahrnovat definice základních pojmů Porterova modelu konkurenčních sil, PESTLE analýzy, finanční analýzy a jednotlivých ukazatelů a SWOT analýzy. Další část je analytická a bude obsahovat charakteristiku společnosti, její současný stav a zhotovení zmiňovaných analýz. V poslední části mé práce vytvořím vhodné návrhy na zlepšení finanční situace společnosti, které budou sestaveny na základě předchozích výsledků analytické části.

1 CÍLE A METODIKA PRÁCE

V této části práce se zaměřím na její cíl a charakterizuji její jednotlivé části, do kterých je práce rozdělena.

1.1 Cíle

Hlavním cílem mé bakalářské práce bude zhodnocení finanční situace vybrané společnosti CDC Data, s.r.o. na základě jejich účetních výkazů. Na základě návrhů, kterými jsou úprava zdrojů financování, rozšíření zákaznického portfolia, řízení závazků a pohledávek, a především zavedení cloudových služeb do nabídky společnosti CDC Data, s.r.o., by společnost měla dosáhnout zlepšení jejího ekonomického vývoje.

Důležitým aspektem pro dosažení tohoto cíle bude zvolení vhodných ukazatelů a jejich správné vyhodnocení.

K dosažení tohoto cíle bude důležité zaměřit se na tyto dílčí cíle:

- rešerše poznatků z odborné literatury,
- představení společnosti a jejího současného stavu,
- výpočet jednotlivých ukazatelů na základě účetních výkazů,
- zhodnocení situace společnosti,
- posouzení výročních zpráv

1.2 Použité metody

Při tvorbě mé bakalářské práce jsem využila metody analýzy vnějšího prostředí společnosti – PESTLE analýzu a Porterův model konkurenčních sil. PESTLE analýza mi pomůže identifikovat jednotlivé jevy, události nebo rizika, působící z vnějšího prostředí, které by mohly společnost ovlivnit. Porterův model konkurenčních sil poslouží jako prognóza konkurenčního prostředí společnosti.

Dále jsem využila jednotlivé metody finanční analýzy – horizontální analýza, vertikální analýza, analýza tokových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů (ČPK, ČPP, ČPM), analýza poměrových ukazatelů (likvidita, rentabilita, aktivita) a analýza soustav ukazatelů (Altmanův index finančního zdraví, Index IN05). Tyto metody poslouží jako nástroj pro zhodnocení finanční situace společnosti, povedou k jejímu vyhodnocení a sestavení návrhů ke zlepšení.

Na závěr bude využita analýza vnitřního prostředí neboli SWOT analýzu, díky které budu moci posoudit silné a slabé stránky společnosti, její příležitosti a hrozby.

Tato bakalářská práce je rozdělena do tří základních částí.

První část této práce je teoretická a vymezuje především základní finanční ukazatele a jednotlivé metody finanční analýzy.

V další části práce bude provedena samotná finanční analýza a následně interpretace výsledků. Všechny výpočty budu provádět na základě účetních výkazů poskytnutých společností CDC Data, s.r.o.

Poslední část této práce je věnována současné finanční situaci ve společnosti a konkrétním návrhům, které by měly zlepšit finanční situaci ve společnosti CDC Data, s.r.o.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části práce nejdříve charakterizuji metody použité metody strategické analýzy. Dále popíšu finanční analýzu, vysvětlím, k čemu slouží, uvedu její uživatele a podklady potřebné pro její zpracování. Následně se budu věnovat jejím jednotlivým metodám, které budou využity v praktické části práce.

2.1 Strategická analýza

Strategická analýza využívá různé techniky k vyhodnocení vztahů v okolí podniku, které zahrnuje makrookolí, odvětví, konkurenční síly, trh, konkurenty a zdrojový potenciál podniku (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 8).

Základní rozdělní fází strategické analýzy:

- analýza okolí
- analýza vnitřních zdrojů a schopností (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 10).

2.2 PESTLE analýza

Analýza PESTLE zkoumá politickou, ekonomickou, sociální, technologickou právní a ekologickou sílu společnosti a zasahuje do celkového chodu organizace (Dědina, Odcházel, 2007, s. 19).

- **Politické faktory –** jsou ovlivněny např. tím, zda je daná země členem různých mezinárodních organizací např. EU, dále stabilitou zahraniční a národní politické situace. Stinnou stránkou tohoto faktoru jsou daňové zákony, protimonopolní zákony, regulace exportu a další. Tato politická omezení mohou značně ovlivnit rozhodování o budoucnosti podniku (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 16).

- **Ekonomické faktory –** jsou charakterizovány stavem ekonomiky, založeny na ekonomické podstatě a základních směrech ekonomického rozvoje, odvíjí se od makroekonomických trendů. Mezi základní indikátory stavu

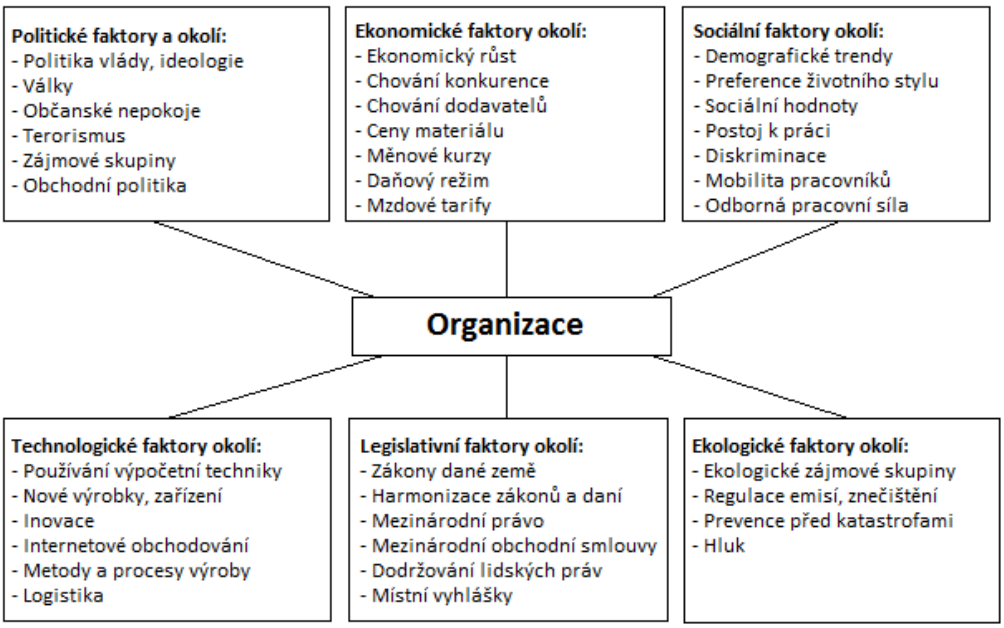
makroekonomického prostředí se řadí míra ekonomického růstu, úroková míra, míra inflace, daňová politika a směnný kurz (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 17).

- **Sociální a demografické faktory –** odrážejí životní úroveň, vzdělanost, postoj obyvatelstva, strukturu a jeho vývoj. Rozdílné věkové úrovně populace vytváří příležitosti pro rozvoj různých oblastí (mladiství – kosmetika, seniorská populace – péče o seniory, apod.). Rostoucí zájem o vyšší kvalitu osobního života vytváří u zaměstnanců jiné priority než navýšení platu jako např. pružná pracovní doba nebo různé benefity. Na základě těchto trendů může společnost získat jistou výhodu v boji o zákazníka (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 18).

- **Technologické faktory –** vycházejí z informovanosti o technických a technologických změnách v okolí. Důležitým hlediskem je vliv nových technologií na konkurenční pozice. Významnou součástí se tedy stává inovační činnosti a snaha vyhnout se zaostalosti (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 18).

- **Právní faktory –** odvíjejí se od legislativy v dané zemi, dodržování lidských práv a dalšího. Co se týče mezinárodní stránky těchto faktorů, důležitou roli v této oblasti hrají mezinárodní obchodní smlouvy a mezinárodní právo. Z toho důvodu je důležité udržovat dobré vztahy s jednotlivými zeměmi (Dědina, Odcházel, 2007, s. 25).

- **Ekologické faktory –** kladou důraz na vztah k životnímu prostředí. Jedná se např. o klimatické a přírodní vlivy, globální environmentální hrozby a další. Důležitým se proto stává snaha o regulaci emisí, znečištění a snížení hluku nejen ve městech. Všechna tato hlediska také pomáhají vytvářet prevenci před katastrofami (Dědina, Odcházel, 2007, s. 25).



Obr. 1: PESTLE analýza (Vlastní zpracování dle Dědina, Odcházel, 2007, s. 26)

2.3 Porterova analýza

Cílem Porterovy analýzy je analyzovat prostředí, ve kterém se společnost nachází a které je částečně schopna ovlivnit (Váchal, Vochozka, 2013, s. 669).

Porterova analýza neboli Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí se také používá pro analýzu marketingu. Předpokládá, že konkurenční pozice společnosti vychází z působení pěti sil (Hanzelková, 2009, s. 109).

1. Vyjednávací síla zákazníků,
2. vyjednávací síla dodavatelů,
3. hrozba vstupu nových konkurentů,
4. hrozba substitutů,
5. rivalita firem působících na daném trhu (Hanzelková, 2009, s. 109).

2.4 Finanční analýza a její význam

S pojmem „finanční analýza“ je spojováno velké množství definic. Mezi nejvýstižnější patří ta, která finanční analýzu definuje jako systematický rozbor získaných dat obsažených zejména v účetních výkazech (Růčková, 2015, s. 9).

Úkolem finanční analýzy je identifikace problémů, silných a slabých stránek podniku. Na základě výsledků finanční analýzy vytváří management podniku svá rozhodnutí, dochází k závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku (Sedláček, 2011, s. 3).

Mezi cíle finanční analýzy patří poskytnutí informací pro rozhodování v budoucnu, analýza vývoje podniku, posouzení vlivů vnitřního a vnějšího prostředí, interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku a další (Sedláček, 2011, s. 4).

2.5 Uživatelé finanční analýzy

Informace vypovídající o finančním stavu podniku nejsou předmětem zájmu pouze manažerů. Každý, kdo přichází do kontaktu s daným podnikem, je svým způsobem uživatelem finanční analýzy, avšak důvod zájmu každého uživatele je ve většině případů odlišný. Tyto uživatele dělíme na externí a interní. Mezi externí uživatele řadíme investory, banky a jiné věřitele, stát a jeho orgány, obchodní partnery, konkurenty apod. K interním uživatelům patří manažeři, odboráři a zaměstnanci (Kislingerová, 2010, s. 48).

2.6 Podklady pro finanční analýzu

Za základní zdroj informací, který slouží k sestavení finanční analýzy, je považována účetní závěrka. Účetní závěrky dělíme na tři základní typy: řádná, mimořádná a mezitímní. Nejčastěji je využívána řádná účetní závěrka, která obsahuje standardní účetní výkazy, jimiž jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow (Kislingerová, 2010, s. 50).

Reálná hodnota finančních výkazů spočívá v tom, že mohou pomoci při předvídání budoucích zisků, dividend a cash flow (Brigham, Ehrhardt, 2008).

2.6.1 Rozvaha

Jedná se o účetní výkaz, který zachycuje stav majetku a finančních zdrojů podniku, které slouží k jeho financování, a to vždy k určitému datu. Vyobrazuje majetkovou (aktiva) a finanční (pasiva) strukturu podniku (Růčková, 2015, s. 22).

Dle Scholleová (2012, s. 16) z časového hlediska rozlišujeme:

- zahajovací rozvahu – sestavuje se při vzniku podniku,
- počáteční rozvaha − sestavuje se vždy k počátku účetního období,
- konečná rozvaha – sestavujeme vždy ke konci účetního období nebo při ukončení činnosti podniku (Scholleová, 2012, s. 16).

Tab. 1: Rozvaha (Vlastní zpracování dle Růčková, 2015, s. 24-26)

AKTIVA		PASIVA	
I.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**I.**	**Vlastní kapitál**
II.	**Dlouhodobý majetek**	1.	Základní kapitál
1.	Dlouhodobý hmotný majetek	2.	Kapitálové fondy
2.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3.	Fondy ze zisku
3.	Dlouhodobý finanční majetek	4.	VH minulých let
III.	**Oběžná aktiva**	5.	VH za účetní období
1.	Zásoby	II.	Cizí zdroje
2.	Dlouhodobé pohledávky	1.	Rezervy
3.	Krátkodobé pohledávky	2.	Dlouhodobé závazky
4.	Krátkodobý finanční majetek	3.	Krátkodobé závazky
		4.	Bankovní úvěry a výpomoci
IV.	**Časové rozlišení**	**III.**	**Časové rozlišení**

2.6.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je účetní výkaz, jehož úkolem je sledovat výsledky hospodaření podniku. Podává přehled o tokových veličinách, výnosech a nákladech, za určité období, obvykle kalendářní rok. Výnosy a náklady dělíme do tří základních

skupiny: z provozní činnosti, z finanční činnosti z mimořádné činnosti (Scholleová, 2012, s. 21).

Výnosy charakterizujeme jako zvýšení ekonomického prospěchu během účetního období. Nezáleží na tom, zda byly uhrazeny. Na druhé straně náklady můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik musel vynaložit pro získání výnosů za určité období (Scholleová, 2012, s. 30).

Informace, které nám výkaz zisku a ztráty poskytuje, jsou významným podkladem pro zhodnocení ziskovosti společnosti. Výsledek hospodaření je ve struktuře rozdělen do několika stupňů, na základě toho, jaké náklady a výnosy do struktury vstupují (Růčková, 2010, s. 32).

Dle Růčková (2015, s. 32) členíme výsledek hospodaření na:

- VH provozní,
- VH z finančních operací,
- VH za běžnou činnost,
- VH mimořádný,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním (Růčková, 2015, s. 32).

Tab. 2: Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty (Vlastní zpracování na základě Scholleová, 2012, s. 24)

I.	Tržby za prodej zboží
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží
	Obchodní marže (I. - A.)
II.	Výkony
B.	Výkonová spotřeba
	Přidaná hodnota (obchodní marže + II. - B.)
C.	Osobní náklady
D.	Daně a poplatky
E.	Odpisy
F. - I.	Další provozní náklady
III. - IV.	Další provozní výnosy
	Provozní výsledek hospodaření (přidaná hodnota - C. - D. - E. - další provozní náklady + další provozní výnosy
VI. - XII.	Finanční výnosy
J. - O.	Finanční náklady
	Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy - finanční náklady)
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost
	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek + finanční výsledek - daň z běžné činnosti
XIII.	Mimořádné výnosy
R.	Mimořádné náklady
S.	Daň z přijmu z mimořádné činnosti
	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)
	Výsledek hospodaření za účetní období

2.6.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli přehled o finančních tocích je účetní výkaz, který srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaje) za určité období (Růčková, 2015, s. 34).

Sleduje vývoj peněžní situace v podniku. Mimo celkovou částku klade důraz také na dílčí hodnoty, které ukazují, kde podnik peněžní prostředky získává a kde o ně přichází (Scholleová, 2012, s. 41).

Pro sestavení výkazu cash flow existují dvě metody: přímá (příjmy – výdaje) a nepřímá. V případě použití nepřímé metody upravujeme čistý zisk o nesoulady mezi výnosy a náklady a skutečnými penězi (Scholleová, 2012, s. 41).

2.7 Metody finanční analýzy

Dle Knápková, Pavelková (2010, s. 59) mezi základní metody využívané v oblasti finanční analýzy patří:

1. analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
2. analýza tokových ukazatelů,
3. analýza rozdílových ukazatelů,
4. analýza poměrových ukazatelů,
5. analýza soustav ukazatelů (Knápková a Pavelková, 2010, s. 59).

K dalším metodám, které se využívají při finanční analýze, následně patří např. matematicko-statistické metody se složitějšími přístupy (Knápková a Pavelková, 2010, s. 59).

2.8 Analýza absolutních ukazatelů

Hlavní využití absolutních ukazatelů spočívá především v analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent. Mezi absolutní ukazatele řadíme horizontální a vertikální analýzu (Knápková, Pavelková, 2010, s. 65).

2.8.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů čerpá z dat, která jsou součástí účetních výkazů příp. výročních zpráv. Zkoumá změny absolutní hodnoty dat v čase a zjišťuje jejich procentní změny. Zaznamenává vývojové trendy ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Pro grafické znázornění těchto změn se nejčastěji používá sloupcový graf. Jedná se o nejčastěji používanou a nejjednodušší metodu zhodnocení hospodářské situace podniku (Sedláček, 2011, s. 15).

$$\frac{(aktuální\ rok - předchozí\ rok)}{předchozí\ rok} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 1: Horizontální analýza

2.8.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor se věnuje vnitřní struktuře absolutních ukazatelů. Jedná se o posuzování jednotlivých položek účetních výkazů k celkové hodnotě aktiv nebo pasiv (Růčková, 2015, s. 43).

Na základě cíle můžeme vertikální analýzu provádět ve dvou rovinách. Jako první možnost si můžeme za souhrnnou položku zvolit bilanční sumu, kdy podíl každé položky tvoří určitou část této bilanční sumy. V druhém případě si za souhrnnou položku zvolíme souhrn položek „o stupeň vyšší“, např. souhrn stálých aktiv pro jednotlivé položky dlouhodobého majetku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 93).

$$\frac{ukazatel\ daného\ období}{zvolená\ základna} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 2: Vertikální analýza

2.9 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů zahrnuje zejména analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow. V případě těchto analýz je opět vhodnou volbou využití horizontální a vertikální analýzy (Knápková a Pavelková, 2010, s. 59).

2.10 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se zaměřují na likviditu dané společnosti a jsou nápomocny při její analýze a řízení finanční situace (Knápková a Pavelková, 2010, s. 81).

2.10.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Za čistý pracovní kapitál považujeme objem oběžných aktiv snížený o objem krátkodobých závazků. Zbylá část oběžních aktiv může být využita např. na úhradu

neplánovaných výdajů, k rozšiřování činnosti atd. ČPK může nabývat kladných i záporných hodnot (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 98).

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 99) je možné ČPK vypočítat z položek na straně aktiv i pasiv.

1. Výpočet ČPK z položek na straně aktiv:
   ČPK = Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 98).
2. Výpočet ČPK z položek na straně pasiv:
   ČPK = Vlastní kapitál + Cizí kapitál dlouhodobý – Stálá aktiva (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 99).

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál

Pro společnost je dobré mít co nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele, která pak značí lepší schopnost splatit své závazky.

2.10.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky stanovují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Vypočítáme je jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků.

ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky

Do peněžních prostředků nezahrnujeme pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, ale také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady (Knápková, Pavelková, 2010, s. 82).

Stejně jako u ČPK platí, čím vyšší hodnota, tím lépe pro společnost.

2.10.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžně pohledávkový fond patří mezi méně využívané rozdílové ukazatele. Jedná se o obměnu ČPK. Při výpočtu tohoto ukazatele se

z oběžných aktiv vylučuje položka zásob a další položky s nízkou likviditou (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 104).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 5: Čistý peněžní majetek

Také v případě tohoto ukazatele se vyšší hodnoty považují za lepší, jako to bylo i u obou předchozích ukazatelů.

2.11 Analýza poměrových ukazatelů

Z hlediska využitelnosti se jedná o nejčastěji využívaný rozborový postup k účetním výkazům. Analýza poměrových ukazatelů používá veřejně dostupné informace a vytváří se na základě údajů ze základních účetních výkazů. Rozlišujeme tři různé skupiny poměrových ukazatelů: ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby výsledku hospodaření a ukazatele na bázi cash flow (Růčková, 2015, s. 53).

Obr. 2: Rozdělení poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle Růčková, 2015, s. 53)

2.11.1 Ukazatele rentability

Jedná se o ukazatele, které vyjadřují podíl mezi určitou položkou odpovídající výsledku hospodaření (čitatel) a nějakým druhem kapitálu (jmenovatel). Slouží jako nástroj pro hodnocení celkové efektivnosti konkrétní činnosti (Růčková, 2015, s. 58).

