

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

**Finančno - ekonomická analýza podniku so zameraním na  
rentabilitu ( výkonnosť)  
BAKALÁRSKA PRÁCA**

Študijný program:	Ekonomika podniku
Študijný odbor:	3.3.16 Ekonomika a manažment podniku
Školiace pracovisko:	Katedra ekonomiky
Školiteľ:	Ing. Daniela Hupková, PhD.

**Nitra 2010**

**Daniela JANČOVIČOVÁ**

### Čestné vyhlásenie

Podpísaná Daniela Jančovičová vyhlasujem, že som záverečnú prácu na tému „Finančno – ekonomická analýza podniku so zameraním na rentabilitu ( výkonnosť)“ vypracovala samostatne s použitím uvedenej literatúry.

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

V Nitre 1.mája 2010

Daniela Jančovičová

## Pod'akovanie

Vyslovujem pod'akovanie vedúcej práce pani Ing. Daniele Hupkovej, PhD. za pomoc, odborné vedenie, cenné rady a pripomienky pri vypracovaní mojej bakalárskej práce, majiteľom spoločnosti za poskytnutie údajov, rodine za trpezlivosť a podporu.

## **ABSTRAKT**

Cieľom predkladanej práce je vypracovanie finančno – ekonomickej analýzy podniku, ktorý pôsobí na trhu 20 rokov , poskytuje bezpečnostné služby a ochranu osôb a majetku. Zamestnáva okolo 200 pracovníkov ( k 31.12.2009 mal 209 pracovníkov) . Kladie dôraz na dôveru, bezúhonnosť, pravidelný výcvik fyzickej zdatnosti, streľby a školenia v oblasti realizácie najmodernejších bezpečnostných projektov. Je spoločnosťou, poskytujúcou strážne služby a služby ochrany s tradíciou vysoko kvalifikovaných služieb dosahujúcich európsky štandard a praje si ostať v anonymite. Spoločnosť zaviedla a používa systém manažérstva kvality podľa normy EN ISO 9001:2008. Zdrojom informácií na analýzu je účtovná závierka za roky 2007 – 2009. Z výkazov uvedených v prílohe 1, 2 bola uskutočnená horizontálna a vertikálna analýza jednotlivých položiek s poukázaním na tie, ktoré pozitívne alebo negatívne ovplyvnili výsledok hospodárenia a posúdením správnosti použitia finančných zdrojov na obstaranie majetku, ako a či spoločnosť uhrádzala včas svoje záväzky počítaním likvidity a tiež pri ukazovateľoch zadĺženosti aký podiel majú cudzie a vlastné zdroje na celkovom kapitále, ukazovatele aktivity o využití majetku, ukazovatele rentability o výkonnosti podniku vo vzťahu k celkovému kapitálu, tržbám, nákladom, výnosom. Výpočet cash flow nám podáva obraz o toku hotovosti počas účtovného obdobia. Použité tabuľky sú rozdelené na ukazovatele (ich pomenovania) a hodnoty ukazovateľov zistených z výkazov, alebo vypočítané uvedenou metodikou. Použité grafy slúžia na grafické zobrazenie daného stavu a poskytujú lepšiu porovnávaciu predstavu čitateľovi. Zámerom je, aby výsledky analýzy, ich posúdenie a vyhodnotenie upozornili na chyby minulosti, dali podnet poučiť sa z nich a získať záujem vedenia spoločnosti realizovať navrhnuté opatrenia.

**Kľúčové slová:** analýza, rentabilita, ukazovateľ, kapitál

## **ABSTRACT**

The aim of this work is elaborating of financial-economic analysis of the company which has been providing security services and operating on the market for 20 years. Company employs about 200 employees ( until 31.12.2009 it was 209 employees). It puts emphasis on confidence, integrity, regular training of physical ability, shooting and training in the field of implementation of the most advanced projects. This company provides security services with established tradition of high quality of it's providing services achieving the European standard and wish to stay in anonymity. The company applied and has been using the System of management of quality according by EN ISO 9001:2008 for the 6 years. The source of informations for analysis is the statement of finances for the years of 2007-2009. Horizontal and vertical analysis of single items was realised from the statements listed in quotations 1,2 with pointing out on those, which positive or negative influenced the trading income, carrying out a check the using of financial resources for obtaining the capital, how and if the company paid the liabilities in time computing the liquidity, in debt ratio the share of borrowed and core capital from the total capital, activity ratio in beneficial property, profit-cost ratio in company efficiency toward total capital, incomes, costs, yields. Calculating the cash-flow show us the cash flow during the whole accounting period. Applied tables are divided into the ratios ( descriptions) and their values reached from the statements or calculates as it is listed in methodics of the work. Applied diagrams shows the status visible and provides better comparing vision to the reader. The purpose was that the results of analysis, their considering and evaluating will notice on the fails from the past, take the warming and the interest of the company management for implementation of the taking measures.

Key words: analysis, rentability, ratio, capital

# OBSAH

<b>Obsah.....</b>	<b>6</b>
<b>Úvod.....</b>	<b>8</b>
<b>1 Súčasný stav riešenia problematiky doma a v zahraničí.....</b>	<b>10</b>
1.1 Všeobecná charakteristika.....	10
1.2 Informačné zdroje pre finančnú analýzu.....	10
1.2.1 Účtovná závierka.....	10
1.3 Finančná analýza podniku.....	12
1.3.1 Cieľ finančno – ekonomickej analýzy.....	12
1.3.2 Metódy hodnotenia výkonnosti podniku.....	13
<b>2 Cieľ práce.....</b>	<b>17</b>
<b>3 Metodika práce a metódy skúmania.....</b>	<b>19</b>
3.1 Charakteristika objektu skúmania.....	19
3.2 Pracovné postupy.....	20
3.2.1 Finančná analýza.....	20
3.2.1.1 Zlaté bilančné pravidlo.....	20
3.2.1.2 Finančná analýza ex post.....	21
<b>4 Výsledky práce .....</b>	<b>27</b>
4.1 Stav, vývoj a štruktúra majetku.....	27
4.2 Stav, vývoj a štruktúra vlastného imania a záväzkov.....	30
4.3 Posúdenie financovania obežného a neobežného majetku – Zlaté bilančné pravidlo.....	32
4.3.1 Posúdenie financovania obežného majetku.....	33
4.3.2 Posúdenie financovania neobežného majetku.....	33
4.4 Analýza nákladov, výnosov a výsledkov hospodárenia.....	34
4.4.1 Analýza nákladov .....	34
4.4.2 Analýza výnosov .....	35
4.4.3 Analýza výsledku hospodárenia.....	35
4.5 Analýza pomerových finančných ukazovateľov.....	36
4.5.1 Analýza ukazovateľov likvidity.....	36
4.5.2 Analýza ukazovateľov aktivity.....	37
4.5.3 Analýza ukazovateľov zadĺženosti.....	39
4.5.4 Analýza ukazovateľov rentability.....	40

4. 6	Analýza peňažných tokov.....	41
<b>ZÁVER</b> .....		<b>44</b>
<b>Zoznam použitej literatúry</b> .....		<b>46</b>

## Úvod

Prvý významný medzník v novodobej histórii Slovenskej republiky je fakt, že od 1. mája 2004 sme sa stali súčasťou Európskej únie. Viac či menej to ovplyvňuje aj našu ekonomiku a jednotlivé subjekty podieľajúce sa na jej zložení.

1. januára 2009 zaviedla naša republika spoločnú európsku menu euro. Týmto sa nám podarilo úspešne vstúpiť do eurozóny ako šesnástá krajina. Treba však aj jedným dychom povedať, že prijatím eura je slovenské hospodárstvo ešte viac závislé a to neznamená iba pozitíva.

Slovenská ekonomika v súčasnej dobe, tak ako ostatné krajiny sveta, prekonáva hospodársku krízu. Skresala takmer na celom svete nielen zníženie ziskov, ale i návratnosti kapitálu. Je len málo odvetví, ktoré by významne nepostihla. Počujeme o nej na každom kroku. Nemožno si nevšimnúť, že podniky prepúšťajú, znižujú výrobu, dokonca zatvárajú celé prevádzky. Ďalší vývoj a trvanie hospodárskej krízy nedokáže spoľahlivo predpovedať nikto a jej ovplyvnenie z nášho pohľadu nie je možné. O to viac je potrebné, aby jednotlivé podnikateľské subjekty prosperovali, naplno využívali svoj potencionál, všetky možnosti, ktoré ponúka trh pri profesionálnom rešpektovaní hrozieb a príležitostí. Na základe toho je nutné, aby správne analyzovali stav, identifikovali rezervy, správne ich pomenovali, poznali svoje slabé a silné stránky, formulovali dosiahnuteľné finančné ciele podniku a nachádzali správne spôsoby na čo najlepšie splnenie a tým si zabezpečili prosperitu, stabilitu na trhu, odbyt svojich produktov (výrobných alebo služieb). Cesta k úspechu vedie cez poctivé a trpezlivé budovanie vlastného podnikania. Je všeobecne známe, že firmám chýba flexibilita.

Každý majiteľ firmy či vrcholový manažér by mal rozumieť účtovníctvu, nie je to väčšinou tak. V mnohých subjektoch sa účtovníctvo vedie len preto, že im to prikazuje zákon a kvôli daňovému úradu a výsledkovým výkazom - potrebným pre dozornú radu, predstavenstvo a audítora, ale údaje na operatívne riadenie firmy čerpajú riadiaci pracovníci z iných zdrojov. Je to mrhanie nielen financiami, ale aj ľudským potenciálom. Bez vízie a smerovania nemôže nikto prosperovať.

Na to, aby podnik poznal svoj „zdravotný stav“ je potrebné analyzovať ho za vopred určené obdobie, použiť vhodné kritériá na vyhodnotenie. Následne je potrebné výsledky objektívne posúdiť, v prípade potreby zjednať nápravu prospešnú pre daný podnikateľský subjekt a tým aj celé hospodárstvo, nakoľko je jeho súčasťou. Aj najlepšie a najpodrobnejšie vypracovaná analýza, keď nemá odozvu zo strany



riadiacich pracovníkov, nesplní účel a je neefektívna. Preto je nanajvýš potrebné, aby interpretácia výsledkov bola podaná zrozumiteľne a vypovedacia hodnota mala dosah na povedomie neekonomicky vzdelanému manažmentu. Pre objektivnosť hodnotenia je dôležité vychádzať zo správnych a presných podkladov sledovanej firmy. Prejav vôle na poskytnutie údajov k spracovaniu je základom úspešnosti a správnej vypovedacej hodnoty práce. Na to slúžia účtovné výkazy vypracované na konci účtovného obdobia ktorým môže byť buď kalendárny, alebo hospodársky rok.

Analýzy môžu byť čiastkové, komplexné, vypracované pre interné účely, alebo pre externé potreby napríklad banky.

Na základe uvedeného sa predkladaná práca zameriava na analýzu pomerových ukazovateľov, ich vyhodnotenie, interpretáciu, v prípade negatívnych výsledkov s návrhom možnosti zlepšenia.

# 1 Súčasný stav riešenia problematiky doma a v zahraničí

## 1.1 Všeobecná charakteristika

Financie podľa **Serenččš, P. (2006)** sú peňažné operácie, ktorými sa mení peňažná zásoba jednotlivých ekonomických subjektov reálnymi peniazmi a predstavujú objektívnu ( primárnu) stránku financií.

**Vlachynský, K. a kol. (2006)** píše, že obsahom finančného riadenia podniku je organizovanie pohybu kapitálu, peňazí, pohľadávok a záväzkov. Je to významná súčasť celkového riadenia podniku. Významná preto, že pohyb uvedených veličín a z neho rezultujúce finančné výsledky zjednocujú a jednoznačne kvantifikujú prínosy všetkých podnikových činností. Finančné riadenia – ako súčasť riadenia podniku ako celku – vychádza z niekoľkých základných princípov:

- väčšie bohatstvo je lepšie ako menšie
- vyššie výnosy sú lepšie ako nižšie
- skôr je lepšie ako neskôr
- menšie riziko je lepšie ako väčšie
- je výhodné mať možnosť voľby

**Zalai, K. a kol. (2008)** Finančná situácia je jav, a stav veľmi komplexný, mnohohvrstevný a pri analýze sa preto sústreďuje pozornosť hlavne na formy jej prejavu. Sú nimischopnosť hradiť záväzky - likvidita, úroveň využitia viazaného majetku - aktivita, štruktúra finančných zdrojov - zadĺženosť, rentabilita ako komplexné syntetické vyjadrenie výkonnosti podniku a u niektorých právnych foriem podnikov tiež trhovú hodnotu podniku.

## 1.2 Informačné zdroje pre finančnú analýzu

### 1.2.1 Účtovná závierka

Podľa časopisu **Trend 2006** účtovníctvo nie je výmysel súčasnosti. Bolo známe už v staroveku. Prvá kniha, ktorá sa zaoberala podvojnou sústavou účtovníctva, vyšla v roku 1494 v Benátkach a jej autorom bol mních, profesor matematiky Luca Pacioli. Na podstate účtovníctva, ktoré vyjadril príslovím Ubi non est ordo ibi est confusio (Kde nie je poriadok, tam je zmätok), sa dodnes nič nezmenilo. Zmenili sa len metódy a prístup. Či už ide o sústavu jednoduchého alebo podvojného účtovníctva, dáta

z účtovnej závierky, ktorou sa končí každé účtovné obdobie, sú vzácny zdroj informácií o vitalite firmy. Pravdaže len pre toho, kto sa vie v zložitej problematike účtovníctva orientovať a jednotlivým položkám účtovnej závierky rozumie.

