

**SLOVENSKÁ POĽNOHOSPODÁRSKA UNIVERZITA  
V NITRE**

**FAKULTA EKONOMIKY A MANAŽMENTU**

1125585

**ANALÝZA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY A MOŽNOSTI JEJ  
VYUŽITIA V MANAŽMENTE PODNIKU**

**2010**

**Dáša Nemčeková**

**SLOVENSKÁ POĽNOHOSPODÁRSKA UNIVERZITA  
V NITRE**

**FAKULTA EKONOMIKY A MANAŽMENTU**

**ANALÝZA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY A MOŽNOSTI JEJ  
VYUŽITIA V MANAŽMENTE PODNIKU**

**Bakalárska práca**

Študijný program:	Účtovníctvo
Študijný odbor:	3.3.12 Účtovníctvo
Školiace pracovisko:	Katedra informačných systémov
Školiteľ:	Ing. Hulík Richard, PhD.

**Nitra 2010**

**Dáša Nemčeková**

## **Čestné vyhlásenie**

Podpísaná Dáša Nemčeková vyhlasujem, že som bakalársku prácu na tému „Analýza účtovnej závierky a možnosti jej využitia v manažmente podniku“ vypracovala samostatne s použitím uvedenej literatúry.

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

V Nitre 28. apríla 2010

.....  
Dáša Nemčeková

## **Pod'akovanie**

Touto cestou vyslovujem pod'akovanie pánovi Ing. Hulíkovi za pomoc, odborné vedenie, cenné rady a pripomienky pri vypracovaní mojej bakalárskej práce

### **Abstrakt v štátnom jazyku**

Obsahom predkladanej bakalárskej práce je analýza účtovnej závierky konkrétneho podnikateľského subjektu. Ako podklad na jej vykonanie slúžia účtovné závierky firmy SE Bordnetze – Slovakia, s.r.o. za roky 2007, 2008 a 2009. Teoretická časť práce sa zaoberá výkladom pojmov ako sú účtovníctvo, finančná analýza, účtovná závierka, ďalej sa tu popisuje kto sú používatelia finančnej analýzy, predmet účtovníctva, druhy účtovných závierok a iné termíny súvisiace s témou. V úvode druhej časti je charakterizovaná spoločnosť a následne je rozpracovaná finančná analýza, ktorá pozostáva z analýzy súvahy, výkazu ziskov a strát a pomerových ukazovateľov. Jej cieľom a zároveň i cieľom celej práce je na základe získaných výsledkov z uvedených čiastkových analýz zhodnotiť súčasnú finančnú situáciu firmy. V závere sú navrhnuté odporúčania, ktoré majú dopomôcť k jej zlepšeniu v nasledujúcich obdobiach, pozitívny vývoj badať už v roku 2009.

*Kľúčové slová: účtovná závierka, finančná analýza, majetok, zdroje financovania, pomerové ukazovatele*

### **Abstrakt v cudzom jazyku**

The content of the thesis is an analysis of the closing accounts of a particular business entity. The financial statements of SE Bordnetze - Slovakia, sro for the years 2007, 2008 and 2009 serving as a basis for its implementation. The theoretical part of the thesis deals with interpretation of terms such as accounting, financial analysis, financial statements, further described here who are users of financial analysis, the subject of accounting, types of accounts and other terms related to the topic. At the beginning of the second section is the entity characterized and subsequently developed a financial analysis, which consists of analysis of balance sheet, profit and loss statements and ratios. The aim of the analysis and also objective of the thesis is to assess the current financial situation of company, while the whole work is based on the results of these sub-analysis. Finally, recommendations are designed to help to improve the coming periods, which has already seen positive developments in 2009.

*Keywords: financial statements, financial analysis, assets, sources of funding, ratios.*

# Obsah

<b>Obsah.....</b>	<b>5</b>
<b>Zoznam skratiek a značiek.....</b>	<b>6</b>
<b>Úvod.....</b>	<b>7</b>
<b>1 Prehľad o súčasnom stave riešenej problematiky.....</b>	<b>9</b>
<b>2 Cieľ práce .....</b>	<b>20</b>
<b>3 Metodika práce a metódy skúmania.....</b>	<b>21</b>
<b>4 Výsledky práce a diskusia.....</b>	<b>27</b>
4.1 ANALÝZA SÚVAHY.....	27
4.1.1 Analýza majetkovej štruktúry.....	27
4.1.2 Analýza štruktúry zdrojov majetku.....	29
4.1.3 Analýza financovania neobežného a obežného majetku.....	31
4.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKOV A STRÁT.....	33
4.2.1 Štruktúra, objem a vývoj výnosov.....	33
4.2.2 Štruktúra, objem a vývoj nákladov.....	34
4.2.3 Analýza pridanej hodnoty.....	36
4.3 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV.....	37
4.3.1 Ukazovatele LIKVIDITY.....	37
4.3.2 Ukazovatele AKTIVITY.....	38
4.3.3 Ukazovatele ZADLŽENOSTI.....	40
4.3.4 Ukazovatele RENTABILITY.....	41
<b>Záver.....</b>	<b>43</b>
<b>Zoznam použitej literatúry.....</b>	<b>46</b>
<b>Prílohy.....</b>	<b>49</b>

## Zoznam skratiek a značiek

DHM	-	dlhodobý hmotný majetok
DM	-	dlhodobý majetok
DNM	-	dlhodobý nehmotný majetok
DPK	-	dlhodobý požičaný (cudzí) kapitál
FM	-	finančný majetok
IAS	-	International Accounting Standards
IFRS	-	International Financial Reporting Standards
Inšt. SZ	-	inštitúcie sociálneho zabezpečenia
KP	-	krátkodobé pohľadávky
KPK	-	krátkodobý požičaný (cudzí) kapitál
KZ	-	krátkodobé záväzky
M	-	majetok
N	-	náklady
NM	-	neobežný majetok
OM	-	obežný majetok
VH	-	výsledok hospodárenia
VI	-	vlastné imanie
Z	-	zásoby

## Úvod

Základný podnikateľský subjekt v trhovej ekonomike je podnik. Vo všeobecnosti vystupuje ako ekonomicky a právne samostatná podnikateľská jednotka, ktorú tvoria veci (pozemky, budovy, stroje), majetkové a nehmotné práva (napr. licencie, obchodné meno) a osobné zložky (napr. pracovníci) a ktorej zámerom je podnikat' a ekonomicky sa realizovať. Každá rozvíjajúca sa a zdravo fungujúca podnikateľská jednotka, ktorá si chce vybudovať, resp. udržať určitú pozíciu na trhu, si stanovuje krátkodobé i dlhodobé ciele podnikania. Cieľ podniku je budúci stav podniku, ktorých chce dosiahnuť a ktorý možno čiastočne aj kvantitatívne vyjadriť pomocou ekonomických ukazovateľov. Za najdôležitejšie ekonomické ciele sa najčastejšie považujú zisk, likvidita, hospodárnosť a produktívnosť výrobných faktorov. Z dlhodobého, ale i krátkodobého hľadiska sú finančné ciele pre podnik rozhodujúce.

Účtovníctvo podniku je hlavným zdrojom informácií o finančnej situácii podniku pre interných aj externých užívateľov. Tak ako aj v minulosti, aj dnes je neoddeliteľnou súčasťou potrebnou k rozhodovaniu a k riadeniu v podniku. Každoročne na konci účtovného obdobia účtovníctvo podniku vyúsťuje do účtovnej závierky, do ktorej sa veľmi komprimovaným spôsobom premieta celý reprodukčný proces podniku. Je to výpoveď o podmienkach jeho realizácie, priebehu a výsledkoch. Údaje účtovnej závierky vecne, časovo a formálne správne vypovedajú o činnosti podniku. Vzhľadom k tomu, že okruh používateľov informácií z účtovnej závierky je veľmi široký a rôznorodý, informácie z nej využívajú osoby na prijímanie rôznych rozhodnutí. Sú nimi predovšetkým majitelia, riadiaci pracovníci, zamestnanci, veritelia, konkurenčné podniky, štát napr. v podobe daňových úradov, verejnosť a iní.

Účtovná závierka je tvorená z bilancie (súvahy), výkazu ziskov a strát a poznámok, ktorých súčasťou je aj prehľad o peňažných tokoch (cash-flow) a výkaz zmien vlastného imania. Každý jeden z týchto výkazov vypovedá o špecifickej oblasti podnikových financií, ktoré však navzájom súvisia a preto je nutné ich posudzovať a spracovávať vo vzájomnej súvislosti. Súvaha poskytuje obraz o stave a štruktúre majetku (teda aktívach) a finančných zdrojoch jeho krytia (teda pasívach), ich štruktúre. Výkaz ziskov a strát (výsledovka) zase disponuje údajmi o výške nákladov a výnosov, ktoré vznikli účtovnej jednotke za celé účtovné obdobie. Informuje o výsledku hospodárenia podniku. Má logickú a vecnú väzbu s účtovným výkazom súvaha. Nemenej dôležitým výkazom je



výkaz cash flow, ktorý zachytáva pohyb peňažných prostriedkov (príjem a výdaj) v podniku, pričom dôležitý je rozdiel medzi nimi. Je doplnkom k výsledovke.

Pre rôznorodosť údajov, ktoré účtovníctvo a konkrétne účtovná závierka a jej výkazy obsahujú, je evidentná jej nezastupiteľnosť a nenahraditeľnosť ako zdroj údajov a informácií v oblasti finančného riadenia a rozhodovania. Napriek tomu ale absolútne finančné veličiny majú samé o sebe slabú vypovedaciu schopnosť a preto je nutné ich podrobnejšie zanalyzovať. Na to sa využíva finančná analýza, ktorá dáva do pomeru údaje medzi sebou navzájom a rozširuje ich vypovedaciu schopnosť. Finančná analýza nám umožňuje dopracovať sa k záverom o celkovom hospodárení podniku, o jeho finančnej situácii. Hodnotí nielen minulosť a súčasnosť, ale aj predpokladanú budúcnosť finančného hospodárenia podniku. Analýzu, ktorá charakterizuje príčiny súčasného stavu a ktorá sa považuje za východiskovú v hodnotení finančnej situácie nazývame analýza „ex post“. Pri prognózovaní finančnej situácie podniku, jeho budúcej solventnosti či insolventnosti sa využíva analýza „ex ante“.

Prostredie účtovníctva sa skladá zo sociálno-, ekonomicko-, politickolegálnych podmienok, obmedzení a vplyvov, ktoré sa menia. Výsledkom toho je, že dnešné ciele účtovníctva a prax nie sú také isté, ako boli v minulosti. Účtovnícka prax sa vyvíjala aby týmto cieľom dokázala vyhovieť. Svoju podstatu si však trvalo chráni a plní. Zásobuje informáciami organizácie a jednotlivcov, ktorý ich môžu používať na pretváranie svojho prostredia. Umožňuje, aby nakoniec trhy, slobodné podnikanie a konkurencia určili tie správne, ekonomicky zdravé podniky.

# 1 Prehľad o súčasnom stave riešenia problematiky

Súčasné podniky stále intenzívnejšie zápasia so zmenami spotrebiteľských hodnôt, s novou orientáciou spotrebiteľov, zhoršovaním životného prostredia a množstvom ďalších ekonomických, politických a sociálnych problémov, píše **KRETTTER, A. (2008)**.

Zmeny prebiehajú stále rýchlejšie. Zavádzajú sa nové technológie, ktoré umožňujú vyrábať viac, kvalitnejšie a lacnejšie. Podniky už dnes nemôžu rozhodovať na intuitívnej úrovni. Činnosť podniku musí byť podložená zodpovedajúcou teóriou, musí sa opierať o čo najkvalitnejšie a najdokonalejšie analytické nástroje, ktoré uľahčujú a urýchľujú rozhodovacie procesy, a tým vytvárajú predpoklady pre získanie určitej výhody v konkurenčnom prostredí.

Manažment permanentne potrebuje pre stanovenie rozhodnutí potrebné informácie o minulosti, prítomnosti a budúcnosti v zhode s adekvátnym účelom, so správnym obsahom, v správnom čase a v účelnej forme pri zohľadnení princípu hospodárnosti. Podmienkou riadenia je zabezpečenie primeraného množstva, štruktúry a kvality informácií.

**KUČERA, M. – LÁTEČKOVÁ, A. (2006)** naznačujú, že manažéri môžu mať dobrú intuíciu, vytrvalosť a schopnosť jednať s ľuďmi. Dlhodobý úspech však môžu dosiahnuť len vtedy, ak sa pri rozhodovaní riadia faktami. Platí to v prvom rade samozrejme pre oblasť financií. Kvalitné informácie a informačné služby majú dnes strategický ekonomicko-spoločenský význam. Podnikový informačný systém musí poskytovať zázemie potrebné pre realizáciu strategických cieľov.

**VINCÚR, P. (2007)** podotýka, že kvalitný manažment musí byť schopný manažovať finančné toky tak, aby jednotlivé druhy ekonomických aktivít zvyšovali výnosovosť podniku a zároveň musí byť schopný realizovať účinnú selekciu ekonomických aktivít. Jeho úlohou je tiež dokázať efektívne využívať rozhodujúce faktory rozvoja podniku a manažovať oblasť ľudských zdrojov, vývoja a výskumu, technológie, marketingu a pod.

Z hľadiska ochrany dôverných informácií je nutné dôsledne rozlišovať medzi účtovnými informáciami verejnými a vnútro podnikovými, ktoré spravidla podliehajú určitému stupňu ochrany alebo dokonca utajeniu. Verejnými sú zásadne informácie vo forme účtovnej závierky a výročnej správy – tieto informácie je podnik dokonca povinný

zverejniť a porušenie tejto povinnosti je sankcionované. Naopak za dôverné informácie sa považujú ostatné účtovné, resp. ekonomické a ďalšie informácie (t.j. oprávnene neuvedené v účtovnej závierke a výročnej správe) a množstvo týchto informácií má i charakter obchodného tajomstva, zdôrazňujú **LANDA, M. - POLÁK, M. (2008)**.

