

**SLOVENSKÁ POĽNOHOSPODÁRSKA UNIVERZITA
V NITRE**

FAKULTA EKONOMIKY A MANAŽMENTU

1128416

**FINANČNO-EKONOMICKÁ ANALÝZA PODNIKU SO
ZAMERANÍM NA RENTABILITU**

2010

Gabriela Ďurinová

**SLOVENSKÁ POĽNOHOSPODÁRSKA UNIVERZITA
V NITRE
FAKULTA EKONOMIKY A MANAŽMENTU**

**FINANČNO-EKONOMICKÁ ANALÝZA PODNIKU SO
ZAMERANÍM NA RENTABILITU**

Bakalárska práca

Študijný program:	Obchodné podnikanie
Študijný odbor:	3.3.9. Obchodné podnikanie
Školiace pracovisko:	Katedra ekonomiky
Školiteľ:	Ing. Daniela Hupková, PhD.

Nitra 2010

Gabriela Ďurinová

Čestné vyhlásenie

Podpísaná Gabriela Ďurinová vyhlasujem, že som záverečnú prácu na tému „Finančno-ekonomická analýza podniku so zameraním na rentabilitu“ vypracovala samostatne s použitím uvedenej literatúry.

Som si vedomá zákonných dôsledkov v prípade, ak uvedené údaje nie sú pravdivé.

V Nitre 10. mája 2010

Gabriela Ďurinová

Pod'akovanie

Touto cestou vyslovujem pod'akovanie pani Ing. Daniele Hupkovej, PhD. za pomoc, odborné vedenie, cenné rady a pripomienky pri vypracovaní mojej bakalárskej práce.

Abstrakt (v štátnom jazyku)

Bakalárska práca je zameraná na zhodnotenie finančno-ekonomickej situácie podniku zaoberajúceho sa predovšetkým zasielateľskými službami, ktoré prešli po vstupe do Európskej únie viacerými zmenami. Práca pozostáva z nasledujúcich kapitol. Prvú kapitolu tvorí úvod obsahujúci informácie o postavení podnikoch na trhu, ich súčasnej situácie spôsobenej hospodárskou krízou a informácie o význame finančno-ekonomickej analýzy pre podniky. Nasleduje kapitola cieľ práce, ktorého úlohou je poukázať na situáciu danej spoločnosti za roky 2006-2008 prostredníctvom účtovných výkazov. Ďalšou kapitolou je metodika práce, kde je pri výpočtoch použitá analýza „ex post“ a jej zodpovedajúce ukazovatele aktivity, likvidity, zadlženosti a rentability. Súčasťou metodiky je aj výpočet cash flow a analýza súvahy. Predposlednou kapitolou je vlastná práca venujúca sa charakteristike podniku, štruktúre zamestnancov a výpočtu samotnej finančno-ekonomickej analýzy. Poslednou časťou je záver, v ktorom je zhrnutie vypočítaných ukazovateľov a ich následné vyhodnotenie, ako aj návrhy na zlepšenie danej situácie do budúcnosti. Bakalárska práca má poukázať na silné i slabé stránky spoločnosti a na základe finančno-ekonomickej analýzy poskytnúť možné riešenia pre ďalšie smerovanie podniku.

Kľúčové slová:

finančno-ekonomická analýza, podnik, likvidita, zadlženosť, rentabilita.

Abstrakt (v cudzom jazyku)

The thesis is aimed at exaluation of the financial and economic situation of the company mainly dealing with forwarding services, which passed over many changes after we entered the European Union. The work consists of the following chapters. The first chapter is the introduction containing information of the position of companies on the goods market, their current situation caused by the economic crisis and information on the importance of financial and economic analyse for businesses. The next chapter objectives, whose role is to remit to the situation of the company for the years 2006-2008 through the accounting statements. Another chapter is the methodology of work, where for the calculations is used the analyse of "ex post" and the corresponding indicators of activity, liquidity, debt and profitability. The part of methodology is the calculation of cash flow and balance sheet analyse. Last but one chapter is the own work which is addicted to characterization of the company, the structure of employees and the calculation of the financial and economic analyse. The last section is the conclusion, which summarizes the calculated indicators and their subsequent evaluation, as well as suggestions for improving the situation in the future. The thesis remits to the strengths and weaknesses of the company and on the basis of the financial and economic analyse to provide possible solutions for the future routing of the company.

Key words:

financial and economic analyse, company, liquidity, debt, profitability.

Obsah

Obsah	6
Úvod	8
1 Prehľad o súčasnom stave riešenej problematiky	10
1.1 Podnik a podnikanie	10
1.2 Výroba, efektívnosť, rentabilita	13
1.3 Ekonomická a finančná analýza	14
1.4 Účtovné výkazy	20
1.5 Výnosy, náklady, výsledok hospodárenia	22
2 Cieľ práce	23
3 Metodika práce a materiál	24
3.1 Metodika analýzy majetku a zdrojov krytia	25
3.2 Metodika analýzy nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia	26
3.3 Finančná analýza „ex post“	27
3.3.1 Ukazovatele aktivity	27
3.3.2 Ukazovatele likvidity	28
3.3.3 Ukazovatele zadlženosti	29
3.3.4 Ukazovatele rentability	31
3.4 Metodika výpočtu cash flow	33
4 Výsledky práce	34
4.1 Charakteristika podniku	34
4.1.1 Predmet činnosti	34
4.1.2 Štruktúra spoločnosti	34
4.1.3 Produkty a služby	35
4.1.4 Štruktúra zamestnancov	36
4.2 Analýza súvahy	37
4.2.1 Analýza aktív	37
4.2.2 Analýza pasív	38
4.3 Zlaté bilančné pravidlo	40
4.4 Analýza nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia	41
4.5 Cash flow	43
4.6 Finančná analýza "ex post"	44
4.6.1 Ukazovatele likvidity	44

4.6.2	Ukazovatele aktivity	45
4.6.3	Ukazovatele rentability	46
4.6.4	Ukazovatele zadlženosti	47
Záver		49
Zoznam použitej literatúry		51
Prílohy		54

Úvod

Slovenská republika ako jedna z malých a otvorených ekonomík prešla dlhú cestu od svojho vzniku až po súčasnosť. Proces transformácie z centrálne riadenej ekonomiky na trhovú bol síce ťažkou skúškou, ale možno konštatovať, že s úspešným výsledkom. Čoho následkom je aj neustály rozvoj a napredovanie v každej oblasti hospodárstva. Pokrok je viditeľný aj u spoločnosti, zameranej hlavne na zasielateľské služby, ktorej činnosť je posudzovaná v bakalárskej práci.

V podmienkach trhovej ekonomiky je podnik veľmi významným prvkom, od ktorého závisí množstvo iných na seba nadväzujúcich činností a faktorov. Rozoznávame rôzne formy podnikov, ako sú akciové spoločnosti, spoločnosti s ručením obmedzeným, komanditné spoločnosti, verejné obchodné spoločnosti, družstvá, či štátne podniky, pričom forma podniku záleží aj od jeho predmetu zamerania. Najväčší posun nastal okrem iných odvetví aj v oblasti zasielateľských služieb, ktoré mali neľahkú situáciu po vstupe Slovenska do Európskej únie, kedy sa im výrazne znížili zisky z ich činností. Tieto straty museli nahrádzať zvýšením objemu prepravovaných zásielok. Zároveň prišlo k zvýšeniu konkurencie, ktorá naďalej zaznamenáva vzostupnú tendenciu a zdokonaľovanie. Vzhľadom k tomu, že moderná ekonomika je ovplyvňovaná globalizáciou neustále stúpajú aj nároky na zasielateľstvo. Preto sa slovenskí zasielatelia musia orientovať nielen v problematike cestnej a železničnej dopravy, ale musia byť schopní zabezpečiť svojim klientom každý druh dopravy, teda aj služby z oblasti leteckej, vodnej a multimodálnej dopravy. Dnes už zákazník požaduje široké portfólio služieb a ich komplexnosť, preto sa zasielateľ nemôže orientovať na jeden druh dopravy.

Súčasná situácia na trhu spôsobená hospodárskou krízou je skúškou pre postavenie podnikov všeobecne. Uvedomenie si svojho postavenia na trhu a ďalší vývoj je jedným zo základných predpokladov úspešného napredovania. Prvoradou úlohou podnikov je zostavenie krátkodobých, ako aj dlhodobých plánov, ktoré budú riešením prípadných nepredvídateľných situácií. Pri zostavovaní plánov každý podnik vychádza z výkazov akými sú Súvaha, Výkaz ziskov a strát. Práve tieto výkazy nám podávajú podklady pre výpočet finančno-ekonomickej analýzy podniku, ktorá je dôležitou súčasťou každého podniku, pretože jej podstatou je sledovanie ako minulého, súčasného, tak aj budúceho smerovania podniku. Prostredníctvom tejto analýzy chceme

poukázat na celkovú činnosť vybranej spoločnosti a zhodnotiť, či jej hospodárenie je efektívne, prípadne kde sú jej slabé ako aj silné stránky.

1 Prehľad o súčasnom stave riešenej problematiky

1.1 Podnik a podnikanie

Kassay, Š. (2006) hovorí, že *podnik* je ako organizmus spájajúci rozmanitosťou a počtom rôzne prostriedky (ľudské, materiálne, finančné a informačné) a ich vzájomné vzťahy vytvára mnohofunkčný a zložitý subjekt, ktorý má na okolie či už bezvýznamný alebo rozhodujúci vplyv. Rovnako ako okolie vplýva na podnik a jeho fungovanie. Podnik je zložitý systém s množstvom činností merateľných a nemerateľných či sledovaných a nesledovaných.

Bielik, P., Gurčík, L., Dvořák, M., Blcháč, J. (2002) definujú *podnik* ako formu podnikateľskej činnosti, v rámci ktorej dochádza k cieľavedomému spájaniu hmotných, finančných a ľudských zdrojov v jednej výrobo-organizačnej jednotke s uzatvoreným obratom hodnoty a cieľom produkovať úžitkové hodnoty pre potreby trhu a pre vlastné uspokojenie potrieb subjektu.

Wóhe, G. in. Synek, M. (2007) definuje *podnik* ako plánovito organizovanú hospodársku jednotku, v ktorej sa zhotovujú a predávajú vecné statky a služby. Táto definícia sa snaží o vymedzenie podniku ako komplexného objektu, ktorý je predmetom skúmania rôznych vedeckých disciplín.

Podľa **Mižičkovej, L., Šima, D., Ubrežiovej, I. (2005)** každý podnikateľský subjekt sa zriaďuje s cieľom produkovať isté hodnoty materiálneho, či duchovného charakteru a tieto ponúknuť na trhu do užívania, či prenájmu. Ak sa podarí podniku úspešne presadiť na trhu, možno ho pokladať za úspešný, ale úspešnosť podniku môže byť krátkodobého alebo dlhodobého charakteru.

Ekonomické ciele podniku môžu byť:

- výkonné,
- finančné ciele,
- výsledkové ciele.

Bielik, P., Gurčík, E., Dvořák, M., Bleháč, J. (2002) hovoria, že *zmyslom podniku* je organizovanie ľudskej činnosti v danom okruhu uspokojovania cudzích potrieb tak, aby i potreby podnikateľa boli uspokojené. Cieľom podnikovej činnosti je zvyčajne zisk, respektíve rozmnoženie majetku, zväčšenie bohatstva. Organizovanie ľudskej činnosti vyplýva z:

- deľby práce
- rozsahu práce
- rôznorodosti práce
- efektívnosti.

Kretter, A. a kol. (2007) vysvetľuje, že každý *podnik* existuje v určitom konkurenčnom prostredí, v ktorom okrem neho pôsobia aj ďalšie podnikateľské subjekty. Tieto tvoria konkurenciu. Im sa potrebuje podnik priblížiť svojimi technicko-technologickými, materiálnymi a ekonomickými parametrami, aby uspel v podmienkach silného konkurenčného prostredia.

Pre podnik je dôležité poznať o konkurencii základné údaje kvôli tomu, aby vedel posúdiť svoje slabé a silné stránky, ako aj budúce príležitosti alebo ohrozenia na trhu zo strany konkurencie a spotrebiteľov.

Majdúchová, H., Neumannová, A. (2004) píše, že *základnými znakmi podniku* sú:

- princíp kombinácie výrobných faktorov – v každom podniku sa obstarávajú, kombinujú a využívajú základné výrobné faktory (práca, stroje, zariadenia, suroviny),
- princíp hospodárnosti – vyjadruje snahu podniku o čo najefektívnejší vzťah medzi vstupmi a výstupmi podniku
- princíp finančnej rovnováhy, ktorý sa prejavuje v likvidite podniku.

Majdúchová, H., Neumannová, A. (2004) považujú pojem *podnikanie* za ekonomickú činnosť, ktorú vyvolávajú ekonomické podnety. Preto môže tiež podnikanie charakterizovať ako aktivitu zameranú na dosiahnutie rovnovážneho stavu v ekonomike. Podnikaním sa vyhľadávajú podnikateľské príležitosti, zaplňajú sa „biele, prázdne“ miesta na trhu, obnovuje sa súlad medzi ponukou a dopytom. Je to tvorivá činnosť, ktorú vykonávajú podnikateľské subjekty.

K najdôležitejším *znakom podnikania* patria:

- samostatné konanie hospodárskych subjektov
- iniciatívnosť
- ekonomická a právna erudovanosť
- tvorivý prístup k riešeniu praktických problémov
- schopnosť improvizácie a používania netradičných riešení
- ochota preberať a schopnosť reálne zhodnotiť podnikateľské riziko.

Kupkovič, M. a kol. (2003) poukazuje na to, že v teórii manažmentu vyspelých krajín sa *podnikanie* chápe ako vlastnosť človeka, jeho umenie inovovať, motivovať, vytvárať a využívať príležitosť na rozvoj výrobnéj a hospodárskej činnosti, na zvýšenie prosperity podnikateľského subjektu.

Koščo, T., Szovics, P., Šebo, A., Tóth, M. (2006) tvrdia, že podnikanie v podmienkach trhového hospodárskeho systému sa vyznačuje rešpektovaním *troch základných princípov*. Sú to princíp:

- súkromného vlastníctva, ktorý je jednoznačne dominujúci a dáva majiteľovi právo priamo alebo sprostredkované riadiť podnik,
- autonómie rozhodovania vlastníkov o všetkých otázkach podnikania v zásade bez administratívnych zásahov štátnych orgánov. Rozhodnutia sa prijímajú na základe znalostí potrieb trhu,
- zhodnocovania kapitálu. Podnikateľ sa svojimi autonómnymi rozhodnutiami snaží zachovať a zhodnocovať kapitál vložený do podniku. Súčasne plne znáša všetky podnikateľské riziká.

Kupkovič, M. a kol. (2003) hovorí, že nevyhnutným predpokladom uskutočňovania podnikových činností – t.j. transformačného procesu podniku, je existencia hmotno-energetických prvkov a činností a ich väzieb na vonkajšie prostredie. Všetky tieto atribúty označujeme pojmom *podnikové výrobné faktory*.

1.2 Výroba, efektívnosť a rentabilita

Paška, I. (2002) poukazuje na to, že rozhodujúcim nosným činiteľom úspešnej podnikateľskej činnosti je *výroba* a jej výsledky. Ovpľyňujú ju rôzne makroekonomické faktory, ako sú zmeny vlastníctva, finančná a daňová politika, zahranično-ekonomické vzťahy, menové otázky, legislatíva i podnikateľská aktivita. Výrobná činnosť je významnou zložkou podnikateľskej jednotky, pričom samotná výroba je vecným základom podnikateľskej prosperity a výroby špičkovej akosti sú rozhodujúcim faktorom komerčnej úspešnosti.