V periodiku **Poradca 2010/4** je uvedené funkciou účtovnej závierky nie je tvoriť súčasť daňového priznania. Zostavuje sa s cieľom poskytnúť informácie širokému okruhu užívateľov pre ich ekonomické rozhodnutia

Pojem účtovníctvo vysvetľuje **Pataky, J. Škorecová, E. (2005)** predstavuje metodický ucelený systém informácií o hodnotovej stránke organizovaných činností v podnikateľskom subjekte. Poskytujú sústavu poznávacích informácií o ekonomickej realite účtovnej jednotky v peňažnom vyjadrení. Účtovné jednotky účtujú o skutočnostiach do obdobia, s ktorým vecne a časovo súvisia. Účtovným obdobím je kalendárny rok, prípadne hospodársky rok.

Z tvrdenia vyplíva **Zalai, K. a kol. (2008)** zdrojom veľmi potrebných zdrojov veľmi potrebných údajov je účtovná evidencia podniku. Tento zdroj má dokonca mimoriadny význam. Do účtovnej závierky podniku sa veľmi komprimovaným spôsobom premieta celý reprodukčný proces podniku.

Súvaha je primárnym zdrojom informácií podniku. Základné prvky súvahy: MAJETOK, ZÁVAZKY A VLASTNÉ IMANIE.

Majetok je chápaný ako ekonomický zdroj ovládaný podnikom, ktorý je výsledkom minulých udalostí a od ktorého sa očakáva, že podniku budú z neho plynúť ekonomické úžitky.

Závazok je chápaný ako súčasná povinnosť podniku, ktorá vznikla z minulých udalostí, od vysporiadania ktorej sa očakáva, že bude mať za následok odliv prostriedkov z podniku stelesňujúcich ekonomické úžitky.

**Pataky, P., Hacherová, Ž., Kočner, M. (2008)** v rámci účtovnej závierky je Výkaz ziskov a strát druhý najdôležitejší výkaz. Významnosť výkazu je daná tým, že poskytuje informácie o základnom ukazovateli ekonomickej výkonnosti podniku, ktorým je výsledok hospodárenia za účtovné obdobie

**Zalai, K. a kol. (2008)** porovnáva základné prvky výkazu výnosy a náklady. Výnosy predstavujú zvýšenie ekonomických úžitkov počas účtovného

obdobia vo forme prílivu, alebo zvýšenia majetku, alebo zníženia záväzkov, čo má za následok zvýšenie vlastného imania, iné ako je zvýšenie súvisiace s vkladmi účastníkov do základného imania.

Náklady predstavujú zníženie ekonomických úžitkov počas účtovného obdobia vo forme odlivu alebo zníženia majetku, alebo vznik záväzkov, čo má za následok zníženie vlastného imania.

### **1.3 Finančná analýza podniku**

**Ručková, P. (2008)** oboznamuje, že pôvod finančnej analýzy je pravdepodobne rovnako starý, ako je vznik peňazí. Vlast'ou finančnej analýzy sú podľa dostupných prameňov Spojené štáty americké, hoci vo svojich počiatkoch sa jednalo len o teoretické práce, ktoré s praktickou analýzou nemali nič spoločné.

#### **1.3.1 Cieľ finančno – ekonomickej analýzy**

Vychádzajúc z vyjadrenia **Lesáková, L. a kol. (2007)** cieľom finančno – ekonomickej analýzy podniku je zhodnotiť výsledky činnosti podniku za analyzované obdobie, identifikovať a kvantifikovať okolnosti (činitele), ktoré ich determinovali a na základe dosiahnutých výsledkov navrhnúť opatrenia, ktorých realizácia zabezpečí dosiahnutie podnikových cieľov.

Používanie spojenia finančno – ekonomická analýza podniku je determinované vzájomným prepojením vecnej a finančnej stránky transformačného procesu v podniku vyjadrujúceho úzku spätosť medzi finančnou situáciou a výkonnosťou podnikovej ekonomiky.

Finančno – ekonomickú analýzu rozpracovávame v niekoľkých častiach. Ich poradie závisí od cieľa analýzy. Spravidla sa finančno – ekonomická analýza podniku začína analýzou súhrnných výsledkov podniku, na ktoré nadväzuje analýza parciálnych výsledkov, ktorá je zameraná na analýzu viazaností a využitia základných podnikových výrobných faktorov. Finančno – ekonomickú analýzu podnikových výrobných faktorov, na ktoré nadväzuje analýza súhrnných výsledkov činnosti podniku.

Autor píše **Bielik, P. (2008)** každá analýza vychádza z vymedzenia cieľa, na ktorý sa viažu príslušné podklady a pramene informácií. Preto jeden z prvých krokov analýzy je zber informácií a ich spracovanie. Zhromažďovanie informácií začína vymedzením požiadaviek na vstupné informácie, na zdroje informácií a na ich spracovanie.

Požiadavky na vstupné informácie sú v každom konkrétnom prípade svojrázne a vychádzajú so zamerania analýzy. Napriek tejto skutočnosti treba zvýrazniť všeobecné požiadavky na vstupné informácie a vstupný informačný tok, aby sa dosiahla kvalita informácií.

### 1.3.2 Metódy hodnotenia výkonnosti podniku

Metodiku podľa **Vlachynský, K. a kol. (2006)** ktorú budeme ďalej charakterizovať, vyvinuli v USA a používa sa v tejto podobe (nepodstatné odlišnosti môžu súvisieť s národnými špecifikami v účtovníctve) prakticky v celom trhovo hospodáriacom svete.

Štandardný postup takejto finančnej analýzy pozostáva z týchto logicky a chronologicky súvisiacich a nadväzujúcich etáp (krokov). Treba:

1. Vypočítať finančné pomerové ukazovatele analyzovaného podniku
2. Porovnať podnikové ukazovatele s priemernými ukazovateľmi v príslušnom odbore podnikania (prípadne s externými hodnotami)
3. Preskúmať vývoj podnikových ukazovateľov v čase
4. Analyzovať vzájomné vzťahy medzi pomerovými finančnými ukazovateľmi
5. Navrhnuť opatrenia na budúce obdobie.

Publikovaním postupu, **Bielik, P. (2008)** že, po kvantifikácii finančných ukazovateľov nasleduje ich objektívne hodnotenie. Dimenziu objektivizácie podmieňuje skutočnosť, že ukazovatele, ktorú sú predmetom analýzy, majú zobrazovať predmet skúmania v rámci znakov, ktorú určujú časový alebo priestorový smer hodnotenia. Predovšetkým musí byť zabezpečená rovnorodosť porovnávaných ukazovateľov. Rovnorodé sú javy, ktoré sú totožné svojou podstatou, ale vyskytujú sa v rôznych časových obdobiach alebo na rôznych miestach.

Na dosiahnutie vyššej úrovne podnikového riadenia je žiaduce systematicky skracovať časový nástup medzi realizáciou procesu, teda udalosťou a informáciou a medzi plánovaním procesu a jeho kontrolou. Čím kratší je tento časový posun, tým rýchlejšie sa pri plánovaní a rozhodovaní môžu uplatniť nové poznatky získané analýzou, čím sa preklenie problém aktuálnosti analýzy. Ďalej analýza poskytuje i druhý rozmer, a to včasné rozpoznanie prebiehajúcich kvalitatívnych zmien. Popri

analýze vývoja podniku v čase, stanovenie miesta a polohy podniku v priestore, pristupuje analýza činiteľov, ktoré determinizujú celkovú finančnú situáciu podniku.

K správnej interpretácii získaných informácií je vhodné na záver uskutočniť:

- porovnanie v čase, spojené s trendovou analýzou. Ide o porovnanie tých istých ukazovateľov
- porovnanie v priestore sleduje postavenie podniku, v príslušnom odbore a regióne, zvlášť jeho začlenenie medzi priemerné, nadpriemerné alebo podpriemerné podniky. V tomto smere treba pristúpiť k budovaniu vlastnej údajovej bázy, i keď na trhu informácií poskytujú určité údaje štátna štatistická služba, i vznikajúce poradenské firmy
- porovnanie výsledkov so žiaducim stavom, ktorý prezentuje plán, resp. ukazovatele vyplývajúce z podnikateľského zámeru
- porovnanie a analýza vzťahov medzi finančnými ukazovateľmi, ktoré tvoria súbor popisujúci jednotlivé stránky finančnej situácie podniku.

Tento súbor ukazovateľov s vnútornými, logickými a vecnými väzbami poukazuje na činitele, ktoré finančnú situáciu podniku determinujú.

**Beňová, E. a kol. (2007)** uvádzajú, že metódy hodnotenia podniku možno zadeliť do dvoch skupín:

1. hodnotenie podniku na základe podnikového majetku. V tejto spojitosti možno urobiť ocenenie s použitím:
  - účtovnej hodnoty podniku,
  - substančnej hodnoty podniku,
  - likvidačnej hodnoty podniku;
2. hodnotenie podniku na základe kapitalizácie výnosov. Takéto hodnotenie sa robí využitím:
  - výnosovej metódy ( výnosová hodnota podniku využíva také kategórie, akými sú: čistý výnos, úroková miera, kapitalizácia výnosu, riziková prémie, rentabilita vkladu kapitálu, stupeň rizikovosti vkladu kapitálu),
  - modeli diskontovaného cash flow,
  - modelu EVA ( economic value added), ktorý prináša nový prístup k oceňovaniu podniku a vyúsťuje do kvantifikácie skutočného ekonomického zisku.

**Vlachynský, K. a kol. (2006)** Kritéria finančného riadenia nadväzujú na finančné ciele podniku. V centre pozornosti je likvidita (zabezpečujúca dlhodobú platobnú schopnosť), rentabilita (ziskovosť) a riziko.

Ide o kritéria, ktoré sú vnútorne protirečivé. Aktíva s vysokým stupňom likvidity prinášajú nízky výnos, resp. zisk. Napríklad najlikvidnejšie sú voľné prostriedky na účtoch v banke a v pokladnici podniku. Tie neprinášajú žiadny priamy výnos, prípadne prinášajú minimálny úrokový výnos. Sú však absolútne likvidné (možno nimi ihneď platiť). Finančné zdroje podnikateľsky investované (do budov, stavieb, strojov, zariadení, zásob) sú viazané na dlhý čas, sú teda málo likvidné, no ich produktívne využívanie je základom podnikovej rentability.

Rentabilnejšie riešenia sú spravidla rizikovejšie. Inak povedané: nikto sa nerozhodne pre rizikovejšie riešenie, ak nesľubuje vyššiu ziskovosť.

Finančné rozhodnutie je preto vždy istým kompromisom medzi snahou dosiahnuť čo najvyššiu rentabilitu, zabezpečiť požadovanú úroveň likvidity, a to pri stupni rizika, ktorý je podnik ochotný akceptovať.

Okrem toho treba rešpektovať aj princíp pružnosti podnikových financií. Budúcnosť je neistá a hocikedy môžu nastať nepredvídané skutočnosti či už v ekonomickom okolí (náhla zmena na trhu vstupov alebo výstupov, na finančnom trhu a i.) alebo v samotnom podniku (havária zariadenia, vznik štrajku atď.) finančné riadenie musí zabezpečiť, aby podnik bol schopný na tieto udalosti s dostatočnou pružnosťou finančne reagovať a čeliť tak nepriaznivým vplyvom, alebo naopak, využiť núkajúcu sa šancu a zabezpečiť tak svoju stabilitu

Ako píše **Nývtová, R., Marinič, P. (2010)** pri vzájomnom porovnávaní hodnôt jednotlivých ukazovateľov nám často nejde iba o samotný výsledok, t.j. o veľkosť rozdielností hodnôt porovnávaných veličín, ale tiež o definíciu príčinných faktorov (činiteľov) a intenzitu ich pôsobenia na výsledný jav, vyjadrený konkrétnym ukazovateľom. K tomu slúži technická (kvantitatívna) ekonomická analýza, ktorá ako základné nástroje využíva matematicko – štatistický aparát, ako i ďalšie algoritimizované nástroje slúžiace k spracovaniu rôznych kritérií. Z hľadiska časového faktora rozlišujeme ukazovatele okamžité (stavové) alebo ukazovatele intervalové. Z hľadiska genézy ich vzniku ukazovatele delíme na primárne (priamo zistené), alebo sekundárne (odvodené). Podľa obsahu oznámenia delíme ukazovatele na extenzívne (vyjadrujúce veľkosť sledovanej skutočnosti, napr. objem, rozsah, množstvo a pod.)

a intenzívne (vyjadrujúce intenzitu skúmaných javov.) Pri tomto členení je dôležité rozlišovať medzi ukazovateľmi rovnorodými a nerovnorodými. Rovnorodé extenzívne ukazovatele možno zhrňovať (súčet) za všetky jeho jednotlivé činitele, rovnorodé intenzívne ukazovatele sú ukazovatele, ktoré sú podielom dvoch ďalších rovnorodých ukazovateľov. Nerovnorodé extenzívne ukazovatele sú také, pre ktoré jednoduché zhrnutie nemá zmysel. Nerovnorodý intenzívny ukazovateľ je taký ukazovateľ, ktorý vznikne podielom i jedného nerovnorodého ukazovateľa. ukazovatele okamžité (stavové) nazývame ukazovateľmi absolútnymi. Z ukazovateľov absolútnych, ale i z ukazovateľov intervalových (tokových) môžeme vyjadriť rozdielové ukazovatele. Rovnorodé intenzívne ukazovatele môžu byť percentuálnymi ukazovateľmi. Niektoré rovnorodé intenzívne a nerovnorodé intenzívne ukazovatele môžeme vyjadriť ako pomerové ukazovatele.