Koordináciu všetkých funkcií systému riadenia je vhodné integrovať do informačného systému, ktorého vrcholom je účtovné zobrazenie podnikateľského procesu. Účtovný systém totiž nielen umožňuje zobraziť podnikateľský proces v jeho úplnosti, je to systém s ucelenou vnútornou kontrolou formálnej správnosti a systém, na ktorý sa historicky kladú najväčšie nároky, pokiaľ ide o preukaznosť, úplnosť a vecnú správnosť. Stručne povedané: celkovo je výhodnejšie mať informácie o skutočnom a žiaducom priebehu podnikateľskej činnosti v účtovnom systéme, ako mimo neho, zdôrazňuje **KRÁL, B. (2001)**.

Spôsob zobrazenia podnikateľského procesu v účtovníctve treba diferencovať podľa toho, kto je používateľom účtovných informácií a aké rozhodovacie úlohy rieši. Základným prejavom tejto diferenciácie je obsahové oddelenie informácií finančného a daňového účtovníctva od manažérskeho účtovníctva.

Účtovníctvo predstavuje metodicky ucelený systém informácií o hodnotovej stránke organizovaných činností v podnikateľskom subjekte, publikujú **PATAKY, J. – HACHEROVÁ, Ž. – KOČNER, M. (2008)**. Poskytuje sústavu poznávacích informácií o ekonomickej realite účtovnej jednotky v peňažnom vyjadrení. Účtovníctvo zabezpečuje informácie o majetkovej, finančnej a výnosovej situácii účtovnej jednotky. Má schopnosť zaznamenávať skutočný priebeh podnikateľskej činnosti a umožniť hodnotenie dosiahnutých výsledkov. Je aktívnym nástrojom riadenia, tvorí jadro podnikového informačného systému. Z postavenia účtovníctva v jednotlivých fázach riadiaceho procesu sa odvíjajú funkcie, ktoré účtovníctvo plní v riadení podnikateľského subjektu. Medzi základné funkcie účtovníctva patrí:

- ❖ Funkcia dokumentačná – účtovníctvo poskytuje informácie o javoch minulých, ktoré majú poznávací charakter o činnostiach a výsledkoch v podnikateľskom subjekte.
- ❖ Funkcia informačná – účtovníctvo poskytuje informácie, ktoré rôznym používateľom umožňujú prijímať správne rozhodnutia.
- ❖ Kontrolná funkcia účtovníctva spočíva v tom, že informácie o javoch minulých, ktoré poskytuje, slúžia na porovnanie s informáciami plánovanými.

**SAXUNOVÁ, D. (2008)** uvádza, finančné účtovníctvo ako súčasť informačného systému podniku je proces, ktorý vrcholí prípravou finančných správ – súvahy, výkazu ziskov a strát, prehľadu peňažných tokov a výkazu o zmenách vo vlastnom imaní – týkajúcich sa ekonomickej jednotky (účtovnej jednotky) ako celku pre potreby externých a interných užívateľov. Bez porozumenia finančného účtovníctva, ktoré sa nazýva jazykom financií, by bola komunikácia v tejto oblasti ťažká.

Aby sa skutočnosti, transakcie, ktoré spôsobujú zmeny majetku, pasív, výsledku hospodárenia, mohli pokladať za vstupy účtovného systému, t.j. účtovné prípady, musia spĺňať tieto atribúty:

1. sú výsledkom minulých udalostí
2. sú spoľahlivo merateľné v peňažných jednotkách a
3. sú overiteľné preukázateľnými dokladmi.

Výstupom účtovného systému sú zostavené finančné výkazy tvoriace účtovnú závierku.

**ZÁKON č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve** definuje, že predmetom účtovníctva je účtovanie skutočností o

- ❖ stave a pohybe majetku,
- ❖ stave a pohybe záväzkov,
- ❖ rozdiel majetku a záväzkov,
- ❖ výnosoch,
- ❖ nákladoch,
- ❖ príjmoch,
- ❖ výdavkoch,
- ❖ výsledku hospodárenia účtovnej jednotky.

Predmetom účtovníctva je aj vykazovanie skutočností o účtovných prípadoch podľa hore uvedeného v účtovnej závierke, pričom predmetom vykazovania v účtovnej závierke sú aj iné aktíva a iné pasíva.

**PÁLFY, A. (2008)** tvrdí, že dôležité je, aby účtovníctvo a účtovné doklady evidovali všetky informácie nevyhnutné pre riadenie. Finančné účtovníctvo v ročných intervaloch ukazuje, ako sa zmenila majetková a kapitálová podstata podniku, t.j. ako podnik plní svoje ciele. Finančné účtovníctvo však samo o sebe nestačí na účinné riadenie. Preto sa do popredia dostala úloha vytvoriť z účtovníctva výkazníctvo orientované na rozhodovanie.

**HARUMOVÁ, A. (2008)** uvádza, že základným predpokladom zostavenia účtovnej závierky je správne, úplne a preukazne vedené účtovníctvo. Nevyhnutné podklady, z ktorých je nutné pri zostavovaní účtovnej závierky a prác s tým spojených vychádzať, sú najmä základné dokumenty spoločnosti (zakladacie listiny, stanovky, spoločenská zmluva, výpis z obchodného registra a pod.), hlavná kniha za celé účtovné obdobie (obsahuje všetky účtovné zápisy podľa vecného, systematického hľadiska), evidencia majetku (registre), výsledky inventarizácie, interné účtovné smernice.

Základnou úlohou účtovnej závierky je zistiť k stanovenému dňu, aký je stav majetku, záväzkov a kapitálu účtovnej jednotky ocenených v peňažných jednotkách, v predpísanej štruktúre vyjadriť výsledok hospodárenia a za účtovné obdobie k dátumu závierky prezentovať tok peňažných prostriedkov.

Základným účelom účtovnej závierky je vykonať kontrolu priebežného evidovania transakcií (bežného účtovníctva), ku ktorým v priebehu účtovného obdobia dochádzalo, skompletizovať jednotlivé operácie súvisiace s konkrétnym účtovným prípadom, aby bolo preukázané, že v účtovníctve sú zaevidované všetky účtovné prípady (úplnosť účtovníctva), že zvolené postupy zodpovedajú charakteru účtovného prípadu, ale aj platnej účtovnej legislatíve (správnosť účtovníctva) a že jednotlivé operácie sú doložené účtovnými dokladmi a zostatky účtov inventarizované (preukaznosť účtovníctva).

Zostavenie účtovnej závierky vyžaduje značné pracovné úsilie a odborné znalosti, ktoré bez patričnej vecnej a časovej koordinácie nemusia viesť k očakávanému a požadovanému výsledku, vyjadrujú **KARDOŠ,Š. –PASTIERIK, V. (2010)**.

Požiadavky na účtovnú závierku a v tom aj na obsah poznámok vychádzajú z Medzinárodných účtovných štandardov, čím sa zostavovanie a zverejňovanie účtovnej závierky v slovenských národných štandardoch priblížilo medzinárodným zvyklostiam. Poznámky sú dôležitou a neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky tak, ako súvaha a výkaz ziskov a strát.

**ŠKORECOVÁ, E. (2008)** pripomína, že v posledných desaťročiach je stále naliehavejšou potreba vykazovať v účtovnej závierke nielen klasické účtovné informácie, ale aj informácie o sociálnych aspektoch spojených s podnikovou činnosťou a o vzťahu podniku k životnému prostrediu. Činnosť podniku môže spôsobiť celý rad negatívnych dopadov, spojených s nenávratným poškodením životného prostredia a vysokými nákladmi na odstránenie týchto škôd, ktoré veľmi často nenesie podnik sám, ale štátny rozpočet

a teda všetci daňoví poplatníci. V záujme zvýšenia zodpovednosti podniku za životné prostredie i za sociálne aspekty je nutné, aby boli v závierkach podnikov zverejnené i tieto aspekty ich činnosti. Takéto zverejnenie napomôže objektívnejšiemu posúdeniu podniku a používateľom účtovnej závierky rozšíri zorný uhol pri hodnotení podniku a jeho perspektív.

**FARKAŠ, R. (2003)** vo svojej publikácii píše, že účtovná jednotka zostavuje účtovnú závierku ako

- riadnu
- mimoriadnu
- priebežnú, ak tak ustanovuje osobitný predpis.

Riadna účtovná závierka sa zostavuje k poslednému dňu účtovného obdobia.

Mimoriadna účtovná závierka sa zostavuje

- ku dňu zániku v prípadoch, ktoré ustanovujú osobitný predpis (napr. zákon o neinvestičných fondoch)
- ku dňu zrušenia bez likvidácie
- ku dňu predchádzajúcemu dňu vstupu do likvidácie alebo deň účinnosti vyhlásenia konkurzu alebo vyrovnania,
- ku dňu skončenia likvidácie
- ku dňu, keď bolo právoplatne rozhodnuté o zrušení konkurzu.

Priebežná účtovná závierka sa zostavuje v priebehu účtovného obdobia, ak to vyžaduje osobitný predpis (napr. zákon o bankách).

Nástroj, pomocou ktorého sa majú v maximálnej možnej miere odhaliť a eliminovať snahy o skreslenie informácií z účtovnej závierky, je overovanie – audit účtovnej závierky. Audit je skúmanie, overovanie údajov účtovnej závierky, najmä z toho hľadiska či používateľ tejto účtovnej závierky môže vychádzať z daných údajov pri rozhodovaní. Výstupom auditu je názor audítora na to, do akej miery účtovná závierka zobrazuje verne a pravdivo skutočnosť o stave majetku, záväzkov a vlastného imania, ako aj o výsledku hospodárenia účtovnej jednotky, informujú **HVOŽDÁROVÁ, J. – VINCÚR, P. (2004)**.

Akékoľvek finančné rozhodovanie musí byť podložené finančnou analýzou, na výsledkoch ktorej je založené riadenie majetkovej a finančnej štruktúry podniku, investičná i cenová politika, riadenie zásob atď. Túto finančnú analýzu čo by súčasť

riadenia podniku vykonávajú finanční manažéri a často celé vrcholové vedenie podniku, zdôrazňuje **SYNEK, M. (2007)**.

Podľa **RAJČÁNIOVEJ, M. (2007)**, syntetický obraz o finančnej výkonnosti podniku poskytuje finančná analýza podniku. Jej podstata spočíva v hodnotení stavu a vývoja finančnej situácie podniku na základe finančno-ekonomických ukazovateľov. Pri finančnej analýze sa môžeme stretnúť s ukazovateľmi absolútnymi, ktoré vyjadrujú určitý jav bez vzťahu k inému javu, ako aj s ukazovateľmi relatívnymi, ktoré vypovedajú o vzťahu jedného ukazovateľa k druhému. Ich citlivosť na veľkosť podnikov je výrazne nižšia, až zanedbateľná čo zvyšuje ich porovnateľnosť medzi podnikmi. Podľa toho, či sa finančná analýza zameriava na hodnotenie minulého a súčasného stavu finančného zdravia podniku, alebo sa venuje prognóze budúceho stavu, rozlišujeme finančnú analýzu ex post a finančnú analýzu ex ante. Úlohou finančnej analýzy ex post je vysvetliť súčasný stav a analyzovať existujúcu finančnú situáciu pomocou pohľadu do minulosti. Jej hlavnou úlohou je identifikovať determinujúce činitele, ich charakter, t.j. či pôsobili akceleračne alebo retardačne. Finančná analýza ex ante umožňuje predvídať budúci vývoj finančnej situácie podniku.

Každá analýza vychádza zo stanovenia cieľa, na ktorý sa viažu príslušné podklady a pramene informácií, konštatuje **MIKLOVIČOVÁ, J. (2008)**. Medzi primárne kroky analýzy by sme mohli zaradiť zbieranie a spracovanie informácií. Zber informácií sa začína stanovením požiadaviek na vstupné informácie, zdroje informácií a na spracovanie informácií.

Zdrojmi informácií pre finančnú analýzu sú účtovníctvo vo svojej časovej a vecnej plynulosti, výkazy, technické, štatistické hlásenia, operatívno-technická evidencia, skúšky, špeciálne merania, pozorovania. Účtovníctvo poskytuje základné informácie potrebné nielen z hľadiska plnenia nevyhnutných a legislatívou stanovených funkcií účtovnej evidencie, ale aj v kontexte s úlohami finančného riadenia podniku.

Finančná analýza je úzko spojená s finančným účtovníctvom, ktoré je hlavným zdrojom údajov a informácií pre finančné rozhodovanie prostredníctvom troch dôležitých výkazov, ktoré tvoria účtovnú závierku v podniku. V sústave podvojného účtovníctva v zmysle zákona 431/2002 Zbierky zákona o účtovníctve v znení neskorších predpisov má účtovná závierka nasledovné súčasti:

- Súvahu

- Výkaz ziskov a strát
- Poznámky.

Súvaha, uvádzajú **PATAKY, J. – ŠKORECOVÁ, E. (2005)** slúži pre vyjadrenie majetku z dvojakého hľadiska. Je to 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.

**SERENČEŠ, P. (2006)** uvádza, že majetok podniku zahŕňa všetky jeho aktíva. Užším pojmom je finančný majetok predstavujúci podnikom vlastnené obchodovateľné cenné papiere, ceniny, vklady na účtoch v banke a peniaze. Majetkovú štruktúru charakterizuje pomer medzi jednotlivými zložkami majetku podniku. Kapitál podniku sa vo financiách chápe ako súhrn finančných zdrojov, ktoré sa vynaložili na získanie podnikového majetku. Zastúpenie jednotlivých finančných zdrojov označujeme pojmom finančná štruktúra podniku. Vyjadruje štruktúru všetkých finančných zdrojov (celého kapitálu) kryjúcich celý majetok podniku. Sú to zdroje zahŕňajúce dlhodobý kapitál a navyše všetky krátkodobé finančné zdroje úverového charakteru (so splatnosťou do 1 roka).

Podľa názoru **KOŠČA, T. a i. (2006)**, žiaduce relácie medzi majetkom a zdrojmi jeho krytia vyjadrujú dve pravidlá:

- zlaté pravidlo financovania,
- zlaté bilančné pravidlo.

