

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

1129932

BAKALÁRSKA PRÁCA

2011

Michaela Horná

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

**ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODÁRENIA
V POĽNOHOSPODÁRSKOM PODNIKU
„RAVENA, S. R. O.“**

Bakalárska práca

Študijný program:	Ekonomika podniku
Študijný odbor:	6284700 Ekonomika a manažment podniku
Školiace pracovisko:	Katedra ekonomiky
Školiteľ:	Ing. Magdaléna Laurová, Csc.

Nitra 2011

Michaela Horná

Čestné vyhlásenie

Podpísaná Michaela Horná vyhlasujem, že som záverečnú prácu na tému „Analýza výsledku hospodárenia v poľnohospodárskom podniku“ vypracovala samostatne s použitím uvedenej literatúry.

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

V Nitre 9. mája 2011

Michaela Horná

Pod'akovanie

Touto cestou vyslovujem pod'akovanie pani Ing. Magdaléne Laurovej, CSc.,
za pomoc a pripomienky pri vypracovaní mojej bakalárskej práce.

ABSTRAKT

V bakalárskej práci sa venujeme analýze výsledku hospodárenia vo vybranom poľnohospodárskom podniku. Analyzovaným podnikom je spoločnosť RAVENA, s. r. o., ktorá je poľnohospodárskym podnikom, prvovýrobcom a zaoberá sa pestovaním vinnej révy.

V prvej časti je obsiahnutý prehľad súčasného stavu riešenej problematiky ako aj teoretické poznatky. Ako hlavný cieľ sme si stanovili analyzovať výsledky hospodárenia a pomocou majetkovej a kapitálovej štruktúry zhodnotiť situáciu v danom podniku. Pre lepšie pochopenie finančnej situácie v podniku sme do práce zahrnuli aj výpočet pomerových ukazovateľov.

V ďalšej časti sme popísali metodiku práce, kde sú zahrnuté vzorce a postupy použité pri analyzovaní.

Výsledky práce pozostávajú z charakteristiky analyzovaného podniku a samotnej analýzy výsledku hospodárenia, výnosov, nákladov, taktiež majetkovej a kapitálovej štruktúry, ako aj z výpočtu pomerových ukazovateľov. Podkladom boli poskytnuté účtovné výkazy, súvahy a výkazy ziskov a strát, za posledné tri roky 2008 – 2010.

V závere sme výsledky našej práce interpretovali a poskytli návrhy na využitie výsledkov.

Kľúčové slová: výsledok hospodárenia, náklady, výnosy, finančná analýza

ABSTRACT

In this work we analyze profit in the selected agricultural company. We analyze the company RAVENA s.r.o., which is an agricultural company, a primary producer and it deals with growing vine.

The first part includes an overview of the current state of the field and also the theoretical knowledge. As a major goal we set out to analyze the profit and to evaluate the situation in the company through out the assets and capital structures. For better understanding of the financial situation we have also included the calculations of the rations.

In the next part we describe the methodology of work which includes the patterns and methods used in analyzing.

The results of the work consists of the characteristics of the analyzed company and the analysis of profit, costs, yields and also assets and capital structures as well as the calculating rations. As the basis, there were financial statements, balance sheets and income statements over the last three years 2008-2010 provided.

In conclusion we interpret the results of our work and provide a proposal how to use the results.

Key words: profit, costs, yields, financial analysis

OBSAH

ÚVOD.....	8
1 PREHĽAD O SÚČASNOM STAVE RIEŠENEJ PROBLEMETIKY DOMA AJ V ZAHRANIČÍ.....	10
2 CIEĽ PRÁCE.....	23
3 METODIKA PRÁCE.....	24
3.1 Analýza výsledku hospodárenia.....	24
3.2 Analýza majetku a zdrojov jeho krytia.....	26
3.3 Metodika výpočtu pomerových ukazovateľov.....	27
3.3.1 Ukazovatele likvidity.....	27
3.3.2 Ukazovatele aktivity.....	28
3.3.3 Ukazovatele zadĺženosti.....	29
3.3.4 Ukazovatele rentability.....	30
4 VÝSLEDKY PRÁCE.....	32
4.1 Charakteristika podnikateľského subjektu.....	32
4.2 Analýza výnosov, nákladov a výsledku hospodárenia.....	33
4.2.1 Analýza nákladov.....	33
4.2.2 Analýza výnosov.....	33
4.2.3 Analýza výsledku hospodárenia.....	34
4.3 Analýza majetku a zdrojov jeho krytia.....	36
4.4 Pomerové ukazovatele.....	41
4.4.1 Ukazovatele likvidity.....	41
4.4.2 Ukazovatele aktivity.....	43
4.4.3 Ukazovatele zadĺženosti.....	45
4.4.4 Ukazovatele rentability.....	46
5 ZÁVER.....	49
5.1 Návrh na využitie výsledkov.....	51
6 ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY.....	52
7 PRÍLOHY.....	54

ZOZNAM SKRATIEK A ZNAČIEK

N – náklady

V – výnosy

VHUO_N - výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (netto)

VHBČ_N - výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení (netto)

VHMČ_N - výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení (netto)

VHBČ_B - výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením (brutto)

DPBČ - daň z príjmov za bežnú činnosť

VHMČ_B - výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením (brutto)

DPMČ - daň z príjmov z mimoriadnej činnosti

VHHČ_B - výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti (brutto)

VHFČ - výsledok hospodárenia z finančnej činnosti (brutto)

VMČ - výnosy mimoriadnej činnosti

NMČ - náklady mimoriadnej činnosti

VHČ - výnosy hospodárskej činnosti

NHČ - náklady hospodárskej činnosti

VFČ - výnosy finančnej činnosti

NFČ - náklady finančnej činnosti

NM – neobežný majetok

DK – dlhodobý kapitál

OM – obežný majetok

KCK – krátkodobý cudzí kapitál

VIP – vlastné imanie podniku

ZÁVP – záväzky podniku spolu

HVH – hrubý výsledok hospodárenia

Un – úrokové náklady

ODP – odpisy dlhodobého hmotného a dlhodobého nehmotného majetku

ÚVOD

Jedným z najstarších odvetví hospodárstva v histórii ľudskej spoločnosti je poľnohospodárstvo. Vo svojom historickom vývine prešlo niekoľkými etapami zmien. Za najväčší zlom možno pokladať zmenu politicko-ekonomického systému po roku 1989. Prebiehajúca ekonomická reforma determinovala zmeny podnikateľskej štruktúry poľnohospodárskeho komplexu. Hospodársky mechanizmus a vlastnícke vzťahy sa úplne zmenili. Agropodnikateľské subjekty boli nahradené novými organizačno-právnymi formami podnikania a združenými formami hospodárskej činnosti.

Zmena vlastníckych vzťahov, právnych foriem podnikov, vznik konkurencie, dynamický rozvoj, zmena majetkovej a kapitálovej štruktúry, nové tempo modernizácie výrobných procesov, vyššie parametre kvality, trh nasýtený množstvom tovarov a služieb, vytvorenie plne funkčného poľnohospodárstva, fungujúceho na báze trhového mechanizmu. S týmto všetkým neodmysliteľne súvisí schopnosť podnikov dlhodobo sa udržať na trhu, napredovať, byť lepší než konkurencia, vyrábať na hranici svojich produkčných možností s nízkymi nákladmi.

Úspech v podnikaní nie je založený na náhodných javoch, ale na kvalitnom plánovaní, riadení, usmerňovaní a vedení k stanoveným cieľom. Cieľom každého výrobného podniku v trhovom hospodárstve je dosahovanie zisku a zabezpečenie rentability, likvidity a hospodárnosti podniku. Pre komplexné riadenie podniku je nevyhnutné mať dostatok potrebných informácií týkajúcich sa predovšetkým nákladov, výnosov, výsledku hospodárenia, požiadaviek trhu a schopnosti konkurencie.

V súčasnom období poľnohospodárske podniky prežívajú veľmi zložitú etapu svojho vývoja. Mnohé vykazujú stratové hospodárenia. Na tejto neľahkej situácii v poľnohospodárskom ako aj v potravinárskom rezorte majú svoj podiel aj nepriaznivé okolnosti ekonomického prostredia, v ktorom pôsobia.

Výsledok hospodárenia je dôležitým finančným ukazovateľom, ktorý vyjadruje úspešnosť a efektívnosť podnikateľskej činnosti najmä vo vzťahu k vloženému kapitálu. Analýzou výsledku hospodárenia môžeme odhaliť a kvantifikovať faktory, či už negatívne alebo pozitívne, ktoré participovali na sledovaných ukazovateľoch podnikovej činnosti a aj zistiť, či môžeme s nimi počítať, alebo ich eliminovať v budúcom období.

Prejavom ekonomickej úspešnosti podniku je kritérium zisku. Náklady a výnosy patria medzi kategórie, ktorým treba venovať mimoriadnu pozornosť. Obsah týchto pojmov má svoju všeobecnú základňu, ktorá sa presadzuje v rôznych konkrétnych formách tak vo finančnom, ako aj vo vnútro podnikovom účtovníctve.

Finančná analýza podniku je základným faktorom pri posudzovaní jeho postavenia na trhu, pretože má veľmi zásadný dopad na tvorbu podnikového imidžu. V dnešnej dobe je obzvlášť nevyhnutné sledovať situáciu podniku, ktorá je predmetom záujmu mnohých subjektov (ako sú komerčné banky, potenciálni investori, obchodní partneri) prichádzajúcich do kontaktu s podnikom.

Analýza podnikovej činnosti je mnohotvárna a rôznorodá, Zahrňuje poznávanie zložitých javov a procesov, ktoré sa odohrávajú v transformačnom procese. Podnikateľské analýzy sú dôležité pre kvalitné plánovanie budúceho chodu podnikateľského subjektu, prevenciu pred krízovými situáciami, pružné reagovanie na požiadavky trhu zmenou objemu a sortimentu výroby, a tak zabezpečiť prosperitu podniku a presadzovanie sa v konkurenčnom prostredí.

1 PREHLAD O SÚČASNOM STAVE RIEŠENEJ PROBLEMETIKY DOMA AJ V ZAHRANIČÍ

V prehľade o súčasnom stave riešenej problematiky vychádzame z poznatkov domácich a zahraničných autorov, publikovaných v odbornej literatúre a dávame ich za teoretické východisko pre spracovanie bakalárskej práce.

Finančnou analýzou sa podľa **ŠLOSÁROVEJ, A. a kol. (2006)**¹ vo všeobecnosti rozumie analýza akejkoľvek ekonomickej činnosti, kde majú hlavnú úlohu peniaze a čas, t. j. objektom analýzy sú rôzne skutočnosti. Analýzu môžeme uskutočňovať na mikroúrovni (napr. podniku) alebo na makroúrovni (napr. na úrovni odvetvia). V prípade podniku sa finančnou analýzou rozumie všestranná analýza jeho finančnej situácie.

LESÁKOVÁ, E. (2007)² Predmetom finančno-ekonomickej analýzy podniku je zhodnotiť výsledky činnosti podniku za analyzované obdobie, identifikovať a kvantifikovať okolnosti, ktoré ich determinovali, a na základe dosiahnutých výsledkov navrhnúť opatrenia, ktorých realizácia zabezpečí dosiahnutie podnikových cieľov. Finančno-ekonomická analýza tak predstavuje významný zdroj informácií pre riadenie a plánovanie činnosti podniku do budúcnosti.

Finančnú analýzu môžeme podľa **KISLINGEROVEJ, E. a kol. (2004)**³ chápať ako súbor činností, ktorých cieľom je získať a komplexne zhodnotiť finančnú situáciu podniku. Finančnú analýzu spracúva ekonomický úsek v podniku. Závisí predovšetkým od veľkosti podniku a jeho štruktúry. Výsledky finančnej analýzy spoločne s výročnou správou zväčša garantuje finančný riaditeľ.

¹ **ŠLOSÁROVÁ, A.:** Analýza účtovnej závierky. Bratislava: IURA EDITION, 2006. s. 58-65. ISBN 80-8078-070-6

² **LESÁKOVÁ, E. a kol.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Banská Bystrica UMB, 2007, 207 s. ISBN 978-80-8083-379-4

³ **KISLINGEROVA, E. a kol.:** Manažérske finance. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-7179-802-9

JANOK, M. (2000)⁴ Uvádza, že finančná analýza sa v podniku uskutočňuje za účelom zhodnotenia stavu a výkonnosti podniku, prípravy a kontroly finančných rozhodnutí. Ďalej autor píše, že finančná analýza je nevyhnutným predpokladom pre plánovanie ďalších aktivít podniku a súčasne poskytuje pohľad na situáciu minulú a súčasnú. Umožňuje zachovať efektívnosť podniku, znižuje možné riziká, má za cieľ predchádzať im a poskytuje súhrnné informácie pre celý chod firmy. Pre kvalitné hodnotenie ukazovateľov vo finančnej analýze je potrebné vedieť, akú má firma stratégiu a aké sú jej finančné ciele.

KRAFTOVÁ, I. (2002)⁵ Finančnú analýzu považuje za prepracovanú súčasť finančného riadenia a metódu hodnotenia finančného hospodárenia firmy, pri ktorej sa spracúvajú údaje zachytávajúce podnikové činnosti prevažne v peňažných jednotkách. Získané údaje sa triedia, agregujú, pomerujú sa medzi sebou navzájom, kvantifikujú sa vzťahy medzi nimi, hľadajú sa kauzálne súvislosti medzi nimi, určuje sa ich vývoj. Všetkými týmito postupmi sa zvyšuje vypovedacia schopnosť spracúvaných údajov, zvyšuje sa ich informačná hodnota. Informácie získané finančnou analýzou umožňujú dospieť k určitým záverom o hospodárení a finančnej situácii firmy a predstavujú podklad pre rozhodovanie manažmentu.

FETISOVÁ, E. a kol. (2010)⁶ Označujú finančnú analýzu za jeden zo strategických a operatívnych nástrojov v rukách finančného riadenia. Svojou povahou vystihuje všetky činnosti, pri ktorých sú sprievodným tokom financie.

⁴ **JANOK, M.:** Ukazovatele finančnej analýzy podniku. Bratislava: Svornosť a.s, 2000. 86 s. ISBN 80-967295-8-6

⁵ **KRAFTOVÁ, I.:** Finanční analýza municipální firmy. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002, s 25. ISBN 80-7179-778-2

⁶ **FETISOVÁ, E. a kol.:** Podnikové financie- praktické aplikácie a zbierka príkladov. Bratislava: IURA EDITION, 2010, 139 s. ISBN 978-80-8078-367-9

KOTULIČ, R. – KIRÁLY, P. – RAJČÁNIOVÁ, M. (2010)⁷ Finančnú analýzu podniku definujú ako súbor metód, ktoré umožňujú určiť a ovplyvniť postavenie podniku na základe analýzy jeho ekonomickej situácie. Je veľmi účinným diagnostickým prostriedkom, ktorý umožňuje posúdiť „finančné zdravie“ podniku. Predmetom finančnej analýzy je finančná situácia podniku. Finančná analýza podniku umožňuje komplexne zhodnotiť úroveň hospodárenia, úspešnosť na trhu, efektívnosť, rentabilitu, adaptabilitu a flexibilitu podniku, úroveň a kvalitu manažmentu, ako aj vonkajšie faktory a odhadovať budúci vývoj na základe signálov z minulosti a prítomnosti.