**Baran, D. (2008)** s ohľadom na charakter pôsobenia delí činitele pôsobiace na finančno – ekonomickú analýzu do dvoch skupín. Externé - majú podobu stálych opatrení a zásahov. Interné - sú v rukách podnikového manažmentu a majú charakter subjektívny



## 2 Cieľ práce

Cieľom práce je finančno - ekonomická analýza podniku ktorý poskytuje služby v oblasti ochrany na území Slovenskej republiky. V modernej dobe sme všetci službami navzájom prepojení. Jeden druhému ich poskytujeme, ale aj prijímame. Tento druh podnikania stále viac a viac vystupuje do popredia. Preto voľba podniku, ktorý poskytuje služby.

Platí známe: „ Nepoznané nie je nikdy vyčerpané“ a tak v práci sa zameriame na posúdenie, porovnanie a vyhodnotenie účtovného obdobia za analyzované roky 2009 v porovnaní s rokmi 2008 a 2007. Ako reprezentatívna vzorka je tento počet rokov postačujúci, firma je stabilná a nemá počas svojej histórie veľké výkyvy v dosahovaní zisku.

Na základe zistených výsledkov informovať majiteľov o súčasnej situácii podniku podľa zistení z minulosti, kde boli hlavné príčiny nedosiahnutia optimalizácie. Retrospektívne zhodnotenie efektu nám umožňuje pochopiť súčasný stav a tvoriť prognózy do budúcnosti. Dáva priestor pre budúcnosť formulovať opatrenia na dosiahnutie cieľov, alebo sa im čo najviac priblížiť.

Výsledky práce sú určené nielen pre interné účely podniku, ale aj pre externé subjekty ako sú banky, obchodní partneri, štátne orgány.

Hodnotenie bude zamerané na nasledovné čiastkové ciele :

- majetkovú a kapitálovú štruktúru analyzovaného podniku
- ukazovatele likvidity
- ukazovatele aktivity
- ukazovatele rentability
- ukazovatele zadĺženosti

Vyčerpávajúcou interpretáciou výsledkov analýzy pomôcť vedeniu spoločnosti k objektívnemu zhodnoteniu súčasného stavu na základe minulých období s víziou do budúcnosti, zorientovaniu sa v ekonomických ukazovateľoch tak, ako na seba navzájom vplyvajú a sa ovplyvňujú. Dosiahnuť pozitívny ohlas aj zo strany vedúcich pracovníkov, ktorí sú základom pre vytváranie čiastkových cieľov a v konečnom dôsledku pomáhajú vytvárať hodnoty v podniku, prosperitu , stabilitu.

Hlavným kritériom úspešnosti pre podnikateľov je spravidla dosahovať čo najvyšší zisk. Od toho sa odvíja rentabilita celkového kapitálu, vlastného a základného kapitálu, rentabilita tržieb, nákladov, výnosov, pridanej hodnoty. Tieto ukazovatele prispejú

k pohľadu na zisk z iného uhla a vypovedacia schopnosť celkového zisku za účtovné obdobie bude komplexnejšia a obsiahlejšia. Aj takýmto spôsobom vyslať signál vedeniu spoločnosti, aj keď v minulosti nemala problémy. Nakoľko trh je dynamický a neustále sa meniaci, je potrebné na základe výsledkov minulosti, vyhnúť sa nepriaznivému vývoju v budúcnosti.

## 3 Metodika práce a metódy skúmania

### 3.1 Charakteristika objektu skúmania

Skôr než sa budeme zaoberať výpočtami a interpretáciami výsledkov, je na mieste krátka charakteristika.

Objektom analýzy je spoločnosť s r.o. ktorá vznikla v roku 1990 a požaduje zachovanie anonymity. Už pri svojom vzniku sa spoločnosť stala špecializovanou na výkon bankového bezpečnostného servisu.

Dňa 3 júna 1998 bola spoločnosti udelená licencia na prevádzkovanie strážnej služby . Základné smery podnikateľských aktivít sú v súčasnosti orientované na tieto oblasti:

- komplexný bezpečnostný servis pre banky
- ochrana objektov zvláštnej dôležitosti
- transporty peňažných hotovostí a cenností
- ochrana osôb
- projektovanie a realizácia špeciálnych bezpečnostných projektov
- ochrana objektov formou strediska registrovaných poplachov

Svoje kvalitné služby v oblasti bezpečnostného servisu poskytuje pre významných klientov v Slovenskej republike.

Spoločnosť s r.o. zamestnáva ( k 31.12.2009 bol stav 209 zamestnancov) bezúhonných mladých, spoľahlivých, fyzicky a psychicky schopných pracovníkov. Kladie dôraz na pravidelný výcvik v bojových umeniach, streľbe a školenia v oblasti realizácie najmodernejších bezpečnostných projektov. Je špecializovanou bezpečnostnou spoločnosťou s tradíciou vysoko kvalifikovaných služieb dosahujúcich európsky štandard.

Zaviedla a používa systém manažérstva kvality podľa normy EN ISO 9001/ EN ISO 9001: 2000 v oblasti strážna služba.

Spoločnosť nevynakladala v minulom účtovnom období

- žiadne prostriedky v oblasti vývoja a výskumu.
- neobstarávala žiadne vlastné akcie ani iné cenné papiere.
- spoločnosť nemá v zahraničí organizačnú zložku.
- žiadne významné udalosti po skončení účtovného obdobia nenastali.
- podnikateľská činnosť nemá žiadny významný vplyv na životné prostredie

Účtovným obdobím je kalendárny rok a spoločnosť má povinnosť auditu.

## 3.2 Pracovné postupy

Účtovná závierka bola za roky 2007, 2008 zostavená v Sk, za rok 2009 v €. Z dôvodu použitia rovnakých ukazovateľov, boli konečné výsledky vo výkazoch za roky 2007, 2008 prepočítané konverzným kurzom 30,1260.

### 3.2.1 Finančná analýza

Pre účely rozboru hospodárskej situácie spoločnosti použijeme horizontálnu a vertikálnu analýzu účtovných výkazov súvahy a výkazu ziskov a strát daného subjektu, analýzu pomerových ukazovateľov, pyramídový rozklad rentability vlastného kapitálu, rozklad výsledku hospodárenia, analýza cash flow.

**Pataky, J. Škorecová, E. (2005)** Súvaha ( príloha 1) poskytuje prehľad o stave majetku a jeho zdrojoch v peňažnom vyjadrení k súvahovému dňu. Väčšina súvahových položiek zodpovedá syntetickým účtom z rámcovej účtovej osnovy, niektoré z nich sú zoskupené do jednej súvahovej položky a v ďalších prípadoch sú vytvorené z analytickej evidencie.

Súvahové položky sú označené veľkými písmenami, rímskymi číslicami a arabskými číslicami. Veľkými písmenami sú označené súhrnné (súčtové) položky. Ak je k písmenu priradená rímska číslica, ide tiež o súhrnný údaj, ale nižšieho rádu. Súvahová položka, ktorá je označená arabskou číslicou, sa vyplňa z údajov bežného účtovníctva. Údaje na zostavenie súvahy sa čerpajú zo zostatkov syntetických účtov a analytických účtov. Čísla účtov sú v súvahe uvedené v príslušnom riadku. Strana aktív a pasív má v súvahe určené vertikálne usporiadanie položiek. Majetok je zoradený od najmenej likvidného po najlikvidnejšie, vrátane časového rozlíšenia. Pasíva sú členené na vlastné imanie, záväzky a časové rozlíšenie.

Výkaz ziskov a strát ( príloha 2) poskytuje ucelený obraz o hospodárení podniku za účtovné obdobie. Usporiadaním nákladov a výnosov z rozdielu ktorých sa vo výkaze zisťuje zisk za účtovné obdobie.

#### 3.2.1.1 Zlaté bilančné pravidlo

vyžaduje, aby sa na obstaranie dlhodobo viazaného neobežného majetku využili finančné zdroje, ktoré sú dlhodobo k dispozícii. Taký zdroj predstavujú vlastný kapitál a dlhodobý cudzí kapitál. Pritom má platiť:

$$NM < VK + DCK \text{ resp. } NM - (VK + DCK) < 0$$

V tomto prípade hovoríme, že podnik je prekapitalizovaný.

Zdravý vzťah medzi obežným majetkom a zdrojmi jeho krytia vyjadruje nerovnosť:

$$OM > KCK$$

Rozdiel medzi OM a KCK, ktorý v takomto prípade vzniká, predstavuje čistý prevádzkový kapitál. Jeho existencia je garanciou návratnosti KCK. V opačnom prípade, ak:

$$OM < KCK$$

Dochádza k nekrytému dlhu, ktorý vzniká tým, že podnik použil časť krátkodobých zdrojov na obstaranie viazaného majetku, čo nie je ekonomicky najvhodnejšie.

Zdroj: Bielik, P. – Podnikové hospodárstvo, 2008

### 3.2.1.2 Finančná analýza ex post

Finančná situácia sa špecifikuje pomocou sústavy finančných ukazovateľov.

- **Ukazovatele likvidity**

Pod likviditou rozumieme schopnosť podniku uhradiť včas svoje záväzky voči všetkým dodávateľom (veriteľom)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finančné účty}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{finančné účty} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

$$\text{Pr evádzková bežná likvidita} = \frac{\text{finančné účty} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{obežný majetok} - \text{dlhodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Zdroj: Gurčík, L. – Finančno – ekonomická analýza, 2004

$$\text{Pr evádzková celková likvidita} = \frac{\text{obežný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

$$\text{Pr evádzková pohotová likvidita} = \frac{\text{finančné účty}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

$$\text{Korigovaná pohotová likvidita} = \frac{\text{finančné účty}}{\text{korigovaný stav krátkodobých záväzkov}}$$

$$\text{Korigovaná bežná likvidita} = \frac{\text{finančné účty} + \text{korigovaný stav pohľadáv}}{\text{korigovaný stav krátkodobých záväzkov}}$$

$$\text{Korigovaná celková likvidita} = \frac{\text{korigovaný stav obežného majetku}}{\text{korigovaný stav krátkodobých záväzkov}}$$

Zdroj: Gurčík, L. , Miklovičová, J. – Príklady na cvičenia z finančno – ekonomickej analýzy, 2009

- **Ukazovatele zadĺženosti**

Ukazovatele zadĺženosti slúžia na monitorovanie štruktúry finančných zdrojov podniku. Podiel vlastných a cudzích zdrojov ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku.

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

$$\text{Stupeň zadĺženosti} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$$

$$\text{Krytie úrokov} = \frac{\text{zisk pred zdanením} + \text{úroky}}{\text{úroky}}$$

$$\text{Platobná neschopnosť} = \frac{\text{záväzky krátkodobé}}{\text{pohľadávky krátkodobé}}$$

Zdroj: Zalai, K. a kol. – Finančno – ekonomická analýza , 2008

$$\text{Finančná páka} = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{vlastné imanie}}$$

$$\text{Úverové zaťaženie} = \frac{\text{bankové úvery a finančné výpomoci}}{\text{celkový kapitál}}$$

$$\text{Úrokové krytie s odpismi} = \frac{\text{hrubý výsledok hospodárenia} + \text{nákladové úroky} + \text{odpisy}}{\text{nákladové úroky}}$$

Zdroj: Gurčík, L. , Miklovičová, J. – Príklady na cvičenia z finančno – ekonomickej analýzy, 2009

- **Ukazovatele aktivity (využitia majetku)**

Ukazovatele využitia majetku kvantifikujú ako účinne podnik využíva svoj majetok.

Doba inkasa pohľadávok meria rýchlosť akou zákazníci podniku platia svoje účty. Vyčísluje, koľko dní v priemere trvá, kým od realizácie ( fakturácie) dôjde k inkasu.

$$DIP = \frac{\text{celkový stav pohľadávok}}{\text{tržby}} \times 365$$

Doba splácania záväzkov

$$DSZ = \frac{\text{celkový stav záväzkov}}{\text{tržby}} \times 365$$

$$DSZ = \frac{\text{celkový stav záväzkov}}{\text{náklady}} \times 365$$

Doba obratu zásob vypovedá o tom, koľko dní trvá jedna obrátka zásob. V praxi sa stretávame aj s výpočtom doby obratu zásob vo vzťahu k tržbám, hoci presnejší je výpočet vo vzťahu k nákladom. Za tržby sme dosadili tržby za predaný tovar a tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb. Za náklady sme dosadili náklady na predaný tovar a výrobnú spotrebu.

$$DOZ = \frac{\text{celkový stav zásob}}{\text{náklady}} \times 365$$

$$DOZ = \frac{\text{celkový stav zásob}}{\text{tržby}} \times 365$$

Doba obratu celkového majetku ( aktív )

$$DOA = \frac{\text{celkový stav aktív}}{\text{tržby}} \times 365$$

Zdroj: Rajčániová, M.- Návodý na cvičenia z podnikového hospodárstva, 2007

Obrat celkového majetku

$$OM = \frac{\text{tržby}}{\text{majetok}}$$

Zdroj: Gurčík, E. , Miklovičová, J. – Príklady na cvičenia z finančno – ekonomickej analýzy, 2009

- **Ukazovatele rentability**

Vychádzame z výsledku hospodárenia za účtovné obdobie , pričom môže ísť o výsledok hospodárenia pred zdanením, alebo výsledok hospodárenia po zdanení. Hovoríme o tzv.hrubej, alebo čistej rentabilite.