Zlaté pravidlo financovania vyjadruje časový nesúlad medzi disponibilnosťou finančných zdrojov a viazanosťou majetku, ktorý bol ich prostredníctvom obstaraný. To vyžaduje, aby finančný kapitál bol k dispozícii primerane dlhú dobu, presnejšie takú dobu, ktorá zodpovedá životnosti majetku, ktorý bol obstaraný na jeho základe. Platí, ak sa musí kapitál vrátiť skôr ako sa odpísal investičný majetok, vzniká napätie medzi potrebou a zdrojmi finančných prostriedkov, čo vyvoláva nežiaduci ekonomický dôsledok.

Zlaté bilančné pravidlo vyžaduje, aby sa na obstaranie dlhodobo viazaného kapitálu, stálych aktív využili finančné zdroje, ktoré sú dlhodobo k dispozícii. Taký zdroj predstavuje vlastný kapitál a dlhodobý cudzí kapitál.



Výkaz ziskov a strát je výkaz sprostredkujúci informácie o podnikových výnosoch a nákladoch. Z ich rozdielu vyplýva hospodársky výsledok podniku (zisk alebo strata) za analyzované (účtovné) obdobie. Výnosy a náklady a tiež hospodársky výsledok sú vo výsledovke rozdelené do troch oblastí – prevádzkovej, finančnej a mimoriadnej, pripomínajú **ZALAI, K. – KALAFUTOVÁ, Ľ. – ŠNIRCOVÁ, J. (2004)**.

V poznámkach účtovnej závierky sa uvádzajú informácie, ktoré vysvetľujú a dopĺňajú údaje v súvahe a vo výkaze ziskov a strát. Poznámky môžu obsahovať aj ďalšie výkazy a údaje, ktoré ich dopĺňajú. Takýmito ďalšími výkazmi v súlade so zákonom o účtovníctve sú v podnikateľských účtovných jednotkách:

- prehľad zmien vlastného imania
- prehľad peňažných tokov.

V poznámkach sa uvádzajú aj

- informácie, ktoré sa týkajú použitia účtovných zásad a účtovných metód,
- ďalšie informácie podľa požiadaviek ustanovených zákonom o účtovníctve a opatrením Ministerstva financií a
- informácie o skutočnostiach, ktoré nespĺňajú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, podmienky na vykázanie v ostatných súčastiach účtovnej závierky, ale ich dôsledky menia významným spôsobom pohľad na finančnú situáciu účtovnej jednotky, publikuje **ŠLOSÁROVÁ, A. a kol. (2006)**.

Cash flow predstavuje podľa **BIELIKA, P. (2006)** v súčasnosti v trhových ekonomikách jeden z najfrekvencovanejších finančno-ekonomických ukazovateľov. Tvorí súčasť podnikového účtovného systému, ktorý prehľadne, komplexne a systémovo priebežne zachytáva hospodárske a finančné transakcie podniku. Pre dôležitosť sledovania cash-flow sa zostavuje samostatný výkaz o cash flow. Cieľom výkazu je poskytovať informácie investorom, veriteľom, audítorm i samotnému vedeniu podniku o vývoji finančnej situácie podniku v danom období. Ďalej identifikovať príčiny zmien vo finančnej situácii podniku. 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).

Výkaz cash flow je potom ďalším účtovným výkazom popri súvahe a výkaze ziskov a strát. Tvoria spolu trojbilančný systém.

Postup finančnej analýzy zahŕňa tieto kroky, pripomína **KUPKOVIČ, M. (2003)**:

1. výpočet pomerových ukazovateľov za sledovaný podnik
2. porovnanie pomerových ukazovateľov s odvetvovými priemerami (komparatívna analýza)
3. hodnotenie pomerových ukazovateľov v čase (trendová analýza)
4. hodnotenie vzájomných vzťahov medzi pomerovými ukazovateľmi (pyramídová sústava ukazovateľov)
5. návrh opatrení.

Finančná analýza je východisko a potrebná súčasť finančného riadenia, ktorá umožňuje vyťažiť z výkazov a ďalších zdrojov informácie, na základe ktorých sa dá vykonať posúdenie finančného zdravia podniku, určiť jeho slabiny a pripraviť podklady pre potrebné riadiace rozhodnutia, čo podporí pozitívny vývoj a zmení negatívne výsledky. Poskytuje spätnú väzbu o plnení strategických cieľov predovšetkým vrcholovému vedeniu. Finančná analýza predstavuje hodnotenie minulosti, súčasnosti a predpokladanú budúcnosť finančného hospodárenia firmy, prízvukujú **KAPLAN, R.S. - NORTON, D.S. (2001)**. Jej cieľom je poznať finančné zdravie firmy, identifikovať slabiny, ktoré by v budúcnosti mohli viesť k problémom a determinovať silné stránky, ktoré by bolo vhodné využiť. Umožňuje odhaliť príčiny pozitívneho a negatívneho vývoja, pretože samotný výpočet ukazovateľov ponúka iba jeho symptómy.

Používatelia finančnej analýzy ako píše **LESÁKOVÁ, Ľ. – HIADLOVSKÝ, V. – ELEXA, Ľ. (2007)** sú predovšetkým:

- Investori – sú primárnymi používateľmi, poskytujú podniku kapitál. Využívajú finančné informácie z dvoch hľadísk- investičného a kontrolného.
- Manažéri – využívajú informácie z finančnej analýzy na dlhodobé i operatívne finančné riadenie podniku. Tieto informácie umožňujú vytvorenie spätnej väzby medzi riadiacim rozhodnutím a jeho praktickým dôsledkom.
- Obchodní partneri – zaujímajú sa predovšetkým o to, či bude podnik schopný hrať splatné záväzky. Zaujíma ich predovšetkým solventnosť a likvidita podniku.

- Zamestnanci – majú prirodzený záujem o prosperitu, hospodársku a finančnú stabilitu svojho podniku. Zaujímajú sa o istoty zamestnania, o perspektívy v mzdovej a v sociálnej oblasti.
- Banky a iní veritelia – či poskytnúť úver, v akej výške a za akých podmienok, spôsobuje zvýšený záujem veriteľov o informácie o finančnom stave podniku.
- Štát a jeho orgány – sa zaujímajú o finančno-účtovné informácie a výsledky finančnej analýzy z viacerých dôvodov: pre potreby štatistického vykazovania, kontrolu plnenia daňových povinností, kontrolu podnikov so štátnou majetkovou účasťou, rozdeľovanie finančnej výpomoci podnikom a pod.

Bolo by možné uviesť ďalších záujemcov o výsledky finančnej analýzy, ako sú napr. analytici, daňoví poradcovia, burzovní makléri, odborové zväzy atď.

Interpretácia získaných výsledkov je najnáročnejšia fáza finančnej analýzy, naznačuje **LANDA, M. (2008)** a jej cieľom je interpretovať (t.j. vysvetliť) získané informácie pre potreby celkového hodnotenia finančnej výkonnosti podniku.

Pri interpretácii výsledkov sa používajú hlavne tieto techniky hodnotenia:

1. Absolútne zvýšenie alebo zníženie hodnôt v medziročnom porovnaní
2. Percentné zvýšenie a zníženie hodnôt v medziročnom porovnaní (indexy)
3. Vývoj absolútnych alebo percentných hodnôt
4. Percentná štruktúra – percentný vzťah určitej hodnoty k celku
5. Pomerové a zložené ukazovatele.

Využitie techniky uvedenej v bode 1. a 2. zaisťuje súčasná podoba finančných výkazov, ktorá v stĺpcoch zobrazuje ako údaje za aktuálne účtovné obdobie, tak i za minulé. Medziročné porovnanie jednotlivých hodnôt (napr. zisku, pridanej hodnoty, vlastného kapitálu atd.) sa označuje ako horizontálna analýza. Tento typ analýzy umožňuje odhaliť zmeny, ku ktorým dochádza v hodnotenom podniku a hlavné trendy v jeho hospodárení. Hodnotenie vývoja hodnôt či ukazovateľov (bod 3) zaisťuje analýza trendov, pri ktorej sa analyzuje vývoj vybraných hodnôt v dlhšej časovej rade. Vertikálna analýza (bod 4) vyjadruje vzťah určitej hodnoty k celku a zobrazuje tak štruktúru významných položiek súvahy a výkazu ziskov a strát. Pomerové a zložené ukazovatele (položka 5) sú vyjadrením logického vzťahu medzi určitými hodnotami účtovných výkazov.

Dôležitým predpokladom dlhodobej stability, konkurencieschopnosti a v konečnom dôsledku aj samotnej existencie podnikateľského subjektu je zabezpečenie a udržanie jeho

primeranej likvidity a trvalej platobnej schopnosti. Pri nepriaznivom vývoji finančnej situácie, spôsobenom či už vnútornými alebo vonkajšími príčinami, sa podnikateľský subjekt môže dostať do finančných problémov, s ktorými sa buď vysporiada, alebo sa vystavuje riziku viac-menej dobrovoľného alebo núteného ukončenia svojej podnikateľskej činnosti. Preto je dôležité neustále sledovať vývoj finančnej situácie podniku a už pri prvom náznaku začínajúcich finančných problémov prijať v rámci daných možností vhodné opatrenia, aby sa tieto problémy, a hlavne príčiny, ktoré ich vyvolali, odstránili, alebo sa aspoň zabránilo ich ďalšiemu zhoršovaniu, konštatuje **MIKÓCZIOVÁ, J. (2009)**.

## 2 Cieľ práce

Účtovná závierka musí zodpovedať zásade verného a pravdivého obrazu o skutočnosti, ktorú prezentuje, ako aj ďalším nadväzujúcim zásadám (napr. zásada úplnosti, zásada opatrnosti, zásada kompenzácie a i.). Jej zostavovatelia i používatelia majú teda spoločný cieľ – zabezpečiť, aby údaje v nej boli pravdivé, spoľahlivé, objektívne, preukázne a správne. Iba tak sa môže stať účtovná závierka spoľahlivým podkladom na rozhodovanie rôznym používateľom na mikro- i makroekonomickej úrovni.

Cieľom mojej bakalárskej práce je zhrnutie základných poznatkov týkajúcich sa účtovnej závierky, ktoré som využila na podrobnú analýzu účtovnej závierky konkrétnej spoločnosti.

Prvá – teoretická časť mojej práce podáva obraz o problematike z pohľadu celej škály názorov odborníkov, ktorí sa danou problematikou zaoberajú.

V druhej – analytickej časti bude rozpracovaná finančná analýza účtovných závierok spoločnosti SE Bordnetze – Slovakia s.r.o. za roky 2007, 2008, 2009 (ďalej len SEBN s.r.o., resp. Spoločnosť). Je potrebné zdôrazniť, že Spoločnosť zostavuje účtovnú závierku a jej výkazy primárne podľa Medzinárodných účtovných štandardov (IAS/IFRS) a teda podkladmi k mojej analýze budú tieto výkazy a nie výkazy zostavené podľa slovenskej legislatívy.

Podstatou záveru práce bude zhrnutie dosiahnutých výsledkov a výpočtov, ďalej na ich základe vyjadriť názor na hospodárenie a súčasnú finančnú kondíciu spoločnosti a napokon v prípade negatívnych výsledkov určiť faktory, ktoré finančnú situáciu oslabujú a navrhnúť opatrenia na zlepšenie vývoja. V prípade kladných výsledkov vyzdvihnúť činitele, ktoré ich podstatným spôsobom ovplyvňujú a o ktoré by sa podnik mohol aj v budúcnosti v plnom rozsahu opierať.

Čiastkové ciele bakalárskej práce sú tvorené:

1. *analýzou súvahy*, v rámci ktorej budem analyzovať majetkovú štruktúru a štruktúru zdrojov krytia majetku v spoločnosti. Schopnosť hradiť svoje záväzky, teda likvidita podniku sa analyzuje a hodnotí na základe štruktúry majetku (aktív), štruktúra pasív je základom pre analýzu stupňa zadlženosti.
2. *analýzou výkazu ziskov a strát*, teda podnikovými nákladmi a výnosmi.

### 3 Metodika práce a metody skúmania

Objektom skúmania a analýzy účtovnej závierky je podnikateľský subjekt, ktorý podniká pod obchodným menom SE Bordnetze-Slovakia s.r.o so sídlom v Nitre.

Spoločnosť je právnickou osobou, bola založená zakladateľskou listinou formou notárskej zápisnice pod názvom Volkswagen Elektrické systémy s.r.o. dňa 18. decembra 1995 a do Obchodného registra Okresného súdu Nitra bola zapísaná 3.januára 1996 pod oddielom s.r.o., vložka číslo 1889/N. S účinnosťou od 18.októbra 2006 došlo k zmene obchodného mena spoločnosti na súčasné: SE Bordnetze – Slovakia s.r.o.

Hlavnými činnosťami spoločnosti je vývoj, výroba a predaj káblových zväzkov na prevádzku elektrických systémov automobilov. Ďalším predmetom činnosti podľa Obchodného registra je kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod v rozsahu voľných živností) a kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod v rozsahu voľných živností).

Základné imanie spoločnosti je tvorené vo výške 5 473 611 EUR, je splatené v plnom rozsahu.

Spoločnosť v roku 1999 svoju výrobnú kapacitu rozšírila o prevádzku v Zlatých Moravciach, kde pôsobila v prenajatých priestoroch. Minulý rok bola prevádzka z dôvodu prudkého zníženia objednávok zo strany odberateľov zrušená.

V zmysle zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve spoločnosť

- účtuje podľa §9 v sústave podvojného účtovníctva, nakoľko je obchodnou spoločnosťou,
- je povinná podľa § 6 ods.4 zostavovať individuálnu účtovnú závierku podľa § 17 a §18.
- má povinnosť svoju závierku overiť audítorom podľa § 19, pričom spĺňa všetky tri uvedené podmienky, t.j. veľkosť účtovnej jednotky – čistý obrat presiahol výšku 2 mil. €, celková suma majetku presiahla 1 mil. €, priemerný počet zamestnancov presiahol 30 v jednom účtovnom období. Všetky 3 podmienky boli vysoko „prekročené“ vo všetkých rokoch, za ktoré sa analýza uskutočňuje.