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (Růčková, 2015, s. 57)

Pracuje se dvěma základními účetními výkazy, kterými jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha (Růčková, 2015, s. 58).

Pro výpočet těchto ukazatelů budou vyžívány jednotlivé druhy zisku EBIT (earnings before interest and taxes) – zisk před zdaněním a úroky a EAT (earnings after taxes) – výsledek hospodaření za účetní období (Růčková, 2015, s. 52).

$$EBIT = EBT\ (earnings\ before\ taxes) + nákladové\ úroky$$

Vzorec 6: EBIT

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) se používá jako ukazatel výnosnosti dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku společnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 101).

$$ROI = \frac{EBIT}{Celkový\ kapitál} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 7: Rentabilita investovaného kapitálu

Doporučené hodnoty se pohybují kolem 15%.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) měří produkční sílu, výdělečnou schopnost a celkovou efektivnost společnosti (Růčková, 2015, s. 59).

$$ROA = \frac{EBIT}{Celková\ aktiva} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 8: Rentabilita celkového kapitálu

Za doporučenou hodnotu je považováno cca 9%.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) představuje výnosnost kapitálu, který byl do společnosti vložen akcionáři nebo vlastníky (Růčková, 2015, s. 60).

Udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu vloženého vlastníky (Scholleová, 2012, s. 176).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu

Jako doporučená hodnota se uvádí 15%. Mělo by také platit, že ROE > ROA.

Rentabilita tržeb (ROS) měří ziskovou marži a je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

Představuje ukazatel, který uvádí, kolik Kč zisku je tvořeno z jedné koruny tržeb (Scholleová, 2012, s. 176).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby\ za\ prodej\ vl.\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ za\ prodej\ zboží} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 10: Rentabilita tržeb

Doporučená hodnota tohoto ukazatele závisí na odvětví. Přesto by mělo dosahovat nejméně 10%.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) vyjadřuje výnosnost dlouhodobých zdrojů podniku (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 85)

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 11: Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než úroky z úvěrů nebo půjček.

Finanční páka vyjadřuje zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu z při použití cizích zdrojů. Tento ukazatel je založen na skutečnosti, že cizí kapitál je většinou do jisté doby levnější (Scholleová, 2012, s. 80).

$$finanční\ páka = \frac{Celková\ aktiva}{Vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 12: Finanční páka

Za doporučenou hodnotu je považována hodnota ve výši 2.

2.11.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele vyjadřují schopnost společnosti využívat vložené finanční prostředky. Poskytují informace o tom, jak společnost hospodaří s jejími aktivy a jejich jednotlivými složkami. Zabývá se také vlivem tohoto hospodaření na výnosnost a likviditu (Růčková, 2015, s. 67).

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, zda společnost efektivně využívá svá aktiva. Označuje se také jako vázanost celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2015, s. 67).

$$Obrat\ celk.aktiv = \frac{Tržby\ za\ prodej\ vl.výr.a\ služeb + tržby\ za\ prodej\ zboží}{Celková\ aktiva}$$

Vzorec 13: Obrat celkových aktiv

Doporučené hodnoty jsou uvedeny v rozmezí 1,6 – 3.

Obrat stálých aktiv udává využití investičního majetku společnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{Tržby\ za\ prodej\ vl.výr.a\ služeb + tržby\ za\ prodej\ zboží}{Stálá\ aktiva}$$

Vzorec 14: Obrat stálých aktiv

V průměru by tento ukazatel měl dosahovat hodnoty 5,1.

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění na jinou formu oběžných aktiv v období jednoho roku (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 95).

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby\ za\ prodej\ vl.výr.a\ služeb + tržby\ za\ prodej\ zboží}{Zásoby}$$

Vzorec 15: Obrat zásob

Doporučené hodnoty závisí na odvětví. Vysoký obrat zásob vypovídá o dobré běžné likviditě.

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, kdy jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Vypovídá o intenzitě využití zásob. Mělo by se jednat o co nejnižší hodnotu (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 95).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrné\ zásoby}{\frac{Tržby\ za\ prod.vl.výr.a\ služeb + tržby\ za\ prod.zb.}{360}}\ [dny]$$

Vzorec 16: Doba obratu zásob

Uvádí se, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe pro podnik.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho jsou splaceny pohledávky od odběratelů. Tato doba by měla být srovnávána s dobou splatnosti jednotlivých faktur. V případě, že doba obratu pohledávek převýší dobu splatnosti faktur, může to znamenat, že obchodní partneři nedodrželi obchodně-úvěrovou politiku (Růčková, 2015, s. 67).

$$Doba\ obratu\ pohl. = \frac{Obchodní\ pohledávky}{\frac{Tržby\ za\ prod.vl.výr.a\ služeb + tržby\ za\ prod.zb.}{360}}\ [dny]$$

Vzorec 17: Doba obratu pohledávek

Jako doporučená hodnota doby obratu pohledávek se uvádí hodnota do 36 dní.

Doba obratu závazků udává, jak rychle jsou splaceny závazky společnosti. Doba obratu závazků by měla převyšovat dobu obratu pohledávek. Vypovídá také o dodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany společnosti (Růčková, 2015, s. 68).

$$Doba\ obratu\ záv. = \frac{Závazky\ vůči\ dodavatelům}{\frac{Tržby\ za\ prod.vl.výr.a\ služeb + tržby\ za\ prod.zb}{360}}\ [dny]$$

Vzorec 18: Doba obratu závazků

Pro tento ukazatel platí, že jeho hodnota by měla být vyšší než hodnota doby obratu pohledávek.

2.11.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují výši rizika, které společnost nese při daném poměru a struktuře vlastních a cizích zdrojů. Vysoká zadluženost vypovídá o vysokém riziku, i přes to musí být společnost schopna splácet své závazky v každé situaci (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84).

Čím více společnost využívá pro financování vlastní kapitál, tím nižší je celková výnosnost vloženého kapitálu. Cizí zdroje jsou proto levnějším způsobem financování. V případě financování s vysokým podílem cizích zdrojů může následně nastat problém v jejich dalším získávání. Správná zvolená struktura kapitálu je proto pro společnost velice důležitá (Růčková, 2015, s. 64).

Celková zadluženost představuje základní ukazatel zadluženosti. Pro investory vyjadřuje stupeň rizika, které se v případě investování chystají podstoupit. Čím větší hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší cena za příslušný kapitál (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva\ celkem} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 19: Celková zadluženost

Obecně se jako doporučená hodnota uvádí 50% cizího kapitálu.

Doba splácení dluhů je jedním z ukazatelů zadluženosti na bázi cash flow. Znázorňuje dobu, za kterou by společnost byla schopna splatit své závazky z provozního cash flow. Pro společnost je v případě doby splácení dluhů ideální klesající trend (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{Cizí\ zdroje + nákladové\ úroky}{EBIT}\ [roky]$$

Vzorec 20: Doba splácení dluhů

Společnost by v případě tohoto ukazatele měla dosahovat co nejnižší hodnoty.

Koeficient samofinancování představuje jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti, který slouží k posouzení celkové finanční situace společnosti. Vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům (Růčková, 2015, s. 65).

$$Koeficient\ samofinancování\ = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 21: Koeficient samofinancování

Obecně se jako doporučená hodnota uvádí 50% vlastního kapitálu.

Úrokové krytí představuje ukazatel, který měří kolikrát je zisk vyšší než úroky. Informuje společnost o tom, jestli je pro ni ještě dluhové zatížené snesitelné. Vyjadřuje také velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele (Růčková, 2015, s. 65).

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

Vzorec 22: Úrokové krytí

Hodnota tohoto ukazatele by měla přesáhnout 2,5.

Míra zadluženosti udává poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tento ukazatel a především jeho vývoj v čase představuje důležité hledisko pro banku, která se rozhoduje, zda poskytne společnosti úvěr nebo ne. Vyjadřuje míru ohrožení nároků věřitelů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86).

$$míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 23: Míra zadluženosti

Za doporučenou hodnotu se uvádí hodnota, která se blíží 100%.

Míra finanční samostatnosti představuje převrácenou hodnotu předchozího ukazatele. Vyjadřuje kolik jednotek vlastního kapitálu, můžeme použít pro splacení jedné jednotky cizího kapitálu (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 105).

$$míra\ finanční\ samostatnosti = \frac{vlastní\ kapitál}{cizí\ zdroje} \times 100\ [\%]$$

Vzorec 24: Míra finanční samostatnosti

Za doporučené jsou považovány hodnoty v rozmezí 1-1,2.

2.11.4 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita představuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity vyjadřují poměr mezi tím, čím můžeme platit (čitatel) a co je nutno zaplatit (jmenovatel). K výpočtům ukazatelů likvidity jsou využívány položky oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je považována za nejužší vymezení likvidity. Označuje se také jako likvidita 1. stupně nebo cash ratio. Pracuje s těmi nejlikvidnějšími položkami rozvahy, které zahrnují peníze na běžném účtu, na jiných účtech a v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. V případě krátkodobých závazků jsou to také běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (Růčková, 2015, s. 55).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 25: Okamžitá likvidita

Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu jsou uváděny v rozmezí 0,9 – 1,1.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně nezahrnuje vliv nejméně likvidní části majetku, kterou jsou zásoby. Označuje se také jako acid test (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 76).

$$Pohotová\ likvidita = \frac{(Oběžná\ aktiva - zásoby)}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 26: Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity by měl nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5.

Běžná likvidita

Běžná likvidita znázorňuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Vypovídá také o tom, jak by byla společnost schopna splatit své závazky, kdyby proměnila všechna oběžná aktiva na hotovost (Růčková, 2015, s. 56).

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 27: Běžná likvidita

Za doporučené hodnoty považujeme dosah v rozmezí 1,5 – 2,5.

2.12 Analýza soustav ukazatelů

Cílem souhrnných indexů hodnocení je vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku prostřednictvím jednoho čísla. Jsou využívány pro rychlé a převážně globální srovnání podniků. Tyto indexy dělíme do dvou základních skupin, kterými jsou soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů s matematickou provázaností a skupiny účelově vybraných ukazatelů s cílem diagnostikovat finanční situaci společnosti. Soustavy účelově vybraných ukazatelů dále dělíme na bankrotní a bonitní modely (Růčková, 2015, s. 75).

2.12.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví vychází z indexů celkového hodnocení. Skládá se z pěti hodnot běžných poměrových ukazatelů, které mají přiřazenou rozdílnou váhu. Patří mezi oblíbené modely (Růčková, 2015, s. 78).

$$Z = 0{,}717X_1 + 0{,}847X_2 + 3{,}107X_3 + 0{,}42X_4 + 0{,}998X_5$$

Vzorec 28: Altmanův index finančního zdraví

$$X_1 = \frac{Čistý\ pracovní\ kapitál}{Aktiva\ celkem}$$

$$X_2 = \frac{Nerozdělený\ zisk}{Aktiva\ celkem}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem}$$

$$X_4 = \frac{Tržní\ hodnota\ vlastního\ kapitálu}{Cizí\ zdroje}$$

$$X_5 = \frac{Tržby}{Aktiva\ celkem}$$

Tab. 3: Interpretace výsledků (Vlastní zpracování dle Růčková, 2015, s. 78)

hodnoty < 1,2	pásmo bankrotu
1,2 < hodnoty < 2,9	pásmo šedé zóny
hodnoty > 2,9	pásmo prosperity

Altmanův index je považován za jednoduchou techniku finanční analýzy a za nejlepší a nejefektivnější prostředek, prostřednictvím kterého můžeme odhalit nepřiměřená úvěrová rizika. Nejvíce je využíván u společností střední velikosti. Malé společnosti neposkytují dostatek informací, na základě kterých se tato analýza provádí, a ty velké nebankrotují příliš často (Růčková, 2015, s. 79).

2.12.2 Index IN05

Index IN05 patří do skupiny čtyř bankrotních indexů. První vznikl v roce 1995 a nazývá se index IN95. Následně pak v roce 1999 vznikl index IN99, index IN01 v roce 2002 a jako poslední index IN05 v roce 2005. Každý z těchto indexů můžeme rozdělit dle jejich využití. Index IN05 je označován za modifikovanou komplexní variantu (Vochozka, 2011, s. 93).

$$IN05 = 0{,}13 \times \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje} + 0{,}04 \times \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky} + 3{,}97 \times \frac{EBIT}{Aktiva} + 0{,}21 \times \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0{,}09 \times \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Vzorec 29: IN05

Tab. 4: Interpretace výsledků (Vlastní zpracování dle Scholleová, 2012, s. 190)

hodnoty < 0,9	pásmo bankrotu
0,9 < hodnoty < 1,6	pásmo šedé zóny
hodnoty > 1,6	pásmo prosperity

2.13 SWOT analýza

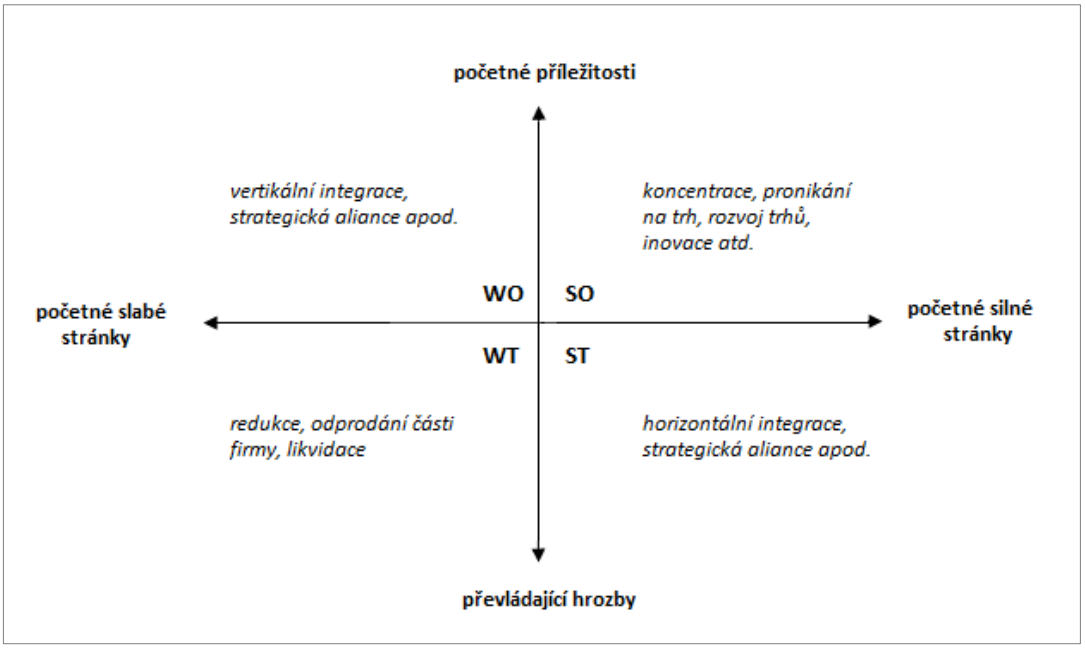
Podstatou SWOT analýzy je rozpoznání faktorů a skutečností, které pro společnost představují silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby okolí (Keřkovský, Vykypěl, 2002, s. 97).

Patří mezi nejpoužívanější a nejznámější analýzy prostředí. Skládá se ze dvou analýz, kterými jsou analýza SW a analýzy OT. Analýza SW se týká vnitřního prostředí společnosti, tudíž se zaměřuje na její cíle, firemní zdroje, mezilidské vztahy, organizační strukturu a další. Doporučuje se však provádět až následně po sestavení analýzy OT. Analýza OT souvisí s vnějším prostředím společnosti. Analyzuje příležitosti a hrozby, které pochází z makroprostředí, jehož součástí jsou politicko-právní, ekonomické, sociálně-kulturní a technologické faktory, i mikroprostředí, které zahrnují zákazníky, dodavatele, odběratele, konkurenci a veřejnost (Jakubíková, 2013, s 129).

Obr. 3: SWOT analýza (Vlastní zpracování dle Jakubíková, 2013, s. 129)

„SWOT analýza může být velmi užitečným způsobem sumarizace mnoha analýz (analýzy konkurence, strategických skupin atd.) a jejich kombinování s klíčovými výsledky analýzy prostředí firmy a jejími schopnostmi.“ (Jakubíková, 2013, s. 130)

Silné a slabé stránky jsou sestaveny na základě vnitropodnikových analýz a hodnotících systémů společnosti. Pro vyjádření určitého stavu se jako hodnotící základna používá klasifikace hodnotících kritérií, kterými jsou většinou nástroje marketingové mixu 4P (product, price, place, promotion). Tento přehled silných a slabých stránek následně doplněný o příležitosti a hrozby se poté poměřuje se schopnostmi společnosti financovat podnikatelské záměry, vyvíjet výrobky, vyrábět a se schopnostmi managementu společnosti (Jakubíková, 2013, s. 129).



Obr. 4: Obr. 4: Využití SWOT analýzy při koncipování strategií (Vlastní zpracování dle Jakubíková, 2013, s. 130)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části práce charakterizuji vybranou společnost CDC Data, s.r.o. a na základě jejich účetní výkazů provedu finanční analýzu. Tato finanční analýza bude vycházet z teoretické části práce a pro její vypracování využiji všechny zmíněné ukazatele.

3.1 Charakteristika společnosti CDC Data, s.r.o.

CDC Data s.r.o. je systémový integrátor pro IT infrastrukturu. Společnost poskytuje svým zákazníkům prodej a servis IT zařízení a služby v oblasti provozu a realizace IT infrastruktury a projekce. Nabídka společnosti zaujímá velkou škálu poskytovaných služeb - od pomoci výběru vhodného počítačového systému, přes outsourcing ICT, po doporučení vhodnějšího a účelnějšího nastavení stávajícího hardwaru klienta.

Společnost CDC Data, s.r.o. byla založena 10. července 1997. Má hlavní sídlo v Brně a v současné době zaměstnává více než 50 pracovníků, kteří působí na samostatných pracovištích v Praze, Brně, Mikulově, Příbrami, Děčíně a Šumperku.

3.1.1 Základní informace:

Název společnosti: CDC Data, s.r.o.

Sídlo společnosti: Kaštanová 618/141c, Horní Heršpice, 617 00 Brno

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Zápis do obchodního rejstříku: 10. července 1997

Základní kapitál: 1 600 000 Kč

IČ: 25344609

Obr. 5: Logo společnosti CDC Data, s.r.o. (Zdroj: CDC Data, s.r.o., 2016)

3.1.2 Nabízené služby

Společnost CDC Data, s.r.o. poskytuje svým zákazníků několik druhů služeb. Mezi nabízené služby patří:

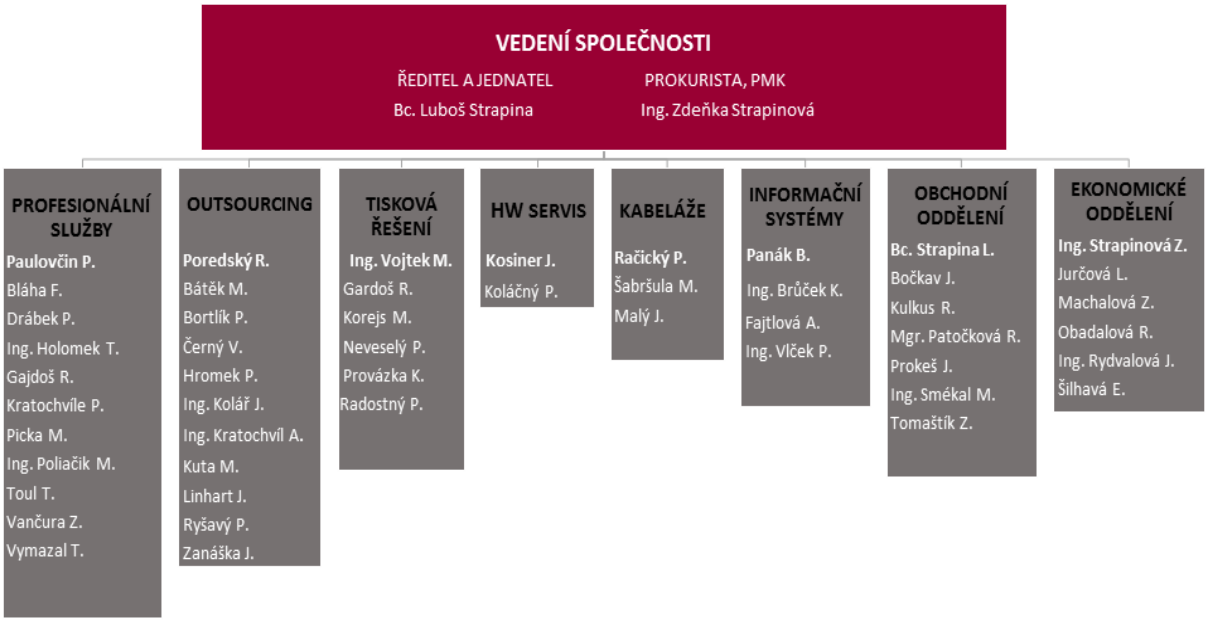
- outsourcingové a servisní služby,
- virtualizace serverů a desktopů,
- síťová a serverová infrastruktura,
- tisková řešení,
- datové rozvody a slaboproudé systémy,
- prodej a servis HW a dodávka SW,
- implementace informačního systému IFS Applications,
- zajištění vysoké dostupnosti.