Finančná analýza predstavuje významnú súčasť podnikového riadenia. Zaujíma kľúčové postavenie pri hodnotení súčasného stavu a predvídaní budúceho vývoja nielen podniku, ale aj celého odvetvia národného hospodárstva. Pomocou finančnej analýzy finanční analytici ľahšie a presnejšie odhalia slabé stránky podniku a problémy, ktoré vznikli, alebo môžu vzniknúť. Na druhej strane poukážu na silné stránky, o ktoré sa podnik môže oprieť a využiť na konkurenčnom trhu vo svoj prospech.

Z hľadiska riadiaceho procesu je finančná analýza podniku spojovacím článkom medzi finančným účtovníctvom a finančným plánovaním. Účinné finančné riadenie sa nezaobíde bez priebežnej znalosti množstva finančných informácií, ktoré poskytuje práve účtovníctvo. Nevyhnutné je tiež priebežné monitorovanie hlavných finančných parametrov podniku, ich porovnávanie s prognózovaným stavom, resp. parametrami konkurenčných podnikov, a prijímanie opatrení usmerňujúcich vývoj žiaducim smerom.

Finančné riadenie možno podľa **GURČÍKA, E. (2004)**⁸ považovať za jeden z kľúčových faktorov existencie podniku v súčasnosti. Využívať pri riadení len vlastnú intuíciu je hazardom. Na využitie exaktných metód v rozhodovacom, resp. riadiacom procese je nevyhnutnou súčasťou analýza. Pomocou nej manažéri získavajú reálny obraz o situácii, v ktorej sa podnik nachádza. Analýza podniku je zameraná na budúcnosť, pričom využíva výsledky dosiahnuté v minulosti, resp. v súčasnosti.

⁷ **KOTULIČ R., KIRÁLY P. A RAJČÁNIOVÁ M.:** Finančná analýza podniku. Bratislava: IURA EDITION, 2010. ISBN 978-80-8078-342-6

⁸ **GURČÍK, E.:** Podnikateľská analýza a kontroling, Nitra SPU, 2004, 52 s. ISBN 80-8069-449-4

Ako uvádza **BELICA, M. (2002)**⁹ moderné metódy riadenia podniku si vyžadujú, aby manažment podniku, ale aj jeho obchodní či finanční partneri poznali jeho finančnú situáciu. Tento fakt svojim spôsobom predznačuje samotné poslanie či ciele analýzy finančnej situácie podniku. Vedenie podniku musí predovšetkým zaujímať skutočnosť, či transferové procesy majú popri požadovanej efektívnosti aj adekvátnu dynamiku, bez ktorej nie je možný proces obnovy podnikania v konkurenčnom prostredí. Obchodných a finančných partnerov podniku zas zaujíma, či finančné vzťahy, ktoré vznikajú na rozhraní podniku a jeho ekonomického okolia sú hodnoverné a stabilné.

Všeobecným cieľom finančnej analýzy označujú **KOTULIČ, R. – KIRÁLY, P. – RAJČÁNIOVÁ, M. (2010)**¹⁰ posúdenie finančného zdravia podniku a na základe toho prijatie záverov užitočných pre rozhodovanie manažérov, založené na exaktnosti, nie len na intuícii či nepodložených odhadoch. Snaží sa nájsť:

- Slabé stránky, ktoré by v budúcnosti mohli vyvolať problémy aj napriek tomu, že v súčasnosti sa ešte viditeľne neprejavili,
- Silné stránky, ktoré môže podnik v budúcnosti využiť vo svoj prospech.

Hlavným cieľom finančnej analýzy je objasňovať, resp. dať čo najrealistickejší obraz o finančnej situácii podniku, o jeho efektívnosti hospodárenia, o jeho postavení na trhu v podobe vhodných výstupov pre všetkých, ktorí tieto informácie potrebujú a majú oprávnenie ich dostať. Tento cieľ v konečnom dôsledku vedie k trvalému udržiavaniu stabilnej finančnej situácie, t. j. vykazovanie primeranej úrovne výsledkov a ukazovateľov hospodárenia, ako aj ich primeranej dynamiky.

Finančná analýza plní týchto šesť základných funkcií:

1. Analytická a hodnotiaca – umožňuje vhodnými nástrojmi a metódami analyzovať a hodnotiť finančnú situáciu podniku,
2. Kvantifikačná – číselne vyjadruje javy a procesy, vývoj, a tak umožňuje určiť úroveň, objem, odchýlky skúmaných javov,

⁹ **BELICA, M.:** Podnikové financie. Nitra: SPU, 2002, 53 s. ISBN 80-8069-006-5

¹⁰ **KOTULIČ R., KIRÁLY P. A RAJČÁNIOVÁ M.:** Finančná analýza podniku. Bratislava: IURA EDITION, 2010. ISBN 978-80-8078-342-6

3. Poznávacia – umožňuje na základe výsledkov analýz a hodnotení spoznať finančnú situáciu, úroveň prebiehajúcich procesov a postavenie podniku, vlastnosti analyzovaných veličín, ich vývoj a vzájomné vzťahy,
4. Informačná – je zdrojom informácií pre manažment, zamestnancov, veriteľov, investorov, štátne orgány i verejnosť,
5. Kontrolná – poskytuje cenné informácie na vykonávanie kontroly,
6. Stimulujúca, resp. rozvojová – vedomím o svojom postavení úrovne reprodukčného procesu pôsobí motivačne na zlepšenie, resp. zefektívnenie podnikovej činnosti a procesov.

Cieľom finančno-ekonomickej analýzy podniku ako uvádza **LESÁKOVÁ, E. (2007)**¹¹ je zhodnotiť výsledky činnosti podniku za analyzované obdobie, identifikovať a kvantifikovať okolnosti, ktoré ich determinovali, a na základe dosiahnutých výsledkov navrhnúť opatrenia, ktorých realizácia zabezpečí dosiahnutie podnikových cieľov.

Cieľom finančnej analýzy je zhodnotiť finančnú situáciu (finančné zdravie) podniku a určiť, ktoré činitele a s akou intenzitou sa na formovaní finančnej situácie podniku podieľali.

Podľa **GURČÍKA, E. (2004)**¹² je dominujúcim zmyslom finančnej analýzy dospieť k určitým záverom o celkovej hospodárskej a finančnej situácii podniku a poskytnúť manažmentu podniku podklady pre rozhodovanie. Túto činnosť rozdeľuje do nasledujúcich postupných oblastí výkonu analýzy:

- Prvá oblasť analytickej činnosti pozostáva z rozboru vykazovaných účtovných údajov získaných predovšetkým z výkazov finančného účtovníctva na dielčie prvky, ktoré vplyvajú na celkový výsledok podnikateľskej činnosti podniku.
- Druhá oblasť zahŕňa kombináciu jednotlivých faktorov podnikateľskej činnosti, vzťahy medzi nimi a vzájomné súvislosti. To je predpoklad získania určitej exaktnej základne pre prijímanie záverov analýzy.

¹¹ **LESÁKOVÁ, E. a kol.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Banská Bystrica UMB, 2007, 207 s. ISBN 978-80-8083-379-4

¹² **GURČÍK, E.:** Podnikateľská analýza a kontroling, Nitra SPU, 2004, 52 s. ISBN 80-8069-449-4

- Treťou oblasťou analytickej činnosti je interpretácia záverov, ktoré môžeme chápať ako súhrnné hodnotenie finančnej situácie podnikateľského subjektu, ktoré umožňujú prijímať opatrenia pri riadení hospodársko-ekonomickej činnosti podniku.

Finančná analýza pozostáva podľa **KOTULIČA, R. – KIRÁLYHO, P. – RAJČÁNIOVEJ, M. (2010)**¹³ z týchto dvoch krokov:

1. Spracovanie údajov – zahŕňa rôzne druhy spracovania údajov – druhotné triedenie a kontrola údajov, výpočty, kontrola správnosti výpočtov a pod. Často sa pri tom využíva výpočtová technika. Žiaducim výsledkom sú interpretovateľné výstupy. V tomto kroku odpovedáme na otázku, „aké sú výsledky“ finančnej analýzy.
2. Interpretácia výstupov – zahŕňa preskúmanie, porovnávanie, opis, vyjadrenie významu výstupov, odhalenie silných a slabých stránok podniku, návrh opatrení a pod. V tomto kroku odpovedáme na otázku, „čo znamenajú výsledky“ finančnej analýzy, resp. „aký je ich význam, čo z nich vyplýva“.

Podľa **ZALAIA, K. a kol. (2010)**¹⁴ meradlom úspešnosti či neúspešnosti transformačného procesu podniku je spravidla výsledok hospodárenia – zisk, resp. strata. Skutočná použiteľnosť kapitálu v podobe zisku je však závislá od miery transformácie vyprodukovaného výsledku hospodárenia na peňažné prostriedky.

BIELIK, P. (2008)¹⁵ Náklady podniku popisuje ako peňažné čiastky, ktoré podnik účelne vynaložil na získanie výnosov. Náklady podniku tiež definuje ako peňažné ocenenie spotreby výrobných faktorov vynaložených podnikom na jeho výkony a ostatné účelovo vynaložené náklady spojené s jeho činnosťou. Náklady podniku predstavujú hodnotové vyjadrenie spotreby výrobných prostriedkov a práce.

¹³ **KOTULIČ R., KIRÁLY P. A RAJČÁNIOVÁ M.:** Finančná analýza podniku. Bratislava: IURA EDITION, 2010. ISBN 978-80-8078-342-6

¹⁴ **ZALAI, K a kol.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava, Sprint dva, 2010, 77 s., s. 231-239. ISBN 978-80-89393-15-2

¹⁵ **BIELIK, P.:** Podnikové hospodárstvo. Nitra SPU, 2008, s. 169-179. ISBN 978- 80-552-0010-1

Náklady sú súhrnným ukazovateľom, ktorý vyjadruje kvalitu celej činnosti podniku. Prakticky v ich výške sa odrážajú všetky stránky činnosti, počínajúc výrobou, využívaním techniky a technológie, zabezpečenie odbytu a ďalšie. Úlohou skúmania nákladov je zhodnotiť dosiahnutú efektívnosť a posúdiť, či je adekvátne možnosťiam a vynaloženým prostriedkom.

HACHEROVÁ, Ž. – LÁTEČKOVÁ, A. – KOŠOVSKÁ, I. (2009)¹⁶ Náklady vyjadrujú vynaloženie ekonomických zdrojov pri uskutočňovaní výkonov v peňažnom vyjadrení. Vznik nákladov je uzatvorený vytvorením finálnych výkonov a ich realizáciou odberateľom, zákazníkom. Táto charakteristika nákladov vyjadruje vzťah nákladov a výkonov a potvrdzuje, že výkony podniku sú nositeľmi nákladov.

Zákon o účtovníctve¹⁷ definuje náklad ako zníženie ekonomických úžitkov účtovnej jednotky v účtovnom období, ktoré sa dá spoľahlivo oceniť. Ekonomickým úžitkom sa rozumie možnosť priamo alebo nepriamo prispieť k toku peňažných prostriedkov alebo ekvivalentov peňažných prostriedkov. Základnou zásadou je účtovanie nákladov do obdobia, s ktorým časovo a vecne súvisia.

ZOBORSKÝ, I. M. (2006)¹⁸ Náklady definuje ako veľmi významnú kategóriu v ekonomike poľnohospodárstva. Spájajú sa so spotrebou práce. Sú ovplyvňované viacerými špecifickými činiteľmi (živé organizmy a prírodné vplyvy), ktoré sa prejavujú vo výške nákladov podľa oblasti s rozdielnymi prírodnými podmienkami a v kolísaní nákladov vplyvom počasia v jednotlivých rokoch.

¹⁶ **HACHEROVÁ, Ž. – LÁTEČKOVÁ, A. – KOŠOVSKÁ, I.**: Účtovníctvo podnikateľov. Nitra: SPU, 2009, s. 219, 234. ISBN 978-80-552-0293-8

¹⁷ **ZÁKON O ÚČTOVNÍCTVE** 431/2002 Z. z v znení zákona č 562/2010 IN. Zákony SR- úplne znenie, 2010, ISBN 977-1-356-1201-5 - K

¹⁸ **ZOBORSKÝ, I. M.**: Ekonomika poľnohospodárstva. Nitra: SPU, 2006. 319 s. ISBN 80-8069-758-2

Náklady podľa **ZALAI, K. kol, (2010)**¹⁹ predstavujú zníženie ekonomických úžitkov počas účtovného obdobia vo forme odlivu alebo zníženia majetku, alebo vznik záväzkov, čo má za následok zníženie vlastného imania, iné ako je zníženie súvisiace s rozdeľovaním vlastného imania vlastníkov.

KUPKOVIČ, M. a kol.(2003)²⁰ Náklady podniku označuje za peňažné čiastky, ktoré podnik účelne vynaložil na získanie výnosov. Náklady podniku tvoria:

- prevádzkové bežné náklady (materiálové, osobné),
- odpisy,
- ostatné prevádzkové náklady,
- finančné (neprevádzkové) náklady – úroky a iné finančné náklady,
- mimoriadne náklady (napr. dary, mimoriadne odmeny).

Výnosy podľa **HACHEROVEJ, Ž. – LÁTEČKOVEJ, A. – KOŠOVSKÉJ, I. (2009)**²¹ vlastne predstavujú overenie účelnosti vynaložených nákladov. V širšom chápaní výnosy predstavujú v peňažnom vyjadrení výstupy z činnosti podniku, výkony určené na predaj, príp. na vlastnú spotrebu, ako aj iné oceníteľné úžitky prameniace z iných zdrojov. Výnosy tvoria ocenené uskutočnené výkony v peňažnom vyjadrení a ďalšie výnosy. Výkony sú výsledky výrobnnej alebo inej činnosti. Najčastejšie majú formu výrobkov, prác, služieb realizovaných mimo podniku, príp. odovzdaných v rámci podniku.

Výnosy podniku sú **KUPKOVIČOM, M. a kol, (2003)**²² chápané ako peňažné čiastky, ktoré podnik získal zo všetkých svojich činnosti za určité obdobie, bez ohľadu na to, či v tomto období došlo k úhrade. Výnosy sa podľa princípov, tzv. aktuálneho

¹⁹ **ZALAI, K a kol.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava, Sprint dva, 2010, 77 s., s. 231-239. ISBN 978-80-89393-15-2

²⁰ **KUPKOVIČ, M. a kol.:** Podnikové hospodárstvo. Bratislava: Sprint vфра, 2003, s. 431-434. ISBN 80-88848-71-7

²¹ **HACHEROVÁ, Ž. – LÁTEČKOVÁ, A. – KOŠOVSKÁ, I.:** Účtovníctvo podnikateľov. Nitra: SPU, 2009, s. 219, 234. ISBN 978-80-552-0293-8

²² **KUPKOVIČ, M. a kol.:** Podnikové hospodárstvo. Bratislava: Sprint vфра, 2003, s. 431-434. ISBN 80-88848-71-7

účtovníctva prejavujú v prírastku aktív, alebo znížením záväzkov. Hlavnými výnosmi podniku sú tržby – peňažné príjmy získané za predaj výrobkov, služieb, príjmy z nájomného budov, pozemkov a pod. Tržby sú rozhodujúcim finančným zdrojom podniku, ktorý slúži:

- na úhradu nákladov a zabezpečenie jednoduchej reprodukcie výrobných činiteľov,
- na úhradu daní, poplatkov.