Účtovným obdobím je kalendárny rok. Spoločnosť sa zahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Sumitomo Electric Industries Ltd., 5-33, Kitahama 4-chome, Chuo-ku, Osaka 541-0041, Japonsko. Túto konsolidovanú účtovnú závierku je možné dostať v sídle uvedenej spoločnosti.

Účtovné závierky, ktoré sú predmetom mojej analýzy sú zostavené v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou (ďalej len „štandardy IFRS“, resp. „IFRS“). Za rok 2007 spoločnosť zostavila účtovnú závierku v súlade s IFRS v znení prijatom EÚ po prvý raz. Prechod na štandardy IFRS bol výsledkom legislatívnych zmien v Slovenskej republike, kde pre niektoré spoločnosti vznikla povinnosť zostaviť účtovnú závierku v súlade s IFRS. Spoločnosť splnila stanovené veľkostné kritériá v roku 2007. Aby bola zachovaná požiadavka prezentácie dvoch účtovných období, boli štandardy IFRS použité aj za obdobie končiac sa 31. decembrom 2006 a pri zostavení otvárajacej súvahy k 1.januáru 2006 (deň prechodu na IFRS).

Spoločnosť ako účtovný informačný systém využíva softvér SAP.

Predmetom analýzy účtovnej závierky budú roky 2007, 2008, 2009, pričom podkladové údaje sú čerpané zo súvah, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke jednotlivých rokov.

Na posúdenie finančnej situácie je použitá technická finančná analýza ( t.j. matematické spracovanie ekonomických údajov) a v rámci nej elementárna metóda

*a) vybraných pomerových ukazovateľov:*

- likvidity
- aktivity
- zadlženosti
- rentability

Pomerové ukazovatele sú najčastejšie sa vyskytujúca forma finančnej analýzy, pretože umožňujú podať okamžitý obraz o finančnej situácii podniku.

*b) absolútnych ukazovateľov*

- po riadkoch, t.j. horizontálna analýza – uskutočnená prostredníctvom základného a reťazového indexu v percentuálnom vyjadrení vo všetkých položkách súvahy a absolútnou zmenou vybraných položiek súvahy .

### ***I. Ukazovatele likvidity***

- vyjadrujú schopnosť podniku včas uhrádzať svoje záväzky.

Ak sa zvýši stupeň likvidity, zvýši sa aj finančná stabilita podniku, čo zároveň znižuje výnosnosť podniku.

Rozlišujeme tri ukazovatele likvidity:

a) **POHOTOVÁ LIKVIDITA** – poskytuje obraz o vzájomnom pomere medzi najlikvidnejšou časťou majetku, ktorou je podnik schopný okamžite splatiť krátkodobé záväzky do jedného roka.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

b) **BEŽNÁ LIKVIDITA** – hovorí o schopnosti podniku splatiť krátkodobé dlhy bez toho, aby musel predať časť zásob.

$$\text{bežná likvidita} = \frac{\text{finančný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

c) **CELKOVÁ LIKVIDITA** – predstavuje podiel krátkodobých dlhov na financovaní obežného majetku.

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{zásoby} + \text{finančný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

## **II. Ukazovatele aktivity**

- vyjadrujú efektívnosť využívania majetku, meria celkovú rýchlosť ich obratu, hodnotí viazanosť kapitálu v určitých formách majetku. Patrí sem:

a) **DOBA OBRATU (inkasa) POHLĎÁVOK** - meria akou rýchlosťou platia svoje účty zákazníci, teda hovorí koľko dní v priemere trvá, kým od fakturácie dôjde k inkasu pohľadávky.

$$\text{doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{priemerný stav pohľadávok}}{\text{tržby}} \times 365$$



b) DOBA SPLÁCANIA ZÁVAZKOV – vypovedá o vlastnej platobnej disciplíne, t.j. vyjadruje počet dní od vzniku záväzku do času jeho úhrady.

$$\text{doba splácania záväzkov} = \frac{\text{priemerný stav záväzkov}}{\text{tržby}} \times 365$$

c) DOBA OBRATU ZÁSLOB – hovorí, koľko dní trvá jedna obrátka zásob. Vyjadruje aký čas uplynie od doby, keď zásoby prídu do podniku až po dobu, keď ho opustia vo forme hotových výrobkov. Za ideálne sa považuje klesajúca tendencia.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{priemerný stav zásob}}{\text{náklady}} \times 365$$

d) DOBA OBRATU AKTÍV – vyjadruje celkové využitie aktív, t.j. za aké obdobie (v dňoch) sa obráti celý majetok účtovnej jednotky. Hodnotí výkonnosť účtovnej jednotky.

$$\text{doba obratu aktív} = \frac{\text{priemerný stav aktív (majetku)}}{\text{tržby}} \times 365$$

### **III. Ukazovatele zadlženosti**

- vypovedajú o finančnej štruktúre podniku. Podiel vlastných a cudzích zdrojov vo veľkej miere ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku.

a) CELKOVÁ ZADLŽENOSŤ – vyjadruje akou výškou v % je majetok podniku financovaný cudzími zdrojmi.

$$\text{celková zadlženosť (v \%)} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{majetok spolu}} \times 100$$

b) STUPEŇ SAMOFINANCOVANIA – vyjadruje do akej miery je podnik schopný pokryť majetok svojimi zdrojmi. Oba ukazovatele spolu by mali tvoriť 100%.

$$\text{stupeň samofinancovania (v \%)} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{majetok spolu}} \times 100$$

#### **IV. Ukazovatele rentability**

- predstavujú pomerové vyjadrenie pozitívneho výsledku hospodárenia k danému základu v %. Rentabilita je meradlom schopnosti účtovnej jednotky vytvárať nové zdroje, vyjadruje mieru zisku podnikania. Ak účtovná jednotka v danom účtovnom období dosiahne stratu, je nerentabilná, pretože nevytvorila žiadny nový zdroj financovania majetku. Vo svojej práci budem počítat' nasledovné vybrané ukazovatele:

a) RENTABILITA CELKOVÝCH PROSTRIEDKOV (celkového kapitálu) – je smerodajným meradlom rentability celkového kapitálu. Za optimum sa považuje jej maximalizácia.

$$\text{rentabilita celkového kapitálu (v \%)} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \times 100$$

b) RENTABILITA VLASTNÉHO KAPITÁLU – rentabilita celkových prostriedkov neberie do úvahy, že zdroje majetku sa členia na vlastné a cudzie. Z toho dôvodu sa vypočítava rentabilita vlastného kapitálu (vlastného imania), ktorá hodnotí výnosnosť vlastného imania. Na jej základe môžu majitelia konštatovať, či im vložený kapitál prináša dostatočný výnos.

$$\text{rentabilita vlastného kapitálu (v \%)} = \frac{\text{zisk po zdanení}}{\text{vlastný kapitál}} \times 100$$

c) RENTABILITA NÁKLADOV – určuje koľko zisku pripadá na 1 EUR vynaložených

nákladov. Mala by dosahovať čo najvyššie hodnoty.

$$\text{rentabilita nákladov (v \%)} = \frac{\text{zisk po zdanení}}{\text{náklady}} \times 100$$

## 4 Výsledky práce a diskusia

### 4.1 ANALÝZA SÚVAHY

Súvaha je obraz majetkovej a kapitálovej štruktúry podniku, predstavuje usporiadanie majetku na strane ľavej (na strane aktív) a zdrojov majetku na strane pravej (na strane pasív) účtovnej jednotky v peňažnom vyjadrení k určitému dátumu.

Zložkami súvahy v zmysle IAS/IFRS sú majetok, vlastné imanie a záväzky. Tieto zložky nemajú predpísanú konkrétnu formu, tak ako to striktne predpisuje slovenská legislatíva. Spoločnosť SEBN, s.r.o. zostavuje súvahu v nasledovnom členení: majetok delí na neobežný a obežný, pri záväzkoch používa pojmy krátkodobé a dlhodobé.

Obsahom súvah Spoločnosti v jednotlivých rokoch sú iba tie súvahové položky, ktoré sú vyznačené hrubým písmom. Tieto súvahové položky sú potom ďalej rozšírené o členenie, ktoré sa uvádza už iba v poznámkach jednotlivých účtovných závierok. Toto rozšírené členenie uvádzam jednak z dôvodu väčšej predstavivosti (z čoho konkrétne sa jednotlivé súvahové položky skladajú), ale i z dôvodu interpretácie výsledkov analýzy (je čitateľovi zrejmé, ktorá konkrétna zložka súvahovej položky sa najviac podieľa na zmene).

#### 4.1.1 ANALÝZA MAJETKOVEJ ŠTRUKTÚRY

##### **Interpretácia najdôležitejších ukazovateľov z tabuľky 1:**

Celková hodnota majetku danej spoločnosti má klesajúcu tendenciu.

Z pohľadu horizontálnej analýzy sú výpočty absolútnych zmien vybraných ukazovateľov nasledovné: k 31.12.2008 klesol majetok o 12 457 tis.EUR oproti roku 2007 a ďalší pokles bol zaznamenaný aj k 31.12.2009 oproti roku 2008 a to o 5 106 tis.EUR. Podieľa sa na tom obežný i neobežný majetok približne v rovnakom pomere.

Najvýraznejší medziročný pokles majetku bol zaznamenaný u obežného majetku, kde jeho hodnota klesla k 31.12.2008 o 10 129 tis. EUR oproti roku 2007. Najväčšou mierou sa na tom podieľali pohľadávky z obchodného styku výškou 7 198 tis. EUR., ale i položka peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty hodnotou 3 500 tis.EUR. Ďalší medziročný pokles obežného majetku, teda v roku 2009 oproti roku 2008 už nebol taký evidentný – 2 363 tis.EUR.

V oblasti neobežného majetku, kde bol zaznamenaný pokles v hodnote 2 328 tis.EUR k 31.12.2008 oproti roku 2007 a 2 743 tis.EUR v roku 2009 oproti predchádzajúcemu roku

sa najviac znižovala hodnota strojov a zariadení. Konkrétne v roku 2008 o 1 631 tis.EUR oproti roku 2007 a v ďalšom roku to bolo ešte evidentnejšie a to o 2 787 tis. EUR oproti roku 2008.

Štruktúra a stav majetku podľa rokov (v tis.EUR)

Tab.1

AKTÍVA	2007		2008		2009		Index v %		
	31.12	%	31.12	%	31.12	%	08/07	09/08	09/07
<b>SPOLU MAJETOK</b>	54 164	100	41 707	100	36 601	100	77,00	87,76	67,57
<b>NEOBEŽNÝ MAJETOK</b>	14 049	25,94	11 721	28,10	8 978	24,53	83,43	76,60	63,90
<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	129	0,92	78	0,67	85	0,95	60,47	108,97	65,89
- softvér	96	74,42	51	65,38	32	37,65	53,13	62,75	33,33
- ostatný dlh.nehm.majetok	19	14,73	5	6,41	0	0,00	26,32	0,00	0,00
- obstarávaný dlh.nehm.majetok	14	10,85	22	28,21	53	62,35	157,14	240,91	378,57
<i>Dlhodobý hmotný majetok</i>	13 920	99,08	10 964	93,54	8 624	96,06	78,76	78,66	61,95
- pozemky a budovy	5 404	38,82	3 885	35,43	3 747	43,45	71,89	96,45	69,34
- stroje a zariadenia	8 329	59,83	6 698	61,09	3 911	45,35	80,42	58,39	46,96
- ostatný dlh.hmotný M	3	0,02	1	0,01	0	0,00	33,33	0,00	0,00
- obstarávaný dlh.hmotný majetok	184	1,32	380	3,47	966	11,20	206,52	254,21	525,00
<i>Odložená daňová pohľadávka</i>	0	0,00	679	5,79	269	3,00	0,00	39,62	0,00
<b>OBEŽNÝ MAJETOK</b>	40 115	74,06	29 986	71,90	27 623	75,47	74,75	92,12	68,86
<i>Zásoby</i>	9 418	23,48	8 951	29,85	6 839	24,76	95,04	76,40	72,62
- materiál do výroby	4 051	43,01	3 845	42,96	2 664	38,95	94,91	69,28	65,76
- nedokončená výroba, polotovary vlastnej výroby a výrobky	3 878	41,18	3 251	36,32	2 354	34,42	83,83	72,41	60,70
- tovar	1 489	15,81	1 855	20,72	1 821	26,63	124,58	98,17	122,30
<i>Pohľ.z obch.styku a ost.pohľad.</i>	27 118	67,6	21 027	70,12	20 782	75,23	77,54	98,83	76,64
- pohľadávky z obchodného styku	26 634	98,22	19 436	92,43	20 492	98,60	72,97	105,43	76,94
- daňové pohľadávky	13	0,05	988	4,70	142	0,68	7 600	14,37	1092,31
- ostatné pohľadávky	597	2,20	790	3,76	188	0,90	132,33	23,80	31,49
- opravná položka k pohľadávkam	-126	-0,46	-187	-0,89	-40	-0,19	148,41	21,39	31,75
<i>Finančné deriváty</i>	71	0,18	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Peňažné prostr. a peň.ekvivalenty</i>	3 508	8,74	8	0,03	2	0,01	0,23	25,00	0,06

Zdroj: IFRS Súvahy a poznámky účt. závierky analyzovaného podniku, výpočty vlastné

Z pohľadu výpočtu indexov môžeme zosumarizovať, že na základe bázičného indexu 09/07 majetok v roku 2009 poklesol a predstavuje iba 67,57% z majetku oproti základnému roku 2007. Obežný i neobežný majetok sa držia približne rovnako nad hranicou 60% . Neobežný majetok 63,90% (pričom v roku 2008 to bolo ešte 83,43 % z hodnoty majetku roku 2007) a obežný 68,86%..

