

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

2117856

**ANALÝZA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY VO VYBRANEJ ÚČTOVNEJ**  
**JEDNOTKE**

**2010**

**Bc. Ivana JUHÁSOVÁ**

SLOVENSKÁ POĽNOHOSPODÁRSKA UNIVERZITA V NITRE  
FAKULTA EKONOMIKY A MANAŽMENTU

**ANALÝZA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY VO VYBRANEJ  
ÚČTOVNEJ JEDNOTKE**

**Diplomová práca**

Študijný program:	Ekonomika podniku
Študijný odbor:	3. 3. 16. Ekonomika a manažment podniku
Školiace pracovisko:	Katedra informačných systémov
Školiteľ:	Ing. Richard Hulík, PhD.

Nitra 2010

**Bc. Ivana JUHÁSOVÁ**

## **Čestné vyhlásenie**

Podpísaná Bc. Ivana Juhásová vyhlasujem, že som záverečnú prácu na tému „Analýza účtovnej závierky vo vybranej účtovnej jednotke“ vypracovala samostatne s použitím uvedenej literatúry, a že téma mojej diplomovej práce nadväzuje na tému bakalárskej práce.

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

V Nitre 15. apríla 2010

---

Bc. Ivana Juhásová

## **Abstrakt**

Účtovná závierka poskytuje informácie o finančnom stave a výkonnosti účtovnej jednotky potrebné pre prijímanie kvalifikovaných finančných rozhodnutí. Cieľom diplomovej práce je prostredníctvom analýzy jednotlivých výkazov účtovnej závierky – súvaha, výkaz ziskov a strát a poznámky k účtovnej závierke zhodnotiť finančnú situáciu analyzovanej účtovnej jednotky, ktorou je Agronova Liptov s. r. o so sídlom v Liptovskej Sielnici. Analýza bola vykonaná za obdobie rokov 2006, 2007 a 2008. Pre splnenie daného cieľa boli použité nástroje finančnej analýzy ex post, finančnej analýzy ex ante, horizontálna a vertikálna analýza súvahy, analýza výkazu ziskov a strát a taktiež aj analýza peňažných tokov. Diplomová práca je tvorená siedmimi kapitolami, kde je zahrnutý aj zoznam použitej literatúry a jednotlivé prílohy. Záverečná práca obsahuje 15 tabuliek a 11 grafov. V závere diplomovej práce sú zhrnuté výsledky vykonaných analýz a návrhy, ktoré by mohli prispieť k zlepšeniu finančnej situácie účtovnej jednotky.

**Kľúčové slová:** účtovná závierka, súvaha, výkaz ziskov a strát, poznámky k účtovnej závierke, finančná analýza, finančná analýza ex post, finančná analýza ex ante

## **Summary**

The statement of finances provides information about the financial position and the efficiency of accounting entity which are essential for adopting qualified financial decisions. The objective of the diploma thesis is through the analysis of individual records of the statement of finances - balance sheet, profit and loss statement, notes to the financial statements, to assess the financial situation of the chosen accounting entity, i.e. Agronova Liptov, Ltd. based in Liptovska Sielnica. The analysis was performed for the years 2006, 2007 and 2008. To meet the stated objective, the following tools were used: financial analysis ex post, financial analysis ex ante, horizontal and vertical analysis of balance sheet, analysis of profit and loss statement and analysis of cash flows. The diploma thesis consists of seven chapters including bibliography and annexes. The thesis contains 15 tables and 11 graphs. In conclusion of the thesis, the results of the analysis and proposals for the improvement of financial position of the accounting entity are summarized.

**Key words:** the statement of finances, balance sheet, profit and loss statement, notes to the financial statements, financial analysis, financial analysis ex post, financial analysis ex ante

# Obsah

<b>Obsah .....</b>	<b>5</b>
<b>Zoznam skratiek a značiek.....</b>	<b>7</b>
<b>Úvod .....</b>	<b>8</b>
<b>1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí.....</b>	<b>9</b>
<b>2 Cieľ práce.....</b>	<b>23</b>
<b>3 Metodika práce a metódy skúmania .....</b>	<b>25</b>
3.1 Profil spoločnosti.....	25
3.2 Charakteristika spoločnosti z účtovného hľadiska .....	25
3.3 Metódy skúmania .....	27
3.3.1 Ukazovatele likvidity .....	28
3.3.2 Ukazovatele aktivity .....	29
3.3.3 Ukazovatele zadlženosti.....	30
3.3.4 Ukazovatele rentability .....	32
3.3.5 Metódy výpočtu Cash Flow .....	33
3.3.6 Metódy finančnej analýzy ex ante .....	34
<b>4 Výsledky práce .....</b>	<b>36</b>
4.1 Analýza majetkovej štruktúry.....	36
4.1.1 Analýza neobežného majetku .....	37
4.1.2 Analýza obežného majetku .....	39
4.2 Analýza vlastného imania.....	41
4.3 Analýza záväzkov.....	44
4.4 Analýza výkazu ziskov a strát .....	46
4.4.1 Analýza nákladov a výnosov .....	46
4.4.2 Analýza výsledku hospodárenia .....	49
4.5 Analýza poznámok k účtovnej závierke.....	51
4.6 Finančná analýza ex post.....	53
4.6.1 Analýza likvidity.....	53
4.6.2 Analýza aktivity .....	55
4.6.3 Analýza zadlženosti .....	57
4.6.4 Analýza rentability.....	59
4.7 Finančná analýza ex ante.....	61
4.7.1 Index bonity .....	61

<b>Záver .....</b>	<b>63</b>
<b>Zoznam použitej literatúry .....</b>	<b>66</b>
<b>Prílohy .....</b>	<b>69</b>

---

## Zoznam skratiek a značiek

a pod.	a podobne
bank.	Bankové
CF	cash flow
DFM	dlhodobý finančný majetok
DHM	dlhodobý hmotný majetok
DM	dlhodobý majetok
DNM	dlhodobý nehmotný majetok
hosp.	hospodárska
IAS	Medzinárodné účtovné štandardy (International Accounting Standards)
IFRS	Medzinárodné štandardy finančného vykazovania (International Financial Reporting Standards)
kol.	kolektív
mil. Sk	milión slovenských korún
Napr.	napríklad
obch.	obchodný
ROA	rentabilita majetku
ROE	rentabilita vlastného kapitálu
ROI	rentabilita celkového kapitálu
ROS	rentabilita tržieb
s. r. o.	spoločnosť s ručením obmedzeným
sam.	samostatné
t. j.	to je
tab.	tabuľka
tis. Sk	tisíc slovenských korún
VH	výsledok hospodárenia
VI	vlastné imanie
Zb. z.	zbierka zákonov



---

## Úvod

Úspešná adaptácia účtovnej jednotky na trhu závisí od schopnosti podnikového manažmentu reagovať na nové, zložitejšie podmienky uplatnenia sa na trhu a od znalosti svojej finančnej situácie. Každá účtovná jednotka, ktorá chce získať konkurenčnú výhodu na poli podnikania, potrebuje pravidelnú finančnú analýzu k nájdeniu svojich silných a slabých stránok. Pravidelná finančná analýza pomáha manažmentu lepšie riadiť spoločnosť, upozorňuje na problémové oblasti, ktoré nemusia byť na prvý pohľad zrejmé, ale v dlhodobejšom časovom horizonte môžu mať zásadný charakter.

Hlavným zdrojom informácii pre vykonanie finančnej analýzy sú výkazy účtovnej závierky. Podľa Zákona č. 431/2002 Zb. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov je účtovná závierka v podvojnóm účtovníctve tvorená súvahou, výkazom ziskov a strát a poznámkami k účtovnej závierke. Jednotlivé výkazy nám poskytujú informácie z rôznych oblastí, ktoré sú potrebné pre vykonanie finančnej analýzy. Súvaha poskytuje informácie a majetku a zdrojoch krytia majetku, o nákladoch, výnosoch a výsledku hospodárenia podáva informácie výkaz ziskov a strát. V poznámkach k účtovnej závierke sa uvádzajú informácie, ktoré dopĺňajú a vysvetľujú údaje obsiahnuté v súvahe a vo výkaze ziskov a strát. Patrí sem napr. prehľad peňažných tokov a prehľad zmien vlastného imania. Finančná analýza zahrňuje celý rad ukazovateľov a to pomerových a rozdielových a to z oblasti likvidity, aktivity, kapitálovej štruktúry a rentability. V súčasnosti je rozšírená aj o ukazovatele založené na cash flow a rôzne prevádzkové ukazovatele a ukazovatele trhovej hodnoty. Všetky tieto ukazovatele sú významným nástrojom riadenia. Úlohou finančnej analýzy je určiť, ktoré činitele a s akou intenzitou sa podieľali na formovaní finančnej situácie podniku.

Výsledky finančnej analýzy využívajú nielen interní používatelia účtovných informácii ale aj používatelia externí, ktorými sú banky, investori, dodávatelia a pod. banky sa pri poskytovaní úverov zaujímajú hlavne o finančnú stabilitu a zadlženosť účtovnej jednotky, investorov zaujíma trhovú hodnotu účtovnej jednotky a dodávateľov likvidita. Manažment podniku dokáže na základe výsledkov finančnej analýzy prijímať správne rozhodnutia a opatrenia, ktoré dokážu zlepšiť alebo udržať finančnú situáciu účtovnej jednotky.

---

# 1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

**OBCHODNÝ ZÁKONNÍK** pod pojmom podnikanie rozumie sústavnú činnosť vykonávanú samostatne podnikateľom vo vlastnom mene a na vlastnú zodpovednosť za účelom dosiahnutia zisku. Podnikateľom podľa tohto zákona je:

- a) osoba zapísaná v obchodnom registri,
- b) osoba, ktorá podniká na základe živnostenského oprávnenia,
- c) osoba, ktorá podniká na základe iného než živnostenského oprávnenia podľa osobitných predpisov,
- d) fyzická osoba, ktorá vykonáva poľnohospodársku výrobu a je zapísaná do evidencie podľa osobitného predpisu.

Podnikom sa na účely tohto zákona rozumie súbor hmotných, ako aj osobných a nehmotných zložiek podnikania. K podniku patria veci, práva a iné majetkové hodnoty, ktoré patria podnikateľovi a slúžia na prevádzkovanie podniku alebo vzhľadom na svoju povahu majú tomuto účelu slúžiť.

**MAJDÚCHOVÁ, H. – NEUMANOVÁ, A. (2007)** definujú podnik ako subjekt zaoberajúci sa hospodárskou činnosťou a základným prvkom hospodárstva. Hospodárstvo sa javí ako sústava rozličných odvetví a odborov, v ktorých ľudia vykonávajú činnosti, vyrábajú výrobky, ktoré majú realizovateľnú podobu, sú užitočné, schopné uspokojovať potreby iných, premieľať sa na príjmy, z ktorých sa dá zabezpečovať vlastná životná existencia.

**VLACHYNSKÝ, K. (2006)** uvádza, že výrobné jednotky v ekonomike označujeme spravidla ako podniky. Toto veľmi všeobecné vymedzenie treba spresniť. Podnik je správne a ekonomicky samostatná plánovite organizovaná hospodárska jednotka produkujúca výrobky a služby pre trh. Činnosti prebiehajúce v podniku sú označované ako podnikanie.

Ako hovoria **KUČERA, M. a LÁTEČKOVÁ, A. (2008)** účtovníctvo vzhľadom na svoj dokumentačný charakter poskytuje informácie, ktoré umožňujú posudzovať celkovú úroveň finančného riadenia podniku a to nielen z hľadiska minulosti, ale aj

---

z hľadiska posúdenia schopnosti vedenia podniku zhodnocovať zverené zdroje z hľadiska budúcnosti. Pre manažérov sa tak účtovné informácie stávajú cenným zdrojom aktuálnych a objektívnych vyjadrení, na základe ktorých je možné uskutočniť reálne rozhodnutia.

Systemovosť finančného účtovníctva je daná jeho podvojnou, uvádzajú **KRIŠTOFÍK, P. – SAXUNOVÁ, D. – ŠURANOVÁ, Z. (2009)**. Podvojnú účtovníctvo predstavuje systém, ktorý prostredníctvom úplného zachytenia obchodných transakcií a iných udalostí zobrazuje majetok a kapitál (zvlášť ich zmeny), ako aj náklady a výnosy. Zaúčtovaním nákladov a výnosov sa preukazujú aj príčiny dosiahnutého výsledku hospodárenia (zisku alebo straty).

**ŠKULTÉTY, J. (2008)** uvádza, že účtovníctvo je vedené správne, úplne, preukázateľne, zrozumiteľne ak sú zaúčtované prípady za obdobie, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Zobrazenie v účtovnej jednotke je verné, ak položky majetku, záväzkov a vlastného imania zodpovedajú skutočnosti a sú v súlade s účtovnými zásadami a metódami stanovenými účtovnou jednotkou. Zobrazenie v účtovníctve je pravdivé, ak tieto stanovené a použité zásady a metódy vedú k dosiahnutiu verného zobrazenia skutočnosti v účtovnej jednotke.

Účtovníctvo úzko súvisí a je podmienené existenciou podnikania a podnikov ako základných foriem organizácie hospodárskeho života spoločnosti. Znamená to, že účtovníctvo vzniklo a jeho predmet a metóda zisťovania informácií sa utvárali vo vzťahu k určitému presne vymedzenému hospodárskeho celku, ktorého činnosť a výsledky tejto činnosti sa zisťujú v účtovníctve, uvádza **SOUKUPOVÁ, B. (2006)**

**ZÁKON O ÚČTOVNÍCTVE** definuje pojem účtovná závierka takto: Účtovná závierka je štruktúrovaná prezentácia skutočností, ktoré sú predmetom účtovníctva, poskytovaná osobám, ktoré tieto informácie využívajú (ďalej len "používatelia"). Účtovná jednotka zostavuje účtovnú závierku v prípadoch ustanovených týmto zákonom v štruktúre, ktorá nadväzuje na sústavu účtovníctva používanú v účtovnej jednotke. Účtovná závierka tvorí jeden celok.

---

Účtovná závierka v sústave podvojného účtovníctva okrem všeobecných náležitostí obsahuje tieto súčasti:

- a) súvahu,
- b) výkaz ziskov a strát,
- c) poznámky.

Používateľov účtovných informácií rozlišuje **LÁTEČKOVÁ, A. (2008)** na:

a) interných používateľov – zamestnanci, manažéri, vlastníci podniku, ktorých záujmom je:

- analyzovať faktory úspešnosti jednotlivých vnútroorganizačných útvarov a činností,
- zároveň je pre vnútro podnikové riadenie potrebné detailne zobrazenie hospodárskych operácií umožňujúce získať analytické informácie o faktoroch ovplyvňujúcich celkové výsledky podniku.

b) externých používateľov – obchodní partneri, finančné inštitúcie, štát, daňový úrad a pod. táto skupina sa zaujíma predovšetkým o vývoj celkovej finančnej situácie podniku a jeho dlhodobú efektívnosť.

Podľa **KRIŠTOFÍKA, P. – SAXUNOVEJ, D. – ŠURANOVEJ, Z. (2009)** je teoretickým základom zostavovania účtovnej závierky podľa IAS/IFRS koncepčný rámec, ktorého cieľom je vytvoriť koherentný systém navzájom súvisiacich cieľov a konceptov pre konzistentné rozpoznanie a oceňovanie prvkov účtovnej závierky a ich zverejňovanie. Očakáva sa, že budú napomáhať pri rozhodovaní, čo je potrebné zaúčtovať, akú oceňovaciu veličinu zvoliť a akým spôsobom sprostredkovať túto informáciu používateľom.

Význam účtovnej závierky podľa **TUMPACHA, M. a VYKUSOVEJ, K. (2005)** závisí z pohľadu jej používateľov od toho, či a v akej miere je schopná poskytnúť objektívne a relatívne informácie pre účely ich ďalšieho rozhodovania. Je zrejmé, že k najdôležitejším informáciám patria tie, ktoré charakterizujú činnosť účtovnej jednotky a úspešnosť plnenia jej cieľov a súčasne umožňujú porovnávať uvedené výsledky tak v čase (historickom horizonte), ako aj v kontexte iných účtovných jednotiek pôsobiacich v danej oblasti.

---

Základnou úlohou účtovnej závierky je podľa **KOTULIČA, R. – KIRÁLYHO, P. - RAJČÁNIOVEJ, M. (2007)** poskytnúť štruktúrované informácie o finančnej situácii, výkonnosti a zmenách finančnej situácie podniku s cieľom pomôcť ich používateľom pri ekonomickom rozhodovaní. Účtovná závierka (riadna a mimoriadna) sa zostavuje vždy po uzatvorení účtovných kníh na podklade údajov bežného účtovníctva.

Ako uvádza **ŠLOSÁROVÁ, A. (2007)** v účtovnej závierke sa odrážajú všetky skutočnosti a udalosti, ktoré v účtovnej jednotke vzniknú v účtovnom období, za ktoré sa zostavuje, a ktoré s ním časovo a vecne súvisia. Zohľadniť sa musia aj udalosti, ktoré sa udejú do zostavenia účtovnej závierky.

Cieľom účtovnej závierky je poskytovať informácie o:

- finančnej situácii,
- výkonnosti (výkonnosti)
- zmenách vo finančnej situácii účtovnej jednotky, ktoré sú užitočné pre široký okruh používateľov pri ekonomickom rozhodovaní.

Podľa **ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE** účtovná jednotka účtujúca v sústave podvojného účtovníctva účtuje v týchto účtovných knihách:

- a) v denníku, v ktorom sa účtovné zápisy usporadúvajú chronologicky a ktorým sa preukazuje zaúčtovanie všetkých účtovných prípadov v účtovnom období,
- b) v hlavnej knihe, v ktorej sa účtovné zápisy usporadúvajú z vecného hľadiska systematicky a v ktorej sa preukazuje zaúčtovanie všetkých účtovných prípadov na účty majetku, záväzkov, rozdielu majetku a záväzkov, nákladov a výnosov v účtovnom období.

Hlavná kniha zahŕňa syntetické účty a analytické účty podľa účtovného rozvrhu a obsahuje najmä tieto údaje:

- a) stavy účtov ku dňu, ku ktorému sa otvára hlavná kniha,
- b) súhrnné obraty strany Má dať a strany Dal jednotlivých účtov, minimálne za kalendárny mesiac,
- c) zostatky a stavy účtov ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

---

Za všeobecné náležitosti účtovnej závierky považuje **CENIGOVÁ, A. (2009)** :

- a) obchodné meno alebo názov účtovnej jednotky, sídlo alebo miesto bydliska, miesto podnikania, ak sa líši od miesta bydliska,
- b) identifikačné číslo, ak ho má účtovná jednotka pridelené,
- c) právnu formu účtovnej jednotky,
- d) deň, ku ktorému sa zostavuje,
- e) deň jej zostavenia,
- f) obdobie za ktoré sa zostavuje,
- g) podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo podpisový záznam fyzickej osoby, zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky a osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva.

Z časového hľadiska sa môžeme stretnúť s nasledujúcimi základnými typmi účtovných závierok:

- a) Riadna účtovná závierka – zostavuje sa k poslednému dňu účtovného obdobia. Účtovným obdobím môže byť kalendárny rok alebo hospodársky rok. Slúži ako základ na výpočet dane z príjmov za príslušný rok.
- b) Mimoriadna účtovná závierka – zostavuje sa v prípadoch, keď v účtovnej jednotke nastane mimoriadna udalosť, ktorá je v zmysle zákona o účtovníctve dôvodom na zostavenie účtovnej závierky, napr. deň zrušenia bez likvidácie, deň predchádzajúci dňu vstupu do likvidácie, deň predchádzajúci dňu účinnosti vyhlásenia konkurzu, deň predchádzajúci dňu účinnosti vyhlásenia vyrovnania a pod.
- c) Priebežná účtovná závierka – zostavuje sa zväčša na základe osobitného predpisu (napr. zákon o bankách, zákon o cenných papieroch, zákon o burze cenných papierov, zákon o dani z príjmov a pod.).podstatný rozdiel oproti riadnej účtovnej závierke spočíva v tom, že ku dňu ku ktorému sa zostavuje priebežná účtovná závierka, sa účtovné knihy neuzatvárajú. Zostavuje sa napr. v súvislosti s premenou spoločnosti. Obdobie za ktoré sa zostavuje je kratšie ako účtovné obdobie stanovené zákonom o účtovníctve (napr. polrok, štvrt'rok) uvádzajú autori **KOTULIČ, R. – KIRÁLY, P. – RAJČANIOVÁ, M. (2007)**

**HORVÁTHOVA, M. (2008)** uvádza, že k činnostiam pri zostavovaní účtovnej závierky patria:

- 
1. Vykonanie inventarizácie majetku, záväzkov a vlastného imania a zúčtovanie inventarizačných rozdielov
  2. Účtovanie účtovných prípadov spojených s účtovnou závierkou:
    - Účtovanie opravných položiek k majetku,
    - Účtovanie rezerv,
    - Časové rozlíšenie nákladov, výnosov, výdavkov a príjmov,
    - Ocenenie majetku a záväzkov reálnou hodnotou, ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka,
    - Výpočet odloženej dane z príjmov,
    - Prepočítanie majetku a záväzkov v cudzej mene na slovenskú menu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.
  3. Zabezpečenie úplnosti účtovníctva:
    - Účtovanie nevyfakturovaných splnených dodávok a poskytnutých služieb,
    - Pohľadávky s neurčitou výškou,
    - Spresnenie výšky záväzkov,
    - Penále, úroky z omeškania, sankčné pokuty,
    - Zaúčtovanie výpisu z banky s dátumom posledného dňa účtovného obdobia,
    - Upravujúce závierkové účtovné prípady.
  4. Overenie skutočností pred uzatvorením účtovných kníh:
    - Kontrola bilančnej kontinuity,
    - Kontrola účtu 431 – výsledok hospodárenia v schvaľovaní,
    - Vyčíslenie výsledku hospodárenia,
    - Zaúčtovanie splatnej dane z príjmov.
  5. Uzatvorenie účtovných kníh.
  6. Zostavenie účtovnej závierky.
  7. Zverejnenie údajov z účtovnej závierky a overenie účtovnej závierky auditorom.