ZALAI, K. a kol. (2010)²³ Výnosy definuje ako zvýšenie ekonomických úžitkov počas účtovného obdobia vo forme prílivu alebo zvýšenia majetku, alebo zníženia záväzkov, čo má za následok zvýšenie vlastného imania, iné ako je zvýšenie súvisiace s vkladmi vlastníkov do vlastného imania. Výnos je vykázaný vo výkaze ziskov a strát, keď vzniklo zvýšenie budúcich ekonomických úžitkov, čo vlastne znamená, že vykázanie výnosov nastane súčasne s vykázaním zvýšenia majetku alebo zníženia záväzkov.

HACHEROVÁ, Ž. – BOJŇANSKÝ, J. – HULÍK, R. (2003)²⁴ Charakteristickým znakom tržieb subjektov poľnohospodárskej prvovýroby je značná nerovnomernosť. Na ich výšku a plynulosť vplýva sezónny charakter a štruktúra poľnohospodárskej výroby. Plynulosť a výšku tržieb významne ovplyvňuje podiel rastlinnej a živočíšnej výroby, štruktúra ich produktov, rozsah vnútropodnikovej spotreby, ako aj kvalita dodávateľsko-odberateľských vzťahov. Vzhľadom na uvedený charakter poľnohospodárskej produkcie sa peňažné toky vyznačujú značnou nepravidlosťou.

Vyprodukovaný výsledok hospodárenia podľa **LESÁKOVEJ, Ľ. (2007)**²⁵ predstavuje vlastný kapitálový zdroj podniku, ktorý je však iba potenciálne disponibilným zdrojom. Jeho transformácia do likvidnej podoby, t. j. peňažných prostriedkov, predstavuje ďalší proces ovplyvnený mnohými faktormi. Pritom likvidita ako základný atribút prežitia

²³ **ZALAI, K a kol.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava, Sprint dva, 2010, 77 s., s. 231-239. ISBN 978-80-89393-15-2

²⁴ **HACHEROVÁ, Ž. – BOJŇANSKÝ, J. – HULÍK, R.:** Majetok a kapitál v podnikoch poľnohospodárskej prvovýroby. Nitra: SPU, 2003, 102s. ISBN 80-8069-296-3

²⁵ **LESÁKOVÁ, Ľ. a kol.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Banská Bystrica UMB, 2007, 207 s. ISBN 978-80-8083-379-4

podniku v trhovej ekonomike je podmienená práve dostatkom peňažných prostriedkov, ktorých stav a vývoj je výslednicou uskutočnených peňažných tokov.

ŠLOSÁR, R.- LISÝ, J.- BUROVÁ, S.- FABOVÁ, E. (2006)²⁶ Zisk charakterizujú ako rozdiel medzi celkovými výnosmi a celkovými nákladmi. Zisk dosahujú podniky, ktoré dobre hospodária, teda majú výnosy vyššie ako náklady. Ak podnik zle hospodári a jeho výnosy sú nižšie ako náklady, výsledkom jeho hospodárenia je strata.

PATAKY, J. – HACHEROVÁ, Ž. – KOČNER, M. (2008)²⁷ Poukazujú na to, že dosiahnutý výsledok hospodárenia je výsledným ukazovateľom efektívnosti a výkonnosti podnikateľského subjektu. Je základným informačným zdrojom o finančnom hospodárení účtovnej jednotky za príslušné účtovné obdobie. Úroveň vývoja výsledku hospodárenia v zvolenom časovom rade ako aj v komparácií s dosiahnutým výsledkom hospodárenia podobných podnikov, umožňuje podniku i externým používateľom účtovných informácií analyzovať ekonomickú úspešnosť podnikania a predikovať budúcnosť jeho vývoja.

Výsledok hospodárenia je klasickým syntetickým ukazovateľom úrovne hospodárenia podniku, uvádza **SOUKUPOVÁ, B. – ŠLOSÁROVÁ, A. – BAŠTINCOVÁ A. (2001)**²⁸. Je jedným z najdôležitejších finančných ukazovateľov, ktorý vyjadruje úspešnosť a efektívnosť podnikateľskej činnosti. V peňažnej forme charakterizuje, s akým výsledkom prebieha v danom podniku kolobeh majetku a vyjadruje, či majetok vložený do podnikania vo forme vstupov je menší alebo väčší ako ocenené výsledky vo forme výstupov.

Výsledok hospodárenia za určité obdobie (mesiac, rok) sa používa na hodnotenie činnosti podniku. Ak podnik dlhodobo vykazuje výsledok hospodárenia stratu, znižujú sa jeho vlastné zdroje, a tým stráca svoju majetkovú podstatu. Zisk je nevyhnutným na rozvoj

²⁶ **ŠLOSÁR, R.- LISÝ, J.- BUROVÁ, S.- FABOVÁ, E.:** Základy ekonómie a ekonomiky. Slovenské pedagogické nakladateľstvo, 2006. 41 s. ISBN 80- 10- 00920- 2

²⁷ **PATAKY, J. – HACHEROVÁ, Ž. – KOČNER, M.:** Základy účtovníctva. Nitra: SPU, 2008, 125-157 s. ISBN 978-80-552-0009-5

²⁸ **SOUKUPOVÁ, B. – ŠLOSÁROVÁ, A. – BAŠTINCOVÁ, A.:** Účtovníctvo. Bratislava: IURA EDITION, 2001. 530 s. ISBN 80-89047-01-7

podniku, na zabezpečenie likvidity. Z daňového hľadiska sa naopak javí vykazovanie straty alebo minimálneho zisku výhodné, pretože neodčerpáva majetok formou daní.

Zisk je podľa **KUPKOVIČA, M. a kol. (2003)**²⁹ cieľom a motívom podnikania. U drobného výrobcu môže nad ziskovým hľadiskom prevážiť jeho celkové uspokojenie zo samostatnej nezávislej činnosti. Vo veľkých akciových spoločnostiach môže dôjsť k určitému rozporu medzi záujmami platených manažérov a záujmami vlastníkov

ILKOVÁ, Z. – BANDLEROVÁ, A. (2004)³⁰ Poukazujú na to, že dosiahnutie zisku je motívom podnikateľskej činnosti. Skutočnosť, že v danom prípade nebolo očakávanie zisku uspokojené, nemení nič na tom, že ide o podnikanie, takisto, ako je to pri stratovom výsledku. Takisto nie je pre kvalifikáciu podnikania kritériom to, či podnikateľ dosiahol maximálny zisk, aký mohol dosiahnuť. Je vecou podnikateľa, akú mieru zisku chce dosiahnuť.

Výsledok hospodárenia bežného roka podľa **BIELIKA, P.(2008)**³¹ vyjadruje v syntetickej podobe účelnosť a hospodárnosť celkovej činnosti podniku. V porovnaní s vloženým kapitálom je možné z neho usudzovať efektívnosť podnikovej činnosti. Rozhodujúcim spôsobom ovplyvňuje trhovú hodnotu podniku, ale z hľadiska ekonomiky podniku je nesmierne dôležitá jeho premena na peňažné prostriedky. Podniky síce môžu vykazovať zisk bežného roka, ale pritom ešte nemusia disponovať peňažnými prostriedkami na financovanie svojho rozvoja.

Výsledok hospodárenia je ukazovateľom podnikovej ekonomiky vypovedajúci o úrovni transformačného procesu podniku, konštatujú **STRÁŽOVSKÁ, H. – STRÁŽOVSKÁ, E. (2000)**³², teda o jeho schopnosti transformovať výrobné vstupy na

²⁹ **KUPKOVIČ, M. a kol.:** Podnikové hospodárstvo. Bratislava: Sprint vbra, 2003, s. 431-434. ISBN 80-88848-71-7

³⁰ **ILKOVÁ, Z. – BANDLEROVÁ, A.:** Obchodné právo. Nitra: SPU, 2004. 201 s. ISBN 80-8069-351-X

³¹ **BIELIK, P.:** Podnikové hospodárstvo. Nitra SPU, 2008, s. 169-179. ISBN 978-80-552-0010-1

³² **STRÁŽOVSKÁ, H. – STRÁŽOVSKÁ, E.:** Obchodné podnikanie. Bratislava: Sprint vbra, 2000, s. 322. ISBN 80-88848-64-4

výstupy. Je teda rozdiel medzi výnosmi, ktoré podnik dosiahol a nákladmi, ktoré podnik do výrobného procesu vynaložil.

VLACHYNSKÝ, K. a kol. (2006)³³ Poukazuje na to, že si treba uvedomiť a pri analýze rešpektovať skutočnosť, že výsledok hospodárenia za účtovné obdobie vyčíslený vo výsledovke je heterogénna veličina zložená z rôznych hospodárskych výsledkov, do ktorých rezultuje aktivita podniku v hospodárskej, finančnej i mimoriadnej oblasti. Každý z týchto výsledkov hospodárenia ovplyvňujú iné činitele.

ZALAI, K. a kol. (2010)³⁴ Hlavné činitele, ktoré determinujú tvorbu výsledku hospodárenia z realizácie sú:

- objem realizácie,
- sortiment,
- jednotková predajná cena,
- jednotkové náklady – kalkulácia.

Všetky tieto faktory majú svoje miesto v modeloch pre analýzu zisku z realizácie. Jednotlivé prístupy k analýze sa však líšia pohľadom na uvedené činitele a vzťahy medzi nimi. Podstatný je najmä pohľad na náklady.

Jednotkové náklady sú totiž ekonomickou veličinou s vnútornou štruktúrou, v ktorej možno rozlíšiť minimálne dve zložky rozdielne reagujúce na zmeny v objeme realizácie (variabilnú a fixnú). Preto aj vzťah kalkulácie k objemu realizácie v modeli zisku nebude tak jednoznačný ako je to v prípade ďalšieho kvalitatívneho faktora – predajnej ceny.

VLACHYNSKÝ, K. a kol. (2006)³⁵ Podstatou analýzy výsledku hospodárenia je určiť činitele, ktoré ho determinovali, a stanoviť smer a veľkosť ich pôsobenia. Najvhodnejším

³³ **VLACHYNSKÝ, K. a kol.:** Podnikové financie. Bratislava: IURA EDITION, 2006, s. 362-365, ISBN 80-8078-029-3

³⁴ **ZALAI, K a kol.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava, Sprint dva, 2010, 77 s., s. 231-239. ISBN 978-80-89393-15-2

³⁵ **VLACHYNSKÝ, K. a kol.:** Podnikové financie. Bratislava: IURA EDITION, 2006, s. 362-365, ISBN 80-8078-029-3

východiskom tejto analýzy je výsledovka, v ktorej je výsledok hospodárenia vyčíslený ako rozdiel medzi výnosmi a nákladmi.

BIELIK, P. a kol. (2002)³⁶ Najdôležitejším prameňom získavania informácií pre potreby finančnej analýzy je účtovníctvo. Informácie sú sústredené v dvoch základných výkazoch:

- Súvaha – je výkaz sprostredkujúci informácie o podnikovom majetku a finančných zdrojoch jeho krytia. Charakterizuje podmienky, za akých sa realizoval reprodukčný proces. Majetok podniku predstavujú v súvahe aktíva, zdroje krytia majetku predstavujú pasíva.
- Výkaz ziskov a strát – výsledovka - základnou funkciou výsledovky je poskytnúť informácie o nákladoch, výnosoch a o výsledku hospodárenia podniku za určité obdobie. Vypovedá o priebehu a výsledkoch reprodukčného procesu.

Súvaha poskytuje prehľad o stave majetku a jeho zdrojoch v peňažnom vyjadrení k súvahovému dňu, uvádzajú **PATAKY, J. – HACHEROVÁ, Ž. – KOČNER, M. (2008)**³⁷. Významnosť súvahy je daná tým, že umožňuje posúdiť, aká je finančná stabilita podniku. Finančná situácia podniku k dátumu, ku ktorému sa súvaha zostavuje sa vo všeobecnosti považuje za významnú charakteristiku efektívnosti finančného hospodárenia podniku. Posúdenie úrovne tejto dôležitej charakteristiky v súvahe umožňuje prehľadná forma usporiadania informácií o stave jednotlivých zložiek, ktoré ju tvoria.

Výkaz ziskov a strát poskytuje obraz o hospodárení podniku za účtovné obdobie. Umožňujú to náklady a výnosy z rozdielu ktorých sa vo výkaze zisťuje výsledok hospodárenia. Významnosť výkazu je daná tým, že poskytuje informácie o základnom ukazovateli ekonomickej výkonnosti podniku, ktorým je výsledok hospodárenia za účtovné obdobie. Zároveň umožňuje posúdiť jeho vnútornú charakteristiku na základe analýzy zložiek, ktoré ho tvoria.

³⁶ **BIELIK, P. a kol.:** Podnikovo hospodárska teória agrokompexu. Nitra: SPU, 2002, s. 18-19, ISBN 80-7137-861-5

³⁷ **PATAKY, J. – HACHEROVÁ, Ž. – KOČNER, M.:** Základy účtovníctva. Nitra: SPU, 2008, 125-157 s. ISBN 978-80-552-0009-5

2 CIEĽ PRÁCE

Cieľom bakalárskej práce je analyzovať výsledok hospodárenia vybraného poľnohospodárskeho subjektu. Preto je potrebné zhodnotiť a porovnať ekonomické javy a procesy, ako aj vzťahy a ich súvislosti. Z prehľadu literatúry je zrejmé, že problematika analýzy výsledkov hospodárenia je veľmi rozsiahla a pre každý podnik, ktorý si chce zabezpečiť vlastnú prosperitu aj veľmi dôležitá.

Základným cieľom práce je pomocou analýzy majetkovej vybavenosti podniku, analýzy nákladov a výnosov posúdiť štruktúru a zmeny výsledku hospodárenia.

Syntetickým cieľom práce je výpočet pomerových ukazovateľov likvidity, aktivity, zadĺženosti a rentability pre lepšie pochopenie finančnej situácie podniku, s cieľom odhaliť pôsobenie tých faktorov, ktoré ovplyvnili pozitívne, či negatívne predovšetkým vývoj výsledku hospodárenia podniku a iných ekonomických kategórií, s ktorými je výsledok hospodárenia v úzkom prepojení.

Finančná analýza nám poskytuje celkový úhrnný finančný pohľad na podnik. K vypracovaniu práce je potrebné zabezpečiť objektívne informácie a poznanie problematiky, aby skutočná analýza bola vierohodným nástrojom riadenia.

Objektom analýzy je poľnohospodársky podnik RAVENA, s. r. o. a časovým horizontom skúmania je obdobie troch rokov, 2008-2010. Zdrojom informácií sú účtovné výkazy súvahy a výkazy ziskov a strát, ktoré nám podnik poskytol.

Na základe zistených skutočností môžeme následne navrhnúť opatrenia na zlepšenie hospodárskej stability podniku, ktoré sa pozitívne odrazia aj vo výsledku hospodárenia.

3 METODIKA PRÁCE

V práci sme skúmali poľnohospodársky podnik RAVENA, s. r. o.. Podkladom pre analýzu ekonomických výsledkov hospodárenia podniku boli účtovné výkazy. Analyzovaný podnik nám poskytol súvahu a výkaz ziskov a strát za obdobia 2008 – 2010.

Výkazy účtovnej závierky sú základným prameňom finančnej analýzy, pretože sú v nich komprimovaným, ale verným spôsobom zachytené podmienky, priebeh a výsledky reprodukčného procesu v podniku. Každý výkaz pritom sprostredkúva informácie o špecifickej oblasti podnikových financií a podnikovej ekonomiky vôbec, a preto je potrebné s nimi pracovať súčasne.