Výpočet čistej rentability

Rentabilita celkového kapitálu



$$RCK = \frac{(\text{výsledok hospodárenia} + \text{nákladové úroky}) \cdot (1 - Sd)}{\text{celkový kapitál}}$$

Rentabilita vlastného kapitálu

$$RVK = \frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Rentabilita základného kapitálu

$$RZK = \frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{základné imanie}}$$

Rentabilita tržieb

$$RT = \frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita nákladov

$$RN = \frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{náklady spolu}}$$

Rentabilita výnosov

$$RV = \frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{výnosy spolu}}$$

Rentabilita pridanej hodnoty

$$RPH = \frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{pridaná hodnota}}$$

$$RON = \frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{osobné náklady}}$$

- **Výpočet cash flow I. - IV.**

**Cash flow I.** = Výsledok hospodárenia + odpisy + (-) zmena stavu časového rozlíšenia na strane majetku +(-) zmena stavu časového rozlíšenia na strane vlastného imania a záväzkov spolu +(-) zmena stavu rezerv

**Cash flow II.** = Cash flow I. +(-) zmena stavu zásob

**Cash flow III.** = Cash flow II. +(-) zmena stavu krátkodobých pohľadávok

**Cash flow IV.** = Cash flow III. +(-) zmena stavu krátkodobých záväzkov

- **Výpočet net cash flow**

Kladná zmena majetkovej položky vplýva na cash flow negatívne a záporná zmena majetkovej položky zvýši cash flow. Zmena pasívnej položky nevplýva opačne na cash flow. Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia + net cash flow = stav peňažných prostriedkov na konci obdobia.

Zdroj: Gurčík, E. , Miklovičová, J. – Príklady na cvičenia z finančno – ekonomickej analýzy, 2009

## 4 Výsledky práce

Na základe dostupných účtovných výkazov - Súvahy a Výkazu ziskov a strát za roky 2007 – 2009, uvedených v prílohe 1, 2 boli zostavené tabuľky tvoriace prílohy 3 – 7. Poskytujú informácie o jednotlivých ukazovateľoch vypočítaných podľa uvedenej metodiky, ktoré slúžia na ich uspokojivé interpretovanie.

### 4.1 Stav, vývoj a štruktúra majetku

Obraz o výške a skladbe majetku a medziročné zmeny poskytuje tab.1

Tab. 1

#### Stav, vývoj a štruktúra majetku v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena	
	2007	2008	2009	09-07	09-08
Spolu majetok	1 241 893	1 433 644	1 267 389	25 496	-166 255
Neobežný majetok	713 053	648 969	642 232	-70 821	-6 737
Dlhodobý nehmotný majetok	2 789	1 394	0	0	-1 394
Dlhodobý hmotný majetok	710 264	647 575	642 232	-68 032	-5 343
Dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
Obežný majetok	525 076	780 503	620 902	95 826	-159 601
Zásoby	7 580	12 528	19 294	11 714	6 766
Dlhodobé pohľadávky	0	19 916	0	0	-19 916
Krátkodobé pohľadávky	500 984	546 866	503 606	2 622	-43 260
Finančné účty	16 512	201 193	98 002	81 490	-103 191
Časové rozlíšenie	3 764	4 172	4 255	491	83

Zdroj: Súvaha analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Jednoduchým pohľadom na predkladanú tabuľku a prílohu 3 v ktorej sú ďalšie hodnoty ukazovateľov vidíme, že účtovná hodnota majetku firmy bola v r. 2009 1 267 389 € čo je v porovnaní s r. 2007 zvýšenie o 25 496 a s r. 2008 zníženie o 166 255 (index medziročného poklesu je 0,884).

Skladba majetku za r. 2009 bola spoločne tvorená neobežným majetkom, ktorý predstavoval len dlhodobý hmotný majetok vo výške 642 232, 50,67 % celkového, pokles oproti r. 2008 o 5 343. Nakoľko každý podnikateľský subjekt sa snaží svoju stabilitu zabezpečiť dlhodobým majetkom, toto číslo je veľmi kladne hodnotené. Je tvorené pozemkami a budovou ktorá je projektovaná tak, aby časť slúžila pre potreby spoločnosti ako jej sídlo a zvyšok prinášal zisk vo forme nájmu. Tento zámer sa darilo naplňať v rokoch 2007, 2008. V roku 2009 bol už trh presýtený nehnuteľnosťami a odchodom jedného nájomníka sa nepodarilo naplniť kapacity, tak prišiel o ročný zisk z nájmu vo výške 9 567. Ostatnú časť tohto druhu majetku tvoria vozidlá používané na podnikanie. Dlhodobý nehmotný majetok síce spoločnosť vlastní, ale oprávky boli tvorené do výšky ceny obstarania a tak účtovná hodnota sa rovná 0. Finančným majetkom nedisponuje.

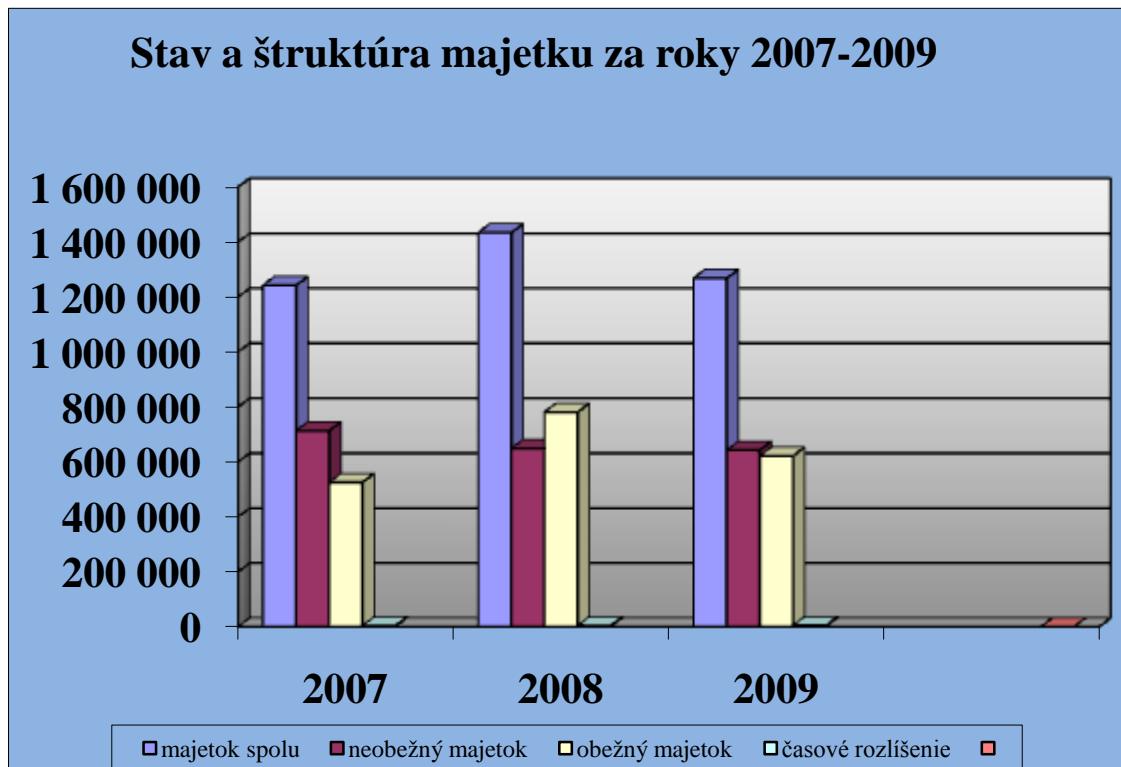
Štruktúra celkového majetku v r. 2009 sa skladá z 50,67 % neobežného majetku, 48,99 % obežného majetku a 0,34 % tvorí časové rozlíšenie.

Hodnotením r. 2008 ktorý je tvorený neobežným v rozsahu 45 % z celkového majetku v r. 2008, obežným majetkom 54,44% a časovým rozlíšením 0,29 % z celkového majetku. Obežný majetok sa skladá zo zásob, dlhodobých pohľadávok, ktoré boli len v r. 2008, krátkodobých pohľadávok a finančných účtov. Najvýznamnejšiu položku obežného majetku tvoria krátkodobé pohľadávky, ktoré poklesli v r. 2009 o sumu 43 260 oproti r. 2008, ale oproti r. 2007 je ich hodnota vyššia o 2 622 ( index nárastu 1,005 ) čo predstavuje len veľmi malý nárast 0,005 %.

Zásoby sú najvyššie v r. 2009, hodnota 19 294, kedy firma nakupovala ku koncu roka výstroj pre väčšinu stredísk, nakoľko sa rozhodla zmeniť výstroj pri výkone služby čo predstavuje nezanedbateľnú položku. Medziročný nárast predstavuje sumu 6 766, v percentuálnom vyjadrení zvýšenie o 54 %.

Časové rozlíšenie je podľa jeho výšky minimálna časť majetku tvorená ani nie 0,5% a zmena roku 2009 oproti 2008 je 83, index zmeny je 1,02, alebo zvýšenie o 0,2%. Tento stav je prezentovaný na grafe 1

Graf 1



Zdroj: Súvaha analyzovaného podniku, vlastné výpočty

## 4.2 Stav, vývoj a štruktúra vlastného imania a záväzkov

Tab. 2

### Stav, vývoj a štruktúra vlastného imania a záväzkov spolu v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena	
	2007	2008	2009	09-07	09-08
Spolu vlastné imanie a záväzky	1 241 893	1 433 644	1 267 389	25 496	-166 255
Vlastné imanie	306 689	515 219	502 110	195 421	-13 109
Základné imanie	6 639	6 639	6 639	0	0
Cudzie zdroje	935 006	914 877	762 965	-172 041	-151 912
Rezervy	88 510	62 627	35 905	-52 605	-26 722
Dlhodobé záväzky	1 595	42 996	39 121	37 526	-3 875
Krátkodobé záväzky	350 150	393 962	306 305	-43 845	-87 657
Bankové úvery	494 751	415 292	381 634	-113 117	-33 658
z toho dlhodobé	448 951	415 292	381 634	-67 317	-33 658
krátkodobé	45 800	0	0	-45 800	0
Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlíšenie	198	3 548	2 314	2 116	-1 234

Zdroj: Súvaha analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Spolu vlastné imanie a záväzky majú v r. 2009 hodnotu 1 267 389 čo je celková hodnota zdrojov krytia majetku, je to suma rovnajúca sa celkovému majetku firmy.

Podľa prílohy 3 v r. 2009 tvorí vlastné imanie 502 110, čo je 39,62 % z celkových zdrojov. Znamená to zníženie oproti predchádzajúcemu roku o 13 109 a s r. 2007 zvýšenie o 195 421.

Najvyššie zastúpenie majú cudzie zdroje vo všetkých sledovaných rokoch, hoci najviac je to v r. 2007 s podielom 75,29 % , badať klesajúcu tendenciu. Je to spôsobené dlhodobým bankovým úverom na 17 rokov vo výške 564 296 na stavbu budovy, ktorý spoločnosť spláca mesačne od r. 2004. Cudzie zdroje predstavujú hodnotu 762 965 , zníženie o 151 912 , keďže v roku 2008 boli vo výške 914 877, index zmeny má hodnotu 0,834. t.j. pokles o 17 %. Krátkodobé úvery sú len v r. 2007 vo výške 45 800.

Spoločnosť má kontokorentný účet, ktorý čerpala k 31.12.2007. Ostatné roky tento bankový produkt nevyužívala.

Krátkodobé rezervy mali v r. 2007 hodnotu 88 510. Tvorili sa na nevyčerpané dovolenky, odvody, na audit. Tieto boli aj v ostatných rokoch bez významnej zmeny. Okrem toho bola vytvorená rezerva na odmeny, ktorá nebola čerpaná, ale postupne rozpustená v r. 2008, 2009. Preto je tak viditeľný medziročný rozdiel.

