

**SLOVENSKÁ POĽNOHOSPODÁRSKA UNIVERZITA V
NITRE**

FAKULTA EKONOMIKY A MANAŽMENTU

2123040

**ANALÝZA HOSPODÁRENIA VYBRANÉHO PODNIKU
V SÚČASNÝCH TRHOVÝCH PODMIENKACH**

2011

Eva Karabová, Bc.

**SLOVENSKÁ POĽNOHOSPODÁRSKA UNIVERZITA V
NITRE**

FAKULTA EKONOMIKY A MANAŽMENTU

**ANALÝZA HOSPODÁRENIA VYBRANÉHO PODNIKU
V SÚČASNÝCH TRHOVÝCH PODMIENKACH**

Diplomová práca

Študijný program:	Ekonomika podniku
Študijný odbor:	Ekonomika a manažment podniku, 6284800
Školiace pracovisko:	Katedra ekonomiky
Školiteľ:	Ing. Jana Miklovičová, PhD.

Nitra, 2011

Eva Karabová, Bc.

Čestné vyhlásenie

Podpísaná Eva Karabová vyhlasujem, že som záverečnú prácu na tému “Analýza hospodárenia vybraného podniku v súčasných trhových podmienkach” vypracovala samostatne s využitím uvedenej literatúry.

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

V Nitre 5. apríla 2011

.....

Pod'akovanie

Touto cestou vyslovujem pod'akovanie *Ing. Jane Miklovičovej, PhD.* za pomoc, odborné vedenie, cenné rady a pripomienky pri vypracovaní mojej diplomovej práce.

Abstrakt

Cieľom diplomovej práce je analýza hospodárenia vybraného podniku v súčasných trhových podmienkach. Vybraným podnikom je spoločnosť Bekaert, a. s. so sídlom v Hlohovci. Táto spoločnosť má významné miesto vo svete medzi strojárskymi spoločnosťami. Sledovaným obdobím sú roky 2004 – 2009. Diplmová práca je členená do 5 odsekov. Prvé tri časti sú skôr teoretické a 4. a 5. odsek obsahuje praktickú časť.

Analýzu hospodárenia spoločnosti urobíme prostredníctvom finančnej analýzy. Podklady pre finančnú analýzu sú súvahy a výkazy ziskov a strát za sledované obdobie. Finančnú analýzu rozdelíme na „ex post“ a „ex ante“. Pri „ex post“ sa venujeme pomerovým ukazovateľom – rentability, aktivity, zadlženosti a solventnosti. Pri „ex ante“ predikujeme finančné zdravie podniku prostredníctvom indexov IN. Peňažné toky spoločnosti hodnotíme podľa stĺpcového a bilančného zostavenia CF.

Pri finančnej analýze musíme taktiež dané výsledky a ukazovatele zhodnotiť a interpretovať.

Kľúčové slová: finančná analýza, finančné zdravie, pomerové ukazovatele, súvaha

Abstract

Objective of the thesis is the analysis of management of the selected company under current market conditions. Chosen company is Bekaert a.p. based in Hlohovec. This company has a significant place in the world between the engineering companies. Monitoring period are the years 2004 – 2009.

The thesis is divided into 5 paragraphs. The first three parts are rather theoretical and 4 and 5 paragraph contains a practical component. Analysis of the management company will be made through financial analysis. Bookkeeping papers for financial analysis are balance sheets and profit and loss account during the reporting period. Financial analysis, divide the "ex post" and "ex ante".

In the "ex post" to devote financial ratios - profitability, activity, indebtedness and solvency. V "ex ante" predpovedal finančné zdravie spoločnosti prostredníctvom indexu IN.

Cash flows evaluated by a bar and the balance compilation CF. Financial analysis can also be the results and indicators to evaluate and interpret.

Keywords: financial analysis, financial health, financial ratios, balance sheet

Obsah

Zoznam skratiek a značiek.....	9
Úvod.....	10
1 Prehľad o súčasnom stave riešenej problematiky.....	12
2 Cieľ práce.....	28
3 Metodika práce.....	29
3.1 Základná charakteristika podniku.....	29
3.1.1 Predmet podnikania.....	29
3.1.2 Orgány spoločnosti a základné imanie.....	31
3.2 Analýza účtovných výkazov.....	31
3.2.1 Súvaha.....	31
3.2.2 Výkaz ziskov a strát.....	33
3.3 Pomerové ukazovatele podniku.....	33
3.3.1 Ukazovatele rentability.....	33
3.3.2 Ukazovatele aktivity.....	34
3.3.3 Ukazovatele zadĺženosti.....	35
3.3.4 Ukazovatele solventnosti.....	36
3.4 Indexy IN.....	37
3.4.1 Index IN 95.....	37
3.4.2 Index IN 99.....	38
3.4.3 Index IN 01.....	39
3.4.4 Index IN 05.....	39
3.5 Stĺpcové zostavenie cash flow.....	39
3.6 Bilančné zostavenie cash flow.....	41
3.7 Swot analýza.....	42
4 Vlastná práca.....	43
4.1 Posúdenie financovania obežného a neobežného majetku.....	43
4.2 Finančná analýza ex post a výpočet pomerových ukazovateľov.....	44
4.2.1 Výpočet ukazovateľov rentability.....	44
4.2.2 Výpočet ukazovateľov aktivity.....	46

4.2.3	Výpočet ukazovateľov zadĺženosti.....	48
4.2.4	Výpočet ukazovateľov solventnosti.....	49
4.3	Finančná analýza ex ante.....	51
4.3.1	Výpočet Indexu IN 95.....	51
4.3.2	Výpočet Indexu IN 99.....	52
4.3.3	Výpočet Indexu IN 01.....	52
4.3.4	Výpočet Indexu IN 05.....	53
4.4	Analýza peňažných tokov.....	54
4.4.1	Stĺpcové zostavenie cash flow.....	54
4.4.2	Bilančné zostavenie cash flow.....	55
4.5	Swot analýza.....	56
5	Záver.....	58
	Zoznam použitej literatúry.....	62
	Prílohy.....	65

Zoznam skratiek a značiek

a pod.	a podobne
CK	celkový kapitál
ČRA	časové rozlíšenie aktív
ČRP	časové rozlíšenie pasív
DCK	dlhodobý cudzí kapitál
DHM	dlhodobý hmotný majetok
DNM	dlhodobý nehmotný majetok
EBIT	zisk pred zdanení a úrokmi
KBÚ	krátkodobé bankové úvery
KCK	krátkodobý cudzí kapitál
NM	neobežný majetok
napr.	napríklad
OM	obežný majetok
PK	pracovný kapitál
RCK	rentabilita celkového kapitálu
resp.	respektíve
Sk	slovenská koruna
tis.	tisíc
t. j.	to je
V	výnosy
VI	vlastné imanie
VH	výsledok hospodárenia
VK	vlastný kapitál
Z	zisk
ZPL	záväzky po zaplatení

Úvod

Podnikáním sa rozumie sústavná činnosť, ktorú podnikateľ vykonáva vo vlastnom mene za účelom dosiahnutia zisku, na vlastnú zodpovednosť, za podmienok stanovených zákonom. Podnikanie by malo fungovať tak, aby bola dosiahnutá čo najvyššia platobná schopnosť podniku, ziskovosť a efektívnosť.

Vstupom Slovenska do Európskej únie sa spoločnosti snažia stať sa rovnocennými partnermi európskym spoločnostiam, a to predovšetkým efektívnou ekonomikou a moderným hospodárstvom. Manažment podniku musí disponovať rýchlym prísunom pravdivých informácií, ktoré nestačí len vlastniť, ale aj posudzovať a zhodnocovať alternatívy prípadného problému, vedúce k najlepšiemu a najefektívnejšiemu riešeniu. Tiež by mal vedieť pružne reagovať na požiadavky trhu. Po zvládnutí tohto je spoločnosť pripravená pohotovo reagovať a prispôbiť sa požiadavkám, aby bola úspešná.

V súčasnosti, v období krízy, predstavuje nebezpečenstvo pre podniky platobná neschopnosť, ktorá vyplýva z neschopnosti splácať svoje záväzky a riešiť vzniknuté problémy.

Každý subjekt na trhu by mal pravidelne analyzovať svoju činnosť, svoje hospodárenie prostredníctvom finančnej analýzy.

Finančná analýza je neoddeliteľnou súčasťou úspešného riadenia podniku. Je spätá s ekonomickou analýzou, účtovníctvom aj finančným riadením. Prostredníctvom nej zistíme, či je podnik finančne „zdravý“ alebo nie.

Finančná analýza poskytne prehľadné údaje o skúmanom podnikateľskom subjekte. Podrobne preskúma štruktúru majetku a kapitálu, umožní nám posúdiť dodržiavanie zlatého bilančného pravidla, analýzu pomerových ukazovateľov aktivity, rentability, likvidity, solventnosti, analyzovať náklady a výnosy, výsledok hospodárenia a jeho efektívnosť, skúmať peňažné toky prostredníctvom sledovania príjmov a výdavkov, prípadne zostavenia stĺpcového alebo bilančného cash flow.

Finančnú analýzu by mal podnikateľský subjekt vykonávať pravidelne a venovať jej dostatočnú pozornosť a dôležitosť, nakoľko môže prezradiť, v čom sa má podnik zlepšiť a zdokonaľiť, aké nápravné opatrenia má vykonať, aby predišiel, resp. eliminoval chyby a slabosti a zvýšil svoju konkurencieschopnosť. Cieľom finančnej

analýzy nie je len podanie aktuálnych informácií o podnikateľskom subjekte, ale aj predikovať finančné zdravie podniku a prognózovať budúci stav a vývoj subjektu.

Manažér, ktorý je dnes schopný odhaliť možné príčiny zhoršenia stavu podniku, predstavuje pre spoločnosť veľkú výhodu. Veľmi dôležité údaje pre spracovanie finančnej analýzy, ale predstavuje aj účtovníctvo, prostredníctvom účtovnej závierky, t. j. súvaha, výkaz ziskov a strát, prípadne výkaz cash flow. Neoddeliteľnou súčasťou pri finančnej analýze je tiež poznanie prostredia, v ktorom podnikateľský subjekt pôsobí.

1. Prehľad o súčasnom stave riešenej problematiky

Podľa **Zlackého, V., 2011**, boli zverejnené predbežné údaje o raste európskych ekonomík v poslednom štvrtroku minulého roka. Slovenská ekonomika rástla medziročne o 3,4%, na základe sezónne očistených údajov poskytnutých Eurostatom, čo bolo výrazne nad priemerom celej EÚ. Zdá sa teda, že slovenská ekonomika úspešne prekonáva ekonomickú krízu a rýchlo sa vracia na úroveň pred krízy. Pomáha jej v tom nebyvalý stav konjunktúry v Nemecku, ktorá zvyšuje dopyt po našich exportoch, ako aj domáce investičné oživenie.

Zdá sa, že v súčasnosti možno zovšeobecniť, že krajinám strednej a severnej Európy sa darí veľmi dobre, kým juh kontinentu zaostáva.

Majdúchová, H. – Neumannová, A. (2006) tvrdia, že pre vytváranie cieľov v podniku má rozhodujúci význam hospodársky systém, v ktorom sa podnik nachádza.

V ziskovo orientovanom hospodárstve je základným cieľom podniku maximalizácia zisku a trhovej hodnoty podniku. Musíme si uvedomiť, že ciele podniku nie sú osobnou záležitosťou manažérov, ale výsledkom multiosobných krokov, pri ktorých spolupracuje množstvo ľudí v podniku a ovplyvňuje celý rad záujmových skupín.