Šlosár, R., Šlosárová, A., Majtán, Š. (2002) tvrdia, že v najvšeobecnejšom zmysle *efektívnosť* znamená účinnosť. Vždy však musíme hovoriť, o efektívnosť čoho ide. Ak hovoríme o efektívnosti ekonomickej činnosti, ide ekonomickú efektívnosť.

Ekonomická efektívnosť na úrovni podniku má dve stránky:

1. Účelnosť – hovorí, či sme účelne vynaložili prácu. Účelnosť – cieľavedomosť práce charakterizuje napríklad stupeň uspokojovania potrieb danými výrobkami (prostredníctvom objemu výkonov), sortiment výroby, podiel nových výrobkov na celkovom objeme výkonov;
2. Hospodárnosť – znamená dosiahnutie žiaducich výstupov s minimálnymi vstupmi. Prejavuje sa v dvoch formách:
 - a) Úspornosť, čo je minimalizácia nákladov, a
 - b) Účinnosť, čo znamená dosiahnutie čo najväčšieho objemu výkonov pri daných nákladoch.

Ekonomická efektívnosť je veľmi zložitý jav a nemožno ju postihnúť jedným ukazovateľom. Hodnotí sa celou sústavou ukazovateľov, pričom základným je zisk.

Zoborský, M. (2001) definuje *rentabilitu* ako relatívne vyjadrenie výsledkov hospodárenia vo vzťahu k určitému základu. Rentabilita je často definovaná ako schopnosť podniku dosahovať zisk a zhodnocovať kapitál vložený do výroby.

V ekonomickej literatúre rozlišujeme:

- národohospodársku rentabilitu – vyjadruje zisk v danom organizačnom článku (rezort, podnik)

- podniková rentabilita – ukazuje aká časť z vytvoreného zisku zostáva v poľnohospodárskom podniku

Rentabilitu v rámci poľnohospodárskeho podniku môžeme vyjadrovať na viacerých úrovniach ako:

- rentabilitu celkovej činnosti podniku
- rentabilitu poľnohospodárskej výroby
- rentabilitu rastlinnej výroby
- rentabilitu živočíšnej výroby
- rentabilitu jednotlivých odvetví (v rámci rastlinnej a živočíšnej výroby)
- rentabilitu komodít (cukrová repa, vajcia a ďalšie).

Ukazovatele rentability poznáme:

- a) absolútne – udávajú výšku zisku na jednotku výrobného faktora
- b) relatívne – vyčísľujú sa spravidla v percentách.

Ukazovatele rentability vyjadrujú výnosnosť podnikových aktivít.

Serenčేశ, P. (2006) vysvetľuje, že podstata *zlatého bilančného pravidla* spočíva v tom, aby dlhodobý viazaný majetok bol financovaný kapitálom, ktorý má podnik trvale alebo dlhodobý k dispozícii. Označuje sa ako kombinovaný finančný zdroj.

O *zlatom pravidle financovania* hovorí, že zdroje, ktorými sú jednotlivé zložky majetku finančne kryté by mali byť podniku k dispozícii minimálne v čase, v ktorom je príslušná zložka majetku v podniku viazaná.

1.3 Ekonomická a finančná analýza

Zalai, K. a kol. (2004) píše, že trhové prostredie a úspešný rozvoj ekonomík v týchto nových podmienkach si, okrem iného, vyžaduje uplatňovať v podnikovom riadení nové, trhovým podmienkam, potrebám a požiadavkám adekvátne metódy. Významnú úlohu v tomto úsilí musí zohrať *ekonomická analýza*, ktorá môže mať veľmi výrazný vplyv na účinnosť podnikového riadenia. Štruktúra a obsah podnikovej analýzy budeme charakterizovať na základe ročných výsledkov podniku. Tieto umožňujú najlepšie zohľadniť všetky súvislosti a vyúsťujú do veľmi preukazných výsledkov. Analýza výsledkov za kratšie obdobia – štvrťrok, mesiace, je chudobnejšia, najmä

v súvislosti s možnosťou získať vstupné údaje, ale tiež preto, že niektoré procesy nie sú zavŕšené.

Vlachynský, K. a kol. (2006) vysvetľuje, že mimoriadne významnú úlohu pri riadení podnikových financií má *finančná analýza*. Pomocou nej môžeme odhaliť príčiny, ktoré stav podnikových financií, teda finančnú situáciu podniku, determinovali. Finančná situácia podniku – predmet finančnej analýzy – je pritom súhrnným vyjadrením úrovne všetkých podnikových aktivít, ktorými sa podnik na trhu prezentuje. Analýza finančnej situácie je preto východiskom analýzy ekonomických výsledkov ako sú efektívnosť, hospodárnosť, využitie výrobnnej kapacity, hospodárenie so zásobami a pod. Finančná analýza tak umožňuje odhaliť slabé a silné miesta podniku, je prostriedkom diagnostikovania jeho „zdravia“ a poskytuje podnikovému manažmentu a vlastníkovi informácie zásadného významu.

Podľa internetového zdroju **Financial Analysis (2010)**, dostupného na: <http://rowich.com.au/Methodology.html> je finančná analýza jednoduchý koncept tvorený zložitými analýzami. Existuje iba 6 činností podniku, aby sa zlepšili výnosy (cash) akcionárov:

- Rast príjmov
- Zníženie nákladov
- Zníženie zaplatenej dane
- Zlepšiť využívanie majetku
- Zníženie výšky záväzkov
- Urobiť všetko vyššie uvedené rýchlejšie

Každá z tejto činnosti, ktorá je jednoducho a priamo spojená s akcionármi, sa vracia.

Bielik, P. (2008) tvrdí, že finančná situácia podniku systematicky a komplexne odráža kvalitu podnikových aktivít, jeho ekonomickú úroveň a je preto dobrým východiskom a prostriedkom diagnostiky silných a slabých stránok podnikových činností. Prostredníctvom svojej finančnej situácie sa podnik prezentuje na trhu svojim partnerom, na základe čoho sa hodnotia a určujú podmienky pre podnikateľské vzťahy. Analýzu finančno-ekonomickej situácie podniku je racionálne orientovať na dva okruhy:

1. na analýzu súhrnných výsledkov činnosti podniku, ktorej úlohou je preskúmať globálne výsledky podniku a ich vplyv na jeho pozície na trhu,
2. na analýzu parciálnych výsledkov, ktoré umožňujú precizovať poznanie súhrnných výsledkov a poskytujú kvalifikované informácie pre proces rozhodovania.

Podľa **Vlachynského, K. a kol. (2006)** finančnú analýzu možno koncipovať ako retrospektívnu alebo perspektívnu.

Pri retrospektívnej analýze sa snažíme vysvetliť súčasný stav, analyzovať existujúcu finančnú situáciu pomocou pohľadu do minulosti. Jej hlavnou úlohou je teda identifikovať determinujúce činitele, ich charakter – či pôsobili akceleračne alebo retardačne. Dosiahnutú skutočnosť však nemožno zmeniť. Pri retrospektívne zameranej finančnej analýze (analýza ex post) sa vychádza predovšetkým z údajov obsiahnutých v účtovnej závierke podniku. Je tomu tak preto, že do účtovnej závierky sa veľmi komprimovaným spôsobom premieta celý reprodukčný proces podniku – podmienky, za akých prebiehal, jeho vlastný priebeh i výsledky.

Pri perspektívne orientovanej analýze sa usilujeme vývoj finančnej situácie podniku predikovať. Je pre ňu teda príznačný pohľad do budúcnosti podniku. Pomocou niektorých finančných ukazovateľov a metód finančnej analýzy možno predvídať vývoj finančnej situácie až s niekoľkoročným predstihom. To umožňuje včas urobiť potrebné korekcie a zabrániť akútnym finančným krízam.

Ako uvádza **Koščo, T., Szovics, P., Šebo, A., Tóth, M. (2006)** analýza podnikovej činnosti je mnohotvárna a rôznorodá, zahŕňa poznávanie zložitých javov a procesov, ktoré sa odohrávajú v transformačnom procese. Analýza tvorí nástroj skúmania a hodnotenia týchto procesov, najmä podmienok, za akých prebiehajú, ako i skúmanie vplyvov a príčinných súvislostí, ktoré tu pôsobia. Uplatnenie analýzy v podniku zahŕňa oblasť technickú a ekonomickú, ktoré tvoria kompaktný celok. Účinný spôsob analýzy činnosti preto predpokladá iniciatívny a diferencovaný prístup, vychádzajúc z konkrétnych podmienok a sledovaných cieľov. Zložitost' transformačného procesu, otázky finančného hospodárenia a dosahovaných výsledkov podniku vyžadujú hlboké poznanie uskutočňovaných operácií. To nemožno dosiahnuť jednou analýzou, a preto sa vypracúvajú viaceré druhy analýz, a to:

- *periodické a neperiodické,*
- *krátkodobé a dlhodobé,*
- *súhrnné a čiastkové.*

Dôležitá je požiadavka, aby sa finančná analýza uskutočňovala sústavne, pravidelne, kvalifikovane a najmä včas, aby splnila svoju úlohu. Z hľadiska časového možno finančnú analýzu zamerať na:

- skúmanie súčasnej situácie,
- skúmanie súčasnosti a minulosti, ide o analýzu ex post,
- skúmanie súčasnosti, minulosti a odhad do budúcnosti, ide o analýzu ex ante.

Obsahovo možno finančno-ekonomickú analýzu rozdeliť na:

- finančnú analýzu ako rozbor údajov z účtovníctva, resp. z finančných výkazov, tiež označovanú ako analýzu finančných výkazov,
- finančnú analýzu rozšírenú o hodnotiaci proces k finančnému rozhodovaniu o podniku,
- finančnú analýzu chápanú ako proces opierajúci sa o informačné zdroje, nielen z údajov účtovníctva, ale i z ďalších zdrojov, a to z finančných i nefinančných, internetových a externých.

Tento proces obsahuje analýzu a hodnotenie finančnej situácie podniku a jeho výstupy tvoria bázu k finančným a ďalším typom rozhodovacieho procesu.

Bielik, P. (2008) hovorí, že napriek osobitostiam uskutočňovanej finančnej analýzy treba v každom podnikateľskom subjekte načrtnúť spoločné zásady k analýze, ktoré vedú k ekonomicky účinnejšej činnosti.

Za významné treba považovať:

- cieľovosť, z ktorej jednoznačne vyplýva, že každá analýza musí byť cieľovo orientovaná.
- komplexnosť, zabezpečuje ucelený pohľad na skúmaný jav či proces v podniku.
- konkrétnosť, vyžaduje vecné zameranie analýzy, záverov i návrhov opatrení v reálnom čase.
- objektívnosť a kritickosť, kde analýza zabezpečuje predovšetkým jej pravdivosť.
- systematickosť, plní požiadavku zachovávať kontinuitu minulosti, súčasnosti a budúcnosti pri analýze.

Alexy, J. (2005) tvrdí, že z rôznych hľadísk sa rozlišujú *dva základné prístupy* k finančnej analýze:

- a, fundamentálna analýza – uskutočňuje rozbor založený na vzájomných súvislostiach medzi ekonomickými a mimo ekonomickými javmi, na skúsenostiach odborníkov a ich subjektívnych odhadoch. Spracováva teda skôr údaje kvalitatívnej povahy a kvantitatívne informácie využíva bez algoritmizovaných postupov,
- b, technická analýza sa naproti tomu opiera o použitie algoritmizovaných (napr. matematických, matematicko-štatistických, ekonomických a iných) metód ku kvantitatívnemu spracovaniu dát s následným kvalitatívnym posúdením výsledkov.

Uvedené postupy sa spravidla kombinujú vo väzbe na ďalšie *formy prístupov* a k ich uplatňovaniu v analýze:

- normatívny prístup – popisuje javy, procesy a systémy tak, ako by mali vyzeráť podľa platných noriem,
- deskriptívny prístup - popisuje javy, procesy a systémy tak, ako v daný moment vyzerajú,
- monotematický prístup – pri popise prihliada len na niektoré stránky skúmaného objektu, napríklad funkčné, a to izolovane z hľadiska rôznych disciplín, ako technológia, konštrukcia, organizácia a pod.,
- komplexný prístup – je viac hľadiskový spôsob riešenia, pri ktorom dochádza k riešeniu súbežne po niekoľkých nezávislých líniach. Výsledky jednotlivých disciplín sa sumarizujú,
- systémový prístup – je spôsob riešenia problémov, pri ktorom sa javy a procesy chápu integrovane v ich vnútorných i vonkajších súvislostiach.

Ako uvádza **Alexy, J. (2005)** *finančná analýza* vychádza z retrospektívy, ktorej úlohou je vysvetliť súčasný stav, analyzovať existujúcu finančnú situáciu pomocou pohľadu do minulosti. Jej hlavnou úlohou je identifikovať determinujúce činitele, ich charakter, t.j. či pôsobili akceleračne alebo retardačne. Dosiahnutú skutočnosť však nemožno zmeniť.

K nosným otázkam finančnej analýzy patrí:

- analýza likvidity podniku,
- analýza finančnej štruktúry podniku,
- analýza aktivity podniku,

- analýza rentability podniku,
- analýza trhovej hodnoty podniku.

Podľa **Belicu, M. (2002)** *proces finančnej analýzy* zahŕňa meranie:

- kvantitatívnych i kvalitatívnych parametrov obstarávacích procesov, t.j. meranie objemu hmotných vstupov do podniku v ich štruktúre a vyhodnocovanie ich efektívnosti,
- kvantitatívnych a kvalitatívnych procesov vo fáze výroby. To znamená meranie objemu výroby (resp. rozsahu poskytnutých práca a služieb), ale aj meranie objemu pridanej hodnoty a kvalitatívne vyhodnotenie týchto procesov,
- kvantitatívnych a kvalitatívnych procesov odohrávajúcich sa vo fáze realizácie, t.j. na rozhraní podniku a vonkajšieho prostredia.

Belica, M. (2002) vysvetľuje, že finančná analýza predstavuje systémový postup, ktorý možno rozdeliť do *troch základných fáz*:

1. fáza – analýza finančnej nerovnováhy podniku

Zisťuje sa prostredníctvom sústavy syntetických ukazovateľov, ktoré umožňujú indikovať základné poznatky vo finančnom hospodárení podniku. Táto fáza analýzy predstavuje určenie „diagnózy“ stavu finančnej situácie firmy. Je to teda fáza určenia diagnózy porúch.

2. fáza – rozbor prípadných porúch zistených vo finančnom hospodárení podniku

V rámci fázy sa realizuje hlbší rozbor porúch zistených v rámci 1. fázy analýzy. Finančný analytik sa opiera o sústavu úzko cielených rozborových postupov, ktoré mu umožnia zistiť skutočný stav a vývojové tendencie už nie globálneho, ale parciálneho charakteru indikovaných porúch. Obdobne ako prvá, tak aj druhá fáza využíva osvedčenú sústavu ukazovateľov umožňujúcich realizáciu takto cielenej analýzy. Je to tak povediac fáza rozboru príčin zistených porúch.

3. fáza – je fázou určenia príčin zisteného stavu finančného hospodárenia ako aj

určenia prípadného ďalšieho vývoja za predpokladu, že sa neprijmú adekvátne opatrenia na eliminovanie negatívnych dopadov takéhoto vývoja.