**PATAKY, J. – HACHEROVÁ, Ž. – KOČNER, M. (2006)** definujú súvahu ako špecifický metodický prostriedok na vyjadrenie stavu majetku podnikateľského subjektu z dvoch hľadísk:

- Z hľadiska konkrétneho zloženia (druhu, formy a štruktúry) majetku,

- 
- Z hľadiska ich zdrojov krytia, t. j. abstraktného vyjadrenia v peňažných jednotkách k určitému dňu.

Súvaha (bilancia) patrí k základným účtovným výkazom podniku. Pragmaticky predstavuje formu usporiadania majetku a zdrojov, z ktorých majetok pochádza v peňažnom vyjadrení k určitému dňu. Z hľadiska obsahu sú v súvahe prezentované:

1. Aktíva – majetok,
2. Pasíva v členení na vlastné imanie a záväzky v užšom vymedzení (okrem iných pasív)

**ČECHOVÁ, A. (2006)** uvádza, že hlavným zdrojom pre finančnú analýzu sú účtovné výkazy podniku, a to nielen výkazy finančného účtovníctva, ktoré sú v súlade s platnými predpismi pre potreby zostavenia účtovnej závierky, ale aj rôzne ďalšie výkazy zostavované pre potreby podniku a jeho riadenie. Môžeme ich teda rozdeliť do dvoch základných skupín:

- výkazy finančného účtovníctva,
- výkazy manažérskeho (vnútropodnikového) účtovníctva.

Výkazy finančného účtovníctva sú súvaha, výkaz ziskov a strát (výsledovka). Mnohé užitočné a potrebné informácie nám poskytujú nepovinné výkazy, ktorými sú prehľad peňažných tokov a výkaz o zmenách vlastného imania. Účtovná závierka povinne tiež obsahuje prílohu – Poznámky, ktorá sama o sebe nemá formu výkazu, ale obsahuje užitočné informácie nielen pre potreby informovanosti, ale ak hovoríme o finančnej analýze, tiež pre účely hodnotenia niektorých ukazovateľov.

Jednotlivé výkazy účtovnej závierky charakterizuje **GURČÍK, Ľ. (2004)** takto:

**Súvaha** je výkazom poskytujúcim informácie o majetku podniku a o kapitálových zdrojoch jeho krytia. Majetok predstavuje aktíva podniku a zdroje podniku sú jeho pasíva. Jednotlivé položky sú v zmienenom výkaze členené podľa stupňa likvidity, pričom v prvých riadkoch je uvádzaný majetok najmenej likvidný a v posledných sa nachádzajú najlikvidnejšie súčasti majetku podniku.

**Výkaz ziskov a strát** tento výkaz tiež nazývame výsledovka. Informuje o nákladoch a výnosoch podniku za určité obdobie. Výsledovka je stupňovito členená, čo umožňuje zistiť úroveň hospodárenia za jednotlivé oblasti činnosti.



---

**Prehľad o peňažných tokoch** tento výkaz predkladá informáciu o príjmoch a výdavkoch, ako aj o konečnom stave peňazí.

Ako hovorí **SAXUNOVÁ, D. (2008)** výkaz ziskov a strát dokumentuje úspešnosť operácií účtovnej jednotky za určité účtovné obdobie. Údaje z výkazu ziskov a strát sú dôležité pre posúdenie ziskovosti, hodnoty návratnosti investície a schopnosti získavania úveru účtovnej jednotky. Veľký význam zohrávajú tieto informácie pre manažment podniku i pre komunitu investorov.

Základom trojbilančného systému výkazníctva je súvaha, ktorá dáva informácie o majetku a finančných zdrojoch jeho krytia. Majetok podniku v súvaha predstavuje aktíva – finančné zdroje, kapitál predstavujú pasíva uvádza **ALEXY, J. (2005)**

Výkaz ziskov a strát (výsledovka) definuje **ZALAI, K. a kol. (2008)** ako výkaz sprostredkujúci informácie o podnikových výnosoch a nákladoch. Z rozdielu vyplýva výsledok hospodárenia podniku (zisk alebo strata) za analyzované (účtovné obdobie). Výsledovka tak vlastne vypovedá o priebehu a výsledkoch reprodukčného procesu. Výnosy a náklady, a tiež výsledok hospodárenia sú vo výsledovke rozdelené do troch oblastí – hospodárskej, finančnej a mimoriadnej.

V poznámkach sa uvádzajú informácie, ktoré vysvetľujú a dopĺňajú údaje v súvahe a výkaze ziskov a strát, prípadne ďalšie výkazy a údaje, ktoré ich vysvetľujú a dopĺňajú. V poznámkach sa uvádzajú aj informácie, ktoré sa týkajú použitia účtovných zásad a účtovných metód, a ďalšie informácie podľa požiadaviek ustanovených týmto zákonom. V poznámkach uvedie účtovná jednotka tiež informácie o skutočnostiach, ktoré ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, nevykazuje v ostatných súčastiach účtovnej závierky, ale ich dôsledky menia významným spôsobom pohľad na finančnú situáciu účtovnej jednotky, uvádza **ZÁKON O ÚČTOVNÍCTVE**.

Podľa **HORU, M. a kol. (2006)** poznámky sú povinnou súčasťou účtovnej závierky. Úlohou poznámok je spresniť a vysvetliť, doplniť a prezentovať podstatné informácie zo súvahy, výkazu ziskov a strát. Poznámky sa zostavujú tak, aby informácie v nich boli užitočné, významné a zrozumiteľné. Súčasťou poznámok je prehľad o peňažných

---

tokoch a výkaz o zmenách vo vlastnom imaní.

Prehľad zmien vlastného imania, podľa **ŠLOSÁRA, R. a ŠLOSÁROVEJ, A. (2005)** poskytuje informácie o stave vlastného imania na začiatku bežného účtovného obdobia, zvýšenie alebo zníženie vlastného imania počas účtovného obdobia a informácie o stave vlastného imania na konci bežného účtovného obdobia. Pri vypracovaní prehľadu zmien vlastného imania musí byť zrejmé, k akým zmenám vo vlastnom imaní počas účtovného obdobia došlo.

**ZALAI, K. kol. (2008)** uvádzajú, že výkaz o zmenách vo vlastnom imaní slúži na identifikáciu príčin, ktoré spôsobili zmenu vo vlastnom imaní medzi dvoma závierkovými dňami. Zmeny môžu vyvolať:

- Transakcie s vlastníkami,
- Výnosy a náklady, ktorých účinky sa prejavujú v súvahe,
- Výnosy a náklady ovplyvňujúce výsledok hospodárenia a ich účinky sú teda vykázané vo výkaze ziskov a strát.

**Opatrenie MF SR 4455/2003-92** definuje, že v prehľade zmien vlastného imania sa uvádza stav vlastného imania na začiatku bežného účtovného obdobia, zvýšenie alebo zníženie počas bežného účtovného obdobia a stav na konci bežného účtovného obdobia a dôvody zmien v členení na

- a) Základné imanie zapísané do obchodného registra
- b) Základné imanie nezapísané do obchodného registra
- c) Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely
- d) Emisné ážio
- e) Rezervný fond (nedeliteľný fond) tvorený z kapitálových vkladov
- f) Ostatné kapitálové fondy
- g) Oceňovacie rozdiely nezahrnuté do výsledku hospodárenia
- h) Fondy tvorené zo zisku
- i) Nerozdelený zisk minulých rokov
- j) Neuhradená strata minulých rokov
- k) Účtovný zisk alebo účtovná strata
- l) Vyplatené dividendy

---

m) Ďalšie zmeny vlastného imania

n) Zmeny účtované na 491 – Vlastné imanie fyzickej osoby – podnikateľa

Výkaz zmien vo vlastnom imaní (statement of changes in equity) je rovnocennou súčasťou účtovnej závierky. Účelom výkazu je prezentovať adresátom účtovnej závierky jednotlivé dôvody zmeny vlastného imania počas účtovného obdobia, aby získali rozsiahle informácie na hodnotenie pravdepodobných budúcich peňažných tokov. Výkaz je doplňujúcim informačným nástrojom predovšetkým výkazu ziskov a strát, pomocou ktorého možno zobrazit' súhrnný výsledok hospodárenia za účtovné obdobie. **KRIŠTOFÍK, P. – SAXUNOVÁ, D. – ŠURANOVÁ, Z. (2009)**

**ZÁKON O ÚČTOVNÍCTVE** definuje majetok takto: Majetkom sú tie aktíva účtovnej jednotky, ktoré sú výsledkom minulých udalostí, je takmer isté, že v budúcnosti zvýšia ekonomické úžitky účtovnej jednotky a dajú sa spoľahlivo oceniť podľa § 24 až 28; vykazujú sa v účtovnej závierke v súvahe alebo vo výkaze o majetku a záväzkoch,

**MÜLLEROVÁ, L. (2006)** definuje majetok podniku ako súhrn prostriedkov, ktoré podnik používa pri svojej hospodárskej činnosti. Zahŕňa nielen veci hmotnej povahy, ale aj nehmotné majetkové hodnoty. Pre účtovníctvo je charakteristické, že majetok možno členit' z dvoch hľadísk – z hľadiska konkrétnej formy, v ktorej je viazaný (aktíva) a z hľadiska zdrojov, ktorými je financovaný (pasíva). Chápanie majetku z týchto dvoch hľadísk vyjadruje skutočnosť, že každý druh majetku, s ktorým podnik hospodári, musel byť financovaný z určitého finančného zdroja. Práve táto súbežná klasifikácia majetku predstavuje uholný kameň, na ktorom je založená podvojný účtovníctvo ako systém. Jeho hlavnou charakteristikou a najdôležitejších metodickým prvkom je bilančný princíp. Z hľadiska vykazovania majetku v súvahe sa majetok účtovnej jednotky člení na krátkodobý a dlhodobý. Dlhodobý majetok slúži na zabezpečenie činnosti účtovnej jednotky po dobu dlhšiu ako 1 rok. Zahŕňa nehmotný, hmotný a finančný majetok, prípadne aj dlhodobé pohľadávky. Nehmotný a hmotný dlhodobý majetok sa odpisuje do nákladov po celú dobu predpokladanej životnosti. Krátkodobý majetok slúži k činnosti účtovnej jednotky po dobu kratšiu ako 1 rok a do nákladov sa dostáva jednorazovo pri spotrebe alebo použití. Patria sem zásoby (materiál, nedokončená výroba, polotovary, výrobky a tovar), finančný majetok a krátkodobé pohľadávky.

---

**OBCHODNÝ ZÁKONNÍK** definuje pojem obchodný majetok takto: Obchodným majetkom na účely tohto zákona sa rozumie súhrn majetkových hodnôt (vecí, pohľadávok a iných práv a peniazmi ocenených iných hodnôt), ktoré patria podnikateľovi a slúžia alebo sú určené na jeho podnikanie.

Na účely tohto zákona sa súbor obchodného majetku a záväzkov vzniknutých podnikateľovi v súvislosti s podnikaním označuje ako obchodné imanie (ďalej len "imanie").

Čistým obchodným imaním je obchodný majetok po odpočítaní záväzkov vzniknutých podnikateľovi v súvislosti s podnikaním.

Z podnikového hľadiska členíme zdroje krytia majetku na vlastné zdroje (vlastné imanie) a cudzie zdroje (záväzky) uvádzajú autori **ŠLOSÁR, R – ŠLOSÁROVÁ, A (2005)**.

Vlastné zdroje majetku sa v účtovníctve podnikateľov označujú ako **vlastné imanie**. Vlastné imanie (definované ako rozdiel majetku a záväzkov) je spoločný názov pre tieto zdroje krytia majetku : základné imanie, kapitálové fondy, fondy tvorené zo zisku, výsledky hospodárenia minulých rokov a výsledok hospodárenia za účtovné obdobie.

Cudzie zdroje krytia majetku predstavujú rôzne záväzky. Záväzok je existujúca povinnosť účtovnej jednotky, ktorá vznikla z minulých udalostí , je pravdepodobné , že v budúcnosti zníži ekonomické úžitky účtovnej jednotky a dá sa spoľahlivo oceniť podľa zákona o účtovníctve.

**MÁZIKOVÁ, K. A KOL. (2006)** uvádza, že majetok ktorý podnik využíva v rámci svojej podnikateľskej činnosti, získava z rôznych zdrojov. Tieto zdroje autori členia na:

1. z hľadiska času

- dlhodobé (dohodnutá doba splatnosti alebo vyrovnania iným spôsobom pri vzniku účtovného prípadu je dlhšia ako 1 rok)
- krátkodobé (dohodnutá doba splatnosti alebo vyrovnania iným spôsobom pri vzniku účtovného prípadu je kratšia ako 1 rok)

2. z hľadiska vlastníctva

- **vlastné** (majetok krytý z vlastných zdrojov)

- 
- základné imanie
  - kapitálové fondy
  - fondy tvorené zo zisku
  - nerozdelený zisk minulých rokov
  - zisk bežného účtovného obdobia
  - **cudzie** (majetok krytý z cudzích zdrojov)
    - rezervy (dlhodobé, krátkodobé)
    - záväzky (dlhodobé, krátkodobé)
    - bankové úvery a výpomoci

Majetok, ktorý podnikateľský subjekt potrebuje pre svoju činnosť, získava z rôznych zdrojov. Tieto zdroje sa členia na dve skupiny: vlastné zdroje a cudzie zdroje uvádza **ŠLOSÁROVÁ, A. a kol. (2009)**. Vlastné zdroje majetku sa v účtovníctve podnikateľskej účtovnej jednotky označujú vlastné imanie. Vlastné imanie predstavuje jeden celok, ale v každej podnikateľskej účtovnej jednotke sa člení na konkrétne zložky, ktoré sa v súvahe zoskupujú takto:

Vlastné imanie:

1. základné imanie
2. kapitálové fondy,
3. fondy zo zisku.
4. Výsledok hospodárenia minulých rokov,
5. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení.

Podľa **CENIGOVEJ, A. (2009)** vlastné imanie predstavuje vlastné zdroje krytia majetku účtovnej jednotky a je ukazovateľom finančnej stability obchodnej spoločnosti a družstva. Vlastné imanie je totožné s čistým obchodným imaním, ktorým je podľa Obchodného zákonníka definované ako rozdiel obchodného majetku a záväzkov vzniknutých podnikateľovi v závislosti s podnikaním.

**HACHEROVÁ, Ž. – PATAKY, J. – LÁTEČKOVÁ, A. (2008)** uvádzajú, že vlastné zdroje krytia sú zdroje krytia majetku získaného z vkladov do podniku zakladateľmi, z vlastnej hospodárskej činnosti, ostatných kapitálových vkladov a pod. Predstavujú

---

dlhodobý zdroj krytia majetku a tvoria finančný základ podnikateľskej činnosti. Označujeme ich ako **vlastné imanie**. Vlastné imanie je ukazovateľom hospodárskej stability podniku, jeho obsahovú náplň tvorí :

- základné imanie a kapitálové fondy
- výsledok hospodárenia minulých rokov
- fondy zo zisku
- výsledok hospodárenia v schvaľovaní (t.j. bežného účtovného obdobia)

**KUBAŠČÍKOVÁ, Z. (2007)** definuje finančnú analýzu ako základný prvok finančného manažmentu. Predstavuje praktický prínos finančného výkazníctva na manažérskom stupni ako nástroj finančného manažmentu, pretože informácie z finančného výkazníctva sú významným zdrojom pre finančnú analýzu.

**GURČÍK, L. (2004)** uvádza, že finančná analýza poskytuje syntetický obraz o finančnej výkonnosti podniku. Jej podstata v užšom poňatí spočíva v hodnotení stavu a vývoja finančnej situácie podniku na základe rozboru účtovných výkazov. Jej úlohou je objasniť, či „dešifrovať“ číselné údaje získané z účtovnej závierky a pre rôznych záujemcov tak poskytnúť základnú charakteristiku efektívnosti finančného hospodárenia podniku, t. j. určiť, či je podnik spravovaný podľa zásad zdravého a racionálneho podnikania.

**VLACHYNSKÝ, K. (2006)** uvádza, že pomocou finančnej analýzy môžeme odhaliť príčiny, ktorý stav podnikových financií determinovali. Finančná situácia podniku – predmet finančnej analýzy – je pritom súhrnným vyjadrením úrovne všetkých podnikových aktivít, ktorými sa podnik na trhu prezentuje.

Do finančnej situácie podniku sa premieta objem a kvalita jeho výroby, úroveň marketingovej a komerčnej činnosti, jeho inovačná aktivita, ako i ďalšie podnikové činnosti.

**HVASTOVÁ, J. (2006)** tvrdí, že finančná analýza pôsobí ako spätná informácia o tom, čo podnik v jednotlivých oblastiach dokázal, v čom sa mu podarilo splniť jeho predpoklady a kde došlo k situácii, ktorej chcel predísť alebo ktorú neočakával. Je

---

významná aj z dôvodu kvantifikácie ekonomických javov a ich kvalitatívneho hodnotenia a nenahraditeľná pri príprave a kontrole finančných rozhodnutí.

---

## 2 Cieľ práce

Účtovná závierka predstavuje štruktúrovanú prezentáciu skutočností, ktoré sú predmetom účtovníctva a poskytuje informácie interným a externým používateľom. Hlavným cieľom účtovnej závierky je poskytnúť informácie o finančnej situácii, výkonnosti a zmenách vo finančnej situácii podniku s cieľom pomôcť ich používateľom pri ekonomickom rozhodovaní.

Hlavným cieľom diplomovej práce je prostredníctvom nástrojov finančnej analýzy zhodnotiť finančnú situáciu účtovnej jednotky AGRONOVA LIPTOV s.r.o za účtovné obdobia rokov 2006, 2007 a 2008.

Základným informačným zdrojom pre vykonanie finančnej analýzy sú výkazy účtovnej závierky : súvaha, výkaz ziskov a strát a poznámky. Preto parciálne ciele diplomovej práce tvoria nasledovné okruhy problémov :

- 1) **Analýza súvahy** – súvaha vyjadruje stav majetku podľa druhov a zdrojov krytia majetku k určitému okamžiku a umožňuje hodnotiť štruktúru zdrojov a štruktúru majetku, ktorým účtovná jednotka disponuje. Horizontálna analýza súvahy poskytuje obraz o vývoji podnikového majetku, respektíve jeho finančných zdrojov. Vertikálna analýza súvahy umožňuje spoznať a následne hodnotiť adekvátnosť štruktúry majetku a zdrojov jeho krytia, využitie jednotlivých druhov majetku.
- 2) **Analýza výkazu ziskov a strát** – výkaz ziskov a strát zachytáva výnosy a náklady účtovnej jednotky v súlade s aktuálnym princípom účtovníctva (keď výnosy v súlade s platnými predpismi vznikli a náklady sa vynaložili), bez ohľadu na to, či v danom období ich ekvivalent v peňažnej forme do účtovnej jednotky prišiel, alebo z účtovnej jednotky odišiel. Výkaz ziskov a strát poskytuje podrobný prehľad o tom, z čoho sa skladajú náklady a výnosy a o jednotlivých druhoch výsledku hospodárenia.
- 3) **Analýza poznámok** – v poznámkach k účtovnej závierke sa uvádzajú informácie, ktoré vysvetľujú a dopĺňujú Súvahu a Výkaz ziskov a strát. Súčasťou Poznámok k účtovnej závierke je aj Prehľad peňažných tokov, ktorý



---

informuje o príjmoch peňažných prostriedkov a o výdavkoch peňažných prostriedkov, ktoré sa uskutočnili v účtovnej jednotke počas účtovného obdobia.