Podľa **Majtána, Š. (2007)** podľa rozsahu pôsobnosti môžeme členiť množinu cieľov nasledovne:

- ciele podniku ako celku
- ciele vnútro podnikových podnikateľských jednotiek, napr. závodov, dielní, prevádzok, a pod.
- ciele jednotlivých funkčných oblastí, napr. ciele v oblasti marketingu, zásobovania, výroby a pod.

Gozora, V. (2005) definuje tri základné ciele podniku, ktorých obsah sa mení vplyvom času, spoločenských požiadaviek i zmenou hospodárskeho mechanizmu.

Pôvodné:

- ✓ dosiahnutie maximálneho zisku

-
- ✓ zabezpečovanie trvalého ekonomického rozvoja podniku
 - ✓ zabezpečovanie ekonomickej stability

Súčasné:

- ✓ dosahovanie zisku pri predchádzajúcom uspokojení požiadaviek trhu
- ✓ zabezpečovanie trvalého ekonomického rozvoja podniku
- ✓ aktívnu ekonomickou a sociálnou politikou podporovať prostredie, v ktorom je podnik etablovaný

Papula, J. – Papulová, Z. (2004) konštatujú, že rozhodujúca veličina, ktorá ovplyvňuje úspešnosť podnikania je zisk.

Zisk predstavuje celkový efekt z podnikateľskej činnosti, ale podnikateľ si nemôže privlastniť celý tento efekt. Časť z tohto vytvoreného efektu musí odovzdať do štátneho rozpočtu formou dane z príjmov. Preto medzi finančno-ekonomickými ukazovateľmi podniku rozlišujeme:

- ✚ *hrubý zisk – zisk pred zdanením*
- ✚ *čistý zisk – zisk po zdanení*

Bernard, Y. - Colli, J-C. (2003) charakterizujú podnik ako samostatnú hospodársku jednotku, ktorá využitím istého súboru výrobných činiteľov vyrába statky a služby pre trh.

Takto formulovaný podnik sa musí odlišovať od:

- ⇒ závodu, ktorý predstavuje technicky individualizovanú výrobnú jednotku, ale pri tom právne závislú,
- ⇒ trustov, kombinátov, koncernov a holdingových spoločností, ktoré vytvárajú skupinovú štruktúru podnikov.

Podľa **Bielika, P. (2006)** znaky podniku môžeme zhrnúť do nasledovných bodov:

- právna subjektivita,
- majetková zodpovednosť,
- majetková samostatnosť,
- ekonomická samostatnosť,

-
- zápis do obchodného registra,
 - organizačná celistvosť a jednotne vedená účtovná evidencia,
 - a iné.

Poillot-Perozzetto, S. (2003) tvrdí, že pre potreby analýzy môže byť podnik považovaný za celok, ktorý v sebe zahŕňa rôzne funkcie, medzi ktoré patrí:

- ✓ nákupná funkcia – vzťahuje sa na distribúciu výrobkov, bez ohľadu na jej spôsob,
- ✓ finančná funkcia – súvisí s hľadaním finančných zdrojov a s ich investovaním do podniku,
- ✓ personálna funkcia – vzťahuje sa k riadeniu ľudských zdrojov podniku,
- ✓ výrobná funkcia – súvisí s výrobou v prípade, že činnosť podniku spočíva vo výrobe a nie v poskytovaní služieb,
- ✓ výskumná a vývojová funkcia – súvisí s uskutočňovaním výskumu a s rozhodnutím o osude výsledkov, ktoré daný výskum priniesol,
- ✓ strategická funkcia – vykonávaná manažmentom, ktorý rozhoduje o podnikovej stratégii a o smerovaní podniku.

Gozora, V. (2005) tvrdí, že podnikanie je proces sústavného a cieľavedomého usmerňovania výrobných, servisných a podnikateľských činností prostredníctvom ľudskej práce a ostatných organizačných zdrojov zameraných na dosiahnutie podnikateľských cieľov. Plné nasledovné funkcie:

- plánovanie
- organizovanie
- ovplyvňovanie
- kontrolovanie

Podľa obchodného zákonníka, zákon č. 513/1991 Zb. podnikateľom je:

- a) osoba zapísaná v obchodnom registri,
- b) osoba, ktorá podniká na základe živnostenského oprávnenia,
- c) osoba, ktorá podniká na základe iného než živnostenského oprávnenia, podľa osobitných právnych predpisov,

-
- d) fyzická osoba, ktorá vykonáva poľnohospodársku výrobu a je zapísaná do evidencie podľa osobitného predpisu.

Mižičková, E. – Šimo, D. – Ubrežiová, I. (2004) píše, že podnik v trhovej ekonomike má aj špecifické znaky, ktoré možno formulovať nasledovne:

- ✓ princíp súkromného vlastníctva – vyjadruje vlastnícku formu k hmotnému a nehmotnému majetku. Vlastník má právo zúčastňovať sa na riadení podniku priamo alebo nepriamo cez profesionálneho manažéra,
- ✓ princíp autonómnosti – vyjadruje slobodu a nezávislosť v podnikateľskej činnosti, ktorá je riadená vzťahom dopytu a ponuky na trhu bez administratívnych či direktívnych vplyvov štátu. Uvedené predpokladá možnosti využívania ekonomických príležitostí, ktoré poskytuje štát a trh, ale zároveň podnik znáša aj riziká podnikania pri prípadnom neúspechu na trhu,
- ✓ princíp ziskovosti – zisk je podmienkou nevyhnutnosti ako výsledku podnikania so snahou o jeho maximalizáciu vo väzbe na vložený kapitál a prácu.

Kotler, P. - Armstrong, G. - Wang, V. - Saunders, P. (2008) definujú okolie podniku ako prostredie, ktoré sa skladá z makroprostredia a mikroprostredia.

Makroprostredie vytvárajú širšie spoločenské vplyvy, ktoré pôsobia na celé mikroprostredie – demografické, ekonomické, technologické, prírodné, kultúrne a politické vplyvy.

Mikroprostredie teda tvoria vplyvy obklopujúce podnik, ktoré ovplyvňujú jeho schopnosť slúžiť zákazníkom – firma, jej distribučné kanály, jej konkurenti, jej spotrebiteľské trhy, verejnosť.

Mižičková, E. – Ubrežiová, I. (2007) rozoberajú kto môže podnikateľ. Podnikateľ môžu ako fyzické, tak aj právnické osoby.

Fyzickou osobou je občan spôsobilý právnymi úkonmi nadobúdať práva a brať na seba povinnosti. Spôsobilosť sa získava dovŕšením osemnásteho roku veku. Fyzická osoba sa nemusí, ale môže zapísať do Obchodného registra. Na podnikanie postačuje živnostenské oprávnenie, alebo iné oprávnenie k podnikaniu.

Právnickou osobou je obvyčajne organizácia vytvorená za účelom vykonávania spoločnej činnosti, ktorá má právnu subjektivitu. Podnikatelia právnické osoby si môžu vybrať niektoré z nasledovných organizačno-právnych foriem podnikania:

- obchodné spoločnosti
- združenia fyzických alebo právnických osôb
- účelové združenia majetku – nadácie, fondy
- jednotky územnej samosprávy
- iné podnikateľské subjekty, ktorými sú štátne podniky, banky, burzy.

Obchodné spoločnosti môžu byť osobné a kapitálové. Základný rozdiel medzi nimi je nasledovný:

Osobné obchodné spoločnosti:

- spoločníci sa osobne zúčastňujú na podnikaní
- spoločníci vkladajú do podnikateľskej činnosti osobný majetok
- spoločníci ručia za záväzky spoločnosti celým svojím osobným aj obchodným majetkom
- riziko podnikania znášajú rovnako ako podnikatelia fyzické osoby

Za osobné spoločnosti sú považované verejné obchodné spoločnosti a komanditné spoločnosti.

Kapitálové spoločnosti sú charakterizované nasledovne:

- spoločníci sú povinní vnieť potrebný kapitálový vklad
- spoločníci nie sú povinní osobne vykonávať podnikateľskú činnosť
- spoločníci ručia iba svojím vkladom do podnikania
- riziko podnikania je rozdelené na spoločníkov

Kapitálovými spoločnosťami sa spoločnosť s ručením obmedzeným, akciová spoločnosť a družstvo.

Lesáková, L. (2007) zdôrazňuje, že analýza je základná metóda vedeckého poznávania. Objekt skúmania sa pri analýze rozkladá na jednotlivé časti tak, aby sa poznaním ich vzájomných vzťahov dospelo k hlbšiemu pochopeniu a určeniu skúmaného objektu.

Aplikácia metódy analýzy predpokladá simultánne použitie:

- *empiricko – induktívneho prístupu*, ktorý je veľmi dôležitý pri získavaní hypotéz
- *logicko – deduktívneho prístupu* významného pri konštrukcii modelov

Gurčík, E. (2004) hovorí, že podnikateľskej analýze sa podrobuje mnoho statických i dynamických javov od celkom jednoduchých až po veľmi zložité. Analyzujú sa východiskové podmienky podnikateľskej činnosti, jej priebeh a výsledky. Skúmajú sa faktory, príčiny a okolnosti, ktoré ovplyvňujú túto činnosť. Hľadajú sa odchýlky skutočného priebehu činnosti od plánovaného vývoja a tieto odchýlky sa vysvetľujú príčinami, ktoré ich spôsobili, so zámerom želané odchýlky v budúcnosti rozšíriť a neželané odchýlky zamedziť alebo aspoň obmedziť.

Ďalej uvádza, že progresívny prístup finančného manažmentu nevyžaduje len analyzovať, ale aj predvídať finančnú situáciu podniku. Z tohto aspektu hovoríme o :

- finančnej analýze „ex post“,
- finančnej analýze „ex ante“.

Finančná analýza „ex post“ hodnotí súčasnú a predchádzajúcu finančnú situáciu. Podkladom pre ňu sú teda ukazovatele charakterizujúce už uskutočnené hospodársko-ekonomické javy. Odhaľuje príčiny dosiahnutých výsledkov a jej závery sú využívané v ďalšom finančno-ekonomickom riadení.

Finančná analýza „ex ante“ je nositeľom prognózovaných finančno-ekonomických výsledkov v budúcnosti.

Fabozz, F. J. - Peeterson, P. P. (2003) tvrdia, že vo vnútri podniku sa finančná analýza môže využiť nielen pre ohodnotenie výkonu podniku ale tiež jeho divízií, oddelení a ich produktívnych línií. Analýza môže byť uskutočňovaná periodicky alebo ako je potrebná, nielen pre zabezpečenie informácií o investičných rozhodnutiach, ale tiež jako pomoc při implementácii personálnej politiky a systému odmeňovania. Mimo podniku môže byť finančná analýza využitá pre určenie platobnej schopnosti nových

zákazníkov, pre ohodnotenie schopnosti ponúkajúcich dodržať podmienky dlhodobých kontraktov a pre vyhodnotenie trhového výkonu konkurentov.