Internetový zdroj **Prínosy finančnej analýzy (2010)**, dostupný na: <http://www.sitris.sk/index.php?option=com_content&view=article&id=55&Itemid=63> hovorí, že finančná analýza pomáha v rozhodovacom procese podniku. Pomocou techník a nástrojov finančného manažmentu umožňuje úspešne riadiť rozvoj podniku. Medzi hlavné prínosy finančnej analýzy patria najmä:

- informuje o súčasnej i budúcej situácii podniku
- upozorňuje na možnosť finančného krachu a ponúka východiská
- poukazuje na správne využívanie majetku firmy
- umožňuje efektívne využívať a riadiť finančné zdroje podniku
- ponúka prehľad o finančných tokoch existujúcich v podniku
- umožňuje poznať efektívnosť a nákladovosť podnikových operácií
- pomáha pri riadení investičných projektov a pri optimalizácii investičného rizika
- je spoľahlivo integrovaná do podnikových informačných systémov ako aj do každodennej práce manažérov.

1.4 Účtovné výkazy

Bielik, P. (2008) poukazuje na to, že informačné zobrazenie hodnotového hľadiska hospodárskej činnosti podniku poskytujú predovšetkým nasledujúce účtovné výkazy:

- ✓ *súvaha (bilancia majetku a vlastného imania a záväzkov spolu,*
- ✓ *výsledovka (výkaz ziskov a strát),*
- ✓ *prehľad o peňažných tokoch (výkaz cash flow).*

Požiadavky na vstupné informácie sú v každom konkrétnom prípade svojrázne a vychádzajú so zamerania analýzy. Avšak je potrebné, aby tieto požiadavky spĺňali:

- objektívnosť, reálnosť a presnosť informácií,
- úplnosť, jednotnosť a prehľadnosť informácií,
- dostupnosť a vypovedajúca schopnosť informácií.

Podľa **Šlosára, R., Šlosárovej, A., Majtána, Š. (2002)** je *súvaha (bilancia)* účtovný výkaz, ktorý v prehľadnej forme poskytuje informácie o stave majetku podľa

druhov (foriem) a o stave zdrojov tohto majetku v peňažnom vyjadrení k určitému dátumu.

Zo zákona o účtovníctve sa riadna súvaha zostavuje k 31.12., preto sa 31. december označuje ako ročný súvahový deň. Pre potreby účtovnej jednotky sa súvaha môže zostavovať viackrát do roka (napr. mesačne, štvrťročne). Informácie z nej sa využívajú pri finančnej analýze a závery finančnej analýzy slúžia ako podklad na riadenie a rozhodovanie manažmentu.

Šlosár, R., Šlosárová, A., Majtán, Š. (2002) definujú *výkaz ziskov a strát* ako účtovný výkaz, v ktorom sa uvádzajú náklady a výnosy vyčíslené narastajúcim spôsobom od začiatku účtovného obdobia do jeho konca a to tak, aby bola zrejmalá štruktúra tvorby hospodárskeho výsledku v členení na prevádzkový, finančný a mimoriadny. Zo zákona o účtovníctve sa výkazu ziskov a strát zostavuje k 31.12. bežného roka (prípadne pri mimoriadnych udalostiach), pre svoje potreby si ho účtovná jednotka môže zostaviť i častejšie.

Výkaz ziskov a strát má priamu súvislosť so súvahou v tom zmysle, že je podrobnou špecifikáciou súvahovej položky hospodársky výsledok bežného účtovného obdobia. Uvádza sa na tlačive výkazu ziskov a strát a má svoje opodstatnenie v prípade, ak chceme zdôrazniť, že sa tu vyčísluje hospodársky výsledok.

Podľa **Bielika, P., Gurčíka, L., Dvořáka, M., Blcháča, J. (2002)** tok peňažných prostriedkov (*cash flow*) je spojený s finančnou výkonnosťou podniku. Finančná analýza podniku zodpovedá vyčísleniu peňažných prírastkov a peňažných úbytkov hospodárskej činnosti podniku.

Tok peňažných prostriedkov rozhoduje o platobnej schopnosti a likvidite. Poznáme 2 druhy tokov:

A, *brutto cash flow* – vyjadruje peňažné príjmy a peňažné výdaje v podniku za určité časové obdobie a tým je spravidla 1 rok

B, *netto cash flow* – chápeme ako kladné alebo záporné saldo, to znamená ako rozdiel medzi príjmami a výdajmi za určité časové obdobie.

1.5 Výnosy, náklady, výsledok hospodárenia

Synek, M. (2007) hovorí, že *výnosy* sú peňažné čiastky, ktoré podnik „získal“ zo všetkých svojich činností za určité účtovné obdobie (mesiac, rok) bez ohľadu na to, či v tomto období prišlo k ich inkasu. Hlavnými výnosmi výrobného podniku sú tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb, u obchodného podniku tzv. obchodné rozpätie, t.j. rozdiel medzi predajnou a kúpnu cenou.

Výnosy podniku tvoria:

- prevádzkové výnosy získané z prevádzkovo-hospodárskej činnosti podniku,
- finančné výnosy získané z finančných investícií, cenných papierov, vkladov a účastí,
- mimoriadne výnosy získané mimoriadne, napr. predajom odpísaných strojov.

Lesáková, E. (2007) uvádza, že *náklady podniku* sa najčastejšie definujú ako peňažne vyjadrená spotreba prostriedkov a práce, t.j. spotreba minulej, zhmotnenej a živej práce, súvisiaca s riadnym fungovaním podniku. Možno ich vymedziť aj ako účelovú spotrebu jednotlivých podnikových faktorov v peňažnom vyjadrení. Cieľom analýzy nákladov je určiť činitele ovplyvňujúce výšku, štruktúru, a dynamiku vývoja nákladov v podniku a odhaliť rezervy v hospodárnosti podniku.

Na základe druhového členenia nákladov rozlišujeme:

- náklady z hospodárskej činnosti
- náklady z finančnej činnosti
- mimoriadne náklady.

Daňko, J. a kol. (2003) vysvetľuje, že *hospodársky výsledok* je rozdiel medzi veľkosťou výnosov a nákladov. Podľa toho, či výnosy prevyšujú náklady, alebo naopak, hospodársky výsledok dosahuje kladné, prípadne záporné hodnoty. V prípade, že výnosy prevyšujú náklady konštatujeme na zisk, pri nákladoch vyšších, ako sú dosiahnuté výnosy, podnik podniká so stratou.

V praxi sa využíva vyjadrovanie hospodárskeho výsledku podľa základných oblastí, ktoré tvoria podnikové aktivity:

- oblasť prevádzkových činností,
- oblasť finančných činností,
- oblasť mimoriadnych výsledkov.

2 Cieľ práce

Hlavným cieľom každého podniku je dosahovanie kladného výsledku hospodárenia – zisku. Práve prostredníctvom finančno-ekonomickej analýzy sa zisťuje súčasnú situáciu podniku a následne sa robia rozhodnutia, ktoré pomáhajú pri jej ďalšom smerovaní. Podkladmi pre analýzu sú účtovné výkazy, ako aj interné a externé informácie o podniku. Dôležitá je aj kvalifikácia pracovníkov, ktorí nadobudnuté poznatky a informácie budú vedieť správne využiť, aby mohol podnik naďalej prosperovať a rozvíjať sa.

Cieľom bakalárskej práce je poukázať na situáciu spoločnosti pôsobiacej v Banskobystrickom kraji, ktorú na žiadosť majiteľov nebudeme menovať. Finančno-ekonomickou analýzou situácie podniku zhodnotíme jej pôsobenie na trhu v rokoch 2006-2008.

Dosiahnuť stanovený cieľ nám pomôže vypracovanie nasledovných čiastkových úloh:

- charakteristika podnikateľského subjektu, jeho predmetu činnosti, organizačnej štruktúry,
- analýza majetkovej a kapitálovej štruktúry,
- analýza nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia,
- finančná analýza „ex post“,
- zostavenie a výpočet cash flow,
- navrhnutie opatrení na zlepšenie finančnej a ekonomickej situácie spoločnosti.

3 Metodika práce a materiál

Metodický postup pre vypracovanie bakalárskej práce pozostáva z nasledujúcich na seba nadväzujúcich častí:

- zbieranie podkladových materiálov,
- štúdium odbornej literatúry zameranej na problematiku bakalárskej práce,
- spracovanie získaných informácií :
 - výpočet pomerných ukazovateľov,
 - porovnávanie vypočítaných ukazovateľov s optimálnymi hodnotami,
 - navrhnutie opatrení pre zistené hodnoty.

Podkladovými údajmi pre získanie informácií o situácii podniku je Súvaha a Výkaz ziskov a strát za roky 2006, 2007 a 2008, ktoré sú základom k vypracovaniu bakalárskej práce. Sledovaný podnik je spoločnosť s ručením obmedzeným, ktorá sa zaoberá sa predovšetkým zasielateľskými službami.

Pri výpočtoch sa využila analýza „ex post“, ktorá vysvetľuje súčasný stav a analyzuje existujúcu situáciu pohľadom do minulosti.

Analýzu „ex post“ vyjadrujú nasledovné ukazovatele:

- ukazovatele rentability,
- ukazovatele likvidity,
- ukazovatele aktivity,
- ukazovatele zadlženosti.

3.1 Metodika analýzy majetku a zdrojov krytia

Prvotným podkladom pre získanie informácií o situácii podniku je súvaha, ktorá predstavuje prehľadné usporiadanie majetku a zdrojov krytia v peňažnom vyjadrení k určitému dátumu. Aktíva sú podľa zákona o účtovníctve ekonomické prostriedky, od ktorých sa očakáva, že v budúcnosti povedú k zvýšeniu ekonomických úžitkov. Pasíva sú podľa zákona o účtovníctve zdroje majetku, ktoré predstavujú celkovú sumu záväzkov účtovnej jednotky vrátane iných pasív a rozdielu majetku a záväzkov.

Vzťah medzi majetkom a kapitálom je prezentovaný prostredníctvom tzv. *zlatého bilančného pravidla*, ktoré si vyžaduje, aby zdrojom krytia dlhodobého majetku boli dlhodobé zdroje krytia, t. j. aby finančný zdroj nebol k dispozícii kratšie ako je viazanosť majetkovej súčasti, na krytie ktorej slúži. Vzťah medzi majetkom a zdrojmi je nasledovný:

I. Oblasť dlhodobého majetku

a, $DM < VK + DCK$ resp. $DM - (VK + DCK) < 0 \Rightarrow$ stav prekapitalizovanosti

b, $DM > VK + DCK$ resp. $DM - (VK + DCK) > 0 \Rightarrow$ stav podkapitalizovanosti

II. Oblasť krátkodobého majetku

a, $KM > KCK$ resp. $KM - KCK > 0 \Rightarrow$ stav prekapitalizovanosti

$KM - KCK > 0 =$ čistý prevádzkový kapitál

b, $KM < KCK$ resp. $KM - KCK < 0 \Rightarrow$ stav podkapitalizovanosti

$KM - KCK < 0 =$ nekrytý dlh

Zdroj: Rajčániová, M. (2007)

Schéma 2 Grafické znázornenie zlatého bilančného pravidla

Prekapitalizovaný stav		Podkapitalizovaný stav	
Neobežný majetok + dlhodobé pohľadávky	Dlhodobé zdroje	Neobežný majetok + dlhodobé pohľadávky	Dlhodobé zdroje
Obežný majetok bez dlhodobých pohľadávok	ČISTÝ PRACOVNÝ KAPITÁL	Obežný majetok bez dlhodobých pohľadávok	NEKRYTÝ DLH
	Krátkodobé cudzie zdroje		Krátkodobé cudzie zdroje

Zdroj: Gurčík, E. (2004)

V prípade, že hodnota dlhodobých zdrojov prevyšuje hodnotu neobežného majetku, podnik je prekapitalizovaný. Rozdiel medzi týmito dvoma veličinami sa nazýva ako **čistý pracovný kapitál**.

Na druhej strane, ak stav neobežného majetku je vyšší ako objem dlhodobých zdrojov, podnik je podkapitalizovaný. Tento rozdiel nazývame **nekrytý dlh**.

3.2 Metodika analýzy nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia

Úlohou výkazu ziskov a strát je vysvetliť tvorbu výsledku hospodárenia v podniku za presne vymedzené účtovné obdobie. Uvádza sa v ňom, z akých výnosov a akých nákladov vznikol výsledok hospodárenia za účtovné obdobie. Výnosy, náklady a výsledok hospodárenia sú rozdelené do troch oblastí: hospodárskej, finančnej a mimoriadnej.

3.3 Finančná analýza „ex post“

Súčasťou finančnej analýzy „ex post“ je určenie pomerných finančných ukazovateľov medzi ktoré zaradujeme – ukazovatele likvidity, rentability, aktivity a zadlženosti. Vzorce ukazovateľov sú citované od Gurčíka, L. (2004).

3.3.1 Ukazovatele aktivity

Vypovedajú o viazanosti kapitálu v rôznych formách majetku. Snažia sa kvantifikovať ako účinne podnik využíva svoj majetok. Primerané využitie je podmienkou vyváženej finančnej situácie. Na vyjadrenie aktivity slúžia ukazovatele vypovedajúce o obratovosti majetku ako celku i jeho jednotlivých častí.

Za tržby budú použité tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601,602) a tržby za predaj tovaru (604).

Doba obratu zásob vypovedá o tom, koľko dní trvá jedna obrátka zásob (v dňoch). Respektíve udáva dobu, ktorá je nutná na prechod peňažných prostriedkov cez výrobnú, tovarovú podobu späť do peňažnej formy. Optimálne je, ak v čase podnik vykazuje klesajúce hodnoty tohto ukazovateľa. V menovateli možno namiesto tržieb použiť aj náklady.

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu zásob} &= \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 365 \\ \text{Doba obratu zásob} &= \frac{\text{zásoby}}{\text{náklady}} \times 365 \end{aligned}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Doba obratu (inkasa) pohľadávok udáva priemernú dobu, na ktorú podnik poskytuje obchodný úver svojim odberateľom. Vyčísľuje, koľko dní v priemere trvá, kým od realizácie dôjde k inkasu. Ak podnik dosahuje vyššie hodnoty ako je priemer odvetvia, je pravdepodobné, že na zabezpečenie likvidity bude sám potrebovať úver.

$$Doba obratu (inkasa) pohľadávok = \frac{pohľadávky}{tržby} \times 365$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Doba splácania záväzkov vyjadruje priemernú dobu od vzniku záväzku po jeho zaplatenie. Vyjadruje, koľko dní v priemere trvá, kým od realizácie dôjde k zaplateniu. Vyššie hodnoty môžu naznačovať neschopnosť splácať dlhy.

$$Doba splácania záväzkov = \frac{záväzky}{tržby} \times 365$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Ukazovatele obratu sú inverznými ukazovateľmi k dobám obratu. Udávajú, koľkokrát sa príslušný majetok obráti v ročných tržbách, čiže je tržbami obnovený.

$$Obrat zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

$$Obrat aktív = \frac{tržby}{aktíva}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

3.3.2 Ukazovatele likvidity

Ukazovatele likvidity informujú o platobnej schopnosti, t. j. likvidite podniku. Na vyjadrenie likvidity sa najčastejšie odporúča použiť súbor nasledovných pomerných ukazovateľov: pohotovú, bežnú a celkovú likviditu.