3.1 Analýza výsledku hospodárenia

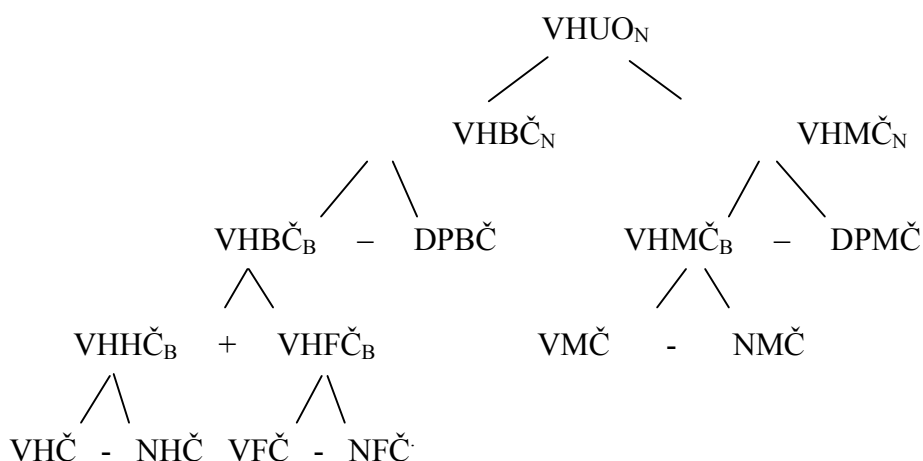
Výsledok hospodárenia možno charakterizovať ako kvalitatívny ukazovateľ podnikovej činnosti, ktorý je výsledným efektom podnikateľskej činnosti. Odráža všetky činnosti podniku, ktoré zachytávajú pohyb objemu realizácie a výroby, zmeny nákladov, zmeny v štruktúre vyrábanej a realizovanej produkcie, kvalitu výrobkov, pohyb cien a rôzne mimo podnikové vplyvy.

Výsledok hospodárenia sa skladá z troch čiastkových výsledkov hospodárenia a to výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, výsledok hospodárenia z finančnej činnosti a výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti. Súčet výsledkov hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti dáva výsledok hospodárenia z bežnej činnosti. Jednotlivé výsledky hospodárenia vyčíslime ako rozdiel výnosov a nákladov za jednotlivé oblasti. Kladný alebo záporný výsledok hospodárenia prenášame do súvahy.

$N > V = \text{strata (výsledok hospodárenia má zápornú hodnotu)}$

$N < V = \text{zisk (výsledok hospodárenia má kladnú hodnotu)}$

Ob: Pyramídový rozklad výsledku hospodárenia



Kde:

- VHUO_N = výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (netto)
- VHBČ_N = výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení (netto)
- VHMČ_N = výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení (netto)
- VHBČ_B = výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením (brutto)
- DPBČ = daň z príjmov za bežnú činnosť
- VHMČ_B = výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením (brutto)
- DPMČ = daň z príjmov z mimoriadnej činnosti
- VHHČ_B = výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti (brutto)
- VHFČ_B = výsledok hospodárenia z finančnej činnosti (brutto)
- VMČ = výnosy mimoriadnej činnosti
- NMČ = náklady mimoriadnej činnosti
- VHČ = výnosy hospodárskej činnosti
- NHČ = náklady hospodárskej činnosti
- VFČ = výnosy finančnej činnosti
- NFČ = náklady finančnej činnosti

Zdroj: vlastné spracovanie

3.2 Analýza majetku a zdrojov jeho krytia

Najčastejšie používanou metódou takejto analýzy je hodnotenie dodržiavania tzv. zlatého bilančného pravidla, ktoré vyžaduje aby neobežný majetok bol krytý dlhodobými zdrojmi, ktoré sú tvorené vlastným imaním a dlhodobým cudzím kapitálom. Účtovná hodnota neobežného majetku by mala byť menšia, minimálne rovná dlhodobým zdrojom.

Obr: Znázornenie zlatého bilančného pravidla

Aktíva	Súvaha	Pasíva	Aktíva	Súvaha	Pasíva
Neobežný majetok + dlhodobé pohľadávky	Dlhodobé zdroje		Neobežný majetok + dlhodobé pohľadávky	Dlhodobé zdroje	
Obežný majetok bez dlhodobých pohľadávok	Čistý prevádzkový kapitál		Obežný majetok bez dlhodobých pohľadávok	Nekrytý dlh	
	Krátkodobé cudzie zdroje			Krátkodobé cudzie zdroje	
Prekapitalizovaný stav			Podkapitalizovaný stav		

Zdroj: vlastné spracovanie

Podnik je prekapitalizovaný ak hodnota dlhodobých zdrojov prevyšuje hodnotu neobežného majetku. Hodnota obežného majetku (OM) znížená o hodnotu dlhodobých pohľadávok je vyššia ako hodnota krátkodobého cudzieho kapitálu (KCK). Rozdiel medzi týmito dvoma veličinami predstavuje čistý pracovný kapitál, nazývaný tiež čistý prevádzkový kapitál. V prípade ak je podnik prekapitalizovaný, platia nerovnice:

$$NM < DK \Rightarrow NM - DK < 0$$

$$OM > KCK \Rightarrow OM - KCK > 0$$

$$OM - KCK = \text{čistý pracovný kapitál}$$

Podnik je podkapitalizovaný ak stav neobežného majetku je vyšší ako objem dlhodobých zdrojov. Objem obežného majetku je teda nižší ako objem krátkodobého cudzieho kapitálu. V tomto prípade podnik tvorí nekrytý dlh, ktorý predstavuje rozdiel

medzi týmito veličinami. Znamená to, že podnik použil krátkodobé zdroje na financovanie obstarania neobežného majetku. Táto forma zdrojového krytia môže byť zdanlivo efektívna. Krátkodobé zdroje sú pre podnik lacnejšie, avšak podnik sa môže dostať do vážnych problémov pri financovaní prevádzky, čím sa ohrozí jeho stabilita. Ak je podnik podkapitalizovaný platia tieto nerovnice:

$$NM > DK \Rightarrow NM - DK > 0$$

$$OM < KCK \Rightarrow OM - KCK < 0$$

$$OM - KCK = \text{nekrytý dlh}$$

3.3 Metodika výpočtu pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele sú na celom svete najpoužívanejšími metodickými nástrojmi finančnej analýzy. Sú formou číselného vzťahu finančno-účtovných informácií. Umožňujú získať rýchly a nenákladný obraz o základných finančných charakteristikách podniku.

Na analýzu vybraného podniku sme použili nasledovné štyri skupiny ukazovateľov:

1. Ukazovatele likvidity,
2. Ukazovatele aktivity,
3. Ukazovatele zadlženosti,
4. Ukazovatele rentability,

3.3.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita podniku predstavuje všeobecnú schopnosť daného podniku hrať svoje záväzky a pod analýzou likvidity rozumieme posudzovanie miery schopnosti vyrovnávať svoje platobné povinnosti v peňažných prostriedkoch, ktoré plynú z činnosti podniku. Jednou z najvýznamnejších charakteristík finančnej situácie podniku je jeho platobná schopnosť (solventnosť), ktorá vyjadruje krátkodobú finančnú stabilitu podniku. Snahou každého podniku je získať prostriedky na uskutočnenie potrebných platieb.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finanne ucty}}{\text{kratkodobe cudzie zdroje}}$$

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{finanne ucty} + \text{kratkodobe pohľadávky}}{\text{kratkodobe cudzie zdroje}}$$

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{obežný majetok} - \text{dlhodobe pohľadávky}}{\text{kratkodobe cudzie zdroje}}$$

$$\text{Prevádzková pohotová likvidita} = \frac{\text{finanne ucty}}{\text{kratkodobe zavzky}}$$

$$\text{Prevádzková bežná likvidita} = \frac{\text{finanne ucty} + \text{kratkodobe pohľadávky}}{\text{kratkodobe zavzky}}$$

$$\text{Prevádzková celková likvidita} = \frac{\text{obežný majetok} - \text{dlhodobe pohľadávky}}{\text{kratkodobe zavzky}}$$

3.3.2 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity vypovedajú o viazanosti kapitálu v rôznych formách majetku. Snažia sa kvantifikovat efektivnosť hospodárenia podniku so svojim majetkom, inými slovami, ako ucinne podnik využíva svoj majetok. Vyjadrujú bud dobu obratu aktív alebo ich obrat. Ukazovatel doby obratu charakterizuje, za akú dobu sa výraz v citateli za analyzované obdobie obráti, kým ukazovatel obrátkovosti nám povie koľkokrát sa obráti.

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

resp.

$$= \frac{\text{zásoby}}{\text{náklady}} \times 365$$

$$\text{Doba inkasa pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky}}{\text{tržby}} \times 365$$

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

resp.

$$= \frac{\text{záväzky}}{\text{náklady}} \times 365$$

$$\text{Doba obratu celkového majetku} = \frac{\text{majetok celkom}}{\text{tržby}} \times 365$$

$$\text{Obrat majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{majetok}}$$

3.3.3 Ukazovatele zadĺženosti

Ukazovatele zadĺženosti slúžia na monitorovanie štruktúry finančných zdrojov podniku, t. j. rozsahu 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.

$$\text{Celková zadĺženosť} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{pasíva celkom}}$$

$$\text{Stupeň samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{pasíva celkom}}$$

$$\text{Finančná páka} = \frac{\text{pasíva celkom}}{\text{vlastný kapitál}}$$

$$\text{Úverová zaťaženosť} = \frac{\text{bankové úvery} + \text{finančné výpomoci}}{\text{VIP} + \text{ZÁVP}}$$

kde:

VIP- vlastné imanie podniku

ZÁVP- záväzky podniku spolu

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{HVH} + \text{Un}}{\text{Un}}$$

resp.

$$= \frac{\text{HVH} + \text{Un} + \text{ODP}}{\text{Un}}$$

kde:

HVH- výsledok hospodárenia pred zdanením

Un- nákladové úroky

ODP- odpisy dlhodobého hmotného a dlhodobého nehmotného majetku

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

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 zadĺženosti. Ukazovatele rentability teda syntetizujú ukazovatele likvidity, aktivity a zadĺženosti.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{čistý výsledok hospod.} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu} = \frac{\text{čistý výsledok hospodárenia}}{\text{vlastný kapitál}}$$

$$\text{Rentabilita základného imania} = \frac{\text{čistý výsledok hospodárenia}}{\text{priemerný stav základného imania}}$$

$$\text{Rentabilita pridanej hodnoty} = \frac{\text{čistý výsledok hospodárenia}}{\text{pridaná hodnota}}$$

Rentabilita celkových tržieb = $\frac{\text{čistý výsledok hospodárenia}}{\text{tržby}}$

Rentabilita celkových výnosov = $\frac{\text{čistý výsledok hospodárenia}}{\text{výnosy}}$

Rentabilita celkových nákladov = $\frac{\text{čistý výsledok hospodárenia}}{\text{náklady}}$

4 VÝSLEDKY PRÁCE

4.1 Charakteristika podnikateľského subjektu

Objektom analýzy je spoločnosť RAVENA, s. r. o., ktorá bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 17. 12. 1996 a 11. 04. 1997 zapísaná do obchodného registra.

Spoločnosť RAVENA, s. r. o., so sídlom v Topoľčiankach neďaleko Zlatých Moraviec, je poľnohospodárskym podnikom, prvovýrobcom, zaoberajúcim sa pestovaním vinnej révy. Podľa obchodného registra je predmetom činnosti tejto spoločnosti výroba ovocných destilátov, výroba liehovín studenou cestou, výroba hroznových a ovocných vín, sprostredkovateľská činnosť, kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod v rozsahu voľných živností), kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod v rozsahu voľných živností), poradenstvo v oblasti potravinárskej výroby, podnikateľská činnosť v oblasti poľnohospodárskej výroby.

RAVENA, s. r. o. vlastní a obrába vinice s rozlohou približne 100 ha vo vinohradníckych obciach Topoľčianky, Host'ovce, Ladice, Veľké Zálužie a Jelenec. Nemá vlastných zamestnancov a teda všetky činnosti zabezpečuje dodávateľským spôsobom.

Výrobný cyklus v spoločnosti je atypický, tržby zo svojej produkcie dosahuje len v mesiacoch september, október a november.

Spoločnosť úzko spolupracuje s firmou Vinárske závody Topoľčianky, s. r. o., ktorá je jediným odberateľom hlavného produktu, hrozna, ako aj hlavným dodávateľom služieb.

Vinárske závody Topoľčianky patria k popredným producentom vín v Nitrianskej vinohradníckej oblasti s dlhodobými skúsenosťami a tradíciou. Spoločnosť bola založená v roku 1993, nadväzuje na úspešnú tradíciu a svoje výrobky predáva pod ochrannou známkou „Château Topoľčianky“.

4.2 Analýza výnosov, nákladov a výsledku hospodárenia

4.2.1 Analýza nákladov

Tab. 1: Analýza nákladov(v €)

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2008	2009	2010	09-08	10-08	10-09	09/08	10/08	10/09
Hospodárske náklady	502919	399551	505680	-103368	2761	106129	0,7945	1,0055	1,2656
Finančné náklady	3486	907	433	-2579	-3053	-474	0,2602	0,1242	0,4774
Mimoriadne náklady	0	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,0000
Celkové náklady	506405	400458	506113	-105947	-292	105655	0,7908	0,9994	1,2638

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, vlastné výpočty

Celkové náklady sa členia podľa toho, v rámci ktorej činnosti vznikli, a to na náklady na hospodárku činnosť, náklady na finančnú činnosť a mimoriadne náklady. Ako je uvedené v tabuľke č. 1 najväčšie zastúpenie mali hospodárske náklady. Celkové náklady boli v roku 2008 na úrovni 506 405 €, v druhom roku klesli o 105 947 € a v roku 2010 znovu stúpili o 105 655 € na takmer predchádzajúcu hodnotu (506 113 €)

Hospodárske náklady, označované aj ako prevádzkové, tvorili vo všetkých sledovaných obdobiach podstatnú časť z celkových nákladov. Mali kolísavý priebeh, v roku 2008 bola ich hodnota 502 919 €, v nasledujúcom roku klesli na 399 551 €, na čom mal najväčší podiel pokles služieb takmer o 100 000 € (z 269 388 € na 162 205 €). Vzápätí v roku 2010 hospodárske náklady opäť stúpili a to o 106 129€ a dosiahli hodnotu 505 680€.

Finančné náklady postupne klesali, najvýraznejší pokles sme zaznamenali z roku 2008 na 2009 a to o 2 579 €. V roku 2010 opäť klesli a ich hodnota bola 433 €, čo je v porovnaní s prvým obdobím pokles až o približne 3 000 €.

Vo všetkých sledovaných obdobiach mali mimoriadne náklady spoločnosti nulovú hodnotu.

4.2.2 Analýza výnosov

Tab. 2: Analýza výnosov(v €)

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2008	2009	2010	09-08	10-08	10-09	09/08	10/08	10/09
Hospodárske výnosy	561059	402417	699620	-158642	138561	297203	0,7172	1,2470	1,7385
Finančné výnosy	4062	7	4	-4055	-4058	-3	0,0017	0,0010	0,5714
Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,0000
Celkové výnosy	565121	402424	699624	-162697	134503	297200	0,7121	1,2380	1,7385

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, vlastné výpočty

Tak ako náklady aj výnosy sa členia na výnosy z hospodárskej, finančnej a mimoriadnej činnosti. Celkové výnosy podobne ako celkové náklady boli tvorené prevažne hospodárskymi výnosmi, dokonca v rokoch 2009 a 2010 pozostávali celkové výnosy v podstate len z výnosov z hospodárskej činnosti, pretože mimoriadne výnosy boli 0 a finančné výnosy predstavovali len zanedbateľnú položku.