- 4) **Finančná analýza „ex post“** – retrospektívna analýza, vysvetľuje finančný stav podniku na základe analýzy minulosti. K základným nástrojom tejto analýzy patria pomerové finančné ukazovatele (ukazovatele aktivity, likvidity, rentability a zadlženosti)
- 5) **Finančná analýza „ex ante“** – analýza perspektív, podáva predikciu finančného stavu podniku. Prostredníctvom niektorých finančných ukazovateľov a metód finančnej analýzy možno predvídať vývoj finančnej situácie, a prijímať včas opatrenia zabraňujúce finančným krízam.

---

## 3 Metodika práce a metódy skúmania

### 3.1 Profil spoločnosti

Objektom analýzy účtovnej závierky je podnikateľský subject AGRONOVA Liptov s. r. o. Spoločnosť patrí k popredným poľnohospodárskym podnikom na Liptove. Hospodári na štyroch poľnohospodárskych dvoroch – Liptovská Sielnica, Prosiek, Bobrovník a Bukovina – ktoré boli od vzniku firmy budované tak, aby vytvorili samostatnú výrobnú – ekonomickú jednotku.

Aktivity spoločnosti:

- Poľnohospodárstvo a lesníctvo vrátane predaja nespracovaných poľnohospodárskych a lesných výrobkov za účelom spracovania alebo ďalšieho predaja,
- Poradenská činnosť pre chovateľov a záhradkárov,
- Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) v rozsahu voľných živností,
- Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (veľkoobchod) v rozsahu voľných živností,
- Sprostredkovateľská činnosť v rozsahu voľných živností.

Hlavnou podnikateľskou činnosťou spoločnosti je predovšetkým živočíšna výroba a to chov hovädzieho dobytku – kravy s trhovou produkciou mlieka, chov oviec a chov športových koní hlavne pre agroturistické účely. Spoločnosť pôsobí aj v oblasti rastlinnej výroby, ktorá sa orientuje hlavne na obiloviny, krmoviny a v menšej časti okopaniny, technické plodiny prípadne liečivé rastliny. Spoločnosť taktiež prevádzkuje Penzión Hippoclub v Liptovskej Sielnici, ktorý poskytuje celoročné ubytovanie.

### 3.2 Charakteristika spoločnosti z účtovného hľadiska

Účtovná jednotka v zmysle Zákona č. 431/2002 Zb. z. o účtovníctve účtuje s sústavou podvojného účtovníctva, pretože je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Žilina, vložka číslo 13844/L, jej základné imanie je v hodnote 6 638,79 EUR, spoločnosť bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 9. 9. 2002. Účtovná jednotka

zostavuje individuálnu účtovnú závierku podľa § 6 Zákona č. 431/2002 z. z. o účtovníctve. Spoločnosť má povinnosť overenia účtovnej závierky audítorom, pretože spĺňa podmienky na overenie účtovnej závierky audítorom podľa § 19 Zákona č. 431/2002 Zb. z. o účtovníctve:

Individuálnu účtovnú závierku musí mať overenú audítorom účtovná jednotka, a) ktorá je obchodnou spoločnosťou, ak povinne vytvára základné imanie, a družstvom, ak v roku predchádzajúcom roku, za ktorý sa táto účtovná závierka overuje, splnila aspoň dve z týchto podmienok:

1. celková suma majetku presiahla 663 878, 38 eura (20 mil. Sk), pričom sumou majetku sa rozumie suma majetku zistená zo súvahy v ocenení neupravenom o položky podľa § 26 ods.3,
  2. čistý obrat presiahol 1 327 756, 76 eura (40 mil. Sk), pričom čistým obratom na tento účel sú tržby z predaja výrobkov, tovarov a z poskytovania služieb,
  3. priemerný prepočítaný počet zamestnancov v jednotlivom účtovnom období presiahol 20,
- b) ktorá je akciovou spoločnosťou,  
c) ktorej túto povinnosť ustanovuje osobitný predpis,  
d) ktorá zostavuje účtovnú závierku podľa § 17a.

Tab. 1: Vývoj ukazovateľov potrebných pre posúdenie overenia účtovnej závierky audítorom v rokoch 2006 – 2008 v tis. Sk

Ukazovateľ	2006	2007	2008
Čistý obrat (tis. Sk)	10 200	13 329	14 419
Obchodný majetok (tis. Sk)	72 991	85 965	85 430
Počet zamestnancov	30	33	34

Zdroj: Súvaha, Výkaz ziskov a strát, Poznámky 2006 – 2008

Čistý obrat predstavuje dynamický ukazovateľ, ktorý vypovedá o veľkosti účtovnej jednotky. Je tvorený tržbami z predaja výrobkov, tovarov a poskytnutých služieb. Čistý obrat účtovnej jednotky má za sledované obdobie rastúci charakter, z hodnoty 10 200 tis. Sk v roku 2006 vzrástla v roku 2007 na hodnotu 13 329 tis. Sk, a v poslednom sledovanom období dosahoval hodnotu 14 419 tis. Sk.

---

Obchodný majetok je statickým ukazovateľom vypovedajúcim o veľkosti účtovnej jednotke, ktorý dosahoval v roku 2006 hodnotu 72 991 tis. Sk, v nasledujúcom roku sa jeho hodnota vyšplhala na úroveň 85 965 tis. Sk, a v roku 2008 mierne poklesla na hodnotu 85 430 tis. Sk.

Vývoj počtu zamestnancov ako kombinovaného ukazovateľa veľkosti účtovnej jednotky ma taktiež stúpajúci charakter. V roku 2006 spoločnosť zamestnávala 30 zamestnancov, v roku 2007 to bol o troch zamestnancov viac – 33, a v nasledujúcom roku dosiahol počet zamestnancov hodnotu 34.

Účtovná jednotka spĺňa aspoň dve podmienky na overenie účtovnej závierky audítorom podľa §19 Zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve, pretože suma jej obchodného majetku presiahla hodnotu 20 mil. Sk vo všetkých sledovaných obdobiach, a počet zamestnancov spoločnosti je väčší ako 20.

Účtovná jednotka uplatňuje účtovné obdobie, ktorým je kalendárny rok.

Vstupným materiálom pre spracovanie aplikačnej časti diplomovej práce sú informácie vychádzajúce z účtovných závierok podnikateľského subjektu za sledované obdobie, rozšírené aj o doplňujúce informačné zdroje:

- Výkazy individuálnej účtovnej závierky – Súvaha Úč POD 1-01, Výkaz ziskov a strát Úč POD 2-01, Poznámky k účtovnej závierke za účtovné obdobia rokov 2006, 2007 a 2008
- Výpis z Obchodného registra
- Výročné správy z rokov 2006, 2007 a 2008

### 3.3 Metódy skúmania

Stanoveným cieľom zodpovedá aj výber použitých metód. Pri vypracovaní diplomovej práce boli použité nasledujúce metódy:

- **metóda selekcie** - použitá pri výbere literárnych zdrojov, zbere vstupných údajov a pri výbere vhodných ukazovateľov
- **komparácia**- uskutočňovaná v časovom rade analyzovanej účtovnej jednotky v rokoch 2006-2008
- **grafická prezentácia** úrovne vývoja vybraných ukazovateľov

- 
- **indexy**- medziročné a bázické, lepšie vypovedajú schopnosť úrovne vývoja vypočítaných ukazovateľov
  - **bilančná analýza** - ide o sústavu ukazovateľov, ktorá je koncipovaná tak, aby sa dala analýza použiť v každom podniku bez ohľadu na veľkosť. Podkladom sú analýzy súvahy, výkazu ziskov a strát. Súčasťou bilančnej analýzy sú **pomerové ukazovatele**, pomocou ktorých hodnotíme majetkovú, finančnú a výnosovú situáciu skúmaného podnikateľského subjektu. Pomerové finančné ukazovatele rozdeľujeme do viacerých skupín, v závislosti od toho, z ktorých účtovných alebo neúčtovných údajov vychádzajú, a na ktoré znaky hospodárenia sa orientujú. V diplomovej práci sú použité tieto pomerové ukazovatele:
    1. ukazovatele zadlženosti
    2. ukazovatele rentability
    3. ukazovatele aktivity
    4. ukazovatele likvidity

### 3.3.1 Ukazovatele likvidity

Veľmi spoľahlivú výpoveď o finančnej situácii podniku možno získať analýzou jeho schopnosti hradiť svoje záväzky. Ukazovatele likvidity informujú o platobnej schopnosti, t.j. likvidite podniku. Na vyjadrenie likvidity podniku sa používajú tieto pomerové ukazovatele:

Pohotovú likviditu vyjadruje stupeň solventnosti podniku, tzn. akú časť krátkodobého cudzieho kapitálu by bol schopný podnik okamžite splatiť z ľahko speňažiteľných prostriedkov. Ak by vypočítaná hodnota bola 1, k dispozícii sú platobné prostriedky vo výške zodpovedajúcej hodnote všetkých krátkodobých dlhov. V podmienkach trhovej ekonomiky sú z hľadiska optima akceptovateľné hodnoty z intervalu 0,2 až 0,8

$$\text{pohotovú likvidita} = \frac{\text{finančné účty}}{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}$$

Bežná likvidita dáva do pomeru s krátkodobým cudzím kapitálom okrem najlikvidnejších prostriedkov krátkodobý majetok bez zásob. Najlepšie hodnoty ukazovateľa sa nachádzajú v intervale 1,0 až 1,5.

---

$$\text{bežná likvidita} = \frac{\text{krátkodobý majetok} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}$$

Celková likvidita vypovedá o schopnosti podniku hradiť svoje dlhy vo výške krátkodobého cudzieho kapitálu prostredníctvom krátkodobého majetku, t. j. či má podnik dostatok krátkodobých prostriedkov na riadenie svojej bežnej prevádzky. Interval optima je 1,5 až 2,5.

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{krátkodobý majetok}}{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}$$

Vzťah bežnej a celkovej likvidity vypovedá veľa o stave zásob podniku. Pre ich vzájomný pomer platí, že výrazne nižšia hodnota bežnej likvidity oproti likvidite celkovej znamená nadmernú váhu zásob v majetku podniku. Neuspokojivá likvidita alebo insolventnosť môže byť spôsobená činnosťou podniku, vtedy hovoríme o *prvotnej platobnej neschopnosti*. V prípade že vzniká insolventnosť v podniku v dôsledku insolventnosti jeho obchodných partnerov, hovoríme o *druhotnej platobnej neschopnosti*.

### 3.3.2 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity vypovedajú o viazanosti kapitálu v rôznych formách majetku. Snažia sa kvantifikovať efektívnosť hospodárenia podniku so svojim majetkom, inými slovami, ako 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. K prvej skupine ukazovateľov aktivity patria **ukazovatele doby obratu**. Vyjadrujú koľko dní trvá, kým sa príslušná položka majetku speňaží vo forme tržieb a je tržbami obnovená.

Doba obratu majetku je ukazovateľ vyjadrujúci, koľkokrát sa majetok obráti za dané obdobie.

$$\text{doba obratu majetku} = \frac{\text{majetok}}{\text{tržby}} \times 365$$

Doba obratu zásob vypovedá o tom, koľko dní trvá jedna obrátka zásob (v dňoch). Inak povedané udáva dobu, ktorá je nutná na prechod peňažných prostriedkov cez výrobnú, tovarovú podobu späť do peňažnej formy.

---

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 365$$

Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku udáva priemernú dobu, na ktorú podnik poskytuje obchodný úver svojim odberateľom. Vyčísľuje koľko dní v priemere trvá kým dôjde od realizácie k inkasu.

$$\text{doba inkasa pohľadávok z obch. styku} = \frac{\text{pohľadávky z obch. styku}}{\text{tržby}} \times 365$$

Doba splácania záväzkov z obchodného styku vyjadruje priemernú dobu od vzniku záväzku (dodanie tovaru alebo služby) po jeho zaplatenie. V tomto prípade ide o obchodný úver poskytnutý zo strany dodávateľa resp. veriteľa. Vyjadruje, koľko dní v priemere trvá, kým dôjde od realizácie k zaplateniu. Vyššie hodnoty môžu naznačovať neschopnosť splácať dlhy, alebo špekulácie v zmysle držby likvidných prostriedkov na získanie dodatočných výnosov, alebo tiež nedisciplinovanosť či neprehľadný manažment pohľadávok a záväzkov.

$$\text{doba splácania záväzkov z obch. styku} = \frac{\text{záväzky z obch. styku}}{\text{náklady}} \times 365$$

### 3.3.3 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti slúžia na monitorovanie štruktúry finančných zdrojov podniku, t. j. rozsah použitia vlastného a cudzieho kapitálu. Podiel vlastných a cudzích zdrojov ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku. Vysoký podiel vlastných zdrojov zabezpečuje podniku stabilitu, nezávislosť, pri ich nízkom podiele je podnik labilný, výkyvy na trhu a zneistenie veriteľov môžu mať vážne dôsledky. Zadlženosť nie je vždy negatívna charakteristika podniku. Platí však, že čím je vyššia zadlženosť, tým je väčšie riziko podnikania a ťažšie získanie cudzích zdrojov financovania.

Celková zadlženosť vyjadruje rozsah použitia cudzieho kapitálu vo vzťahu k celkovým zdrojom podniku. V prípade rešpektovania zlatého pravidla financovania by odporúčaná hodnota nemala presiahnuť 50%.

---

$$\text{celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

Stupeň samofinancovania vyjadruje rozsah použitia vlastného kapitálu vo vzťahu k celkovým zdrojom podniku. Jeho hodnota by nemala klesnúť pod 20% až 30%. Súčet hodnôt celkovej zadlženosti a stupňa samofinancovania sa rovná 1 (100%).

$$\text{stupeň samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

Multiplikátor imania akcionárov vypovedá o vzťahu celkového a vlastného kapitálu. Ak je napr. jeho hodnota 2, tak podiel vlastného a cudzieho kapitálu je rovnaký. Optimálna hodnota by mala byť 3. To znamená, že podiel cudzieho kapitálu by nemal byť väčší ako 70%. Vzhľadom na to, že vypovedacia schopnosť tohto ukazovateľa úzko súvisí s ukazovateľom finančnej páky, označuje sa aj termínom finančná páka.

$$\text{finančná páka} = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Dlh na vlastné imanie má rovnakú vypovedaciu schopnosť ako celková zadlženosť. Oba ukazovatele rastú tak, ako sa zvyšuje podiel cudzích zdrojov vo finančnej štruktúre podniku.

$$\text{dlh na vlastné imanie} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Úverová zadlženosť vyjadruje podiel úverov na celkových zdrojoch krytia majetku podniku. Keďže bankové úvery a finančné výpomoci sú súčasťou cudzieho kapitálu, táto hodnota by mala byť nižšia ako 50%.

$$\text{úverová zadlženosť} = \frac{\text{bankové úvery a výpomoci}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$



---

### 3.3.4 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability vyjadrujú výnosnosť resp. ziskovosť podnikového úsilia. Hodnotia všeobecnú efektívnosť využitia vloženého kapitálu do podnikateľskej činnosti bez ohľadu na jeho zdroj. Ich úroveň a vývoj ovplyvňujú úroveň a vývoj likvidity, aktivity a zadlženosti. Pomerové ukazovatele rentability sú konštruované ako pomer výsledku hospodárenia vo vzťahu k určitému základu (napr. majetku, vlastnému kapitálu, nákladom a pod.). Hodnoty ukazovateľov rentability by mali byť v súlade so snahou maximalizovať efektívnosť podnikania pokiaľ možno čo najvyššie, ale v každom prípade kladné. Záporná hodnota ukazovateľov rentability znamená vždy stratu, t. j. stratu časti hodnoty vloženého kapitálu.

Rentabilita celkového kapitálu (*Return on Investments - ROI*) vyjadruje výnosnosť celkového kapitálu vloženého v danom období do podnikateľskej činnosti, inými slovami koľko korún zisku dokázal podnik vygenerovať z jednej koruny vloženého kapitálu, resp. (po vynásobení stoma) mieru hodnotenia celkového kapitálu podnikaním vyjadrenú v percentách.

$$\text{ROI} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} (\times 100)$$

Rentabilita vlastného kapitálu (*Return on Equity - ROE*) vyjadruje výnosnosť vlastného kapitálu vloženého do podniku, čiže o koľko percent sa podnikaním zhodnotil vklad vlastníkov. Napovedá, či je investícia do podniku dobrou voľbou na zhodnotenie kapitálu investora.

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastný kapitál}} (\times 100)$$

Rentabilita majetku (*Return on Asset - ROA*) vyjadruje výnosnosť celkového majetku (aktív) podniku, t. j. koľko zisku je podnik schopný vytvoriť využitím svojho majetku resp. koľko korún zisku pripadá na jednu korunu majetku.

$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celkový majetok}}$$

---

Rentabilita tržieb (*Return on Sales – ROS*) charakterizuje trhovú úspešnosť podniku a odpovedá na otázku, koľko korún zisku priniesla podniku jedna koruna tržieb.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

### 3.3.5 Metódy výpočtu Cash Flow

Na zostavenie prehľadu peňažných tokov možno použiť nasledujúce metódy:

- priama metóda
- nepriama metóda

Priama metóda vykazovanie peňažných tokov spočíva vo vykazovaní príjmov (prírastkov) a výdavkov (úbytkov). Má dva varianty – čistú priamu metódu a modifikovanú metódu. Pri čistej priamej metóde sa údaje získavajú z účtovných prípadov. Ktoré sa priamo týkajú pohybu peňažných prostriedkov, evidovaných v detailnej sústave analytických účtov. Pri modifikovanej priamej metóde sa výnosy a náklady z hospodárskych činností upravujú o zmenu stavu súvahových položiek, ktoré k nim patria.

Nepriama metóda vykazovania peňažných tokov je založená na úprave výsledku hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením daňou z príjmov, nepeňažné operácie, zmeny stavov pohľadávok a záväzkov z prevádzkových činností, zásob, krátkodobého finančného majetku, prípadne o ďalšie položky vzťahujúce sa na základné prevádzkové činnosti.

#### Postup pri tvorbe Cash Flow:

+		Výsledok hospodárenia
+		Odpisy
+ zvýšenie	- zníženie	stavu rezerv
+ zníženie	- zvýšenie	stavu časového rozlíšenia aktív
+ zvýšenie	- zníženie	stavu časového rozlíšenia pasív
+ zvýšenie	- zníženie	stavu krátkodobých záväzkov
+ zníženie	- zvýšenie	stavu krátkodobých pohľadávok
+ zníženie	- zvýšenie	stavu zásob

---

+ zníženie - zvýšenie stavu KBÚ a fin. výpomoci

**CF Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI (CFHČ)**

- Odpisy

+ zníženie - zvýšenie stavu dlhodobého majetku

+ zníženie - zvýšenie stavu DFM

**CF Z INVESTIČNEJ ČINNOSTI (CFIČ)**

+ zníženie - zvýšenie stavu pohľadávok za upísané VI

+ zníženie - zvýšenie stavu dlhodobých pohľadávok

+ zvýšenie - zníženie stavu dlhodobých záväzkov

+ zvýšenie - zníženie stavu dlhodobých bankových úverov

+ zvýšenie - zníženie stavu VI

- VH po zdanení

**CF Z FINANČNEJ ČINNOSTI (CFFČ)**

$$\text{NET CF} = \text{CFHČ} + \text{CFIČ} + \text{CFFČ}$$

Kontrola správnosti výpočtu CF

stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia

+ NET CF

= stav peňažných prostriedkov na konci obdobia

### 3.3.6 Metódy finančnej analýzy ex ante

Pri predikcii finančnej tiesne podniku sa stále častejšie používajú modely založené na empiricko – indukčných systémoch ukazovateľov, pri ktorých sa používajú zväčša nasledujúce metódy:

1. metóda jednorozmernej diskriminačnej analýzy – ide o matematicko-štatistickú metódu, ktorá predikuje finančnú tieseň podniku na základe jednoduchej charakteristiky, t. j. pomocou jedného ukazovateľa,
2. Metóda viacrozmernej diskriminačnej analýzy – ide o matematicko - štatistickú metódu, ktorá prognózuje finančnú situáciu podniku prostredníctvom rôznych kombinácii jednoduchých charakteristík, t. j. pomocou určitého súboru viacerých ukazovateľov, ktorým sú obvykle priradené rôzne váhy,

- 
3. Metóda bodového hodnotenia – predpovedá finančný vývoj podniku využitím bodových stupníc, ktoré sú určené zvyčajne expertnými metódami (jednoduchý, resp. vážený priemerný súčet bodov)

### 3.3.6.1 Index bonity

Index bonity (B) nazývaný tiež Vereinfachte Methode sa veľmi často používa v nemecky hovoriacich krajinách.