Pohotovú likviditu vyjadruje stupeň solventnosti podniku, tzn. akú časť krátkodobého cudzieho kapitálu by bol schopný podnik okamžite splatiť z ľahko speňažiteľných

prostriedkov. Z hľadiska optima sú akceptovateľné hodnoty z intervalu 0,2 až 0,8 podľa Kotuliča, R., Királyho, P., Rajčanievej, M. (2007).

$$\text{Pohotov\u00e1 likvidita} = \frac{\text{finan\u00e7n\u00fd majetok}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1v\u00e1zky}}$$

Zdroj: Gur\u00e7\u00edk, L. (2004)

Be\u00denn\u00e1 likvidita d\u00e1va do pomeru s kr\u00e1tkodob\u00fdm cudz\u00edm kapit\u00e1lom okrem najlikvidnej\u00e1\u00fdch prostriedkov kr\u00e1tkodob\u00fd majetok bez z\u00e1sob. Najlep\u00e1\u00e1e hodnoty ukazovate\u00e1 sa nach\u00e1dzaj\u00fa v intervale 1,0 \u00e1\u00d7 1,5 pod\u00e1 Kotuli\u00e7a, R., Kir\u00e1lyho, P., Raj\u00e7\u00e1nievej, M. (2007).

$$\text{Be\u00denn\u00e1 likvidita} = \frac{\text{finan\u00e7n\u00fd majetok} + \text{kr\u00e1tkodob\u00e9 poh\u00e1d\u00e1vky}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1v\u00e1zky}}$$

Zdroj: Gur\u00e7\u00edk, L. (2004)

Celkov\u00e1 likvidita vypoved\u00e1 o schopnosti podniku hradi\u00e7 svoje dlhy vo v\u00fd\u00e1ke kr\u00e1tkodob\u00e9ho cudzieho kapit\u00e1lu prostredn\u00edctvom kr\u00e1tkodob\u00e9ho majetku, t. j. \u00e7i m\u00e1 podnik dostatok kr\u00e1tkodob\u00fdch prostriedkov na riadenie svojej be\u00denn\u00e1j prev\u00e1dzky. Interval optima je 1,5 \u00e1\u00d7 2,5 pod\u00e1 Kotuli\u00e7a, R., Kir\u00e1lyho, P., Raj\u00e7\u00e1nievej, M. (2007) a oproti be\u00denn\u00e1j \u00e7i pohotovej likvidite je zvy\u00e1\u00e1en\u00fd z d\u00f3vodu ni\u00d7\u00e1ej likvidnosti z\u00e1sob.

$$\text{Celkov\u00e1 likvidita} = \frac{\text{z\u00e1soby} + \text{finan\u00e7n\u00fd majetok} + \text{kr\u00e1tkodob\u00e9 poh\u00e1d\u00e1vky}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1v\u00e1zky}}$$

Zdroj: Gur\u00e7\u00edk, L. (2004)

3.3.3 Ukazovatele zadl\u00d7enosti

Ukazovatele zadl\u00d7enosti sl\u00fa\u00d7ia na monitorovanie \u00e1trukt\u00far\u00fd finan\u00e7n\u00fdch zdrojov podniku, t. j. rozsahu pou\u00d7itia vlastn\u00e9ho a cudzieho kapit\u00e1lu. Podiel vlastn\u00fdch a cudz\u00edch

zdrojov ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku. Vysoký podiel vlastných zdrojov zabezpečuje podniku stabilitu, pri ich nízkom podiele je podnik labilný.

Celková zadlženosť vyjadruje rozsah použitia cudzieho kapitálu vo vzťahu k celkovým zdrojom majetku. V prípade rešpektovania zlatého bilančného pravidla odporúčaná hodnota by nemala prekročiť 50 % podľa Kotuliča, R., Királyho, P., Rajčániovej, M. (2007).

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Úverová zadlženosť vyjadruje podiel úverov na celkových zdrojoch podniku. Keďže bankové úvery a finančné výpomoci sú súčasťou cudzieho kapitálu, táto hodnota by mala byť menšia ako 50 % podľa Kotuliča, R., Királyho, P., Rajčániovej, M. (2007).

$$\text{Úverová zadlženosť} = \frac{\text{bankové úvery a výpomoci}}{\text{celkový kapitál}}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Stupeň samofinancovania vyjadruje rozsah použitia vlastného kapitálu vo vzťahu k celkovým zdrojom podniku. Jeho hodnota by nemala klesnúť pod 20 až 30 % podľa Kotuliča, R., Királyho, P., Rajčániovej, M. (2007).

$$\text{Stupeň samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

3.3.4 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability vyjadrujú výnosnosť, resp. ziskovosť podnikového úsilia. Hodnotia efektívnosť využitia vloženého kapitálu do podnikateľskej činnosti. Ukazovatele sú konštruované ako pomer výsledku hospodárenia vo vzťahu k určitému základu, napr. kapitálu. Hodnoty ukazovateľov rentability by mali byť v súlade so snahou maximalizovať efektívnosť podnikania pokiaľ možno čo najvyššie, ale v každom prípade kladné.

Rentabilita celkového kapitálu vyjadruje výnosnosť celkového kapitálu vloženého v danom období do podnikateľskej činnosti, inými slovami, koľko korún zisku dokázal podnik vygenerovať z jednej koruny vloženého kapitálu.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk po zdanení} + \text{úrok}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Rentabilita vlastného kapitálu vyjadruje výnosnosť vlastného kapitálu vloženého do podniku, čiže o koľko percent sa podnikaním zhodnotil vklad vlastníka(-ov).

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu} = \frac{\text{zisk po zdanení}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Rentabilita základného imania hodnotí výnosnosť vkladov tvoriacich základné imanie podniku.

$$\text{Rentabilita základného imania} = \frac{\text{zisk po zdanení}}{\text{základné imanie}}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Rentabilita tržieb charakterizuje trhovú úspešnosť podniku a odpovedá na otázku, koľko korún zisku priniesla podniku a odpovedá na otázku, koľko korún zisku priniesla podniku jedna koruna tržieb, alebo tiež, koľko percent z tržieb predstavuje zisk.

$$\text{Rentabilita tržieb} = \frac{\text{zisk po zdanení}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Rentabilita výnosov charakterizuje takisto trhovú úspešnosť a odpovedá na otázku, koľko zisku podnik získal z jednej koruny výnosov.

$$\text{Rentabilita výnosov} = \frac{\text{zisk po zdanení}}{\text{výnosy}}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Rentabilita nákladov odráža efektívnosť hospodárenia podniku prostredníctvom vyjadrenia hodnoty zisku, ktorý pripadá na jednotku vynaložených nákladov.

$$\text{Rentabilita nákladov} = \frac{\text{zisk po zdanení}}{\text{náklady}}$$

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

3.4 Metodika výpočtu cash flow

Cash flow na rozdiel od výsledku hospodárenia kvantifikuje rozdiel medzi príjmami a výdavkami. Peňažný tok by mal byť z dlhodobého hľadiska kladný. Ak nie je, prejavuje sa to poruchami, ktoré môžu byť príčinou bankrotu podniku.

Nepriama metóda sa používa pri zostavovaní prehľadu cash flow prevádzkovej činnosti. Spočíva v tom, že výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením sa upravuje o vplyv nepeňažných položiek, o vplyv zmien stavu zásob, pohľadávok a záväzkov z prevádzkovej činnosti, ako aj ostatných položiek z investičnej a finančnej činnosti podniku, ktoré súvisia s prevádzkovou činnosťou.

Schéma 4 Zjednodušený postup pri výpočte cash flow nepriamou metódou

Výsledok hospodárenia po zdanení
+ odpisy
+ zvýšenie stavu rezerv
+ zvýšenie stavu krátkodobých záväzkov
+ zvýšenie stavu ostatných pasív
- zvýšenie stavu krátkodobých pohľadávok
- zvýšenie stavu zásob
- zvýšenie stavu ostatných aktív
CASH FLOW Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI

- zvýšenie stavu dlhodobého majetku
- zvýšenie stavu finančných investícií
CASH FLOW Z INVESTIČNEJ ČINNOSTI

+ zvýšenie stavu dlhodobých záväzkov
+ zvýšenie stavu bankových úverov
+ zvýšenie stavu vlastného imania
- výsledok hospodárenia
- zvýšenie stavu dlhodobých pohľadávok
CASH FLOW Z FINANČNEJ ČINNOSTI

CELKOVÝ CASH FLOW = cash flow z hospodárskej činnosti
+
cash flow z investičnej činnosti
+
cash flow z finančnej činnosti

Zdroj: Rajčániová, M. (2007)

Teória jednotlivých ukazovateľov v metodike práce je citovaná od **Kotuliča, R., Királyho, P., Rajčániovej, M. (2007).**

4 Výsledky práce

4.1 Charakteristika podniku

4.1.1 Predmet činnosti

Spoločnosť s ručeným obmedzením, ktorou sa budem zaoberať v bakalárskej práci bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 1. februára 1999. Vznikla zápisom 18. februára 1999. Základné imanie spoločnosti bolo pri založení 600 tis. Sk. Základné imanie k 31. marcu 2008 predstavuje čiastku 22 000 tis. Sk.

Spoločnosť vznikla s hlavným zameraním na oblasť energetiky, obchodnú a stavebnú činnosť. Ešte v priebehu roku 1999 sa popri týchto činnostiach začalo profilovať železničné zasielateľstvo. V súčasnosti už má spoločnosť integrovaný systém manažérstva, ktorý zahŕňa oblasť kvality, environmentu a BOZP.

Dôležitou činnosťou spoločnosti sú zasielateľské služby v oblasti nákladnej prepravy po železnici a v oblasti kamiónovej dopravy. Obchodnými partnermi sa stali výrobo-obchodné spoločnosti z oblasti chemického, stavebného, strojárkeho, hutníckeho, drevospracujúceho, papierenského a potravinárskeho priemyslu. Prioritou podniku je podporiť efektívne logistické toky tovarov zodpovednou obchodnou politikou a kvalitnými informáciami.

4.1.2 Štruktúra spoločnosti

K 31. marcu 2008 tvorili spoločnosť nasledovné strediská:

- Stredisko 001 – správa majetku spoločnosti
- Stredisko 100 – vedenie spoločnosti
- Stredisko 110 – informačné technológie
- Stredisko 200 – ekonomika a financie
- Stredisko 300 – energetika a stavby (inžiniersko-dodávateľská činnosť)
- Stredisko 400 – dodávateľské služby
- Stredisko 500 – doprava a logistika

- Stredisko 511 – prevádzka Trnava (prevádzkové činnosti)
- Stredisko 520 – prevádzka Čierna nad Tisou (prevádzkové činnosti)
- Stredisko 530 – Cestné zasielateľstvo - prevádzka Košice
- Stredisko 540 – Cestné zasielateľstvo – prevádzka Žilina
- Stredisko 600 – Prevádzka Hriňová (výroba)

4.1.3 Produkty a služby

Výrobný program sa člení na jednotlivé skupiny:

1. Železničné zasielateľstvo

Je zamerané na poskytovanie zasielateľských služieb v medzinárodnej a vnútroštátnej železničnej preprave pre rôznych zákazníkov, vrátane najvýznamnejších spoločností v oblasti automobilového a chemického priemyslu. Väčšinu železničných prepráv realizuje spoločnosť vlastnými, resp. prenajatými železničnými vozňami a vykonáva ich cez súkromných železničných dopravcov. Významnou prednosťou je nadštandardná úroveň spolupráce nielen s partnerskými špedičnými firmami v zahraničí, ale aj zahraničnými súkromnými dopravcami.

2. Cestné zasielateľstvo

Ponuka zasielateľských služieb v cestnej a kombinovanej doprave predstavuje zabezpečenie medzinárodnej a vnútroštátnej kamiónovej, kontajnerovej a kombinovanej dopravy. Cestné zasielateľstvo v rámci Slovenska, EÚ, ako aj mimo krajín EÚ zabezpečujú skúsení špeditéri prevádzky Košice a Žiliny. Spoločnosť poskytuje komplexné riešenie prepravy tovaru od odosielateľa až ku príjemcovi. Pri zabezpečovaní cestných prepráv spolupracuje s osvedčenými, kvalitnými a skúsenými dopravcami, ktorých spoľahlivosť je neustále kontrolovaná a vyhodnocovaná.

3. Inžiniersko - dodávateľská činnosť

Činnosť je zameraná na dodávky energetických stavieb, technologických celkov pozemných stavieb formou „na kľúč“, rekonštrukcie a plynifikácie kotolní, realizáciu odovzdávacích staníc tepla, teplovodov, parovodov, chemické úpravne vôd,

kogeneračné zdroje a špeciálne technologické celky. K dodávaným dielam sa zabezpečuje vypracovanie štúdií, zadaní alebo projektov, podľa požiadaviek zákazníka. Dôležitou službou pre zákazníka je inžinierska činnosť. Cieľom tejto služby je zúženie orientácie zákazníka len na kontrolu priebehu výstavby z pohľadu dohodnutej časovej postupnosti a kvality realizovaného diela.

4. Dodávateľská činnosť

Významným artiklom dodávok spoločnosti sú chemikálie pre energetiku a ostatné priemyselné využitie. Veľká časť dodávok je smerovaná pre potreby železníc, do elektrární a do teplárenských podnikov, ktoré patria k rozhodujúcim zákazníkom.

4.1.4 Štruktúra zamestnancov

Spoločnosť k 31. decembru 2006 zamestnávala 61 zamestnancov. Ako možno vidieť z tabuľky každým rokom sa počet zamestnancov zvyšoval až k 31. decembru 2008 dosiahol počet 88 zamestnancov. Stúpajúca zamestnanosť je spôsobená najmä tým, že na trhu je čoraz väčší dopyt po činnostiach, ktoré firma vykonáva. Taktiež treba konštatovať, že stav zamestnancov k 31. decembru 2008 je spôsobený hospodárskou krízou, ktorá zasiahla svetový trh ako aj ekonomiky krajín.

Zo 61 zamestnancov v roku 2006 bolo 32 s vysokoškolským vzdelaním, zatiaľ čo v roku 2008 z 88 zamestnancov bolo s vysokoškolským vzdelaním 45. Môžeme teda povedať, že za roky 2006 a 2008 z celkového počtu zamestnancov 149 bola viac ako polovica, t. z. 77 pracovníkov s vysokoškolským vzdelaním a so stredoškolským vzdelaním 72 pracovníkov.

4.2 Analýza súvahy

4.2.1 Analýza aktív

Analýza aktív – majetku spoločnosti nám podáva obraz o nasledovných formách majetku vyjadrených v tabuľke a o ich zmene počas obdobia troch rokov. V roku 2007 účtovná hodnota majetku sa oproti roku 2006 zvýšila, no nasledujúci rok sa znížila. Majetok sa v sledovanom období zrástol o 11 235 tis. Sk, čo predstavuje zvýšenie o takmer 3%. Ako možno z tabuľky vidieť, je zrejmé, že obežný majetok prevyšuje neobežný majetok, resp. dlhodobý.