Hospodárske výnosy mali nepravidelný priebeh. Z roku 2008 na 2009 klesli o 158 642 € a vykazovali hodnotu 402 417 €. Najvýznamnejšou položkou hospodárskych výnosov boli tržby z predaja vlastných výrobkov, ktoré v roku 2009 v porovnaní s predchádzajúcim rokom výrazne klesli približne o 200 000 € (z 436 528 € na 232 115 €). V roku 2010 tržby z predaj vlastných výrobkov stúpili na úroveň 474 203 €, čo sa zákonite premietlo aj do hodnoty hospodárskych výnosov, ktoré vzrástli na 699 620 €, teda o 297 203 €.

Podnik v roku 2008 vykázal finančné výnosy v hodnote 4 062 €, ktoré boli tvorené výnosovými úrokmi (52 €) a kurzovými ziskami (4 010 €). V ďalších dvoch sledovaných obdobiach finančné výnosy výrazne klesli a pozostávali len z výnosových úrokov, ktorých výška bola len veľmi nízka a to v roku 2009 7 € a 2010 4 €.

Podobne ako mimoriadne náklady aj mimoriadne výnosy boli v analyzovanom období 0.

4.2.3 Analýza výsledku hospodárenia

Tab. 3: Analýza výsledku hospodárenia (v €)

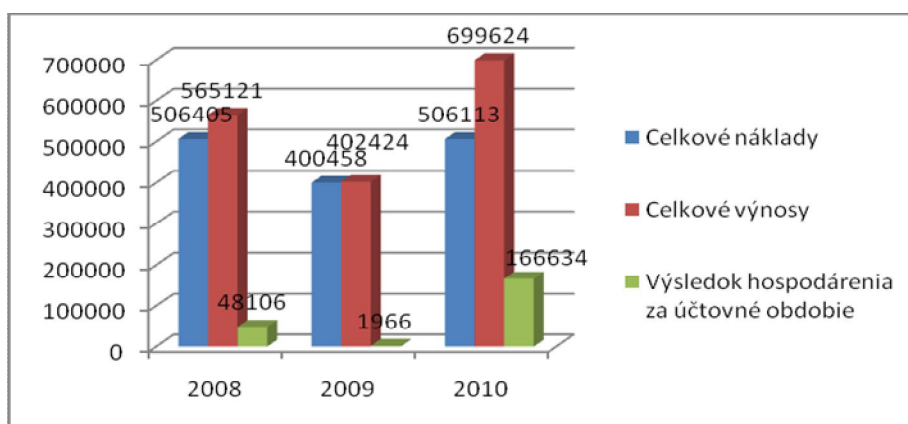
Ukazovateľ	2008	2009	2010
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	58 140	2 866	193 940
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	576	-900	-429
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti	48 106	1 966	166 634
Daň z príjmov z bežnej činnosti	10 610	1 966	26 877
Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti	0	0	0
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	48 106	1 966	166 634

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, vlastné spracovanie

V tabuľke 3 sa môžeme presvedčiť, že výsledok hospodárenia za účtovné obdobie bol tvorený z výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti a z finančnej činnosti, ktoré spolu dávajú výsledok hospodárenia z bežnej činnosti. Treba podotknúť, že spoločnosť v sledovanom období nevykazovala žiadne mimoriadne náklady ani výnosy a preto aj výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti mal nulovú hodnotu a teda nemal vplyv na výsledok hospodárenia za účtovné obdobie.

Napriek tomu, že výsledok hospodárenia z finančnej činnosti mal v posledných 2 rokoch zápornú hodnotu, v roku 2009 -900 € a 2010 -429 €, vďaka prevyšujúcemu výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti mal nakoniec výsledok hospodárenia z bežnej činnosti kladnú hodnotu. Keďže výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti mal nulovú hodnotu, neovplyvnil výsledok hospodárenia za účtovné obdobie, ktorý sa teda rovná výsledku hospodárenia z bežnej činnosti.

Obr. 1: Vývoj výsledku hospodárenia (v €)



Zdroj: Výkaz ziskov a strát, vlastné spracovanie

Ako je z obrázka 1 zrejmé výsledok hospodárenia za účtovné obdobie mal kolísavý priebeh. V roku 2008 mal hodnotu 48 106 €, následne v roku 2009 klesol na 1 966 € v dôsledku poklesu celkových výnosov o 162 697 €, čo bolo spôsobené najmä už spomínaným poklesom tržieb z predaja vlastných výrobkov približne o 200 000 €.

V roku 2010 spoločnosť vykazovala zisk vo výške 166 634 €. Tento výrazný nárast (o 164 668 €) bol spôsobený predovšetkým zvýšením tržieb z predaja vlastných výrobkov, ktoré v porovnaní s rokom 2009 vzrástli z 247 218 € na 474 023 € vplyvom zvýšenej ceny produktu pri mierne zvýšenom objeme produkcie.

Veľkým pozitívom však je, že podnik vo všetkých obdobiach dosahoval zisk.

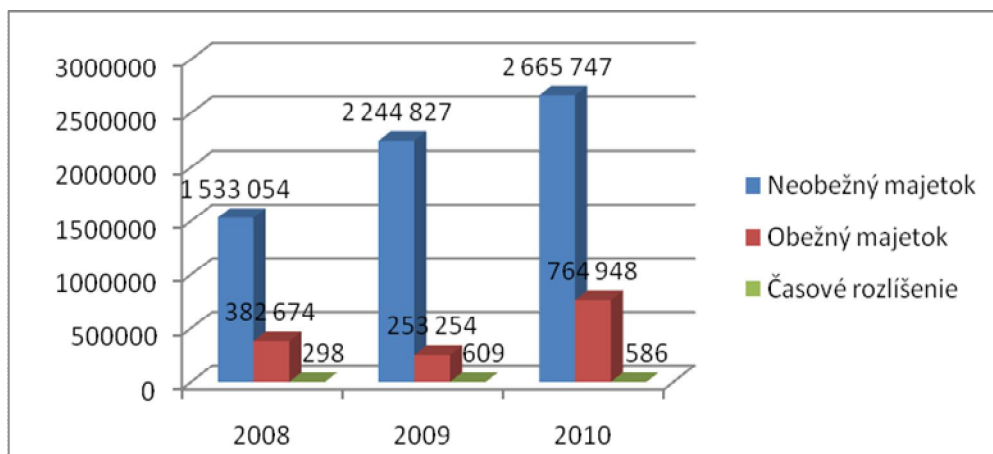
4.3 Analýza majetku a zdrojov jeho krytia

Tab. 4: Stav, vývoj a štruktúra majetku (v €)

Ukazovateľ	Účtovná hodnota			Zmena		Index		Štruktúra		
	2008	2009	2010	09-08	10-09	09/08	10/09	% 2008	% 2009	%2010
Spolu majetok	1916026	2498690	3431281	582664	932591	1,304	1,373	100,00	100,00	100,00
Neobežný majetok	1533054	2244827	2665747	711773	420920	1,464	1,188	80,01	89,84	77,69
Dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
Dlhodobý hmotný majetok	1533054	2244827	2665747	711773	420920	1,464	1,188	80,01	89,84	77,69
Dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
Obežný majetok	382674	253254	764948	-129420	511694	0,662	3,020	19,97	10,14	22,29
Zásoby	9828	24036	9946	14208	-14090	2,446	0,414	0,51	0,96	0,29
Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0	0	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohľadávky	353971	225709	754448	-128262	528739	0,638	3,343	18,47	9,03	21,99
Finančné účty	18875	3509	554	-15366	-2955	0,186	0,158	0,99	0,14	0,02
Časové rozlíšenie	298	609	586	311	-23	2,044	0,962	0,02	0,02	0,02

Zdroj: Súvaha, vlastné výpočty

Obr. 2: Vývoj a štruktúra majetku (v €)



Zdroj: Súvaha, vlastné spracovanie

Z tabuľky 4 vyplýva, že majetok spoločnosti v sledovaných obdobiach postupne narastal, najväčší nárast bol zaznamenaný z roku 2009 na 2010, kedy vzrástol o 932 591 € a dosiahol hodnotu 3 431 281 €, zatiaľ čo v roku 2008 mal hodnotu 1 916 026 €. Pri porovnaní prvého a posledného sledovaného obdobia sme zaznamenali nárast hodnoty majetku spoločnosti o 55,83 % (1 515 255 €).

Najväčší podiel na majetku firmy vo všetkých rokoch mal neobežný majetok, tvorený len dlhodobým hmotným majetkom. Dlhodobý hmotný majetok vzrástol z roku 2008 na 2009 z 1 533 054 € na 2 224 827 €, čo predstavuje nárast o 9,84%. Dôvodom bolo obstaranie nových pozemkov, ktorých účtovná hodnota stúpla o viac ako 112 000 €. V roku 2009 dlhodobý hmotný majetok a teda aj neobežný majetok tvoril 89,84% z celkového majetku spoločnosti. V nasledujúcom roku dlhodobý hmotný majetok stúpol až na 2 665 747 €. Najvýraznejšie sa na tom podieľala položka pestovateľské celky trvalých porastov, ktorých účtovná hodnota stúpla z 628 855 € na 976 290 €, v dôsledku výsadby nového viniča.

V dôsledku spomínaných investícií (obstaranie nových pozemkov a výsadba nového viniča) výrazne klesol stav finančných účtov v rámci sledovaného obdobia o 18 321 € z 18 875 € v roku 2008 na 544 € v roku 2010.

Obežný majetok spoločnosti, ako uvádza tabuľka 4, zaznamenal najprv pokles o 129 420 € a následne nárast o 511 694 € a v roku 2010 dosiahol hodnotu 764 948 €, čo predstavuje 22,29% podiel na celkovom majetku. V rámci obežného majetku firmy najväčšiu položku tvoria vo všetkých obdobiach krátkodobé pohľadávky. Ich stav má kolísavý priebeh v dôsledku nesplnenia dohodnutého platobného kalendára s hlavným odberateľom produkcie a dohodnutých zmluvných podmienok. Krátkodobé pohľadávky predstavovali v roku 2008 353 971 €, v ďalšom roku klesli o 128 262 € a v roku 2010 opäť stúpli na hodnotu 754 448 €, čo predstavuje 21,99% z obežného majetku. Tento vysoký stav pohľadávok súvisí s tým, že hlavný odberateľ produkcie platí za produkciu postupne počas celého roka. Zásoby mali tiež kolísavý priebeh. V roku 2008 ich tvoril len tovar v hodnote 9 828 € následne sa hodnota zásob zvýšila na 24 036 €, kedy boli zásoby tvorené aj nedokončenou výrobou (15 103 €) a materiálom (689 €). V roku 2010 hodnota zásob opäť klesla o 14 090 € takmer na predchádzajúcu úroveň. Aj v tomto roku boli zásoby tvorené len tovarom, ktorého hodnota bola 9 946 €.

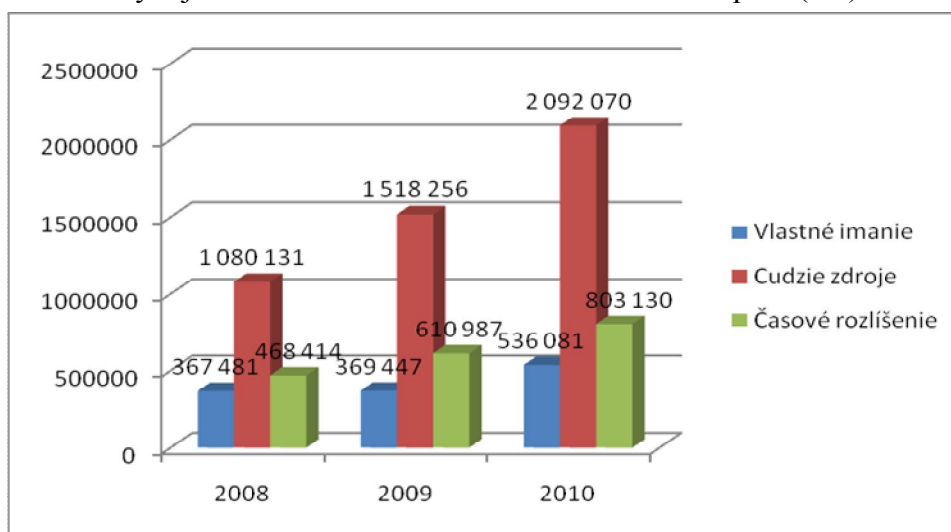
Treba podotknúť, že počas analyzovaného obdobia spoločnosť nevykazovala žiaden dlhodobý nehmotný ani finančný majetok a taktiež neevidovala žiadne dlhodobé pohľadávky.

Tab. 5: Stav, vývoj a štruktúra vlastného imania a záväzkov spolu (v €)

Ukazovateľ	Účtovná hodnota			Zmena		Index		Štruktúra		
	2008	2009	2010	09-08	10-09	09/08	10/09	% 2008	% 2009	%2010
Spolu vlastné imanie a záväzky	1916026	2498690	3431281	582664	932591	1,3041	1,3732	100,00	100,00	100,00
Vlastné imanie	367481	369447	536081	1966	166634	1,0053	1,4510	19,18	14,79	15,62
Základné imanie	86308	86308	86308	4	0	1,0000	1,0000	4,50	3,45	2,52
Cudzie zdroje	1080131	1518256	2092070	438125	573814	1,4056	1,3779	56,37	60,76	60,97
Rezervy	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,00
Dlhodobé záväzky	734593	1155493	1670793	420900	515300	1,5730	1,4460	38,34	46,24	48,69
Krátkodobé záväzky	345538	362763	421277	17225	58514	1,0498	1,1613	18,03	14,52	12,28
Bankové úvery	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,00
z toho dlhodobé	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,00
krátkodobé	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	0	0	0	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,00
Časové rozlíšenie	468414	610987	803130	142573	192143	1,3044	1,3145	24,45	24,45	23,41

Zdroj: Súvaha, vlastné výpočty

Obr. 3: Vývoj a štruktúra vlastného imania a záväzkov spolu (v €)



Zdroj: Súvaha, vlastné spracovanie

Z pravidiel účtovných a ekonomických postupov je zrejmé, že účtovná hodnota celkového kapitálu sa vyvíjala obdobne ako hodnota majetku spoločnosti. Celkový kapitál spoločnosti v sledovaných obdobiach rástol, v roku 2008 mal hodnotu 1 916 026 € a v roku 2010 dosiahol hodnotu 3 431 281 €. Stúpalo aj vlastné imanie, najprv o 1 966 €, potom o 166 634 € a v roku 2010 predstavovalo 536 081 €, čo predstavuje 15,62% z celkového kapitálu. Základné imanie bolo za celé analyzované obdobie konštantné (86 308 €). Cudzie zdroje mali v prvom roku hodnotu 1 080 131 €, v druhom roku stúpili o 438 125 € a následne opäť stúpili o 573 814 € na úroveň 2 092 070 €. Cudzie zdroje tvorili v roku 2010 najväčšiu časť z celkového kapitálu a to až 60,97%. V rámci cudzích zdrojov najviac stúpala hodnota dlhodobých záväzkov, čo bolo zapríčinené kúpou novej poľnohospodárskej pôdy. Z pôvodných 734 593 € stúpili v roku 2010 na 1 670 793 €, čo predstavuje nárast o 936 200 €.