Súčasťou cudzích zdrojov sú aj dlhodobé záväzky, ktoré sa zvýšili v porovnaní r. 2009 s r. 2007 o 37 526 je to v dôsledku nárastu leasingových záväzkov na kúpu osobných automobilov. Aj napriek tomu celkové cudzie zdroje klesajú splácaním úveru, ktorý tvorí najvýznamnejšiu položku cudzích zdrojov. Prehľadne je viditeľné zastúpenie jednotlivých zložiek cudzích zdrojov za rok 2009 na grafe 2

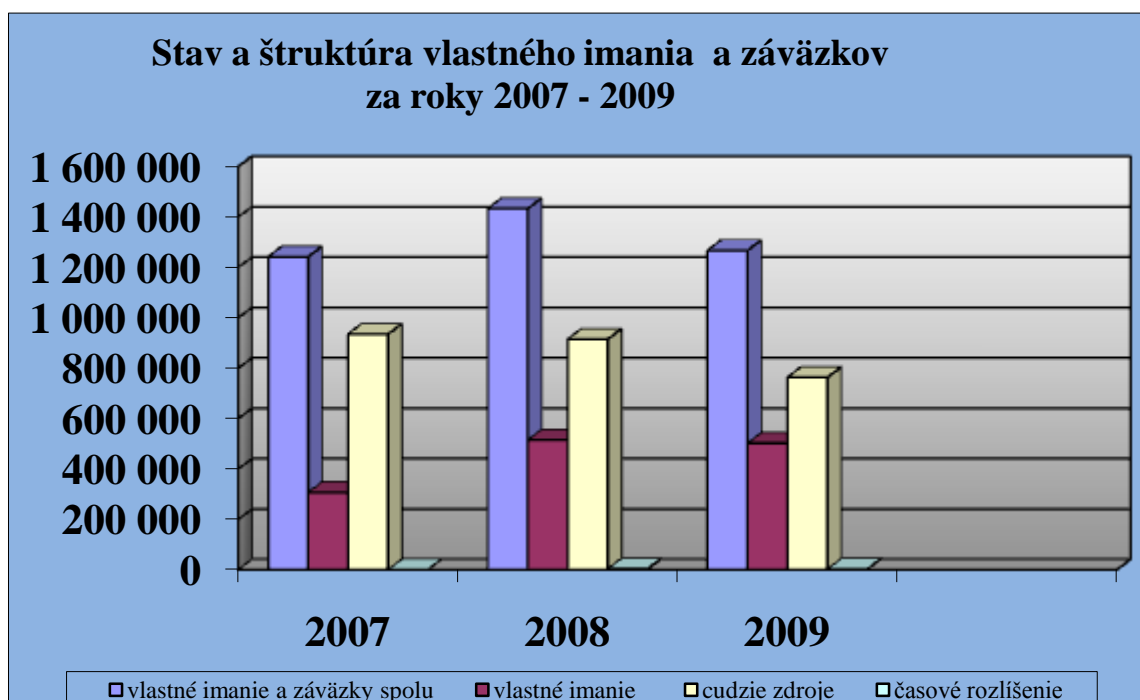
Časové rozlíšenie bolo najvyššie v r. 2008, kedy malo hodnotu 3 548, v r. 2009 len 2314, čo je index zmeny 0,6522 t.j. zníženie o 37,78 %. Pre porovnanie je v grafe 3 štruktúra vlastného imania a záväzkov

Graf 2



Zdroj: Súvaha analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Graf 3



Zdroj: Súvaha analyzovaného podniku, vlastné výpočty

#### **4.3 Posúdenie financovania obežného a neobežného majetku – Zlaté bilančné pravidlo**

Pri tomto hodnotení použijeme hodnotenie dodržiavania „zlatého bilančného pravidla“. To vyžaduje, aby neobežný majetok bol krytý dlhodobými zdrojmi t.j. vlastným kapitálom a dlhodobým cudzím kapitálom.



#### 4.3.1 Posúdenie financovania obežného majetku

Tab. 3

##### Posúdenie financovania obežného majetku v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa		
	2007	2008	2009
Obežný majetok - dlh. pohľadávky	525 076	760 587	620 902
Krátkodobý cudzí kapitál	395 950	393 962	306 305
<b>ČPK, ND (ČPK)</b>	<b>129 126</b>	<b>366 625</b>	<b>314 597</b>

Zdroj: Súvaha analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Obežný majetok bez dlhodobých pohľadávok v r. 2009 má hodnotu 620 902, je to zníženie oproti predchádzajúcemu roku o 139 685, ako je uvedené v prílohe 4, indexom zmeny 0,8163, čiže zníženie o 18%. Krátkodobý cudzí kapitál má hodnotu 306 305. Porovnaním týchto hodnôt vo všetkých obdobiach je evidentné, že „zlaté bilančné pravidlo“ je dodržané. Podnik je počas analyzovaného obdobia prekapitalizovaný. Vzniká čistý prevádzkový kapitál v hodnote 314 597 v roku 2009, v r. 2008 - 366 625 a v r. 2007 - 129 126. Znamená to, že disponuje dostatkom dlhodobých zdrojov na krytie neobežného majetku a nepoužíva zdroje krátkodobého cudzieho kapitálu.

#### 4.3.2 Posúdenie financovania neobežného majetku

Tab. 4

##### Posúdenie financovania neobežného majetku v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa		
	2007	2008	2009
<b>Neobežný majetok + dlhodobé pohľadávky</b>	713 053	668 885	642 232
Vlastné imanie	306 689	515 219	502 110
Dlhodobé záväzky	1 595	42 996	39 121
Dlhodobé úvery	448 951	415 292	381 634
Dlhodobý kapitál spolu	757 235	973 507	922 865
<b>ČPK, ND (ČPK)</b>	<b>-44 182</b>	<b>-304 622</b>	<b>-280 633</b>

Zdroj: Súvaha analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Neobežný majetok + dlhodobé pohľadávky majú hodnotu v r. 2009 výšku 642 232, zníženie oproti predchádzajúcemu roku o 26 653, indexom zmeny 0,9602, resp. 0 0,04 % vid'. príloha 4. Dlhodobý kapitál je 922 865, zníženie o 50 642 oproti r. 2008 , index 0,948, zníženie o 5,2%. Z tabuľky vidieť, že podnik je prekapitalizovaný podľa už zmieneného pravidla, je potvrdené, že vzniká ČPK vo výške 280 633. Aj v tomto prípade sa podnik správa ekonomicky.

#### 4.4 Analýza nákladov, výnosov a výsledkov hospodárenia

Východiskovým materiálom je Výkaz ziskov a strát za analyzované roky. Náklady sú vo výkaze označené veľkými tlačenými arabskými písmenami, výnosy rímskymi číslicami, príloha 2.

##### 4.4.1 Analýza nákladov

Tab. 5  
Náklady v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa		
	2007	2008	2009
Hospodárske náklady	2 096 651	2 908 500	2 594 656
Finančné náklady	80 940	128 292	103 965
Mimoriadne náklady	0	0	0
<b>Celkové náklady</b>	<b>2 177 591</b>	<b>3 036 792</b>	<b>2 698 621</b>

Zdroj: Výkaz ziskov a strát analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Ako vo väčšine podnikateľských subjektov, aj v sledovanom, tvoria hospodárske náklady najväčšiu časť. Medziročne sa v r. 2008 zvýšili oproti predchádzajúcemu o 811 849, indexom zmeny 1,3872 , predstavuje zvýšenie 38,72% ( príloha 8). Zvýšenie nákladov je výrazne badateľné v položke osobné náklady tvorené mzdami a odvodmi o 729 858, služby o 80 919. Následne za r. 2009 poklesli o 313 844.

Finančné náklady tvoria hlavne nákladové úroky za dlhodobý úver, ktoré klesajú zo sumy 30 193 v r. 2007 po 17 601 v r. 2009. Bankové poplatky sa naopak zvyšujú.

#### 4.4.2 Analýza výnosov

Tab. 6  
Výnosy v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa		
	2007	2008	2009
Hospodárske výnosy	2 336 379	3 393 553	2 994 033
Finančné výnosy	399	281	479
Mimoriadne výnosy	0	0	0
<b>Celkové výnosy</b>	<b>2 336 778</b>	<b>3 393 834</b>	<b>2 994 512</b>

Zdroj: Výkaz ziskov a strát analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Celkové výnosy ako vidno v tab. 6 a komplexne v prílohe 8 . Za r. 2009 predstavujú hodnotu 2 994 512, medziročne poklesli o 399 322. Vzrástli v období 2008 oproti r. 2007 a to výrazne o 1 057 056, nárast o 45%. V celom sledovanom období tvoria hlavnú zložku tržby za služby. Za r. 2009 ostatné výnosy boli 46 320. Sú tvorené hlavne náhradami od poisťovní za poistné udalosti.

#### 4.4.3 Analýza výsledku hospodárenia

Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie je čistý výsledok hospodárenia, to znamená po í zdanení. Hrubý výsledok hospodárenia je tvorený súčtom za bežnú a mimoriadnu činnosť.

Tab. 7  
Výsledok hospodárenia v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa		
	2007	2008	2009
Výsledok hospodárenia z hosp. činnosti	240 028	486 013	399 377
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-40 123	-42 074	-32 846
Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti	0	0	0
<b>Výsledok hosp. za účtovné obdobie</b>	<b>159 487</b>	<b>358 002</b>	<b>295 891</b>

Zdroj: Výkaz ziskov a strát analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Vývoj výsledku hospodárenia za sledované obdobie má kladnú hodnotu za všetky obdobiach, čo je najviac potešujúce pre majiteľov. Najúspešnejšia podľa uvedeného kritéria bola spoločnosť v r. 2008, kedy VH po zdanení dosahoval hodnotu 358 002 . V nasledujúcom roku medziročne poklesol o 62 111. Je to spôsobené hlavne poklesom tržieb a zvýšením nákladov ako bolo konštatované pri analyzovaní nákladov a výnosov.

## 4.5 Analýza pomerových finančných ukazovateľov

### 4.5.1 Analýza ukazovateľov likvidity

Tab. 8

#### Ukazovatele likvidity

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa		
	2007	2008	2009
Celková likvidita	1,3261	1,9812	2,0271
Bežná likvidita	1,3069	1,8988	1,9640
Pohotová likvidita	0,0417	0,5106	0,3199
Prevádzková celková likvidita	1,4996	1,9812	2,0271
Prevádzková bežná likvidita	1,4779	1,8988	1,9640
Prevádzková pohotová likvidita	0,0472	0,5107	0,3199

Zdroj: Súvaha analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Likvidita vyjadruje schopnosť podniku uhrádzať včas svoje dlhy voči všetkým veriteľom.

Odporúčaná hodnota Gurčík, Ľ. (2004) by mala byť z intervalu 1,5- 2,5, podnik, vtedy má schopnosť likvidity, je schopný včas splácať svoje záväzky. Celková likvidita sledovaného podniku v r. 2009 je vo výške 2,071, tak isto aj r. 2008 je hodnota z uvedeného intervalu, podnik nemá problém, ale v období 2007 , kedy bola 1,3261 je mierne pod úrovňou schopnosti platiť včas svoje dlhy.

Bežná likvidita sa má pohybovať podľa Gurčík, Ľ. (2004) v rozmedzí od 1-1,5. Tejto hodnote vyhovuje len r. 2007, následne 2008 a 2009 preyšujú podľa tohto kritéria o 0,3988 a 0,464 hornú hranicu intervalu.

Pohotová likvidita kedy posudzujeme len finančné účty a krátkodobý cudzí kapitál sa k 31.12. ťažko posudzuje nakoľko krátkodobé záväzky sú ku koncu roka evidované, ale splatné až nasledujúci rok a spoločnosť na konci roka uhradzała odvody do fondov a tým odčerpala finančné prostriedky z bankového účtu.

Prevádzková celková likvidita pri doporučených hodnotách Gurčík, Ľ. (2004 )1,2 – 1,7 je vyhovujúca tak ako bežná likvidita pre r. 2007. V nasledujúcich rokoch je mierne nad limit. Medziročný nárast 2009-2008 je 0,0459 , je to mierny nárast, ale 2009-2007 je 0,5275 ako je vypočítané v prílohe 5.

Prevádzková bežná likvidita má hodnoty 1,4779 -1 ,9640 . Má rastúcu tendenciu. Index zmeny 2009/2008 je 1,0343. Prevádzková pohotová je v intervale 0,0472 - 0,5107. Veľký medziročný rozdiel je 2007-2008, index zmeny 10,8296.

Ani jeden z ukazovateľov sa nejaví ako príliš kritický, nakoľko spoločnosť spláca včas záväzky a relatívne vysoký stav pohľadávok je spôsobený tým, že fakturačné obdobie je posledný deň v mesiaci a splatnosť je priemerne 10 dní. Ku dňu zostavenia účtovnej závierky vznikli záväzky, ktoré boli splatné do desiateho dňa nasledujúceho roka.

#### 4.5.2 Analýza ukazovateľov aktivity

Ukazovatele aktivity poukazujú na efektívnosti využívania aktív, o počte dní inkasa pohľadávok a splácania záväzkov. Pre podnik je najefektívnejšie, keď doba inkasa pohľadávok je čo najnižšia a doba splácania záväzkov čo najvyššia. Z pohľadu obchodných partnerov, dodávateľov je snaha tiež tento termín skracovať.

Tab. 9

#### Ukazovatele aktivity

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa		
	2007	2008	2009
Doba obratu zásob	x	x	x
vo vzťahu k tržbám	1	1	2
vo vzťahu k nákladom	10	13	16
Doba inkasa pohľadávok	79	59	62
Doba splácania záväzkov	x	x	x
vo vzťahu k tržbám	55	43	38
vo vzťahu k nákladom	457	395	249
Doba obratu celkového majetku	196	155	157
Obrat celkového majetku	1,8631	2,3487	2,3236

Zdroj: Súvaha, výkaz ziskov a strát analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Z predloženej tab. 9 vyplíva, že zásoby sa vo vzťahu k tržbám obracali za jeden deň v r. 2007, 2008 a za dva dni v r. 2009. Vo vzťahu k nákladom je to za sledované obdobie 10-16 dní. Doba obratu zásob je pre podnik nezaujímavá, nakoľko je poskytovateľom služieb a nie výrobcom.

Pohľadávky sa inkasovali od 59-79 dní. Najkratšia doba 59 dní za r. 2008. Ako je uvedené v prílohe 6, v r.2008 sa táto doba znížila o 20 dní, ale r. 2008-2009 mierne zvýšenie o 3 dni. Z tohto pohľadu bol najhoršie na tom rok 2007 so 79 –mi dňami. Subjekt má v priemere splatnosť pohľadávok podľa zmlúv s odberateľmi 25 dní, toto nie je dodržane, ako vidíme. Platobná disciplína odberateľov nie je najlepšia. Subjekt postupuje individuálne k neplatiacim odberateľom.