Tabuľka 4 Štruktúra a vývoj majetku v tis. Sk

Ukazovateľ	Roky			Zmena		Index		Štruktúra		
	2006	2007	2008	2008 - 2006	2008 - 2007	2008 / 2006	2008 / 2007	2006	2007	2008
Majetok spolu	380 778	418 625	392 013	11 235	-26 612	1,03	0,94	100,00	100,00	100,00
Neobežný majetok	29 618	75 400	116 383	86 765	40 983	3,93	1,54	7,78	18,01	29,69
DNM	3 007	4 125	3 167	160	-958	1,05	0,77	0,79	0,99	0,81
DHM	11 479	44 253	51 063	39 584	6 810	4,45	1,15	3,01	10,57	13,03
DFM	15 132	27 022	62 153	47 021	35 131	4,11	2,30	3,97	6,45	15,85
Obežný majetok	307 173	341 464	270 095	-37 078	-71 369	0,88	0,79	80,67	81,57	68,90
Zásoby	5 990	16 747	5 611	-379	-11 136	0,94	0,34	1,57	4,00	1,43
Dlhodobé pohľadávky	4 804	4 971	6 471	1 667	1 500	1,35	1,30	1,26	1,19	1,65
Krátkodobé pohľadávky	273 628	306 179	253 192	-20 436	-52 987	0,93	0,83	71,86	73,14	64,59
Finančné účty	22 751	13 567	4 821	-17 930	-8 746	0,21	0,36	5,97	3,24	1,23
Časové rozlíšenie	43 987	1 761	5 535	-38 452	3 774	0,13	3,14	11,55	0,42	1,41

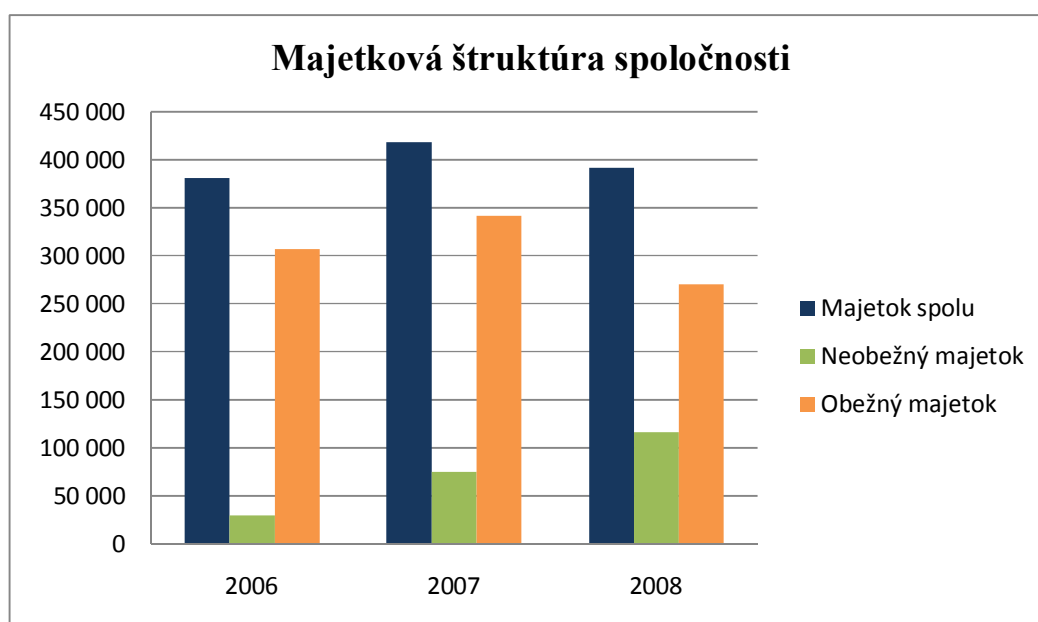
Zdroj: Súvaha 2006-2008, vlastné výpočty

Neobežný majetok v roku 2006 predstavoval 7,78% z celkového majetku. Jeho hodnota sa zvyšovala do roku 2008 o 86 765 tis. Sk, čo znamená o 293%. V roku 2008 pokrýval už 29,69% majetku. Ani jedna zložka z majetku sa na ňom výhradne nepodieľa, pretože dlhodobý hmotný majetok a dlhodobý finančný majetok sa na ňom podieľajú takmer rovnakým podielom. Obidve formy majetku vykazujú medziročný nárast. Hodnota dlhodobého nehmotného majetku sa zvýšila z 3 007 tis. Sk v roku 2006 na 3 167 tis. Sk v roku 2008, čiže o 3%. Dlhodobý hmotný majetok zaznamenal nárast o 39 584 tis. Sk pri porovnaní rokov 2006 až 2008, čo predstavuje nárast o 345%.

Dlhodobý finančný majetok sa počas daného obdobia zvýšil o 47 021 tis. Sk, teda o 311%.

Obežný majetok v roku 2008 tvorí z celkového majetku 68,90%. Počas sledovaného obdobia zaznamenal najskôr nárast a následne pokles. Celkovo poklesol o 12%, čo vo finančnom vyjadrení predstavuje o 37 078 tis. Sk. Najväčší podiel na obežnom majetku majú krátkodobé pohľadávky. Z hodnoty 273 628 tis. Sk z roku 2006 sa zvýšili a potom zaznamenali pokles v roku 2008 na hodnotu 253 192 tis. Sk, z pohľadu percent ide o 7%.

Graf 1 Majetková štruktúra spoločnosti v tis. Sk



Zdroj: Súvaha 2006-2008, vlastné výpočty

4.2.2 Analýza pasív

Pod analýzou pasív rozumieme kapitálovú štruktúru zdrojov krytia majetku. Prostredníctvom nich je majetok podniku financovaný. Pasíva sú tvorené vlastným imaním a cudzími zdrojmi, kde je potrebné sledovať ich podiel na celkovom kapitáli.

Tabuľka 5 Štruktúra a vývoj kapitálu v tis. Sk

Ukazovateľ	Roky			Zmena		Index		Štruktúra		
	2006	2007	2008	2008 - 2006	2008 - 2007	2008 / 2006	2008 / 2007	2006	2007	2008
Kapitál celkom	380 778	418 625	392 013	11 235	-26 612	1,03	0,94	100,00	100,00	100,00
Vlastné imanie	28 247	29 596	50 523	22 276	20 927	1,79	1,71	7,42	7,07	12,89
Základné imanie	22 000	22 000	22 000	0	0	1,00	1,00	5,78	5,26	5,61
Cudzie zdroje	339 297	378 185	328 232	-11 065	-49 953	0,97	0,87	89,11	90,34	83,73
Rezervy	4 826	8 938	6 190	1 364	-2 748	1,28	0,69	1,27	2,14	1,58
Dlhodobé záväzky	579	3 977	8 528	7 949	4 551	14,73	2,14	0,15	0,95	2,18
Krátkodobé záväzky	261 784	273 221	166 800	-94 984	-106 421	0,64	0,61	68,75	65,27	42,55
Bankové úvery	72 108	92 049	146 714	74 606	54 665	2,03	1,59	18,94	21,99	37,43
-dlhodobé	0	45 288	18 855	18 855	-26 433	0,00	0,42	0,00	10,82	4,81
-krátkodobé	72 108	46 761	127 859	55 751	81 098	1,77	2,73	18,94	11,17	32,62
KFV	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlíšenie	13 234	10 844	13 258	24	2 414	1,00	1,22	3,48	2,59	3,38

Zdroj: Súvaha 2006-2008, vlastné výpočty

Vlastné imanie sa v roku 2008 oproti roku 2006 zvýšilo o 22 276 tis. Sk, čo predstavuje 79%. Zo štruktúry kapitálu vyplýva, že vlastné imanie sa podieľa na celkovom kapitáli výškou 12,89% v roku 2008. Teda majetok podniku je krytý vlastnými zdrojmi len veľmi malým percentom.

Cudzie zdroje počas sledovaného obdobia majú najprv stúpajúcu tendenciu a potom klesajúcu. V roku 2006 ich hodnota predstavovala 89,11% a 83,73% v roku 2008. Vo finančnom vyjadrení ide o pokles cudzích zdrojov o 11 065 tis. Sk, čiže o 3%. Na rozdiel od vlastného imania predstavujú z celkového kapitálu až 83,73% v roku 2008. To znamená, že spoločnosť kryje svoj majetok vo väčšinovej miere cudzími zdrojmi. Najväčší podiel v štruktúre pasív majú krátkodobé záväzky a to 42,55% v roku 2008.

Graf 2 Kapitálová štruktúra spoločnosti v tis. Sk



Zdroj: Súvaha 2006-2008, vlastné výpočty

4.3 Zlaté bilančné pravidlo

Tabuľka 6 Financovanie obežných aktív v tis. Sk

Ukazovateľ	Roky			Zmena		
	2006	2007	2008	07-06	08-06	08-07
Obežný majetok + časové rozlíšenie	351 160	343 225	275 630	-7 935	-75 530	-67 595
Krátkodobé záväzky	261 784	273 221	166 800	11 437	-94 984	-106 421
Bežné bankové úvery	72 108	46 761	127 859	-25 347	55 751	81 098
Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	0	0	0	0
Časové rozlíšenie	13 234	10 844	13 258	-2 390	24	2 414
Krátkodobý kapitál spolu	347 126	330 826	307 917	-16 300	-39 209	-22 909
Obežný majetok – krátkodobý cudzí kapitál	4 034	12 399	-32 287	8 365	-36 321	-44 686

Zdroj: Súvaha 2006-2008, vlastné výpočty

Zlaté bilančné pravidlo hovorí, že krátkodobý majetok by mal byť financovaný krátkodobými zdrojmi a dlhodobý majetok dlhodobými zdrojmi. Ak táto rovnosť platí, môžeme hovoriť o optimálnom obstaraní majetku.

Na základe zlatého bilančného pravidla možno povedať, že hodnota krátkodobých zdrojov je nižšia ako hodnota obežného majetku. Spoločnosť počas sledovaného obdobia vykazovala čistý prevádzkový kapitál – stav prekapitalizovanosti, no v roku 2008 to už bol nekrytý dlh, čo je znakom podkapitalizovanosti podniku.

Tabuľka 7 Financovanie obežných aktív v tis. Sk

Ukazovateľ	Roky			Zmena		
	2006	2007	2008	07-06	08-06	08-07
Neobežný majetok	29 618	75 400	116 383	-7 935	-75 530	-67 595
Vlastné imanie	28 247	29 596	50 523	1 349	22 276	20 927
Rezervy	4 826	8 938	6 190	4 112	1 364	-2 748
Dlhodobé záväzky	579	3 977	8 528	3 398	7 949	4 551
Dlhodobé bankové úvery	0	45 288	18 855	45 288	18 855	-26 433
Dlhodobý kapitál spolu	33 652	87 799	84 096	54 147	50 444	-3 703
Neobežný majetok – dlhodobý kapitál	-4 034	-12 399	32 287	-8 365	36 321	44 686

Zdroj: Súvaha 2006-2008, vlastné výpočty

Hodnota neobežného majetku je v rokoch 2006 a 2007 nižšia ako hodnota dlhodobého kapitálu, čo znamená, že podnik je v tomto období prekapitalizovaný. V ďalšom roku hovoríme už o podkapitalizovanosti podniku, keďže neobežný majetok prevyšuje dlhodobý kapitál o 32 287 tis. Sk.

4.4 Analýza nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia

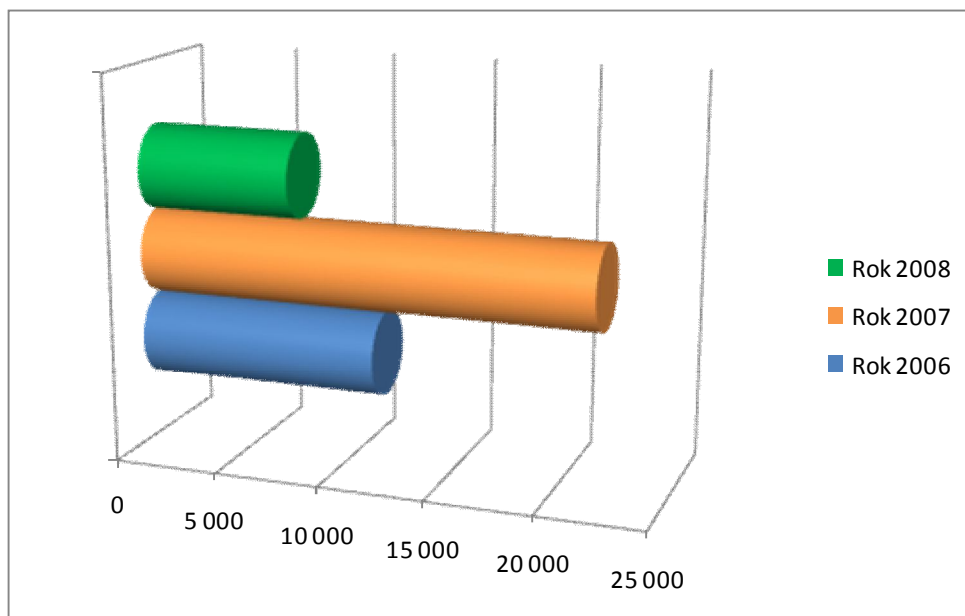
Spoločnosť v sledovanom období 2006-2008 dosahovala kladný výsledok hospodárenia. V roku 2006 mal podnik zisk vo výške 11 528 tis. Sk, v nasledujúcom roku stúpla na 21 821 tis. Sk, no v roku 2008 prišlo k poklesu na 7 451 tis. Sk. Spoločnosť dosiahla stratu len z finančnej činnosti a to v rokoch 2006 a 2008, ostatné činnosti boli vždy ziskové.

Tabuľka 8 Pribeh výnosov a nákladov podniku v tis. Sk

Ukazovateľ	Roky			Zmena	
	2006	2007	2008	08-07	07-06
Výnosy z hospodárskej činnosti	1 210 846	1 233 195	795 710	-437 485	22 349
Náklady z hospodárskej činnosti	1 193 381	1 207 141	778 862	-428 279	13 760
VH z hospodárskej činnosti	17 465	26 054	16 848	-9 206	8 589
Finančné výnosy	13 981	39 836	13 967	-25 869	25 855
Finančné náklady	15 481	35 043	20 904	-14 139	19 562
VH z finančnej činnosti	-1 500	4 739	-6 937	-11 676	6 239
Daň z príjmov z bežnej činnosti	4 437	9 026	2 460	-6 566	4 589
VH z bežnej činnosti	11 528	21 821	7 451	-14 370	10 293
Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0
Mimoriadne náklady	0	0	0	0	0
Daň z príjmov z min. činností	0	0	0	0	0
VH z mimoriadnej činnosti	0	0	0	0	0
VH za účtovné obdobie	11 528	21 821	7 451	-14 370	10 293

Zdroj: Výkaz ziskov a strát 2006-2008, vlastné výpočty

Graf 3 Výsledok hospodárenia v tis. Sk



Zdroj: Výkaz ziskov a strát 2006-2008, vlastné výpočty

4.5 Cash flow

Cash flow predstavuje analýzu peňažných tokov a vyjadruje vnútornú finančnú silu podniku. Výkaz cash flow analyzuje zdroje peňažných prostriedkov a ich použitie za bežnú, investičnú a finančnú činnosť. V sledovaných rokoch je výsledný cash flow záporný. Keďže cash flow z prevádzkovej činnosti vykazuje kladnú hodnotu, možno povedať, že výsledok bol ovplyvnený hlavne investičnými aktivitami, ktoré dosahujú v oboch rokoch záporné čísla.

Cash flow z prevádzkovej činnosti v roku 2007 dosiahol hodnotu 14 991 tis. Sk, no v nasledujúcom roku sa zvýšil až na 54 142 tis. Sk. Najnižšiu hodnotu dosahoval v roku 2007 a to -52 222 tis. Sk a v roku 2008 to je -52 848 tis. Sk cash flow z investičných aktivít, ktorý následne ovplyvnil výsledný net cash flow. Hoci cash flow z finančných aktivít dosiahol v roku 2008 zápornú hodnotu -10 040 tis. Sk, neovplyvnil výsledný cash flow takým spôsobom ako investičné aktivity.