3.1.3 Organizační struktura

Společnost je vedena ředitelem a jednatelem společnosti Bc. Lubošem Strapinou a prokuristkou Ing. Zdeňkou Strapinovou.

Společnost se dělí na jednotlivá oddělení. Každé oddělení má svého vedoucího zaměstnance, pod kterého spadají další zaměstnanci těchto oddělení.

Společnosti je rozdělena na tato oddělení: profesionální služby, outsourcing, tisková řešení, HW servis, kabeláže, informační systémy, obchodní oddělení a ekonomické oddělení.



Obr. 6: Organizační struktura společnosti CDC Data, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2 Strategická analýza

Úkolem této části práce je zhodnotit okolí společnosti a její současnou pozici na trhu. K tomuto zhodnocení mi poslouží PESTLE analýza a Porterův model konkurenčních sil.

3.3 PESTLE analýza

Politické faktory

Významnou součást politických faktorů ovlivňuje členství České republiky v EU. Díky tomuto faktu mají podnikatelé ČR možnost zažádat o dotace poskytované Evropskou unií. Pozitivní pro společnost CDC Data, s.r.o. je jistě skutečnost, že EU nabízí různé programy dotací zaměřené na ICT a sdílené služby, konkrétně Operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost.

Společnosti CDC Data, s.r.o. se v nedávné době podařilo získat dotaci z EU v oblasti školení a vzdělávání zaměstnanců. Dále také usilovala o získání dotace na snížení energetické náročnosti pro jejich nové sídlo v Brně. Tento pokus byl bohužel neúspěšný.

Ekonomické faktory

Důležitými ekonomickými faktory, které působí na společnost, jsou např. vývoj HDP, směnný kurz nebo DPH.

Velice významnou část v oblasti ekonomických faktorů představuje pro společnost vývoj měnových kurzů, konkrétně vývoj EUR. Společnost s některými zákazníky obchoduje v EUR i v rámci ČR. Jako příklad můžeme uvést společnost Fujitsu, jejíž výrobce sídlí v Německu, se kterou CDC Data, s.r.o. již dlouhá léta spolupracuje.

Společnost CDC Data, s.r.o. nakupuje měsíčně EUR v jednotkách statisíců, proto je pro ni vývoj směnných kurzů podstatně důležitý.

Tab. 5: Vývoj průměrného ročního kurzu EUR (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČNB)

	2011	2012	2013	2014	2015
Průměrný kurz EUR/CZK	24.586 Kč	25.143 Kč	25.974 Kč	27.533 Kč	27.283 Kč

Dalším důležitým faktorem je vývoj hrubého domácího produktu (HDP). Tento ukazatel udává výkonnost ekonomiky daného státu a dále slouží k odhadu ekonomického rozvoje.

Vývoj HDP v ČR za sledované období (2011-2015) můžeme vidět v následující tabulce. Trend vývoje HDP je rostoucí, vyjma roky 2012 a 2013, kdy došlo k mírnému poklesu. Ministerstvo financí ČR přepokládá, že růst HDP v roce 2016 dosáhne 2,5%. Tuto skutečnost podle Ministerstva financí značně ovlivnila domácí i zahraniční poptávka. Předpokládá se, že vývoj HDP bude rostoucí i v následujících letech.

Vývoj HDP přímo ovlivňuje poptávku po jednotlivých službách a produktech, která má vliv na konečný výsledek hospodaření společnosti a případný zisk. Předpoklad rostoucího trendu je proto pro společnost příznivý.

Tab. 6: Vývoj HDP (Zdroj Vlastní zpracování dle ČSÚ)

Hrubý domácí produkt	2011	2012	2013	2014	2015
mld. Kč, b.c.	4023	4 060	4 098	4 314	4 555
růst v %, s.c.	2,0	-0,8	-0,5	2,7	4,5

Dalším výrazným faktorem, který v poslední době ovlivnil společnost CDC Data s.r.o., je daň z přidané hodnoty (DPH).

Konkrétně kontrolní hlášení DPH, které nabylo účinnosti k 1.1.2016. V rámci tohoto hlášení musí společnost každý měsíc elektronicky posílat finančnímu úřadu přehled veškerých nákupů a prodejů, které za dané období uskutečnila.

V případě, že společnost nezaplatí včas DPH, finanční úřad může subjektu udělit pokutu nebo kontaktuje zákazníka, pro kterého společnost zpracovávala největší zakázku. Zákazník v rámci zakázky následně zaplatí DPH přímo finančnímu úřadu namísto společnosti, která její zakázku zpracovávala. Společnost CDC Data, s.r.o. už se s tímto případem v minulosti setkala.

Sociální a demografické faktory

Mezi významné sociální a demografické faktory ovlivňující společnost patří věk a vzdělanost obyvatelstva nebo nároky ze strany zaměstnanců.

Společnost CDC Data, s.r.o. se neustále rozrůstá a hledá nové pracovní síly pro svá pracoviště. Vzhledem k tomu, že se jedná o společnost, které se pohybuje v oblasti IT, vyhledává nové zaměstnance především s vysokoškolským vzděláním. Úskalím je však pro společnost nedostatek IT specialistů s praxí, proto CDC Data, s.r.o. zaměstnává brigádně některé studenty těchto oborů, kterým později nabízí smlouvu na HPP.

Důležitým faktorem je proto pro společnost míra vzdělanosti v ČR. V následující tabulce můžeme vidět počty studentů na jednotlivým úrovních vzdělání, vždy v období 1.9. – 30.6. ve sledovaných letech (2011-2015).

Tab. 7: Počet studentů jednotlivých úrovní vzdělání (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ)

	1.9.2010 - 30.6.2011	1.9.2011 - 30.6.2012	1.9.2012 - 30.6.2013	1.9.2013 - 30.6.2014	1.9.2014 - 30.6.2015
základní vzdělávání	789 486	794 642	807 950	827 654	854 137
vzdělávání na středních školách	523 918	501 220	470 754	448 792	435 542
vyšší odborné vzdělávání	29 800	29 335	28 980	28 332	26 964
vysokoškolské vzdělání	395 979	392 100	381 021	367 898	347 096

Další problém pro společnost CDC Data, s.r.o. nastává při hledání nových zaměstnanců v oblasti obchodních zástupců. Nejedná se o problém kvantity, ale především kvality těchto pracovníků. V případě, že se společnosti podaří nalézt schopného pracovníka na pozici obchodního zástupce, který odpovídá veškerým požadavkům společnosti, nastane většinou další problém v oblasti vysokých finančních nároků ze strany obchodního zástupce, které mu společnost ve většině případů není schopná poskytnout.

Technologické faktory

V dnešní době je téměř nemožné podnikat v oblasti informačních technologií, bez toho aniž by společnost používala nejmodernější technologie v této oblasti, které ovlivňují nejen kvalitu poskytovaných služeb. Toto hledisko hraje důležitou především pro konkurenční pozici společnosti.

Společnost CDC Data, s.r.o. se v poslední době zaměřila na oblast vědy a výzkumu. Posledními projekty, které společnost v této oblasti uskutečnila, byl projekt Helpdeskový systém a Důvěryhodné úložiště. Na základě těchto projektů může společnost dále vyvíjet, dále prodávat svým zákazníkům a ještě k tomu ušetřit.

Velká výhoda těchto projektů je možnost daňové úspory v rámci vykázání na Vědu a Výzkum, což znamená, že všechny mzdové náklady vynaložené na tyto projekty jsou daňově uznatelné.

Právní faktory

Právní neboli legislativní faktory působí na jednotlivé společnosti prostřednictvím zákonů, předpisů vyhlášek a dalšího. Každá společnost je povinná se těmito dokumenty řídit a dodržovat je.

Mezi nejdůležitější zákony, které musí společnost CDC Data, s.r.o. dodržovat, jsou především:

- zákon o dani z přidané hodnoty, zákon č. 235/2004 Sb.,
- autorský zákon, zákon č. 121/2000 Sb.,
- zákon o opatření na ochranu průmyslového vlastnictví, zákon č. 527/1990 Sb.,
- zákon o ochranných známkách, zákon č. 452/2001 Sb.,
- zákon o elektronických komunikacích, zákon č. 127/2005 Sb.,
- zákon o telekomunikacích a změně dalších zákonů, zákon č. 151/2000. Sb., a mnohé další.

Největší vliv měl ve sledovaném období zákon o DPH. V rámci tohoto zákona jsou vybrané subjekty povinny podávat kontrolní hlášení DPH. Tato změna je více rozebrána v ekonomických faktorech PESTLE analýzy.

Vyšší nároky na administrativu vznikají v případě nákupu nebo prodeje mimo území EU. V tomto případě je důležité dodržovat jednotlivé zákony a předpisy, které se vztahují ke konkrétní zemi, se kterou by společnost obchodovala. Ve společnosti CDC Data, s.r.o. jsou tyto případy velice ojedinělé.

Ekologické faktory

Společnost CDC Data, s.r.o. se snaží přispívat k ochraně životního prostředí.

Nejvýznamnějším krokem, který společnost uskutečnila pro ochranu životního prostředí, je bezesporu zařazení automobilů na plynový pohon do svého vozového parku. Tato auta mají nejen příznivý vliv na životní prostředí, ale jsou také méně nákladné, co se týče paliva.

V rámci podnikání je tento vozový park zvýhodněn v oblasti silniční a spotřební daně. Automobily s plynovým nebo jiným alternativním pohonem jsou zcela osvobozeny od placení silniční daně a spotřební daň se projevuje na již zmíněné ceně paliva, která je výrazně levnější.

Dalším ekologickým faktorem je nakládání s odpadem. Společnost CDC Data, s.r.o. přispívá k ochraně životního prostředí také recyklací a tříděním odpadu.

3.4 Porterova analýza

Porterova analýza zkoumá prostředí v okolí společnosti a situaci v odvětví, která ovlivňuje její konkurenční pozici na trhu.

Vyjednávací síla zákazníků

Mezi nejvýznamnější zákazníky v ČR, kteří zároveň tvoří téměř polovinu obratu společnosti, můžeme zařadit Epcos s.r.o. Šumperk, Heineken ČR a ZAT a.s. Příbram. U společnosti Epcos s.r.o. se v rámci poskytnutých služeb jednalo o virtualizaci serverů, které by měly zajistit bezpečnost provozu a maximální dostupnost systémů. Pro společnost Heineken ČR se jedná o tiskové služby, kompletní outsourcing IT, strukturované datové kabeláže instalace a správa kamerových systémů a další. Mezi další zákazníky společnosti patří např. Kongresové centrum Zlín, LOMAX&CO nebo Česká televize.

Společnost působí také v zahraničí, konkrétně na Slovensku a v Belgii. V zahraničí se jedná o užší portfolio zákazníku. Na Slovensku se opět jedná o společnost Heineken, které společnost CDC Data, s.r.o. poskytuje servis hardwaru a outsourcing IT. V Belgii jde o společnost Tomra, které byly poskytnuty jisté informace a nastavení systému IFS.

V rámci udržování vztahů se zákazníky pořádá společnost několikrát do roka školení a workshopy, které zákazníky vedou k seznámení se s novinkami na trhu IT. Součástí těchto workshopů jsou také zástupci jednotlivých dodavatelů společnosti, kteří vedou přednášky zahrnující širokou škálu produktů.

Vyjednávací síla dodavatelů

Mezi hlavní dodavatele společnosti patří Fujitsu Technology Solutions s.r.o., Konica Minolta a SWS a.s. Tyto společnosti nejsou pouhými dodavateli. Společnost CDC Data, s.r.o. je také jejími partnery a servisními středisky.

Společnost Fujitsu Technology Solutions s.r.o. je hlavním dodavatelem v oblasti IT. Společnost od tohoto dodavatele nakupuje produkty, které dále prodává svým zákazníkům. Následně mohou zákazníci využít servisu na tyto produkty, bez ohledu na to, zda si produkt zakoupili u společnosti CDC Data, s.r.o. nebo ne. Spoustu dalších výhod má společnost k dispozici na základě toho, že je tzv. Gold servisním partnerem Fujitsu Technology Solutions s.r.o. Pro udržení tohoto partnerství je důležité, aby servisní technici společnosti CDC Data, s.r.o. každý rok skládali certifikační zkoušky. V rámci tohoto partnerství má společnost levnější nákupní ceny produktů a má volný přístup ke všem náhradním dílům.

U společnosti Konica Minolta nakupuje společnost veškerá tisková zařízení, která dále prodává nebo pronajímá svým zákazníkům včetně tiskových služeb. V tomto případě je nastaven partnerský program defacto, který je obdobný jako u výše zmíněné společnosti.

U společnosti SWS a.s. je nakupováno veškeré ostatní zboží mimo výše uvedeného. S touto společností jsou sjednány rabaty na nákupy dle odebraného množství.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Skutečnost, že se společnost nachází v neustále se vyvíjející oblasti ICT, existuje velká pravděpodobnost vstupu nových konkurentů.

Bariérou vstupu na tento trh se může stát kapitálová náročnost. V této oblasti je nutné pracovat s nejnovějšími technologiemi, bez kterých s v oblasti IT nelze obejít, a které je nutné pro toto podnikání zakoupit. Aby potenciální konkurence dosahovala takové úrovně jako společnost CDC Data, s.r.o., musela by nakoupit potřebná zařízení, serverovnu, udržovat na skladě dostatečné množství záložních náhradních zařízení a zaměstnat potřebné odborníky. V takovém případě se potřebný kapitál pohybuje v rozmezí 15-17 mil. Kč.

Velkou výhodou společnosti CDC Data, s.r.o. je zázemí stabilní firmy, významná partnerství s dodavateli a pozitivní reference od zákazníků.

Hrozba substitutů

Největší hrozbou v oblasti substitutů se pro společnost stávají služby, které poskytují nadnárodní společnosti jako např. Microsoft, Amazon nebo Google. V případě těchto nadnárodních společností se jedná především o cloudové služby.

První místo v této oblasti zaujímá Amazon, který pokrývá 37% na trhu cloudových služeb. Společnost Microsoft si udržuje druhou příčku s 28% a na třetí místo se řadí Google s 16%. Aktuálně tyto společnosti považují cloud za nejpopulárnější a nejvýraznější oblast v IT oboru, proto neustále přicházejí s novinkami, kterými se snaží zaujmout co nejvíce zákazníků (ÚŠELA, 2017).

Cloudové služby jsou typickými substituty služeb společnosti CDC Data, s.r.o. Tyto služby také nabízejí širší možnosti využití, proto se společnost musí neustále vyvíjet a zdokonalovat.

Tyto služby se v poslední době stávají více populárními a jejich poptávka roste, především z toho důvodu, že uživatel nemusí znát principy funkčnosti HW a SW a má přístup ke svým datům odkudkoliv. V roce 2011 využívalo cloudové služby zhruba 9% organizací a jejich využití neustále narůstá.

Díky vysoké poptávce po těchto službách vzniká čím dál více společností, které tyto služby nabízí.

Společnosti CDC Data, s.r.o. tyto služby neposkytuje. Nabízí však takové služby, které alespoň do jisté míry cloudovým službám konkurují. Velkou výhodou je menší cenová náročnost služeb poskytovaných společností CDC Data, s.r.o.

Rivalita firem působících na daném trhu

V oblasti IT, stejně jako ve všech ostatních, existuje jistá konkurence, která se neustále rozšiřuje. Výhodou společnosti je, že se ve většině případů jedná pouze o potenciální

konkurenty, kteří z daleka nedosahují takových rozměrů jako CDC Data, s.r.o. Jako hlavní konkurenty této společnosti můžeme zmínit tyto společnosti:

- AutoCont, a.s.
- C SYSTÉM CZ, a.s.
- K-net Technical International Group, s.r.o.

V případě prvních dvou zmíněných konkurentů se jedná o akciové společnosti. Tyto společnosti nabízí obdobné služby jako společnost CDC Data, s.r.o., dosahují však větších rozměrů.

V případě společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. se naopak jedná o menší společnost, která ale taktéž nabízí obdobné služby.

3.5 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a analyzuje vývojové trendy.

3.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv udává přehled změn v jednotlivých položkách rozvahy. Tyto změny jsou uváděny meziročně a jsou zaznamenány v následující tabulce, kde jsou vyjádřeny absolutně i relativně.

Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka vyjadřuje meziroční vývoj aktiv ve sledovaném období tj. v letech 2011 - 2015.

Tab. 8: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

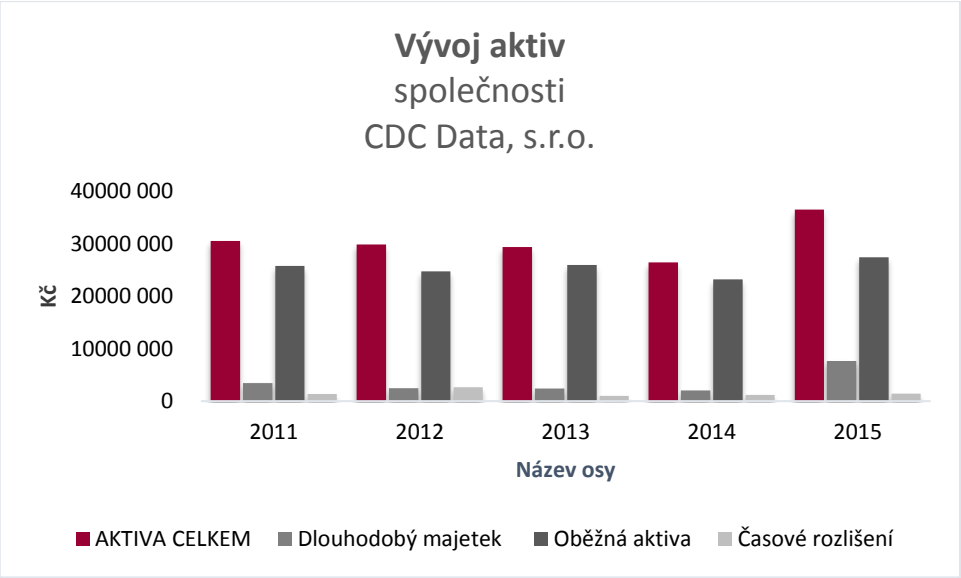
	2011-2012	%	2012-2013	%	2013-2014	%	2014-2015	%
AKTIVA CELKEM	-683	-2,24%	-458	-1,54%	-2 963	-10,09%	10 082	38,17%
Dlouhodobý majetek	-953	-27,91%	-32	-1,30%	-405	-16,67%	5 598	276,58%
Dlouhodobý nehmotný majetek	233	235,35%	-111	-33,43%	-405	-183,26%	-110	-100,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 186	-35,78%	79	3,71%	-294	-13,32%	5 708	298,22%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	-998	-3,88%	1 189	4,81%	-2 734	-10,54%	4 244	18,29%
Zásoby	2 279	55,42%	-415	-6,49%	-2 346	-39,26%	789	21,74%
Dlouhodobé pohledávky	60	-15,75%	-1 368	426,17%	445	-26,35%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-2 729	-12,89%	3 195	17,32%	-1 282	-5,92%	3 757	18,45%
Krátkodobý finanční majetek	-608	-72,55%	-223	-96,96%	449	6414,29%	-302	-66,23%
Časové rozlišení	1 268	93,30%	-1 615	-61,48%	176	17,39%	240	20,20%

Ve sledovaném období docházelo k průběžnému kolísání celkových aktiv. Zatímco v letech 2011-2014 dosahovaly změny záporných čísel, v posledním roce došlo k vysokému nárůstu. Tento nárůst byl zapříčiněn především vysokým zvýšením dlouhodobého hmotného majetku, který se zvýšil téměř o 300%. Důvodem nárůstu dlouhodobého hmotného majetku bylo zakoupení budovy pro nové sídlo společnosti.