Časové rozlíšenie predstavujú dotácie z fondov Európskej únie na likvidáciu starých vinohradov a na výsadbu nových, ktoré budú rozpúšťané do výnosov dlhodobo počas celej doby odpisovania dotovaných trvalých porastov.

Za vyzdvihnutie stojí, že spoločnosť v sledovanom období nemala žiadne bankové úvery ani finančné výpomoci, čo možno hodnotiť v tejto náročnej dobe veľmi pozitívne.

Tab. 6: Posúdenie financovania obežného majetku (v €)

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2008	2009	2010	10-08	10-09	09-08	10/08	10/09	09/08
Obežný majetok-dlh.pohľadávky	382 674	253 254	764 948	382274	511694	-129420	1,9990	3,0205	0,6618
Krátkodobý cudzí kapitál	345 538	362 763	421 277	75739	58514	17225	1,2192	1,1613	1,0498
ČPK, ND	37 136	-109 509	343 671	306535	453180	-146645	9,2544	-3,1383	-2,9489

Zdroj: Súvaha, vlastné výpočty

Pri hodnotení položiek majetku a celkového kapitálu spoločnosti ide o dvojaký pohľad na tú istú vec. Finančná situácia podniku sa považuje za zdravú, ak financovanie neobežného majetku je kryté dlhodobými zdrojmi, ktoré sú tvorené vlastným imaním a dlhodobým cudzím kapitálom. Zlaté bilančné pravidlo teda hovorí o tom, že sumárna účtovná hodnota neobežného majetku podľa uvedeného pravidla by mala byť menšia, minimálne rovná dlhodobým zdrojom.

Pri posúdení financovania obežného majetku vychádzame z tabuľky 6, z ktorej je zrejmé, že v roku 2008 a 2010 bola hodnota obežného majetku znížená o hodnotu dlhodobých pohľadávok vyššia, než hodnotové vyjadrenie krátkodobého cudzieho kapitálu t. j. podnik bol prekapitalizovaný. Rozdiel medzi týmito dvoma veličinami je nazývaný čistý pracovný kapitál, ktorého hodnota bola v roku 2008 37 136 € a v 2010 343 671 €. V tomto prípade je síce zabezpečená finančná stabilita, ale znižuje sa celková efektívnosť podnikania.

V roku 2009 bol stav obežného majetku nižší než stav krátkodobého cudzieho kapitálu, t. j. podnik bol podkapitalizovaný. Rozdiel medzi týmito veličinami nazývame nekrytý dlh, ktorého hodnota bola 109 509 €.

Tab. 7: Posúdenie financovania neobežného majetku v €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2008	2009	2010	10-08	10-09	09-08	10/08	10/09	09/08
Neobežný majetok +dlh pohľadávky	1533054	2244827	2665747	1132693	420920	711773	1,73	1,18	1,46
Vlastné imanie	367481	369447	536081	168600	166634	1966	1,45	1,45	1,00
Dlhodobé záväzky	734593	1155493	1670793	936200	515300	420900	2,27	1,44	1,57
Dlhodobé úvery	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Dlhodobý cudzí kapitál spolu	1102074	1524940	2206874	1104800	681934	422866	2,00	1,44	1,38
ČPK, ND	430980	719887	458873	27893	-261014	288907	1,06	0,63	1,67

Zdroj: Súvaha, vlastné výpočty

Hodnoty neobežného majetku v sledovaných obdobiach boli vyššie ako objem dlhodobých zdrojov, uvádza to tabuľka 7. Podnik je podkapitalizovaný, tvorí nekrytý dlh, ktorého výška bola v prvom období 430 980 €, v druhom stúpila o 288 907 € na 719 887 € a v poslednom období bol nekrytý dlh na úrovni 458 873 €, čo predstavuje pokles oproti predchádzajúcemu obdobiu o 261 014 €.

4.4 Pomerové ukazovatele

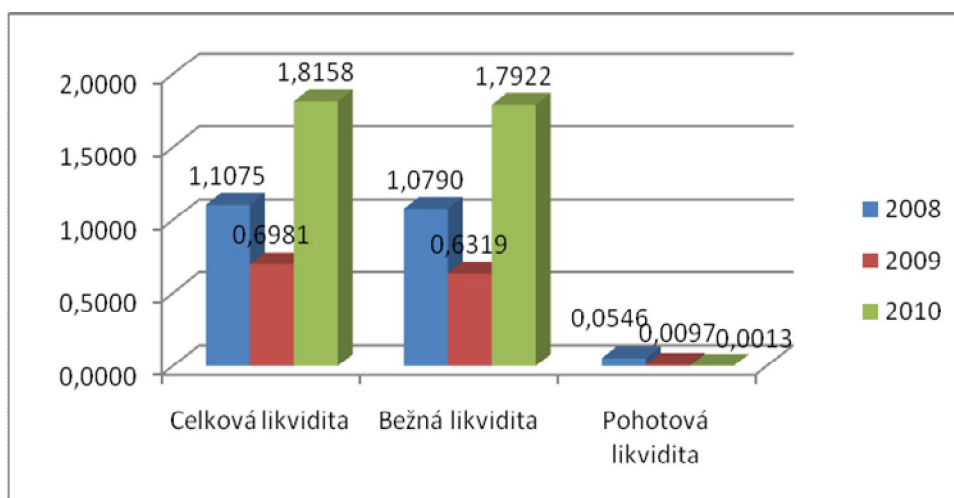
4.4.1 Ukazovatele likvidity

Tab. 8: Vývoj ukazovateľov likvidity

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2008	2009	2010	10-08	10-09	09-08	10/08	10/09	09/08
Celková likvidita	1,1075	0,6981	1,8158	0,7083	1,1177	-0,4093	1,640	2,601	0,630
Bežná likvidita	1,0790	0,6319	1,7922	0,7131	1,1603	-0,4472	1,661	2,836	0,586
Pohotová likvidita	0,0546	0,0097	0,0013	-0,0533	-0,0084	-0,0450	0,024	0,136	0,177
Prevádzková celková likvidita	1,1075	0,6981	1,8158	0,7083	1,1177	-0,4093	1,640	2,601	0,630
Prevádzková bežná likvidita	1,0790	0,6319	1,7922	0,7131	1,1603	-0,4472	1,661	2,836	0,586
Prevádzková pohotová likvidita	0,0546	0,0097	0,0013	-0,0533	-0,0084	-0,0450	0,024	0,136	0,177
Korigovaná celková likvidita	2,8691	-0,0522	3,6387	0,7696	3,6909	-2,9213	1,268	-69,743	-0,018
Korigovaná bežná likvidita	2,8150	-0,0642	3,5895	0,7745	3,6537	-2,8793	1,275	-55,902	-0,023
Korigovaná pohotová likvidita	0,6102	-0,0231	-0,0051	-0,6153	0,0180	-0,6333	-0,008	0,220	-0,038

Zdroj: Súvaha, vlastné výpočty

Obr. 4: Vývoj ukazovateľov likvidity



Zdroj: Súvaha, vlastné výpočty

Ukazovateľ celkovej likvidity udáva podiel krátkodobých dlhov na financovaní obežného majetku. 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. Čím je celková likvidita väčšia, tým je väčší podiel financovania krátkodobého majetku dlhodobými

zdrojmi, čo znižuje riziko platobnej neschopnosti. Hodnota tohto ukazovateľa by mala byť 1,50 – 2,50, pričom optimum je 2,00. Analyzovaný podnik v prvých dvoch sledovaných rokoch nedosiahol požadované hodnoty, v roku 2008 to bolo 1,1 a v roku 2009 len 0,6, čo znamená, že nebol dostatočne schopný uhradiť včas svoje záväzky. V roku 2010 však hodnota ukazovateľa celková likvidita stúpila na 1,8 a takmer sa priblížila k optimu, čoho príčinou bol vysoký nárast obežného majetku (takmer o 500 000 €)

Bežná likvidita vypovedá o tom, ako je firma schopná zaplatiť krátkodobé dlhy bez predaja zásob. Hodnota by sa mala pohybovať od 1,00 do 1,50. Bežná likvidita bola v roku 2008 väčšia ako 1,00 (1,0790), to znamená, že podnik mal po úhrade krátkodobých záväzkov ešte rezervu (konkrétne 7,9 %). V 2009 bola hodnota menšia ako 1,00 (0,6319), to znamená, že podnik by musel na zaplatenie záväzkov likvidovať zásoby v dôsledku nízkej úrovne finančných účtov. V poslednom období bola bežná likvidita nad hodnoty požadovaného intervalu (1,7922).

Zatiaľ čo bežná likvidita predstavuje náročný ukazovateľ, predpokladajúci aj splatenie krátkodobých bankových úverov, môžeme uvažovať aj s opačným extrémom, totiž ukazovateľ prevádzková bežná likvidita zahŕňa v menovateli len krátkodobé záväzky. Vyžaduje sa minimum 1,2 a maximum 1,7. Prevádzková bežná likvidita v roku 2009 bola nižšia ako 1, čo nasvedčovalo značnému inkasnému riziku. V roku 2008 bola hodnota tohto ukazovateľa nižšia (1,0790) a v roku 2010 zasa vyššia (1,7922) ako stanovujú požadované hodnoty.

Pohotová likvidita hovorí o tom, aký podiel krátkodobých dlhov môže podnik k určitému dňu vyplatiť v hotovosti. Za optimálny stav sa považuje pomer od 0,20 do 0,80. Analyzovaný podnik nedosahuje ani v jednom období požadované hodnoty. V roku 2010 bola pohotová likvidita najnižšia (0,0013), t. j. na korunu krátkodobých záväzkov pripadá 0,0013 najlikvidnejších prostriedkov.

4.4.2 Ukazovatele aktivity

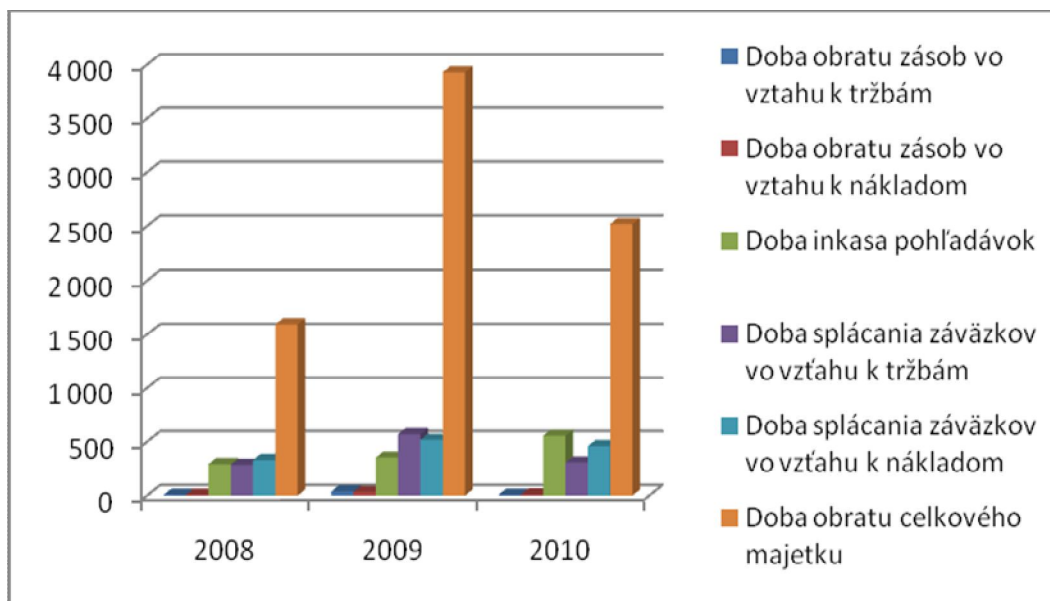
Tab. 9: Ukazovatele aktivity

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2008	2009	2010	10-08	10-09	09-08	10/08	10/09	09/08
Doba obratu zásob	x	x	x	x	x	x	x	x	x
vo vzťahu k tržbám	8	38	7	-0,88	-30,49	29,61	0,893	0,193	4,620
vo vzťahu k nákladom	9	34	11	1,39	-23,45	24,84	1,147	0,316	3,628
Doba inkasa pohľadávok	295	355	554	259,35	199,09	60,25	1,880	1,561	1,204
Doba splácania záväzkov	x	x	x	x	x	x	x	x	x
vo vzťahu k tržbám	288	570	309	21,71	-261,08	282,79	1,075	0,542	1,983
vo vzťahu k nákladom	332	518	459	126,85	-58,42	185,27	1,382	0,887	1,557
Doba obratu celkového majetku	1595	3929	2520	924,67	-1409,46	2334,13	1,580	0,641	2,463
Obrat celkového majetku	0,2288	0,0929	0,1449	-0,08	0,05	-0,14	0,633	1,559	0,406

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha, vlastné výpočty

Ukazovatele aktivity poukazujú na efektívnosť využívania aktív. Vyjadrujú buď dobu obratu aktív, alebo ich obrat. Ukazovateľ doby obratu charakterizuje, za akú dobu sa výraz v čitateli pomerného čísla obráti, kým ukazovateľ obrátkovosti nám povie koľkokrát sa za analyzované obdobie obráti. Do úvahy berieme analyzované obdobie merané v dňoch.

Obr. 5: Vývoj ukazovateľov aktivity (v dňoch)



Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha, vlastné výpočty

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. Optimálne je, ak v čase podnik vykazuje klesajúce hodnoty tohto ukazovateľa. Doba obratu zásob vo vzťahu k tržbám bola v poslednom roku 7 dní, avšak v predchádzajúcom roku (2009) bola až 38 dní, čo bolo zapríčinené vysokým nárastom hodnoty zásob oproti ostatným dvom obdobiam (o približne 15 000 €). Tento rozdiel predstavovala nedokončená výroby a polotovary. Doba obratu zásob vo vzťahu k nákladom mala obdobný priebeh ako vo vzťahu k tržbám. V roku 2008 trval obrat 9 dní, následne sa táto doba predĺžila o 25 dní na 34 dní. V poslednom roku sa doba obratu zásob k nákladom opäť skrátila a to na 11 dní.

Ukazovateľ doba inkasa pohľadávok vyčísluje, koľko dní v priemere trvá, kým od realizácie dôjde k inkasu. Ak podnik vykazuje vysoké hodnoty, je pravdepodobné, že na zabezpečenie likvidity bude sám potrebovať úver. Doba inkasa pohľadávok mala z roka na rok stúpajúci charakter, pričom v poslednom roku vzrástla z pôvodných 295 (2008) a 355 (2009) až na 554 dní. Bolo to spôsobené neskorými úhradami od odberateľov, čo zapríčinilo možnú platobnú neschopnosť podniku, pretože podnik inkasoval pohľadávky od svojich odberateľov v priemere každých 554 dní.

Doba splácania záväzkov vyjadruje, koľko dní v priemere trvá, kým od vzniku záväzku dôjde k úhrade. Vyššie hodnoty môžu naznačovať neschopnosť splácať dlhy. Tento ukazovateľ sa vyjadruje vo vzťahu k tržbám ako aj k nákladom. Doby splácania záväzkov vo vzťahu k tržbám mali kolísavý priebeh. V prvom roku to bolo 288 dní. Táto doba sa z roku 2009 na 2010 skrátila až o 261 dní z 570 na 309 dní.