Pohľad na splácanie záväzkov vypovedá o tom, že vo vzťahu k tržbám sa počet dní znižuje z 55 dní na 38 za r. 2009, medziročne je to o 5 dní 2009-2008, postupne má klesajúcu tendenciu. Vo vzťahu k nákladom je to od 249 dni po 457 dni v roku 2007, rovnako sa táto doba znižuje.

Doba obratu majetku bola vypočítaná na 196 dní v r. 2007 , čo je viac ako pol roka. Aj tento ukazovateľ sa znižuje, ale medzi r. 2008-2009 sa zvýšil o dva dni na 157.

Obrat celkového majetku je 1,8631 v r 2007, je to najnižšia doba spomedzi sledovaného obdobia, r. 2008 a 2009 sú približne na rovnakej úrovni s indexom zmeny 0,9893, zníženie o 0,01%.

#### 4.5.3 Analýza ukazovateľov zadĺženosti

Tab. 10

##### Ukazovatele zadĺženosti

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa		
	2007	2008	2009
Celková zadĺženosť	0,7529	0,6381	0,6020
Stupeň samofinancovania	0,2470	0,3594	0,3962
Finančná páka	4,0494	2,7826	2,5241
Úverová zaťaženosť	0,3984	0,2897	0,3011
Úrokové krytie	7,6209	16,5478	21,8244
Úrokové krytie vrátane odpisov	11,2677	20,4099	29,1291
Platobná neschopnosť	0,6989	0,7204	0,6082

Zdroj: Súvaha , výkaz ziskov a strát analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Ak uvedené hodnoty vynásobíme 100, dostaneme percentuálne ukazovatele. Celková odporúčaná zadĺženosť podniku by nemala byť vyššia ako 50 % Bielik, P. (2008). V našom prípade je od 60,2 % do 75,29 %. Viditeľne je klesajúca, najnižšia je za rok 2009 60,2 % s medzročnou zmenou 0,0362 a indexom 0,9434 ako je vypočítané v prílohe 6. Stupeň samofinancovania je veľmi pozitívny.

Finančná páka nám ukazuje, že vlastné imanie v r. 2008 tvorí štvrtinu celkového kapitálu, v r. 2008, 2009 približne tretinu ( hodnoty 2,7826 a 2,5241)

Úverové zaťaženie je v r. 2007 39,84 % z celkového kapitálu , v r. 2008 je to 28,97% a mierne zvýšenie v r. 2009 na 30,11 %.

Rozsah krytia úroku je 7,6209 v r. 2007, dvojnásobný je v r. 2008 s hodnotou 16,5478 a trojnásobný v r. 2009 hodnota 21,8244. V r. 2007 je úrok krytý vrátane odpisov hrubým ziskom v hodnote 11,2677, r. 2008 , r.2009 má hodnotu 29,1291.

Výpočet platobnej neschopnosti poukazuje na to, že krátkodobé pohľadávky sú väčšie ako krátkodobé záväzky vo všetkých obdobiach a spoločnosť nemá problémy so splácaním záväzkov . Hodnoty 0,6989, 0,7204, 0,6082 tomu nasvedčujú .

#### 4.5.4 Analýza ukazovateľov rentability

Rentabilita je schopnosť podniku dosahovať zisk a zhodnocovať celkový kapitál. Vo všeobecnosti je dôležité, aby ukazovatele rentability medziročne rástli. Cieľom každej podnikateľskej aktivity je dosiahnutie čo najvyššieho zhodnotenia vlastného kapitálu.

Tab. 11

#### Ukazovateľ rentability

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa		
	2007	2008	2009
Rentabilita celkového kapitálu	0,1237	0,2184	0,2003
Rentabilita vlastného kapitálu	0,5200	0,6949	0,5893
Rentabilita základného imania	24,0227	53,9241	44,5686
Rentabilita celkových tržieb	0,0689	0,1063	0,1005
Rentabilita celkových výnosov	0,0683	0,1055	0,0988
Rentabilita pridanej hodnoty	0,0784	0,1192	0,1186
Rentabilita osobných nákladov	0,0945	0,1481	0,1479
Rentabilita celkových nákladov	0,0732	0,1179	0,1096

Zdroj: Súvaha, výkaz ziskov a strát analyzovaného podniku, vlastné výpočty

V našom prípade je tento rast viditeľný medzi r. 2007- 2008 , ale medzi 2008 – 2009 je pokles vo všetkých ukazovateľoch rentability. Najviac je badateľný pri rentabilite základného kapitálu. Vypočítaná príloha 5 poukazuje na pokles v r. 2009 o 9,3555.

Rentabilita celkového kapitálu vyjadruje efektívnosť využitia celkového kapitálu bez ohľadu na to, či je cudzí, alebo vlastný. Najefektívnejšie bol využitý v r. 2008. Medziročný nárast je 0,0947, index rastu 1,7656, nárast o 76,5%, rok 2009 vykazuje zníženie na 0,2003 t.j.o 0,0181.

Rentabilita vlastného kapitálu vypovedá o tom, do akej miery sa reprodukovujú vlastné zdroje.

Ak vynásobíme rentabilitu tržieb 100, dostaneme hodnotu, ktorá vypovedá o tom, koľko percent z tržieb tvorí zisk po zdanení . Zisk z výnosov je od 6,8% do 10,63 %. Vo všetkých ukazovateľoch vychádza najlepšie rok 2008, pri najvyššom zisku.



Rentabilita pridanej hodnoty je najefektívnejšia v r. 2008 . Podiel zisku je 11,92 % na euro hodnoty pridanej analyzovaným podnikom, medziročný nárast 0,0408, za r. 2009 má hodnotu 0,1186, zníženie o 0,0006. Je to len nepatrné zníženie.

Rentabilita osobných nákladov je ako pri predošlých najvýhodnejšia v r. 2008 0,1481. Za r. 2009 je pokles o 0,0001 na hodnotu 0,1479. Rentabilita pomeru zisku a celkových nákladoch je za r. 2007 vo výške 0,0732, r. 2008 0,1179 nárast o 0,0447, následne pokles o 0,0083 na hodnotu 0,1096.

#### 4.6 Analýza peňažných tokov

Tab. 12

##### Stav a vývoj ukazovateľov cash flow I. – IV. v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena	
	2007	2008	2009	08-07	09-08
Cash flow I.	269 597	445 333	396 423	175 736	-48 910
Cash flow II.	x	440 385	389 657	x	-50 728
Cash flow III.	x	394 503	432 917	x	38 414
Cash flow IV.	x	438 315	345 260	x	-93 055

Zdroj: Súvaha, výkaz ziskov a strát analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Za r. 2007 bol vypočítaný cash flow I. vo výške 269 597, následne vzrástol ako je vypočítané v prílohe 7, indexom zmeny 1,6518 t.j. zvýšenie o 65,18%. V r. 2008 má hodnotu 445 333, potom medziročný pokles o 48 910 na sumu 396 423. Cash flow II. je za r. 2008 440 385, medziročne poklesol o 50 728 na sumu 389 657. Cash flow III má opačný efekt, medziročný nárast o 38414 z 394 503 na 432 917. Cash flow IV. má vyššiu hodnotu v r. 2007 a to 438 315, následné zníženie o 93 055 na sumu 345 260.

Tab 13

## Výpočet net cash flow v €

Ukazovateľ	2008	2009
Výsledok hospodárenia po zdanení	358 002	295 891
Odpisy	110 272	128 571
Zmena stavu rezerv	-25 883	-26 722
Zmena stavu časového rozlíšenia na strane majetku	-408	-83
Zmena stavu časového rozlíšenia na strane vlastného imania a záväzkov spolu	3 350	-1 234
Zmena stavu krátkodobých záväzkov	43 812	-87 657
Zmena stavu krátkodobých pohľadávok	-45 882	43 260
Zmena stavu zásob	-4 948	-6 766
Zmena stavu krátkodobých bank. úverov a finančných výpomocí	-45 800	0
Zmena stavu krátkodobého finančného majetku	0	
Cash flow z prevádzkovej činnosti	392 515	345 260
Zmena stavu dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	64 084	6 737
- Odpisy dlhodobého majetku	-110 272	-128 571
Zmena stavu finančných investícií	0	0
Cash flow z investičných aktivít	-46 188	-121 834
Zmena stavu pohľadávok za upísané vlastné imanie	0	0
Zmena stavu dlhodobých pohľadávok	-19 916	19 916
Zmena stavu dlhodobých záväzkov	41 401	-3 875
Zmena stavu dlhodobých bankových úverov	-33 659	-33 658
Zmena stavu vlastného imania	208 530	-13 109
-Výsledok hospodárenia po zdanení	-358 002	-295 891
Cash flow z finančných aktivít	-161 646	-326 617
Net cash flow	184 681	-103 191
Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	16 512	201 193
Net cash flow	184 681	-103 191
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	201 193	98 002

Zdroj: Súvaha, výkaz ziskov a strát analyzovaného podniku, vlastné výpočty

Cash flow z prevádzkovej činnosti za r. 2008 je vo výške 392 515, z investičných aktivít má zápornú hodnotu -46 188, tiež z finančných aktivít -161 646. Rezervy sa v tomto roku znížili o 25 883, časové rozlíšenie na strane pasív sa zvýšilo o 3 350, krátkodobé pohľadávky sú o 45 882 vyššie, záväzky tiež a to o 43 812, bankové úvery

o 45 800 nižšie. Dlhodobé pohľadávky sú o 19 916 vyššie ako v predchádzajúcom období, dlhodobé záväzky sú vyššie o 41 401 Vlastné imanie sa zvýšilo o 208 530. Z toho vyplýva, že čistý tok hotovostí za r. 2008 je vo výške 184 681. O túto sumu sa zvýšil stav peňažných prostriedkov na konci roka 2008 ako je vidieť v prílohe 2.

Za r. 2009 má net cash flow zápornú hodnotu vo výške – 103 191. Znamená to, že na konci sledovaného r. 2009 bol stav peňažných prostriedkov nižší o túto sumu ako na začiatku obdobia .Rezervy sa znížili o 26 722, časové rozlíšenie zvýšilo o 83, na strane pasív sa znížilo o 1 234, krátkodobé záväzky boli nižšie o 87 657, krátkodobé pohľadávky sa znížili o 43 260, dlhodobý majetok sa znížil o 6 737, dlhodobé pohľadávky sa znížili o 19 916, dlhodobé záväzky nižšie o 3 875, úvery sa znížili o 33 658, vlastné imanie o 13 109. Stav peňažných prostriedkov na konci bol vo výške 98 002 ako vidíme v prílohe 1.

## ZÁVER

Pri každom hodnotiacom procese je základnou otázkou :“ Ako chceme použiť jeho výsledky?“ To zásadným spôsobom ovplyvňuje postoj k riadeniu. Správne a dostatočne vypracovaná analýza pomáha vyvarovať sa chýb minulosti. Tak ako je dobré vyzdvihnúť pozitíva, nemenej dôležité je, aby aj negatíva napomáhali efektívnemu rozhodovaniu o financiách, investíciach a celkovom smerovaní

Racionálnosť ekonomického rozhodovania predpokladá perspektívnosť a preto i určitú mieru istoty. Prvok neistoty je možné len regulovať, nemožno ho celkom vylúčiť.

Z práce vyplíva, že majetok firmy je podľa charakteru podnikania dobre rozdelený. Jeho najväčšiu výšku tvorí účtovná hodnota budovy, ktorá sa znižuje každoročne odpismi, ale trhovú hodnotu si zachováva, resp. zvyšuje. Zásoby sú neprimerane vysoké len na veľmi krátke obdobie, výstroj zamestnancov. Finančné účty sú tvorené primeranou hotovosťou a ceninami vo forme stravných poukážok a zostatku na dvoch bankových účtoch, čo je pre spoločnosť postačujúce. Celkový kapitál je vo všetkých sledovaných rokoch väčšou časťou tvorený cudzími zdrojmi. Ovpływujúcim faktorom pri výške dlhodobých záväzkov je bankový úver, ktorý je nastavený tak, aby spoločnosť nemala problém s jeho splácaním. Periodicita splátok je mesačná, Rezervy boli tvorené len zákonné, podnik nevyužíval možnosť tvorby iných rezerv. Pri obežnom, ale aj neobežnom majetku bolo dodržané pravidlo krytia majetku zdrojmi, správa sa ekonomicky.

Cieľom majiteľov je zvyšovať zisk aj cestou znižovania nákladov. Podrobnejším skúmaním odporúčame znížiť náklady na materiál o 10 %, určiť zodpovednú osobu za nákup kancelárskych potrieb, režijného materiálu, kde sú najväčšie rezervy. Náklady na telefóny je potrebné zrevidovať, určiť limity pre jednotlivých vedúcich zamestnancov. Finančné náklady na úroky sú v zmysle zmluvy dlhodobého úveru, ale je dobré osloviť banku a prehodnotiť úrokovú mieru. Aj bankové poplatky sú vysoké, doporučujeme urobiť prieskum v konkurenčných bankách a vyhodnotiť. Nakoľko hospodárske výnosy sú tvorené tržbami za strážnu službu a prenájom kancelárskych priestorov, naďalej oslovovať nových potencionálnych klientov, venovať viac času prezentácii firmy. Týmito opatreniami je v budúcnosti možné dosiahne aj vyšší výsledok hospodárenia.