Diskriminačná funkcia kvantifikujúca index bonity (B) má tvar:

$$B = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

Kde:

$x_1$  – CF / cudzí kapitál

$x_2$  – celkový kapitál / cudzí kapitál

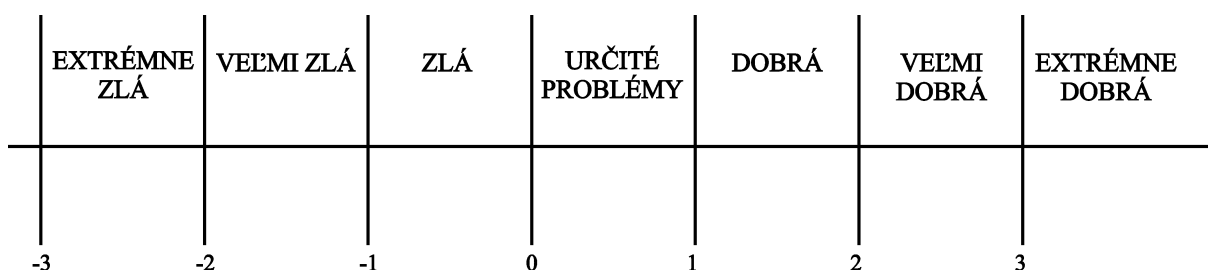
$x_3$  – zisk pred zdanením / celkový kapitál

$x_4$  – zisk pred zdanením / výnosy

$x_5$  – zásoby / aktíva celkom

$x_6$  – výnosy / aktíva celkom

Podnik , ktorý mal hodnotu  $B < 0$  speje k bankrotu. Čím je B väčšie, tým je finančná situácia podniku a jej prognóza lepšia. Kritéria interpretácie hodnôt indexu bonity sú nasledujúce:



## 4 Výsledky práce

### 4.1 Analýza majetkovej štruktúry

Majetkovou štruktúrou rozumieme podiel jednotlivých položiek majetku na celkovom majetku účtovnej jednotky. Majetkom predstavuje súhrn majetkových hodnôt, ktoré patria podniku a slúžia na podnikanie. Majetok podniku je tvorený dlhodobým majetkom (neobežný majetok), krátkodobým majetkom (obežný majetok) a časovým rozlíšením.

Tab. 2: Vývoj majetkovej štruktúry v rokoch 2006 – 2008 v tis. Sk

Súvahová položka	Hodnota v tis. Sk			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
<b>Neobežný majetok</b>	<b>64086</b>	<b>76211</b>	<b>74315</b>	<b>-1896</b>	<b>10229</b>	<b>0,98</b>	<b>1,16</b>
DNM	0	0	0	0	0	0,00	0,00
DHM	64086	76211	74315	-1896	10229	0,98	1,16
DFM	0	0	0	0	0	0,00	0,00
<b>Obežný majetok</b>	<b>8892</b>	<b>9735</b>	<b>11099</b>	<b>1364</b>	<b>2207</b>	<b>1,14</b>	<b>1,25</b>
Zásoby	6581	4905	7460	2555	879	1,52	1,13
Dlh. Pohľadávky	4	1013	1297	284	1293	1,28	324,25
krát. Pohľadávky	1795	3801	2295	-1506	500	0,60	1,28
finančné účty	512	16	47	31	-465	2,94	0,09
<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>	<b>0,84</b>	<b>1,23</b>
<b>Majetok spolu</b>	<b>72991</b>	<b>85965</b>	<b>85430</b>	<b>-535</b>	<b>12439</b>	<b>0,99</b>	<b>1,17</b>

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, vlastné výpočty

Vývoj majetkovej štruktúry sledovanej účtovnej jednotky má kolísavý priebeh. Najvyššiu hodnotu dosahoval v roku 2007 (85 965 tis. Sk), v poslednom sledovanom období poklesol o 535 tis. Sk na hodnotu 85 430 tis. Sk, najnižší stav majetku zaznamenávame v roku 2006 v hodnote 72 991 tis. Sk. Prevažnú čas majetkovej štruktúry podniku tvorí neobežný majetok, ktorý dosahuje v roku 2007 podiel na celkovom majetku 88, 65% čo predstavuje hodnotu 76 211 tis. Sk. V roku 2008 poklesol podiel neobežného majetku o 1, 65% na hodnotu 74 315 tis. Sk. Podiel obežného majetku na celkom majetku spoločnosti dosiahol najvyššiu hodnotu v roku 2008 (11 099 tis. Sk), čo v percentuálnom vyjadrení predstavuje 12, 99%. Hodnoty časového rozlíšenia dosahovali najnižšiu hodnotu v roku 2006 (13 tis. Sk) a najvyššiu hodnotu v roku 2007 (19 tis. Sk.), v poslednom sledovanom období hodnota časového rozlíšenia poklesla o 3 tis. Sk na hodnotu 16 tis. Sk. V percentuálnom vyjadrení sa

podiel časového rozlíšenia na celkovom majetku podniku pohybuje cca 0,02% počas celého sledovaného obdobia.

#### 4.1.1 Analýza neobežného majetku

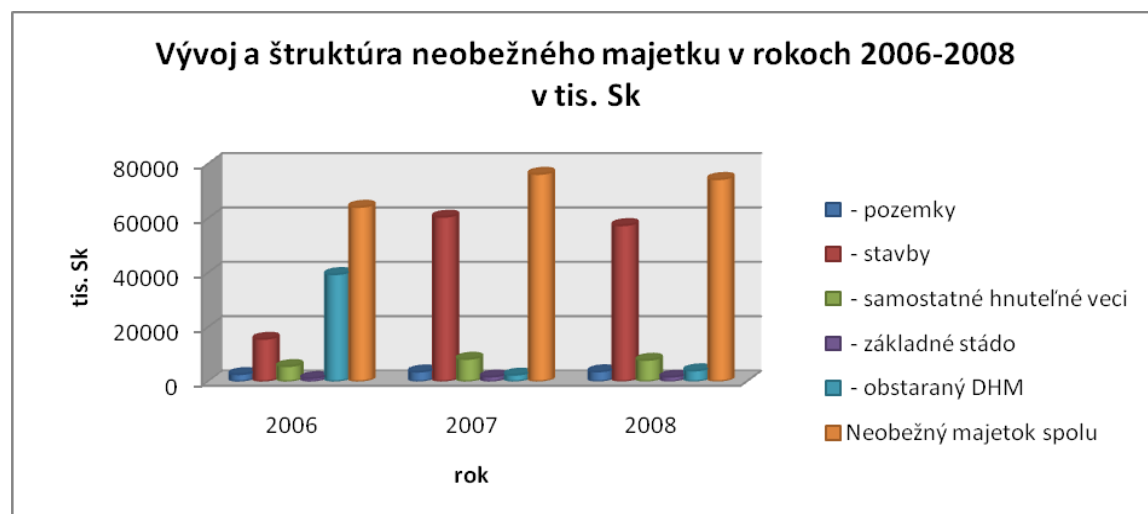
Neobežný, alebo dlhodobý majetok podniku predstavuje vo všeobecnosti rozhodujúcu časť jeho celkového majetku. Dlhodobý majetok slúži podniku viac ako jeden rok, nespotrebováva sa naraz, ale postupne. Viazne značné množstvo finančných prostriedkov niekoľko rokov. Dlhodobý majetok je tvorený dlhodobým hmotným majetkom, dlhodobým nehmotným majetkom a dlhodobým finančným majetkom.

Tab. 3: Vývoj a štruktúra neobežného majetku v rokoch 2006 – 2008 v tis. Sk

Súvahová položka	Hodnota v tis. Sk			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
<b>DNM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DHM</b>	<b>64086</b>	<b>76211</b>	<b>74315</b>	<b>-1896</b>	<b>10229</b>	<b>0,98</b>	<b>1,16</b>
- pozemky	2564	3532	3597	65	1033	1,02	1,40
- stavby	15560	60442	57357	-3085	41797	0,95	3,69
- sam. hnutelné veci	5520	8202	7824	-378	2304	0,95	1,42
- základné stádo	1098	1674	1597	-77	499	0,95	1,45
- obstaraný DHM	39340	2361	3940	1579	-35400	1,67	0,10
<b>DFM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Neobežný majetok spolu</b>	<b>64086</b>	<b>76211</b>	<b>74315</b>	<b>-1896</b>	<b>10229</b>	<b>0,98</b>	<b>1,16</b>

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, vlastné výpočty

Graf 1



Zdroj: Tab. 3

---

Štruktúru neobežného majetku účtovnej jednotky tvorí iba dlhodobý hmotný majetok. Účtovná jednotka nedisponuje dlhodobým nehmotným ani dlhodobým finančným majetkom. Neobežný majetok účtovnej jednotky dosahoval najvyššiu hodnotu v roku 2007 a to 76 211 tis. Sk, čo predstavuje nárast oproti predchádzajúcemu obdobiu o 12 125 tis. Sk. V poslednom sledovanom období hodnota neobežného majetku poklesla o 1 896 tis. Sk, na hodnotu 74 315 tis. Sk.

Najväčším podielom na štruktúre DHM sa podieľajú stavby, ktoré vzrástli z 15 560 tis. Sk v roku 2006 na hodnotu 60 442 tis. Sk v roku 2007. Tento prudký nárast spôsobilo čerpanie nenávratných finančných prostriedkov z Eurofondov za účelom rekonštrukcie objektov na ustajnenie HD, objektov pre chov oviec a vytvorenie agroturistického jazdeckého areálu. Hodnota stavieb poklesla v poslednom sledovanom období na hodnotu 57 357 tis. Sk.

Vývoj hodnoty pozemkov sledovanej účtovnej jednotky ma rastúci charakter. Hodnota pozemkov bola v roku 2006 2 564 tis. Sk, v nasledujúcom účtovnom období ich hodnota vzrástla o 968 tis. Sk na 3 532 tis. Sk. V poslednom sledovanom období vzrástla hodnota pozemkov takmer o 2% na 3 597 tis. Sk. Celkový nárast hodnoty pozemkov od roku 2006 do 2008 je 1 033 tis. Sk.

Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí dosahovali najvyššiu hodnotu v roku 2007 (8 202 tis. Sk), v predchádzajúcom účtovnom období bol ich stav nižší o 2 682 tis. Sk. Celkový nárast hodnoty pozemkov počas sledovaného obdobia je z 5 520 tis. Sk v roku 2006 na hodnotu 7 824 tis. Sk. v roku 2008, čo znamená nárast o 2 304 tis. Sk.

Vývoj základného stáda ma kolísavý charakter. Najnižšiu hodnotu dosahoval na začiatku sledovaného účtovného obdobia a to 1 098 tis. Sk, v roku 2007 ich hodnota vzrástla o 576 tis. Sk na 1 674 tis. Sk, v poslednom sledovanom období hodnota samostatných hnutelných vecí poklesla oproti predchádzajúcemu obdobiu o 77 tis. Sk na 1 597 tis. Sk.

Analyzovaná účtovná jednotka obstarala DHM v roku 2006 v hodnote 39 340 tis. Sk, v roku 2007 to už bolo o 36 979 tis. Sk menej a to 2 361 tis. Sk, nárast obstaraného DHM zaznamenávame v roku 2008 a to o 1 579 tis. Sk na hodnotu 3 940 tis. Sk. celkový pokles obstaraného DHM je od roku 2006 do 2008 v hodnote 35 400 tis. Sk

#### 4.1.2 Analýza obežného majetku

Obežný majetok je časť majetku podniku, ktorú tvoria produkčné faktory používané v podniku krátkodobo, t. j. kratšie ako jeden rok. Obežný majetok sa v podstate spotrebováva jednorazovo a jeho hodnota jednorazovo vchádza do nových výrobkov, služieb, zvierat alebo do predaného tovaru. Jeho zásadný význam spočíva v tom, že svojou podstatou zabezpečuje plynulý priebeh výrobného procesu podniku.

Obežný majetok vo všeobecnosti zahŕňa hotovosť, účty, výrobky a pod., ktoré sú v priebehu prevádzkového cyklu podniku premenené na hotovosť, a je pravdepodobné ich neustále kolísanie.

Obežný majetok je likvidnejší ako majetok neobežný a ten obežný majetok, ktorý môže byť čo najrýchlejšie premenený na hotovosť je označovaný ako rýchly majetok.

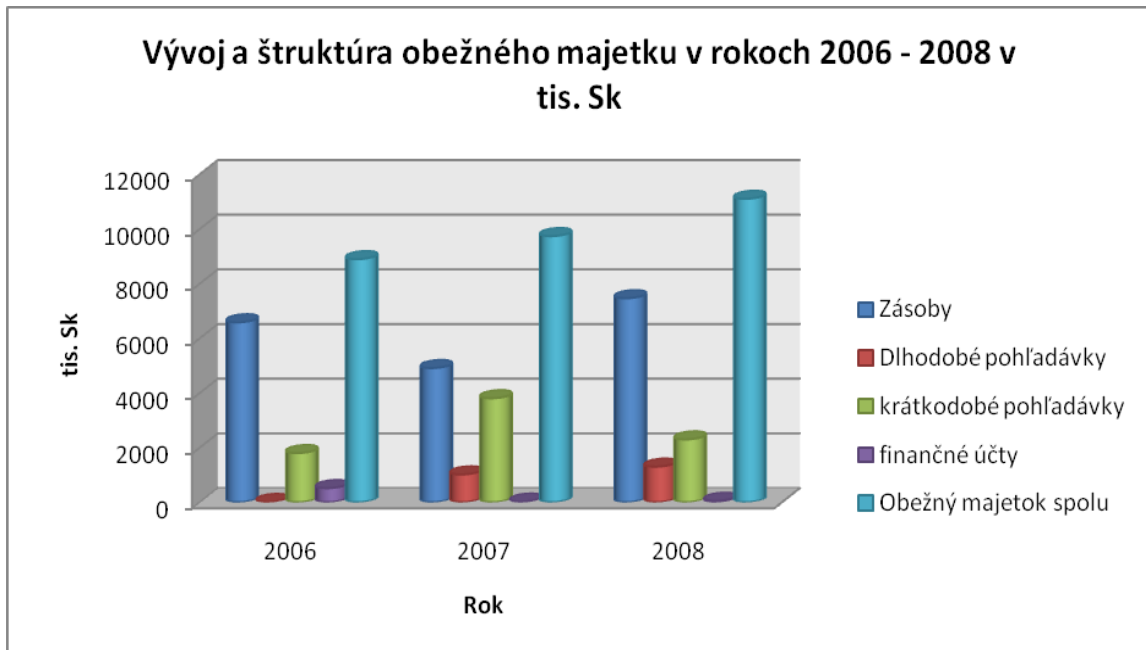
Tab. 4: Vývoj a štruktúra obežného majetku v rokoch 2006 – 2008 v tis. Sk

Súvahová položka	Hodnota v tis. Sk			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
<b>Zásoby</b>	<b>6581</b>	<b>4905</b>	<b>7460</b>	<b>2555</b>	<b>879</b>	<b>1,52</b>	<b>1,13</b>
- materiál	2047	356	408	52	-1639	1,15	0,20
- nedokončená výroba	547	706	862	156	315	1,22	1,58
- výrobky	2462	2672	4701	2029	2239	1,76	1,91
- zvieratá	1525	1138	1453	315	-72	1,28	0,95
- tovar	0	33	36	3	36	1,09	0,00
<b>Dlhodobé pohľadávky</b>	<b>4</b>	<b>1013</b>	<b>1297</b>	<b>284</b>	<b>1293</b>	<b>1,28</b>	<b>324,25</b>
- odložená daňová pohľadávka	4	1013	1297	284	1293	1,28	324,25
<b>Krátkodobé pohľadávky</b>	<b>1795</b>	<b>3801</b>	<b>2295</b>	<b>-1506</b>	<b>500</b>	<b>0,60</b>	<b>1,28</b>
- pohľadávky z obch. styku	1243	1664	1567	-97	324	0,94	1,26
- daňové pohľadávky	551	2116	683	-1433	132	0,32	1,24
- iné pohľadávky	1	41	45	4	44	1,10	45,00
<b>Finančné účty</b>	<b>512</b>	<b>16</b>	<b>47</b>	<b>31</b>	<b>-465</b>	<b>2,94</b>	<b>0,09</b>
- peniaze	3	2	10	8	7	5,00	3,33
- účty v bankách	509	14	37	23	-472	2,64	0,07
<b>Obežný majetok spolu</b>	<b>8892</b>	<b>9735</b>	<b>11099</b>	<b>1364</b>	<b>2207</b>	<b>1,14</b>	<b>1,25</b>

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, vlastné výpočty



Graf 2



Zdroj: Tab. 4

Vývoj obežného majetku analyzovanej účtovnej jednotky má rastúci charakter. Celkový nárast predstavuje hodnotu 2 207 tis. Sk. Stav obežného majetku dosahoval najnižšiu hodnotu v roku 2006 (8 892 tis. Sk). V roku 2007 obežný majetok vzrástol o 843 tis. Sk na hodnotu 9 735 tis. Sk, v roku 2008 bola hodnota obežného majetku najvyššia za celé analyzované obdobie – 11 099 tis. Sk, čo znamená nárast oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu o 1 364 tis. Sk.

Najvyšším podielom sa na štruktúre obežného majetku podieľajú zásoby, ktorých podiel na celkom obežnom majetku predstavoval v roku 2006 74% (6 581 tis. Sk). V nasledujúcom roku tento podiel poklesol takmer o 24% na hodnotu 4 905 tis. Sk. Tento pokles spôsobil výrazný pokles hodnoty materiálu, ktorý bol v roku 2006 v hodnote 2 047 tis. Sk, ale v roku 2007 jeho hodnota bola už iba 356 tis. Sk. V roku 2008 dosahovali zásoby hodnotu 7 460 tis. Sk, čo znamená nárast oproti roku 2007 o 2 555 tis. Sk. Tento nárast bol spôsobený nárastom výrobkov, ktoré vzrástli z 2 672 tis. Sk na 4 701 tis. Sk v roku 2008. Najnižším podielom na zásobách podniku sa podieľa tovar, ktorý dosahoval najvyššiu hodnotu v roku 2008 (36 tis. Sk) čo je iba 0,5 % z celkových zásob. V predchádzajúcom období bol stav tovaru nižší o 3 tis. Sk a to v hodnote 33 tis. Sk. (0,7%), v roku 2006 účtovná jednotka nedisponovala žiadnym tovarom.

---

Dlhodobé pohľadávky účtovnej jednotky sú tvorené iba odloženou daňovou pohľadávkou, ktorá vzrástla z hodnoty 4 tis. Sk v roku 2006 na hodnotu 1 297 tis. Sk v poslednom sledovanom období. V roku 2007 odložená daňová pohľadávka dosahovala hodnotu 1 013 tis. Sk čo je o 284 tis. Sk menej ako v roku 2008.

Vývoj krátkodobých pohľadávok má rastúci charakter. V roku 2006 ich hodnota bola 1 795 tis. Sk čo znamená podiel na celkovom obežnom majetku 20%. V roku 2007 zaznamenávame ich nárast na hodnotu 3 801 tis. Sk, čo bolo spôsobené výrazným nárastom daňových pohľadávok, ktoré vzrástli z hodnoty 551 tis. Sk na 2 116 tis. Sk. Pokles daňových pohľadávok v nasledujúcom účtovnom období spôsobil aj pokles krátkodobých pohľadávok a to na hodnotu 2 295 tis. Sk v roku 2008, čo znamená pokles o 1 506 tis. Sk oproti predchádzajúcemu obdobiu. Najnižším podielom sa na krátkodobých pohľadávkach podieľajú iné pohľadávky, v roku 2006 bol tento podiel iba 0,05%, v nasledujúcom období tento podiel mierne vzrástol na 1,07% kedy bol hodnota týchto pohľadávok 44 tis. Sk, v poslednom sledovanom období vzrástla hodnota iných pohľadávok na 45 tis. Sk čo predstavuje 1,96% z celkových krátkodobých pohľadávok.

Najvyšší podiel finančných účtov na celkovom obežnom majetku predstavoval v roku 2006 5,75%, čo je v hodnotovom vyjadrení 512 tis. Sk. v roku 2007 bol tento podiel iba 0,16% a hodnota finančných účtov bola 16 tis. Sk. tento výrazný pokles spôsobil pokles finančných prostriedkov na účtoch v bankách z hodnoty 509 tis. Sk na hodnotu 14 tis. Sk v roku 2007. Mierne nárast finančných účtov zaznamenávame v roku 2008 kedy sa ich stav zvýšil zo 16 tis. Sk v roku 2007 na hodnotu 47 tis. Sk a ich podiel na celkovom obežnom majetku predstavoval 0,42%.