Doba obratu celkového majetku je ukazovateľ vyjadrujúci, koľkokrát sa majetok obráti za dané obdobie. Z tabuľky 9 možno dospieť k záveru, že aj tento ukazovateľ má kolísavý trend. Doba obratu majetku bola v roku 2008 1 595 dní, v ďalšom roku sa ešte predĺžila o 2334 dní a teda doba obratu bola v roku 2009 až 3 929 dní. V poslednom zo sledovaných rokov sa hodnota tohto ukazovateľa skrátila o 1 409 dní na 2 520 dní. To znamená, že majetok sa obráti za 2 520 dní, čo by trvalo približne 7 rokov.

Obrat celkového majetku v sledovanom období klesol z 0,228 na 0,1449. Ukazovateľ hovorí o tom, že majetok sa obrátil za rok 2010 priemerne 0,1449-krát.

4.4.3 Ukazovatele zadĺženosti

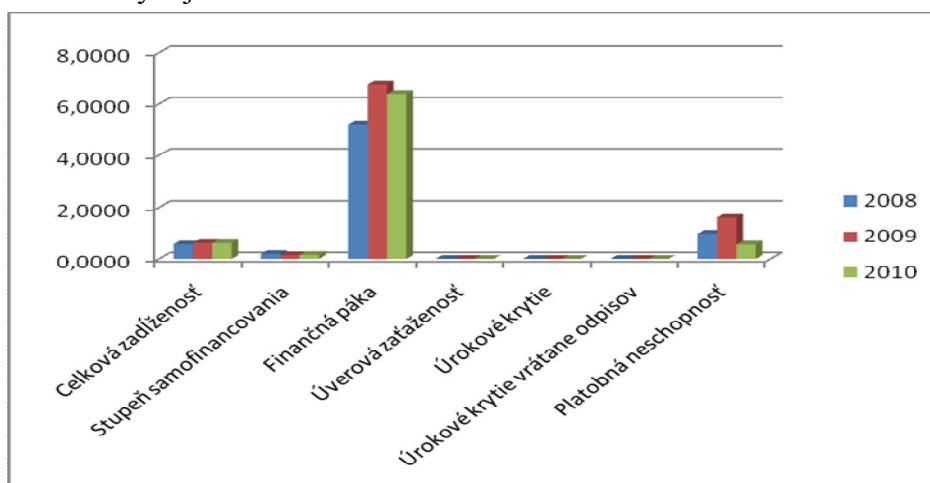
Tab. 10: Ukazovatele zadĺženosti

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2008	2009	2010	10-08	10-09	09-08	10/08	10/09	09/08
Celková zadĺženosť	0,5637	0,6076	0,6097	0,046	0,002	0,044	1,082	1,003	1,0778
Stupeň samofinancovania	0,1918	0,1479	0,1562	-0,036	0,008	-0,044	0,815	1,057	0,7709
Finančná páka	5,2139	6,7633	6,4007	1,187	-0,363	1,549	1,228	0,946	1,2971
Úverová zaťaženosť	0,0000	0,0000	0,0000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0000
Úrokové krytie	0,0000	0,0000	0,0000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0000
Úrokové krytie vrátane odpisov	0,0000	0,0000	0,0000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0000
Platobná neschopnosť	0,9762	1,6072	0,5584	-0,418	-1,049	0,631	0,572	0,347	1,6464

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha, vlastné výpočty

Ukazovatele zadĺženosti vyjadrujú, aký objem cudzieho kapitálu sa podieľa na krytí majetku podniku. Čím je väčší podiel vlastného kapitálu na celkovom, tým je podnik stabilnejší. Tak ako u viacerých finančných ukazovateľoch aj v tomto prípade sa nedá určiť optimálne zastúpenie cudzieho kapitálu na celkových zdrojoch. V konečnom dôsledku je to vždy na rozhodnutí vlastníkov, aké podnikateľské riziko a za akú cenu sú ochotní podstúpiť.

Ob. 6: Vývoj ukazovateľov zadĺženosti



Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha, vlastné výpočty

Spoločnosť má celkovú zadĺženosť v roku 2010 na úrovni 60,97 %, čo v porovnaní s teoretickou hranicou (krajná hranica v rozvinutých trhových ekonomikách – 70%

kapitálu pripadá na cudzie zdroje) možno hodnotiť pozitívne. Hodnota zadĺženosti je v posledných rokoch relatívne vyrovnaná.

Stupeň samofinancovania vyjadruje koľko vlastného imania pripadá na celkový kapitál. Udáva, do akej miery je podnik schopný kryť svoj majetok vlastnými zdrojmi. V prípade daného podniku na 1 € celkového kapitálu pripadalo v roku 2010 0,1562 € vlastného imania, zatiaľ čo v roku 2009 to bolo 0,1479 € a v roku 2008 0,1918 €.

Finančná páka vypovedá o tom, akú časť aktív tvorí vlastný kapitál, koľkokrát je celkový kapitál väčší ako vlastný kapitál. V analyzovanom podniku dosiahol tento ukazovateľ najvyššiu hodnotu v roku 2009, kedy bol celkový kapitál 6,7633-krát väčší ako vlastný kapitál.

Ukazovatele úverová zaťaženosť, úrokové krytie a úrokové krytie vrátane odpisov boli nulové pretože podnik nemal v sledovanom období žiadne úvery ani finančné výpomoci.

Platobná neschopnosť vyjadruje, z akej časti sú kryté pohľadávky záväzkami a nepriamo napovedá, z akej časti by mohli byť v prípade okamžitej nutnosti splatenia dlhov vyrovnané záväzky pohľadávkami. V rokoch 2008 a 2010 bola platobná neschopnosť menšia ako 1, podnik vo väčšej miere využíval podnikateľský (dodávateľský) úver, ako ho poskytoval. Platobná neschopnosť bola v roku 2009 väčšia ako 1 (1,6072), v tomto prípade ide o dobrú platobnú disciplínu podniku.

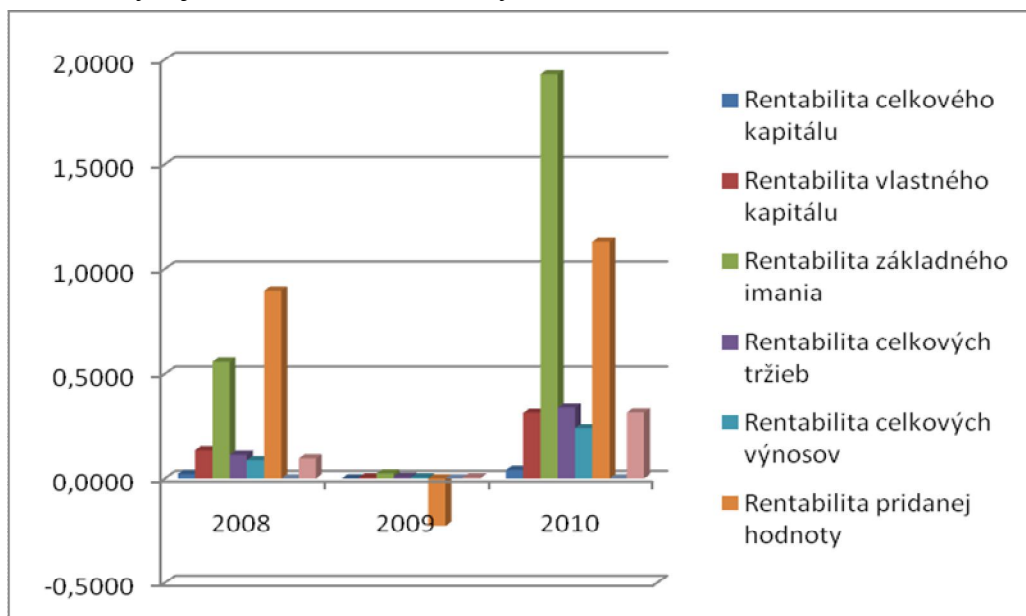
4.4.4 Ukazovatele rentability

Tab. 11: Ukazovatele rentability

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2008	2009	2010	10-08	10-09	09-08	10/08	10/09	09/08
Rentabilita celkového kapitálu	0,0203	0,0006	0,0393	0,0190	0,0387	-0,0197	1,9342	61,7215	0,0313
Rentabilita vlastného kapitálu	0,1309	0,0053	0,3108	0,1799	0,3055	-0,1256	2,3745	58,4120	0,0407
Rentabilita základného imania	0,5574	0,0228	1,9307	1,3733	1,9079	-0,5346	3,4637	84,7579	0,0409
Rentabilita celkových tržieb	0,1097	0,0085	0,3352	0,2255	0,3268	-0,1012	3,0555	39,5809	0,0772
Rentabilita celkových výnosov	0,0851	0,0049	0,2382	0,1531	0,2333	-0,0802	2,7980	48,7528	0,0574
Rentabilita pridanej hodnoty	0,8968	-0,2287	1,1331	0,2362	1,3617	-1,1255	1,2634	-4,9547	-0,2550
Rentabilita osobných nákladov	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Rentabilita celkových nákladov	0,0930	0,0049	0,3126	0,2196	0,3078	-0,0882	3,3601	63,9948	0,0525

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha, vlastné výpočty

Obř. 7: Vývoj ukazovateľov rentability



Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha, vlastné výpočty

Rentabilita celkového kapitálu vyjadruje s akou intenzitou sa reprodukuje kapitál vložený do podniku a je kritériom rozmiestnenia kapitálu. Jeho hodnota by mala byť čo najvyššia. V analyzovanom podniku bola za sledované obdobie dosiahnutá najlepšia intenzita reprodukcie kapitálu v roku 2010 a to 0,0393. Teda na 1 € celkového kapitálu pripadalo 0,0393 € zisku.

Ukazovateľ rentabilita vlastného kapitálu vyjadruje výnosnosť vlastného kapitálu vloženého do podniku, čiže o koľko sa podnikaním zhodnotil vklad vlastníkov. Napovedá, či je investícia do podniku dobrou voľbou na zhodnotenie kapitálu investora. Rentabilita vlastného kapitálu sa z roku 2009 na 2010 výrazne zvýšila z 0,0053 na 0,3108, čo v našom prípade spôsobilo zlepšenie výsledku hospodárenia podniku.

Rentabilita tržieb charakterizuje trhovú úspešnosť podniku a odpovedá na otázku, koľko zisku vyprodukovala firma na 1 € tržieb. Najviac to bolo v roku 2010, konkrétne na 1 € tržieb firma vyprodukovala 0,3352 zisku.

Rentabilita pridanej hodnoty poukazuje na podiel zisku pripadajúci na 1 € pridanej hodnoty samotným analyzovaným podnikom. V roku 2009 bola na 1 € pridanej hodnoty vyprodukovaná strata 0,2287 €. V poslednom sledovanom období už pripadal na 1 € pridanej hodnoty zisk a to 1,1331 €.

Ukazovateľ rentability celkových nákladov odráža efektívnosť hospodárenia podniku prostredníctvom vyjadrenia hodnoty zisku, ktorý pripadá na jednotku vynaložených nákladov. Poukazuje na to, aký pomer má zisk na vynaložených celkových nákladoch v podniku. Najlepšia rentabilita bola opäť dosiahnutá v roku 2010, kedy na 1 € vynaložených nákladov pripadalo 0,3126 € zisku.

Niektoré ukazovatele vykazujú atypické hodnoty, čo vyplýva z úvodom deklarovaných skutočností, profilu spoločnosti ako aj poľnohospodárskeho zamerania spoločnosti, ktorej výsledky sú značne ovplyvňované klimatickými a poveternostnými podmienkami.

5 ZÁVER

Každý podnik si uvedomuje, že ak chce obstať v konkurenčnom trhovom prostredí a i naďalej sa rozvíjať, musí priebežne sledovať a vyhodnocovať finančnú situáciu, ktorú ovplyvňujú faktory interné i externé.

Na konci každého obdobia robí podnikateľský subjekt účtovnú závierku a uzávierku. Väčšina podnikov sa snaží takto získané informácie spracovať do ročných rozborov a tým vlastne podrobne analyzovať svoje hospodárenie počas uplynulého roka. Na základe presnej analýzy je možné prijímať hospodársko-ekonomické rozhodnutia a robiť nápravné opatrenia. V opačnom prípade by mohlo dôjsť k nenapraviteľným chybám. Je pravidlom, že kto nerozoberá dôvody svojich úspechov, či neúspechov stagnuje a odkladá vyhlíadku na lepšiu budúcnosť.

Finančná analýza podniku je jednou z najdôležitejších činností podniku. Vedeniu poskytuje informácie pre dlhodobé, ale aj operatívne finančné riadenie podniku. Vyhotovená práca je zameraná na analýzu výsledku hospodárenia a na zhodnotenie majetkovej a kapitálovej štruktúry vybraného poľnohospodárskeho podniku. Pri samotnej analýze sme použili bežne používané ukazovatele finančnej analýzy.

Cieľom predkladanej bakalárskej práce bolo pomocou vnútropodnikových údajov zhodnotiť výsledok hospodárenia podniku a pomocou finančnej analýzy posúdiť finančnú situáciu sledovaného podniku, RAVENA, s. r. o., počas rokov 2008-2010.

Vo všetkých analyzovaných oblastiach sa rok 2009 ukázal ako kritický, alebo menej úspešný. Podpísalo sa pod to najmä nepriaznivé počasie a neúroda.

Počas celého sledovaného obdobia dosahovala spoločnosť kladný výsledok hospodárenia. Najväčší zisk bol dosiahnutý v poslednom období, v roku 2010, a to 166 634 €, čo predstavuje nárast v porovnaní s predchádzajúcim obdobím o 164 668 €. Tento podstatný nárast zapríčinil rast hospodárskych výnosov. Podstatný podiel na výsledku hospodárenia mal vo všetkých obdobiach výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, pretože na celkových výnosoch mali najväčší podiel práve hospodárske výnosy a tak isto aj na celkových nákladoch hospodárske náklady.

Analýzou majetkovej štruktúry sme dospeli k výsledku, že majetok spoločnosti postupne narastal a v roku 2010 dosiahol hodnotu 3 431 281 €, čo predstavuje nárast oproti prvému obdobiu o 55,83 % (1515 255 €). Najväčší podiel na majetku mal vo všetkých

obdobíach neobežný majetok, ktorý bol tvorený len dlhodobým hmotným majetkom. Ten tiež postupne narastal z dôvodu obstarania novej poľnohospodárskej pôdy a výsadby nového viniča.

Spoločnosť v sledovanom období rokov 2008 – 2010 investovala značné prostriedky do rozvoja a výsadby nových viníc. Na tieto účely čerpá aj prostriedky z fondov Európskej únie.

Vývoj celkového kapitálu sa, tak ako je z účtovných a ekonomických postupov zrejmé, vyvíjal obdobne ako majetok spoločnosti. Základné imanie bolo počas sledovaného obdobia konštantné (86 308 €), stúpali iba cudzie zdroje spoločnosti a teda aj vlastné imanie. V roku 2010 predstavovalo vlastné imanie 15,62 % z celkového kapitálu. Vyzdvihnúť treba, že spoločnosť v sledovanom období nemala žiadne bankové úvery ani finančné výpomoci, čo možno hodnotiť v tejto náročnej dobe veľmi pozitívne.