Tabuľka 9 Výpočet net cash flow v tis. Sk

	2007	2008
Výsledok hospodárenia po zdanení	21 821	7 585
Odpisy	6 440	11 865
Zmena stavu rezerv	4 112	-2 748
Zmena stavu časového rozlíšenia na strane aktív	42 226	-3 774
Zmena stavu časového rozlíšenia na strane pasív	-2 390	2 414
Zmena stavu krátkodobých záväzkov	11 437	-106 421
Zmena stavu krátkodobých pohľadávok	-32 551	52 987
Zmena stavu zásob	-10 757	11 136
Zmena stavu krátkodobých bank. úverov a finančných výpomocí	-25 347	81 098
Zmena stavu krátkodobého finančného majetku	0	0
Cash flow z prevádzkovej činnosti	14 991	54 142
Zmena stavu dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	-33 892	-5 852
Odpisy dlhodobého majetku	-6 440	-11 865
Zmena stavu finančných investícií	-11 890	-35 131
Cash flow z investičných aktivít	-52 222	-52 848
Zmena stavu pohľadávok za upísané vlastné imanie	0	0
Zmena stavu dlhodobých pohľadávok	-167	-1 500
Zmena stavu dlhodobých záväzkov	3 398	4 551
Zmena stavu dlhodobých bankových úverov	45 288	-26 433
Zmena stavu vlastného imania	1 349	20 927
Výsledok hospodárenia po zdanení	-21 821	-7 585
Cash flow z finančných aktivít	28 047	-10 040
Net cash flow	-9 184	-8 746
Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	22 751	13 567
Net cash flow	-9 184	-8 746
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	13 567	4 821

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2006-2008, vlastné výpočty

4.6 Finančná analýza „ex post“

4.6.1 Ukazovatele likvidity

Tabuľka 10 Ukazovatele likvidity

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2006	2007	2008	07-06	08-06	08-07	07/06	08/06	08/07
Pohotová likvidita	0,0869	0,0497	0,0289	-0,0373	-0,0580	-0,0208	0,5714	0,3326	0,5821
Bežná likvidita	1,1322	1,1703	1,5468	0,0381	0,4147	0,3766	1,0337	1,3663	1,3218
Celková likvidita	1,1550	1,2316	1,5805	0,0765	0,4254	0,3489	1,0663	1,3683	1,2833

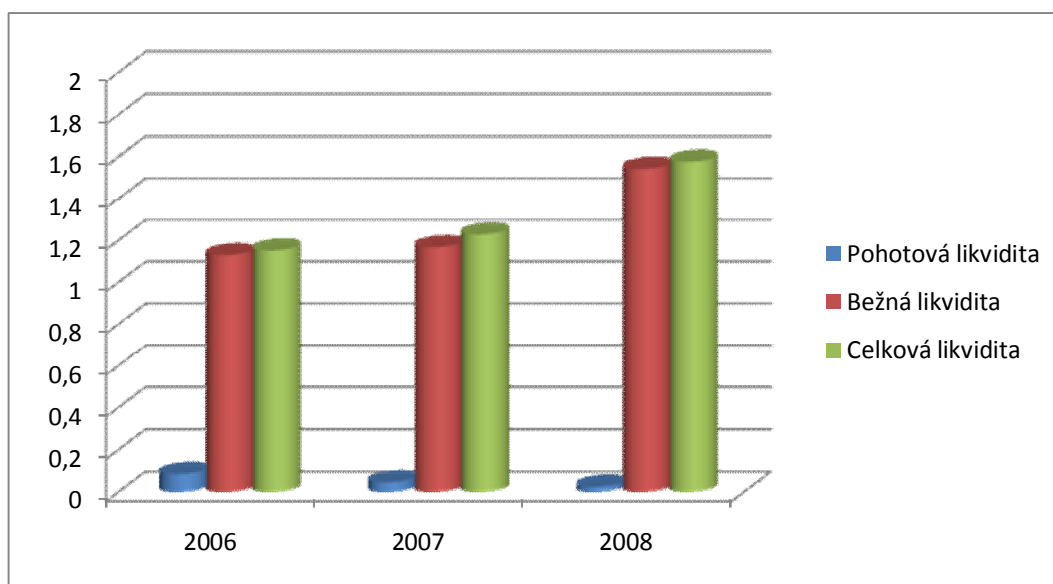
Zdroj: vlastné výpočty

Ukazovateľ pohotovej likvidity sa nenachádza v stanovenom limite, ale nízko pod týmto limitom. Znamená to, že podnik v roku 2006 dokáže vyplatiť v hotovosti len 8,69% krátkodobých dlhov. Nasledujúce roky sa tento ukazovateľ ešte znižuje až na hodnotu 2,89% v roku 2008.

Bežná likvidita je počas daného obdobia v odporúčanom limite, čo znamená, že podnik je schopný zaplatiť krátkodobé dlhy bez predaja zásob. Najoptimálnejšia hodnota bola v roku 2007, čo bolo 1,1703.

Celková likvidita vypovedá o tom, či má podnik dostatok krátkodobých prostriedkov na riadenie bežnej prevádzky. Hodnota ukazovateľa sa v rokoch 2006 a 2007 nenachádza v odporúčanom rozmedzí, hoci v roku 2008 táto hodnota prekročila spodnú hranicu limitu a predstavovala 1,5805.

Graf 4 Vývoj ukazovateľov likvidity



Zdroj: vlastné výpočty

4.6.2 Ukazovatele aktivity

Tabuľka 11 Ukazovatele aktivity

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2006	2007	2008	07-06	08-06	08-07	07/06	08/06	08/07
Doba obratu zásob	-	-	-	-	-	-	-	-	-
vo vzťahu k tržbám	2	6	3	4	1	-3	3,00	1,50	0,50
vo vzťahu k nákladom	2	5	3	3	1	-2	2,80	1,51	0,54
Doba splatnosti záväzkov	80	82	79	2	-1	-3	1,03	0,99	0,96
Doba inkasa pohľadávok	83	92	119	9	36	27	1,11	1,43	1,29
Obrat aktív	3,16	2,92	1,94	-0,25	-1,22	-0,97	0,92	0,61	0,67
Obrat zásob	201,19	72,97	135,84	-128,22	-65,35	62,87	0,36	0,68	1,86

Zdroj: vlastné výpočty

Doba obratu zásob vo vzťahu k tržbám sa najskôr zvýšila v roku 2007 na 6 dní a v roku 2008 sa znížila na 3 dni. To znamená, že podnik zásoby využíva efektívne.

Doba splatnosti záväzkov v roku 2006 predstavuje 80 dní a takmer rovnakú hodnotu aj v roku 2008 a to 79 dní. Doba platobnej schopnosť podniku splácať svoje záväzky je kratšia ako doba platobnej schopnosti odberateľov.

Doba inkasa pohľadávok sa počas sledovaného obdobia zvyšovala a v roku 2008 dosiahla 119 dní. Najlepšia doba inkasa bola v roku 2005, kedy podnik získal pohľadávky z tržieb za 83 dní.

4.6.3 Ukazovatele rentability

Tabuľka 12 Ukazovatele rentability

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2006	2007	2008	07-06	08-06	08-07	07/06	08/06	08/07
Rentabilita celkového kapitálu	0,0384	0,0615	0,0405	0,0231	0,0021	-0,0210	1,6023	1,0557	0,6589
Rentabilita vlastného kapitálu	0,4094	0,7373	0,1501	0,3279	-0,2593	-0,5872	1,8010	0,3667	0,2036
Rentabilita základného imania	0,5256	0,9919	0,3448	0,4662	-0,1809	-0,6471	1,8870	0,6559	0,3476
Rentabilita tržieb	0,0096	0,0178	0,0097	0,0082	0,0001	-0,0081	1,8588	1,0155	0,5463
Rentabilita výnosov	0,0094	0,0171	0,0094	0,0077	-0,0001	-0,0078	1,8155	0,9922	0,5465
Rentabilita nákladov	0,0096	0,0176	0,0095	0,0080	-0,0001	-0,0081	1,8364	0,9914	0,5399

Zdroj: vlastné výpočty

Ukazovatele rentability dosahujú v sledovanom období kladné hodnoty, ktoré vypovedajú, že podnik je ziskový v každom z daných rokov. Najmenej priaznivým rokom bol rok 2008.

Rentabilita celkového kapitálu je nižšia ako rentabilita vlastného kapitálu, čo dokazuje aj hore uvedená tabuľka. V roku 2007 podnik dokázal z jednej koruny vloženého kapitálu vygenerovať 0,0615 korún zisku zároveň ide o najvyššiu hodnotu spomedzi uvedených rokov.

Rentabilita vlastného kapitálu zaznamenala najväčšiu zmenu v roku 2008, kedy prišlo k vysokému poklesu a to o 58,72%, no naďalej vykazuje zisk.

Rentabilita základného imania vyjadruje výnosnosť vkladov tvoriacich základné imanie podniku. Najnižšiu hodnotu dosiahla v roku 2008 a to 0,3448. Môžeme povedať, že ide o najväčší pokles spomedzi všetkých ukazovateľov rentability oproti roku 2007.

Rentabilita tržieb poukazuje, že v roku 2006 priniesla podniku jedna koruna tržieb 0,0094 korún zisku, v roku 2007 to bolo 0,0178 korún zisku a v roku 2008 išlo o 0,0097 korún zisku.

Rentabilita výnosov hovorí koľko zisku podnik získal z jednej koruny výnosov. Ukazovateľ bol v rokoch 2006 a 2008 na úrovni 0,0094 a v roku 2007 na úrovni 0,0171.

Rentabilita nákladov dosahovala podobné hodnoty ako rentabilita výnosov len s malými odchýlkami.

4.6.4 Ukazovatele zadlženosti

Tabuľka 13 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2006	2007	2008	07-06	08-06	08-07	07/06	08/06	08/07
Celková zadlženosť	0,9258	0,9293	0,8711	0,0035	-0,0547	-0,0582	0,0035	-0,0547	-0,0582
Stupeň samofinancovania	0,0742	0,0707	0,1289	-0,0035	0,0547	0,0582	-0,0035	0,0547	0,0582
Úverová zadlženosť	0,1894	0,2199	0,3743	0,0305	0,1849	0,1544	0,0305	0,1849	0,1544

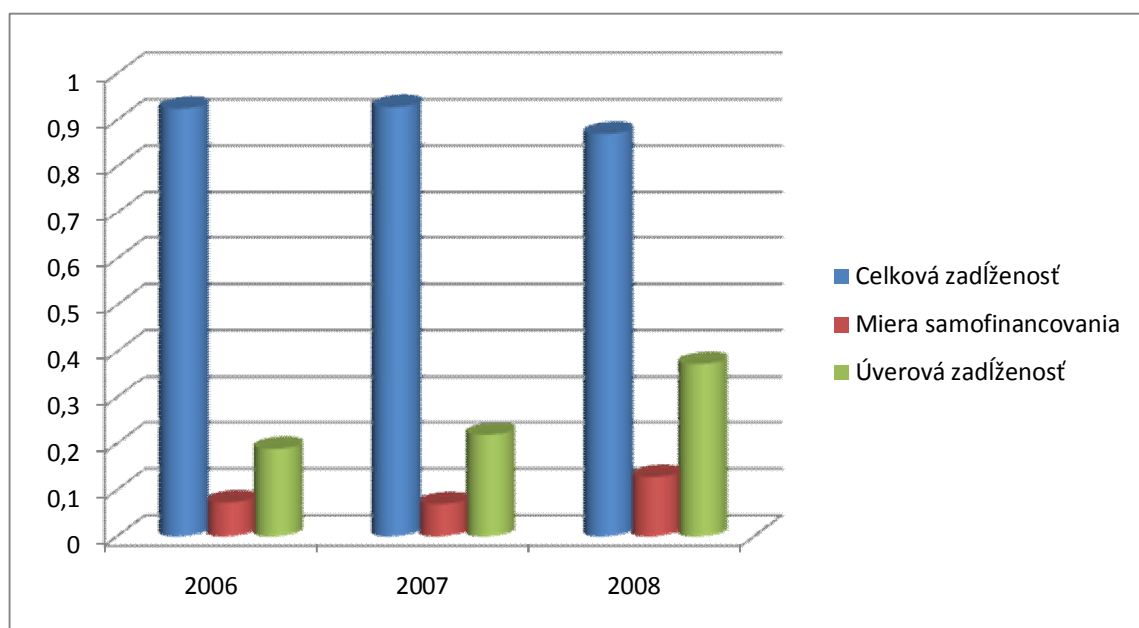
Zdroj: vlastné výpočty

Celková zadlženosť podniku je vysoká od 92% v roku 2006 až do 87% v roku 2008. Vypočítané hodnoty sú dôsledkom zvýšenia bankových úverov na nákup DHM, konkrétne lokomotív, pre zabezpečenie rozvoja obchodných aktivít. Znamená to, že rozsah cudzieho kapitálu vo vzťahu k celkovým zdrojom majetku je vyššia ako 50%, teda celková zadlženosť presahuje odporúčanú hodnotu. Zároveň ide o vysoké riziko pre veriteľov podniku.

Stupeň samofinancovania určuje rozsah vlastného kapitálu vo vzťahu k celkovému kapitálu podniku. Hoci ukazovateľ zaznamenáva stúpajúcu tendenciu, hodnota je nízka. V roku 2006 ide o 7,42% , zatiaľ čo v roku 2008 ide už o 12,89%.

Úverová zadlženosť v roku 2008 predstavuje 37,43%-ný podiel úverov na celkovom kapitáli podniku, čo je najvyššie dosiahnutá hodnota. Počas sledovaného obdobia dosahuje ukazovateľ nižšiu hodnotu ako 50%. Teda možno konštatovať, že sa nachádza v odporúčanom intervale.

Graf 5 Vývoj ukazovateľov zadĺženosti



Zdroj: vlastné výpočty

Záver

Finančno-ekonomická analýza poukazuje na hospodársku činnosť podniku. Vypovedá o činnostiach, ktoré v podniku prebehli a zároveň hodnotí dosiahnuté výsledky. Samozrejmosťou sú aj navrhnuté prípadné opatrenia pre budúci vývoj spoločnosti.

Analýza bola vykonaná v sledovanom období rokov 2006-2008 prostredníctvom analýzy „ex post“, čiže pohľadom do minulosti. Spoločnosť vykazuje v danom období priaznivé výsledky hospodárenia, hoci pokles je viditeľný hlavne v roku 2008. Ide síce o spoločnosť, ktorá sa nachádza na trhu jedenásť rokov, ale môžeme ju zaradiť k prosperujúcim podnikom. Keďže rast a ďalší vývoj sú predpokladom k dosahovaniu úspechov na trhu, sú nevyhnutné určité zmeny.

Z pohľadu kapitálovej štruktúry je zrejmé, že podnik kryje svoj majetok prevažnou časťou cudzích zdrojov. V roku 2006 cudzie zdroje predstavovali 89,11%, pričom klesli v roku 2008 na 83,73%. Zlaté bilančné pravidlo poukazuje na to, že v poslednom roku je podnik podkapitalizovaný, pretože 32 287 tis. Sk dlhodobého majetku nebolo krytých dlhodobým kapitálom a v podniku tak vznikol nekrytý dlh.

Ukazovatele likvidity vypovedajú, že spoločnosť je schopná uhrádzať svoje záväzky včas, ale pri pohotovej likvidite to nemožno konštatovať. Hodnoty bežnej likvidity sú v odporúčanom intervale, celková likvidita spĺňa interval až v poslednom roku a pohotovú likviditu sa vôbec nenachádza v stanovenom limite, dokonca ide o neprimerane nízku úroveň. Medziročný vývoj je pozitívny, o negatívnom vývoji hovoríme iba pri pohotovej likvidite.