## **4.2 Analýza vlastného imania**

Vlastné imanie môžeme charakterizovať ako ukazovateľa vyjadrujúceho zdroje vložené do podnikateľského subjektu jej vlastníckmi, prípadne získané vlastnou podnikateľskou činnosťou. Vlastné imanie podniku sú jeho aktíva znížené o dlhy podniku. Tvoria ho:

- Základné imanie
- Kapitálové fondy a fondy tvorené zo zisku
- Výsledky hospodárenia minulých rokov (nerozdelený zisk, neuhradená strata)

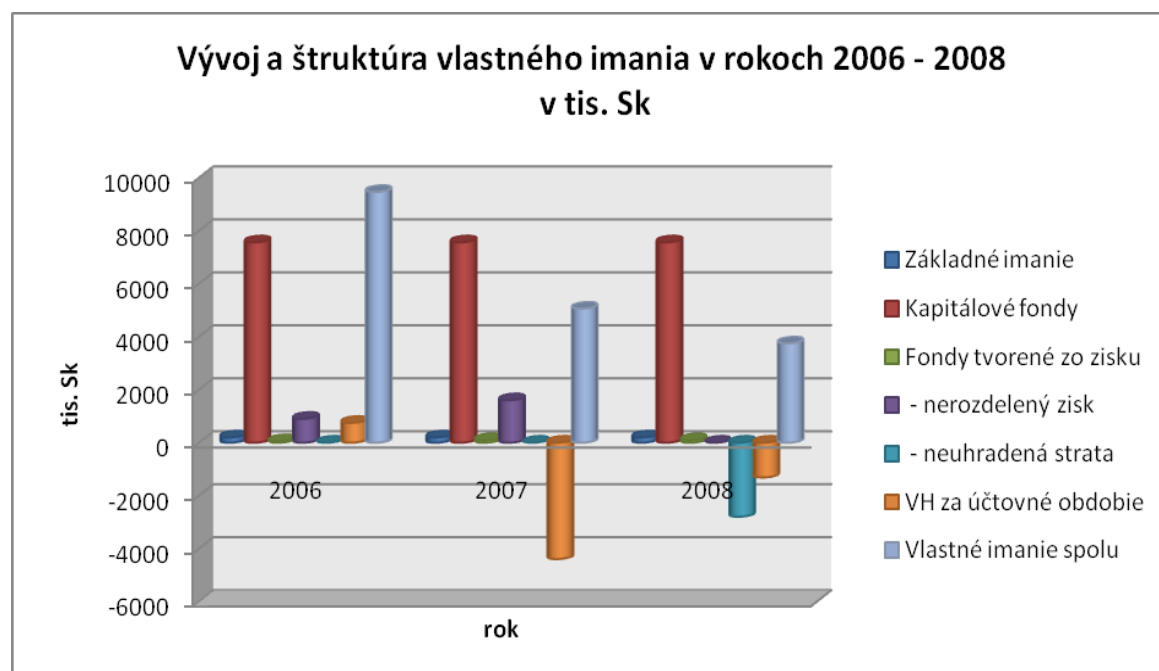
- Výsledok hospodárenia bežného roka

Tab. 5: Vývoj a štruktúra vlastného imania v rokoch 2006 – 2008 v tis. Sk

Súvahová položka	Hodnota v tis. Sk			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
<b>Základné imanie</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>7562</b>	<b>7562</b>	<b>7562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>
- ostatné kap. fondy	7562	7562	7562	0	0	1,00	1,00
<b>Fondy tvorené zo zisku</b>	<b>55</b>	<b>93</b>	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>1,00</b>	<b>1,69</b>
- zákonný rezervný fond	55	93	93	0	38	1,00	1,69
<b>VH minulých rokov</b>	<b>901</b>	<b>1602</b>	<b>-2794</b>	<b>-4396</b>	<b>-3695</b>	<b>-1,74</b>	<b>-3,10</b>
- nerozdelený zisk	901	1602	0	-1602	-901	0,00	0,00
- neuhradená strata	0	0	-2794	-2794	-2794	0,00	0,00
<b>VH za účtovné obdobie</b>	<b>749</b>	<b>-4396</b>	<b>-1312</b>	<b>3081</b>	<b>-2061</b>	<b>0,30</b>	<b>-1,75</b>
<b>Vlastné imanie spolu</b>	<b>9467</b>	<b>5061</b>	<b>3749</b>	<b>-1312</b>	<b>-5718</b>	<b>0,74</b>	<b>0,40</b>

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, vlastné výpočty

Graf 3



Zdroj: Tab. 5

Ako môžeme vidieť z údajov v tabuľke 5 vývoj vlastného imania má klesajúcu tendenciu. Účtovná jednotka počas celého sledovaného obdobia nezvyšovala výšku základného imania, ktorá je pre spoločnosť s ručením obmedzeným zákonom stanovená na 200 tis. Sk. V roku 2006 bola výška vlastného imania najvyššia a to v hodnote 9 467

---

tis. Sk. Najvyšší podiel na vlastnom imaní mali v tomto roku ostatné kapitálové fondy (79,8%) ktorých hodnota dosahovala 7 562 tis. Sk . Nerozdelený zisk predchádzajúceho účtovného obdobia sa podieľal na tvorbe vlastného imania 9,5% čo je v hodnotovom vyjadrení 901 tis. Sk . Účtovná jednotka v tomto roku vytvárala Zákonný rezervný fond vo výške 55 tis. Sk . Na zvýšení vlastného imania mal v tomto roku podie aj dosiahnutý kladný výsledok hospodárenia, ktorý sa na jeho tvorbe podieľal takmer 8%, a dosahoval hodnotu 749 tis. Sk.

V roku 2007 poklesla hodnota vlastného imania o 4 406 tis. Sk (46,5%) na hodnotu 5 061 tis. Sk. Tento výrazný pokles bol spôsobeným záporným výsledkom hospodárenia za účtovné obdobie, ktorým bola strata v hodnote 4 396 tis. Sk. Výška základného imania a ostatných kapitálových fondov zostáva v tomto roku nemenná. Zmeny nastávajú vo výške Zákonného rezervného fondu ktorý vzrástol z pôvodných 55 tis. Sk v roku 2006 na 93 tis. Sk. Tento nárast bol spôsobený kladným výsledkom hospodárenia, keďže účtovná jednotka je povinná vytvárať zo zisku tento fond. Výška nerozdeleného zisku sa zvýšila o 701 tis. Sk na hodnotu 1 602 tis. Sk a na tvorbe vlastného imania sa podieľala 31,6%.

Menej výrazný pokles zaznamenávame v roku 2008, kedy sa vlastné imanie znížilo o 1 312 tis. Sk na hodnotu 3 749 tis. Sk čo v percentuálnom vyjadrení znamená pokles o 25,9%. V tom to účtovnom období ostáva nemenná výška základného imania, ostatných kapitálových fondov, ale aj zákonného rezervného fondu nakoľko účtovná jednotka nedosiahla v predchádzajúcom účtovnom období kladný výsledok hospodárenia, a tým pádom nemala z čoho prispieť do tohto fondu. Pokles hodnoty vlastného imania je spôsobený neuhradenou stratou minulých rokov v hodnote 2 794 tis. Sk a tiež dosiahnutým záporným výsledkom hospodárenia za účtovné obdobie v hodnote 1 312 tis. Sk.

### 4.3 Analýza záväzkov

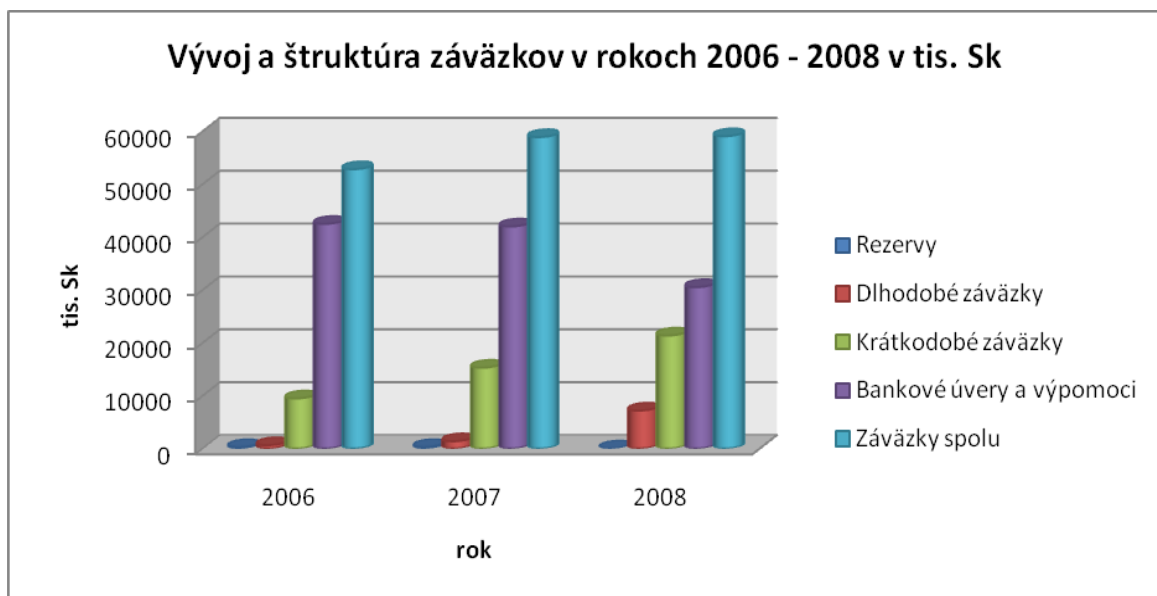
Súčasťou kapitálovej štruktúry sú okrem vlastného imania aj záväzky, t. j. cudzie zdroje krytia majetku.

Tab. 6: Vývoj a štruktúra záväzkov v rokoch 2006 – 2008 v tis. Sk

Súvahová položka	Hodnota v tis. Sk			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
Rezervy	252	263	0	-263	-252	0,00	0,00
Dlhodobé záväzky	622	1367	7174	5807	6552	5,25	11,53
Krátkodobé záväzky	9466	15277	21368	6091	11902	1,40	2,26
Bankové úvery a vyp.	42476	41983	30520	-11463	-11956	0,73	0,72
<b>Záväzky spolu</b>	<b>52816</b>	<b>58890</b>	<b>59062</b>	<b>172</b>	<b>6246</b>	<b>1,00</b>	<b>1,12</b>

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, vlastné výpočty

Graf 4



Zdroj: Tab. 6

Vývoj záväzkov má počas analyzovaného obdobia mierne rastúci charakter. Najvyššiu hodnotu dosahovali záväzky v roku 2008 (59 062 tis. Sk), čo znamená nárast oproti roku 2006 o 6 246 tis. Sk (11,8%). V roku 2007 bola výška záväzkov účtovnej jednotky vyššia oproti roku 2006 o 6074 tis. Sk (11,5%).

V roku 2006 tvoria najväčší podiel z celkových záväzkov bankové úvery a to v hodnote 42 476 tis. Sk (80,4%). Spoločnosť v tomto roku čerpala hypotekárny,

---

revolvingový a investičný úver. Krátkodobé záväzky dosahovali v tomto roku výšku 9 466 tis. Sk (18%). 1,2% podielom z celkových záväzkov tvorili v hodnote 622 tis. Sk dlhodobé záväzky. Najnižší podiel na celkových záväzkoch majú v tomto účtovnom období rezervy s hodnotou 252 tis. Sk.

V roku 2007 vzrástli záväzky o 6 074 tis. Sk (11,5%) na hodnotu 58 890 tis. Sk. Bankové úvery poklesli o 493 tis. Sk na hodnotu 41 983 tis. Sk a podieľali sa 71,2% na celkových záväzkoch. Výška krátkodobých záväzkov vzrástla oproti roku 2006 o 5 811 tis. Sk na hodnotu 15 277 tis. Sk. Dlhodobé záväzky vzrástli oproti roku 2006 takmer o 120% a to z hodnoty 622 tis. Sk na hodnotu 1367 tis. Sk. Najmenej výrazný nárast zaznamenávame u rezerv ktoré sa zvýšili na 263 tis. Sk.

Bankové úvery a výpomoci tvoria v roku 2008 51,7% podiel na celkových záväzkoch. Oproti roku 2007 poklesla ich výška o 11 436 tis. Sk na hodnotu 30 520 tis. Sk. Krátkodobé záväzky sa zvýšili z pôvodných 15 277 tis. Sk o 40% na 21 368 tis. Sk. výrazné zvýšenie sledujeme o dlhodobých záväzkov, ktoré vzrástli o viac ako 400% a to na hodnotu 7 174 tis. Sk. Účtovná jednotka v tomto roku nedisponuje žiadnymi rezervami, čo bolo spôsobené rozpustením krátkodobých rezerv v hodnote 263 tis. Sk.

## 4.4 Analýza výkazu ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát poskytuje prehľad o výnosoch, nákladoch a výsledku hospodárenia účtovnej jednotky. Výnosy, náklady a výsledok hospodárenia sú vo výkaze ziskov a strát rozdelené do troch oblastí – hospodárskej, finančnej a mimoriadnej. Vo výkaze ziskov a strát je ku každej položke výnosov priradený náklad, to znamená že je zostavovaný stupňovite.

### 4.4.1 Analýza nákladov a výnosov

Výnosy podniku sú peňažnou čiastkou, ktorú podnik získal zo všetkých svojich činností za určité účtovné obdobie bez ohľadu na to, či v tomto období došlo k ich úhrade. Náklady sú peňažné čiastky, ktoré podnik účelne vynaložil na získanie výnosov.

Tab. 7: Vývoj a štruktúra nákladov v rokoch 2006 – 2008 v tis. Sk

Položka Výkazu ziskov a strát	Hodnota v tis. Sk			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
Náklady na obstaranie predaného tovaru	0	128	140	12	140	1,09	0,00
Výrobná spotreba	10033	14524	13394	-1130	3361	0,92	1,33
Osobné náklady	7013	8258	8089	-169	1076	0,98	1,15
Dane a poplatky	342	342	265	-77	-77	0,77	0,77
Odpisy a opravné položky k DNM a DHM	2839	5280	6156	876	3317	1,17	2,17
ZC predaného DM a materiálu	161	437	211	-226	50	0,48	1,31
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	493	333	313	-20	-180	0,94	0,63
<b>Náklady z hospodárskej činnosti</b>	<b>20881</b>	<b>29302</b>	<b>28568</b>	<b>-734</b>	<b>7687</b>	<b>0,97</b>	<b>1,37</b>
Nákladové úroky	2103	2957	2786	-171	683	0,94	1,32
Kurzové straty	0	8	0	-8	0	0,00	0,00
Ostatné náklady na finančnú činnosť	131	196	142	-54	11	0,72	1,08
<b>Náklady z finančnej činnosti</b>	<b>2234</b>	<b>3161</b>	<b>2928</b>	<b>-233</b>	<b>694</b>	<b>0,93</b>	<b>1,31</b>
<b>Mimoriadne náklady</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Náklady spolu</b>	<b>23115</b>	<b>32463</b>	<b>31496</b>	<b>-967</b>	<b>8381</b>	<b>0,97</b>	<b>1,36</b>

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

Náklady účtovnej jednotky dosahovali najnižšiu hodnotu v roku 2006 (23 115 tis. Sk). V tomto účtovnom období sa najväčším podielom na celkových nákladoch podieľali náklady z hospodárskej činnosti a to až 90,3%. V tomto účtovnom období sa na celkových nákladoch z hospodárskej činnosti podieľala výrobná spotreba s hodnotou

10 033 tis. Sk a 48% podielom na hospodárskych nákladoch. Osobné náklady v roku 2006 dosahovali hodnotu 7 013 tis. Sk, odpisy a opravné položky s hodnotou 2 839 tis. Sk tvorili 13,6% podiel na celkových hospodárskych nákladoch. Náklady z finančnej činnosti dosahovali výšku 2 234 tis. Sk a na ich tvorbe sa podieľali 94% nákladové úroky (2 103 tis. Sk) a 6% ostatné náklady na finančnú činnosť.

V roku 2007 hodnota celkových nákladov vzrástla o 9 348 tis. Sk na hodnotu 32 463 tis. Sk čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 40%. Tento nárast bol spôsobený nárastom nákladov z hospodárskej činnosti, ktoré vzrástli oproti predchádzajúcemu roku o 8421 tis. Sk na hodnotu 29 302 tis. Sk. Najvýraznejší nárast z hospodárskych nákladov sledujeme u výrobnéj spotreby ktorá vzrástla o 44,7% na hodnotu 14 524 tis. Sk. Odpisy sa zvýšili z pôvodných 2 839 tis. Sk o 86% na hodnotu 5 280 tis. Sk. Náklady z finančnej činnosti vzrástli o 927 tis. Sk na hodnotu 3 161 tis. Sk.

V poslednom sledovanom období sa náklady účtovnej jednotky znížili o 967 tis. Sk oproti roku 2007 na hodnotu 31 496 tis. Sk. Toto zníženie bolo vyvolané znížením nákladov z hospodárskej činnosti o 734 tis. Sk. a náklady z finančnej činnosti poklesli o 233 tis. Sk. Celkový nárast nákladov účtovnej jednotky predstavuje nárast o 8 381 tis. Sk oproti roku 2006. Účtovná jednotka nevykazuje ani v jednom zo sledovaných období náklady spôsobené mimoriadnou činnosťou.

Tab. 8 Vývoj a štruktúra výnosov v rokoch 2006 - 2008 v tis. Sk

Položka Výkazu ziskov a strát	Hodnota v tis. Sk			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
Tržby z predaja tovaru	0	196	275	79	275	1,40	0,00
Výroba	14518	14995	17277	2282	2759	1,15	1,19
Tržby z predaja DM a materiálu	212	486	452	-34	240	0,93	2,13
Ostatné výnosy z hosp. činnosti	9311	11382	11960	578	2649	1,05	1,28
<b>Výnosy z hospodárskej činnosti</b>	<b>24041</b>	<b>27059</b>	<b>29964</b>	<b>2905</b>	<b>5923</b>	<b>1,11</b>	<b>1,25</b>
Výnosové úroky	1	0	0	0	-1	0,00	0,00
<b>Výnosy z finančnej činnosti</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0	0,00	0,00
<b>Výnosy spolu</b>	<b>24042</b>	<b>27059</b>	<b>29964</b>	<b>2905</b>	<b>5922</b>	<b>1,11</b>	<b>1,25</b>

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

Ako môžeme vidieť výnosy účtovnej jednotky majú rastúci charakter. Najvyššiu hodnotu výnosov zaznamenávame v roku 2008 s hodnotou 29 964 tis. Sk, ich



nárast oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu bol o 10,7% a predstavoval hodnotu 2 905 tis. Sk. Výnosy dosahovali najnižšiu úroveň v roku 2006 a to v hodnote 24 042 tis. Sk.

Štruktúra výnosov je tvorená iba výnosmi z hospodárskej činnosti. Výnimku tvorí rok 2006, v ktorom evidujeme výnosy z finančnej činnosti v hodnote jeden tisíc Sk. Výnosy z hospodárskej činnosti dosahovali hodnotu 24 041 tis. Sk, najväčšie zastúpenie v nich mala výroba s hodnotou 14 518 tis. Sk (60,4%), ostatné výnosy z hospodárskej činnosti dosahovali hodnotu 9 311 tis. Sk a 38,7% podiel na celkových hospodárskych výnosoch. Najnižším podielom sa na tvorbe výnosov podieľali tržby z predaja DM a materiálu a to 0,9% v hodnote 212 tis. Sk.

V roku 2007 účtovná jednotka eviduje aj tržby z predaja tovaru v hodnote 196 tis. Sk. Výroba vzrástla oproti roku 2006 o 477 tis. Sk na hodnotu 14 995 tis. Sk. Najvýraznejší nárast zaznamenávame u tržieb z predaného DM a materiálu a to o 130% na hodnotu 486 tis. Sk. Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti vzrástli na hodnotu 11 382 tis. Sk.

V roku 2008 sa na celkových výnosoch z hospodárskej činnosti podieľala výroba s hodnotou 17 277 tis. Sk a 57,6% zastúpením na celkových výnosoch. Tržby z predaja tovaru vzrástli o 79 tis. Sk na 275 tis. Sk. Pokles o 34 tis. Sk zaznamenávame u tržieb z predaja DM a materiálu na hodnotu 452 tis. Sk. ostatné výnosy z hospodárskej činnosti vzrástli na hodnotu 11 960 tis. Sk.

Graf 5



Zdroj: Tab. 7,8

Z údajov v grafe 5 môžeme vidieť, že náklady aj výnosy majú za sledované obdobie rastúcu tendenciu. Výnosy preyšujú náklady iba v roku 2006 – účtovná jednotka dosahuje kladný výsledok hospodárenia. V nasledujúcom účtovnom období je situácia opačná, náklady značne preyšujú výnosy čo znamená, že podnik dosahuje záporný výsledok hospodárenia – stratu. Napriek tomu, že výnosy majú v poslednom analyzovanom období rastúcu tendenciu a náklady klesajúcu, účtovná jednotka nedosahuje kladný výsledok hospodárenia.

#### 4.4.2 Analýza výsledku hospodárenia

Výsledok hospodárenia vyčíslime ako rozdiel medzi výnosmi a nákladmi. Rozdiel medzi výnosmi a nákladmi z hospodárskej činnosti tvorí výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, rozdiel medzi finančnými výnosmi a finančnými nákladmi sa označuje ako výsledok hospodárenia z finančnej činnosti, ktorý spolu s výsledkom hospodárenia z hospodárskej činnosti tvoria výsledok hospodárenia z bežnej činnosti. Rozdiel medzi mimoriadnymi výnosmi a mimoriadnymi nákladmi tvorí výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti.