Oběžná aktiva vykazují kolísavý trend. V roce 2011 dosahovala oběžná aktiva záporných čísel, a to především vlivem krátkodobých pohledávek. V roce 2012 oběžná aktiva ovlivnily především krátkodobé pohledávky, u kterých došlo ke značnému zvýšení. Následný pokles oběžných aktiv byl zapříčiněn poklesem zásob a krátkodobých pohledávek.

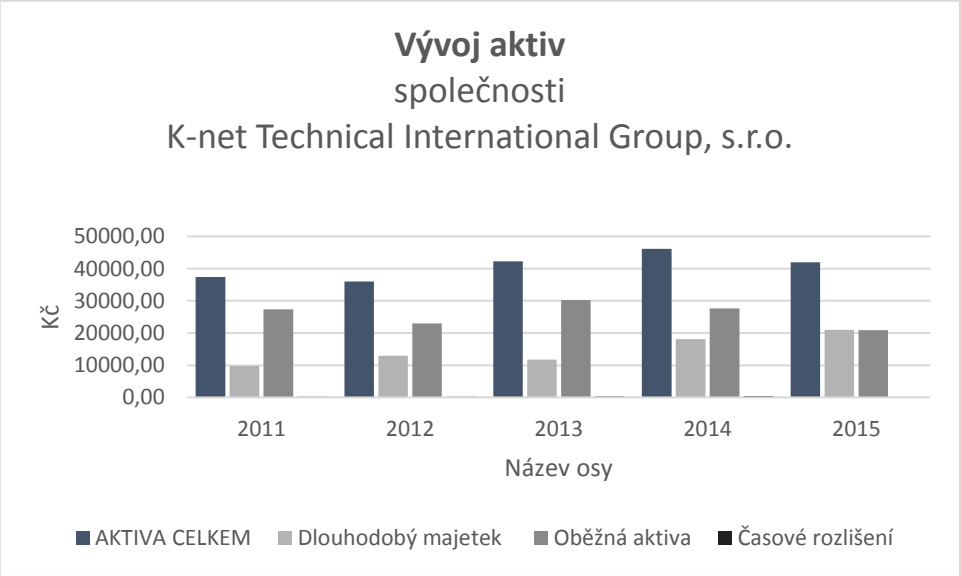
U časového rozlišení taktéž dochází ke kolísání. V roce 2012 došlo k výraznému poklesu oproti roku 2011 o více než 60%. V následujícím roce došlo naopak k jeho zvýšení, které přetrvalo i do roku 2015.

Vývoj aktiv v letech 2011-2015 je také znázorněn v následujícím grafu.



Graf 1: Vývoj aktiv společnosti CDC Data, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

V následujícím grafu je zachycen vývoj aktiv společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. Celková aktiva vykazují kolísavý trend, stejně jako jejich jednotlivé položky. Jsou značně ovlivněny změnami jak v dlouhodobém majetku, tak i v oběžných aktivech.



Graf 2: Vývoj aktiv konkurenční společnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Celková aktiva obou konkurenčních společností dosahují desítek miliónů Kč. Společnost K-net Technical International Group, s.r.o. již přesáhla hranici 40 mil. Kč, což se společnosti CDC Data, s.r.o. zatím nepodařilo.

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv je znázorněna v následující tabulce.

Tab. 9: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

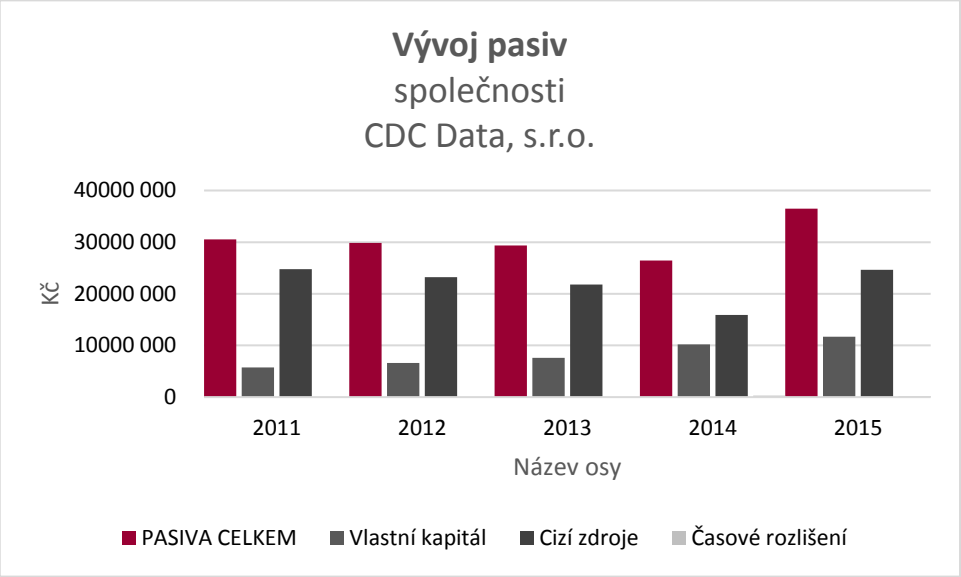
	2011-2012	%	2012-2013	%	2013-2014	%	2014-2015	%
PASIVA CELKEM	-683	-2,24%	-458	-1,54%	-2 963	-10,09%	10 082	38,17%
Vlastní kapitál	811	14,05%	993	15,08%	2 610	34,45%	1 479	14,52%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	570	16,44%	785	19,44%	992	20,57%	2 611	44,90%
Výsledek hospodaření běžného ú.o.	241	44,30%	208	26,50%	1 618	162,94%	-1 132	-43,36%
Cizí zdroje	-1 494	-6,04%	-1 451	-6,24%	-5 888	-27,01%	8 748	54,98%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	-782	-28,53%	-692	-35,32%	-970	-76,56%	-184	-61,95%
Krátkodobé závazky	-1 160	-7,93%	618	4,59%	-656	-4,66%	4 819	35,87%
Bankovní úvěry a výpomoci	448	6,08%	-1 377	-17,61%	-4 262	-66,15%	4 113	188,58%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	315	0,00%	-145	-46,03%

Vlastní kapitál vykazuje rostoucí trend až do roku 2014. V posledním sledovaném roce došlo následně k mírnému poklesu. Vzhledem k nulovým změnám v oblasti základního kapitálu, kapitálových fondů a fondů ze zisku jsou veškeré změny vlastního kapitálu závislé na vývoji výsledku hospodaření z minulých let a běžného účetního období. Pokles v roce 2015 byl zapříčiněn výrazným snížením výsledku hospodaření za běžné účetní období, který se snížil o téměř 45%.

Cizí zdroje dosahovaly v letech 2011 a 2012 velice podobných hodnot. V následujícím roce došlo k jejich snížení a následně k výraznému nárůstu o téměř 55%. Vzhledem k tomu, že si společnost CDC Data, s.r.o. nevytváří žádné rezervy, jejich položka nezasáhla do žádné z těchto změn, což značí vliv dlouhodobých a krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Největší podíl na nárůstu cizích zdrojů v roce 2015 mají krátkodobé závazky společně s bankovními úvěry a výpomocemi, které razantně vzrostly vlivem pořízení nové budovy.

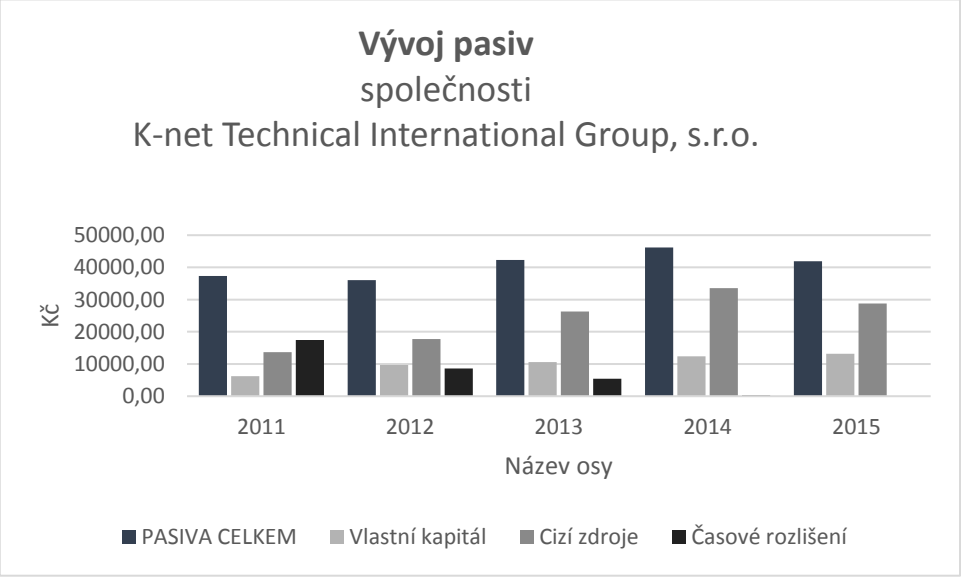
U časového rozlišení nedošlo během prvních let k žádným změnám. V roce 2014 dosahovalo časové rozlišení hodnoty 315 000 Kč a následně kleslo o více než 46,03% na hodnotu 170 000 Kč.

Vývoj pasiv v letech 2011-2015 je znázorněn v následujícím grafu.



Graf 3: Vývoj pasiv společnosti CDC Data, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

V následující tabulce je zachycen vývoj pasiv konkurenční společnosti K-net Technical International Group, s.r.o.



Graf 4: Vývoj pasiv konkurenční společnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Celková pasiva, stejně jako aktiva, mají kolísavý trend. Jejich vývoj je na rozdíl od společnosti CDC Data, s.r.o. ze značné části ovlivněn také časovým rozlišením let 2014 a 2015.

3.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza udává procentní zastoupení jednotlivých položek v rozvaze.

Vertikální analýza aktiv

Následující tabulka vyjadřuje procentuální zastoupení jednotlivých položek v rozvaze na straně aktiv.

Tab. 10: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	11,19%	8,25%	8,27%	7,66%	20,89%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,32%	1,11%	0,75%	0,42%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	10,86%	7,14%	7,52%	7,25%	20,89%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	84,36%	82,95%	88,29%	87,84%	75,20%
Zásoby	13,47%	21,42%	20,34%	13,74%	12,11%
Dlouhodobé pohledávky	-1,25%	-1,08%	-5,75%	-4,71%	-3,41%
Krátkodobé pohledávky	69,39%	61,83%	73,67%	77,08%	66,08%
Krátkodobý finanční majetek	2,75%	0,77%	0,02%	1,73%	0,42%
Časové rozlišení	4,45%	8,81%	3,45%	4,50%	3,91%

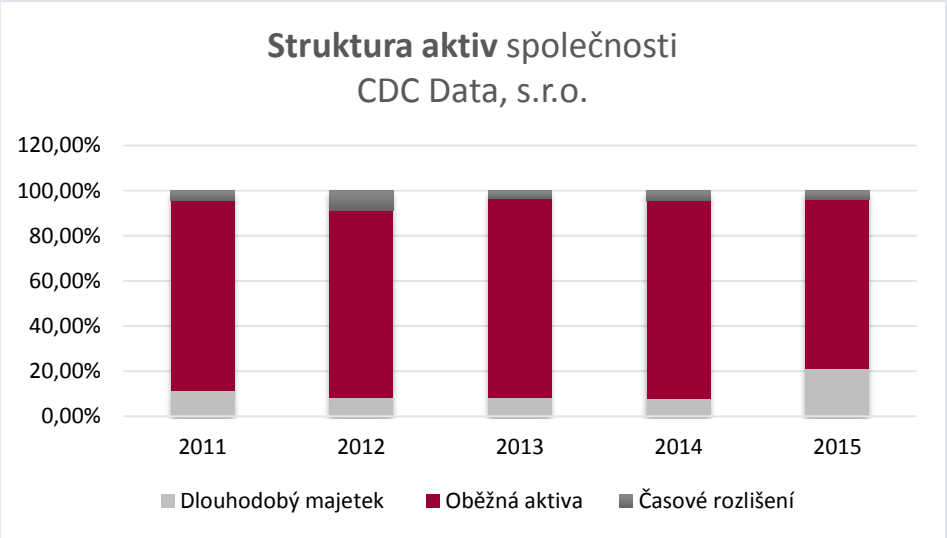
V následující tabulce můžeme vidět, že nejvyšší podíl zastoupení mají v rámci aktiv oběžná aktiva. Tato položka tvoří průměrně více než 80% z celkových aktiv. Procentuální zastoupení dlouhodobého majetku se pohybuje v rozmezí 7,5-21%. Nejméně výraznou položkou je časové rozlišení, které však v roce 2012 převýšilo dlouhodobý majetek.

Největší vliv na velikost procentního podílu dlouhodobého majetku má dlouhodobý hmotný majetek. Tato položka v roce 2015 tvořila 100% dlouhodobého majetku.

Na velikosti oběžných aktiv se nejvíce podílí položka krátkodobých pohledávek, která tvoří převážnou většinu. Druhou největší část tvoří zásoby, které si společnost udržuje na úrovni 12-22%. Společnost příliš nedisponuje krátkodobým finančním majetkem, proto jeho procentuální zastoupení v celkových aktivech nepřevyšuje 3%. Položka dlouhodobých pohledávek tvoří záporný podíl na celkových aktivech. Tato skutečnost vznikla z důvodu přeplacení záloh odběrateli.

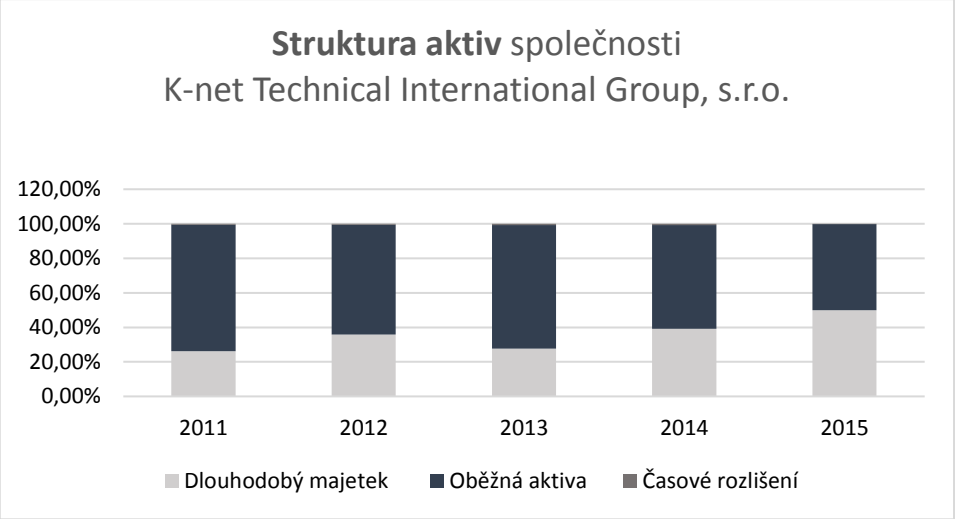
Časové rozlišení tvoří nejmenší část celkových aktiv. Nejvyšší hodnoty dosáhlo v roce 2012, kdy se na velikosti celkových aktiv podílelo téměř z 9%. V ostatních letech nepřevýšilo 5%.

Struktura aktiv je dále také zachycena v následujícím grafu.



Graf 5: Struktura aktiv společnosti CDC Data, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

V následujícím grafu je zachycena struktura celkových aktiv konkurenční společnosti K-net Technical International Group, s.r.o.



Graf 6: Struktura aktiv společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

U společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. se struktura celkových aktiv poměrně liší. Zatímco celková aktiva společnosti jsou CDC Data, s.r.o. jsou tvořena

převážně oběžnými aktivy, u společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. hraje významnější roli i dlouhodobý majetek, který tvoří 26-50% elkových aktiv.

Vertikální analýza pasiv

Následující tabulka vyjadřuje procentuální zastoupení jednotlivých položek v rozvaze na straně pasiv.

Tab. 11: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	18,91%	22,07%	25,79%	38,57%	31,96%
Základní kapitál	5,24%	5,36%	5,45%	6,06%	4,38%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,52%	0,54%	0,54%	0,61%	0,44%
Výsledek hospodaření minulých let	11,36%	13,54%	16,42%	22,02%	23,09%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,78%	2,63%	3,38%	9,89%	4,05%
Cizí zdroje	81,09%	77,93%	74,21%	60,24%	67,57%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	8,98%	6,57%	4,31%	1,12%	0,31%
Krátkodobé závazky	47,95%	45,15%	47,96%	50,86%	50,01%
Bankovní úvěry a výpomoci	24,16%	26,21%	21,93%	8,26%	17,25%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	1,19%	0,47%

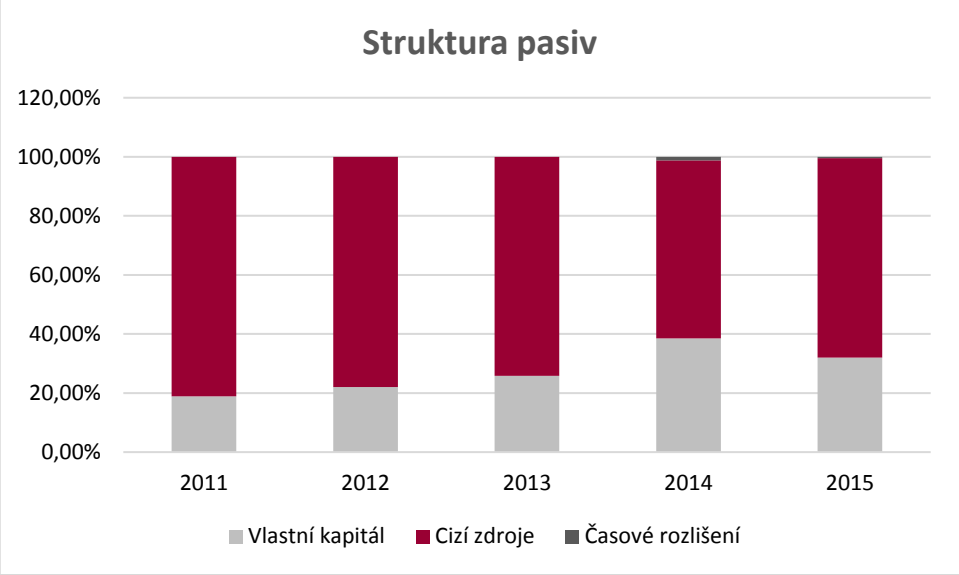
Celková pasiva jsou z největší části tvořena cizími zdroji, které nejvyšší hodnoty (81,09%) dosahovaly v roce 2011 a nejnižší pak v roce 2014 (60,24%). Druhou největší položkou je vlastní kapitál a následně časové rozlišení, které však v letech 2011-2013 nedosahovalo ve struktuře pasiv žádných hodnot.

Největší podíl na vlastním kapitále má výsledek hospodaření minulých let. Hodnoty této položky se pohybují v rozmezí 11-24%. Druhou nejvyšší položkou vlastního kapitálu je základní kapitál, jehož hodnota se v průběhu let nezměnila, přesto je jeho procentní zastoupení na celkových pasivech každoročně rozdílné.