Ak sa pozrieme aký druh majetku nám i napriek všeobecnému poklesu vzrástol, zistíme, že u neobežného majetku to je:

- obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (v roku 2009 predstavuje 379% svojej hodnoty z roku 2007).

- obstarávaný dlhodobý hmotný majetok ( v roku 2009 vzrástol 5,25-krát oproti bázickému roku 2007, teda vzrástol na hodnotu 525%)

a u bežného majetku to je:

- tovar, ktorý v roku vzrástol na 125% svojej hodnoty z roku 2007

- evidentná položka daňové pohľadávky v skupine krátkodobých pohľadávok, ktoré v roku 2008 vzrástli na 7600% svojej hodnoty oproti obdobiu 2007 a v roku 2009 na 1092%, teda 10,92-krát oproti roku 2007.

#### 4.1.2 ANALÝZA ŠTRUKTÚRY ZDROJOV KRYTIA MAJETKU

##### **Interpretácia najdôležitejších ukazovateľov z tabuľky 2:**

Tak isto ako majetok, aj jeho zdroje krytia – vlastné i cudzie majú klesajúcu tendenciu. Výpočty absolútnych zmien niektorých ukazovateľov potvrdzujú, že najväčší pokles v oblasti záväzkov zaznamenali krátkodobé záväzky vo výške 7 174 tis.EUR v roku 2008 oproti roku 2007 a v roku 2009 to bolo o ďalších 6 878 tis. EUR oproti roku pre tým. Pričinili sa na tom najmä záväzky z obchodného styku, klesli presne o 16 152 tis.EUR. Ostatné ukazovatele klesali priemerným tempom, niektoré dokonca aj zvýšili svoju hodnotu, napr. úročené úvery a pôžičky až o 4 550 tis. EUR v roku 2008 oproti roku 2007. Vo vlastnom zdroji krytia majetku najviac poklesol nerozdelený zisk a to o 4 987 tis.EUR v roku 2008 oproti predošlému roku.

Indexy nám v % vyjadrujú tiež zmeny ukazovateľov zdrojov majetku. Za najvýraznejší nárast hodnotíme ukazovateľ krátkodobé rezervy a to o 3 202 tis.EUR v roku 2008 , čo predstavuje 502,77% z hodnoty krátkodobých rezerv v roku 2007. Takisto nevyfakturované dodávky – index 2008/2007 hovorí, že vzrástli 3, 66 krát, teda na 365,88%. Za zmienku stojí aj index 2009/2007 u dlhodobých záväzkoch, ktorý vyjadruje že tieto záväzky sú na hodnote 10,63% z ich výšky 348 tis.EUR v roku 2007, teda klesli o 89,37%.

PASÍVA	2007		2008		2009		Index v %		
	31.12	%	31.12	%	31.12	%	08/07	09/08	09/07
<b>SPOLU VI a ZÁVAZKY</b>	54 164	100	41 707	100	36 601	100	77,00	87,76	67,57
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>	10 654	19,67	5 667	13,59	7 454	20,37	53,19	131,53	69,96
<i>Základné imanie</i>	4 005	37,59	4 005	70,67	5 474	73,44	100,00	136,68	136,68
<i>Zákonný rezervný fond</i>	165	1,55	165	2,91	0	0,00	100,00	0,00	0,00
<i>Nerozdelený zisk</i>	6 484	60,86	1 497	26,42	1 980	26,56	23,09	132,26	30,54
<b>ZÁVAZKY</b>	43 510	80,33	36 040	86,41	29 147	79,63	82,83	80,87	66,99
<b>DLHODOBÉ ZÁVAZKY</b>	348	0,80	52	0,14	37	0,13	14,94	71,15	10,63
<i>Dlhodobé rezervy</i>	84	24,14	52	100,00	37	100,00	61,90	71,15	44,05
<i>Závazky z finančného prenájmu</i>	1	0,29	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Odložený daňový záväzok</i>	263	75,57	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY</b>	43 162	99,20	35 988	99,86	29 110	99,87	83,38	80,89	67,44
<i>Úročené úvery a pôžičky</i>	12 906	29,90	17 456	48,51	13 541	46,52	135,25	77,57	104,92
<i>Záv. z obch. styku a ost. záväzky, z toho</i>	29 243	67,75	12 135	33,72	11 022	37,86	41,50	0,00	0,00
-záväzky z obchodného styku	26 529	90,72	10 377	85,51	9 092	82,49	39,12	87,62	34,27
-záv. voči zamest. a inštit. SZ	2 401	8,21	1 556	12,82	1 130	10,25	64,81	72,62	47,06
- záväzky z DPH	0	0,00	0	0,00	646	5,86	0,00	0,00	0,00
-ostatné záväzky	313	1,07	202	1,66	154	1,40	64,54	76,24	49,20
- ost.záv. voči spoločníkom a členom	0	0,00	2 400	6,67	2 400	8,24	0,00	100,00	0,00
<i>Krátkodobé rezervy, z toho:</i>	795	1,84	3 997	11,11	2 147	7,38	502,77	53,72	270,06
-osobné náklady-nevyčerpaná dov.	455	57,23	253	6,33	246	11,46	55,60	97,23	54,07
-osobné náklady - mzdy	0	0,00	2 500	62,55	1 597	74,38	0,00	63,88	0,00
-nevyfakturované dodávky	340	42,77	1 244	31,12	299	13,93	365,88	24,04	87,94
-záručné opravy	0	0,00	0	0,00	5	0,23	0,00	0,00	0,00
<i>Závazky z finančného prenájmu</i>	48	0,11	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Ssplatná daň z príjmu</i>	170	0,39	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: IFRS Súvahy a poznámky účt. závierky analyzovaného podniku, výpočty vlastné

Majetkovú podstatu a zachovanie kapitálu možno hodnotiť podľa nasledovného:

Vlastné imanie v účtov.období 2009 = vlastné imanie v predchádzajúcom účt.období  
a súčasne

čisté aktíva 2009 (t.j. neobežný majetok +obežný M – krátkodobé záväzky – dlhodobé záväzky) = čisté aktíva v predchádzajúcom účtovnom období.

Zhrnutie analýzy súvahy:

- v našom prípade je zo súvahy evidentné že:

a) celkový majetok je v účtovnom období 2009 oproti účtovnému obdobiu 2008 nižší

o 5 106 tis.EUR. I napriek tomu možno konštatovať, že svoju majetkovú podstatu spoločnosť zveľadila, pretože platí:

VI roku 2009 (7454 tis.EUR) je vyššie ako VI 2008 (5667 tis.EUR) a súčasne čisté aktíva roku 2009 (7454 tis.EUR) sú vyššie ako v roku 2008 (5667 tis.EUR),

b) vlastné zdroje krytia majetku (t.j. vlastné imanie) sa v roku 2009 zvýšilo o 1787 tis.EUR, teda spoločnosť sa stala bohatšou. Absolútna zmena VI nie je ale dostatočne vypovedajúca, preto sa finančná štruktúra determinuje aj pomerom cudzích zdrojov k vlastným alebo opačne.

*Pomer vlastných a cudzích zdrojov*

*Tab.3*

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Závazky /VI	36040:5667=6,36	29147:7454=3,91

*Zdroj: IFRS Súvahy a poznámky účt. závierky analyzovaného podniku, výpočty vlastné*

Z uvedenej tabuľky možno poznamenať, že záväzky boli v roku 2009 už iba 3,91krát vyššie ako vlastné imanie, teda zadlženosť je stále veľmi vysoká, čo je pre podnik negatívum, ale má klesajúcu tendenciu oproti predchádzajúcemu roku 2008 (záväzky boli vtedy oproti VI vyššie až o 6,36krát).

c) cudzie zdroje krytia majetku (záväzky) sa znížili o 6 893 tis.EUR, stále však predstavujú až takmer 80% všetkých zdrojov krytia.

#### 4.1.3 ANALÝZA FINANCOVANIA NEOBEŽNÉHO A OBEŽNÉHO MAJETKU

Na analýzu vzťahov medzi majetkom a zdrojmi jeho financovania používame najčastejšie tzv. „zlaté bilančné pravidlo“. Podľa neho je možné použiť na finančné krytie neobežného majetku len také zdroje, ktoré sú v podniku dlhodobo k dispozícii. Takými sú vlastné imanie a dlhodobý cudzí (požičaný) kapitál.

Výsledkom zlatého bilančného pravidla môže byť

- prekapitalizovanosť podniku a to v prípade, ak platí nerovnosť:

$$NM < VI + DPK \quad \text{resp.} \quad NM - (VI + DPK) < 0$$

- podkapitalizovanosť podniku a to v prípade, ak nerovnosť má tvar

$$NM > VI + DPK \quad \text{resp.} \quad NM - (VI + DPK) > 0$$



UKAZOVATEĽ	2007	2008	2009	Index v %		
	31.12	31.12	31.12	08/07	09/08	09/07
Neobežný majetok (NM)	14 049	11 721	8 978	83,43	76,60	63,90
Vlastné imanie (VI)	10654	5667	7454	53,19	131,53	69,96
Dlhodobý požičaný kapitál (DPK)	348	52	37	14,94	71,15	10,63
<b>NM - (VI+DPK)</b>	3 047	6 002	1 487	196,98	24,78	48,80

Zdroj: IFRS Súvahy analyzovaného podniku, výpočty vlastné

Z tabuľky č. 4 možno konštatovať, že neobežný majetok je v daných rokoch vyšší ako dlhodobé zdroje, je teda podkapitalizovaný. Znamená to, že časť neobežného majetku je krytá krátkodobým cudzím (požičaným) kapitálom, podnik sa zadlžuje u dodávateľov, čo negatívne pôsobí na likviditu podniku.

Zlaté bilančné pravidlo obdobne posudzuje aj financovanie obežného (krátkodobého) majetku, ktorý by mal krytý najmä krátkodobým cudzím kapitálom, pričom

- prekapitalizovanosti zodpovedá nerovnosť

$$OM > KPK \text{ resp. } OM - KPK > 0$$

- podkapitalizovanosti zase

$$OM < KPK \text{ resp. } OM - KPK < 0$$

UKAZOVATEĽ	2007	2008	2009	Index v %		
	31.12	31.12	31.12	08/07	09/08	09/07
Obežný majetok (OM)	40 115	29 986	27 623	74,75	92,12	68,86
Krátkodobý požičaný kapitál (KPK)	43 162	35 988	29 110	83,38	80,89	67,44
<b>OM - KPK</b>	-3 047	-6 002	-1 487	196,98	24,78	48,80

Zdroj: IFRS Súvahy analyzovaného podniku, výpočty vlastné

Výsledky tabuľky č. 5 potvrdzujú, že podnik je podkapitalizovaný aj v oblasti obežného majetku. Tento stav možno zhodnotiť, že podnik má nekrytý dlh, teda že podnik použil krátkodobý cudzí kapitál na financovanie dlhodobého majetku. Tento cudzí kapitál musí podnik vrátiť skôr ako príde k reprodukcii majetku, je negatívne ohrozená stabilita podniku.

## 4.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKOV A STRÁT

Výkaz ziskov a strát prostredníctvom štruktúry nákladov a výnosov dáva obraz o tom ako a v akej výške vznikol výsledok hospodárenia účtovnej jednotky za presne vymedzené účtovné obdobie . Ak je  $VH > 0$  hovoríme o účtovnom zisku, v opačnom prípade o účtovnej strate. Na základe zisku sa posudzuje výnosnosť podniku.

Ani pre výkaz ziskov a strát neuvádzajú IAS/IFRS presnú formu a štruktúru (sú uvedené len niektoré rámcové položky). Podobne ako pri súvahe aj vo výkaze ziskov a strát sú doplnené jednotlivé položky výkazu o údaje z poznámok, aby bolo evidentnejšie z čoho dané položky výkazu pozostávajú. Spoločnosť SEBN, s.r.o. zostavuje výkaz v nasledovnej forme –viď tabuľka 6 a 7.

### 4.2. 1 ŠTRUKTÚRA, OBJEM A VÝVOJ VÝNOSOV

*Štruktúra a objem výnosov (v tis.EUR)*

*Tab.6*

UKAZOVATEL	2007	2008	2009	Index v %		
	31.12	31.12	31.12	08/07	09/08	09/07
<b>Výnosy</b>	193 855	165 400	91 438	85,32	55,28	47,17
Tržby za predaj vl. výrobkov	121 100	113 577	58 552	93,79	51,55	48,35
Tržby za predaj tovaru	72 755	51 823	32 886	71,23	63,46	45,20
<b>Ost.výnosy z HČ</b>	1 415	865	1 475	61,13	170,52	104,24
<b>Finančné výnosy</b>	6	947	98	15 783,33	10,35	1 633,33
Výnosové úroky	6	2		33,33	0,00	0,00
Čistý kurzový zisk		945	98	0,00	10,37	0,00
<b>Výnosy celkom za obdobie</b>	195 276	167 212	93 011	85,63	55,62	47,63

*Zdroj: IFRS Výkaz ziskov a strát a poznámky účt. závierky analyzovaného podniku, výpočty vlastné*

#### **Interpretácia najdôležitejších ukazovateľov z tabuľky 6:**

Porovnaním výšky výnosov v daných rokoch zisťujeme, že v roku 2009 majú najnižšiu úroveň. V absolútnom vyjadrení to je pokles (2008- 2007) o 28 064 tis. EUR a ďalší medziročný pokles (2009-2008) bol extrémny, kde výnosy klesli až o 74 201 tis.EUR. Najväčšou časťou na výnosoch sa podieľajú tržby z predaja vlastných výrobkov, čo je prirodzené, keďže ide o výrobnú spoločnosť. Tu bol zachytený aj najväčší pokles v roku 2009 oproti roku 2008 o 55 025 tis. EUR. Finančné a ostatné výnosy sú svojou výškou

zanedbateľné na tvorbe celkových výnosov, ale i napriek tomu môžeme zhodnotiť, že ostatné výnosy boli v roku 2009 najvyššie zo všetkých troch období a to presne o 610 tis. EUR oproti roku 2008 a o 60 tis. EUR oproti roku 2007.