Tab. 9: Vývoj a štruktúra výsledku hospodárenia v rokoch 2006 – 2008 v tis. Sk

Položka Výkazu ziskov a strát	Hodnota v tis. Sk			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
VH z hospodárskej činnosti	3160	-2243	1396	3639	-1764	-0,62	0,44
VH z finančnej činnosti	-2233	-3161	-2928	233	-695	0,93	1,31
<b>VH z bežnej činnosti</b>	<b>749</b>	<b>-4396</b>	<b>-1312</b>	<b>3084</b>	<b>-2061</b>	<b>0,30</b>	<b>-1,75</b>
VH z mimoriadnej činnosti	0	0	0	0	0	0,00	0,00
<b>VH za účtovné obdobie</b>	<b>749</b>	<b>-4396</b>	<b>-1312</b>	<b>3084</b>	<b>-2061</b>	<b>0,30</b>	<b>-1,75</b>

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

Ako môžeme vidieť z údajov v tabuľke 9 analyzovaná účtovná jednotka dosahuje kladný výsledok hospodárenia iba v roku 2006 a to v hodnote 749 tis. Sk. Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti dosahuje zisk v hodnote 3 160 tis. Sk, tento zisk je však znížený o záporný výsledok hospodárenia z finančnej činnosti na hodnotu 749 tis. Sk.

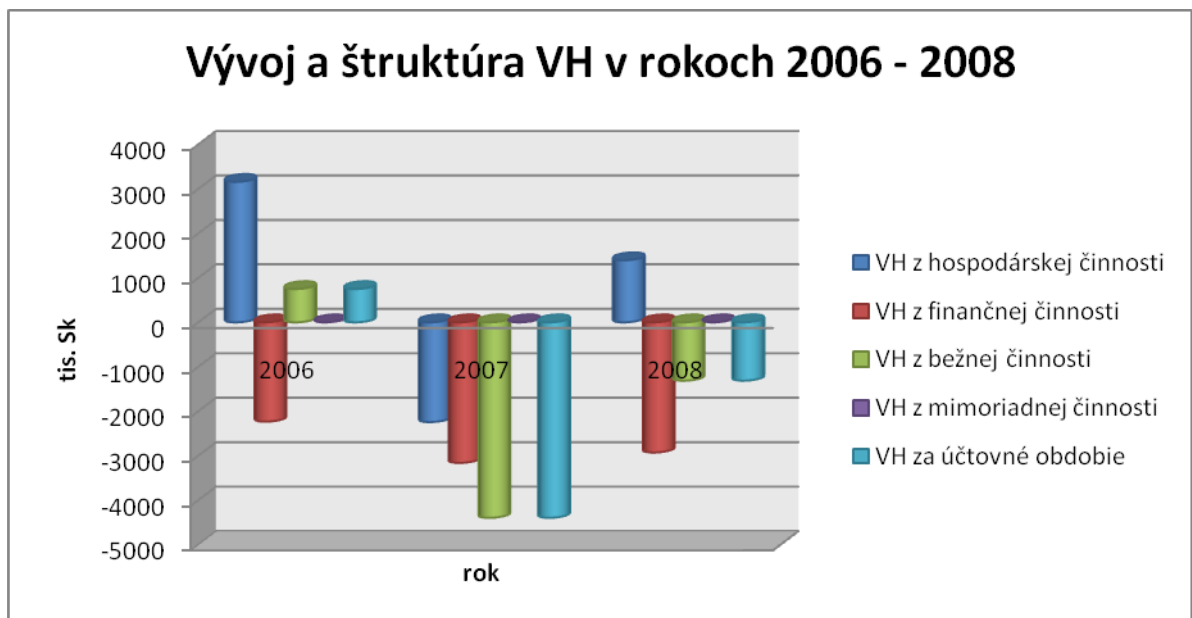
Rapídny pokles výsledku hospodárenia evidujeme v roku 2007, v ktorom sa znížil o 5 145 tis. Sk. Tento pokles bol spôsobený záporným výsledkom hospodárenia nielen z finančnej činnosti v hodnote 3161 tis. Sk, ale aj záporným výsledkom z hospodárskej činnosti, ktorý sa oproti predchádzajúcemu obdobiu znížil o 5 403 tis. Sk na stratu 2 243 tis. Sk. Celková výsledok hospodárenie je tak strata v hodnote 4 396 tis. Sk.

V roku 2008 účtovná jednotka opäť dosahuje kladný výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti v hodnote 1 396 tis. Sk, čo znamená nárast o 3 639 tis. Sk oproti roku 2007. O 233 tis Sk poklesol aj výsledok hospodárenia z finančnej činnosti, čím sa znížila strata na hodnotu 2 928 tis. Sk. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie je aj napriek dosiahnutému zisku z hospodárskej činnosti záporný, nakoľko finančná činnosť podniku dosahuje aj v tomto období stratu.

Účtovná jednotka ani v jednom analyzovanom období nevykazuje výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti.

Vývoj jednotlivých zložiek celkového výsledku hospodárenia znázorňuje graf 6.

Graf 6



Zdroj: Tab. 9

## 4.5 Analýza poznámok k účtovnej závierke

Súčasťou poznámok k účtovnej závierke je aj výkaz cash flow. Výkaz cash flow zachytáva pohyb peňažných prostriedkov v podniku za určité obdobie, pričom bližšie charakterizuje jednotlivé vplyvy, ktoré sa podieľali na tvorbe peňažných prostriedkov (kladný peňažný tok) a vplyvy, ktoré sa podieľali na použití peňažných prostriedkov (záporný peňažný tok). Na výpočet cash flow som aplikovala nepriamu metódu, ktorá vychádza z výsledku hospodárenia za obdobie, ktoré sa upravuje o náklady a výnosy, ktoré neboli peňažnými príjmami a výdajmi.

Tab. 10: Vývoj a štruktúra cash flow v rokoch 2006 – 2008 v tis. Sk

Položka	Hodnota v tis. Sk		
	2006	2007	2008
Výsledok hospodárenia	154	-5145	3084
Odpisy	1725	2441	876
Zmena stavu rezerv	72	11	-263
Zmena stavu časového rozlíšenia aktív	24	-6	3
Zmena stavu časového rozlíšenia pasív	10708	11306	605
Zmena stavu krátkodobých záväzkov	203	5811	6091
Zmena stavu krátkodobých pohľadávok	137	-2006	1506
Zmena stavu zásob	-3828	1676	-2555
Zmena stavu KBÚ a finančných výpomoci	1234	16721	-13037
<b>CASH FLOW Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI</b>	<b>10429</b>	<b>30809</b>	<b>-3690</b>
Odpisy	-1725	-2441	-876
Zmena stavu dlhodobého majetku (DNM + DHM)	-28108	-12125	1896
Zmena stavu dlhodobého finančného majetku	0	0	0
<b>CASH FLOW Z INVESTIČNEJ ČINNOSTI</b>	<b>-29833</b>	<b>-14566</b>	<b>1020</b>
Zmena stavu pohľadávok za upísané VI	0	0	0
Zmena stavu dlhodobých pohľadávok	-4	-1009	-284
Zmena stavu dlhodobých záväzkov	250	745	5807
Zmena stavu dlhodobých bankových úverov	15984	-17214	1574
Zmena stavu vlastného imania	2874	-4406	-1312
Výsledok hospodárenia po zdanení	-154	5145	-3084
<b>CASH FLOW Z FINANČNEJ ČINNOSTI</b>	<b>18950</b>	<b>-16739</b>	<b>2701</b>
<b>NET CASH FLOW</b>	<b>-454</b>	<b>-496</b>	<b>31</b>

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, Výkaz ziskov a strát 2006 – 2008, vlastné výpočty

---

Kontrola správnosti:

Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	966	512	16
+ NET CASH FLOW	-454	-496	31
= stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	512	16	47

Ako je zrejmé z údajov v tabuľke 10 analyzovaná účtovná jednotka dosahovala kladný tok peňažných prostriedkov iba v roku 2008 kedy dosahoval hodnotu 31 tis. Sk. V tomto účtovnom období dosahuje kladné toky peňažných prostriedkov z finančnej činnosti v hodnote 2 701 tis. Sk, ale aj z investičnej činnosti – 1 020 tis. Sk. Záporná hodnota peňažných tokov z hospodárskej činnosti podniku v sume 3 690 tis. Sk však znižuje celkový net cash flow.

V roku 2006 dosahuje podnik kladný tok peňažných prostriedkov z hospodárskej činnosti v hodnote 10 429 tis. Sk, tok peňažných prostriedkov z investičnej činnosti dosahuje najnižšiu hodnotu za celé sledované obdobie a to -29 833 tis. Sk, čo bolo spôsobené výraznou zmenou v stave dlhodobého majetku. Ani dosiahnutá kladná hodnota peňažných tokov z finančnej činnosti v hodnote 18 950 tis. Sk nespôsobila v podniku kladný tok peňažných prostriedkov. Hodnota net cash flow dosahuje v tomto roku -454 tis. Sk.

V nasledujúcom účtovnom období sledujeme výrazný nárast peňažných prostriedkov z hospodárskej činnosti, ktorý vzrástol z hodnoty 10 429 tis. Sk na hodnotu 30 809 tis. Sk, čo v percentuálnom vyjadrení znamená nárast o 195%. Tento nárast bol spôsobený výrazným zvýšením krátkodobých bankových úverov a finančných výpomoci v dôsledku čerpania krátkodobého úveru. V prípade peňažných tokov z investičnej činnosti zaznamenávame pokles záporného toku peňažných prostriedkov oproti predchádzajúcemu roku o 15 267 tis. Sk na hodnotu -14 566 tis. Sk. Záporný tok peňažných prostriedkov v hodnote -16 739 tis. Sk evidujeme aj z finančnej činnosti, ktorý bol spôsobený znížením dlhodobých bankových úverov takmer o 43%.

Za celé sledované obdobie môžeme zhodnotiť, že stav peňažných prostriedkov účtovnej jednotky sa zo zápornej hodnoty v roku 2006 (-454 tis. Sk) zvýšil o 485 tis. Sk na hodnotu 31 tis. Sk v poslednom analyzovanom období.

---

## 4.6 Finančná analýza ex post

### 4.6.1 Analýza likvidity

Analýza likvidity je zameraná na posúdenie schopnosti podniku uhrádzať svoje záväzky. Táto schopnosť je determinovaná predovšetkým štruktúrou majetku, ktorý má rozdielnu likvidnosť, t. j. speňažiteľnosť alebo rýchlosť, s akou sa jednotlivé položky obežného majetku premenia na peňažné prostriedky. Vývoj jednotlivých ukazovateľov likvidity je uvedený v tabuľke 11.

Tab. 11: Vývoj ukazovateľov likvidity v rokoch 2006 – 2008

Ukazovateľ	Hodnota			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
<b>Pohotová likvidita</b>	0,0230	0,0003	0,0010	0,0007	-0,0221	3,39	0,04
<b>Bežná likvidita</b>	0,1043	0,0683	0,0537	-0,0146	-0,0506	0,79	0,51
<b>Celková likvidita</b>	0,4000	0,1558	0,1980	0,0422	-0,2020	1,27	0,50

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, vlastné výpočty

#### *Pohotová likvidita*

Hodnoty tohto ukazovateľa by sa mali pohybovať v intervale od 0,2 do 0,8, to znamená že na 1 Sk krátkodobého cudzieho kapitálu pripadá minimálne 0,20 Sk finančných účtov. Analyzovaná účtovná jednotka nedosiahla ani v jednom z analyzovaných účtovných období tieto hodnoty. V roku 2006 pripadalo na 1Sk krátkodobého cudzieho kapitálu iba 0,023 Sk finančných účtov, v nasledujúcom účtovnom období to bolo iba 0,0003 Sk a v poslednom roku to bolo len 0,001 Sk. Tieto nízke hodnoty boli spôsobené nedostatkom finančných prostriedkov.

#### *Bežná likvidita*

Najlepšie hodnoty tohto ukazovateľa sa pohybujú v rozmedzí od 1 do 1,5. Podobne ako pri pohotovej likvidite účtovná jednotka nedosiahla tieto hodnoty ani v jednom z analyzovaných účtovných období. Vývoj tohto ukazovateľa má klesajúcu tendenciu. V roku 2006 pripadalo na 1 Sk krátkodobého cudzieho kapitálu 0,1043 Sk krátkodobého majetku bez zásob, v roku 2007 poklesla táto hodnota o 0,036 Sk na

hodnotu 0,0683 Sk. V poslednom analyzovanom účtovnom období bola hodnota tohto ukazovateľa iba 0,0537 Sk.

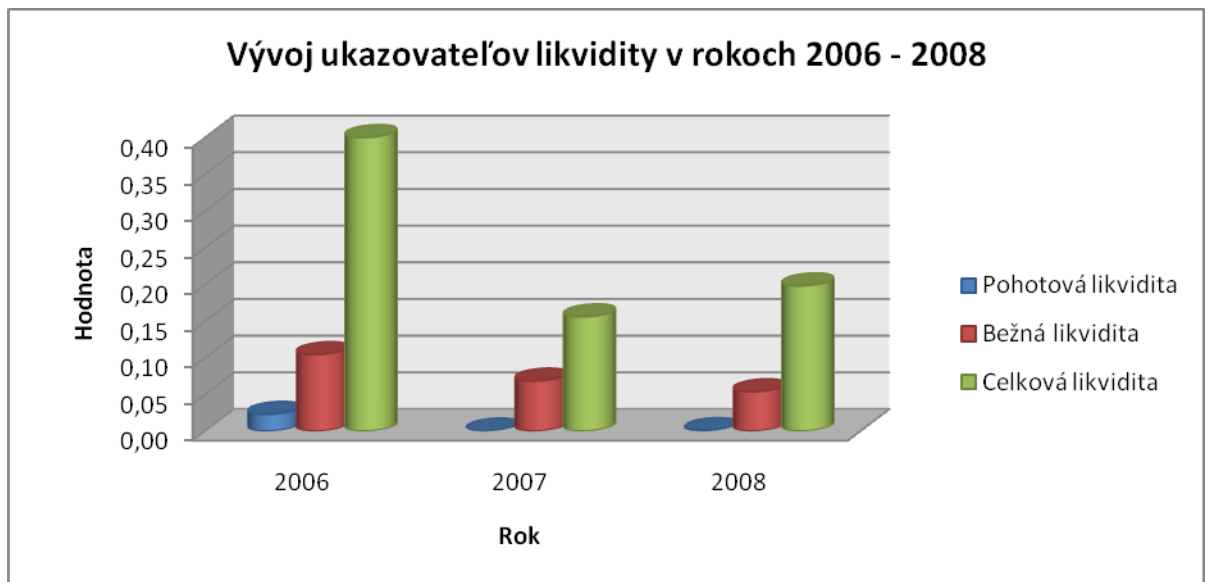
#### *Celková likvidita*

Optimálne hodnoty tohto ukazovateľa sa pohybujú v intervale od 1,5 do 2,5. Ukazovateľ celkovej likvidity má klesajúcu tendenciu. Hodnoty tohto ukazovateľa sa ani v jednom roku nepohybovali v tomto optime. To znamená, že účtovná jednotka nie je schopná hradiť svoje dlhy vo výške krátkodobého cudzieho kapitálu obežným majetkom. Najvyššia hodnota tohto ukazovateľa bola dosiahnutá v roku 2006 a to 0,40, v roku 2007 na 1 Sk krátkodobého cudzieho kapitálu pripadalo iba 0,1558 Sk krátkodobého majetku. Aj napriek tomu, že v roku 2008 vzrástla na hodnotu 0,1980 Sk podnik nedosiahol stanovené optimum.

Na záver môžeme zhodnotiť, že účtovná jednotka nedisponuje dostatočným množstvom likvidných prostriedkov, z ktorých by bola schopná hradiť svoje krátkodobé záväzky.

Vývoj jednotlivých ukazovateľov likvidity je znázornený v grafe 7.

Graf 7



Zdroj: Tab. 11

#### 4.6.2 Analýza aktivity

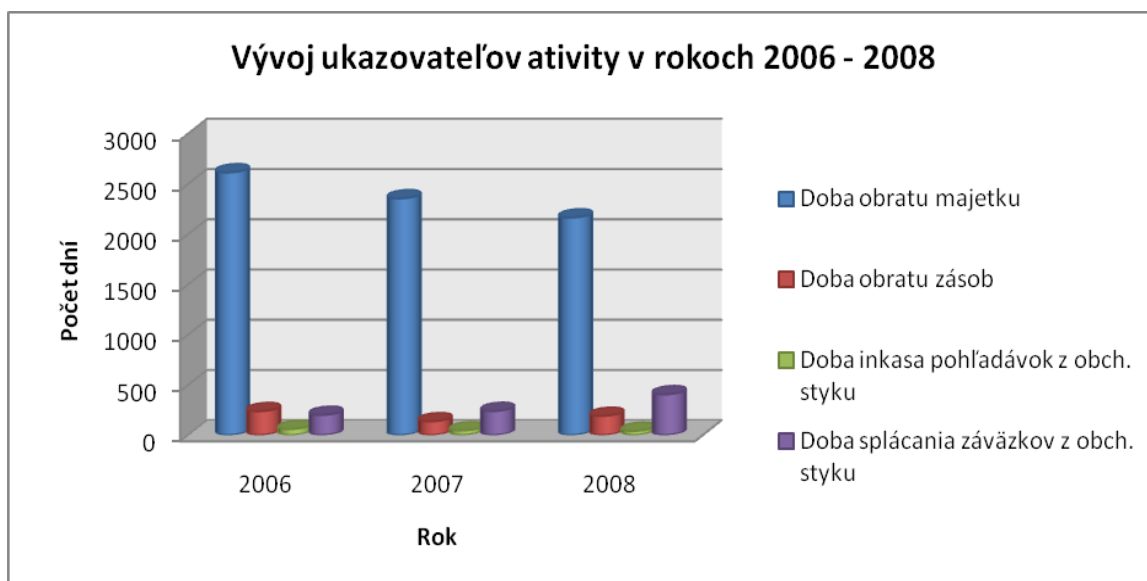
Analýza aktivity podniku je orientovaná na skúmanie efektívnosti využitia podnikového majetku, t. j. ako efektívne podnik hospodári so svojim majetkom. Posudzuje sa vzťah majetku i jednotlivých zložiek k dosiahnutým efektom – výkonom. Sleduje sa na základe ukazovateľov obratovosti.

Tab. 12: Vývoj ukazovateľov aktivity v rokoch 2006 - 2008

Ukazovateľ	Počet dní			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
Doba obratu majetku	2612	2354	2163	-191	-449	0,92	0,83
Doba obratu zásob	236	135	189	54	-47	1,40	0,80
Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku	59	45	40	-5	-19	0,89	0,68
Doba splácania záväzkov z obchodného styku	199	238	404	166	205	1,70	2,03

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, Výkaz ziskov a strát 2006 – 2008, vlastné výpočty

Graf 8



Zdroj: Tab. 12

#### *Doba obratu majetku*

Tento ukazovateľ vyjadruje koľkokrát sa majetok obráti vo vzťahu k tržbám za rok. Vývoj tohto ukazovateľa má klesajúcu tendenciu, čo je graficky znázornené v grafe 8. Najdlhšia doba obratu majetku bola v roku 2006, kedy sa majetok obrátil za 2612 dní.



---

V roku 2007 poklesla táto hodnota o 258 dní na 2354 dní, a v poslednom analyzovanom období je hodnota tohto ukazovateľa najnižšia a to v počte 2163 dní. Celkový pokles ukazovateľa od roku 2006 je 449 dní.

#### *Doba obratu zásob*

Uvádza sa v dňoch ako dlho je obežný majetok viazaný vo forme zásob. Vývoj doby obratu zásob má kolísavý priebeh. Najkratšia doba obratu zásob bola dosiahnutá v roku 2007, kedy predstavovala 135 dní, čo znamená pokles oproti predchádzajúcemu obdobiu o 101 dní. V roku 2006 sa zásoby obrátili vo vzťahu k tržbám za 236 dní. V poslednom analyzovanom období počet dní obratu zásob vzrástol oproti roku 2007 o 54 dní, na 189 dní.

#### *Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku*

Vypočítava priemernú čakaciu dobu, než podnik obdrží peňažnú hotovosť za predané tovary. Čím je táto doba dlhšia, znamená väčšiu potrebu finančných zdrojov a zvýšenie finančných nákladov úroku. Doba inkasa pohľadávok má za analyzované obdobie klesajúci vývoj. Celkový pokles od roku 2006 do roku 2008 je 19 dní. Doba inkasa pohľadávok trvala najdlhšie v roku 2006, kedy podnik inkasoval pohľadávky po 59 dňoch. V roku 2006 bola táto doba kratšia o 14 dní, čo znamená že podnik inkasoval pohľadávky po 45 dňoch od momentu realizácie, a v roku 2008 to bolo len 40 dní od momentu realizácie.