Společnost CDC Data, s.r.o. pro své financování značně využívá cizí zdroje, které představují valnou většinu celkových pasiv. Na cizích zdrojích se z největší části podílí krátkodobé závazky, které se pohybují v okolí 50% celkových pasiv. Společnost využívá

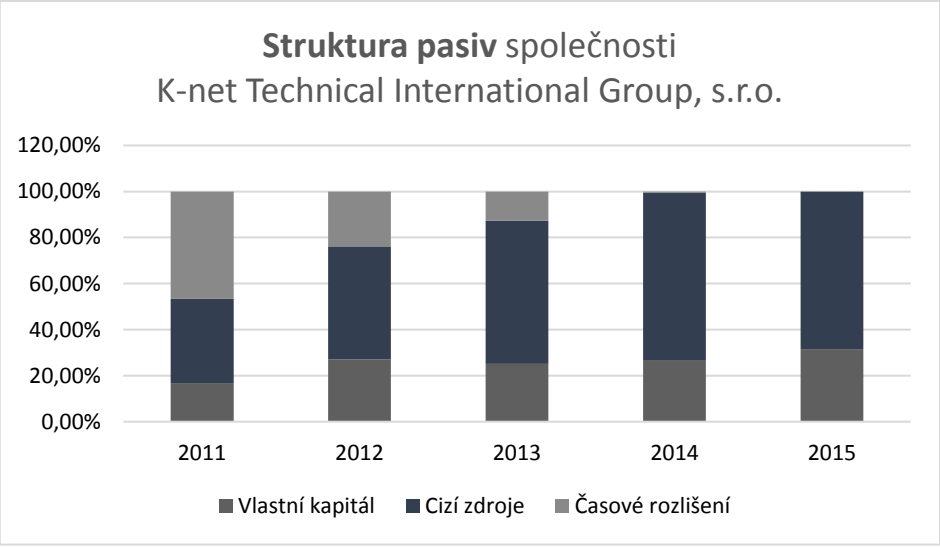
také bankovní úvěry a výpomoci, jejichž hodnoty se pohybují v rozmezí 8-27%. Další část tvoří dlouhodobé závazky, které však v letech 2014 a 2015 nepřesáhly 1,5%.

Struktura pasiv a její vývoj jsou také znázorněny v následujícím grafu.



Graf 7: Struktura pasiv společnosti CDC Data, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro srovnání je v následujícím grafu zobrazena struktura pasiv konkurenční společnosti K-net Technical International Group, s.r.o.



Graf 8: Struktura pasiv společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Stejně jako u společnosti CDC Data, s.r.o. tvoří největší podíl z celkových pasiv cizí zdroje. V prvním sledovaném roce však podstatnou část tvořilo také časové rozlišení,

které dosahovalo téměř 50% z celkových pasiv. V následujícím roce došlo k jeho poklesu, kdy byla jeho hodnota 23,79% a dále se snižovalo a v roce dosáhlo 0%.

3.6 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů vyjadřuje meziroční změny výnosů, nákladů a zisku a je založena na horizontální analýze

3.6.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce je přehled meziročních změn ve výkazu zisku a ztráty společnosti CDC Data, s.r.o.

Tab. 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti CDC Data, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2011-2012	%	2012-2013	%	2013-2014	%	2014-2015	%
Tržby za prodej zboží	-17 839	-32,01%	1 656	4,37%	10 838	27,41%	-254	-0,50%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-17 894	-35,47%	1 576	4,84%	11 018	32,28%	-1 919	-4,25%
Obchodní marže	55	1,04%	80	1,50%	-180	-3,33%	1 665	31,84%
Výkony	3 457	4,63%	-2 991	-3,83%	6 325	8,42%	6 159	7,56%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 440	4,61%	-2 974	-3,81%	6 325	8,42%	6 150	7,55%
Výkonová spotřeba	-1 804	-3,93%	-643	-1,46%	1 468	3,38%	9 617	21,43%
Přidaná hodnota	5 316	15,60%	-2 268	-5,76%	4 677	12,60%	-1 793	-4,29%
Osobní náklady	5 535	18,14%	-2 375	-6,59%	3 328	9,88%	-160	-0,43%
Provozní výsledek hospodaření	548	53,46%	-71	-4,51%	1 853	123,37%	-1 261	-37,59%
Finanční výsledek hospodaření	193	-24,52%	113	-19,02%	119	-24,74%	30	-8,29%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-199	-50,64%	-166	-85,57%	354	1264,29%	-99	-25,92%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	940	-606,45%	208	26,50%	1 618	162,94%	-1 132	-43,36%
Mimořádný výsledek hospodaření	-699	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	241	44,30%	208	26,50%	1 618	162,94%	-1 132	-43,36%
Výsledek hospodaření před zdaněním	42	4,48%	42	4,29%	1 972	193,14%	-1 231	-41,13%

Provozní výsledek hospodaření vykazoval ve sledovaném období kolísavý trend. Zatímco v letech 2013 a 2015 došlo k jeho poklesu, v roce 2014 narostl o více než 120%. Finanční

výsledek hospodaření společnosti CDC Data, s.r.o. má ve sledovaném období klesající tendenci. K největšímu poklesu došlo v roce 2014. VH za běžnou činnost zaznamenal vysoký pokles v roce 2012. Mimořádný výsledek hospodaření vyjma jednoho roku nijak nezasáhl do změn konečného VH, z důvodu nulové hodnoty. VH za účetní období vykazoval až do posledního roku rostoucí tendenci a následně poklesl o více než 40%. Tento pokles zapříčinilo snížení provozního VH a VH za běžnou činnost.

V následující tabulce je přehled meziročních změn ve výkazu zisku a ztráty společnosti K-net Technical International Group, s.r.o.

Tab. 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2011-2012	%	2012-2013	%	2013-2014	%	2014-2015	%
Tržby za prodej zboží	-7 053	-17,84%	4 981	15,33%	6 172	16,47%	3 376	7,74%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-7 765	-22,86%	4 717	18,01%	8 116	26,25%	3 363	8,62%
Obchodní marže	712	12,77%	264	4,20%	-1 944	-29,67%	13	0,28%
Výkony	2 713	11,70%	-1 784	-6,89%	885	3,67%	-2 471	-9,88%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 713	11,70%	-1 784	-6,89%	885	3,67%	-2 471	-9,88%
Výkonová spotřeba	4 010	25,62%	-3 370	-17,14%	-6 050	-37,14%	3 223	31,48%
Přidaná hodnota	-585	-4,46%	1 850	14,77%	4 991	34,72%	-5 681	-29,33%
Osobní náklady	4 274	43,39%	1 534	10,86%	-31	-0,20%	-613	-3,92%
Provozní výsledek hospodaření	-5 831	-374,26%	-478	11,19%	5 300	-111,56%	1 374	250,27%
Finanční výsledek hospodaření	8 851	-2240,76%	-2 614	-30,91%	-4 249	-72,73%	-2 386	-149,78%
Daň z příjmů za běžnou činnost	534	193,48%	-596	-73,58%	200	93,46%	-132	-31,88%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 486	280,27%	-2 496	-74,00%	851	97,04%	-880	-50,93%
Mimořádný výsledek hospodaření	13	15,66%	-86	0,00%	-10	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 499	257,63%	-2 582	-74,43%	841	94,81%	-880	-50,93%
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 033	243,42%	-3 178	-74,27%	1 041	94,55%	-1 012	-47,25%

Provozní výsledek hospodaření konkurenční společnosti vykazuje kolísavý trend. První meziroční změna zaznamenala pokles o více než 370%. Tato změna byla zapříčiněna především vysokým nárůstem osobních a mzdových nákladů a odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Nejmarkantnější změnu však zaznamenal finanční výsledek hospodaření v jeho prvních letech v důsledku vysokého nárůstu ostatních

finančních výnosů. Výsledek hospodaření za běžnou činnost taktéž kolísal, a mimořádný výsledek hospodaření vykazující nulové hodnoty v posledních dvou letech neovlivnil konečný VH, stejně jako u společnosti CDC Data, s.r.o. Výsledek hospodaření za účetní období narostl nejvíce v prvních letech sledovaného období a to o 257,63%.

3.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů obsahuje čistý pracovní kapitál (ČPK), čistý peněžní majetek (ČPM) a čisté pohotové prostředky (ČPP).

3.7.1 Čistý pracovní kapitál

V následující tabulce je zobrazen čistý pracovní kapitál společnosti CDC Data, s.r.o. a její konkurenční společnosti v letech 2011-2015.

Tab. 14: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Vlastní zpracování)

ČPK (Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	8 370 000	9 315 000	10 578 000	9 470 000	9 123 000
K-net	16 808 000	6 909 000	7 532 000	-910 000	6 990 000

Čistý pracovní kapitál obou společností dosahuje vysokých kladných hodnot, což vypovídá o tom, že některá oběžná aktiva jsou financována z dlouhodobých zdrojů. V tomto případě pak dochází ke špatnému vlivu na likviditu společnosti. Výjimkou je rok 2014, kdy se u společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. dostal do záporných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky převýšily oběžná aktiva.

Čistý pracovní kapitál společnosti CDC Data, s.r.o. vykazuje kolísavý trend, kdy nejvyšší hodnoty 10 578 000 Kč dosáhl v roce 2013. U konkurenční společnosti se také jedná o kolísání, avšak nejvyšší hodnoty dosáhl v prvním sledovaném roce 2011.

3.7.2 Čisté pohotové prostředky

V této tabulce jsou vyjádřeny hodnoty ČPP společnosti CDC Data, s.r.o. a společnosti K-net Technical International Group, s.r.o.

Tab. 15: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: Vlastní zpracování)

ČPP (Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	-16 534 000	-15 199 000	-15 351 000	-13 274 000	-18 166 000
K-net	-9 474 000	-14 623 000	-20 751 000	-24 770 000	-9 905 000

Během sledovaného období dosahují hodnoty ČPP obou společností záporných hodnot. To vypovídá o nižší hodnotě pohotových prostředků, za které považujeme peníze v hotovosti a na běžných účtech, než je hodnota krátkodobých závazků. Záporné hodnoty jsou také ovlivněny opožděnými platbami od některých zákazníků.

U společnosti CDC Data, s.r.o. nabývá tento ukazatel nejnižší hodnoty -18 166 000 Kč v posledním sledovaném roce. V případě konkurenční společnosti dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2014.

3.7.3 Čistý peněžní majetek

V následující tabulce lze porovnat hodnoty ČPM obou konkurenčních společností.

Tab. 16: Čistý peněžní majetek (Zdroj: Vlastní zpracování)

ČPM (Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	4 258 000	2 924 000	4 602 000	5 840 000	4 704 000
K-net	16 363 000	6 177 000	6 784 000	-1 127 000	6 126 000

Ukazatel ČPM dosahuje u společnosti CDC Data, s.r.o. kladných hodnot během celého sledovaného období, zároveň vykazuje kolísavý trend.

Hodnoty společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. taktéž kolísají, avšak v roce 2014 došlo k velkému poklesu a ukazatel se dostal do záporných hodnot.

3.8 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti a ukazatele likvidity.

3.8.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability hodnotí efektivnost konkrétní činnosti. Pro toto zhodnocení jsem použila rentabilitu investovaného kapitálu (ROI), rentabilitu celkového kapitálu (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), rentabilitu tržeb (ROS), rentabilitu celkového investovaného kapitálu (ROCE) a finanční páka.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Následující tabulka znázorňuje vypočítané hodnoty ukazatele ROI obou konkurenčních společností.

Tab. 17: Rentabilita investovaného kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)

ROI	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	3,07%	3,28%	3,48%	11,47%	4,85%
K-net	6,26%	15,58%	2,98%	4,66%	2,69%

Jako doporučená hodnota tohoto ukazatele je uváděno 15%. Této hodnotě se nejvíce přiblížila společnost K-net Technical International Group, s.r.o. v roce 2012, kdy dosáhla 15,58%. Nejbližší hodnota společnosti CDC Data, s.r.o. byla v roce 2014 a dosahovala 11,47%. V ostatních letech vykazují společnosti poměrně nízké hodnoty rentability investovaného kapitálu.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Následující tabulka obsahuje přehled rentability celkového kapitálu obou společností během sledovaného období.

Tab. 18: Rentabilita celkového kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)

ROA	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	3,07%	3,28%	3,48%	11,33%	4,83%
K-net	3,34%	11,88%	2,60%	4,64%	2,69%

Doporučená hodnota se považuje ve výši 9%. Oběma společnostem se tuto hodnotu podařilo jednou během sledovaného období překročit. Společnost CDC Data, s.r.o. dosáhla 11,33% v roce 2014, konkurenční společnost dosáhla 11,88% o dva roky dříve.

U společnosti CDC Data, s.r.o. se jedna koruna vložená do společnosti zhodnotí o 3-12%. Pro konkurenční společnost jsou hodnoty zhodnocení velice obdobné.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Následující tabulka obsahuje přehled rentability vlastního kapitálu.

Tab. 19: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)

ROE	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	9,43%	11,92%	13,11%	25,63%	12,68%
K-net	15,47%	35,61%	8,35%	13,99%	6,42%

V případě rentability vlastního kapitálu se u obou společností jedná o kolísavý trend. Nejnižší hodnota ROE u společnosti CDC Data, s.r.o. dosáhla v roce 2011 hodnoty 9,43% a naopak nevyšší v roce 2014 hodnoty 25,63%. U společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. došlo k nejnižší hodnotě 6,42% v posledním roce sledovaného období a naopak k nejvyšší 35,61%, která převýšila hodnotu společnosti CDC Data, s.r.o., v roce 2012.

Ve všech letech u obou společností platí, že ROE > ROA.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb společnosti CDC Data, s.r.o. a společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. je vyjádřena v následující tabulce.

Tab. 20: Rentabilita tržeb (Zdroj: Vlastní zpracování)

ROS	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	0,72%	0,84%	0,89%	2,27%	1,28%
K-net	1,99%	7,33%	1,79%	3,12%	1,62%

V případě tohoto ukazatele nedosahuje společnost CDC Data, s.r.o. příliš vysokých hodnot. O něco lépe je na tom konkurenční společnost, která v roce 2012 dosáhla hodnoty 7,33%. Tento nárůst zapříčinil vysoký nárůst finančního výsledku hospodaření.

Společnosti CDC Data, vynesla jedna koruna tržeb nejvíce 2,27% zisku v roce 2014.

U obou společností nedošlo během sledovaného období k dosažení doporučené hodnoty, za kterou je považováno min. 10%.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Poslední ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu v letech 2011 – 2015 je znázorněn v následující tabulce.

Tab. 21: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)

ROCE	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	16,23%	14,87%	13,48%	29,38%	15,05%
K-net	19,62%	43,93%	10,36%	16,77%	8,35%

Společnost CDC Data, s.r.o. dosáhla nejvyšší hodnoty 29,38% v roce 2014. V ostatních letech se její hodnoty ROCE pohybovaly okolo 15%.

U společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. se jedná o větší kolísání. Nejlépe si v tomto případě společnost vedla v roce 2012, kdy dosáhla více než trojnásobné hodnoty oproti společnosti CDC Data, s.r.o. ve stejném roce. To znamená, že výnosnost dlouhodobých zdrojů společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. v roce 2012 byla 43,93%.

Finanční páka

Finanční páka v letech 2011 – 2015 společností CDC Data, s.r.o. a K-net Technical International Group, s.r.o. je vyjádřena v následující tabulce.

Tab. 22: Finanční páka (Zdroj: Vlastní zpracování)

Finanční páka	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	5,29	4,53	3,88	2,59	3,13
K-net	5,95	3,70	3,98	3,73	3,18

Hodnota finanční páky u obou společností byla nejvyšší v prvním roce sledovaného období. V následujících letech vykazovala kolísavý trend. V roce 2015 dosahují obě společnosti téměř stejných hodnot. Během celého sledovaného období vykazují obě společnosti vyšší hodnotu než 1, což znamená, že v případě zvýšení podílu cizích zdrojů na financování společnosti zvyšují rentabilitu vlastního kapitálu.

3.8.2 Ukazatele aktivity

Za ukazatele aktivity společnosti jsem zvolila obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků.

Obrat celkových aktiv

Následující tabulka zobrazuje obrat celkových aktiv v letech 2011 – 2105.

Tab. 23: Obrat celkových aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	4,27	3,89	3,90	4,99	3,77
K-net	1,68	1,62	1,46	1,49	1,66

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je uváděna v rozmezí 1,6-3. Společnost CDC Data, s.r.o. toto rozmezí v každém roce překročila, nejvíce v roce 2014, kdy její hodnota dosáhla téměř 5. Společnost K-net Technical International Group, s.r.o. dodržela tyto doporučené hodnoty vyjma let 2013 a 2014, kdy došlo k drobnému snížení.

Na základě tohoto ukazatele je zřejmé, že společnost K-net Technical International Group, s.r.o. efektivněji využívá svá aktiva.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv za sledované období je vyjádřen v následující tabulce.

Tab. 24: Obrat stálých aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat stálých aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	38,18	47,13	47,21	65,14	18,07
K-net	6,43	4,52	5,25	3,80	3,31

V případě obratu stálých aktiv se společnost dosahuje hodnot v rozmezí 18-66, zatímco hodnoty společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. se pohybují v rozmezí 3-6. Tento rozdíl je zapříčiněn vyššími hodnotami dlouhodobého majetku u konkurenční společnosti, který v posledním roce dosáhl hodnoty 20 983 000 Kč, zatím co hodnota dlouhodobého majetku společnosti CDC Data, s.r.o. dosahovala pouze 7 623 000 Kč.

Společnost CDC Data, s.r.o. dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2014, kdy 65,14 Kč tržeb bylo vyprodukováno z 1 Kč celkového majetku.

Obrat zásob

Následující tabulka vyjadřuje hodnoty obratu zásob v letech 2011 – 2015.

Tab. 25: Obrat zásob (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat zásob	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	31,71	18,15	19,19	36,32	31,17
K-net	140,94	79,75	82,32	316,29	80,48

Společnost CDC Data, s.r.o. dosahuje hodnot v rozmezí 18-37 a společnost K-net Technical International Group, s.r.o 80-317. Tento vysoký rozdíl je dán tím, že společnost CDC Data, s.r.o. disponuje zásobami v řádech milionů, zatímco konkurenční společnost v řádech statisíců.

Nejvyšší hodnoty dosahovala společnost CDC Data, s.r.o. v roce 2014, kdy se zásoby více než 36 krát změnily na jinou formu aktiv.

U konkurenční společnosti došlo k téměř desetinásobné přeměně, což je její velkou výhodou.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob obou společností je zachycena v následující tabulce.

Tab. 26: Doba obratu zásob (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob (dny)	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	11,35	19,84	18,76	9,91	11,55
K-net	2,55	4,51	4,37	1,14	4,47

V případě doby obratu zásob dosahuje společnost CDC Data, s.r.o. vyšších hodnot než její konkurence. Udává, že zásoby jsou vázány v podniku průměrně cca 14 dní, než dojde k jejich spotřebě nebo prodeji. V případě konkurence se jedná průměrně o cca 4 dny.

Společnost K-net Technical International Group, s.r.o dosahuje vyšších hodnot v případě obratu zásob a naopak nižších hodnot jejich doby obratu, čímž se opět dostává do výhody před společností CDC Data, s.r.o.

Doba obratu pohledávek

Další tabulka znázorňuje hodnoty doby obratu pohledávek ve sledovaném období.

Tab. 27: Doba obratu pohledávek (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek (dny)	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	51,49	50,67	58,64	49,53	57,26
K-net	145,28	128,26	160,98	122,38	54,37

Doba obratu pohledávek vykazuje u obou společností kolísavý trend. Hodnoty společnosti K-net Technical International Group, s.r.o dosahují poměrně vysokých čísel, což značí dlouhodobou vázanost jejich financí v pohledávkách.

Za ideální hodnoty se považují hodnoty do 36 dní. Tuto podmínku nesplňuje ani jedna společnost. Společnost CDC Data, s.r.o. si však vede o něco lépe a pohybuje se v hodnotách 49-59 dní.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků v letech 2011 – 2015 je vyobrazena v následující tabulce.