Prostredníctvom ukazovateľov aktivity hodnotíme, že spoločnosť dokáže splácať svoje záväzky rýchlejšie ako je doba inkasa jej pohľadávok. V roku 2008 bola doba splatnosti záväzkov 79 dní, zatiaľ čo doba inkasa pohľadávok predstavovala 119 dní. Možno konštatovať, že doba inkasa pohľadávok má rastúcu tendenciu, čo predstavuje riziko pre spoločnosť pri návratnosti pohľadávok.

Ukazovatele rentability hodnotia využitia vloženého kapitálu do podnikateľskej činnosti efektívne, keďže výsledok hospodárenia je kladný. Najlepšia situácia je z pohľadu rentability vlastného kapitálu a to v roku 2007, kedy podnik dokázal zhodnotiť vklad vlastníkov o 73,73%. A taktiež rentabilita základného imania, kedy v roku 2007 sa zhodnotili vklady tvoriace základné imanie o 99,19%. Je to veľmi

priaznivý výsledok, hoci počas sledovaného obdobia zaznamenal značné kolísanie. Naopak situácia rentability tržieb, nákladov a výnosov je najhoršia, dokonca neprevýšila ani jeden halier čistého zisku ani v prvom, ani v poslednom sledovanom roku.

Podnik vykazuje v oblasti zadlženosti nepriaznivé výsledky. Celková zadlženosť je veľmi vysoká. V roku 2006 predstavovala 92%, ale v roku 2008 klesla na 87%. Ukazovateľ má síce klesajúcu tendenciu, ale vysoký podiel cudzieho kapitálu vypovedá o labilnosti podniku. Dôsledkom toho je aj zvyšujúca sa úverová zadlženosť, ktorá dosiahla v roku 2008 hodnotu 37,43%, pričom oproti roku 2006 sa zvýšila o 18,49%.

V sledovanom období bol hospodársky výsledok spoločnosti kladný. Najväčší zisk dosiahol v roku 2007 a to 21 821 tis. Sk. Spoločnosť zaznamenáva v každom roku zisk, no v roku 2008 prišlo k jeho prepadu až o -14 370 tis. Sk. Je preto potrebné, aby si ho podnik udržal a neprišlo k ďalšiemu prepadu, ktorý by mohol znamenať aj dosiahnutie straty.

Ak chce spoločnosť naďalej dosahovať zisk a zvyšovať podiel na trhu, mala by predovšetkým zvyšovať podiel vlastného kapitálu, znižovať dobu inkasa pohľadávok, ako aj dobu splácania záväzkov. Je potrebné sledovať konkurenciu a pružne reagovať na zmenu situácie na trhu. Podnik by mal taktiež udržiavať súčasné kontakty a zároveň vytvárať nové, ktoré sú základom pre jeho budúci rozvoj.

V súčasnom globalizovanom svete vývoj ekonomiky ovplyvňuje všetky subjekty trhu. To sa potvrdilo aj v čase finančnej krízy, ktorá zasiahla ekonomiku Slovenskej republiky v poslednom kvartáli roku 2008, čo sa prejavilo z pohľadu podniku v rastúcej platobnej neschopnosti subjektov. Podniky začali obmedzovať investičné aktivity kvôli nejasnému budúcemu vývoju, a s tým spojený nezáujem o investičné úvery. V tomto období je potrebné sa zamerať z pohľadu podnikov predovšetkým na to, čo sa deje vo vnútri firmy, ale taktiež aj v jej okolí. Preto musia zvažovať svoje rozhodnutia v oveľa väčšej miere ako doposiaľ. Po hlbšej analýze vlastného podniku by sa mali stanoviť predovšetkým krátkodobé ciele, ktoré je možné v najbližšom čase realizovať. Naopak dlhodobé plány sú pri danom stave trhu takmer nereálne. Hoci kríza náš trh nezasiahla v plnej miere, je potrebné byť obozretným a vykonať určité preventívne opatrenia, ako následne riešiť vyskytnuté problémy.

Zoznam použitej literatúry

1. ALEXÝ, Július. 2005. *Finančná a ekonomická analýza*. Bratislava: Iris, 2005. 121 s. ISBN 80-89018-90-4. (s. 15, 39)
2. BELICA, Milan. 2002. *Podnikové financie*. Nitra: SPU, 2002. 171 s. ISBN 80-8069-006-5. (s. 54, 104)
3. BIELIK, Peter. 2008. *Podnikové hospodárstvo*. 2. vyd. Nitra: SPU, 2008. 319 s. ISBN 978-80-552-0010-1. (s. 280, 284, 285)
4. BIELIK, Peter - GURČÍK, Ľubomír - DVOŘÁK, Marek - BLCHÁČ, Ján. 2002. *Ekonomika podnikov*. 2. nezmen. vyd. Nitra: SPU, 2002. 184 s. ISBN 80-8069-069-3. (s. 7, 12, 143, 144)
5. DAŇKO, Jozef a kol. 2003. *Podnikanie*. Nitra: SPU, 2003. 168 s. ISBN 80-8069-189-4. (s. 61, 62, 63, 65)
6. GURČÍK, Ľubomír. 2004. *Podnikateľská analýza a kontroľing*. 2. vyd. Nitra: SPU, 2004. 163 s. ISBN 80-8069-449-4.
7. KASSAY, Štefan. 2006. *Podnik a podnikanie*. Bratislava: Veda, 2006. 671 s. ISBN 80-224-0775-5. (s. 93)
8. KOŠČO, Tibor - SZOVICS, Peter - ŠEBO, Alexander - TÓTH, Marián. 2006. *Podnikové financie*. Nitra: SPU, 2006. 194 s. ISBN 80-8069-725-6. (s. 7, 143)
9. KOTULIČ, Rastislav - KIRÁLY, Peter - RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. 2007. *Finančná analýza podniku*. Bratislava: Iura Edition, 2007. 206 s. ISBN 978-80-8078-117-0.
10. KREITER, Anton a kolektív. 2007. *Marketing*. 3. nezmen. vyd. Nitra: SPU, 2007. 287 s. ISBN 978-80-8069-849-2. (s. 184, 185)
11. KUPKOVIČ, Milan a kolektív. 2003. *Podnikové hospodárstvo*. 7. dopln. vyd. Bratislava: Sprint v.f.a., 2003. 452 s. ISBN 80-88848-71-7. (s. 14, 137)
12. LESÁKOVÁ, Ľubica a kolektív. 2007. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Banská Bystrica: UMP v spolupráci s OZ Ekonomika, 2007. 208 s. ISBN 978-80-8083-379-4 (s. 180, 181, 182, 186)
13. MAJDÚCHOVÁ, Helena - NEUMANNOVÁ, Anna. 2004. *Podnik a podnikanie*. Bratislava: SPRINT v.f.a., 2004. 240 s. ISBN 80-89085-33-4. (s. 19, 26)

14. MIŽIČKOVÁ, Ľudmila - ŠIMO, Dušan - UBREŽIOVÁ, Iveta. 2005. *Základy manažmentu*. 2. nezmen. vyd. Nitra: SPU, 2005. 95 s. ISBN 80-8069-608-X. (s. 87, 91)
15. PAŠKA, Ľubomír. 2002. *Manažment výroby*. 3. nezmen. vyd. Nitra: SPU, 2002. 182 s. ISBN 80-8069-91-X. (s. 1)
16. PATAKY, Jozef - HACHEROVÁ, Žofia - KOČNER, Marián. 2008. *Základy účtovníctva*. Nitra: SPU, 2008. 213 s. ISBN 978-80-552-0009-5.
17. RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. 2007. *Návody na cvičenia z podnikového hospodárstva*. Nitra: SPU, 2007. 78 s. ISBN 978-80-8069-852-2.
18. SERENČÉŠ, Peter. 2006. *Financie a mena*. Nitra: SPU, 2006. 182 s. ISBN 80-8069-768-X. (s. 42)
19. SYNEK, Miloslav a kolektív. 2007. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4. (s.20, 72)
20. ŠLOSÁR, Rudolf - ŠLOSÁROVÁ, Anna - MAJTÁN, Štefan. 2002. *Výkladový slovník ekonomických pojmov*. 3. uprav. vyd. Bratislava: Slovenské pedagogické nakladateľstvo, 2002. 254 s. ISBN 80-08-03334-7. (s. 48, 185, 223)
21. VLACHYNSKÝ, Karol a kol. 2006. *Podnikové financie*. Bratislava: Iura Edition, 2006. 482 s. ISBN 80-8078-029-3. (s. 337, 338)
22. ZALAI, Karol a kol. 2004. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 4. dopln. vyd. Bratislava: Sprint, 2004. 305 s. ISBN 80-88848-89-1. (s. 11,12)
23. ZOBORSKÝ, Mojmir. 2001. *Ekonomika poľnohospodárstva*. Nitra: SPU, 2001. 258 s. ISBN 80-7137-941-7. (s. 179, 180)
24. *Financial analysis* [online]. [cit. 2010-02-24]. Dostupné na:
< <http://rowich.com.au/Methodology.html>>.
25. *Prínosy finančnej analýzy (...)*. 2010 [online]. [cit. 2010-01-29]. Dostupné na:
<http://www.sitris.sk/index.php?option=com_content&view=article&id=55&Itemid=63>.
26. *Viac prepravných zásielok, ale menšie zisky v regióne* [online], 2006 [cit. 2010-03-21]. Dostupné na: <<http://dal.hnonline.sk/c1-24924380-viac-prepravenych-zasielok-ale-mensie-zisky-v-regione>>.
27. MORAVČÍK, Tomáš. 2007. *Zasielateľstvo a jeho vzťah k logistike* [online], 2007. [cit. 2010-03-21]. Dostupné na: <<http://dal.hnonline.sk/c1-24930570-zasielatelstvo-a-jeho-vztah-k-logistike>>.

28. *Bankový sektor na Slovensku vs. finančná a hospodárska kríza*. 2009 [online].
[cit. 2010-05-09]. 3, 4 s. Dostupné na:
<<http://www.euroekonom.sk/download2/ekonomika-sr/Bankovy-sektor-na-Slovensku-vs-financna-a-hospodarska-kriza.pdf>>.

29. *interné informácie spoločnosti*

Prílohy

Príloha 1

Predmet činnosti spoločnosti

Stav ku dňu 31. marca 2008

- poradenská činnosť v investičnej výstavbe
- vykonávanie tepelných a hlukových izolácií energetických zariadení
- kúrenárske práce
- vykonávanie energetického auditu
- sprostredkovanie obchodu a služieb
- kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) v rozsahu voľných živností
- kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom (veľkoobchod) v rozsahu voľných živností
- leasing, faktoring, forfaiting
- prenájom vozidiel
- zasielateľstvo
- projektovanie elektrických zariadení
- výroba, montáž a opravy výrobkov a zariadení spotrebnej elektroniky
- poskytovanie software - predaj hotových programov na základe zmluvy s autorom
- elektroinštalácie
- činnosť stavbyvedúceho - dopravné stavby - pozemné komunikácie - vodohospodárske stavby
- činnosť stavebného dozoru - pozemné stavby - vodohospodárske stavby
- prekladateľské služby
- činnosť stavbyvedúceho - pozemné stavby
- činnosť stavebného dozoru - pozemné stavby
- činnosť colného deklaranta
- prenájom železničných nákladných vozňov a kontajnerov
- poradenská a konzultačná činnosť v rozsahu voľných živností
- uskutočňovanie stavieb a ich zmien
- montáž, rekonštrukcia, oprava a údržba, odborné prehliadky a skúšky tlakových zariadení
- montáž, oprava a údržba, odborné prehliadky a skúšky elektrických zariadení do 1000 V vrátane bleskozvodov v objektoch triedy A
- prekládka a ukladanie tovaru
- baliarenská činnosť
- prevádzkovanie neverejného skladu
- upratovacie práce
- výkon činnosti stavbyvedúceho: inžinierske stavby - potrubné, energetické a iné líniové stavby - technické, technologické a energetické vybavenie stavieb - vykurovanie a klimatizačné zariadenia, tepelné zariadenia
- poradenská a školiaca činnosť v oblasti výpočtovej techniky a telekomunikácií
- montáž, údržba a oprava telekomunikačných zariadení

- cestná motorová doprava - vnútroštátna nákladná cestná doprava
- obstarávanie služieb spojených so správou bytového a nebytového fondu
- činnosť organizačných a ekonomických poradcov
- reklamná a propagačná činnosť
- prieskum trhu a verejnej mienky
- organizovanie kurzov, školení, spoločenských, kultúrnych a športových podujatí v rozsahu voľných živností
- podnikanie v oblasti nakladania s iným ako nebezpečným odpadom
- výskum a vývoj v oblasti technológií na báze fyzikálnych, chemických a biologických procesov zameraných na ochranu životného prostredia
- prevádzkovanie dopravy na železničnej dráhe - celoštátne a regionálne dráhy
- pilčické práce a približovanie dreva
- poskytovanie služieb lesnými mechanizmami
- maliarske a natieračské práce
- obsluha tepelných zariadení
- poskytovanie informačných služieb prostredníctvom internetu
- montáž výpočtovej techniky z dodaných komponentov bez zásahu do elektrických častí
- výroba kovových konštrukcií
- zvaračské práce
- lakovnícke práce
- konštrukčné práce v strojárstve
- kovoobrábanie
- zámočníctvo
- výroba tepla
- prevádzkovanie dráhy na železničnej dráhe – jednoduchej železničnej vlečke
- prevádzkovanie dopravy na dráhe na železničnej vlečke – vlečkovom systéme vrátane obsluhy v prípojnej stanici
- medzinárodná nákladná cestná doprava
- prenájom nehnuteľností spojený s prenájomom hnutel'ných vecí
- prenájom hnutel'ných vecí v rozsahu voľných živností
- sprostredkovanie predaja, prenájmu a kúpy nehnuteľností (realitná činnosť)
- prevádzkovanie garáží a odstavných plôch pre motorové vozidlá ak slúžia na
- umiestnenie najmenej piatich motorových vozidiel patriacich iným osobám ako
- majiteľovi alebo nájomcovi nehnuteľnosti
- záhradnícke a sadovnícke práce – úprava terénov, kosenie trávy, výsadba a údržba zelene
- výskum a vývoj v oblasti energetiky
- poradenská činnosť v oblasti energetiky v rozsahu voľných živností
- administratívne práce
- laboratórny rozbor vôd
- poradenská činnosť v oblasti uvádzania úpravní vôd do prevádzky a nastavenie chemického režimu úpravní vôd a laboratórneho rozboru vôd
- kováčstvo

Príloha 2

Schéma 1 Súvaha

AKTÍVA	PASÍVA
A. Pohľadávky za upísané vlastné imanie B. Neobežný majetok B.I. Dlhodobý nehmotný majetok B.II. Dlhodobý hmotný majetok B.III. Dlhodobý finančný majetok	A. Vlastné imanie A.I. Základné imanie A.II. Kapitálové fondy A.III. Fondy zo zisku A.IV. Výsledok hospodárenia minulých rokov A.V. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie
C. Obežný majetok C.I. Zásoby C.II. Dlhodobé pohľadávky C.III. Krátkodobé pohľadávky C.IV. Krátkodobý finančný majetok (finančné účty)	B. Závazky B.I. Rezervy B.II. Dlhodobé záväzky B.III. Krátkodobé záväzky B.IV. Bankové úvery a výpomoci
D. Časové rozlíšenie Náklady a príjmy budúcich období	C. Časové rozlíšenie Výdavky a výnosy budúcich období