Hodnoty likvidity sa len minimálne odlišujú od doporučených hodnôt, je naďalej potrebné mať dostatok peňažných prostriedkov v pokladni a na bankových účtoch, hoci

v pokladni treba držať len primeranú výšku hotovosti podľa toho, aký režim je nastavený počas mesiaca, to znamená vyúčtovania záloh vedúcich, výplat v hotovosti, drobné nákupy.

Pri ukazovateľoch aktivity zásobám nevenujeme pozornosť, lebo podnik nie je výrobný. Doba inkasa pohľadávok sa síce znižuje, ale aj tak je neprimerane vysoká. Treba vyššiu pozornosť venovať odberateľom, ich platobnej disciplíne a ukončiť zmluvy s neplatiacimi odberateľmi, ukončiť súdne spory. Čo sa týka záväzkov, kontrolou splatností bolo zistené, že platobná disciplína je dodržaná.

Celková zadlženosť sa znižuje, podnik nepredpokladá nové aktivity, ktoré by bolo treba kryť úverom. Úverová zaťaženosť vypovedá o znižovaní podielu úverov na celkových zdrojoch. Pozitívne možno hodnotiť vývoj ukazovateľa úrokového krytia. Firma tvorí dostatok zisku vzhľadom na výšku úrokov, ktorú musela platiť. Samofinancovanie by sa mohlo vylepšiť zvýšením podielu nerozdeleného zisku, tým, že sa nevyplatí spoločníkom, ale ponechá vo firme. Takú požiadavku vyslovila aj banka od ktorej má spoločnosť úver.

Rentabilita pri zhodnocovaní celkového kapitálu je uspokojivá, podnik je finančne zdravý, ale stále je čo zlepšovať. Ako je už známe, podnik vo všetkých významných ukazovateľoch obstál.

Čas ukáže, či teoretické poznatky a pomenované problémy budú aplikované v praxi, správne použité a firma ešte bude efektívnejšie využívať a zhodnocovať svoj potenciál ako v predchádzajúcom období a tým si upevňovať postavenie na trhu aj vo vzťahu ku konkurencii.

Pri hodnotení dopadu krízy na podnikateľskú činnosť spoločnosti si možno povedať, že radikálne sa jej nedotkla nakoľko činnosť je špecifická a nepretržitá. Úbytok klientov nenastal, len niektorí žiadali prehodnotiť fakturačnú sadzbu a každoročné zvýšenie o infláciu bolo obtiažné, nedalo sa použiť celoplošne. Pristupovalo sa individuálne, hlavne k strategickým partnerom. Pozitívne pre firmu je, že sa uvoľnil trh práce a tým zlepšila možnosť výberu nových pracovníkov.

## Zoznam použitej literatúry

### Knihy

- BARAN, Dušan a kolektív. *Finančno – ekonomická analýza podniku v praxi*, Bratislava: Iris, 2008, 10-11 s., ISBN 978-80-89238-13-2.
- BEŇOVÁ, Elena a kolektív. *Financie a mena, druhé doplnené prepracované vydanie*, Bratislava : IURA Edition, 2007, 77 s., ISBN 978-80-8078-142-2.
- BIELIK, Peter. *Podnikové hospodárstvo*, druhé vydanie Nitra: SPU 2008,.280 s. ISBN 978-80-552-0010-1.
- GURČÍK, Ľubomír. MIKLOVIČOVÁ, Jana. *Príklady na cvičenia z finančno – ekonomickej analýzy*, Nitra: SPU, 2009, 38, 42-43, 52 s., ISBN 978-80-552-0296-9.
- GURČÍK, Ľubomír. *Podnikateľská analýza a kontroling*, Nitra: SPU, 2004, 61-62 s., ISBN 80-8069-449-4.
- LESÁKOVÁ, Ľubica a kolektív. *Finančno – ekonomická analýza podniku*, Banská Bystrica: Univerzita Mateja Bela, 2007,9 – 10 s. ,ISBN 978-80-8083-379-4.
- NÝVLTOVÁ, Romana. MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku, Moderní metody a trendy*, Praha :Grada, 2010, 161-162 s., ISBN 978-80-247-3158-2.
- PATAKY, Jozef. ŠKORECOVÁ, Emília. *Podvojný účtovníctvo pre samoukov*, Nitra: Effeta, 2005, 7 s., ISBN 80-969113-7-6.
- PATAKY, Jozef. HACHEROVÁ, Žofia. KOČNER, Marián. *Základy účtovníctva*, Nitra : SPU, 2008, 157 s., ISBN 978-80-552-0009-5.
- RAJČÁNIOVÁ , Miroslava. *Návody na cvičenia p podnikového hospodárstva*, Nitra: SPU, 2007, 12-13 s., ISBN 978-80-8069-852-2.
- RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza metody, ukazovatele, využití v praxi*, 2. aktualizované vydání, Praha: Grada, 2008, 7 s., ISBN 978-80-247-2481-2.
- SERENČÉŠ, Peter.. *Financie a mena*, Nitra: SPU, 2006, 18 s., ISBN 80-8069-768-X.
- VLACHYNSKÝ, Karol a kolektív, *Podnikové financie*, Bratislava: IURA EDITION, 2006, 27, 347 s., ISBN 80-8078-029-3.
- ZALAI, Karol a kolektív, *Finančno – ekonomická analýza podniku*, šieste rozšírené vydanie, Bratislava: Sprint vfra, 2008, 16, 60, 73,74 s. ISBN 978-80-89085-99-6
- Poradca 2010/4 , Žilina, 2010 s. 141, ISSN 1335-1583

### **Webová stránka**

Účtovníctvo nie je výmysel súčasnosti. Bolo známe už v staroveku., Bratislava 2006  
[online] :Trend, [cit. 2010-04-26]. Dostupné na: <<http://www.etrend.sk/trend-archiv/rok-2006/cislo-12/dalsie-vyuzitie-uctovnej-zavierky.html>>.

## Prílohy



## Príloha 1

Súvaha v €					
	Majetok spolu				
Označenie	Text	číslo riadku	2007	2008	2009
	Spolu majetok r.002 + r.003 + r.032 + r.062	001	1 241 893	1 433 644	1 267 389
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	002			
B.	Neobežný majetok r.004 + r.013 + r.023	003	713 053	648 969	642 232
B. I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r.005 až 012)	004	2 789	1 394	
B. I. 1.	Zriaďovacie výdavky (011) - /071, 091A/	005			
	2. Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	006			
	3. Softvér (013) - /073, 091A/	007		1 394	
	4. Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	008			
	5. Goodwill (015) - /075, 091A/	009			
	6. Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	010			
	7. Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	011	2 789		
	8. Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	012			
B. II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r.014 až r.022)	013	710 264	647 575	642 232
B. II. 1.	Pozemky (031) - 092A	014	70 517	70 517	70 517
	2. Stavby (021) - /081, 092A/	015	532 008	479 808	419 366
	3. Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí (022) - /082,092A/	016	107 739	97 250	152 349
	4. Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	017			
	5. Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	018			
	6. Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	019			
	7. Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020			
	8. Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021			
	9. Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	022			
B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r.024 až 031)	023			
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	024			
	2. Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025			
	3. Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	026			
	4. Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	027			
	5. Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 096, 06XA) - 096A	028			
	6. Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	029			
	7. Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	030			
	8. Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031			
C.	Obežný majetok r.033 + r.041 + r.048 + r.056	032	525 076	780 503	620 902
C.I.	Zásoby súčet (r.034 až r.040)	033	7 580	12 528	19 294
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034	7 580	12 528	19 294
	2. Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035			
	3. Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036			
	4. Výrobky (123) - 194	037			
	5. Zvieratá (124) - 195	038			
	6. Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039			
	7. Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	040			
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r.042 až 047)	041		19 916	
C. II. 1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 311A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042			
	2. Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	043			

3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	044		18887	
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	045			
5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	046		1029	
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	047			
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohľadávky súčet (r.049 až 055)</b>	<b>048</b>	<b>500 984</b>	<b>546 866</b>	<b>503 606</b>
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	481 695	536 946	476 463
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	050			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	051			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	052			
5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	053			
6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	054			16 900
7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055	19 289	9 920	10 243
<b>C.IV.</b>	<b>Finančné účty súčet (r.057 až r.061)</b>	<b>056</b>	<b>16 512</b>	<b>201 193</b>	<b>98 002</b>
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	057	3 486	1 038	1 864
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	058	13 026	200 155	96 138
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	059			
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	060			
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	061			
<b>D.</b>	<b>Časové rozlíšenie r.063 až 064</b>	<b>062</b>	<b>3 764</b>	<b>4 172</b>	<b>4 255</b>
D. 1.	Náklady budúcich období (381, 382)	063	3 764	3 186	4 255
2.	Príjmy budúcich období (385)	064		986	
	<b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b>				
Označenie	Text	číslo riadku	2007	2008	2009
	Spolu vlastné imanie a záväzky r.066 + r.086 + r.116	065	1 241 893	1 433 644	1 267 389
<b>A.</b>	<b>Vlastné imanie r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.085</b>	<b>066</b>	<b>306 689</b>	<b>515 219</b>	<b>502 110</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základné imanie súčet (r.068 až 070)</b>	<b>067</b>	<b>6 639</b>	<b>6 639</b>	<b>6 639</b>
A. I. 1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	068	6 639	6 639	6 639
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/ - / 252)	069			
3.	Zmena základného imania +/- 419	070			
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy súčet (r.072 až 077)</b>	<b>071</b>			
A. II. 1.	Emisné ážio (412)	072			
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	073			
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	074			
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	075			
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	076			
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení (+/- 416)	077			
<b>A.III.</b>	<b>Fondy zo zisku súčet (r.079 až r.081)</b>	<b>078</b>	<b>7 269</b>	<b>7 269</b>	<b>7 269</b>
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	7 269	7 269	7 269
2.	Nedeliteľný fond (422)	080			
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081			
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov r.083 až 084</b>	<b>082</b>	<b>133 294</b>	<b>143 309</b>	<b>192 311</b>
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	083	133 294	143 309	192 311
2.	Neuhradená strata minulých rokov (/ - / 429)	084			
<b>A.V.</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r.001 - (r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.086 + r.116)</b>	<b>085</b>	<b>159 487</b>	<b>358 002</b>	<b>295 891</b>

B.	Cudzie zdroje z r.087 + r.091 + r.102 + r.112	086	935 006	914 877	762 965
B.I.	Rezervy súčet (r.088 až r.090)	087	88 510	62 627	35 905
B.I.1.	Rezervy zákonné (451 A)	088			
2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089			
3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090	88 510	62 627	35 905
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r.092 až r.101)	091	1 595	42 996	39 121
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092			
2.	Dlhodobé nefakturované dodávky (476A)	093			
3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (471A)	094			
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	095			
5.	Dlhodobé prijaté preddavky (475A)	096			
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	097			
7.	Vydané dlhopisy (473A /- 255A)	098			
8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	099		19	838
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	100		42 977	38 283
10.	Odložený daňový záväzok (481A)	101	1 595		
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r.103 až r.111)	102	350 150	393 962	306 305
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	24 789	24 576	37 304
2.	Nefakturované dodávky (326, 476A)	104	1 860	6 397	41
3.	Záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	105			
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	106			
5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	107	22 549	29 145	22 690
6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108	113 326	131 544	98 082
7.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	109	57 323	63 811	49 158
8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	110	72 943	132 222	47 466
9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111	57 360	6 267	51 564
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r.113 až r.115)	112	494 751	415 292	381 634
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113	448 951	415 292	381 634
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114	45 800		
3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /-/255A)	115			
C.	Časové rozlíšenie súčet (r.117 až r.118)	116	198	3 548	2 314
C.1.	Výdavky budúcich období (383)	117	32	2 381	183
2.	Výnosy budúcich období (384)	118	166	1 167	2 131

## Príloha 2

Výkaz ziskov a strát v €					
Označenie	Text	číslo riadku	2007	2008	2009
I.	Tržby za predaj tovaru (604)	01			
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	02			
+	Obchodná marža r.01 - r.02	03			
II.	Výroba r.05 + r.06 + r.07	04	2 313 884	3 367 321	2 944 932
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	2 313 884	3 367 321	2 944 932
2.	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	06			
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	07			
B.	Výrobná spotreba r.09 + r.10	08	279 593	363 707	449 803
B. 1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	09	91 568	95 063	101 304
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	187 725	268 644	348 499
+	Pridaná hodnota r. 03 + r.04 - r.08	11	2 034 591	3 003 614	2 495 129
C.	Osobné náklady (súčet r.13 až r.16)	12	1 688 181	2 418 039	2 000 392
C. 1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	1 237 872	1 809 897	1 493 900
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14			
3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	15	378 988	516 868	422 588
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	71 321	91 274	83 904
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	8 637	9 942	9 963
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	18	110 110	110 272	128 571
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	14 914	14 041	2 734
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	127	26	
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	21		-480	-47
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	22			
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23			
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	24			
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	25	7 581	12 671	46 320
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (544, 545, 546, 548)	26	10 003	6 514	5 927
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)(697)	27			
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	28			
*	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	240 028	486 013	399 377
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	30			
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	31			
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r.33 + r.34 + r.35	32			
IX. 1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	33			
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	34			
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	35			
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	36			
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	37			
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (644, 667)	38			