Alexy, J. - Sivák, R. (2005) píše, že k nosným otázkam finančnej analýzy podniku patrí:

- **Analýza likvidity** – je zameraná na posúdenie schopnosti podniku uhrádzať svoje záväzky.
- **Analýza finančnej štruktúry** – je orientovaná na skúmanie a posúdenie finančných zdrojov podniku a ovplyvňovanie ich racionálnej štruktúry.
- **Analýza aktivity** – je upriamená na skúmanie efektívnosti využitia podnikového majetku.
- **Analýza rentability** – predstavuje analýzu pasív súvahy a predstavuje určitú syntézu predchádzajúcich troch analýz, ktorých výsledky sa premietajú v rentabilite a poskytujú komplexný pohľad na činnosť podniku.
- **Analýza trhovej hodnoty** – uplatňuje sa pri nej pohľad subjektov situovaných v trhovom okolí podniku, ktorí majú záujem o jeho trhovú hodnotu.

Koščo, T. - Szovics, P. - Tóth, M. (2004) tvrdia, že ukazovatele likvidity vyjadrujú a kvantifikujú schopnosť podniku uhradiť svoje vlastné záväzky.

Fetisová E. a kol. (2005) uvádzajú, že ukazovatele zadlženosti vyjadrujú a kvantifikujú, do akej miery sa pri financovaní potrieb podniku využíva cudzí kapitál. Myslia sa tým dlhodobé a krátkodobé záväzky, bankové úvery a výpomoci. Cieľom je nájsť aké percento z celkového kapitálu pripadá na cudzie zdroje.

Sedláček, J. (2009) zdôrazňuje, že ukazovatele aktivity merajú ako podnik hospodári so svojimi aktívami. Keď ich má podnik viac, vznikajú zbytočné náklady a znižuje to zisk. Na druhej strane, ak ich má podnik málo, potom sa musí vzdať potenciálne výhodných podnikateľských príležitostí a prichádza o výnosy, ktoré by mohol získať.

Matsche, M. - Hering, T. (2002) konštatujú, že rentabilita meria vzťah medzi prebytkom (ziskom) z využitia kapitálu a použitým kapitálom. Zásadne je definovaná vo vzťahu k jednotlivému opatreniu (ako projekt, investičné opatrenie) ako aj vo vzťahu k celku (ako na závod, podnik).

Podľa Barana, D. (2006) za finančne zdravý podnik možno považovať podnik, ktorý je v danej chvíli aj perspektívne schopný naplniť zmysel svojej existencie. V trhovej ekonomike to znamená dosahovať trvalo takú mieru zhodnotenia vloženého kapitálu, ktorá je požadovaná investormi vzhľadom na výšku rizika danej oblasti podnikania.

Odzrazom takejto schopnosti je určitá majetková štruktúra, ako aj štruktúra hospodárskeho výsledku. Finančné zdravie súvisí s likviditou a rentabilitou. Stúpajúce napätie v peňažných príjmoch a výdajoch a trvalejší nepriaznivý hospodársky výsledok môže spôsobiť úpadok, platobnú neschopnosť podniku. Finančná tieseň nastáva vtedy, keď problémy likvidity sú také vážne, že ich nemožno vyriešiť bez výrazných zmien v činnosti podniku a v spôsobe jeho financovania.

Samuelson, P. A. - Nordhaus, W. D. (2000) konštatujú, že pri analýze zisku treba rozlišovať medzi podnikateľským ziskom a ekonomickým ziskom.

Podnikateľský zisk je reziduálny dôchodok, ktorý sa rovná tržbám po odpočítaní nákladov. Podnikateľský zisk obsahuje implicitný výnos z kapitálu, ktorý vlastní firma.

Ekonomickým ziskom rozumieme príjmy, od ktorých boli odpočítané všetky náklady – peňažné aj implicitné.

Ďalej hovoria o celkových nákladoch, ktoré sú tvorené fixnými nákladmi a variabilnými nákladmi.

Celkové náklady (TC) predstavujú najnižšie celkové peňažné výdavky potrebné na výrobu príslušného objemu outputu q . Ak rastie q , rastú aj TC.

Variabilné náklady (VC) predstavujú výdavky, ktoré sa menia s objemom outputu, napr. Mzdy, suroviny, palivo a zahŕňajú všetky náklady, ktoré nie sú fixné.

Fixné náklady (FC) predstavujú celkové peňažné výdavky, ktoré treba zaplatiť, aj keď sa nevyrába nijaký output, zmeny v množstve outputu neovplyvňujú výšku FC.

Podľa definície vždy platí: $TC = FC + VC$

Emmet, S. (2008) delí náklady do dvoch hlavných kategórií, a to na fixné a variabilné. Fixné náklady sú tie, ktoré sa v podniku vyskytujú každodenne, nezávisle na akejkolvek činnosti. Variabilné náklady sú vždy spojené s nejakou činnosťou.

Synek, M. (2007) píše, že výnosy podniku sú peňažné čiastky, ktoré podnik „získal“ zo svojich činností za určité účtovné obdobie (mesiac, rok) bez ohľadu na to, či v tomto období prišlo k ich inkasu.

Hlavnými výnosmi výrobného podniku sú tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb, v obchodnom podniku tzv. obchodné rozpätie, t. j. rozdiel medzi predajnou a kúpnu cenou, v bankách rozdiel medzi úrokmi, ktoré banka získa za poskytnuté úvery a úrokmi, ktoré zaplatí za vklady.

Náklady podniku autor definuje ako peňažné čiastky, ktoré podnik účelne vynaložil na získanie výnosov. Rozdiel medzi nákladmi a výnosmi tvorí výsledok hospodárenia podniku. Ak prevyšujú výnosy nad nákladmi, ide o zisk. Ak prevyšujú náklady nad výnosmi, ide o stratu.

Porhajaš, V. a kol. (2001) popisujú tzv. zlaté bilančné pravidlo, ktoré charakterizuje vzťah medzi majetkom a kapitálom a požaduje, aby dlhodobo viazaný majetok bol financovaný kapitálom, ktorý má podnik trvale alebo dlhodobo k dispozícií. Majetok, ktorý je viazaný krátkodobo môže byť financovaný aj kapitálom, ktorý má podnik k dispozícií len krátkodobo. Ak by bol dlhodobý majetok financovaný z krátkodobých zdrojov, musel by podnik v priebehu životnosti majetku viackrát žiadať o nové úvery, pretože ak sa majetok transformuje na peniaze presiahne splatnosť krátkodobých zdrojov. Ak by bol krátkodobý majetok financovaný dlhodobými zdrojmi bolo by to pre podnik neefektívne.

Podľa Bielika, P. (2006) treba v každom podnikateľskom subjekte načrtnúť spoločné zásady k analýze, ktoré vedú k ekonomicky účinnejšej činnosti.

Za významné treba považovať:

- *Cielovosť*, z ktorej jednoznačne vyplýva, že každá analýza musí byť cieľovo orientovaná. Musí sa podriaďovať účelu, ktorému slúži,

-
- *komplexnosť*, zabezpečuje ucelený pohľad na skúmaný jav či proces v podniku. Jednotlivé procesy nemožno skúmať izolovane, ale vo vzájomných vzťahoch a súvislostiach. Analýza musí vždy vychádzať z objektívnych zákonitostí a postihnúť všetky dôležité činitele. Musí poukázať na väzby a určujúce vzťahy, ktoré sa vzájomne podmieňujú a ovplyvňujú. Túto požiadavku zabezpečuje systémový prístup, pri ktorom sa každá činnosť skúma ako celok, ktorý sa tvorí konkrétnymi prvkami a ich vzájomnými väzbami. Len dôsledným uplatňovaním zásady komplexnosti sa nedopustíme chýb, ktoré sú dôsledkom jednostrannej analýzy,
 - *konkrétnosť*, vyžaduje vecné zameranie analýzy, záverov i návrhov opatrení v reálnom čase. Vyžaduje si uplatňovať nové, progresívne tendencie, pozitívne ovplyvňujúce ekonomickú činnosť,
 - *objektívnosť a kritickosť*, kde analýza zabezpečuje predovšetkým jej pravdivosť. Analýzu kladných i záporných činiteľov, ktoré ovplyvňujú hospodársku činnosť podniku, treba objektívne rozlíšiť, aby sme získali pravdivý obraz o skutočnosti. Objektívnosť analýzy teda predpokladá zbaviť sa subjektívnych pohľadov a kritérií a každú činnosť alebo jav posudzovať bez osobných záujmov. Treba poznať príčiny úspechov i neúspechov a z toho vyvodzovať kritické a náročné závery pre ďalšiu prácu,
 - *systematickosť*, plní požiadavku zachovávať kontinuitu minulosti, súčasnosti a budúcnosti pri analýze. Ďalej zvyrazňuje závislosť medzi účinnosťou analýzy a efektom celého systému riadenia. Náročnosť a dôslednosť analýzy zvyšuje kvalitu a zodpovednosť riadenia.

Knápková A, - Pavelková D. (2010) zdôrazňujú, že spracovanie finančnej analýzy vyžaduje získanie dát, ktoré tvoria východisko pre kvalitné spracovanie a dosiahnutie relevantných výsledkov.

Základný zdroj dát predstavujú účtovné výkazy podniku – súvaha, výkaz ziskov a strát, výkaz cash flow a príloha k účtovnej závierke. Veľa cenných informácií obsahuje tiež výročná správa.

Sivý R. (2010) vo svojom článku píše, že viac ako polovica slovenských firiem dlhodobo ignoruje platné zákony, keď neukladajú výsledky svojho hospodárenia, teda

ročnú závierku a výročnú správu, do zbierky listín obchodného registra. Za rok 2009 informačnú povinnosť nesplnilo viac ako 80% slovenských spoločností. Vyplýva to zo zverejnenej analýzy spoločnosti Dun & Bradstreet, ktorá sa zaoberá poskytovaním ekonomických informácií a hodnotením firiem.

Ako ďalej vyplýva z analýzy, najhorší prístup k plneniu informačných povinností majú dlhodobo malé firmy, ktoré nevykazujú tržby. Z hľadiska právnej formy zákonnú povinnosť spoľahlivejšie plnia skôr akciové spoločnosti než spoločnosti s ručením obmedzeným.

Pataky, J. - Škorecová, E. (2005) definujú *súvahu* ako špecifický metodický prostriedok na vyjadrenie stavu majetku podnikateľského subjektu z dvoch hľadísk:

- z hľadiska konkrétneho zloženia (druhu, formy a štruktúry) majetku,
- z hľadiska ich zdrojov krytia, t. j. abstraktného vyjadrenia v peňažných jednotkách k určitému dňu.

Súvaha v podnikateľskom subjekte sa člení na stranu:

- ✓ aktív,
- ✓ pasív.

Na strane aktív v súvahe sa vykazujú rôzne druhy a formy konkrétneho majetku (stavby, softvér, materiál, výrobky, peňažné prostriedky a iné).

Na strane pasív v súvahe sa vykazujú zdroje krytia majetku, t. j. jeho abstraktné vyjadrenie v peňažných jednotkách (základné imanie, kapitálové fondy, bankové úvery, záväzky voči zamestnancom a iné).

Základnou funkciou *Výkazu ziskov a strát* podľa **Gurčíka, E - Dvořáka, M. (2002)** je poskytovať informácie o nákladoch, výnosoch a výsledku hospodárenia podniku za určité obdobie.

Pri zostavovaní výsledovky sa všeobecne uplatňuje účtovnícky princíp nazývaný aktuálne účtovníctvo. Podľa tohto princípu sa výnosy a náklady uznávajú v období svojho vzniku bez ohľadu na to, či sa v tomto období uhradili. Výnosy sa tu odlišujú od príjmov, náklady od výdajov a zisk od cash flow.

Rozdiel medzi výnosmi a nákladmi tvorí výsledok hospodárenia podniku. Ak preyšujú výnosy náklady, ide o zisk, ak preyšujú náklady výnosy, ide o stratu.