Zdroj: Pataky, J., Hacherová, Ž., Kočner, M. (2008)

Príloha 3

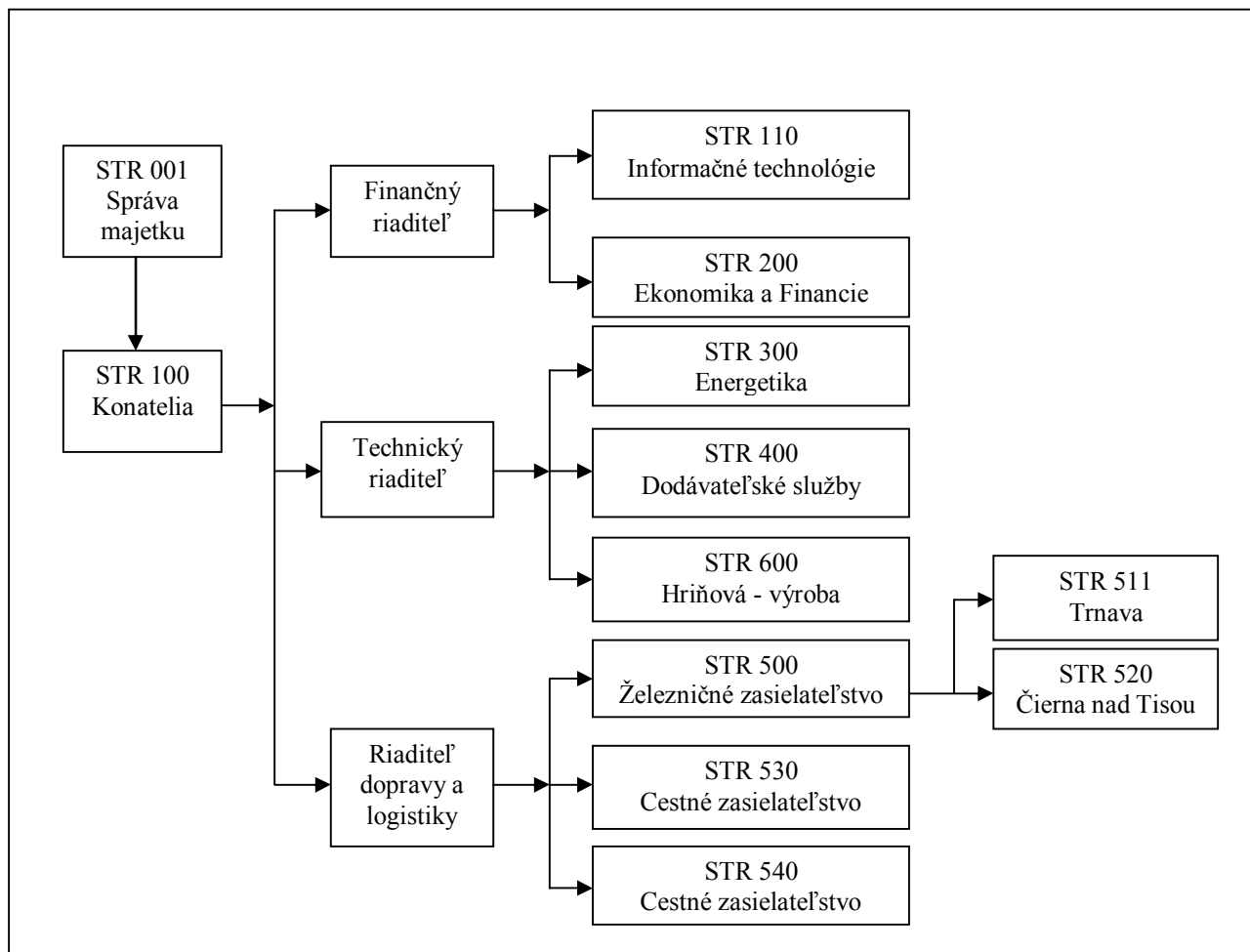
Schéma 3 Výkaz ziskov a strát (skrátená schematická verzia)

OBCHODNÁ ČINNOSŤ + Tržby za predaj tovaru - Náklady vynaložené na predaný tovar OBCHODNÁ MARŽA
VÝROBNÁ ČINNOSŤ + Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb +/- Zmena stavu vnútroorganizačných zásob + Aktivácia PRIDANÁ HODNOTA + Ďalšie výnosy hospodárskej činnosti - Ďalšie náklady hospodárskej činnosti *VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI
FINANČNÁ ČINNOSŤ + Finančné výnosy - Finančné náklady *VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z FINANČNEJ ČINNOSTI - Daň z príjmov za bežnú činnosť ** VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z BEŽNEJ ČINNOSTI
MIMORIADNA ČINNOSŤ + Mimoriadne výnosy - Mimoriadne náklady - Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti *VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z MIMORIADNEJ ČINNOSTI *** VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

Príloha 4

Schéma 5 Organizačná schéma štruktúry spoločnosti



Zdroj: interné informácie spoločnosti

Príloha 5

Tabuľka 2 Vývoj stavu zamestnancov k poslednému dňu účtovného obdobia

	k 31.12.2006	k 31.12.2007	k 31.12.2008
Celkový stav	61	97	88
THP	58	77	70
Výroba	3	20	18
Ženy	23	32	31
Muži	38	65	57

Zdroj: interné informácie družstva

Príloha 6

Tabuľka 3 Vzdelanostná úroveň pracovníkov v roku 2006 a 2008

Stupeň vzdelania	2006	2008	Spolu
Vysokoškolské vzdelanie 1. stupňa	1	2	3
Vysokoškolské vzdelanie 2. stupňa	31	43	74
Stredoškolské vzdelanie	29	43	72
Spolu	61	88	149

Zdroj: interné informácie družstva

Príloha 7

STRANA AKTÍV					
Označenie	Text	číslo riadku	2006	2007	2008
	Spolu majetok r.002 + r.003 + r.032 + r.062	001	380 778	418 625	392 013
A.	Pohl'adávkyy za upísané vlastné imanie (353)	002	0	0	0
B.	Neobežný majetok r.004 + r.013 + r.023	003	29 618	75 400	116 383
B. I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r.005 až 012)	004	3 007	4 125	3 167
B. I. 1.	Zriaďovacie výdavky (011) - /071, 091A/	005	0	0	0
2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	006	0	0	0
3.	Softvér (013) - /073, 091A/	007	509	3 999	3 060
4.	Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	008	0	0	0
5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	009	0	0	0
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	010	97	94	107
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	011	2 401	0	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	012	0	32	0
B. II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r.014 až r.022)	013	11 479	44 253	51 063
B. II. 1.	Pozemky (031) - 092A	014	0	19	19
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	015	0	1 277	1 081
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí (022) - /082,092A/	016	10 267	33 685	48 803
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	017	0	0	0
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	018	0	0	0
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	019	854	1 050	417
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020	158	1 850	743
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021	200	6 372	0
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	022	0	0	0
B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r.024 až 031)	023	15 132	27 022	62 153
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	024	0	7 119	28 205
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025	14 562	19 053	18 881
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	026	570	850	1 067
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	027	0	0	700
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 096, 06XA) - 096A	028	0	0	0
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	029	0	0	0
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	030	0	0	13 300

8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031	0	0	0
C.	Obežný majetok r.033 + r.041 + r.048 + r.056	032	307 173	341 464	270 095
C.I.	Zásoby súčet (r.034 až r.040)	033	5 990	16 747	5 611
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034	314	278	202
2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035	0	0	0
3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036	0	0	0
4.	Výrobky (123) - 194	037	0	0	301
5.	Zvieratá (124) - 195	038	0	0	0
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039	5 676	16 469	5 108
7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	040	0	0	0
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r.042 až 047)	041	4 804	4 971	6 471
C. II. 1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 311A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042	0	0	0
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	043	0	0	0
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	044	0	0	0
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	045	0	0	0
5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	046	4 039	4 971	6 471
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	047	765	0	0
C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r.049 až 055)	048	273 628	306 179	253 192
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	265 133	297 415	195 112
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	050	0	0	0
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	051	0	0	0
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	052	22	0	0
5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	053	0	0	0
6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	054	0	0	46 321
7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055	8 473	8 764	11 759
C.IV.	Finančné účty súčet (r.057 až r.061)	056	22 751	13 567	4 821
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	057	5 712	3 852	131
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261	058	17 039	9 715	4 690
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	059	0	0	0
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	060	0	0	0
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	061	0	0	0
D.	Časové rozlíšenie r.063 až 064	062	43 987	1 761	5 535
D. 1.	Náklady budúcich období (381, 382)	063	7 105	516	655
2.	Príjmy budúcich období (385)	064	36 882	1 245	4 880
	Kontrolné číslo súčet (r.001 až 064)	888	1 479 125	1 672 739	1 562 517

Príloha 8

STRANA PASÍV					
Označenie	Text	číslo riadku	2006	2007	2008
	Spolu vlastné imanie a záväzky r.066 + r.086 + r.116	065	380 778	418 625	392 013
A.	Vlastné imanie r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.085	066	28 247	29 596	50 523
A. I.	Základné imanie súčet (r.068 až 070)	067	22 000	22 000	22 000
A. I. 1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	068	22 000	22 000	22 000
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/ - / 252)	069	0	0	0
3.	Zmena základného imania +/- 419	070	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy súčet (r.072 až 077)	071	-21 484	-38 327	-23 746
A. II. 1.	Emisné ážio (412)	072	0	0	0
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	073	0	0	0
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	074	0	0	0
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	075	-21 484	-41 047	-26 466
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	076	0	2 720	2 720
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splynutí a rozdelení (+/- 416)	077	0	0	0
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r.079 až r.081)	078	1 327	1 905	2 996
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	1 327	1 905	2 996
2.	Nedeliteľný fond (422)	080	0	0	0
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081	0	0	0
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r.083 až 084	082	14 840	22 197	41 688
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	083	14 840	22 197	41 688
2.	Neuhrazená strata minulých rokov (/ - / 429)	084	0	0	0
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r.001 - (r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.086 + r.116)	085	11 564	21 821	7 585
B.	Cudzie zdroje z r.087 + r.091 + r.102 + r.112	086	339 297	378 185	328 232
B.I.	Rezervy súčet (r.088 až r.090)	087	4 826	8 938	6 190
B.I.1.	Rezervy zákonné (451 A)	088	0	0	0
2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089	260	540	390
3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090	4 566	8 398	5 800
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r.092 až r.101)	091	579	3 977	8 528
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092	0	0	0
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	093	0	0	0
3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (471A)	094	0	0	0
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	095	0	0	0
5.	Dlhodobé prijaté preddavky (475A)	096	0	0	0
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	097	0	0	0
7.	Vydané dlhopisy (473A / - / 255A)	098	0	0	0

8.	Závazky zo sociálneho fondu (472)	099	66	157	186
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	100	513	1 951	5 015
10.	Odložený daňový záväzok (481A)	101	0	1 869	3 327
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r.103 až r.111)	102	261 784	273 221	166 800
B.III.1.	Závazky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	225 943	260 124	129 129
2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	104	1 862	20	23
3.	Závazky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	105	0	0	0
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	106	0	0	0
5.	Závazky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	107	1 173	375	31 341
6.	Závazky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108	1 096	2 036	1 763
7.	Závazky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	109	706	1 161	1 017
8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	110	29 925	7 582	566
9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111	1 079	1 923	2 961
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r.113 až r.115)	112	72 108	92 049	146 714
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113	0	45 288	18 855
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114	72 108	46 761	127 859
3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /- /255A)	115	0	0	0
C.	Časové rozlíšenie súčet (r.117 až r.118)	116	13 234	10 844	13 258
C.1.	Výdavky budúcich období (383)	117	12 007	5 686	10 646
2.	Výnosy budúcich období (384)	118	1 227	5 158	2 612
	Kontrolné číslo súčet (r.065 až r.118)	999	1 498 314	1 641 835	1 547 209

Príloha 9

	Výkaz ziskov a strát				
Označenie	Text	číslo riadku	2006	2007	2008
I.	Tržby za predaj tovaru (604)	01	434 259	282 870	202 511
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	02	408 460	258 833	178 429
+	Obchodná marža r.01 - r.02	03	25 799	24 037	24 082
II.	Výroba r.05 + r.06 + r.07	04	770 866	940 857	560 004
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	770 866	939 186	559 703
2.	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	06	0	0	301
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	07	0	1 671	0
B.	Výrobná spotreba r.09 + r.10	08	734 217	880 388	528 133
B. 1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	09	9 432	34 296	30 681
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	724 785	846 092	497 452
+	Pridaná hodnota r. 03 + r.04 - r.08	11	62 448	84 506	55 953
C.	Osobné náklady (súčet r.13 až r.16)	12	36 385	45 388	38 298
C. 1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	28 021	34 776	27 879
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	0	0	0
3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	15	7 297	9 169	8 852
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	1 067	1 443	1 567
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	1 523	2 368	1 350
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	18	3 580	6 440	11 865
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	46	1 394	16 230
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	20	466	9 556
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	21	0	0	0
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	22	0	0	0
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23	0	0	0
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	24	0	0	0
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	25	5 675	8 074	16 965
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (544, 545, 546, 548)	26	9 196	13 258	11 231
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)(697)	27	0	0	0
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	28	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r.11 - r.12 - r.17 - r.18 + r.19 - r.20 + r.21 - r.22 + r.23 - r.24 + r.25 - r.26 + (-r.27) - (-r.28)	29	17 465	26 054	16 848
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	30	0	0	0
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	31	0	0	0

IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r.33 + r.34 + r.35	32	196	0	1 854
IX. 1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	33	0	0	1 854
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	34	0	0	0
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	35	196	0	0
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	36	0	0	0
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	37	0	0	0
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (644, 667)	38	0	0	0
M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	39	0	0	0
XII.	Výnosové úroky (662)	40	509	742	688
N.	Nákladové úroky (562)	41	3 041	3 906	8 288
XIII.	Kurzové zisky (663)	42	13 246	39 094	10 918
O.	Kurzové straty (563)	43	10 674	29 040	10 382
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	44	30	0	507
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	45	1 766	2 097	2 234
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	46	0	0	0
Q	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	47	0	0	0
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	48	0	0	0
R.	Tvorba opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (579)	49	0	0	0
XVII.	Prevod finančných výnosov (-)(698)	50	0	0	0
S	Prevod finančných nákladov (-)(598)	51	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r.30 - r.31 + r.32 + r.36 - r.37 + r.38 - r.39 + r.40 - r.41 + r.42 - r.43 + r.44 - r.45 + r.46 - r.47 + r.48 - r.49 + (-r.50) - (-r.51)	52	-1 500	4 793	-6 937
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r.54 + r.55	53	4 437	9 026	2 460
T. 1.	- splatná (591, 595)	54	4 239	6 392	1 002
2.	- odložená (+/- 592)	55	198	2 634	1 458
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r.29 + r.52 - r.53	56	11 528	21 821	7 451
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtovná skupina 68)	57	0	0	0
U.	Mimoriadne náklady (účtovná skupina 58)	58	0	0	0
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r.60 + r.61	59	0	0	0
V. 1.	- splatná (593)	60	0	0	0
2.	- odložená (+/- 594)	61	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r.57 - r.58 - r.59	62	0	0	0
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	63	0	0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)r.56 + r.62 - r.63	64	11 564	21 821	7 585
	Kontrolné číslo súčet (r. 01 až 64)	99	4 111 531	4 582 932	2 847 634