Tab. 28: Doba obratu závazků (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu závazků (dny)	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	28,40	30,36	31,07	21,45	31,75
K-net	48,03	62,98	94,77	81,11	49,14

Doba obratu závazků obou společností nepřevyšuje dobu obratu pohledávek, což by společnostem mohlo v budoucnu přitížit.

Společnost CDC Data, s.r.o. dosahuje nižších hodnot než konkurenční společnost, což znamená, že dodržuje obchodně-úvěrovou politiku a dříve splácí své závazky.

Nejnižší hodnoty 21,45 dní dosáhla společnost CDC Data, s.r.o. v roce 2014, kdy konkurenční společnost dosahovala téměř čtyřnásobku.

3.8.3 Ukazatele zadluženosti

Jako ukazatele zadluženosti jsem využila celkovou zadluženost, dobu splácení dluhů, koeficient samofinancování, úrokové krytí, míru zadluženosti a míru finanční samostatnosti.

Celková zadluženost

Celková zadluženost obou společností v letech 2011 – 2015 je zachycena v následující tabulce.

Tab. 29: Celková zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování)

Celková zadluženost	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	81,09%	77,93%	74,21%	60,24%	67,57%
K-Net	36,52%	49,18%	62,12%	72,75%	68,52%

Celková zadluženost společnosti CDC Data, s.r.o. měla až do roku 2014 klesající trend. V posledním roce sledovaného období znovu vzrostla. Její hodnoty se pohybují v rozmezí 60-82%.

U konkurenční společnosti docházelo naopak k rostoucímu trendu a následnému poklesu v roce 2015. Nejnižší hodnota celkové zadluženosti se vztahuje k roku 2011, kdy dosahovala 36,52%.

Celková zadluženost u obou společností je poměrně vysoká, proto by mohly mít problém v případě žádosti o další úvěr.

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů je vyjádřena v další tabulce.

Tab. 30: Doba splácení dluhů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba splácení dluhů (roky)	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	26,97	24,28	21,77	5,40	14,10
K-Net	10,94	4,14	23,93	15,73	25,85

Doba splácení dluhů u společnosti CDC Data, s.r.o. vykazovala do roku 2014 klesající trend. V tomto roce také dosáhla nejlepšího výsledku, kdy byla schopna splatit své

závazky za méně než 5,5 let. V posledním sledovaném roce vzrostla hodnota doby splácení dluhů na více než 14 let.

Konkurenční společnost dosáhla nejnižší hodnoty v roce 2012, kdy byla schopna splatit své závazky za méně než 4,5 roku. Od tohoto roku vykazovala její doba splácení dluhů kolísavý trend.

Koeficient samofinancování

Procentuální vyjádření koeficientu samofinancování zachycuje následující tabulka.

Tab. 31: Koeficient samofinancování (Zdroj: Vlastní zpracování)

Koeficient samofinancování	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	18,91%	22,07%	25,79%	38,57%	31,96%
K-net	16,80%	27,04%	25,13%	26,78%	31,48%

Hodnoty tohoto ukazatele se u společnosti CDC Data, s.r.o. pohybují v rozmezí 18-39%. Do roku 2014 rostly a následně pak poslední rok poklesly na hodnotu 31,96%. Znamená to tedy, že je společnost z převážné části financována z cizích zdrojů.

U společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. docházelo spíše ke kolísání. Dosahuje srovnatelných hodnot jako společnost CDC Data, s.r.o., je proto také z většiny financována cizím kapitálem.

Úrokové krytí

Úrokové krytí obou společností ve sledovaném období je vyjádřeno v této tabulce.

Tab. 32: Úrokové krytí (Zdroj: Vlastní zpracování)

Úrokové krytí	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	1,79	1,89	2,38	11,97	9,95
K-net	-	-	15,51	16,23	2,40

U společnosti CDC Data, s.r.o. vykazoval tento ukazatel rostoucí trend až do roku 2015. Nejvyšší hodnota vznikla v roce 2014, kdy byl zisk společnosti téměř 12 krát vyšší než úroky.

Úrokové krytí u konkurenční společnosti není zaznamenáno v prvních dvou letech sledovaného období z toho důvodu, že společnost uvádí v těchto letech nákladové úroky

na úrovni 0. Nejvyšší hodnoty dosáhla taktéž v roce 2014 a své úroky více než 16 krát převýšila svým ziskem.

Míra zadluženosti

Následující tabulka zachycuje míru zadluženosti obou společností v letech 2011 – 2015.

Tab. 33: Míra zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Míra zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	428,71%	353,18%	287,75%	156,19%	211,40%
K-net	217,43%	181,89%	247,22%	271,69%	217,66%

Míra zadluženosti u obou společností přesahuje ve všech letech 150%. U společnosti CDC Data, s.r.o. v letech 2011-2014 postupně klesala. V posledním roce došlo k opětovnému navýšení, z důvodu značného nárůstu cizích zdrojů.

Míra zadluženosti konkurence postupně kolísala. Nejvyšší hodnoty 271,69% dosáhla v roce 2014 a následně klesla na téměř stejnou hodnotu jako v prvním sledovaném roce.

V posledním roce vykazují společnosti velice podobnou hodnotu tohoto ukazatele. V případě žádání o úvěr by proto u banky měla tato žádost pravděpodobně stejný výsledek.

Míra finanční samostatnosti

Míra finanční samostatnosti je vyjádřena v další tabulce.

Tab. 34: Míra finanční samostatnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Míra finanční samostatnosti	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	0,23	0,28	0,35	0,64	0,47
K-Net	0,46	0,55	0,40	0,37	0,46

Míra finanční samostatnosti společnosti CDC Data, s.r.o. dosahovala nejnižší hodnoty 0,23 v roce 2011 a naopak nejvyšší v roce 2014, kdy na splátku jedné jednotky cizího kapitálu byla schopna využít 0,64 jednotek vlastních zdrojů.

Společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. se podařilo dosáhnout nejvýše hodnoty 0,55. Nejnižší hodnota byla v roce 2014 a dosahovala 0,37.

3.8.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zahrnují okamžitou likviditu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu.

Okamžitá likvidita

V další tabulce je vyjádřena okamžitá likvidita obou konkurenčních společností.

Tab. 35: Okamžitá likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	0,05	0,01	0,00	0,03	0,01
K-Net	0,10	0,09	0,09	0,13	0,29

Společnosti CDC Data, s.r.o. dosahuje v rámci okamžité likvidity velice nízkých hodnot. Tyto hodnoty nepřekročily během sledovaného období ani hodnotu 0,1. V roce 2013 byla její likvidita dokonce na úrovni 0.

Konkurenční společnost je na tom o něco lépe, její hodnoty však nedosahují ani 0,3.

Ani jedna z těchto společností nedosahuje doporučených hodnot okamžité likvidity.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je vyjádřena v následující tabulce.

Tab. 36: Pohotová likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohotová likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	1,25	1,19	1,30	1,43	1,26
K-Net	2,55	1,39	1,30	0,96	1,44

V případě pohotové likvidity si společnost CDC Data, s.r.o. vede již o něco lépe. Díky odečtení nelikvidních zásob, které u společnosti dosahují vysokých čísel, hodnoty pohotové likvidity spadají do doporučených hodnot tohoto ukazatele. Nejvyšší hodnoty pohotové likvidity dosáhla společnost v roce 2014.

U společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. docházelo během sledovaného období k větším výkyvům. V prvním roce překročila hodnota pohotové likvidity doporučené hodnoty o více než 1. To bylo zapříčiněno nejnižší hodnotou krátkodobých

závazků. V roce 2014 se naopak hodnota pohotové likvidity dostala pod doporučené hodnoty.

Běžná likvidita

Běžná likvidita ve sledovaném období je zobrazena v další tabulce.

Tab. 37: Běžná likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

Běžná likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	1,48	1,60	1,69	1,69	1,50
K-Net	2,59	1,43	1,33	0,97	1,50

Hodnoty běžné likvidity společnosti CDC Data, s.r.o. se pohybují v rozmezí doporučených hodnot. Výjimkou je první rok sledovaného období, kdy však hodnota klesla pod doporučené hodnoty pouze o 0,2.

Konkurenční společnost v roce 2011 opět mírně převyšuje doporučené hodnoty běžné likvidity. V následujících třech letech se však dostala pod tuto hranici. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2014, kde se její hodnota dostala až pod 1.

V posledním roce sledovaného období mají obě společnosti totožnou hodnotu běžné likvidity, která s číslem 1,5 leží přesně na hraně doporučených hodnot.

3.9 Analýza soustav ukazatelů

Pro analýzu soustav ukazatelů byl využitý Altmanův index finančního zdraví a index IN05.

3.9.1 Altmanův index finančního zdraví

V následující tabulce je vyjádřen Altmanův index finančního zdraví společnosti CDC Data, s.r.o. v letech 2011 – 2015.

Tab. 38: Altmanův model finančního zdraví společnosti CDC Data, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Altmanův model	Váha	2011	2012	2013	2014	2015
X_1	0,717	0,60	0,57	0,66	0,80	0,58
X_2	0,847	0,11	0,14	0,16	0,22	0,23
X_3	3,107	0,03	0,03	0,03	0,11	0,05
X_4	0,42	0,23	0,28	0,35	0,64	0,47
X_5	0,998	4,27	3,89	3,90	4,99	3,77
Z- SCORE		**5,14**	**4,70**	**4,78**	**6,08**	**4,58**

Hodnoty Altmanova indexu finančního zdraví přesahovaly ve všech letech hodnotu 2,9. Tato skutečnost značí, že se společnost během sledovaných let nacházelo ve fázi prosperity a nebyla proto ohrožena bankrotem. Nejvyšší hodnoty Z-SCORE dosáhla v roce 2014, a to především díky nejvyšší hodnotě ukazatele X_5, která byla způsobena vyššími tržbami a nejnižší hodnotou celkových aktiv ve sledovaném období.

V následující tabulce je znázorněn Altmanův index finančního zdraví konkurenční společnosti K-net Technical International Group, s.r.o.

Tab. 39: Altmanův model finančního zdraví společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Altmanův model	Váha	2011	2012	2013	2014	2015
X_1	0,717	0,65	0,59	0,64	0,53	0,42
X_2	0,847	0,05	0,07	0,14	0,15	0,21
X_3	3,107	0,03	0,12	0,03	0,05	0,03
X_4	0,42	0,46	0,55	0,40	0,37	0,46
X_5	0,998	1,68	1,62	1,46	1,49	1,66
Z- SCORE		**2,32**	**2,21**	**2,06**	**2,02**	**2,13**

U konkurenční společnosti jsou výsledky Altmanova indexu finančního zdraví o něco méně příznivé. Společnosti v žádném roce sledovaného období nehrozil bankrot, nedostala se však také do fáze prosperity. Všechny hodnoty Z-SCORE jsou v rozmezí 1,2 – 2,9. Společnost K-net Technical International Group, s.r.o. se tedy ve všech letech nacházela v pásmu šedé zóny.

3.9.2 Index IN05

V následující tabulce je vyjádřeno srovnání indexu IN05 společnosti CDC Data, s.r.o. a společnosti K-net Technical International Group, s.r.o.

Tab. 40: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Index IN05	2011	2012	2013	2014	2015
CDC Data	1,31	1,32	1,39	2,33	1,72
K-net	-	-	-1,94	0,90	0,93

Hodnoty společnosti CDC Data, s.r.o. vykazovaly do roku 2014 rostoucí trend. V posledním roce sledovaného období došlo následně k poklesu. Společnost se nachází v šedé zóně, vyjma let 2014 a 2015, kde hodnota překročila horní hranici šedé zóny a dostala se tak do pásma prosperity. Znamená to, že společnost v těchto letech vytváří ekonomický zisk. Ve všech letech se hodnoty ukazatele nachází vysoko nad spodní hranicí šedé zóny, proto je zřejmé, že společnosti nehrozí bankrot.

Konkurenční společnost vykazuje méně příznivé výsledky. V prvních dvou letech sledovaného období nevykazuje tento ukazatel žádných hodnot, z důvodů nulových nákladových úroků společnosti. V následující roce se díky zápornému provoznímu výsledku hospodaření dostala hodnota tohoto ukazatele do záporných čísel. V posledních dvou letech sledovaného období se hodnoty indexu IN05 pohybují na spodní hranici šedé zóny, je proto možné, že by společnost mohla být ohrožena bankrotem.

3.10 SWOT analýza

Mezi velkou přednost společnosti patří bezesporu partnerství s významnými společnostmi, jako je Fujitsu Technology Solutions s.r.o. a Konica Minolta. Tato spolupráce přináší společnosti možnost levnějšího nákupu. Konečná cena se odvíjí od různých faktorů, např. velikost projektu, zákazníka atd. V případě Fujitsu Technology Solutions s.r.o. se jedná o 25-30%. U společnosti Konica Minolta nakupují levněji o 20-25%. Spolupráce s těmito společnostmi přináší také nové zákazníky, kteří se na společnost CDC Data, s.r.o. obrací se servisem nebo reklamací produktů od zmiňovaných společností.

Další výhodou jsou tři největší zákazníci společnosti. Jedná se o Epcos Šumperk, Heineken ČR a ZAT a.s. v Příbrami. Tito zákazníci tvoří více než 40% obratu společnosti, proto by ztráta jednoho z nich mohla následně přinést společnosti finanční problémy a stala by se případnou hrozbou.

Silnou stránkou společnosti je především také tým vyškolených specialistů a kolektiv mladých a inovativních zaměstnanců, kteří neustále přichází s novými nápady a připomínkami, které pomáhají společnosti v neustálém rozvoji.

Pozitivním faktorem je také dosah téměř po celém území České republiky. Společnost má 3 pobočky, jednou z nich je hlavní sídlo v Brně, dále pobočka v Mikulově a v Praze. Kromě těchto poboček disponuje společnost také 6 servisními místy v Plzni, Příbrami, Děčíně, Pardubicích, Šumperku a Frídku-Místku. Díky tomu mohou být zaměstnanci v bezprostřední blízkosti obchodním partnerům nebo zákazníkům, a včas tak vyhovět jejich požadavkům.

Další předností společnosti je držení certifikace ISO 9001:2000, která zajišťuje vyšší důvěryhodnost společnosti, zvyšuje spokojenost zákazníků a představuje značnou výhodu v komunikaci se zahraničními partnery.

Za slabé stránky společnosti považuji nedostatek vyhovujících potenciálních zaměstnanců na trhu práce, díky čemuž musí společnost zaměstnávat a složitě proškolovat studenty, což může trvat déle a výstup těchto zaměstnanců nemusí být následně tak kvalitní, jak by si vedení společnosti představovalo.

Za další úskalí společnosti považuji poměrně vysokou zadluženost, která by mohla způsobit společnosti nepříjemné problémy, pokud by uvažovala o dalším úvěru.

Další slabou stránku představuje nízká rentabilita tržeb a téměř nulová úroveň okamžité likvidity.

Za příležitost společnosti považuji např. rozvoj obchodu v zahraničí, kde by měla společnosti možnost oslovit více zákazníků s vysokým potenciálem. Tato příležitost by mohla být podpořena především významným partnerstvím se společností Fujistu, která je známá po celém světě.

Tato spolupráce by také mohla představovat výhodu v oblasti získávání nových zákazníků s vysokým potenciálem, kteří budou spoléhat na kvalitu produktů společnosti Fujitsu.

Hrozbou se pro společnost stává neustálý vývoj oblasti ICT, proto musí společnost neustále modernizovat a sledovat aktuální trendy. Tento fakt také přináší hrozbu vstupu nových konkurentů, které v dnešní době mohou představovat také např. úspěšní absolventi IT oborů, kteří by přišli se zajímavým strat-up projektem.

Další případnou hrozbou se stává nárůst poptávky po cloudových službách, které pro společnost představují typický substitut jejich služeb. Tato hrozba by také mohla představovat impuls, který by vedl k zamyšlení o zařazení těchto služeb do nabídky společnosti. Díky cloudovým službám by razantně stoupla konkurenceschopnost společnosti a rozšířila tak portfolio potenciálních zákazníků.

Obr. 7: SWOT analýza společnosti CDC Data, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části práci navrhnu opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace společnosti, na základě výsledku provedené finanční analýzy a jednotlivých ukazatelů.

4.1 Zdroje financování

Na základě výsledků analýzy zadluženosti, mohu konstatovat, že financování společnosti CDC Data, s.r.o. je tvořeno převážně cizím kapitálem.

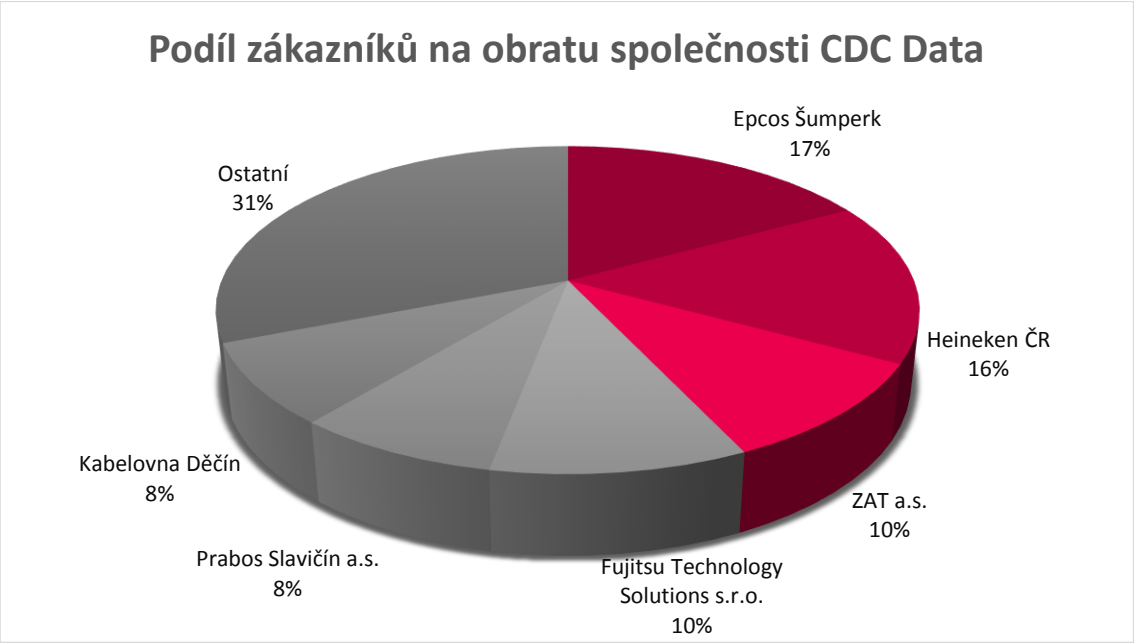
Na jednu stranu je tento fakt možno vnímat pozitivně. Využívání externích zdrojů umožňuje společnosti dynamičtější rozvoj. Na druhou stranu je nutné podotknout, že čím vyšší je zadluženost společnosti, tím více rostou náklady na další cizí kapitál. Vysoká zadluženost společnosti také může nabývat dojmu nedůvěryhodnosti ze strany nových dodavatelů.

Po zvážení těchto faktů bych společnosti doporučila, aby se více zaměřila na financování vlastním kapitálem, čímž by snížila svoji závislost na cizích zdrojích.

4.2 Rozšíření zákaznického portfolia

Jak jsem již zmínila v předchozí části práce, společnost CDC Data, s.r.o. je značně závislá na svých třech největších zákaznících, kterými jsou Epcos s.r.o. Šumperk, Heineken ČR a ZAT a.s. Příbram. Tyto zmíněné společnosti tvoří každoročně více než 40% obratu, proto by ztráta jednoho z nich mohla společnosti zapříčinit velký propad tržeb a případné finanční problémy. Vedle těchto významných zákazníků disponuje společnost velkým počtem především malých zakázek, které společnosti neumožňují dostatečně dynamický rozvoj. Z toho důvodu bych společnosti doporučovala zaměřit se na větší zakázky a celkově také rozšířit zákaznické portfolio.

V následujícím grafu je znázorněn podíl jednotlivých zákazníků na obratu společnosti CDC Data, s.r.o.