Belica, M. (2002) konštatuje, že informácie, ktoré sa nachádzajú vo výkaze ziskov a strát slúžia pre nasledovné:

- pre hodnotenie dynamiky dosahovania cieľov podniku a druhu podnikateľských aktivít
- pre rozhodovanie o efektívnosti podnikateľských aktivít a zaťažnosti podniku na cudzie zdroje
- zistenie štruktúry výsledkov hospodárenia
- náročnosti vykonávanej činnosti na vstupy

Kráľovič, J. - Vlachynský, K. (2006) tvrdia, že ďalším dôležitým informačným zdrojom pre finančnú analýzu je *Prehľad peňažných tokov (výkaz cash flow)*. Poskytuje informácie o príjmoch a výdavkoch podniku.

Okrem údajov z výkazov účtovnej závierky sa na naplnenie niektorých ukazovateľov používajú údaje z kapitálového trhu, napr. trhová cena akcie, informácie o počte pracovníkov, ich štruktúre (na výpočet ukazovateľov produktivity) a pod.

Majková, M. (2008) opisuje *Poznámky k ÚZ* – ich súčasťou je prehľad peňažných tokov (CF), prehľad zmien vlastného imania a iné informácie, ktoré dopĺňajú informácie v súvahe a vo výkaze ziskov a strát. Výkaz peňažných tokov (cash flow) informuje o príjmoch a výdavkoch podniku a o ich rozdieloch – peňažných prostriedkoch. Jeho potreba je daná tým, že v podvojnóm účtovníctve sa rešpektuje aktuálny princíp, t. j. že náklady a výnosy sa účtujú do obdobia, s ktorým vecne a časovo súvisia, a nie do obdobia, v ktorom sa prejavujú ako príjmy alebo výdavky.

Podľa **Janoka, M. (2000)** môžeme okrem už spomínaných finančných informácií údaje pre finančnú analýzu ďalej rozčleniť do nasledovných okruhov:

Kvantifikovateľné nefinančné informácie:

- firemná štatistika, produkcie, dopytu, zamestnanosti a pod.
- prospekty, interné smernice a pod.
- oficiálna ekonomická štatistika

Nekvantifikovateľné informácie:

- správy vedúcich pracovníkov jednotlivých útvarov firmy, riaditeľov a audítorov
- komentáre manažérov
- komentáre odbornej tlače
- osobné kontakty
- nezávislé hodnotenia, prognózy a pod.

Odhady analytikov rôznych inštitúcií:

- sú to predovšetkým informácie štatistického úradu, podnikateľských združení a pod.

Kotulič, R. – Király, P. – Rajčániová, M. (2007) tvrdia, že používateľov finančných analýz podľa prostredia, v ktorom sa nachádzajú, môžeme rozdeliť na:

a) *externých používateľov*

b) *interných používateľov*

a) **externých používateľov** bližšie definujú **Kislingerová, E. a i. (2004)** (napr. banky a iní veritelia, štát a jeho orgány, obchodní partneri podniku, konkurencia a pod.)

➤ **Investori, akcionári a ostatní**, ktorí sú pre podnik poskytovateľmi kapitálu, sledujú informácie o finančnej výkonnosti z dvoch dôvodov. Prvým je získanie dostatočného množstva informácií na rozhodovanie o potenciálnych investíciách v podniku. Druhým dôvodom je získanie informácií o tom, ako podnik využíva svoje zdroje, ktoré mu investori poskytnú, ako aj informácie o výnosnosti týchto poskytnutých prostriedkov.

➤ **Banky a iní veritelia** využívajú informácie z finančnej analýzy predovšetkým pre závery o finančnom stave daného podniku ako potenciálneho alebo už existujúceho dlžníka. Veritelia totiž prijímajú rozhodnutia o tom, komu a za akých podmienok poskytnú úver. Pravidelný reporting podniku banke o vývoji finančnej situácie podniku zväčša tvorí súčasť úverových zmlúv.

-
- **Štát a jeho orgány** využívajú informácie o podnikoch nielen na kontrolu správnosti vykázaných daní, ale aj na rôzne štatistické zisťovania, na kontrolu podnikov so štátnou majetkovou účasťou, ako aj na rozdelenie finančných výpomocí (dotácie, garancie úverov a pod.). Štát informácie o finančnom stave podniku využíva aj v prípade podnikov, ktorým boli v rámci verejnej obchodnej súťaže zverené štátne zákazky.
 - **Obchodní partneri podniku** sú reprezentovaní na jednej strane dodávateľmi a na strane druhej odberateľmi. Pozornosť dodávateľov sa sústreďuje predovšetkým na schopnosť podniku hradiť záväzky, sledujú zvlášť solventnosť, likviditu, zadlženosť. Odberatelia majú tiež záujem o priaznivú finančnú situáciu ich dodávateľov, pretože ich finančné problémy môžu mať negatívny vplyv na kvalitu dodávok, či ich oneskorenie a pod.

b) interných používateľov (napr. manažéri, odborári, zamestnanci) tiež popísal **Wagenhofer, A. (2005)**:

- **Manažéri** využívajú výstupy finančnej analýzy na operatívne a strategické finančné riadenie podniku. Z hľadiska prístupu k informáciám majú manažéri tie najlepšie predpoklady na spracovanie finančnej analýzy, pretože disponujú informáciami, ktoré nie sú bežne dostupné externým záujemcom.
- **Zamestnanci podniku** majú prirodzený záujem na prosperite, hospodárskej a finančnej stabilite vlastného podniku. Ide im predovšetkým o vlastnú perspektívu a istotu v zamestnaní, kariérny postup, profesijný rast, ako aj o zlepšenie mzdovej a sociálnej oblasti.

Majdúchová, H. - Neumannová, A. (2008) uvádzajú, že postup finančnej analýzy zahŕňa tieto kroky:

1. výpočet pomerových ukazovateľov za sledovaný podnik,
2. porovnanie pomerových ukazovateľov z odvetvovými priemermi (komparatívna analýza),

-
3. hodnotenie pomerových ukazovateľov v čase (trendová analýza),
 4. hodnotenie vzájomných vzťahov medzi pomerovými ukazovateľmi (pyramídová sústava ukazovateľov),
 5. návrh opatrení.

Podľa **Zalaia, K. a i. (2008)** je východiskovým krokom výpočet relatívnych finančných ukazovateľov. Zvolené sú tak, aby umožnili analyzovať rozhodujúce stránky finančnej situácie podniku. Považujeme za ne tieto:

- ✚ Schopnosť hradiť záväzky, predpokladáme štandardné správanie podniku, pri ktorom je jeho schopnosť hradiť záväzky určená len jeho finančnou situáciou. O tejto schopnosti vypovedajú ukazovatele likvidity.
- ✚ Úroveň využitia majetku, tu opodstatnene predpokladáme, že má výrazný vplyv na finančnú situáciu podniku. Že v podniku lepšie využívajúcom viazaný majetok je i finančná situácia konsolidovanejšia ako v podniku s horším využitím majetku. O tejto stránke vypovedajú ukazovatele aktivity.
- ✚ Štruktúru finančných zdrojov pôsobiacu na stabilitu (nestabilitu) podniku. Vypovedajú o nej ukazovatele zadlženosti.
- ✚ Celkovú výnosnosť podniku, ktorá syntetizuje predchádzajúce tri stránky do jednej charakteristiky. Vypovedajú o nej ukazovatele rentability.
- ✚ Trhovú hodnotu podniku, o ktorú sa zaujímajú investori, Títo, hľadajúc „priestor“ umožňujúci čo najlepšie zhodnotiť ich prostriedky, si pomáhajú rovnomennými ukazovateľmi trhovej hodnoty podniku. Konštrukcia týchto postupov si však vyžaduje okrem údajov účtovnej závierky i informácie z kapitálových trhov. Takto poskytujú pohľad na podnik z vonku.

Podľa Gurčíka, Ľ. (2004) nepresnosti a neadekvátne závery pri hodnotení podniku môžu vzniknúť v dôsledku nedôslednosti (chybnej aplikácie) a zjednodušeného

chápania metodického postupu finančnej analýzy. Takýchto „kritických miest“ vzniku metodických chýb je viac. Môžu nastať napríklad ak:

- rozdielové ukazovatele nebudú zodpovedať tomu istému porovnávaciemu obdobiu (napr. výsledok hospodárenia za jeden rok porovnávaný v tom istom podniku, alebo medzi podnikmi, pričom jeden ukazovateľ je za obdobie jedného roka, ktorého počiatok je 1. 7. predchádzajúceho roka a koniec 30. 6. bežného roka a druhý ukazovateľ je za obdobie kalendárneho roka);
- pomerové ukazovatele menšieho podniku (veľkosť podniku meraná napr. hodnotou majetku, obratom, priemerným počtom zamestnancov alebo výmerou poľnohospodárskej pôdy) porovnávané s tým istým pomerovým ukazovateľom väčšieho podniku, ktorý je znížený v priamej úmere rozdielnosti veľkosti podniku;
- nesprávne používame matematicko-štatistické metódy. Typickým príkladom je nesprávne použitie Altmanovej metódy, či používanie CH-indexu pre nepoľnohospodárske podniky;
- neberieme do úvahy účel finančnej analýzy (napr. inak budeme postupovať pri vypracovaní finančnej analýzy vypracovávanej pre podmienky podniku, ktorého činnosť sa predpokladá i naďalej a inak pri podniku, ktorý hodnotíme pre potreby rozhodovania o jeho kúpe, fúzií, či likvidácií).

2. Cieľ práce

Hlavným cieľom diplomovej práce bude analýza hospodárenia vybraného podniku v súčasných trhových podmienkach. Ďalej budeme zisťovať ktoré faktory vplývajú na podnik v prítomnosti a ktoré budú vplývať v budúcnosti, prípadne odhalíme silné a slabé stránky podniku.

Prostredníctvom finančnej analýzy „ex post“ chceme poukázať na celkový finančný stav analyzovaného podniku.

Prostredníctvom finančnej analýzy „ex ante“ zasa prognózovať výsledky vybraného podniku v budúcnosti.

Analýza hospodárenia bude vypracovaná za roky 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 a 2009. Analyzovaným podnikom bude BEKAERT, a. s. Hlohovec.

Čiastkovými cieľmi k hlavnému cieľu diplomovej práce budú:

- stručná analýza súvahy a výkazu zisku a strát,
- výpočet pomerových ukazovateľov – aktivity, rentability, zadĺženosti, solventnosti,
- IN 95, IN 99, IN01, IN 05,
- stĺpcové zostavenie CF,
- bilančné zostavenie CF,
- SWOT analýza podniku.

Po využití a následnom zhodnotení výsledkov hospodárenia budú navrhnuté opatrenia na zlepšenie situácie vo vybranom podniku.

Východiskom pre získanie údajov analyzovaného podniku sú:

- súvaha
- výkaz ziskov a strát

3. Metodika práce

3.1 Základná charakteristika podniku

Spoločnosť Bekaert, Hlohovec, a. s. vznikla dňa 18. 10. 1999. Spoločnosť sídli na Mierovej ulici 2317 v Hlohovci.

Bekaert je najväčší nezávislý producent a dodávateľ oceľového drôtu a kordu na svete a je celosvetovo aktívny v progresívnych metódach spracovania kovu a povrchovej úprave materiálov. So sídlom v Európe a centrárou v Belgicku, Bekaert dosahuje predaj nad 3,1 miliardy eur a zamestnáva 20 000 ľudí v 120 krajinách sveta.