Vo vyjadrení indexov môžeme hovoriť o najväčšom prírastku v oblasti finančných výnosov, kde v roku 2008 predstavujú až 15 783% (teda vzrástli až 157krát) finančných výnosov roku 2007 a v roku 2009 1633,33 % týchto výnosov roku 2007. Z nich najväčšiu časť tvoril čistý kurzový zisk. Výnosy celkom tvorili v roku 2009 iba 55,62 % celkových výnosov roku 2008 a iba 47,63% celkových výnosov roku 2007, zatiaľ čo v roku 2008 sa držali ešte na úrovni 85,63% ich hodnoty roku 2007.

#### 4.2.2 ŠTRUKTÚRA, OBJEM A VÝVOJ NÁKLADOV

##### **Interpretácia najdôležitejších ukazovateľov z tabuľky 7:**

Aj pri nákladoch môžeme skonštatovať, že celkovo sa znižujú a v roku 2009 sú na svojom minime v analyzovaných obdobiach. V roku 2008 bol ich celkový pokles iba o 25641 tis. EUR oproti predchádzajúcemu roku, avšak v roku 2009 v porovnaní s rokom 2008 to bolo už až o 78 575 tis. EUR. Najväčšiu časť nákladov tvoria spotreba materiálu (pokles v roku 2008 oproti roku 2007 o 6991 tis. EUR, oveľa výraznejší v roku 2009 oproti 2008 v absolútnej zmene 45 275 tis. EUR), ale i náklady vynaložené na obstaranie tovaru, ďalej osobné náklady (z nich mzdové náklady, čo bolo spôsobené znížením počtu zamestnancov) a služby. Niektoré položky nákladov dokonca zvyšovali nepatrne svoj objem, konkrétne v roku 2008 to boli osobné náklady o 424 tis. EUR, opravná položka k DM a mierne i finančné náklady o 111 tis. EUR.

Indexy hovoria, že v oblasti služieb došlo k výraznému zníženiu logistických služieb, kde ich výška predstavuje iba 10,53 % z výšky logistických služieb roku 2007. V oblasti osobných nákladov vzrástli takmer 2,52 krát (index 08/07) sociálne náklady, vo finančných nákladoch 1,54krát vzrástli v roku 2008 oproti roku pred tým ostatné finančné náklady.

UKAZOVATEĽ	2007	2008	2009	Index v %		
	31.12	31.12	31.12	08/07	09/08	09/07
<b>Náklady predaja</b>	159 360	134 664	70 053	84,50	52,02	43,96
Spotreba materiálu	89 747	82 756	37 481	92,21	45,29	41,76
Náklady vynaložené na obstaranie tov.	68 896	51 175	31 936	74,28	62,41	46,35
Spotreba energie	717	733	636	102,23	86,77	88,70
<b>Osobné náklady</b>	22 895	23 319	14 624	101,85	62,71	63,87
Mzdové náklady	16 550	16 064	10 493	97,06	65,32	63,40
Náklady na sociálne poistenie	5 617	5 426	3 443	96,60	63,45	61,30
Sociálne náklady	728	1 829	688	251,24	37,62	94,51
<b>Služby</b>	7 844	6 661	3 133	84,92	47,03	39,94
Logistické služby	1 652	1 188	174	71,91	14,65	10,53
Nájomné výrobn. zariadení a priestorov	1 365	1 045	919	76,56	87,94	67,33
Doprava	899	993	533	110,46	53,68	59,29
Externé kooperácie	711	20	0	2,81	0,00	0,00
Bezpečnostné, upratovacie a iné služby	706	802	426	113,60	53,12	60,34
Personálny leasing	514	782	0	152,14	0,00	0,00
Informačné technológie	374	347	288	92,78	83,00	77,01
Poradenské služby	332	458	364	137,95	79,48	109,64
Opravy a údržba	248	275	132	110,89	48,00	53,23
Poštovné a telekomunikácie	103	80	84	77,67	105,00	81,55
Školenia	68	46	12	67,65	26,09	17,65
cestovné		71	73		102,82	
Ostatné	872	554	128	63,53	23,10	14,68
<b>Odpisy</b>	3 381	2 827	2 152	83,61	76,12	63,65
- DHM	3 231	2 763	2 105	85,52	76,19	65,15
- DNM	150	64	47	42,67	73,44	31,33
<b>Opravná položka k DM</b>		1 334			0,00	
<b>Ost. náklady z HČ</b>	686	268	156	39,07	58,21	22,74
<b>Finančné náklady</b>	1 158	1 269	470	109,59	37,04	40,59
Nákladové úroky	980	1 028	310	104,90	30,16	31,63
Čistá kurzová strata	22	0	0	0,00	0,00	0,00
Ostatné finančné náklady	156	241	160	154,49	66,39	102,56
<b>Daň z príjmu</b>	116	-543	636	-468,10	-117,13	548,28
<b>Náklady celkom za obdobie</b>	195 440	169 799	91 224	86,88	53,72	46,68

Zdroj: IFRS Výkaz ziskov a strát a poznámky účt. závierky analyzovaného podniku, výpočty vlastné

Z tabuľky č. 8 porovnaním vývoja nákladov a výnosov je možné konštatovať, že medziročne klesali približne rovnakým tempom, svedčia o tom jednotlivé indexy nákladov a výnosov. Avšak porovnaním absolútnych čísiel zistíme, že v rokoch 2007 a 2008 boli

vyššie náklady ako výnosy, čo vyústilo do straty. V roku 2009 sa situácia otočila a podnik skončil v tomto roku s kladnými číslami, teda so ziskom.

Vývoj nákladov a výnosov za obdobie

Tab 8

UKAZOVATEĽ	2007	2008	2009	Index v %		
	31.12	31.12	31.12	08/07	09/08	09/07
Výnosy celkom za obdobie	195 276	167 212	93 011	85,63	55,62	47,63
Náklady celkom za obdobie	195 440	169 799	91 224	86,88	53,72	46,68
<b>(Strata)zisk za obdobie</b>	<b>-164</b>	<b>-2 587</b>	<b>1 787</b>	<b>1 577,44</b>	<b>-69,08</b>	<b>-1 089,63</b>

Zdroj: IFRS Výkaz ziskov a strát a poznámky účt. závierky analyzovaného podniku, výpočty vlastné

#### 4.2.3 ANALÝZA PRIDANEJ HODNOTY

Pridaná hodnota vyjadruje rozdiel medzi tržbami firmy (za výrobky, tovar, služby) a nákladmi vynaloženými na nákup tovaru, surovín, materiálov, služieb, energie od dodávateľov. Je ukazovateľom výkonnosti firmy, vypočíta sa ako:

$$PRIDANÁ HODNOTA = obchodná marža + výroba - výrobná spotreba$$

Pridaná hodnota

Tab 9

UKAZOVATEĽ	2007	2008	2009	Index v %		
	31.12	31.12	31.12	08/07	09/08	09/07
Obchodná marža (tržby za tovar - N na obst.tovaru)	3 859	648	950	16,79	146,60	24,62
Výroba	121 100	113 577	58 552	93,79	51,55	48,35
Výrobná spotreba	98 308	90 150	41 250	91,70	45,76	41,96
<b>PRIDANÁ HODNOTA</b>	<b>26 651</b>	<b>24 075</b>	<b>18 252</b>	<b>90,33</b>	<b>75,81</b>	<b>68,49</b>

Zdroj: IFRS Výkaz ziskov a strát a poznámky účt. závierky analyzovaného podniku, výpočty vlastné

Z uvedenej analýzy môžeme vyvodiť záver, že veľkosť pridanej hodnoty podniku klesá čo vôbec nie je pozitívny výsledok. V daných rokoch je nosným pilierom pridanej hodnoty výroba a iba nepatrnou časťou prispieva i obchodná marža, ktorá zaznamenala v roku 2008 prepád oproti roku 2007 o 3 211 tis.EUR, ale v roku 2009 mierne stúpila, konkrétne o 302 tis. EUR oproti účtovnému obdobiu 2008. Pozitívne sa vyvíja výrobná spotreba, ktorá podľa indexu 2009/2007 predstavuje iba 41,96% svojho objemu z roku 2007.

Aby spoločnosť zase dosahovala výšku pridanej hodnoty minimálne z pred 2 rokov, je nutné opäť zvýšiť výrobu, poprípade zintenzívniť obchodovanie s takým tovarom, ktorý bude maximalizovať tržby a minimalizovať náklady na jeho obstaranie.

#### 4.3 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV

Poskytuje najrýchlejší spôsob overenia finančnej situácie podniku. Pomerové ukazovatele umožňujú porovnávať podnik s inými podnikmi, resp. s ukazovateľmi za príslušný odbor.

##### 4.3.1 UKAZOVATELE LIKVIDITY

Likvidnosťou sa rozumie schopnosť prevodu jednotlivých majetkových zložiek na pohotovú platobnú prostriedky, ktorými podnik uhradí svoje krátkodobé dlhy v požadovaných termínoch splatnosti, pričom do úvahy sa berie iba majetok obežný. Ukazovatele likvidity teda vypovedajú o finančnej situácii podniku, o tom, čím podnik zaplatí (akým druhom obežného majetku) svoje krátkodobé záväzky.

V nasledujúcej tabuľke sú vypočítané konkrétne ukazovatele likvidity, pričom v tabuľke č. 11 sú údaje vyselektované z jednotlivých súvah potrebné k výpočtom.

*Pomerové ukazovatele likvidity*

*Tab.10*

<b>UKAZOVATEĽ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
POHOTOVÁ LIKVIDITA (FM/KZ)	0,08	0,00	0,00
BEŽNÁ LIKVIDITA (FM+KP/KZ)	0,71	0,58	0,71
CELKOVÁ LIKVIDITA (Z+FM+KP/KZ)	0,93	0,83	0,95

*Zdroj: IFRS Súvahy analyzovaného podniku, výpočty vlastné*

*Údaje potrebné na výpočet likvidity*

*Tab.11*

<b>UKAZOVATEĽ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
FINANČNÝ MAJETOK	3 579	8	2
KRÁTKODOBÉ POHĽADÁVKY	27 118	21 027	20 782
ZÁSoby	9 418	8 951	6 839
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	43 162	35 988	29 110

*Zdroj: IFRS Súvahy analyzovaného podniku, výpočty vlastné*

*Pohotová likvidita* – vyjadruje možnosť úhrady krátkodobých záväzkov z okamžitej zásoby peňazí. Najčastejšie sa uvádza, že tento ukazovateľ by mal byť v rozmedzí 0,9 – 1,1, čo znamená, že podnik by mal byť schopný svojím finančným majetkom uhradiť

všetky krátkodobé záväzky. Avšak niektoré zdroje uvádzajú, že optimom je interval 0,2-0,6 pretože nie je vhodné zbytočne viazať veľa majetku v najlikvidnejšej forme.

V našom prípade možno z tabuľky č. 9 vyčítať, že podnik nevykazuje takmer žiadnu pohotovú likviditu a teda nevie z finančného majetku, ktorý má k dispozícii ku koncu daných účtovných období uhradiť svoje záväzky.

*Bežná likvidita* – berie do úvahy už okrem finančného majetku i peňažné prostriedky, ktoré plynú z inkasa krátkodobých pohľadávok splatných do 1 roka na úhradu krátkodobých záväzkov. Jej hodnota by sa mala pohybovať v rozmedzí 1-1,5.

Ani túto likviditu náš podnik v rokoch 2007-2009 nedosahuje, čo znamená že finančný majetok spolu s krátkodobými pohľadávkami nestačia podniku na úhradu splatných krátkodobých dlhov.

*Celková likvidita* – zohľadňuje obežný majetok ako celok (bez dlhodobých pohľadávok) v pomere s krátkodobými záväzkami. Jej hodnota by mala vychádzať v intervale 1,5 – 2,5, optimum je 2. T.zn., že podnik by mal mať približne 2násobne viac obežných aktív ako krátkodobých záväzkov.

Najvyššia celková likvidita podniku bola v roku 2009, ktorej hodnota bola iba 0,95, čo je veľmi negatívne pôsobiace. Inými slovami možno skonštatovať, že Spoločnosť nemá dostatok obežného majetku, ktorý by sa použil na prípadnú úhradu splatných záväzkov.

#### 4.3. 2 UKAZOVATELE AKTIVITY

- vyjadrujú ako efektívne dokáže podnik so svojím majetkom hospodáriť. Nie je vhodné aby mal podnik majetku priveľa, pretože je zaťažovaný zbytočnými nákladmi, ale ani primálo, vtedy dochádza o potenciálne tržby, teda znižuje sa mu zisk.

Prostredníctvom ukazovateľov aktivity hodnotíme viazanosť kapitálu v určitej forme majetku. Môžeme používať ukazovatele vo forme doby obratu majetku (v jednotkách času je vyjadrené koľko trvá, kým sa zmení majetok z jednej formy na druhú) alebo rýchlosť obratu majetku (vyjadruje počet obrátok majetku za zvolený časový interval).

Nižšie sú uvedené hodnoty vypočítaných ukazovateľov aktivity, konkrétne doba obratu zásob, doba splácania záväzkov, doba obratu pohľadávok a aktív.

*Pomerové ukazovatele aktivity*

*Tab.12*

<b>UKAZOVATEL</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
DOBA OBRATU POHLÁDÁVOK	46,30	50,83	79,69
DOBA SPLÁCANIA ZÁVAZKOV	47,87	40,72	38,86
DOBA OBRATU ZÁSOB	27,95	23,72	39,37
DOBA OBRATU AKTÍV	103,36	105,78	156,29

*Zdroj: IFRS Súvahy a IFRS Výkazy ziskov a strát analyzovaného podniku, výpočty vlastné*

*Údaje potrebné na výpočet aktivity*

*Tab.13*

<b>UKAZOVATEL</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
PRIEMERNÝ STAV POHLÁDÁVOK	24592	23035	19964
PRIEMERNÝ STAV ZÁVAZKOV	25422,5	18453	9734,5
PRIEMERNÝ STAV ZÁSOB	12801,5	9184,5	7895
PRIEMERNÝ STAV MAJETKU	54894,5	47935,5	39154
TRŽBY	193 855	165 400	91 438
NÁKLADY	167 204	141 325	73 186

*Zdroj: IFRS Súvahy a IFRS Výkazy ziskov a strát analyzovaného podniku, výpočty vlastné*

*Doba obratu pohľadávok* –vyjadruje platobnú disciplínu odberateľov, udáva čas ako dlho je majetok viazaný vo forme pohľadávok. Optimálne je rozpätie 30-90 dní.