Graf 9: Podíl zákazníků na obratu společnosti CDC Data, s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.3 Řízení závazků a pohledávek

Z výsledků ukazatelů aktivity je patrné, že doba obratu pohledávek společnosti CDC Data, s.r.o. se pohybuje nad doporučenou hodnotou 36 dní, což značí dlouhodobou vázanost financí v pohledávkách a poskytování určité formy půjčky svým zákazníkům. Oproti tomu vykazuje společnost poměrně nízkou dobu obratu závazků, která vytváří dojem důvěryhodnosti, ale společně s předchozím výsledkem může způsobit nedostatek potřebných finančních prostředků a ovlivnit tak finanční situaci podniku.

Na základě těchto faktorů mohu společnosti doporučit sjednání lepších platebních podmínek a zkrácení doby splatnosti faktur s jednotlivými odběrateli. Toto opatření bych doporučovala především u nových nebo nespolehlivých zákazníků. Potřebné informace o společnostech, které by mohly pomoci předejít spolupráci se zákazníkem s vysokou zadlužeností a neschopností včas splácet své závazky jsou v dnešní době snadno dohledatelné na oficiálním serveru českého soudnictví internetové adrese justice.cz. Pro tuto práci bych společnosti doporučovala zaměstnat asistentku obchodního oddělení. Vzhledem k tomu, že se nejedná o časově náročnou práci, denně by zabrala pouze cca 2-

3 hodiny, doporučila bych nabídnout tuto pozici s poloviční úvazkem. Mzdové náklady na tuto pozici bych stanovila ve výši 10 000 Kč/měsíčně.

4.3.1 Zavedení skonta

V případě zákazníků s podílem vyšším než 10% na obratu společnosti lze předpokládat dostatek volných finančních zdrojů, především z toho důvodu, že se jedná společnosti se silným postavením na trhu. S těmito zákazníky bych společnosti CDC Data, s.r.o. doporučila sjednání skonta, které zákazníky motivuje k dřívějšímu splacení závazků vůči společnosti, z důvodu slevy.

Na základě výroční zprávy společnosti CDC Data, s.r.o. za rok 2015 jsem jako zdroj financování stanovila krátkodobý bankovní úvěr s úrokem ve výši 7,46% p.a. Nejčastěji nabízená doba splatnosti faktur je 30 dní a průměrná fakturovaná hodnota dodávky je cca 500 000 Kč (Strapinová, 2017). Pro výpočet skonta jsem zvolila podmínky $i_s/15$, 0/60, což znamená, že pokud zákazník zaplatí fakturu do 15 dní dostane procentní slevu, která bude následně vypočítána. Pokud splatí své závazky až za 30 dní, nebude mu poskytnuta žádná sleva a bude muset zaplatit celou částku.

Pro výpočet výše skonta použiju následující vzorce:

$$HD_s \times (1 + i_t) \geq HD$$

Vzorec 30: Výhodnost diskontu

Kde:

HD_s – hodnota dodávky snížené o skonto v Kč,
HD – plná hodnota dodávky,
i_t – „přepočtená“ alternativní výnosová míra (Režňáková 2010).

Hodnota dodávky snížená o skonto lze vyjádřit jako:

$$HD_s = HD \times (1 - i_s)$$

Vzorec 31: Hodnota dodávky snížená o skonto

Kde:

i_s – sazba skonta ve tvaru indexu (Režňáková, 2010).

„Přepočtenou“ alternativní výnosovou míru vypočítám jako:

$$i_t = i \times \frac{T}{365}$$

Vzorec 32: "Přepočtená" alternativní výnosová míra

Kde:

T – počet uplynulých dnů mezi dobou splatnosti a dobou pro využití skonta
(T = DS – LS)
DS – doba splatnosti obchodního úvěru (dny)
LS – lhůta pro poskytnutí skonta
i – alternativní výnosová míra (roční úroková sazba) (Režňáková, 2010).

Výpočet:

$$500\,000 \times (1 - i_s) \times \left(1 + 0{,}0746 \times \frac{15}{365}\right) \geq 500\,000$$

$$501\,532{,}877 - 501\,532{,}877 \times i_s \geq 500\,000$$

$$i_s \leq 0{,}003$$

$$i_s \leq 0{,}3\%$$

Vypočítaná výše skonta je rovna 0,3%. To by znamenalo, že pokud zákazník splatí své závazky vůči společnosti CDC Data, s.r.o. do 15 dní, bude mu poskytnuta sleva ve výši 0,3%. V případě zakázek ve výši 500 000 Kč by se tedy konkrétně jednalo o 1500 Kč (500 000×0,003 = 1500).

Během sledovaného období se doba obratu pohledávek pohybovala průměrně na úrovni 53,5 dní. Pokud budu předpokládat, že nabídku skonta využije 30% zákazníků, sníží se doba obratu pohledávek o 9 dní.

4.4 Zařazení cloudových služeb do nabídky

Jak vyplynulo z Porterovy a SWOT analýzy, nabídka a poptávka po cloudových službách v dnešní době neustále narůstá a jejich oblíbenost představuje pro společnost potenciální hrozbu do budoucna. Vzhledem k tomu, že společnost CDC Data, s.r.o. tuto službu zatím nenabízí, doporučila bych její zařazení do nabídky. Poskytování cloudových služeb by společnosti pomohlo rozšířit již zmíněné portfolio zákazníků a posunulo ji na další úroveň konkurenceschopnosti.

Vhodné by bylo rozdělit poskytování služeb na zálohování, tzn. poskytování zabezpečeného úložiště zákazníkům z jejich pohledu v jiné lokalitě a cloudové služby ve smyslu výpočetního výkonu. Výhodou zálohovacích služeb je, že v případě ztráty dat způsobené např. požárem v lokalitě zákazníka je může zákazník díky jejich záloze u společnosti relativně snadno a rychle obnovit. Pro službu poskytování cloudových služeb ve smyslu výpočetního výkonu by bylo nutné naprogramovat prostředí – software, kde by si zákazník přes webovou aplikaci nakonfiguroval specifikaci, kterou potřebuje (objem úložiště, operační paměť, atd.). Následně by se zákazníkovi ihned objevila výsledná cena podle zvolené konfigurace. Po obdržení potvrzení od zákazníka by specializovaní pracovníci, které má společnost CDC Data, s.r.o. ve svém kolektivu, začali pracovat na tom, aby měl zákazník zvolenou službu co nejdříve k dispozici.

Díky tomu, že společnost v předchozím roce rozšířila své prostory a převzala je do svého vlastnictví, bylo by reálné začít v současných prostorách. V tomto případě by však bylo nutné zajistit zlepšení zabezpečení proti výpadku proudu a případně nákup nového hardwaru.

V případě, že by současné prostory nebyly pro možnost poskytování této služby dostačující a došlo by k zaplnění tzv. serverovny, musela by společnost zajistit další potřebné prostory. Jednou z možností by bylo pronajmutí nebo zakoupení dalších prostorů a jejich vybavení odpovídajícím zabezpečením proti krádeži, neoprávněnému vniknutí, zabezpečení proti požáru, dále velmi rychlým připojením k internetu a zabezpečení proti výpadku proudu atd. Tato možnost je však pro společnost velmi nákladná a bylo by nutné zažádat o úvěr, který by však společnost díky své současné zadluženosti nemusela získat.

Tab. 41: Odhadovaná kalkulace výstavby nových prostor (Zdroj: Vlastní zpracování)

Výstavba nové budovy	15 mil. Kč
Pořízení chlazení	1 mil. Kč
Nákup záložních zdrojů	4 mil. Kč
Nákup a instalace potřebného zabezpečení	2,5 mil. Kč
Zajištění konektivity	1 mil. Kč
Nákup vybavení (racky, základní infrastruktura,..)	5 mil. Kč
Ostatní práce spojené s realizací	2,5 mil. Kč
CELKEM	**31 mil. Kč.**

Vzhledem k vysoké nákladnosti této možnosti by bylo výhodnější využít služby tzv. Rack Housingu. Jedná se o prostory se zmíněným zabezpečením a vybavením, do kterých si může společnost uložit svá zařízení do tzv. Racku, které jsou v dnešní době nabízeny spoustou společností.

V případě Rack Housingu si společnost zvolí např. požadovanou velikost rackové skříně, příkon energie, umístění, doplňkové služby a platební podmínky a atd.

Pro službu Rack Housingu jsem srovnala nabídky těchto společností: Master Internet s.r.o., COOLHOUSING s.r.o. a Home at cloud, jejímž provozovatelem je společnost 2V IT s.r.o.

Společnost Master Internet s.r.o. nabízí nejširší výběr velikosti rackové skříně. Zákazník si může vybrat z pěti velikostí: 10U, 16U, 24U, 36U a 47U. Společnost také nabízí možnost výběru umístění datacentra buďto v Brně nebo v Praze. Další výhodou nabídky je libovolná možnost volby příkonu elektrické energie, která začíná na 400W. K dispozici je také 8 variant výběru konektivity. Dále si zákazník může zvolit velikost zálohovacího prostoru, a to v rozmezí 0 až více než 1000 GB. Společnost nabízí možnost volby mezi měsíční, půlroční a roční platební frekvencí, přičemž při zvolení roční platební frekvence udává zvýhodnění 5%.

Společnost COOLHOUSING s.r.o. nabízí proti předchozí společnosti pouze tři varianty velikosti rackové skříně: 12U, 20U, 42U. V rámci online konfigurace požadavků nenabízí možnost výběru umístění datacentra. Zákazník může zvolit příkon elektrické energie od 0-1000W. Co se týče konektivity, zákazník má k dispozici pouze 3 varianty. Velikost datového úložiště je možné zvolit v rozmezí 0 až 5000 GB. Proti předchozí společnosti

nabízí také možnost volby čtvrtletní platební frekvence. V případě zvolení čtvrtletních plateb nabízí zvýhodnění 2%, u půlroční platební frekvence 5% a v rámci roční platební frekvence nabízí slevu 10%.

Společnost Home at cloud nabízí také tři varianty velikosti rackové skříně: 10U, 21U, 42U. Stejně jako předchozí společnost nenabízí možnost volby umístění datacentra. V případě této společnosti nelze libovolně zvolit velikost příkonu elektrické energie. V případě konektivity má zákazník na výběr z 5 možností. Co se týká zálohování nabízí společnost také možnost volby bez zálohy a dále pak datové úložiště o velikosti 100-10 000 GB. Platební podmínky této společnosti jsou totožné s nabídkou společnosti COOLHOUSING s.r.o.

V následující tabulce jsme provedla srovnání cen zvolených společností na základě stejných nebo alespoň podobných kritérií.

Tab. 42: Srovnání cenových nabídek vybraných společností (Zdroj: Vlastní zpracování)

	Master Internet	COOLHOUSING	Home at cloud
velikost rackové skříně	10U	12U	10U
příkon el. energie	500W	500W	-
konektivita	1000 Mbps	1000 Mbps	1000 Mbps
zálohování	100 GB	100 GB	100 GB
frekvence plateb	roční	roční	roční
výsledná cena za měsíc	8 265 Kč	5 603 Kč	5 546 Kč

Nejvyšší cenu 8 265 Kč požaduje za své služby společnost Master Internet s.r.o., která však nabízí největší výběr možností ve všech směrech. Nabídka společnosti COOLHOUSING s.r.o. dosáhla ceny 5 603 Kč. Vzhledem k tomu, že společnost nenabízí velikost rackové skříně 10U, musela pro toto srovnání zvolit velikost 12U. V případě, že by společnost velikost 10U nabízela, dá se předpokládat, že by její nabídka dosáhla nejnižší ceny. Společnost Home at cloud sestavila předběžnou kalkulaci na částku 5 546 Kč, která je ze všech nabídek vybraných společností nejnižší.

Po průzkumu jednotlivých nabídek bych společnosti CDC Data, s.r.o. doporučila využít služeb společnosti Home at cloud. Společnost Master Internet s.r.o. sice nabízí největší výběr možností u všech požadavků, avšak výše jejich předběžné kalkulace překročila nabídku společnosti Home at cloud téměř o 3 000 Kč. Oproti společnosti

COOLHOUSING s.r.o. nabízí společnost Home at cloud více kritérií s možností konfigurace, což umožňuje společnosti sestavit na míru své požadavky. Stejně tak nabízí více možností v oblasti konektivity.

Využívání Rack Housingu bych společnosti CDC Data, s.r.o. bych doporučila společnosti do doby, než splatí současný úvěr. Po jeho splacení by bylo výhodnější investovat do nových prostor a následně poskytovat vlastní služby Rack Housingu.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace ve společnosti CDC Data, s.r.o. na základě jejich finančních výkazů v letech 2011-2015 a představení příležitostí a případných hrozeb ve finančním vývoji společnosti a následná formulace návrhů pro její zlepšení.

V první části mé bakalářské práce jsem se zaměřila na teoretická východiska a definovala základní pojmy finanční analýzy, její význam, uživatele a podklady potřebné pro její sestavení. Následně jsem rozvedla jednotlivé metody a charakterizovala jejich ukazatele.

V druhé části jsem představila společnost CDC Data, s.r.o., využila metody a ukazatele, které byly představeny v předchozí části práce, a provedla jednotlivé výpočty. Součástí této části práce bylo také srovnání s konkurenční společností K-net Technical International Group, s.r.o. Následně jsem provedla interpretaci veškerých výsledků. Z finanční analýzy vyplynulo, že společnost CDC Data, s.r.o. disponuje poměrně vysokým cizím kapitálem. Pomocí ukazatelů aktivity jsem zjistila, že doba obratu pohledávek společnosti nepřevyšuje jejich dobu obratu závazků. I přes to, že ani ukazatele rentability neukázaly společnosti velice příznivé výsledky, na základě analýzy soustav ukazatelů mohu konstatovat, že společnost CDC Data, s.r.o. prosperuje a postupně se rozvíjí.

V poslední části mé práce jsem představila návrhy, které budou nápomocny a povedou ke zlepšení současné situace. Prvním z těchto návrhů je, aby se společnost více zaměřila na financování vlastním kapitálem. Tento návrh vznikl na základě analýzy zadluženosti. Další návrh obsahoval rozšíření zákaznického portfolia a zaměření se na větší zakázky. Následně jsem navrhla řízení závazků a pohledávek, které by předcházelo dlouhodobé vázanosti finančních prostředků v pohledávkách. Závěrem společnosti navrhuji zařazení cloudových služeb do jejich nabídky. Tento krok by pomohl společnosti CDC Data, s.r.o. v oblasti konkurence schopnosti a pozici na trhu. Myslím si, že tyto návrhy pomohou společnosti v jejím dalším rozvoji.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BRIGHAM, Eugene F. a Michael C. EHRHARDT. 2008. *Financial management: theory and practice*. 12th ed. Mason, Ohio: Thomson/South-Western. ISBN 03-244-2269-5.

Česká národní banka. *cnb.cz* [online], ©2003-2017 [cit. 2017-04-28]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/index.html

DĚDINA, Jiří a Jiří ODCHÁZEL, 2007. *Management a moderní organizování firmy*. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2149-1.

HANZELKOVÁ, Alena. 2009. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-120-8.

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

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL, 2002. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9578-X.

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

KISLINGEROVÁ, Eva. 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, s. 864. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, s. 205. ISBN 978-80-247-3349-4.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, s. 342. ISBN 978-80-7400-538-1.

Master data in motion. *Master.cz* [online], Master Internet [cit. 2017-05-20]. Dostupné z: https://www.master.cz/rack-housing/

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-735-7219-2.

OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ, 2011. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví*. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-342-4.

Rack housing. *Homeatcloud.cz* [online], Home at cloud [cit. 2017-05-20]. Dostupné z: https://www.homeatcloud.cz/rack-housing

RackHosting. *Coolhousing.net* [online], Coolhousing [cit. 2017-05-20]. Dostupné z: https://www.coolhousing.net/cz/rack-server-housing

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada, s. 152. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, s. 160. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, s. 272. ISBN 978-80-247-4004-1.

STRAPINOVÁ, Z. Interview. CDC Data, s.r.o., Kaštanová 618/141c, Brno. 25.5.2017.

ÚŠELA, Jan. 2017. Google zaostává na poli cloudu, zákazníky proto zkouší zaujmout novou funkcí: Předpoví, jaký soubor bude uživatel hledat. *Hospodářské noviny*. Ihned.cz [online]. [cit. 2017-05-03]. ISSN 1213-7693. Dostupné z: https://byznys.ihned.cz/c1-

65718190-google-zaostava-na-poli-cloudu-zakazniky-proto-zkousi-zaujmout-novou-funkci-predpovi-jaky-soubor-bude-uzivatel-hledat

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. 2013. *Podnikové řízení*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

Veřejná databáze. *czso.cz* [online], Český statický úřad [cit. 2017-05-02]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Justice.cz* [online], Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2017-04-28]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma

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

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: PESTLE analýza 17

Obr. 2: Rozdělení poměrových ukazatelů 25

Obr. 3: SWOT analýza 36

Obr. 4: Obr. 4: Využití SWOT analýzy při koncipování strategií 37

Obr. 5: Logo společnosti CDC Data, s.r.o. 39

Obr. 6: Organizační struktura společnosti CDC Data, s.r.o. 40

Obr. 7: SWOT analýza společnosti CDC Data, s.r.o. 75

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Rozvaha 19

Tab. 2: Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty 21

Tab. 3: Interpretace výsledků 34

Tab. 4: Interpretace výsledků 35

Tab. 5: Vývoj průměrného ročního kurzu EUR 41

Tab. 6: Vývoj HDP 42

Tab. 7: Počet studentů jednotlivých úrovní vzdělání 43

Tab. 8: Horizontální analýza aktiv 49

Tab. 9: Horizontální analýza pasiv 51

Tab. 10: Vertikální analýza aktiv 53

Tab. 11: Vertikální analýza pasiv 55

Tab. 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti CDC Data, s.r.o. 57

Tab. 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. 58

Tab. 14: Čistý pracovní kapitál 59

Tab. 15: Čisté pohotové prostředky 60

Tab. 16: Čistý peněžní majetek 60

Tab. 17: Rentabilita investovaného kapitálu 61

Tab. 18: Rentabilita celkového kapitálu 61

Tab. 19: Rentabilita vlastního kapitálu 62

Tab. 20: Rentabilita tržeb 62

Tab. 21: Rentabilita celkového investovaného kapitálu 63

Tab. 22: Finanční páka 63

Tab. 23: Obrat celkových aktiv 64

Tab. 24: Obrat stálých aktiv 64

Tab. 25: Obrat zásob 65

Tab. 26: Doba obratu zásob 65

Tab. 27: Doba obratu pohledávek 66

Tab. 28: Doba obratu závazků 66

Tab. 29: Celková zadluženost 67

Tab. 30: Doba splácení dluhů 67

Tab. 31: Koeficient samofinancování 68

Tab. 32: Úrokové krytí 68

Tab. 33: Míra zadluženosti 69

Tab. 34: Míra finanční samostatnosti 69

Tab. 35: Okamžitá likvidita 70

Tab. 36: Pohotová likvidita 70

Tab. 37: Běžná likvidita 71

Tab. 38: Altmanův model finančního zdraví společnosti CDC Data, s.r.o. 72

Tab. 39: Altmanův model finančního zdraví společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. 72

Tab. 40: Index IN05 73

Tab. 41: Odhadovaná kalkulace výstavby nových prostor 81

Tab. 42: Srovnání cenových nabídek vybraných společností 82

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv společnosti CDC Data, s.r.o. 50

Graf 2: Vývoj aktiv konkurenční společnosti 50

Graf 3: Vývoj pasiv společnosti CDC Data, s.r.o. 52

Graf 4: Vývoj pasiv konkurenční společnosti 52

Graf 5: Struktura aktiv společnosti CDC Data, s.r.o. 54

Graf 6: Struktura aktiv společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. 54

Graf 7: Struktura pasiv společnosti CDC Data, s.r.o. 56

Graf 8: Struktura pasiv společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. 56