#### *Doba splácania záväzkov z obchodného styku*

Vyjadruje dobu, ktorá uplynie od vzniku záväzku až po jeho úhradu. Vývoj tohto ukazovateľa má rastúci charakter. Celkový nárast od roku 2006 do roku 2008 predstavoval 205 dní. V roku 2006 bola doba splácania záväzkov 199 dní, o rok na to sa doba splácanie záväzkov predĺžila na 238 dní, a v roku 2008 podnik uhradil svoje záväzky až za 404 dní. Ak porovnáme tento ukazovateľ s dobou inkasa pohľadávok, analyzovaný podnik sa javí vo vzťahu k svojim obchodným partnerom ako nespôhlivý a neschopný hradiť svoje záväzky včas.

### 4.6.3 Analýza zadlženosti

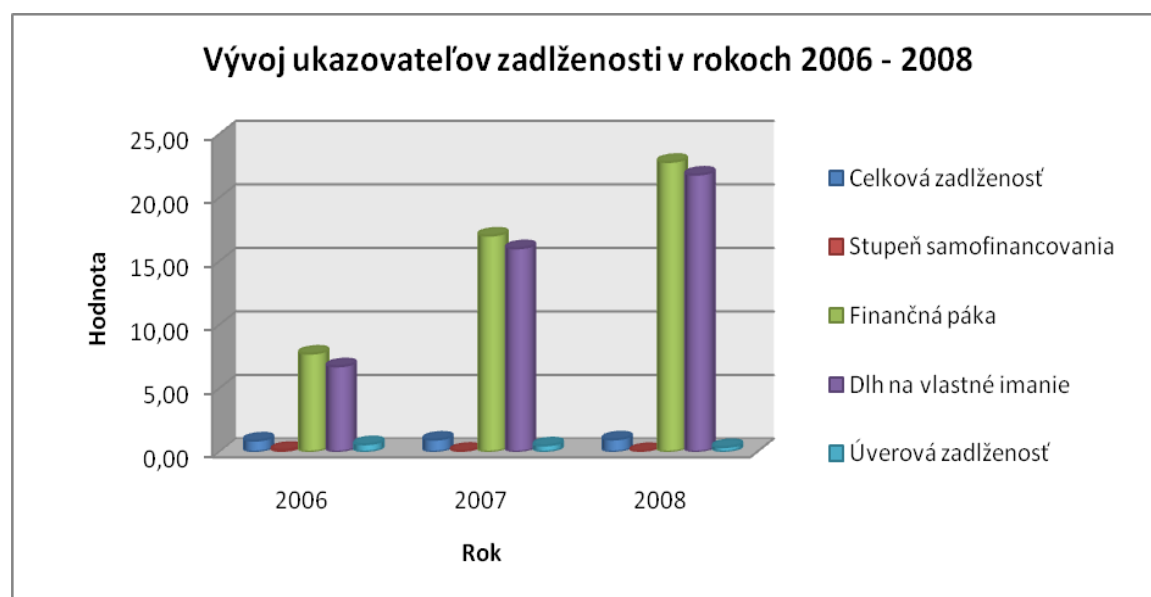
Je zameraná na skúmanie a posúdenie finančných zdrojov podniku a ovplyvňovanie ich racionálnej skladby. Primeraný podiel vlastných a cudzích zdrojov svedčí o dobrej podnikovej ekonomike a súčasne ovplyvňuje obchodnú a úverovú dôveryhodnosť podniku. Jednotlivé ukazovatele zadlženosti sú uvádzané v tabuľke 13 a ich vývoj je znázornený v grafe 9.

Tab. 13: Vývoj ukazovateľov zadlženosti v rokoch 2006 – 2008

Ukazovateľ	Hodnota			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
<b>Celková zadlženosť</b>	0,87	0,94	0,96	0,019	0,09	1,02	1,10
<b>Stupeň samofinancovania</b>	0,13	0,06	0,04	-0,019	-0,09	0,68	0,31
<b>Finančná páka</b>	7,71	17,00	22,80	4,8	14,09	1,28	2,83
<b>Dlh na vlastné imanie</b>	6,71	16,00	21,80	6,8	16,09	1,43	3,40
<b>Úverová zadlženosť</b>	0,58	0,49	0,36	-0,133	-0,223	0,73	0,62

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, vlastné výpočty

Graf 9



Zdroj: Tab. 13

#### *Celková zadlženosť*

Tento ukazovateľ vyjadruje podiel cudzieho kapitálu na celkovom kapitále. Tento podiel by nemal presiahnuť úroveň 50%, v rozvinutých trhových ekonomikách sa však

---

za krajnú hodnotu považuje 70%. Vývoj celkovej zadlženosti analyzovanej účtovnej jednotky ma stúpajúcu tendenciu. V roku 2006 predstavuje podiel cudzieho kapitálu na celkovom kapitály podniku 87%, čo znamená že podnik nedosahuje odporúčané hodnoty. V roku 2007 vzrástol tento podiel na 94% a v roku 2008 je to o dve percentá viac 96%. Čo znamená že podnik je málo stabilný a je závislý na cudzích zdrojoch financovania

#### *Stupeň samofinancovania*

Vyjadruje podiel vlastného kapitálu na celkovom kapitály podniku. To znamená, že do akej miery je podnik schopný kryť svoje potreby vlastnými zdrojmi. Hodnoty tohto ukazovateľa by sa mali pohybovať okolo 20 – 30%. Analyzovaná účtovná jednotka disponuje v roku 2006 iba 14% vlastného kapitálu,. V roku 2007 poklesol podiel vlastného kapitálu na celkovom kapitály na 6%, a v roku 2008 je to iba 4%. Ani jedna z týchto hodnôt sa nepribližuje k optimálnym hodnotám, čo znamená že podnik nie je takmer vôbec schopný kryť svoje potreby z vlastných zdrojov.

#### *Finančná páka*

Tento ukazovateľ vyjadruje aká časť celkového kapitálu je tvorená vlastným kapitálom. Ak je hodnota finančnej páky 2, znamená to, že podiel cudzieho a vlastného je rovnaký. V analyzovanej účtovnej jednotke sú však tieto hodnoty ďaleko vyššie, čo poukazuje na vysoký podiel cudzieho kapitálu v podniku. Najnižšia hodnota tohto ukazovateľa je evidovaná v roku 2006 a to 7,71, v roku 2007 je táto hodnota viac ako 2x vyššia a dosahuje úroveň 17. V poslednom sledovanom období je hodnota finančnej páky vyššia oproti roku 2006 o 14,09 a jej hodnota je na úrovni 21,80. Z toho vyplýva že iba veľmi malá časť celkového kapitálu podniku je tvorená vlastným kapitálom.

#### *Dlh na vlastné imanie*

Ukazovateľ vyjadruje vzťah medzi cudzím kapitálom a vlastným kapitálom. Vývoj tohto ukazovateľa má stúpajúcu tendenciu. Najnižšiu úroveň dosahoval v roku 2006 (6,71) a najvyššiu hodnotu dosiahol v roku 2008 a to 22,80. V roku 2007 sa jeho hodnota vyšplhala na 16, čo znamená že cudzí kapitál je 16x vyšší ako kapitál vlastný.

### Úverová zadlženosť

Predstavuje mieru využívania bankových úverov a finančných výpomoci na financovanie potrieb podniku. Keďže bankové úvery a finančné výpomoci sú súčasťou cudzieho kapitálu, táto hodnota by mala byť menšia ako 0,5 (50%). Úverová zadlženosť analyzovanej účtovnej jednotky má počas sledovaného obdobia klesajúcu tendenciu. V roku 2006 tvoria bankové úvery a finančné výpomoci 58% podiel na celkovom kapitálu. Pokles o 9% evidujeme v roku 2007 a to v hodnote 49% z celkového kapitálu podniku. V poslednom analyzovanom účtovnom období je podiel bankových úverov a finančných výpomoci iba 36% z celkového kapitálu podniku. Celkový pokles úverovej zadlženosti predstavuje od roku 2006 do roku 2008 22%.

#### 4.6.4 Analýza rentability

Ukazovatele rentability dávajú do pomeru položku zodpovedajúcu výsledku hospodárenia k položke určitého druhu kapitálu alebo tržieb (výnosov). Slúžia k zhodnoteniu celkovej efektívnosti činnosti podniku. Jednotlivé ukazovatele rentability a ich vývoj sú uvedené v tabuľke 14.

Tab. 14: Vývoj ukazovateľov rentability v rokoch 2006 – 2008

Ukazovateľ	Hodnota			Zmena		Index	
	2006	2007	2008	08-07	08-06	08/07	08/06
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	0,0390	-0,0167	0,0172	0,0339	-0,0218	-1,03	0,44
<b>Rentabilita vlastného kapitálu</b>	0,0791	-0,8686	-0,3499	0,5187	-0,429	0,40	-4,42
<b>Rentabilita majetku</b>	0,0102	-0,0511	-0,0153	0,0358	-0,0255	0,30	-1,50
<b>Rentabilita tržieb</b>	0,0734	-0,3298	-0,0909	0,2389	-0,1643	0,28	-1,24

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, Výkaz ziskov a strát 2006 – 2008, vlastné výpočty

#### *Rentabilita celkového kapitálu*

Nazýva sa aj ukazovateľ mieri zisku a patrí k najdôležitejším ukazovateľom, ktorými sa hodnotí činnosť podniku. Vyjadruje koľko korún zisku, resp. straty pripadá na 1 Sk vloženého celkového kapitálu. V roku 2006 bola výška tohto ukazovateľa 0,039 čo znamená že na 1 000 Sk celkového kapitálu pripadá 39 Sk zisku. V roku 2007 je hodnota ukazovateľa záporná, nakoľko podnik dosahoval záporný výsledok hospodárenia a v tomto roku pripadá na 1 000 Sk celkového kapitálu 16,7 Sk straty. V roku 2008 pripadá na 1 000 Sk celkového kapitálu podniku 17,2 Sk zisku.

---

### *Rentabilita vlastného kapitálu*

Tento ukazovateľ sa nazýva aj výnosnosť alebo návratnosť vlastného kapitálu. Vyjadruje efektívnosť reprodukcie kapitálu vloženého vlastníckmi do podnikania. Vyjadruje koľko korún zisku resp. straty pripadá na 1 Sk vloženého kapitálu. V roku 2006 je hodnota tohto ukazovateľa kladná, nakoľko podnik dosiahol kladný výsledok hospodárenia a na 1 000 Sk vloženého kapitálu pripadá 79,1 Sk zisku. V nasledujúcich rokoch je v dôsledku záporného výsledku hospodárenia hodnota tohto ukazovateľa záporná. V roku 2007 pripadá na 1 000 Sk vloženého kapitálu 868,6 Sk straty. V poslednom analyzovanom účtovnom období pripadá na 1 000 Sk vloženého kapitálu 349,9 Sk straty.

### *Rentabilita majetku*

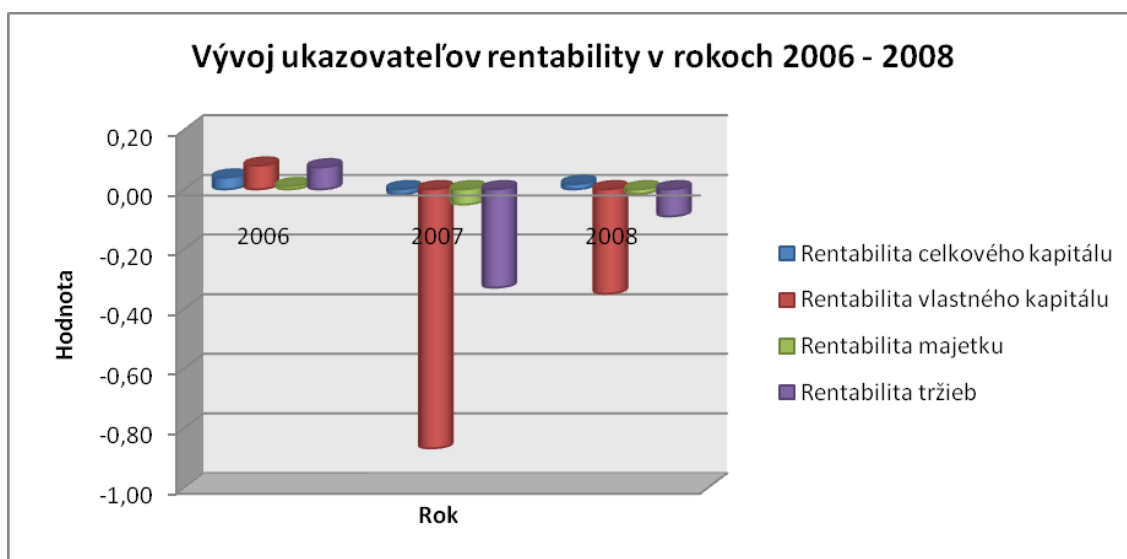
Nazývaná tiež miera výnosu aktív alebo návratnosť aktív. Ukazovateľ meria hrubú produkčnú silu aktív podniku. Vyjadruje koľko korún zisku resp. straty pripadá podniku na 1 Sk vloženého majetku. Podobne ako pri rentabilite vlastného kapitálu dosahuje tento ukazovateľ kladnú hodnotu iba v roku 2006, kedy dosahovala zisk a na 1 000 Sk vloženého majetku pripadá 10,2 Sk zisku. Na 1 000 Sk vloženého majetku pripadá v roku 2007 51,1 Sk straty a v roku 2008 je to 15,3 Sk straty na 1 000 Sk vloženého majetku.

### *Rentabilita tržieb*

Tento ukazovateľ vyjadruje množstvo zisku resp. straty ktorá pripadá na korunu obratu. Kladnú hodnotu tohto ukazovateľa evidujeme iba v roku 2006 v dôsledku kladného výsledku hospodárenia, kedy na 1 000 Sk tržieb pripadalo 73,4 Sk zisku. V nasledujúcich analyzovaných účtovných obdobiach sú hodnoty tohto ukazovateľa v dôsledku dosiahnutej straty záporné. V roku 2007 pripadá na 1 000 Sk tržieb 329,8 Sk straty a o rok neskôr to bolo na 1 000 Sk tržieb iba 90,9 Sk straty.

Vývoj jednotlivých ukazovateľov rentability je znázornený v grafe 10.

Graf 10



Zdroj: Tab. 14

## 4.7 Finančná analýza ex ante

### 4.7.1 Index bonity

Metóda Indexu Bonity patrí medzi matematicko-štatistické metódy prognózovania finančnej situácie podniku. Jeho celkový záver je tvorený súčtom šiestich parciálnych finančných ukazovateľov, ktorým sú pridelené váhy podľa významnosti. Čím vyšší je výsledok výpočtu, tým je prognóza finančno-ekonomickej situácie firmy lepšia.

Tab. 15: Vývoj a výpočet indexu bonity v rokoch 2006 – 2008

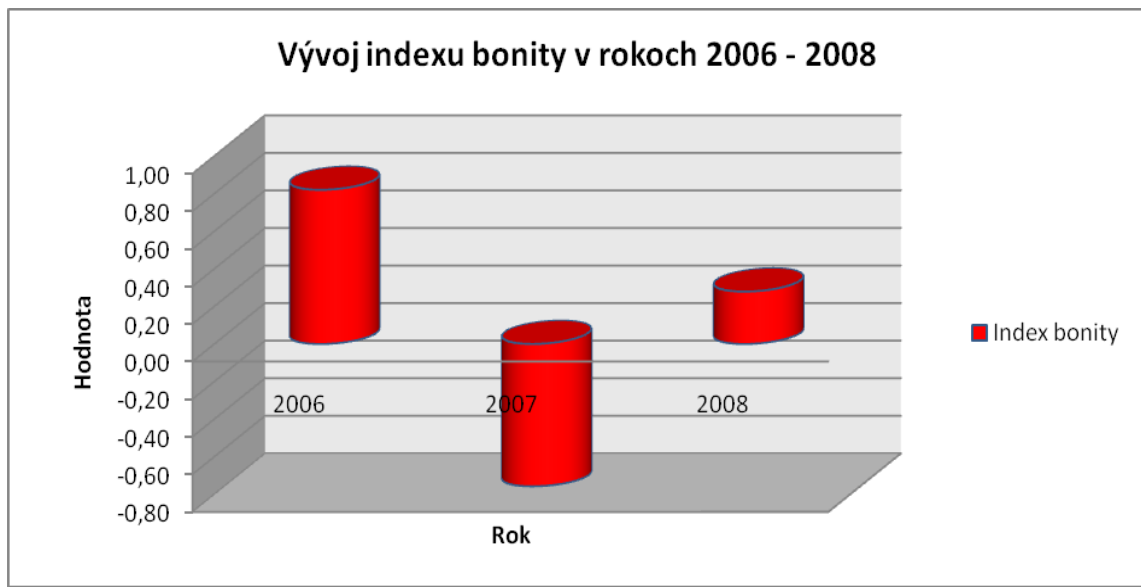
Ukazovateľ	Váha ukazovateľa	Hodnota			Prepočítaná hodnota		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
X1 = CF/cudzí kapitál	1,5	0,23	0,29	0,34	0,34	0,43	0,50
X2 = celkový kapitál/cudzí kapitál	0,08	1,15	1,06	1,05	0,09	0,09	0,08
X3 = zisk pred zdanením/celkový kapitál	10	0,01	-0,05	-0,02	0,13	-0,51	-0,15
X4 = zisk pred zdanením/výnosy	5	0,04	-0,16	-0,04	0,20	-0,81	-0,22
X5 = zásoby/aktíva celkom	0,3	0,09	0,06	0,09	0,03	0,02	0,03
X6 = výnosy/aktíva celkom	0,1	0,33	0,32	0,35	0,03	0,03	0,04
<b>Index bonity</b>	-	-	-	-	<b>0,82</b>	<b>-0,76</b>	<b>0,28</b>

Zdroj: Súvaha 2006 – 2008, výkaz ziskov a strát 2006 – 2008, vlastné výpočty

Index bonity dosahuje najvyššiu hodnotu v roku 2006 a na základe jeho hodnoty 0,82 sa podľa stupnice vyjadrujúcej finančnú situáciu, sa v podniku vyskytujú určité

problémy. Záporná hodnota indexu bonity je evidovaná v roku 2007 a bola spôsobená záporným výsledkom hospodárenia a finančná situácia podniku je na základe stupnice hodnotenia indexu bonity zlá. V roku 2008 sa hodnota indexu bonity zvýšila o 1,04 na hodnotu 0,28 a na stupnici hodnotenia sa v podniku vyskytujú určité problémy.

Graf 11



Zdroj: Tab. 15

---

## Záver

Najúčinnejšou metódou posúdenia finančnej situácie podniku je finančná analýza. Prostredníctvom finančnej analýzy je možné určiť relatívne postavenie účtovnej jednotky v spoločnosti, vyzdvihnúť jej pozitíva a negatíva a odhaliť jej silné a slabé stránky.

Predmetom diplomovej práce bola téma: Analýza účtovnej závierky vo vybranej účtovnej jednotke. Objektom tejto analýzy sa stala účtovná jednotka AGRONOVA Liptov s. r. o. so sídlom v Liptovskej Sielnici, ktorej predmetom podnikania je poľnohospodárska výroba. Analýza účtovnej závierky bola vykonaná za obdobie rokov 2006, 2007 a 2008 a východiskovým bodom pri jej vypracovaní boli výkazy individuálnej účtovnej závierky súvaha, výkaz ziskov a strát a poznámky k účtovnej závierke.

Na základe vykonania analýzy majetkovej štruktúry účtovnej jednotky vyplýva, že jej vývoj má kolísavý priebeh. Najvyššiu hodnotu dosahuje v roku 2007 a to 85 965 tis. Sk. Celkový nárast majetku od roku 2006 do roku 2008 je v hodnote 10 229 tis. Sk, ktorý bol spôsobený nárastom neobežného majetku a to stavieb v dôsledku ich celkovej rekonštrukcie. V oblasti obežného majetku došlo k výraznému zvýšeniu zásob v dôsledku zvýšenej produkcie výrobkov.

Analýza zdrojov krytia majetku poukazuje na nízky podiel vlastných zdrojov krytia majetku, ktoré majú klesajúcu tendenciu v dôsledku dosahovania záporného výsledku hospodárenia v rokoch 2007 a 2008 a ich hodnota v poslednom analyzovanom období sa pohybuje na úrovni 3 749 tis. Sk. Cudzie zdroje financovania účtovnej jednotky majú naopak stúpajúcu tendenciu a najvyššiu hodnotu dosahujú v roku 2008 a to v hodnote 59 062 tis. Sk. tento nárast bol spôsobený výrazným zvýšením krátkodobých záväzkov a čerpaním zdrojov na rekonštrukciu budov z Eurofondov.

Prostredníctvom analýzy výkazu ziskov a strát zisťujeme, že účtovná jednotka dosahuje kladný výsledok hospodárenia iba v roku 2006 (749 tis. Sk), kedy sú celkové náklady účtovnej jednotky na najnižšej úrovni. Aj keď v nasledujúcich dvoch rokoch majú celkové výnosy rastúcu tendenciu, nepresiahli úroveň nákladov a tak aj výsledok hospodárenia je v týchto rokoch strata.