Odberateľská platobná disciplína Spoločnosti sa zhoršuje a približuje sa k 80 dňom, čo je oproti roku 2007 takmer dvojnásobne dlhý čas. Teda podnik musí čakať približne 80 dní na inkaso pohľadávky od okamihu predaja.

*Doba splácania záväzkov* – vyjadruje našu platobnú disciplínu. Ak porovnávame našu schopnosť splácania s odberateľmi, bolo by správne, keby sa podnik snažil najskôr inkasovať a potom platiť. Veľký rozdiel medzi ukazovateľmi hovorí o nekonsolidovanosti hospodárskych vzťahov.

V roku 2009 sa doba splácania mierne zlepšila zo 40,72 dní v roku 2008 na 38,86 dní v roku 2009. Oproti roku 2007 je to zlepšenie až o 9 dní. Spoločnosť SEBN, s.r.o. vo veľkej miere využíva uplatňovanie skonta, ktoré jej poskytujú dodávatelia za skorú úhradu záväzku podľa dohodnutej doby splatnosti, čo je jedným z faktorov ovplyvňujúcich zlepšenie svojej platobnej morálky.

Vzájomným porovnaním doby obratu pohľadávok a doby splácania záväzkov sa nám ale vykryštalizuje určitá nekonsolidovanosť v hospodárení podniku, pretože podnik skôr platí ako inkasuje. Svoje záväzky platí približne na 40. deň, avšak pohľadávku inkasuje raz za 80 dní.



*Doba obratu zásob* – tento ukazovateľ udáva dobu, počas ktorej je majetok viazaný v niektorej z foriem zásob. Je ideálne, ak je táto doba čo najkratšia čo znamená intenzívne využívanie zásob.

V rokoch 2007 a 2008 bola doba obratu zásob pod 30 dní, čo je priaznivé. Avšak v minulom roku sa táto doba predĺžila až na takmer 40 dní čo znamená nepriaznivý vývoj, keďže podnik je výrobnou spoločnosťou mala by sa táto doba znižovať.

*Doba obratu aktív*- hovorí koľko trvá jedna obrátka majetku za rok, hodnotí výkonnosť podniku.

Aj pri tomto ukazovateli sa podnik zhoršil oproti predchádzajúcim rokom, pretože majetok sa v podniku v roku 2009 obráti raz za 156 dní, t.j. 2,33krát do roka. Priemerná denná tržba bola v tomto roku 250 tis. EUR. V roku 2008 sa majetok obrátil raz za 106 dní, t.j. 3,45krát do roka.

#### 4.3.3 UKAZOVATELE ZADLŽENOSTI

Zadlženosť vyjadruje do akej miery využíva podnik na financovanie svojej činnosti cudzie zdroje a aká je ich výška v porovnaní s vlastnými zdrojmi. Podľa „zlatého pravidla financovania“ by mal mať podnik pomer vlastných a cudzích zdrojov majetku 1:1. Niektorí odborníci však uvádzajú, že cudzie zdroje by mali tvoriť väčšiu časť zdrojov, pretože cudzí kapitál je lacnejší ako vlastný.

O finančnej štruktúre vypovedajú predovšetkým tieto základné pomerové ukazovatele:

*Pomerové ukazovatele zadlženosti*

*Tab.14*

<b>UKAZOVATEL</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
CELKOVÁ ZADLŽENOSŤ	80,33	86,41	79,63
STUPEŇ SAMOFINANCOVANIA	19,67	13,59	20,37

*Zdroj: IFRS Súvahy analyzovaného podniku, výpočty vlastné*

*Celková zadlženosť* – vyjadruje stupeň zadlženosti podniku. Ak sa tento ukazovateľ pohybuje v rozmedzí 31% - 50% podnik vystupuje ako priemerne zadlžený, vysoká zadlženosť je od 51% do 70% a nad 70% možno hovoriť o rizikovej zadlženosti. Do 30% je podnik nízko zadlžený.

V našom podniku môžeme konštatovať rizikovú zadlženosť, ktorá bola v roku 2008 takmer 87%, čo vyjadruje že celkový majetok bol financovaný 87% cudzími zdrojmi.

*Stupeň samofinancovania*, resp. stupeň finančnej samostatnosti, vyjadruje koľkými % sa podieľajú vlastné zdroje na financovaní celého majetku. Pri dodržaní zlatého pravidla financovania by tento ukazovateľ dosahovať 50%.

Firma SEBN, s.r.o. má veľmi nízky stupeň samofinancovania, v roku 2008 to bolo iba 13,59%, v rokoch 2007 a 2009 sa pohybuje okolo 20tich %.

#### 4.3. 4 UKAZOVATELE RENTABILITY

Rentabilita meria schopnosť podniku vytvárať nový zdroj, resp. dosahovať zisk pomocou vloženého kapitálu.

Na posúdenie rentability firmy SEBN, s.r.o. použijeme tieto 3 ukazovatele: rentabilita celkového kapitálu, vlastného kapitálu a nákladov.

*Pomerové ukazovatele rentability*

*Tab.15*

<b>UKAZOVATEĽ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Rentabilita celkového kapitálu	-0,30	-6,20	4,88
Rentabilita vlastného kapitálu	-1,54	-45,65	23,97
Rentabilita nákladov	-0,10	-1,83	2,44

*Zdroj: IFRS Súvahy analyzovaného podniku, výpočty vlastné*

*Rentabilita celkového kapitálu* predstavuje všeobecnú efektívnosť využitia zdrojov majetku bez ohľadu na to odkiaľ pochádza. Tento ukazovateľ je najsyntetickejším vyjadrením výnosnosti kapitálu. Je ideálne, keď sa vložený kapitál zhodnocuje čo najefektívnejšie.

V roku 2007 a 2008 bol podnik nerentabilný, čoho dôkazom sú vypočítané ukazovatele. Tento stav spôsobila celková strata z hospodárenia v týchto obdobiach. Znamená to, že podnik v týchto rokoch nebol finančne zdravý, lebo nevedel vytvoriť žiadny vlastný zdroj financovania majetku. Do kladných čísiel sa dostal až v roku 2009 celkovou rentabilitou 4,88, ktorá hovorí, že 1 EUR kapitálu vytvorilo približne 0,05 zisku.

*Rentabilita vlastného kapitálu* umožňuje majiteľom hodnotiť aký výnos im prináša vložený kapitál.

Aj pri tomto ukazovateli možno konštatovať nerentabilnosť v rokoch 2007 a 2008, majitelia nemôžu byť s týmto stavom spokojní. V minulom roku sa situácia zlepšila

a rentabilita vlastného kapitálu dosiahla kladnú úroveň 23,97%, čo možno definovať, že na 1 EUR vlastného kapitálu pripadá 0,24 EUR zisku.

*Rentabilita nákladov*- určuje koľko zisku pripadá na 1 EUR nákladov. V poslednom analyzovanom roku to bolo 0,024 zisku na 1 EUR dosiahnutých nákladov. V ostatných rokoch to bola strata.

## Záver

Globálna harmonizácia účtovných štandardov vyznieva v prospech finančnej analýzy, analýzy účtovnej závierky. Umožňuje to vyšší stupeň komparácie a analýzy hospodárenia jednotlivých subjektov. Slovenská súčasná legislatíva v oblasti účtovníctva, ale i IAS/IFRS umožňujú alternatívne riešenie niektorých skutočností. Je vecou jednotlivých finančných manažérov vybrať tú správnu alternatívu, ktorá má veľkú vypovedaciu hodnotu okrem iného o zámeroch manažmentu.

Práve pri finančnej analýze je veľmi dôležité uvedomiť si túto rôznorodosť metód, pretože podniky, ktoré zdanlivo dosahujú rovnakú úroveň, majú rovnaké výkonnostné parametre, môžu po zhodnotení vykonanej analýzy vykázať rôzne výsledky.

Predmetom mojej práce bolo uskutočnenie finančnej analýzy vo zvolenej spoločnosti SE Bordnetze – Slovakia, s.r.o. za obdobia 2007 – 2009.

Jej výsledky by som zhodnotila nasledovne:

- Hodnota majetku, ako obežného, tak i neobežného sa v období od roku 2007 znižovala. Dominujúca zložka majetku je obežný majetok, čo potvrdzuje vysokú flexibilitu podniku. I napriek tomu možno konštatovať, že podnik sa stal bohatším, pretože vlastné imanie a čisté aktíva boli v roku 2009 vyššie ako v roku 2008. Z porovnania vlastného imania a záväzkov ako sumár vychádza vysoká zadlženosť podniku, ktorá sa v roku 2009 znížila, čo bolo ovplyvnené poklesom výšky záväzkov ale i navýšením vlastného imania. Tento výsledok možno označiť za pozitívny, pretože podniku sa znižuje jeho závislosť na cudzích zdrojoch. Tu možno odporučiť, aby podnik zabezpečil vyrovnaný stav vlastného a cudzieho kapitálu a tým znížil svoju zadlženosť. A to buď ďalším navýšením vlastného imania alebo znížením záväzkov, primárne úverov a pôžičiek, resp. záväzkov z obchodného styku, ktoré sú veľmi vysoké.
- Výnosy sú tvorené podstatnou časťou výnosmi z predaja vlastných výrobkov, čo je samozrejme u výrobných spoločností, hneď za nimi nasledujú výnosy za predaj tovaru. Treba však zdôrazniť, že výnosy v roku 2009 dosahovali iba necelých 48% výnosov roku 2007, čo je rapidný pokles. Možno to pripisovať nižším objednávkam zo strany odberateľov, pretože automobilový priemysel bol postihnutý finančnou krízou viac ako iné sektory. Adekvátne výnosom sa podnik postaral aj o znižovanie nákladov, aj keď v roku 2007 a 2008 boli vyššie ako

výnosy, čo vyústilo do straty. Avšak pre rok 2009 sa účtovné obdobie skončilo ziskom, teda náklady boli nižšie ako výnosy. Podnik by mal v nasledujúcich rokoch zabezpečiť, aby tento trend zotrval a maximalizoval zisk dosiahnutím vysokých výnosov a nízkych nákladov.

- V oblasti likvidity možno skonštatovať, že podnik dosahuje vo všetkých troch ukazovateľoch (pohotovú, bežnú, celkovú likviditu) veľmi nízke hodnoty, podnik nie je schopný svoje krátkodobé záväzky uhradiť svojím obežným majetkom. Navrhujem, aby do ďalšieho obdobia Spoločnosť uvažovala najmä o znížení krátkodobých záväzkov, ale i inkasu pohľadávok, aby vykazovala aspoň čiastočne aj pohotovú likviditu.
- Ukazovatele aktivity boli v rokoch 2007 - 2009 priemerné s miernym medziročným zvýšením doby obratu pohľadávok a zásob. Zlepšenie ukazovateľa možno badať pri dobe splácania záväzkov – podnik v priemere spláca svoje záväzky na 40. deň. Naproti tomu negatívne sa vyvíjal ukazovateľ doba obratu aktív, čo možno zhodnotiť, že podnik nedostatočne využíva svoj majetok.
- Zadlženosť je slabou stránkou podniku a ohrozuje jeho stabilitu. Celková zadlženosť sa pohybuje v roku 2009 na úrovni približne 80%, čo podľa „zlatého pravidla financovania“ nespĺňa pomer, že cudzie verzus vlastné zdroje by mali byť v pomere 1:1.
- Rentabilitu má podnik v rokoch 2007 – 2008 neuspokojivú, resp. žiadnu, pretože nevytvoril žiadny nový zdroj prostredníctvom vloženého kapitálu. V týchto rokoch hospodáril so stratou. V roku 2009 vďaka plusovému výsledku hospodárenia možno skonštatovať, že na 1 EUR vlastného kapitálu pripadá 0,24 EUR zisku.

Z výsledkov vypracovanej analýzy pre zoptimalizovanie finančnej situácie podniku konštatujem, že podnik sa v roku 2009 oproti roku 2007-2008 veľmi zmobilizoval, čo sa najviditeľnejšie prejavilo v kladnom výsledku hospodárenia, pričom znížil najmä náklady v oblasti služieb. Napriek tomuto nemalému úspechu, analýza upozorňuje aj na skryté nedostatky, ktoré je potrebné ešte vylepšiť:

- lepšie koordinovať inkaso pohľadávok, aby objem splatných pohľadávok bol čo najnižší, tým čiastočne vylepšovať likviditu a neviazať v pohľadávkach svoje finančné prostriedky,
- prinútiť svojich dodávateľov, aby uhradili svoje záväzky voči Spoločnosti podľa dohodnutej doby splatnosti. Tu vidím možnosť začať ponúkať buď atraktívnejšie platobné podmienky, napr. poskytnutie skonta pri včasnej úhrade, čím by sa doba

inkasa pohľadávky mohla rapídne skrátiť ( v súčasnosti je to takmer 80 dní.) alebo začať svojich odberateľov penalizovať úrokmi z omeškania pri nedodržaní dohodnutých platobných podmienok.

- naďalej zabezpečovať prevahu výnosov nad nákladmi,
- vyrábať rýchlo, lacno a kvalitne a tým sa v rámci konsolidovaného celku uchádzať u materskej spoločnosti o nové zákazky, pretože iba tie môžu zabezpečiť ďalšiu existenciu podniku. V neposlednom rade s kvalitou súvisí i znižovanie nákladov, napr. na opravy, dopravu atď., čím sa podnik stáva konkurencieschopný v rámci sesterských závodov nielen v Európe.