M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	39			
XII.	Výnosové úroky (662)	40	399	112	245
N.	Nákladové úroky (562)	41	30 193	28 553	17 601
XIII.	Kurzové zisky (663)	42		169	234
O.	Kurzové straty (563)	43	158	405	5
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	44			
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	45	10 171	13 397	15 719
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	46			
Q	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	47			
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	48			
R.	Tvorba opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (579)	49			
XVII.	Prevod finančných výnosov (-)(698)	50			
S	Prevod finančných nákladov (-)(598)	51			
*	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	-40 123	-42 074	-32 846
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r.54 + r.55	53	40 418	85 937	70 640
T. 1.	- splatná (591, 595)	54	38 998	87 532	70 640
2.	- odložená (+/- 592)	55	1 420	-1 595	
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r.29 + r.52 - r.53	56	159 487	358 002	295 891
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtovná skupina 68)	57			
U.	Mimoriadne náklady (účtovná skupina 58)	58			
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r.60 + r.61	59			
V. 1.	- splatná (593)	60			
2.	- odložená (+/- 594)	61			
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r.57 - r.58 - r.59	62			
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	63			
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)r.56 + r.62 - r.63	64	159 487	358 002	295 891

## Príloha 3

## Stav, vývoj a štruktúra majetku, vlastného imania a záväzkov spolu v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		Index		Štruktúra		
	2007	2008	2009	09-07	09-08	09/07	09/08	% 2007	% 2008	%2009
Spolu majetok	1 241 893	1 433 644	1 267 389	25 496	-166 255	1,0205	0,8840	100,00	100,00	100,00
Neobežný majetok	713 053	648 969	642 232	-70 821	-6 737	0,9007	0,9896	57,42	45,27	50,67
Dlhodobý nehmotný majetok	2 789	1 394			-1 394	0,0000	0,0000	0,39	0,21	0,00
Dlhodobý hmotný majetok	710 264	647 575	642 232	-68 032	-5 343	0,9042	0,0000	99,61	99,79	100,00
Dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,00
Obežný majetok	525 076	780 503	620 902	95 826	-159 601	1,1825	0,7955	42,28	54,44	48,99
Zásoby	7 580	12 528	19 294	11 714	6 766	2,5454	1,5401	1,44	1,61	3,11
Dlhodobé pohľadávky		19 916		0	-19 916	0,0000	0,0000	0,00	2,55	0,00
Krátkodobé pohľadávky	500 984	546 866	503 606	2 622	-43 260	1,0052	0,9209	95,41	70,07	81,11
Finančné účty	16 512	201 193	98 002	81 490	-103 191	5,9352	0,4871	3,14	25,78	15,78
Časové rozlíšenie	3 764	4 172	4 255	491	83	1,1304	1,0199	0,30	0,29	0,34

## Príloha 3 - pokračovanie

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		Index		Štruktúra		
	2007	2008	2009	09-07	09-08	09/07	09/08	% 2007	% 2008	%2009
Spolu vlastné imanie a záväzky	1 241 893	1 433 644	1 267 389	25 496	-166 255	1,0205	0,8840	100,00	100,00	100,00
Vlastné imanie	306 689	515 219	502 110	195 421	-13 109	1,6372	0,9746	24,70	35,94	39,62
Základné imanie	6 639	6 639	6 639	0	0	1,0000	1,0000	0,53	0,46	0,52
Cudzie zdroje	935 006	914 877	762 965	-172 041	-151 912	0,8160	0,8340	75,29	63,81	60,20
Rezervy	88 510	62 627	35 905	-52 605	-26 722	0,4057	0,5733	7,13	4,37	2,83
Dlhodobé záväzky	1 595	42 996	39 121	37 526	-3 875	24,5273	0,9099	0,13	3,00	3,09
Krátkodobé záväzky	350 150	393 962	306 305	-43 845	-87 657	0,8748	0,7775	28,19	27,48	24,17
Bankové úvery	494 751	415 292	381 634	-113 117	-33 658	0,7714	0,9190	39,84	28,97	30,11
z toho dlhodobé	448 951	415 292	381 634	-67 317	-33 658	0,8501	0,9190	36,15	28,97	30,11
krátkodobé	45 800	0	0	-45 800	0	0,0000	0,0000	3,69	0,00	0,00
Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,00
Časové rozlíšenie	198	3 548	2 314	2 116	-1 234	11,6869	0,6522	0,02	0,25	0,18

## Príloha 4

## Posúdenie financovania obežného a neobežného majetku v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2007	2008	2009	09-07	09-08	08-07	09/07	09/08	08/07
<b>Obežný majetok - dlh. pohľadávky</b>	525 076	760 587	620 902	95 826	-139 685	235 511	1,1825	0,8163	1,4485
Krátkodobý cudzí kapitál	395 950	393 962	306 305	-89 645	-87 657	-1 988	0,7736	0,7775	0,9950
<b>ČPK, ND (ČPK)</b>	<b>129 126</b>	<b>366 625</b>	<b>314 597</b>	185 471	-52 028	237 499	2,4364	0,8581	2,8393

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2007	2008	2009	09-07	09-08	08-07	09/07	09/08	08/07
<b>Neobežný majetok + dlh. pohľadávky</b>	713 053	668 885	642 232	-70 821	-26 653	-44 168	0,9007	0,9602	0,9381
Vlastné imanie	306 689	515 219	502 110	195 421	-13 109	208 530	1,6372	0,9746	1,6799
Dlhodobé záväzky	1 595	42 996	39 121	37 526	-3 875	41 401	24,5273	0,9099	26,9567
Dlhodobé úvery	448 951	415 292	381 634	-67 317	-33 658	-33 659	0,8501	0,9190	0,9250
Dlhodobý kapitál spolu	757 235	973 507	922 865	165 630	-50 642	216 272	1,2187	0,9480	1,2856
<b>ČPK, ND (ČPK)</b>	<b>-44 182</b>	<b>-304 622</b>	<b>-280 633</b>	-236 451	23 989	-260 440	6,3517	0,9212	6,8947



## Príloha 5

## Ukazovatele likvidity a rentability

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2007	2008	2009	08-07	09-08	09-07	08/07	09/08	09/07
Celková likvidita	1,3261	1,9812	2,0271	0,6550	0,0459	0,7010	1,4940	1,0232	1,5286
Bežná likvidita	1,3069	1,8988	1,9640	0,5919	0,0652	0,6571	1,4529	1,0343	1,5028
Pohotová likvidita	0,0417	0,5106	0,3199	0,4689	-0,1907	0,2782	12,2446	0,6265	7,6715
Prevádzková celková likvidita	1,4996	1,9812	2,0271	0,4816	0,0459	0,5275	1,3212	1,0232	1,3518
Prevádzková bežná likvidita	1,4779	1,8988	1,9640	0,4209	0,0652	0,4861	1,2848	1,0343	1,3289
Prevádzková pohotová likvidita	0,0472	0,5107	0,3199	0,4635	-0,1907	0,2728	10,8296	0,6265	6,7848

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2007	2008	2009	08-07	09-08	09-07	08/07	09/08	09/07
Rentabilita celkového kapitálu	0,1237	0,2184	0,2003	0,0947	-0,0181	0,0766	1,7656	0,9171	1,6192
Rentabilita vlastného kapitálu	0,5200	0,6949	0,5893	0,1748	-0,1056	0,0693	1,3362	0,8481	1,1332
Rentabilita základného kapitálu	24,0227	53,9241	44,5686	29,9013	-9,3555	20,5459	2,2447	0,8265	1,8553
Rentabilita celkových tržieb	0,0689	0,1063	0,1005	0,0374	-0,0058	0,0315	1,5425	0,9451	1,4577
Rentabilita celkových výnosov	0,0683	0,1055	0,0988	0,0372	-0,0067	0,0306	1,5455	0,9367	1,4476
Rentabilita pridanej hodnoty	0,0784	0,1192	0,1186	0,0408	-0,0006	0,0402	1,5205	0,9949	1,5128
Rentabilita osobných nákladov	0,0945	0,1481	0,1479	0,0536	-0,0001	0,0534	1,5672	0,9991	1,5657
Rentabilita celkových nákladov	0,0732	0,1179	0,1096	0,0447	-0,0083	0,0364	1,6104	0,9298	1,4973

## Príloha 6

## Ukazovatele aktivity a zadĺženosti

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2007	2008	2009	08-07	09-08	09-07	08/07	09/08	09/07
Doba obratu zásob	x	x	x	x	x	x	x	x	x
vo vzťahu k tržbám	1	1	2	0	1	1	1,0000	2,0000	2,0000
vo vzťahu k nákladom	10	13	16	3	3	6	1,3000	1,2308	1,6000
Doba inkasa pohľadávok	79	59	62	-20	3	-17	0,7468	1,0508	0,7848
Doba splácania záväzkov	x	x	x	x	x	x	x	x	x
vo vzťahu k tržbám	55	43	38	-12	-5	-17	0,7818	0,8837	0,6909
vo vzťahu k nákladom	457	395	249	-62	-146	-208	0,8643	0,6304	0,5449
Doba obratu celkového majetku	196	155	157	-41	2	-39	0,7908	1,0129	0,8010
Obrat celkového majetku	1,8631	2,3487	2,3236	0,4856	-0,0251	0,4605	1,2606	0,9893	1,2472

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2007	2008	2009	08-07	09-08	09-07	08/07	09/08	09/07
Celková zadĺženosť	0,7529	0,6381	0,6020	-0,1147	-0,0362	-0,1509	0,8476	0,9434	0,7996
Stupeň samofinancovania	0,2470	0,3594	0,3962	0,1124	0,0368	0,1492	1,4552	1,1024	1,6043
Finančná páka	4,0494	2,7826	2,5241	-1,2668	-0,2585	-1,5252	0,6872	0,9071	0,6233
Úverová zaťaženosť	0,3984	0,2897	0,3011	-0,1087	0,0114	-0,0973	0,7271	1,0395	0,7558
Úrokové krytie	7,6209	16,5478	21,8244	8,9269	5,2766	14,2035	2,1714	1,3189	2,8638
Úrokové krytie vrátane odpisov	11,2677	20,4099	29,1291	9,1422	8,7192	17,8614	1,8114	1,4272	2,5852
Platobná neschopnosť	0,6989	0,7204	0,6082	0,0215	-0,1122	-0,0907	1,0307	0,8443	0,8702

## Príloha 7

## Vstupné údaje a vývoj ukazovateľov cash flow I. - IV. v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		Index		
	2007	2008	2009	08-07	09-08	08/07	09/08	09/07
Výsledok hospodárenia	159 487	358 002	295 891	198 515	-62 111	2,2447	0,8265	1,8553
Odpisy dlhodobého majetku	110 110	110 272	128 571	162	18 299	1,0015	1,1659	1,1677
Časové rozlíšenie na strane majetku	3 764	4 172	4 255	408	83	1,1084	1,0199	1,1304
Časové rozlíšenie na strane VI a záv. spolu	198	3 548	2 314	3 350	-1 234	17,9192	0,6522	11,6869
Stav rezerv	88 510	62 627	35 905	-25 883	-26 722	0,7076	0,5733	0,4057
Stav zásob	7 580	12 528	19 294	4 948	6 766	1,6528	1,5401	2,5454
Stav krátkodobých pohľadávok	500 984	546 866	503 606	45 882	-43 260	1,0916	0,9209	1,0052
Stav krátkodobých záväzkov	350 150	393 962	306 305	43 812	-87 657	1,1251	0,7775	0,8748

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		Index		
	2007	2008	2009	08-07	09-08	08/07	09/08	09/07
Cash flow I.	269 597	445 333	396 423	175 736	-48 910	1,6518	0,8902	1,4704
Cash flow II.	x	440 385	389 657	x	-50 728	x	0,8848	x
Cash flow III.	x	394 503	432 917	x	38 414	x	1,0974	x
Cash flow IV.	x	438 315	345 260	x	-93 055	x	0,7877	x

## Príloha 8

## Analýza nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2007	2008	2009	09-07	09-08	08-07	09/07	09/08	08/07
Výsledok hospodárenia z hosp. činnosti	240 028	486 013	399 377	159 349	-86 636	245 985	1,66388	0,821741	2,024818
Výsledok hospodárenia fin. činnosti	-40 123	-42 074	-32 846	7 277	9 228	-1 951	0,81863	0,780672	1,048625
Výsledok hospodárenia z mim. činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Výsledok hosp. za účt. obdobie</b>	159 487	358 002	295 891	136 404	-62 111	198 515	1,85527	0,826507	2,24471

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2007	2008	2009	08-07	09-08	09-07	08/07	09/08	09/07
Hospodárske náklady	2 096 651	2 908 500	2 594 656	811 849	-313 844	498 005	1,3872	0,8921	1,2375
Finančné náklady	40 522	42 355	33 325	47 352	-24 327	23 025	1,5850	0,8104	1,2845
Daň z príjmov	40 418	85 937	70 640	45 516	-15 294	30 222	2,1261	0,8220	1,7477
Mimoriadne náklady	0	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,0000
<b>Celkové náklady</b>	2 177 591	3 036 792	2 698 621	859 201	-338 171	521 030	1,3946	0,8886	1,2393

## Príloha 8 - pokračovanie

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2007	2008	2009	08-07	09-08	09-07	08/07	09/08	09/07
Hospodárske výnosy	2 336 379	3 393 553	2 994 033	1 057 174	-399 520	657 654	1,4525	0,8823	1,2815
Finančné výnosy	399	281	479	-118	198	80	0,7043	1,7046	1,2005
Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,0000
<b>Celkové výnosy</b>	<b>2 336 778</b>	<b>3 393 834</b>	<b>2 994 512</b>	<b>1 057 056</b>	<b>-399 322</b>	<b>657 734</b>	<b>1,4524</b>	<b>0,8823</b>	<b>1,2815</b>