Prehľad peňažných tokov poukazuje na nedostatok peňažných prostriedkov v podniku v rokoch 2006 a 2007 a dosahuje zápornú hodnotu. V poslednom analyzovanom období



---

sa tok peňažných prostriedkov v podniku výrazne zvýšil z hodnoty -454 tis. Sk v roku 2006 na 31 tis. Sk, ktorý bol dosiahnutý na základe kladného toku peňažných prostriedkov z finančnej a investičnej činnosti.

V rámci finančnej analýzy ex post som sa zamerala na výpočet ukazovateľov likvidity, rentability, aktivity a zadlženosti.

Analyzovaná účtovná jednotka nedosahuje optimálne hodnoty pohotovej, bežnej a celkovej likvidity ani v jednom z analyzovaných období, a to v dôsledku nízkych hodnôt finančných prostriedkov a vysokých hodnôt krátkodobých cudzích zdrojov. Z čoho vyplýva, že podnik nedisponuje dostatočným množstvom peňažných prostriedkov na krytie krátkodobých záväzkov.

Analýza aktivity poukazuje na to, ako efektívne podnik hospodári so svojim majetkom. Doba obratu majetku, zásob a inkasa pohľadávok majú klesajúcu tendenciu. Naopak doba splatnosti záväzkov má stúpajúcu tendenciu, čo znamená že podnik hradil svoje záväzky neskôr ako inkasoval pohľadávky od svojich odberateľov. Najväčší rozdiel medzi týmito dvoma ukazovateľmi je v roku 2008 a predstavuje 364 dní.

Analýza zadlženosti poukazuje na vysoký podiel cudzích zdrojov financovania majetku. Celková zadlženosť dosahuje v roku 2008 až 96%, čo znamená že podnik disponuje iba 4% vlastných zdrojov krytia majetku. Z toho vyplýva, že podnik vystupuje voči okoliu ako nestabilný a ľahko zraniteľný. Jediný ukazovateľ, ktorý dosahuje optimálne hodnoty je ukazovateľ úverovej zadlženosti, ktorý má klesajúcu tendenciu a v roku 2008 sa pohybuje na úrovni 36%.

Ukazovatele rentability vyjadrujú výnos z podnikania za určité obdobie. Vo všeobecnosti sa vyžaduje aby tieto ukazovatele rástli. Keďže analyzovaná účtovná jednotka dosahuje zisk iba v roku 2006, tak aj ukazovatele rentability sú v tomto účtovnom období kladné. V rokoch 2007 a 2008 kedy je výsledok hospodárenia záporný, dosahujú aj ukazovatele rentability záporné hodnoty.

Index bonity je jedným z nástrojov predikcie finančnej situácie podniku. Na základe jeho výpočtu môžeme zhodnotiť, že v podniku existujú určité problémy v rokoch 2006 a 2008 kedy dosahuje kladné hodnoty. V roku 2007, kedy je index bonity záporný je finančná situácia podniku zlá.

---

Na základe uskutočnenej analýzy a dosiahnutých výsledkov možno formulovať nasledujúce návrhy a opatrenia, ktoré môžu v budúcnosti prispieť k zlepšeniu finančnej situácie analyzovanej účtovnej jednotky:

- zvýšiť podiel vlastných zdrojov krytia majetku
- znížiť výšku nákladov z finančnej činnosti
- získanie finančných prostriedkov predajom nepotrebného majetku
- zvýšiť množstvo najlikvidnejších položiek majetku
- znížiť dobu splácania záväzkov, pretože príliš dlhé obdobie môže u obchodných partnerov vyvolať neistotu v oblasti platobnej schopnosti podniku
- naďalej využívať možnosť financovania potrieb podniku z podporných programov Európskej únie

---

## Zoznam použitej literatúry

- ALEXY, Július. 2005. *Finančná a ekonomická analýza*. Bratislava: IRIS, 2005. 121 s. ISBN 80-89018-90-4.
- BIELIK, Peter. 2008. *Podnikové hospodárstvo*. Nitra: SPU, 2008. 319 s. ISBN 978-80-552-0010-1.
- CENIGOVÁ, Anna. 2009. *Podvojný účtovníctvo podnikateľov*. Bratislava: Ceniga, 2009. 653 s. ISBN 978-80-969946-1-8.
- ČECHOVÁ, Alena. 2006. *Manažerské účtovníctvi*. Brno: Computer Press, 2006. 182 s. ISBN 80-251-1124-5.
- GURČÍK, Ľubomír. 2004. *Podnikateľská analýza a kontroling*. Nitra: SPU, 2004. 158 s. ISBN 80-8069-449-4
- HACHEROVÁ, Žofia – PATAKY, Jozef – LÁTEČKOVÁ Anna. 2008. *Účtovníctvo podnikateľov*. Nitra: SPU, 2008. 244 s. ISBN 978-80-552-0100-9.
- HORA, M. – MOKOŠOVÁ, D. za kolektív autorov. 2006. Sborník z medzinárodnej vedeckej konferencie: *Účtovníctvi v procese svetovej harmonizácie*. Praha : Nakladateľství Oeconomica, 2006. ISBN 80-245-1078-2
- HORVÁTHOVÁ, Mária. 2008. Účtovná závierka podnikateľov k 31. Decembru 2008, In *Účtovníctvo – Audítorstvo – Daňovníctvo: v teórii a praxi*, ročník XVI, 2008, č. 12, s. 420.
- HVASTOVÁ, J. 2006. Vliv inflace na finanční analýzu podniku. In *Moderní řízení*, roč. 41, 2006, č. 7 s. 49-51.
- JUHÁSOVÁ, Ivana. 2008. Analýza vlastného imania vo vybranej účtovnej jednotke: bakalárska práca. Nitra: SPU, 2008. 35 s.

---

KOTULIČ, Rastislav – KIRÁLY, Peter – RAJČANIOVÁ, Miroslava. 2007. Finančná analýza podniku. Bratislava: IURA EDITION, 2007. 206 s. ISBN 978-80-8078-117-0.

KRIŠTOFÍK, Peter – SAXUNOVÁ, Darina – ŠURANOVÁ, Zuzana. 2009. Finančné účtovníctvo a riadenie s aplikáciou IAS/IFRS. Bratislava: Iura Edition, 2009. 767 s. ISBN 978-80-8078-230-6.

KUBAŠČÍKOVÁ, Zuzana. 2007. Význam informácií z účtovnej závierky pre finančné riadenie. AESA – budovanie spoločnosti založenej na vedomostiach. In *II. Medzinárodná vedecká konferencia: 17. – 18. Máj 2007*. Bratislava: EU, 2007. ISBN 80-225-2334-9.

KUČERA, Marián – LÁTEČKOVÁ, Anna. 2008. *Podnikové informačné systémy a účtovníctvo : monografia*. Nitra: SPU, 2008. 117 s. ISBN 978-80-8069-985-7.

MAJDÚCHOVÁ, Helena – NEUMANNOVÁ, Anna. 2007. *Podnik a podnikanie*. Bratislava: Sprint vďaka, 2007. 227 s. ISBN 978-80-89085-88-0.

MÁZIKOVÁ, Katarína a kol. 2006. *Účtovníctvo. Nadobúdanie zručností v podvojnóm účtovníctve*. Bratislava: Iura Edition, 2006. 271 s. ISBN 80-8078-088-9.

MÜLLEROVÁ, Libuše. 2006. Česko – anglický glosár finančného a manažérskeho účtovníctví. In *Účetníctví*, roč. 2006, č. 6, s. 70.

OBCHODNÝ ZÁKONNÍK – Zákon č. 513/1991 Zb. z. z 5. novembra 1991

Opatrenie MF SR 4455/2003-92

PATAKY, Jozef – HACHEROVÁ, Žofia – KOČNER, Marián. 2006. *Základy účtovníctva*. Nitra : SPU, 2006. 193 s. ISBN 80-8069-668-3.

SAXUNOVÁ, Darina. 2008. *Ako správne rozumieť informáciám z účtovnej závierky: rozdiely a podrobnosti v USA a SR*. Bratislava: Iura Edition, 2008. 210 s. ISBN 978-80-8078-189-7.

---

SOUKOPOVÁ, Božena a kol. 2008. *Účtovníctvo vo finančnom riadení*. Bratislava: Súvaha, 2008. 300 s. ISBN 978-80-89265-08-4.

ŠKULTÉTY, J. 2008. Dodržanie etického kódexu zostavovateľmi účtovnej závierky pri zabezpečení verného a pravdivého obrazu o účtovnej závierke. In *Účtovníctvo – Audítorstvo – Daňovníctvo: v teórii a praxi*, ročník XVI, 2008, č. 7-8, s. 268.

ŠLOSÁR, Rudolf – ŠLOSÁROVÁ, Anna. 2008. *Maturujem z účtovníctva*. Bratislava: Slovenské pedagogické nakladateľstvo – Mladé letá, 2008. 170 s. ISBN 978-80-10-01364-7.

ŠLOSÁROVÁ, Anna a kol. 2009. *Účtovníctvo B – učebný text*. Bratislava: Iura Edition, 2009. 272 s. ISBN 978-80-8078-244-3.

ŠLOSÁROVÁ, Anna. 2007. Účtovná závierka podnikateľov za rok 2007. In *Účtovníctvo – Audítorstvo – Daňovníctvo: v teórii a praxi*, ročník XV, 2007, č. 12, s. 501-502.

TUMPACH, Miloš – VYKUSOVÁ, Karolína. 2005. Vykazovanie komplexného účtovného výsledku: existuje súhrnné riešenie? In *Účtovníctvo – Audítorstvo – Daňovníctvo: v teórii a praxi*, roč. XIII, 2005, č. 9, s. 298-307.

VLACHYNSKÝ, Karol a kol. 2006. *Podnikové financie*. Bratislava: Edícia: EKONÓMIA, 2006. 482 s. ISBN 80-8078-029-3.

Zákon č. 431/2002 Zb. z. z 18. júna 2002 o účtovníctve

ZALAI, Karol a kol. 2008. *Finančnoekonomická analýza podniku*. Bratislava: Sprint vfra, 2008. ISBN 978-80-89085-99-6

---

## **Prílohy**

Príloha A: Prepis súvahy za roky 2006 - 2008

Príloha B: Prepis výkazu ziskov a strát za roky 2006 - 2008

Príloha C: CD médium – diplomová práca v elektronickej podobe

## Príloha A: Prepis súvahy za roky 2006 – 2008

Súvaha - strana aktív					
Označenie	Text	číslo riadku	2006	2007	2008
	<b>Spolu majetok r.002+r.003+r.032+r.062</b>	<b>001</b>	<b>72 991</b>	<b>85 965</b>	<b>85430</b>
<b>A.</b>	<b>Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)</b>	<b>002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Neobežný majetok r.004+r.013+r.023</b>	<b>003</b>	<b>64 086</b>	<b>76 211</b>	<b>74315</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r.005 až 012)</b>	<b>004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.1.	Zriaďovacie náklady (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	0	0	0
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	0	0	0
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) -093	011	0	0	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) -095A	012	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlhodobý hmotný majetok súčet (r.014 až 022)</b>	<b>013</b>	<b>64 086</b>	<b>76 211</b>	<b>74315</b>
B.II.1.	Pozemky (031) - 092A	014	2 564	3 532	3597
2.	Stavby (021) -/081, 092A/	015	15 560	60 442	57357
3.	Samostatné hnuiteľné veci a súbory hnuiteľných vecí (022) - /082, 092A/	016	5 520	8 202	7824
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	017	0	0	0
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	018	1 098	1 674	1597
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029,02X,032) - /089, 08X, 092A/	019	0	0	0
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020	39 344	2 361	3940
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021	0	0	0
9.	Opravná položka k nadobudnutiu majetku (+/-097) +/-098	022	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlhodobý finančný majetok súčet (r.024 až 031)</b>	<b>023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) -096A	024	0	0	0
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podst.vplyvom (062) - 096A	025	0	0	0
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) -096A	026	0	0	0
4.	Pôžičky účtovej jednotke v konsolidovanom celku (066A) -096A	027	0	0	0
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 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	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Obežný majetok r.033+r.041+r.048+r.056</b>	<b>032</b>	<b>8 892</b>	<b>9 735</b>	<b>11099</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby súčet (r.034 až 040)</b>	<b>033</b>	<b>6 581</b>	<b>4 905</b>	<b>7460</b>
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034	2 047	356	408
2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035	547	706	862
3.	Zákazková výroba s predpokl.dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036	0	0	0
4.	Výrobky (123) - 194	037	2 462	2 672	4701
5.	Zvieratá (124) -195	038	1 525	1 138	1453
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039	0	33	36
7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) -391A	040	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Dlhodobé pohľadávky súčet (r.042 až 047)</b>	<b>041</b>	<b>4</b>	<b>1 013</b>	<b>1297</b>
C.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 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	0	0	0
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	047	4	1 013	1297
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohľadávky súčet (r.049 až 055)</b>	<b>048</b>	<b>1 795</b>	<b>3 801</b>	<b>2259</b>
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	1 243	1 644	1567
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, 398A) -391A	052	0	0	0
5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	053	0	0	0
6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	054	551	2 116	683
8.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055	1	41	45
<b>C.IV.</b>	<b>Finančné účty súčet (r.057 až r.061)</b>	<b>056</b>	<b>512</b>	<b>16</b>	<b>47</b>
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	057	3	2	10
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/-261)	058	509	14	37
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
<b>D.</b>	<b>Časové rozlíšenie súčet r.063 až 064</b>	<b>062</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>16</b>
D. 1.	Náklady budúcich období (381, 382)	063	13	19	16
2.	Príjmy budúcich období (385)	064	0	0	0
<b>Súvaha - strana pasív</b>					
Označenie	Text	číslo riadku	2006	2007	2008
	<b>Spolu vlastné imanie a záväzky r.066+r.086+r.116</b>	<b>065</b>	<b>72 991</b>	<b>85 965</b>	<b>85 430</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastné imanie r.067+r.071+r.078+r.082+r.085</b>	<b>066</b>	<b>9 467</b>	<b>5 061</b>	<b>3 749</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základné imanie súčet (r.068 až 070)</b>	<b>067</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/-491)	068	200	200	200
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné poddiely (/-/252)	069	0	0	0
3.	Zmena základného imania +/- 419	070	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy súčet (r.072 až 077)</b>	<b>071</b>	<b>7 562</b>	<b>7 562</b>	<b>7 562</b>
A.II.1.	Emisné ážio (412)	072	0	0	0
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	073	7 562	7 562	7 562
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	0	0	0
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/-415)	076	0	0	0
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení (+/- 416)	077	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Fondy zo zisku súčet (r.079 až r.081)</b>	<b>078</b>	<b>55</b>	<b>93</b>	<b>93</b>
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	55	93	93
2.	Nedeliteľný fond (422)	080	0	0	0
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081	0	0	0
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledok hospodárnia minulých rokov r.083 a r.084</b>	<b>082</b>	<b>901</b>	<b>1 602</b>	<b>-2 794</b>
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	083	901	1 602	0
2.	Neuhradená strata minulých rokov (/-/429)	084	0	0	-2 794
<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>749</b>	<b>-4 396</b>	<b>-1 312</b>
<b>B.</b>	<b>Záväzky z r.087+r.091+r.102+r.112</b>	<b>086</b>	<b>52 816</b>	<b>58 890</b>	<b>59 062</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy súčet ( r.088 až r.090 )</b>	<b>087</b>	<b>252</b>	<b>263</b>	<b>0</b>
B.I.1.	Rezervy zákonné (451A)	088	0	0	0
2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089	0	0	0
3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090	252	263	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlhodobé záväzky súčet (r.092 až r.101)</b>	<b>091</b>	<b>622</b>	<b>1 367</b>	<b>7 174</b>



B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092	0	0	6 958
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	093	0	0	0
3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (417A)	094	0	0	0
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (417A)	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.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	099	101	95	72
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A 377A)	100	521	1 272	144
10.	Odlžený daňový záväzok (481A)	101	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé záväzky súčet (r.103 až 111)</b>	<b>102</b>	<b>9 466</b>	<b>15 277</b>	<b>21 368</b>
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	5 445	9 548	8 007
2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	104	20	20	0
3.	Záväzky 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.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	107	3 016	4 154	5 788
6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108	333	729	630
7.	Záväzky zo sociálneho poistenia (336A, 479A)	109	353	752	579
8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	110	69	74	104
9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111	230	0	6 260
<b>B.IV.</b>	<b>Bankové úvery a výpomoci súčet (r.113 až 115)</b>	<b>112</b>	<b>42 476</b>	<b>41 983</b>	<b>30 520</b>
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113	40 658	23 444	25 018
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114	1 498	18 450	5 052
3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /-/255A)	115	320	89	450
<b>C.</b>	<b>Časové rozlíšenie súčet (r.117 až 118)</b>	<b>116</b>	<b>10 708</b>	<b>22 014</b>	<b>22 619</b>
C. 1.	Výdavky budúcich období (383)	117	10 708	3	1
2.	Výnosy budúcich období (384)	118	0	22 011	22 618

Príloha B: Prepis výkazu ziskov a strát za roky 2006 – 2008

Výkaz ziskov a strát					
označenie	Text	číslo riadku	2006	2007	2008
I.	Tržby za predaj tovaru (604)	01	0	196	275
A.	Náklady vynaložené na predaný tovar (504)	02	0	128	140
+	Obchodná marža r. 01-02	03	0	68	135
II.	Výroba r. 05+06+07	04	14 518	14995	17277
II.1.	Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	10 200	13133	14144
2.	Zmena stavu vnútropodnikových zásob vlastnej výroby (+/- účt.sk.61)	06	1 883	-19	2500
3.	Aktivácia (účt. sk. 62)	07	2 435	1881	633
B.	Výrobná spotreba r. 09+10	08	10 033	14524	13394
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503, 505A)	09	7 621	10670	9501
B.2.	Služby (úč. sk. 51)	10	2 412	3854	3893
+	Pridaná hodnota r. 03 + 04 - 08	11	4 485	539	4018
C.	Osobné náklady (súčet r. 13 až 16)	12	7 013	8258	8089
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	5 089	6014	5899
C.2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	30	36	3
C.3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	15	1 737	2021	1964
C.4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	157	187	223
D.	Dane a poplatky (účt. sk. 53)	17	342	342	265
E.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému a dlhodobému hmotnému majetku (551, 553)	18	2 839	5280	6156
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	212	486	452
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a materiálu (541, 542)	20	161	437	211
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648, 655, 657)	21	9 311	11382	11960
G.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 555, 557)	22	493	333	313
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-) (697)	23	0	0	0
H.	Prevod nákladov a hospodársku činnosť (-) (597)	24	0	0	0
<b>*</b>	<b>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)</b>	<b>25</b>	<b>3 160</b>	<b>-2243</b>	<b>1396</b>
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	26	0	0	0
I.	Predané cenné papiere a podiely (561)	27	0	0	0
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 29 + 30 + 31	28	0	0	0
VII.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom(665A)	29	0	0	0
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	30	0	0	0
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	31	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	32	0	0	0
J.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	33	0	0	0
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664,667)	34	0	0	0
K.	Náklady na precenenie CP a náklady na derivátové operácie (564,567)	35	0	0	0
L.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku +/- 565	36	0	0	0
X.	Výnosové úroky (662)	37	1	0	0
M.	Nákladové úroky (562)	38	2 103	2957	2786
XI.	Kurzové zisky (663)	39	0	0	0
N.	Kurzové straty (563)	40	0	8	0
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	41	0	0	0
O.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	42	131	196	142
XIII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	43	0	0	0
P.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	44	0	0	0

<b>*</b>	<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r.26-r.27+r.28+r.32-r.33+r.34-r.35-r.36+r.37-r.38+r.39-r.40+r.41-r.42+(-r.43)-(-r.44)</b>	<b>45</b>	<b>-2 233</b>	<b>-3161</b>	<b>-2928</b>
R.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 47+r.48	46	178	-1008	-220
R.1.	splatná (591, 595)	47	182	0	64
2.	odložená (+/-592)	48	-4	-1008	-284
<b>**</b>	<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r.25+r.45-r.46</b>	<b>49</b>	<b>749</b>	<b>-4396</b>	<b>-1312</b>
XIV.	Mimoriadne výnosy (účet. sk. 68)	50	0	0	0
S.	Mimoriadne náklady (účet. sk. 58)	51	0	0	0
T.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 53+r.54	52	0	0	0
T.1.	splatná (593)	53	0	0	0
2.	odložená (+/-594)	54	0	0	0
<b>*</b>	<b>Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r.50-r.51-r.52</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
U.	Prevod podielu na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/-596)	56	0	0	0
<b>***</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r.49+r.55-r.56</b>	<b>57</b>	<b>749</b>	<b>-4396</b>	<b>-1312</b>