## Zoznam použitej literatúry

1. BIELIK, Peter. 2006. *Podnikové hospodárstvo*. Nitra: SPU, 2006. 319 s. ISBN 80-8069-698-5.
2. FARKAŠ, Richard. 2003. *Účtovná závierka obchodných spoločností v Slovenskej republike*. B. m. : B. v., (ca 2003). 657 s.
3. HARUMOVÁ, Anna a kolektív. 2008. *Stanovenie hodnoty majetku*. Bratislava: Iura Edition s.r.o., 2008. 499 s. ISBN 978-80-8078-224-5.
4. HVOŽDÁROVÁ, Janka – VINCÚR, Pavol. 2004. Audit účtovnej závierky a jeho význam pri zostavovaní národných účtov. In *Ekonomický časopis*, 2004. Roč. 52, 2004, č.8, s.973 – 983. ISSN 0013-3035.
5. KAPLAN, R.S. - NORTON, D.S. 2001. *Balanced scorecard : strategický systém mēření výkonnosti podniku*. Praha: Management Press, 2001, 267 s. ISBN 80-7261-037-6
6. KARDOŠ, Štefan – PASTIERIK, Vladimír, 2010. Individuálna účtovná závierka za rok 2009 pre podvojné účtovníctvo podnikateľov. In *Dane a účtovníctvo v praxi* [online]. 2010. Roč. 6, 2010, č.1[cit. 2010-04-25]. Dostupné na: <http://www.daneauctovnictvo.sk/2010/1-2010/Individualna-uctovna-zavierka-za-rok-2009-pre-podvojne-uctovnictvo-podnikatelov/>
7. KOŠČO, T. – SZOVICS, P. – ŠEBO, A. a i.. 2006. *Podnikové financie*. Nitra: SPU, 2006. 194s. ISBN 80-8069-725-6
8. KRÁL, Bohumil. 2001. *Manažérske účtovníctvo*. 2001. Bratislava: Súvaha, s.ro., 2001. 344s. ISBN 80-88727-45-6
9. KRETTNER, Anton a kolektív. 2008. *Marketing*. Nitra: SPU, 2008. 287 s. ISBN 978-80-552-0134-4
10. KUČERA, Milan. – LÁTEČKOVÁ, Anna. 2006. *Informačné systémy v podnikovej praxi*. Nitra: SPU, 2006. 114 s. ISBN 80-8069-735-3
11. KUPKOVIČ, Milan a kolektív. 2003. *Podnikové hospodárstvo*. 7. doplnené vydanie, Bratislava: Sprint vrfa, 2003. 452 s. ISBN 80-88848-71-7

12. LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, 2008. 192 s. ISBN: 978-80-251-1994-5
13. LANDA, Martin - POLÁK, Michal, 2008. *Ekonomické řízení podniku + CD*, Brno: Computer Press, 2008. 216 s. ISBN: 978-80-251-1996-9
14. LESÁKOVÁ, Ľubica – HIADLOVSKÝ, Vladimír – ELEXA, Ľuboš. 2007, *Finančno-ekonomická analýza podniku*, Banská Bystrica: Univerzita Mateja Bela, 2007, 207 s. ISBN 978-80-8083-379-4
15. MIKLOVIČOVÁ, Jana. – GURČÍK, Ľubomír., 2008. *Aplikácia ukazovateľov a modelov finančnej analýzy na vybrané mliekárne*. Nitra: SPU, 2008. 216 s. ISBN 978-80-552-0133-7
16. MIKÓCZIOVÁ, Jana, 2009. Nesolventnosť podniku a možnosti jej riešenia. In *Finančný manažment a controlling v praxi* [online]. 2009. Roč. 2, 2009, č. 5 [cit. 2010-04-15]. Dostupné na:  
< <http://www.financnymanazment.sk/2009/5-2009-1/Nesolventnost-podniku-a-moznosti-jej-riesenia/>>
17. PÁLFY, Alexander a kolektív. 2008. *Outsourcing, manažment a globalizácia*. Bratislava: CS Profi-Public, 2008. 96 s. ISBN 978-80-970036-0-9
18. PATAKY, Jozef. – HACHEROVÁ, Žofia. – KOČNER, Marián. 2008. *Základy účtovníctva*. SPU Nitra. 2008. 213s. ISBN 978-80-552-0009-5
19. PATAKY, Jozef. – ŠKORECOVÁ, Emília. 2005. *Podvojný účtovníctvo pre samoukov*. Nitra: Effeta – stredisko sv. Františka Saleského, 2005. 232 s. ISBN 80-969113-7-6
20. RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. 2007. *Návody na cvičenia z podnikového hospodárstva*. Nitra: SPU, 2007. 78 s. ISBN 978-80-8069-852-2
21. SAXUNOVÁ, Darina, 2008. *Ako správne rozumieť informáciám účtovnej závierky*. Bratislava: Iura Edition, 2008, 210 s. ISBN 978-80-8078-189-7
22. SERENČEŠ, Peter. 2006. *Financie a mena*. Nitra: SPU, 2006, 151 s. ISBN 80-8069-768-X
23. SYNEK, Miloslav. a kol. 2007. *Manažérska ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007, 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4
24. ŠKORECOVÁ, Emília. 2008. *Nákladové účtovníctvo*. Nitra: SPU, 2008. 121 s. ISBN 978-80-552-0051-4



25. ŠLOSÁROVÁ, Anna a kolektív. 2006. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava: Iura Edition, 2006. 478 s. ISBN 80-8078-070-6
26. *ÚČTOVNÉ ZÁVIERKY spoločnosti SE Bordnetze – Slovakia, s.r.o. za roky 2007, 2008, 2009*
27. *ZÁKON č.431/2002 Z.z. o účtovníctve*
28. ZALAI, Karol. – KALAFUTOVÁ, Ľudmila – ŠNIRCOVÁ, Jana. 2004. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava: Sprint vrfa, 2004, 305 s., ISBN 80-88848- 89-1
29. VINCÚR, Pavol. a kolektív. 2007. *Teória a prax hospodárskej politiky*, 4.vyd. Bratislava: Sprint vrfa, 2007, 432 s. ISBN 978-80-89085-80-4

## **Prílohy**

Príloha 1 – Súvaha k 31.decembru 2007

Príloha 2 – Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2007

Príloha 3 – Súvaha k 31.decembru 2008

Príloha 4 – Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2008

Príloha 5 – Súvaha k 31.decembru 2009

Príloha 6 – Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2009

Súvaha  
k 31. decembru 2007

	31. december 2007	31. december 2006
<i>V tisícoch EUR</i>		
<b>Majetok</b>		
Dlhodobý hmotný majetok	13 920	16 870
Dlhodobý nehmotný majetok	129	222
<b>Dlhodobý majetok</b>	<b>14 049</b>	<b>17 092</b>
Zásoby	9 418	16 185
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	27 118	20 497
Finančné deriváty	71	1 841
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 508	10
<b>Obežný majetok</b>	<b>40 115</b>	<b>38 533</b>
<b>Spolu majetok</b>	<b>54 164</b>	<b>55 625</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky</b>		
Základné imanie	4 005	4 005
Zákonný rezervný fond	165	152
Nerozdelený zisk	6 484	6 661
<b>Vlastné imanie</b>	<b>10 654</b>	<b>10 818</b>
<b>Záväzky</b>		
Dlhodobé rezervy	84	144
Záväzky z finančného prenájmu	1	49
Odložený daňový záväzok	263	623
<b>Dlhodobé záväzky</b>	<b>348</b>	<b>816</b>
Úročené úvery a pôžičky	12 906	17 344
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	29 243	25 139
Krátkodobé rezervy	795	990
Záväzky z finančného prenájmu	48	222
Splatná daň z príjmu	170	296
<b>Krátkodobé záväzky</b>	<b>43 162</b>	<b>43 991</b>
<b>Spolu záväzky</b>	<b>43 510</b>	<b>44 807</b>
<b>Spolu vlastné imanie a záväzky</b>	<b>54 164</b>	<b>55 625</b>

Výkaz ziskov a strát  
za rok končiaci sa 31. decembra 2007

	2007	2006
<i>v tisícoch EUR</i>		
Výnosy	193 855	192 506
Náklady predaja	(159 360)	(150 004)
<b>Hrubý zisk</b>	<b>34 495</b>	<b>42 502</b>
Osobné náklady	(22 895)	(24 938)
Služby	(7 844)	(13 832)
Odpisy	(3 381)	(3 906)
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	1 415	1 736
Ostatné náklady z hospodárskej činnosti	(686)	(1 208)
<b>Zisk z hospodárskej činnosti</b>	<b>1 104</b>	<b>354</b>
Finančné výnosy	6	1 399
Finančné náklady	(1 158)	(920)
<b>(Strata) zisk pred zdanením</b>	<b>(48)</b>	<b>833</b>
Daň z príjmov	(116)	(360)
<b>(Strata) zisk za obdobie</b>	<b>(164)</b>	<b>473</b>

Súvaha  
k 31. decembru 2008

	31. december 2008	31. december 2007
<i>V tisícoch EUR</i>		
<b>Majetok</b>		
Dlhodobý hmotný majetok	10 964	13 920
Dlhodobý nehmotný majetok	78	129
Odložená daňová pohľadávka	679	-
<b>Dlhodobý majetok</b>	<b>11 721</b>	<b>14 049</b>
Zásoby	8 951	9 418
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	21 027	27 189
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	8	3 508
<b>Obežný majetok</b>	<b>29 986</b>	<b>40 115</b>
<b>Spolu majetok</b>	<b>41 707</b>	<b>54 164</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky</b>		
Základné imanie	4 005	4 005
Zákonný rezervný fond	165	165
Nerozdelený zisk	1 497	6 484
<b>Vlastné imanie</b>	<b>5 667</b>	<b>10 654</b>
<b>Záväzky</b>		
Dlhodobé rezervy	52	84
Odložený daňový záväzok	-	263
<b>Dlhodobé záväzky</b>	<b>52</b>	<b>347</b>
Úročené úvery a pôžičky	17 456	12 906
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	12 135	29 292
Ostatné záväzky voči spoločníkom a členom	2 400	-
Krátkodobé rezervy	3 997	795
Splatná daň z príjmu	-	170
<b>Krátkodobé záväzky</b>	<b>35 988</b>	<b>43 163</b>
<b>Spolu záväzky</b>	<b>36 040</b>	<b>43 510</b>
<b>Spolu vlastné imanie a záväzky</b>	<b>41 707</b>	<b>54 164</b>

Výkaz ziskov a strát  
za rok končiaci sa 31. decembra 2008

	2008	2007
<i>V tisícoch EUR</i>		
Výnosy	165 400	193 855
Náklady na predaj	(134 664)	(159 360)
<b>Hrubý zisk</b>	<b>30 736</b>	<b>34 495</b>
Osobné náklady	(23 319)	(22 895)
Služby	(6 661)	(7 844)
Odpisy	(2 827)	(3 381)
Opravná položka k dlhodobému majetku	(1 334)	-
Ostatné prevádzkové výnosy	865	1 415
Ostatné prevádzkové náklady	(268)	(686)
<b>(Strata) zisk z hospodárskej činnosti</b>	<b>(2 808)</b>	<b>1 104</b>
Finančné výnosy	947	6
Finančné náklady	(1 269)	(1 158)
<b>Strata pred zdanením</b>	<b>(3 130)</b>	<b>(48)</b>
Daň z príjmov	543	(116)
<b>Strata za obdobie</b>	<b>(2 587)</b>	<b>(164)</b>

Súvaha  
k 31. decembru 2009

	31. december 2009	31. december 2008
<i>V tisícoch EUR</i>		
<b>Majetok</b>		
Dlhodobý hmotný majetok	8 624	10 964
Dlhodobý nehmotný majetok	85	78
Odložená daňová pohľadávka	269	679
<b>Dlhodobý majetok</b>	<b>8 978</b>	<b>11 721</b>
Zásoby	6 839	8 951
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	20 782	21 027
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2	8
<b>Obežný majetok</b>	<b>27 623</b>	<b>29 986</b>
<b>Spolu majetok</b>	<b>36 601</b>	<b>41 707</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky</b>		
Základné imanie	5 474	4 005
Zákonný rezervný fond	-	165
Nerozdelený zisk	1 980	1 497
<b>Vlastné imanie</b>	<b>7 454</b>	<b>5 667</b>
<b>Záväzky</b>		
Rezervy	37	47
<b>Dlhodobé záväzky</b>	<b>37</b>	<b>47</b>
Úročené úvery a pôžičky	13 541	17 456
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	11 022	12 135
Ostatné záväzky voči spoločníkom a členom	2 400	2 400
Krátkodobé rezervy	2 147	4 002
<b>Krátkodobé záväzky</b>	<b>29 110</b>	<b>35 993</b>
<b>Spolu záväzky</b>	<b>29 147</b>	<b>36 040</b>
<b>Spolu vlastné imanie a záväzky</b>	<b>36 601</b>	<b>41 707</b>

Výkaz ziskov a strát  
za rok končiaci sa 31. decembra 2009

	2009	2008
<i>V tisícoch EUR</i>		
Výnosy	91 438	165 400
Náklady na predaj	(70 053)	(134 664)
<b>Hrubý zisk</b>	<b>21 385</b>	<b>30 736</b>
Osobné náklady	(14 624)	(23 319)
Služby	(3 133)	(6 661)
Odpisy	(2 152)	(2 827)
Opravná položka k dlhodobému majetku	-	(1 334)
Ostatné prevádzkové výnosy	1 475	865
Ostatné prevádzkové náklady	(156)	(268)
<b>Zisk (strata) z hospodárskej činnosti</b>	<b>2 795</b>	<b>(2 808)</b>
Finančné výnosy	98	947
Finančné náklady	(470)	(1 269)
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>2 422</b>	<b>(3 130)</b>
Daň z príjmov	(636)	543
<b>Zisk (strata) za obdobie</b>	<b>1 787</b>	<b>(2 587)</b>
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>		
Ostatné súčasti komplexného výsledku po zdanení	-	-
<b>Celkový komplexný výsledok za účtovné obdobie</b>	<b>1 787</b>	<b>(2 587)</b>