Na Slovensku má spoločnosť Bekaert dva výrobné závody, jeden v Sládkovičove, zameraný na výrobu oceľových kordov do pneumatík a ďalší v Hlohovci, ktorý sa zameriava na výrobu drôtov a výrobkov z oceľových kordov. Bekaert zamestnáva na Slovensku vyše 1700 ľudí, z toho 1395 v Hlohovci a 362 v Sládkovičove.

3.1.1 Predmet podnikania

Predmetom podnikateľských činností podľa výpisu z obchodného registra sú:

- výroba ťahaných drôtov a výrobkov z drôtu
- výroba oceľových drôtov, výrobkov z oceľových drôtov, oceľových kordov a výrobkov z oceľových kordov
- poradenská činnosť v oblasti výroby oceľových drôtov a kordov
- výroba iných základných anorganických chemických látok
- brúsenie a leštenie okrem brúsenia nožov, nožníc a jednoduchých nástrojov
- výroba, úprava a rozvod vody
- kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod)
- kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod)
- prenájom strojov a prístrojov bez obsluhujúceho personálu
- poskytovanie a prijímanie služieb súvisiacich i nepriamo s výrobnou činnosťou spoločnosti
- skladovanie a uskladňovanie

-
- reklamné a propagačné činnosti
 - výroba tepla, rozvod tepla, rozvod elektriny
 - zámočníctvo
 - kovoobrábanie
 - nástrojárstvo – výroba nástrojov
 - vodoinštalatérstvo
 - elektroinštalatérstvo
 - kúrenárstvo
 - plynoinštalatérstvo
 - montáž a opravy meracej a regulačnej techniky
 - podnikanie v oblasti nakladania s nebezpečným odpadom
 - výroba, inštalácia, opravy elektrických strojov a prístrojov
 - zabezpečovanie služieb potrebných na prevádzku objektov, zariadení a budov
 - sprostredkovateľská činnosť v rozsahu voľnej živnosti
 - podnikanie v oblasti nakladania s iným ako nebezpečným odpadom
 - colná a deklaračná činnosť
 - prieskum trhu verejnej mienky
 - aplikovaný vývoj výrobkov, technológií a konštrukcií, zariadení pre výrobnú a technologickú inováciu v odboroch výrobných činností
 - finančný leasing
 - podnikateľské poradenstvo
 - činnosti súvisiace s prevádzkou počítačov
 - spracovanie dát
 - poskytovanie software – predaj hotových programov na základe zmluvy s autorom
 - vedenie účtovníctva
 - činnosť organizačných a ekonomických poradcov
 - vzdelávanie dospelých a iné vzdelávanie
 - inžinierske činnosti v rozsahu voľnej živnosti

3.1.2 Orgány spoločnosti a základné imanie

V mene spoločnosti konajú a podpisujú vždy dvaja členovia predstavenstva spoločne.

Základné imanie spoločnosti je 15 939 317 eur.

V metodike diplomovej práce sme použili literatúru nasledovných autorov: Bielik, P. Podnikové hospodárstvo, 2006; Gurčík, Ľ. Podnikateľská analýza a kontroling, 2004; Miklovičová, J. a Gurčík, Ľ.: Aplikácie ukazovateľov a modelov finančnej analýzy na vybrané mliekarne, 2008

3. 2 Analýza účtovných výkazov

3.2.1 Súvaha

Súvaha nám poskytuje prehľad o stave majetku podniku a zdrojov jeho krytia v peňažnom vyjadrení k súvahovému dňu. Na strane aktív v súvahe vykazujeme rôzne druhy a formy konkrétneho majetku a na strane pasív zasa zdroje krytia majetku.

Súvahové položky aktív a pasív môžu byť usporiadané:

- v horizontálnej súvahe,
- vo vertikálnej súvahe.

Horizontálne usporiadanie súvahy spočíva v tom, že súvaha sa skladá z dvoch strán – zo strany aktív a zo strany pasív. Údaje položiek aktív sú členené do štyroch stĺpcov:

1. Brutto – slúži na vykázanie majetku v cenách, ktoré boli použité na jeho ocenenie v účtovníctve
2. Korekcia – vyjadruje oprávky k DM, resp. opravné položky majetku
3. Netto – predstavuje rozdiel brutto – korekcia = zostatková cena majetku
4. Netto bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie – kvôli porovnaniu s bežným obdobím

Vzhľadom k tomu, že jej základom je bilančná rovnica nazýva sa aj účtovná forma súvahy.

Zlaté bilančné pravidlo vyžaduje, aby neobežný majetok (NM) bol krytý dlhodobými zdrojmi, ktoré sú tvorené vlastným kapitálom (VK) a dlhodobým cudzím kapitálom (DCK).

Ak hodnota dlhodobých zdrojov preyšuje hodnotu neobežného majetku, podnik je prekapitalizovaný. Prekapitalizácia podniku je znakom stability podniku.

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

V opačnom prípade, teda ak hodnota neobežného majetku preyšuje dlhodobé zdroje podniku, je podnik podkapitalizovaný. Podkapitalizácia podniku stabilitu ohrozuje.

$$\mathbf{NM > VK + DCK, \text{ resp. } NM - (VK+DCK) > 0}$$

Primeraným zdrojom financovania obežného majetku (OM) je krátkodobý cudzí kapitál (KCK). Rozdiel medzi týmito dvoma veličinami je nazývame čistý pracovný kapitál (čistý prevádzkový kapitál). Ak je podnik prekapitalizovaný, platí:

$$\mathbf{OM > KCK, \text{ resp. } OM - KCK > 0}$$

Ak je podnik podkapitalizovaný platí:

$$\mathbf{OM < KCK, \text{ resp. } OM - KCK < 0}$$

V takomto prípade je objem obežného majetku nižší ako objem krátkodobého cudzieho kapitálu. Tento rozdiel nazývame nekrytý dlh. Hovorí o tom, že podnik použil časť krátkodobých zdrojov na financovanie obstarania neobežného majetku, čo nie je ekonomicky najvhodnejšie.

Vertikálne usporiadanie súvahy spočíva zasa v tom, že sa v súvahe najprv uvedie majetok a následne po ňom vlastné imanie a záväzky. Býva označovaná aj ako finančná forma súvahy.

3. 2. 2 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát alebo výsledovka informuje o nákladoch a výnosoch podniku za určité účtovné obdobie. Rozdielom výnosov a nákladov vzniká výsledok hospodárenia, ktorým môže byť zisk (výnosy > náklady) alebo strata (výnosy < náklady).

Výkaz ziskov a strát sa zostavuje v stĺpcovej (vertikálnej) forme, čo predstavuje hospodárenie za jednotlivé oblasti činnosti. Prvá je hospodárska činnosť, potom finančná činnosť a mimoriadna činnosť.

3. 3 Pomerové ukazovatele podniku

3.3.1 Ukazovatele rentability

- dávajú do pomeru položku VH k položke kapitálu alebo tržieb, slúžia k hodnoteniu celkovej efektívnosti činnosti podniku

K ukazovateľom rentability patria napr.:

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = (\check{C}VH + U_n * (1 - S_d)) / CK$$

$\check{C}VH$ = čistý výsledok hospodárenia (po zdanení)

U_n = nákladové úroky

S_d = sadzba dane

CK = VI + cudzie zdroje + časové rozlíšenie pasív

Ukazovateľ RCK vyjadruje s akou intenzitou sa reprodukuje kapitál vložený do podniku, odpovedá na otázku koľko zisku/straty pripadá na 1 € vloženého celkového kapitálu.

$$\text{Rentabilita vložených aktív} = (EAT + \text{Nákladové úroky} + \text{daň}) / \text{Majetok}$$

Ukazovateľ odpovedá na otázku koľko zisku/straty pripadne na 1 € vloženého majetku.

$$\text{Rentabilita dlhodobých zdrojov} = (EAT + \text{nákladové úroky}) / (VI + \text{dlhodobé záväzky} + \text{dlhodobé bankové úvery})$$

Tento ukazovateľ vyjadruje ziskovosť vlastného kapitálu po pripojení dlhodobých cudzích zdrojov. Odpovedá na otázku koľko zisku/straty pripadá na 1 € dlhodobých zdrojov.

$$\text{Rentabilita tržieb} = (EAT + \text{Nákladové úroky} + \text{Daň}) / \text{Tržby}$$

Tento ukazovateľ charakterizuje trhovú úspešnosť podniku. Ukazovateľ odpovedá na otázku koľko zisku vyprodukovala firma na 1 € tržieb. Súvisí s nákladovosťou tržieb.

$$\text{Ukazovateľ ziskovej marže} = EAT / \text{Tržby}$$

Ukazovateľ dáva odpoveď na otázku koľko € zisku/straty pripadá na 1 € obratu.

$$\text{Nákladovosť tržieb (\%)} = 1 - \text{Rentabilita tržieb}$$

3.3.2 Ukazovatele aktivity

- merajú schopnosť podniku využívať investované peňažné prostriedky a merajú viazanosť jednotlivých zložiek majetku a kapitálu v rôznych formách aktív a pasív

K ukazovateľom aktivity patria, napr.:

$$\text{Doba inkasa pohľadávok} = (\text{Pohľadávky} / \text{Tržby}) * 365$$

Na základe tohto ukazovateľa zisťujeme priemerný počet dní, počas ktorých odberatelia zostávajú dlžní.

$$\text{Doba splatnosti záväzkov} = (\text{Záväzky} / \text{Tržby}) * 365$$

Ukazovateľ hovorí o tom, za koľko dní v priemere podnik uhradza svoje záväzky.

$$\text{Krytie zásob pracovným kapitálom} = \text{Pracovný kapitál} / \text{Zásoby}$$

PK = OM – (krátkodobé záväzky + krátkodobé bankové úvery a finančné výpomoci)

Dáva odpoveď na otázku koľkokrát pokryje pracovný kapitál zásoby v priebehu roka.

$$\text{Viazanosť majetku v tržbách} = \text{Majetok} / \text{Tržby}$$

Ukazovateľ nám hovorí o tom, koľkokrát sa majetok viaže v tržbách v priebehu roka.

$$\text{Obrat neobežného majetku} = \text{Tržby} / \text{Neobežný majetok}$$

Ukazovateľ nám hovorí koľkokrát sa neobežný majetok obráti v tržbách v priebehu roka.

$$\text{Obrat obežného majetku} = \text{Tržby} / \text{Obežný majetok}$$

Podobne ako predchádzajúci ukazovateľ hovorí o tom, koľkokrát sa obežný majetok obráti v tržbách v priebehu roka.

3.3.3 Ukazovatele zadĺženosti

- tieto ukazovatele nám hovoria v akom rozsahu je majetok podniku financovaný cudzími zdrojmi

K ukazovateľom zadĺženosti patria, napr.:

$$\text{Dlhodobá zadĺženosť} = \text{Dlhodobý cudzí kapitál} / \text{Celkový kapitál}$$

DCK = dlhodobé úvery + dlhodobé záväzky + rezervy

Ukazovateľ hovorí o tom koľko percent celkového majetku je financovaných prostredníctvom dlhodobého cudzieho kapitálu.

$$\text{Krátkodobá zadĺženosť} = \text{Krátkodobý cudzí kapitál} / \text{Celkový kapitál}$$

KCK = krátkodobé záväzky + krátkodobé bankové úvery a finančné výpomoci

Tento ukazovateľ zasa hovorí o tom, koľko % celkového majetku je financovaných prostredníctvom krátkodobého cudzieho kapitálu.

$$\text{Miera zadĺženosti} = \text{Cudzí zdroje} / \text{Vlastné zdroje}$$

Tento ukazovateľ neinterpretujeme.

$$\text{Dlhodobé krytie neobežného majetku} = (\text{Vlastný kapitál} + \text{dlhodobý cudzí kapitál}) / \text{Neobežný majetok}$$

Ak je tento ukazovateľ väčší ako 1, podnik je prekapitalizovaný, teda má dostatok kapitálu na krytie neobežného majetku.