Graf 9: Podíl zákazníků na obratu společnosti CDC Data, s.r.o. 77

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza 23

Vzorec 2: Vertikální analýza 23

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál 24

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky 24

Vzorec 5: Čistý peněžní majetek 25

Vzorec 6: EBIT 26

Vzorec 7: Rentabilita investovaného kapitálu 26

Vzorec 8: Rentabilita celkového kapitálu 26

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu 27

Vzorec 10: Rentabilita tržeb 27

Vzorec 11: Rentabilita celkového investovaného kapitálu 27

Vzorec 12: Finanční páka 28

Vzorec 13: Obrat celkových aktiv 28

Vzorec 14: Obrat stálých aktiv 28

Vzorec 15: Obrat zásob 29

Vzorec 16: Doba obratu zásob 29

Vzorec 17: Doba obratu pohledávek 29

Vzorec 18: Doba obratu závazků 29

Vzorec 19: Celková zadluženost 30

Vzorec 20: Doba splácení dluhů 30

Vzorec 21: Koeficient samofinancování 31

Vzorec 22: Úrokové krytí 31

Vzorec 23: Míra zadluženosti 31

Vzorec 24: Míra finanční samostatnosti 32

Vzorec 25: Okamžitá likvidita 32

Vzorec 26: Pohotová likvidita 32

Vzorec 27: Běžná likvidita 33

Vzorec 28: Altmanův index finančního zdraví 33

Vzorec 29: IN05 35

Vzorec 30: Výhodnost diskontu 78

Vzorec 31: Hodnota dodávky snížená o skonto 78

Vzorec 32: "Přepočtená" alternativní výnosová míra 79

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti CDC Data, s.r.o. v letech 2011-2015

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti CDC Data, s.r.o. v letech 2011-2015

Příloha 3: Rozvaha společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. v letech 2011-2015

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. v letech 2011-2015

Příloha 1: Rozvaha společnosti CDC Data, s.r.o. v letech 2011-2015

	Rok	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	30517000,00	29833000,00	29376000,00	26411000,00	36495000,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	**Dlouhodobý majetek**	3415000,00	2461000,00	2429000,00	2024000,00	7623000,00
B.I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	99000,00	332000,00	221000,00	110000,00	0,00
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Software	24000,00	332000,00	221000,00	110000,00	0,00
4.	Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	75000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	3316000,00	2129000,00	2208000,00	1914000,00	7623000,00
B.II. 1.	Pozemky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Stavby	71000,00	71000,00	71000,00	0,00	0,00
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3210000,00	2100000,00	2096000,00	1777000,00	797000,00
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	33000,00	-42000,00	0,00	0,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2000,00	0,00	41000,00	137000,00	6826000,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	**Oběžná aktiva**	25743000,00	24745000,00	25935000,00	23199000,00	27444000,00
C.I.	**Zásoby**	4112000,00	6391000,00	5976000,00	3630000,00	4419000,00
C.I. 1.	Materiál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Výrobky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

4.	Zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	4112000,00	6391000,00	5976000,00	3630000,00	4419000,00
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.	**Dlouhodobé pohledávky**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky, čl.druž. a za účastníky sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Odložená daňová pohledávka	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	**Krátkodobé pohledávky**	20792000,00	18123000,00	19953000,00	19114000,00	22870000,00
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	18649000,00	16327000,00	18679000,00	18138000,00	21909000,00
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky, čl.druž.a za účastníky sdružení	1253000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Stát – daňové pohledávky	4000,00	204000,00	273000,00	14000,00	0,00
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	389000,00	255000,00	469000,00	605000,00	627000,00
8.	Dohadné účty aktivní	46000,00	858000,00	14000,00	0,00	0,00
9.	Jiné pohledávky	451000,00	479000,00	518000,00	357000,00	334000,00
C.IV.	**Krátkodobý finanční majetek**	839000,00	231000,00	6000,00	455000,00	155000,00
C.IV. 1.	Peníze	561000,00	65000,00	14000,00	106000,00	34000,00
2.	Účty v bankách	278000,00	166000,00	-8000,00	349000,00	121000,00
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	**Časové rozlišení**	1359000,00	2627000,00	1012000,00	1188000,00	1428000,00
D.I. 1.	Náklady příštích období	1359000,00	2627000,00	1012000,00	1188000,00	1428000,00
2.	Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

	Rok	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	30517000,00	29833000,00	29376000,00	26411000,00	36495000,00
A.	**Vlastní kapitál**	5772000,00	6583000,00	7576000,00	10186000,00	11665000,00
A.I.	**Základní kapitál**	1600000,00	1600000,00	1600000,00	1600000,00	1600000,00
A.I. 1.	Základní kapitál	1600000,00	1600000,00	1600000,00	1600000,00	1600000,00
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Změny základního kapitálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.	**Kapitálové fondy**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II. 1.	Emisní ážio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.	**Fondy ze zisku**	160000,00	160000,00	160000,00	160000,00	160000,00
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	160000,00	160000,00	160000,00	160000,00	160000,00
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	3468000,00	4038000,00	4823000,00	5815000,00	8426000,00
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	3468000,00	4038000,00	4823000,00	5815000,00	8426000,00
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období /+-/**	544000,00	785000,00	993000,00	2611000,00	1479000,00
B.	**Cizí zdroje**	24745000,00	23250000,00	21800000,00	15910000,00	24660000,00
B.I.	**Rezervy**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Ostatní rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	**Dlouhodobé závazky**	0,00	0,00	0,00	0,00	45000,00
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.	Jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	45000,00
10.	Odložený daňový závazek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	**Krátkodobé závazky**	17373000,00	15430000,00	15357000,00	13729000,00	18321000,00
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	10288000,00	9782000,00	9898000,00	7856000,00	12149000,00

2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům, čl.dr. a k účastníkům sdružení	96000,00	764000,00	56000,00	61000,00	35000,00
5.	Závazky k zaměstnancům	1491000,00	1506000,00	1606000,00	2022000,00	2043000,00
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2027000,00	991000,00	1102000,00	1224000,00	1284000,00
7.	Stát – daňové závazky a dotace	420000,00	181000,00	994000,00	1484000,00	1425000,00
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	32000,00	17000,00	0,00
9.	Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10.	Dohadné účty pasivní	260000,00	199000,00	339000,00	727000,00	1275000,00
11.	Jiné závazky	2791000,00	2007000,00	1330000,00	338000,00	110000,00
B.IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci**	7372000,00	7820000,00	6443000,00	2181000,00	6294000,00
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Běžné bankovní úvěry	7372000,00	7820000,00	6443000,00	2181000,00	6294000,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.	**Časové rozlišení**	0,00	0,00	0,00	315000,00	170000,00
C.I. 1.	Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00	315000,00	170000,00

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti CDC Data, s.r.o. v letech 2011-2015

Rok			2011	2012	2013	2014	2015
	I.	Tržby za prodej zboží	55727000,00	37888000,00	39544000,00	50382000,00	50128000,00
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	50452000,00	32558000,00	34134000,00	45152000,00	43233000,00
+		**Obchodní marže**	5275000,00	5330000,00	5410000,00	5230000,00	6895000,00
II.		**Výkony**	74664000,00	78121000,00	75130000,00	81455000,00	87614000,00
	II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	74664000,00	78104000,00	75130000,00	81455000,00	87605000,00
	II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	II.3.	Aktivace	0,00	17000,00	0,00	0,00	9000,00
B.		Výkonová spotřeba	45863000,00	44059000,00	43416000,00	44884000,00	54501000,00
	B.1.	Spotřeba materiálu a energie	14717000,00	12919000,00	13100000,00	13663000,00	16637000,00
	B.2.	Služby	31146000,00	31140000,00	30316000,00	31221000,00	37864000,00
+		**Přidaná hodnota**	34076000,00	39392000,00	37124000,00	41801000,00	40008000,00
C.		Osobní náklady	30509000,00	36044000,00	33669000,00	36997000,00	36837000,00
	C.1.	Mzdové náklady	22760000,00	27900000,00	24641000,00	27001000,00	26797000,00
	C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7028000,00	7368000,00	8227000,00	9125000,00	8984000,00
	C.4.	Sociální náklady	721000,00	776000,00	801000,00	871000,00	1056000,00
D.		Daně a poplatky	141000,00	136000,00	198000,00	163000,00	172000,00
E.		Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	1963000,00	1857000,00	1383000,00	1469000,00	1045000,00
III.		Tržby z prodeje DM a materiálu	312000,00	655000,00	704000,00	394000,00	397000,00
	III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	312000,00	655000,00	704000,00	394000,00	397000,00
	III.2.	Tržby z prodeje materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F.		Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	144000,00	131000,00	274000,00	74000,00	151000,00
	F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	144000,00	131000,00	274000,00	74000,00	151000,00
	F.2.	Prodaný materiál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G.		Změna stavu rezerv a opr.p. v prov.obl. a komp.nákl. p.obd.	-231000,00	-89000,00	1438000,00	-392000,00	-27000,00
IV.		Ostatní provozní výnosy	613000,00	1680000,00	774000,00	617000,00	415000,00
H.		Ostatní provozní náklady	1450000,00	2075000,00	138000,00	1146000,00	548000,00
V.		Převod provozních výnosů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I.		Převod provozních nákladů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
*		**Provozní výsledek hospodaření**	1025000,00	1573000,00	1502000,00	3355000,00	2094000,00
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J.		Prodané cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	VII.1.	Výnosy z podílů v ovl.a říz.os.a úč.j.pod podst.vl.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

	VII.2.	Výnosy z ost.dl.cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	VII.3.	Výnosy z ost.dl.finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
K.		Náklady z finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M.		Změna stavu rezerv a oprav.pol. ve finanční oblasti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X.		Výnosové úroky	0,00	15000,00	0,00	0,00	0,00
N.		Nákladové úroky	523000,00	519000,00	429000,00	250000,00	177000,00
XI.		Ostatní finanční výnosy	300000,00	283000,00	212000,00	219000,00	70000,00
O.		Ostatní finanční náklady	564000,00	373000,00	264000,00	331000,00	225000,00
XII.		Převod finančních výnosů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
P.		Převod finančních nákladů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
*****		**Finanční výsledek hospodaření**	-787000,00	-594000,00	-481000,00	-362000,00	-332000,00
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	393000,00	194000,00	28000,00	382000,00	283000,00
	Q.1.	– splatná	393000,00	194000,00	28000,00	382000,00	283000,00
	Q.2.	– odložená	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
******		**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	-155000,00	785000,00	993000,00	2611000,00	1479000,00
XIII.		Mimořádné výnosy	699000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
R.		Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	S.1.	– splatná	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	S.2.	– odložená	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
*****		**Mimořádný výsledek hospodaření**	699000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
*******		**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	544407,01	785000,00	993000,00	2611000,00	1479000,00
********		**Výsledek hospodaření před zdaněním**	937000,00	979000,00	1021000,00	2993000,00	1762000,00

Příloha 3: Rozvaha společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. v letech 2011-2015

	Rok	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	37337000,00	36030000,00	42300000,00	46145000,00	41944000,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	**Dlouhodobý majetek**	9759000,00	12908000,00	11736000,00	18080000,00	20983000,00
B.I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	7894000,00	6590000,00	5571000,00	4649000,00	2598000,00
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Software	0,00	0,00	0,00	97000,00	50000,00
4.	Ocenitelná práva	6625000,00	5605000,00	4586000,00	3567000,00	2548000,00
5.	Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	1269000,00	985000,00	985000,00	985000,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	1505000,00	5958000,00	5805000,00	13071000,00	18025000,00
B.II. 1.	Pozemky	0,00	116000,00	116000,00	116000,00	116000,00
2.	Stavby	0,00	553000,00	553000,00	534000,00	15619000,00
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	806000,00	4589000,00	2975000,00	2096000,00	2248000,00
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00	1000,00	0,00	0,00	0,00
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	699000,00	699000,00	699000,00	699000,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	1462000,00	9626000,00	42000,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	360000,00	360000,00	360000,00	360000,00	360000,00
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	360000,00	360000,00	360000,00	360000,00	360000,00
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	**Oběžná aktiva**	27364000,00	22950000,00	30215000,00	27692000,00	20908000,00
C.I.	**Zásoby**	445000,00	732000,00	748000,00	217000,00	864000,00
C.I. 1.	Materiál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Výrobky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	445000,00	732000,00	748000,00	217000,00	864000,00

6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.	**Dlouhodobé pohledávky**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky, čl.druž. a za účastníky sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Odložená daňová pohledávka	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	**Krátkodobé pohledávky**	25837000,00	20800000,00	27535000,00	23643000,00	16031000,00
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	25311000,00	20800000,00	27535000,00	23332000,00	10503000,00
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	98000,00	307000,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky, čl.druž.a za účastníky sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Stát – daňové pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	408000,00	0,00	0,00	205000,00	122000,00
8.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00	2682000,00
9.	Jiné pohledávky	118000,00	0,00	0,00	8000,00	2417000,00
C.IV.	**Krátkodobý finanční majetek**	1082000,00	1418000,00	1932000,00	3832000,00	4013000,00
C.IV. 1.	Peníze	94000,00	106000,00	269000,00	344000,00	106000,00
2.	Účty v bankách	988000,00	1312000,00	1663000,00	3488000,00	3907000,00
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	**Časové rozlišení**	214000,00	172000,00	349000,00	373000,00	53000,00
D.I. 1.	Náklady příštích období	0,00	172000,00	192000,00	216000,00	53000,00
2.	Komplexní náklady příštích období	214000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	0,00	0,00	157000,00	157000,00	0,00

	Rok	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	37337000,00	36030000,00	42300000,00	46145000,00	41944000,00
A.	**Vlastní kapitál**	6271000,00	9741000,00	10628000,00	12356000,00	13204000,00
A.I.	**Základní kapitál**	3000000,00	3000000,00	3000000,00	3000000,00	3000000,00
A.I. 1.	Základní kapitál	3000000,00	3000000,00	3000000,00	3000000,00	3000000,00
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Změny základního kapitálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.	**Kapitálové fondy**	400000,00	400000,00	400000,00	400000,00	400000,00
A.II. 1.	Emisní ážio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Ostatní kapitálové fondy	400000,00	400000,00	400000,00	400000,00	400000,00
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.	**Fondy ze zisku**	161000,00	210000,00	210000,00	210000,00	210000,00
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,00	210000,00	210000,00	210000,00	210000,00
2.	Statutární a ostatní fondy	161000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	1740000,00	2662000,00	6131000,00	7018000,00	8746000,00
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	1740000,00	2662000,00	6131000,00	7018000,00	8746000,00
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období /+-/**	970000,00	3469000,00	887000,00	1728000,00	848000,00
B.	**Cizí zdroje**	13635000,00	17718000,00	26275000,00	33570000,00	28740000,00
B.I.	**Rezervy**	0,00	0,00	0,00	0,00	282000,00
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,00	0,00	0,00	0,00	282000,00
4.	Ostatní rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	**Dlouhodobé závazky**	79000,00	0,00	0,00	420000,00	331000,00
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	420000,00	331000,00
3.	Závazky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.	Jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10.	Odložený daňový závazek	79000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	**Krátkodobé závazky**	10556000,00	16041000,00	22683000,00	28602000,00	13918000,00
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	8368000,00	10213000,00	16211000,00	15464000,00	9492000,00
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

4.	Závazky ke společníkům, čl.dr. a k účastníkům sdružení	400000,00	340000,00	0,00	0,00	0,00
5.	Závazky k zaměstnancům	1037000,00	2298000,00	2522000,00	2840000,00	1093000,00
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	397000,00	552000,00	650000,00	683000,00	397000,00
7.	Stát – daňové závazky a dotace	-801000,00	247000,00	33000,00	7748000,00	523000,00
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	316000,00	1706000,00
9.	Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10.	Dohadné účty pasivní	1140000,00	2320000,00	2758000,00	1100000,00	0,00
11.	Jiné závazky	15000,00	71000,00	509000,00	451000,00	707000,00
B.IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci**	3000000,00	1677000,00	3592000,00	4548000,00	14209,00
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	419000,00	1216000,00	11028000,00
2.	Běžné bankovní úvěry	3000000,00	1668000,00	2800000,00	3000000,00	3000000,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	9000,00	373000,00	332000,00	181000,00
C.I.	**Časové rozlišení**	17431000,00	8571000,00	5397000,00	219000,00	0,00
C.I. 1.	Výdaje příštích období	0,00	13000,00	212000,00	219000,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	17431000,00	8558000,00	5185000,00	0,00	0,00

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti K-net Technical International Group, s.r.o. v letech 2011-2015

Roky			2011	2012	2013	2014	2015
	I.	Tržby za prodej zboží	39536000,00	32483000,00	37464000,00	43636000,00	47012000,00
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	33961000,00	26196000,00	30913000,00	39029000,00	42392000,00
+		**Obchodní marže**	5575000,00	6287000,00	6551000,00	4607000,00	4620000,00
II.		**Výkony**	23184000,00	25897000,00	24113000,00	24998000,00	22527000,00
	II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	23184000,00	25897000,00	24113000,00	24998000,00	22527000,00
	II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	II.3.	Aktivace	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.		Výkonová spotřeba	15649000,00	19659000,00	16289000,00	10239000,00	13462000,00
	B.1.	Spotřeba materiálu a energie	1977000,00	1974000,00	1485000,00	1526000,00	1999000,00
	B.2.	Služby	13672000,00	17685000,00	14804000,00	8713000,00	11463000,00
+		**Přidaná hodnota**	13110000,00	12525000,00	14375000,00	19366000,00	13685000,00
C.		Osobní náklady	9851000,00	14125000,00	15659000,00	15628000,00	15015000,00
	C.1.	Mzdové náklady	7650000,00	10797000,00	11832000,00	11969000,00	11628000,00
	C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2020000,00	3198000,00	3556000,00	3478000,00	3060000,00
	C.4.	Sociální náklady	181000,00	130000,00	271000,00	181000,00	327000,00
D.		Daně a poplatky	33000,00	44000,00	48000,00	61000,00	43000,00
E.		Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	1508000,00	2622000,00	3505000,00	3097000,00	2837000,00
III.		Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	18000,00
	III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	18000,00
	III.2.	Tržby z prodeje materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F.		Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	175000,00
	F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	175000,00
	F.2.	Prodaný materiál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G.		Změna stavu rezerv a opr.p. v prov.obl. a komp.nákl. p.obd.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.		Ostatní provozní výnosy	0,00	13000,00	111000,00	0,00	6306000,00
H.		Ostatní provozní náklady	160000,00	20000,00	25000,00	31000,00	16000,00
V.		Převod provozních výnosů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I.		Převod provozních nákladů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
*****		**Provozní výsledek hospodaření**	1558000,00	-4273000,00	-4751000,00	549000,00	1923000,00
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J.		Prodané cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	VII.1.	Výnosy z podílů v ovl.a říz.os.a úč.j.pod podst.vl.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	VII.2.	Výnosy z ost.dl.cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	VII.3.	Výnosy z ost.dl.finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
K.		Náklady z finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M.		Změna stavu rezerv a oprav.pol. ve finanční oblasti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X.		Výnosové úroky	0,00	0,00	6000,00	3000,00	4000,00
N.		Nákladové úroky	0,00	0,00	71000,00	132000,00	470000,00
XI.		Ostatní finanční výnosy	11000,00	8919000,00	6501000,00	2428000,00	73000,00
O.		Ostatní finanční náklady	406000,00	463000,00	594000,00	706000,00	400000,00
XII.		Převod finančních výnosů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
P.		Převod finančních nákladů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
*		**Finanční výsledek hospodaření**	-395000,00	8456000,00	5842000,00	1593000,00	-793000,00
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	276000,00	810000,00	214000,00	414000,00	282000,00
	Q.1.	– splatná	0,00	810000,00	214000,00	414000,00	282000,00
	Q.2.	– odložená	276000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
**		**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	887000,00	3373000,00	877000,00	1728000,00	848000,00
XIII.		Mimořádné výnosy	83000,00	96000,00	10000,00	0,00	0,00
R.		Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	S.1.	– splatná	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	S.2.	– odložená	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
*		**Mimořádný výsledek hospodaření**	83000,00	96000,00	10000,00	0,00	0,00
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
***		**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	970000,00	3469000,00	887000,00	1728000,00	848000,00
****		**Výsledek hospodaření před zdaněním**	1246000,00	4279000,00	1101000,00	2142000,00	1130000,00