Využitím zlatého bilančného pravidla pri posúdení financovania obežného majetku, sme dospeli k záveru, že podnik bol v rokoch 2008 a 2010 prekapitalizovaný a tvoril čistý prevádzkový kapitál vo výške 37 136 € a 343 671 €. V roku 2009 bol podnik podkapitalizovaný a teda tvoril nekrytý dlh, ktorého hodnota bola 109 509 €. Na základe posúdenia financovania neobežného majetku možno konštatovať, že podnik bol vo všetkých sledovaných obdobiach podkapitalizovaný a tvoril nekrytý dlh, ktorý bol najvyšší v roku 2009 (719 887 €).

Analýzou likvidity sme zistili, že podnik v prvých dvoch rokoch nemal zabezpečenú požadovanú likviditu. Nárastom obežného majetku sa však v roku 2010 celková likvidita priblížila k optimu. Na základe bežnej likvidity možno konštatovať, že spoločnosť mala v roku 2008 a 2010 po úhrade krátkodobých záväzkov ešte rezervu, zatiaľ čo v roku 2009 musela na zaplatenie záväzkov likvidovať zásoby, v dôsledku nízkej úrovne finančných účtov.

Ukazovatele aktivity ukázali, že doba obratu zásob bola pomerne uspokojivá. Vysoké hodnoty dosahovali doba inkasa pohľadávok s čím súvisia aj vysoké hodnoty splácania záväzkov. Najvyššie hodnoty boli dosiahnuté v roku 2010, kedy firma inkasovala pohľadávky v priemere každých 554 dní a splácala záväzky vo vzťahu k tržbám každých 309 dní a vo vzťahu k nákladom každých 459 dní.

Na základe analýzy zadĺženosti sme dospeli k výsledku, že spoločnosť má celkovú zadĺženosť v posledných rokoch relatívne vyrovnanú na úrovni 60%. Stupeň

samofinancovania za sledované obdobie klesol z 19,18% na 15,62%. Platobná neschopnosť vyjadruje, že v rokoch 2008 a 2009 podnik vo väčšej miere využíval podnikateľský úver, ako ho poskytoval, zatiaľ čo výsledku z roku 2009 naznačujú dobrú platobnú disciplínu podniku.

Vzhľadom na vývoj výsledku hospodárenia, ktorý priamo súvisí s ukazovateľmi rentability, môžeme konštatovať pozitívne výsledky. Najlepšia intenzita reprodukcie celkového kapitálu bola dosiahnutá v roku 2010, kedy na 1 € celkového kapitálu pripadalo 0,0393 € zisku.

5.1 Návrh na využitie výsledkov

V predkladanej bakalárskej práci navrhujeme riešenia niektorých problémových oblastí, ktoré boli identifikované pomocou analýzy:

- pravidelne vypracovávať podnikové analýzy a kontrolu plnenia prijatých opatrení,
- vybudovať vhodný informačný systém a zabezpečiť dostatok priestorov pre podnikový kontroling,
- naďalej využívať fondy z Európskej únie,
- zabezpečiť stabilný, resp. vyšší zisk v budúcom období a to realizáciou výroby a skvalitňovaním riadenia,
- zabezpečiť predaj nevyužitých aktív,
- vytvárať podmienky, aby bola zabezpečená perspektíva dlhodobej likvidity,
- skrátiť dobu inkasa pohľadávok a splácania záväzkov aspoň o polovicu.

6 ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

1. **BELICA, M.:** Podnikové financie. Nitra: SPU, 2002, 53 s. ISBN 80-8069-006-5
2. **BIELIK, P.:** Podnikové hospodárstvo. Nitra SPU, 2008, s. 169-179. ISBN 978- 80-552-0010-1
3. **BIELIK, P. a kol.:** Podnikovo hospodárska teória agrokomplexu. Nitra: SPU, 2002, s. 18-19, ISBN 80-7137-861-5
4. **FETISOVÁ, E. a kol.:** Podnikové financie- praktické aplikácie a zbierka príkladov. Bratislava: IURA EDITION, 2010, 139 s. ISBN 978-80-8078-367-9
5. **GURČÍK, Ľ.:** Podnikateľská analýza a kontroling, Nitra SPU, 2004, 52 s. ISBN 80-8069-449-4
6. **HACHEROVÁ, Ž. – BOJŇANSKÝ, J. – HULÍK, R.:** Majetok a kapitál v podnikoch poľnohospodárskej prvovýroby. Nitra: SPU, 2003, 102s. ISBN 80-8069-296-3
7. **HACHEROVÁ, Ž. – LÁTEČKOVÁ, A. – KOŠOVSKÁ, I.:** Účtovníctvo podnikateľov. Nitra: SPU, 2009, s. 219, 234. ISBN 978-80-552-0293-8
8. **ILKOVÁ, Z. – BANDLEROVÁ, A.:** Obchodné právo. Nitra: SPU, 2004. 201 s. ISBN 80-8069-351-X
9. **JANOK, M.:** Ukazovatele finančnej analýzy podniku. Bratislava: Svornosť a.s, 2000. 86 s. ISBN 80- 96 7295- 8- 6
10. **KISLINGEROVA, E. a kol.:** Manažérske finance. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-7179-802-9
11. **KOTULIČ R., KIRÁLY P. A RAJČÁNIOVÁ M.:** Finančná analýza podniku. Bratislava: IURA EDITION, 2010. ISBN 978-80-8078-342-6
12. **KRAFTOVÁ, I.:** Finanční analýza municipální firmy. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002, s 25. ISBN 80-7179-778-2
13. **KUPKOVIČ, M. a kol.:** Podnikové hospodárstvo. Bratislava: Sprint vfra, 2003, s. 431-434. ISBN 80-88848-71-7
14. **LESÁKOVÁ, Ľ. a kol.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Banská Bystrica UMB, 2007, 207 s. ISBN 978-80-8083-379-4
15. **PATAKY, J. – HACHEROVÁ, Ž. – KOČNER, M.:** Základy účtovníctva. Nitra: SPU, 2008, 125-157 s. ISBN 978-80-552-0009-5

16. **SOUKUPOVÁ, B. – ŠLOSÁROVÁ, A. – BAŠTINCOVÁ, A.:** Účtovníctvo. Bratislava: IURA EDITION, 2001. 530 s. ISBN 80-89047-01-7
17. **SRTÁŽOVSKÁ, H. – STRÁŽOVSKÁ, Ľ.:** Obchodné podnikanie. Bratislava: Sprint vfra, 2000, s. 322. ISBN 80-88848-64-4
18. **ŠLOSÁR, R.- LISÝ, J.- BUROVÁ, S.- FABOVÁ, Ľ.:** Základy ekonómie a ekonomiky. Slovenské pedagogické nakladateľstvo, 2006. 41 s. ISBN 80- 10- 00920- 2
19. **ŠLOSÁROVÁ, A.:** Analýza účtovnej závierky. Bratislava: IURA EDITION, 2006. s. 58-65. ISBN 80-8078-070-6
20. **VLACHYNSKÝ, K. a kol.:** Podnikové financie. Bratislava: IURA EDITION, 2006, s. 362-365, ISBN 80-8078-029-3
21. **ZALAI, K a kol.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava, Sprint dva, 2010, 77 s., s. 231-239. ISBN 978-80-89393-15-2
22. **ZÁKON O ÚČTOVNÍCTVE 431/2002 Z. z v znení zákona č 562/2010 IN.** Zákony SR- úplne znenie, 2010, ISBN 977-1-356-1201-5 - K
23. **ZOBORSKÝ, I. M.:** Ekonomika poľnohospodárstva. Nitra: SPU, 2006. 319 s. ISBN 80-8069-758-2

PRÍLOHY

Príloha 1 – Súvaha za obdobie rokov 2008 – 2010

Príloha 2 – Výkaz ziskov a strát za obdobie rokov 2008 - 2010

Príloha 1: Súvaha (2008-2010)

Majetok spolu					
	Text	číslo riadku	2008	2009	2010
	Spolu majetok r.002 + r.003 + r.032 + r.062	001	1 916 026	2 498 690	3 431 281
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	002			
B.	Neobežný majetok r.004 + r.013 + r.023	003	1 533 054	2 244 827	2 665 747
B. I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r.005 až 012)	004			
B. I. 1.	Zriaďovacie výdavky (011) - /071, 091A/	005			
	2. Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	006			
	3. Softvér (013) - /073, 091A/	007			
	4. Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	008			
	5. Goodwill (015) - /075, 091A/	009			
	6. Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	010			
	7. Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	011			
	8. Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	012			
B. II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r.014 až r.022)	013	1 533 054	2 244 827	2 665 747
B. II. 1.	Pozemky (031) - 092A	014	176 159	288 073	293 816
	2. Stavby (021) - /081, 092A/	015			
	3. Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí (022) - /082,092A/	016	188 956	192 619	161 330
	4. Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	017	668 836	628 855	976 290
	5. Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	018			
	6. Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	019			
	7. Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020	499 103	1 135 280	1 232 311
	8. Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021			2 000
	9. Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	022			
B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r.024 až 031)	023			
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	024			

2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025			
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	026			
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	027			
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 096, 06XA) - 096A	028			
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	029			
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	030			
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031			
C.	Obežný majetok r.033 + r.041 + r.048 + r.056	032	382 674	253 254	764 948
C.I.	Zásoby súčet (r.034 až r.040)	033	9 828	24 036	9 946
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034		689	
2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035		15 103	
3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036			
4.	Výrobky (123) - 194	037			
5.	Zvieratá (124) - 195	038			
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039	9 828	8 244	9 946
7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	040			
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r.042 až 047)	041			
C. II. 1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 311A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042			
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	043			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	044			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	045			
5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	046			
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	047			
C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r.049 až 055)	048	353 971	225 709	754 448
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	271 482	10 055	462 047

2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	050			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	051			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	052	3 319	3 319	3 319
5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	053			
6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	054	79 170	212 335	289 082
7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055			
C.IV.	Finančné účty súčet (r.057 až r.061)	056	18 875	3 509	554
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	057	15	112	54
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	058	18 860	3 397	500
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	059			
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	060			
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	061			
D.	Časové rozlíšenie r.063 až 064	062	298	609	586
D. 1.	Náklady budúcich období (381, 382)	063	298	609	586
2.	Príjmy budúcich období (385)	064			
Vlastné imanie a záväzky spolu					
	Text	číslo riadku	2 008	2 009	2 010
	Spolu vlastné imanie a záväzky r.066 + r.086 + r.116	065	1 916 026	2 498 690	3 431 281
A.	Vlastné imanie r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.085	066	367 481	369 447	536 081
A. I.	Základné imanie súčet (r.068 až 070)	067	86 304	86 308	86 308
A. I. 1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	068	86 304	86 308	86 308
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/-/ 252)	069			
3.	Zmena základného imania +/- 419	070			
A. II.	Kapitálové fondy súčet (r.072 až 077)	071			
A. II. 1.	Emisné ážio (412)	072			
	Ostatné kapitálové fondy (413)	073			

2.					
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	074			
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	075			
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	076			
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splynutí a rozdelení (+/- 416)	077			
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r.079 až r.081)	078	8 630	8 630	8 630
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	8 630	8 630	8 630
2.	Nedeliteľný fond (422)	080			
3.	Štatútárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081			
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r.083 až 084	082	224 441	272 543	274 509
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	083	224 441	272 543	274 509
2.	Neuhradená strata minulých rokov (-/ 429)	084			
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r.001 - (r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.086 + r.116)	085	48 106	1 966	166 634
B.	Cudzie zdroje z r.087 + r.091 + r.102 + r.112	086	1 080 131	1 518 256	2 092 070
B.I.	Rezervy súčet (r.088 až r.090)	087			
B.I.1.	Rezervy zákonné (451 A)	088			
2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089			
3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090			
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r.092 až r.101)	091	734 593	1 155 493	1 670 793
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092			
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	093			
3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (471A)	094			
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	095			
5.	Dlhodobé prijaté preddavky (475A)	096			
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	097			
7.	Vydané dlhopisy (473A -/ 255A)	098			
8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	099			
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	100	734 593	1 155 493	1 670 793
10.	Odložený daňový záväzok (481A)	101			
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r.103 až r.111)	102	345 538	362 763	421 277
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	341 975	362 254	396 307

2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	104			332
3.	Závázky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	105			
4.	Ostatné závázky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	106			
5.	Závázky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	107			
6.	Závázky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108			
7.	Závázky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	109			
8.	Daňové závázky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	110	2 687		24 319
9.	Ostatné závázky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111		509	319
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r.113 až r.115)	112			
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113			
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114			
3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /-/255A)	115			
C.	Časové rozlíšenie súčet (r.117 až r.118)	116	468 414	610 987	803 130
C.1.	Výdavky budúcich období (383)	117	546	1 425	527
2.	Výnosy budúcich období (384)	118	467 868	609 562	802 603

Príloha 2: Výkaz ziskov a strát (2008-2009)

Výkaz ziskov a strát					
Označenie	Text	číslo riadku	2008	2009	2010
I.	Tržby za predaj tovaru (604)	01	1922		7741
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	02	1815		7741
+	Obchodná marža r.01 - r.02	03	107		
II.	Výroba r.05 + r.06 + r.07	04	431230	247218	474203
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	436528	232115	489306
2.	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	06	-5298	15103	-15103
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	07			
B.	Výrobná spotreba r.09 + r.10	08	377697	255815	327137
B. 1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	09	108309	93610	109585
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	269388	162205	217552
+	Pridaná hodnota r. 03 + r.04 - r.08	11	53640	-8597	147066
C.	Osobné náklady (súčet r.13 až r.16)	12			
C. 1.	Mzdové náklady (521, 522)	13			
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14			
3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	15			
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16			
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	4094	4273	5287
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	18	112229	99385	129928
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19			1030
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20			
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	21			
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	22			
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23			
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	24			
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	25	127907	155199	216646
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (544, 545, 546, 548)	26	7084	40078	35587
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti -(697)	27			

J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	28			
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r.11 - r.12 - r.17 - r.18 + r.19 - r.20 + r.21 - r.22 + r.23 - r.24 + r.25 - r.26 + (-r.27) - (-r.28)	29	58140	2866	193940
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	30			
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	31			
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r.33 + r.34 + r.35	32			
IX. 1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	33			
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	34			
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	35			
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	36			
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	37			
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (644, 667)	38			
M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	39			
XII.	Výnosové úroky (662)	40	52	7	4
N.	Nákladové úroky (562)	41			
XIII.	Kurzové zisky (663)	42	4010		
O.	Kurzové straty (563)	43	2478		
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	44			
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	45	1008	907	433
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	46			
Q	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	47			
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	48			
R.	Tvorba opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (579)	49			
XVII.	Prevod finančných výnosov (-)(698)	50			
S	Prevod finančných nákladov (-)(598)	51			
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r.30 - r.31 + r.32 + r.36 - r.37 + r.38 - r.39 + r.40 - r.41 + r.42 - r.43 + r.44 - r.45 + r.46 - r.47 + r.48 - r.49 + (-r.50) - (-r.51)	52	576	-900	-429
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r.54 + r.55	53	10610	1966	26877
T. 1.	- splatná (591, 595)	54	10610		26877
2.	- odložená (+/- 592)	55			
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r.29 + r.52 - r.53	56	48106	1966	166634
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtovná skupina 68)	57			

U.	Mimoriadne náklady (účtovná skupina 58)	58			
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r.60 + r.61	59			
V. 1.	- splatná (593)	60			
2.	- odložená (+/- 594)	61			
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r.57 - r.58 - r.59	62			
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	63			
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)r.56 + r.62 - r.63	64	48106	1966	166634
	Kontrolné číslo súčet (r. 01 až 64)	99			