Krytie neobežného majetku vlastným kapitálom = Vlastný kapitál / Neobežný majetok

Ukazovateľ vyjadruje koľko neobežného majetku je kryté vlastným kapitálom.

3.3.4 Ukazovatele solventnosti

- okamžitá likvidita, vyjadruje sa spravidla v %

- trhová ekonomika vyžaduje 30 %-nú solventnosť za minimum

K základným ukazovateľom solventnosti patria:

Ukazovateľ rizika veriteľov = Cudzie zdroje / Celkový kapitál

Ukazovateľ rizika vlastníkov = Vlastný kapitál / Celkový kapitál

Krytie dlhu = (ČVH + Nákladové úroky + Odpisy) / Nákladové úroky

Ukazovateľ hovorí o tom, koľkokrát pokryjem nákladové úroky výsledkom hospodárenia pred úrokmi a odpismi.

Krytie čistého dlhu = (ČVH + Odpisy) / (Cudzie zdroje - rezervy – finančné účty)

Ukazovateľ vyčíslí aký veľký by mohol byť úbytok čistých dlhov v nasledujúcom období.

Krytie úverov = (ČVH + Nákladové úroky + Odpisy) / (Nákladové úroky + Bežné bankové úvery)

Z tohto ukazovateľa vieme vyčísliť z akej časti je zaistené krytie bremena bankových úverov.

3.4 Indexy IN

Indexy IN sú súhrnné metodiky, kde je použitá matematická štatistika.

3.4.1 Index IN 95

- index dôveryhodnosti
- zohľadňuje odvetvové špecifiká

Tento model je pôvodným českým pokusom manželov Neumaierových. Podľa názoru autorov je index IN 95 schopný využiť výstupy z účtovných výkazov a tiež zahrnúť zvláštnosti ekonomickej situácie v krajine.

$$\text{IN 95} = V_1 \cdot A/CZ + V_2 \cdot \text{EBIT} / U + V_3 \cdot \text{EBIT} / A + V_4 \cdot T / A + V_5 \cdot \text{OA} / (\text{KZ} + \text{KBU}) + V_6 \cdot \text{ZPL} / T$$

kde:

A – aktíva

CZ – cudzie zdroje

EBIT – zisk pred zdanením a úrokmi

U – nákladové úroky

T - tržby

OA – obežné aktíva, resp. obežný majetok

KZ – krátkodobé záväzky

KBU – krátkodobé bankové úvery

ZPL – záväzky po lehote splatnosti

Hodnoty ukazovateľov je nutné do rovnice dosadzovať v desatinných číslach. Pri stavových veličinách zo súvahy je dobré použiť priemerné hodnoty.,

Symboly V_1 až V_6 predstavujú váhy.

Váhy $V_2 = 0,11$ a $V_5 = 0,10$ sú pre všetky odvetvia i celú ekonomiku rovnaké, pretože hovoria o úrokovom krytí i o bežnej likvidite a tie by mali byť na dostatočnej úrovni bez ohľadu na odvetvie.

Strojárstvo:

$$V_1 = 0,28$$

$$V_3 = 13,07$$

$$V_4 = 0,64$$

$$V_6 = -6,36$$

Firmy s hodnotou indexu IN 95 vyššou ako 2 majú schopnosť bez problémov plniť svoje záväzky. Podnik je teda finančne zdravý. Šedá zóna indexu je v rozmedzí 1 – 2. Firmy, ktoré sa pohybujú v šedej zóne sú rizikové a môžu mať problémy s plnením záväzkov. Firmy, ktoré nedosiahli ani hodnotu 1, nemajú schopnosť platiť svoje záväzky. Prevažujú problémy v podniku.

3.4.2 Index IN 99

Aby bolo možné posúdiť finančnú schopnosť podniku, teda nielen to, či tvorí hodnotu pre veriteľa, ale aj pre vlastníka, bol autormi modelu IN 95 vytvorený nový index IN 99. Rovnica má nasledovný tvar:

$$\text{IN 99} = -0,017 \cdot \text{M/CZ} + 4,573 \cdot \text{EBIT/M} + 0,481 \cdot \text{VYN/M} + 0,015 \cdot \text{OM/(KZ+KBU)}$$

kde:

M – majetok a ostatné skraty ako predchádzajúce

Ak index dosiahne väčšiu hodnotu ako 2,07 firma má kladnú hodnotu ekonomického zisku. Ak sa pohybuje hodnota indexu pod 0,684, potom firma dosahuje zápornú hodnotu ekonomického zisku. Šedú zónu podniku predstavuje pomerne široký interval a vtedy situácia firmy nie je celkom jednoznačná. Môžeme rozlišovať 3 pásma: ak dosahuje firma IN 1,420 a 2,07, nie je na tom zle. Pri hodnotách 1,089 až 1,420 má firma svoje problémy, ale firma má aj svoje prednosti. Situácia je nerozhodná. Pri hodnotách 0,684 až 1,089 prevažujú v podniku problémy.

3.4.3 Index IN 01

Neskorším variantom, ktorý spája obidva predchádzajúce indexy (IN 95 a IN 99) je index IN 01. Je určený pre odvetvia priemyslu.

$$\text{IN 01} = 0,13 \cdot \text{M/CZ} + 0,04 \cdot \text{EBIT/U} + 3,92 \cdot \text{EBIT/M} + 0,21 \cdot \text{VYN/M} + 0,09 \cdot \text{OM}/(\text{KZ}+\text{KBU})$$

Pri hodnote indexu IN väčšej ako 1,77 podnik tvorí hodnotu. Ak je hodnota indexu menšia ako 0,75 speje podnik k bankrotu. Šedú zónu podniku tvorí interval 0,75 – 1,77. Ak je dosiahnutá hodnota indexu IN 01 viac ako 1,77, znamená to, že podnik s pravdepodobnosťou 67 % tvorí hodnotu. Hodnota menšia ako 0,75 znamená, že podnik s 86 % pravdepodobnosťou speje k bankrotu.

3.4.4 Index IN 05

- je aktualizáciou predchádzajúceho indexu
- upravili sa váhy tretieho ukazovateľa a zmenili sa i kritériá pre hodnotenie podnikov

$$\text{IN 05} = 0,13 \cdot \text{M/CZ} + 0,04 \cdot \text{EBIT/U} + 3,97 \cdot \text{EBIT/M} + 0,21 \cdot \text{VYN/M} + 0,09 \cdot \text{OM}/(\text{KZ}+\text{KBU})$$

Ak je hodnota indexu IN 05 väčšia ako 1,6 môžeme predpokladať priaznivú situáciu podniku. Ak je hodnota podniku menšia ako 0,9 môžeme predpovedať výrazné finančné problémy podniku. O šedej zóne môžeme hovoriť v intervalovom rozpätí 0,9 – 1,6.

3.5 Stĺpcové zostavenie cash flow (Net CF)

Stĺpcové usporiadanie výkazu CF je v praxi používané častejšie.

Schéma 1: Stĺpcové zostavenie cash flow

- VH podniku po zdanení
- + odpisy

-
- + - stavu rezerv
 - + - časové rozlíšenie aktív
 - + - časové rozlíšenie pasív
 - + - stavu zásob
 - + - stavu krátkodobých pohľadávok
 - + - stavu krátkodobých záväzkov
 - + - stavu krátkodobých bankových úverov a finančných výpomocí

CF z hospodárskej činnosti

- odpisy
- + - stavu dlhodobého majetku

CF z investičnej činnosti

- + - stavu pohľadávok za upísané vlastné imanie
- + - stavu dlhodobých pohľadávok
- + - stavu dlhodobých bankových úverov
- + - stavu dlhodobých záväzkov
- + - stavu vlastného imania

- VH podniku po zdanení

CF z finančnej činnosti

Zdroj: Miklovičová, J. – Gurčík, E.: Aplikácie ukazovateľov a modelov finančnej analýzy na vybrané mliekarne. Nitra: SPU, 2008. 25 s. ISBN 978-80-882-0133-7

$$Net\ CF = CF\ z\ HC\check{r} + CF\ z\ IC\check{r} + CF\ z\ FC\check{r}$$

Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia + Net CF = Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia

3.6 Bilančné zostavenie cash flow

Bilančný CF poukazuje oddelene na zdroje finančných prostriedkov a ich použitie. Platí tu zásada, že zdroje sa rovnajú objemu použitých peňažných prostriedkov.

Schéma 2: Bilančné zostavenie cash flow

Použitie peňažných prostriedkov:

1. zníženie stavu krátkodobých záväzkov
2. zvýšenie stavu zásob
3. zvýšenie stavu krátkodobých pohľadávok
4. zvýšenie stavu finančných účtov
5. Použitie peňazí v hospodárskej činnosti

6. zvýšenie stavu dlhodobého majetku (rozdiel v zostatkovej cene + odpisy)
7. Použitie peňazí v investičnej činnosti

8. zvýšenie stavu pohľadávok za upísané vlastné imanie
9. zvýšenie stavu dlhodobých pohľadávok
10. zníženie stavu dlhodobých bankových úverov
11. zníženie stavu dlhodobých záväzkov
12. zníženie stavu krátkodobých bankových úverov a finančných výpomoci
13. zníženie stavu vlastného imania bez výsledku hospodárenia po zdanení
14. Použitie peňazí vo finančnej činnosti

15. POUŽITIE PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV SPOLU

Zdroje peňažných prostriedkov:

16. CF 1 (CF zo samofinancovania*)
17. zníženie stavu krátkodobých pohľadávok
18. zníženie stavu zásob

-
19. zníženie stavu finančných účtov
 20. zníženie stavu pohľadávok za upísané vlastné imanie
 21. zníženie stavu dlhodobých pohľadávok
 22. zníženie stavu dlhodobého majetku
 23. Interné zdroje podniku

 24. zvýšenie stavu dlhodobých bankových úverov
 25. zvýšenie stavu dlhodobých záväzkov
 26. zvýšenie stavu krátkodobých bankových úverov a finančných výpomocí
 27. zvýšenie stavu vlastného imania bez výsledku hospodárenia po zdanení
 28. zvýšenie stavu krátkodobých záväzkov
 29. Externé zdroje podniku

 30. ZDROJE PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV SPOLU

Zdroj: Miklovičová, J. – Gurčík, E.: Aplikácie ukazovateľov a modelov finančnej analýzy na vybrané mliekare. Nitra: SPU, 2008. 25 s. ISBN 978-80-882-0133-7

Zásada: Použitie peňažných prostriedkov spolu = Zdroje peňažných prostriedkov spolu

3.7 SWOT analýza

SWOT analýza je nástroj strategického plánovania, používa sa na hodnotenie silných a slabých stránok, príležitostí a hrozieb, ktoré sa nachádzajú v projekte alebo v situácií, v ktorej sa podnik nachádza.

SWOT analýzu tvoria:

Strenghts – silné stránky podniku, interné vlastnosti podniku, ktoré jej môžu napomôcť k dosiahnutiu cieľa

Weaknesses – slabé stránky podniku, vlastnosti organizácie, ktoré sťažujú dosiahnutie cieľa

Opportunities – príležitosti, externé podmienky, ktoré môžu podniku pomôcť k dosiahnutiu cieľa

Threats – ohrozenia, externé podmienky, ktoré sťažujú podniku dosiahnutie cieľa

4. Vlastná práca

4.1 Posúdenie financovania obežného a neobežného majetku

Tab. 1

Posúdenie financovania obežného majetku v tis. €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa						Zmena		Index	
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	09-08	09-04	09/08	09/04
Obežný majetok	39 384	39 628	53 921	61 560	70 708	64 294	-6 415	24 910	0,909	1,632
Krátkodobý cudzí kapitál	49 011	57 068	76 300	100063	119398	113310	-6 088	64 299	0,949	2,312
ČPK, ND	-9 627	-17440	-22379	-38 503	-48 690	-49 017	-327	-39 390	1,007	5,092

Zdroj: Súvahy podniku za rok 2004-2009 a vlastné výpočty

Z tabuľky 1 možno vidieť, že hodnota obežného majetku je nižšia ako hodnota krátkodobého cudzieho kapitálu, teda môžeme povedať, že podnik je podkapitalizovaný. Vzniká nekrytý dlh. Podnik teda použil krátkodobé cudzie zdroje na financovanie neobežného majetku, čo nie je ekonomicky veľmi vhodné.

Tab. 2

Posúdenie financovania neobežného majetku v tis. €

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa						Zmena		Index	
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	09-08	09-04	09/08	09/04
Neobežný majetok	46488	62206	73444	87351	89385	96624	7239	50 136	1,081	2,078
Vlastné imanie	32648	41022	46045	44660	35789	35893	104	3 245	1,003	1,099
Dlhodobé záväzky	84	99	880	859	316	1184	867	1 100	3,744	14,067
Dlhodobé úvery	0	0	0	0	0	0	0	0	0,000	0,000
Dlhodobý kapitál spolu	32733	41121	46925	45519	36105	37077	972	4 344	1,027	1,133
ČPK, ND	-13755	-21085	-26519	-41832	53280	-59547	-6 267	-45 792	1,118	4,329

Zdroj: Súvahy podniku za rok 2004-2009 a vlastné výpočty

Z tabuľky 2 vyplýva, že hodnota neobežného majetku prevyšuje dlhodobý kapitál, čo znamená, že podnik je podkapitalizovaný a teda nedodržiava zlaté bilančné pravidlo. Táto situácia môže ohrozovať stabilitu podniku.

4.2 Finančná analýza ex-post a výpočet pomerových ukazovateľov

4.2.1 Výpočet ukazovateľov rentability

Tab. 3

Ukazovatele rentability

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa						Zmena		Index		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	09-08	09-04	09/08	09/04	
Rentabilita celkového kapitálu	0,089	0,108	0,065	0,010	-0,026	0,016	0,042	-	0,073	-0,615	0,181
Rentabilita vložených aktív	0,091	0,105	0,076	0,011	-0,029	0,016	0,045	-	0,075	-0,559	0,176
Rentabilita dlhodobých zdrojov	0,206	0,238	0,180	0,040	-0,116	0,070	0,186	-	0,136	-0,602	0,338
Rentabilita tržieb	0,070	0,083	0,064	0,011	-0,025	0,016	0,040	-	0,055	-0,625	0,222
Ukazovateľ ziskovej marže	0,054	0,065	0,042	-0,008	-0,042	0,006	0,048	-	0,048	-0,143	0,111
Nákladovosť tržieb	0,930	0,917	0,936	0,989	1,025	0,984	-	0,040	0,055	0,961	1,059

Zdroj: Súvahy podniku za roky 2004-2009 a vlastné výpočty

Ukazovatele rentability vyjadrujú výsledok podnikového úsilia a predstavujú syntézu výsledkov, pri ktorých sa premieta úroveň a vývoj likvidity, zadlženosti a aktivity.

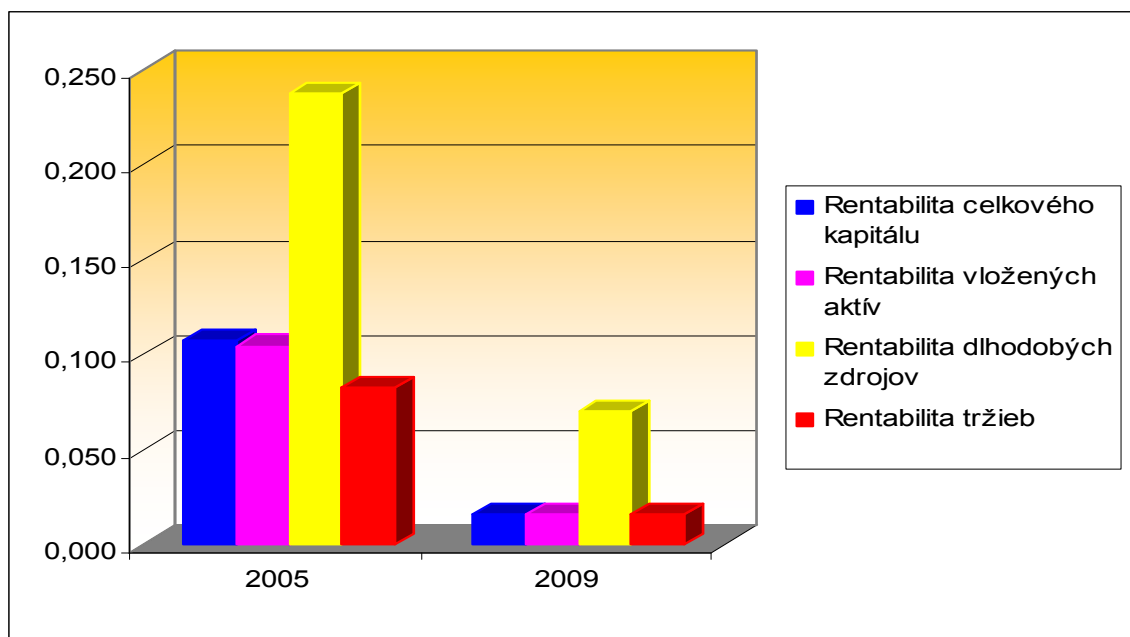
Rentabilita celkového kapitálu vypovedá o zhodnotení kapitálu, ktorý bol v podniku viazaný. V sledovanom období vidíme, že rentabilita celkového kapitálu mala väčšinou klesajúci priebeh. Najlepšiu hodnotu dosiahla v roku 2005 kedy na 1 € vloženého kapitálu pripadal zisk vo výške približne 0,10 €. V roku 2009 sa RCK zvýšila oproti roku 2004 o 38,5 % a oproti roku 2004 sa zasa znížila asi o 81,9 %.

Rentabilita vložených aktív má kolísavý charakter. Najvyššia hodnota bola dosiahnutá v roku 2005, kedy na 1 € vloženého majetku pripadalo asi 0,10 € zisku. Rentabilita vložených aktív v roku 2009 sa znížila oproti roku 2004 asi o 82,4 %.

Rentabilita dlhodobých zdrojov dosiahla najlepšiu hodnotu v roku 2005, kedy na 1 € dlhodobých zdrojov pripadal zisk vo výške 0,23 €. V roku 2009 sa rentabilita dlhodobých zdrojov znížila oproti roku 2004 asi o 66,2 % ale oproti roku 2008 sa zvýšila asi o 39,8%.

Rentabilita tržieb predstavuje trhovú úspešnosť podniku. Najlepšiu hodnotu dosiahol tento ukazovateľ v roku 2005, kedy na 1 € tržieb pripadlo 0,083 € čistého zisku. Následne sa hodnoty znižovali.

Ukazovateľ ziskovej marže má klesajúci charakter a najlepšia hodnota bola dosiahnutá v roku 2005, kedy na 1 € obratu pripadlo 0,064 € zisku.



Obr. 1

Vývoj ukazovateľov rentability

Zdroj: Tabuľka 3

4.2.2 Výpočet ukazovateľov aktivity

Tab. 4

Ukazovatele aktivity

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa						Zmena		Index	
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	09-08	09-04	09/08	09/04
Doba inkasa pohľadávok	47,75	52,41	68,70	76,15	55,56	66,83	11,27	19,09	1,20	1,40
Doba splatnosti záväzkov	78,68	80,37	94,46	102,82	116,36	126,67	10,31	47,99	1,08	1,61
Krytie zásob pracovným kapitálom	1,09	1,18	1,02	1,02	1,05	1,10	0,05	0,01	1,05	1,01
Viazanosť majetku v tržbách	0,78	0,81	0,86	0,95	0,89	0,98	0,09	0,20	1,10	1,26
Obrat neobežného majetku	2,37	2,01	2,02	1,81	2,02	1,70	-0,32	-0,67	0,84	0,72
Obrat obežného majetku	2,80	3,16	2,75	2,56	2,55	2,55	0,00	-0,24	1,00	0,91

Zdroj: Súvahy podniku za roky 2004-2009 a vlastné výpočty

Doba inkasa pohľadávok má rastúcu tendenciu, čo môžeme považovať za nie veľmi priaznivé, keďže v roku 2007 musel podnik čakať na úhradu svojich pohľadávok až 77 dní. Najlepšie výsledky podnik dosiahol v roku 2004 kedy inkasoval svoje pohľadávky za 48 dní.

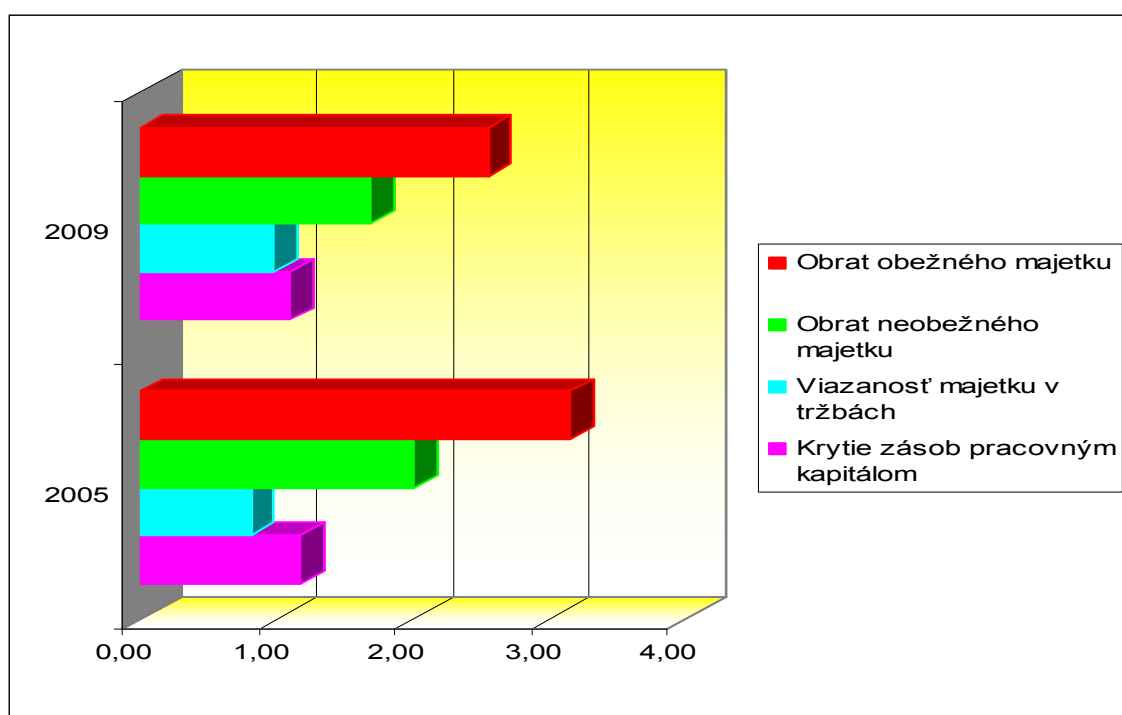
Doba splácania záväzkov má taktiež rastúcu tendenciu, teda môžeme povedať, že podnik platil za svoje záväzky približne za 100 dní, čo nie je veľmi dôveryhodné vo vzťahu k obchodným partnerom.

Krytie zásob pracovným kapitálom nám hovorí, že pracovný kapitál pokryje zásoby v priebehu roka v priemere 1 krát za rok, pričom najlepšia hodnota bola dosiahnutá v roku 2008 kedy pracovný kapitál pokryl zásoby 1,18 krát za rok. Hodnoty za všetky roky za však pohybujú približne na rovnakej úrovni a v každom roku tieto hodnoty presahujú hodnotu 1.

Majetok viazaný v tržbách dosiahol najlepšiu hodnotu v roku 2009, kedy sa majetok viazal v tržbách asi 0,98 krát v priebehu roka. Aj tento ukazovateľ dosahoval približne rovnaké výsledky v každom roku sledovaného obdobia.

Neobežný majetok sa obrátil v tržbách v roku 2004 2,37 krát v priebehu roka. Následne mal kolísavý charakter, v rokoch 2005, 2007, 2009 klesol. V roku 2009 sa neobežný majetok obrátil v tržbách 1,7 krát. V rokoch 2006 a 2008 narástol oproti predchádzajúcim rokom, teda v roku 2008 sa neobežný majetok obrátil v tržbách 2,02 krát.

Obežný majetok nadobudol najvyššiu hodnotu v roku 2005, kedy sa obrátil v tržbách 3,16 krát v priebehu roka. Najnižšia hodnota bola vykázaná v roku 2008 a 2009 kedy bol obežný majetok obrátený v tržbách 2,55 krát v priebehu roka.



Obr. 2

Vývoj ukazovateľov aktivity

Zdroj: Tabuľka 4

4.2.3 Výpočet ukazovateľov zadĺženosti

Tab. 5

Ukazovatele zadĺženosti

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa						Zmena		Index	
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	09-08	09-04	09/08	09/04
Dlhodobá zadĺženosť	5 %	4 %	4 %	3 %	3 %	7 %	4%	3%	2,34	1,60
Krátkodobá zadĺženosť	57 %	56 %	60 %	67 %	75 %	70 %	-5%	13%	0,94	1,23
Miera zadĺženosti	1,62%	1,48%	1,75%	2,34%	3,48%	3,48%	0%	1,86%	1,00	2,15
Dlhodobé krytie neobežného majetku	0,79	0,72	0,69	0,56	0,46	0,49	0,04	-0,29	1,08	0,63
Krytie neobežného majetku vlastným kapitálom	0,70	0,66	0,63	0,51	0,40	0,37	0,03	-0,33	0,93	0,53

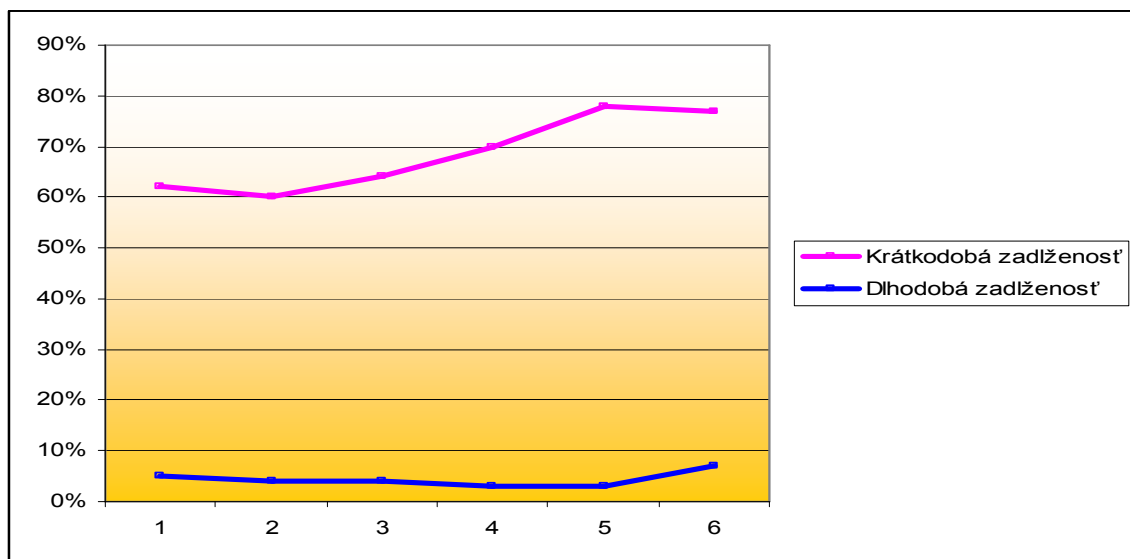
Zdroj: Súvahy podniku za roky 2004-2009 a vlastné výpočty

Dlhodobá zadĺženosť nám ukázala, že v roku 2009 bolo asi 7 % celkového majetku financovaná prostredníctvom dlhodobého cudzieho kapitálu. Oproti roku 2004 sme teda zaznamenali nárast asi o 2 % a oproti roku 2008 sa ukazovateľ taktiež zvýšil, nakoľko v tomto roku boli financované len 3 % z celkového majetku dlhodobým cudzím kapitálom. Takéto nízke hodnoty dlhobovej zadĺženosti môžeme hodnotiť kladne, nakoľko dlhodobý kapitál je rizikovejší v porovnaní s krátkodobým kapitálom.

Krátkodobá zadĺženosť mala najvyššiu hodnotu v roku 2008, kedy asi 75 % celkového majetku bolo financované prostredníctvom krátkodobého cudzieho kapitálu. Naopak najnižšiu hodnotu vykazoval podnik v roku 2005, kedy 56 % majetku bolo financovaných krátkodobým cudzím kapitálom. Rozdiel medzi rokmi 2009 a 2004 predstavuje 13 %.

Dlhodobé krytie neobežného majetku ani v jednom roku nepresiahlo hodnotu 1, čo teda znamená, že podnik je podkapitalizovaný a nedodržiava zlaté bilančné pravidlo. Podnik nemá dostatok dlhodobého kapitálu na krytie neobežného majetku, ktorý teda kryje krátkodobými zdrojmi, čo je pre podnik neefektívne.

Krytie neobežného majetku vlastným kapitálom má klesajúci charakter. V roku 2004 bolo asi 70 % neobežného majetku krytého vlastným kapitálom, v roku 2009 to už bolo asi len 37 %.



Obr. 3

Vývoj ukazovateľov zadlženosti

Zdroj: Tabuľka 5

4.2.4 Výpočet ukazovateľov solventnosti

Tab. 6

Ukazovatele solventnosti

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa						Zmena		Index	
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	09-08	09-04	09/08	09/04
Ukazovateľ rizika veriteľov	62%	60%	64%	70%	78%	78%	0%	16%	1,00	1,26
Ukazovateľ rizika vlastníkov	38%	40%	36%	30%	22%	22%	0%	16%	1,00	0,59
Krytie dlhu	13,90	9,65	6,28	2,72	2,27	6,94	4,67	6,96	3,06	0,50
Krytie čistého dlhu	0,18	0,22	0,15	0,05	0,04	0,08	0,05	0,09	2,16	0,47
Krytie úverov	13,90	9,65	6,28	2,72	2,27	6,91	4,65	6,99	3,05	0,50

Zdroj: Súvahy podniku za roky 2004-2009 a vlastné výpočty

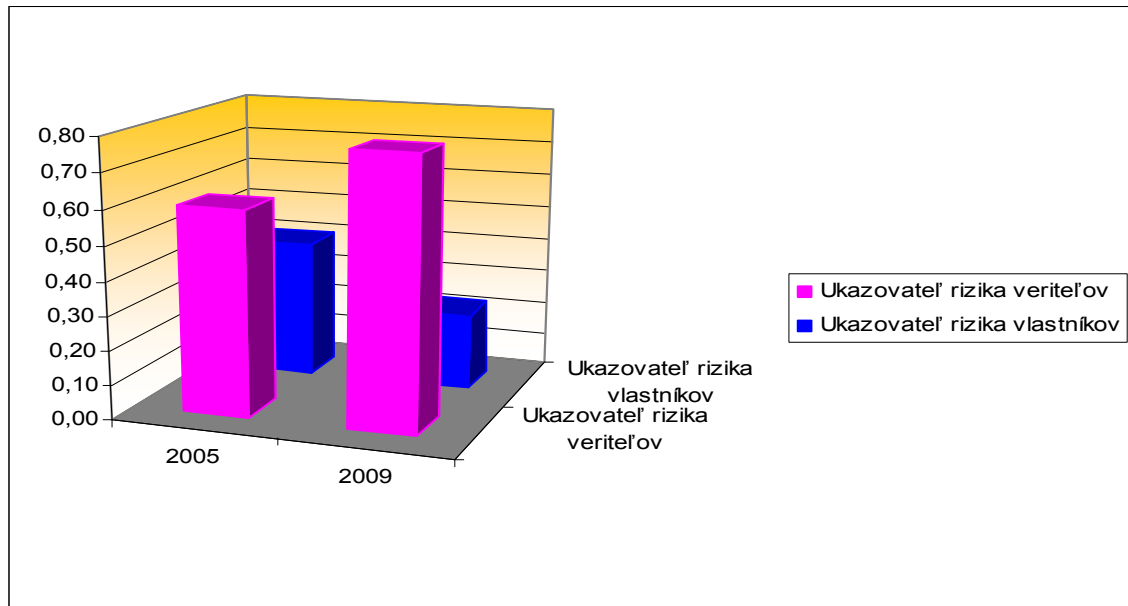
Ukazovateľ rizika veriteľov nám hovorí o tom, že v roku 2004 bolo riziko pre veriteľov 62 %, v roku 2005 následnej klesol na 60 % a v ďalších rokoch sa zasa zvyšoval. V roku 2009 dosiahol ukazovateľ hodnotu 78 %.

Podľa ukazovateľa vlastníkov môžeme vidieť, že riziko vlastníkov je menšie ako riziko pre veriteľov. Tento ukazovateľ má kolísavý charakter. V roku 2004 bolo riziko vlastníkov na úrovni 38 %, v roku 2005 jemne narástlo na 40 % a v ďalších rokoch toto riziko pokleslo až dosiahlo úroveň 22 % v roku 2009.

Krytie dlhu nám hovorí, že v roku 2009 pokryjeme nákladové úroky výsledkom hospodárenia pred úrokmi a odpismi skoro 7 krát. Oproti tomu v roku 2008 len 2 krát.

Krytie čistého dlhu nám hovorí o tom aký veľký by mohol byť úbytok čistých dlhov v nasledujúcom období. Tento ukazovateľ dosiahol najvyššiu hodnotu v roku 2005 a najnižšiu v roku 2008.

Krytie úverov má klesajúci charakter, iba v roku 2009 hodnota ukazovateľa narástla oproti roku 2008. Podnik vytváral dostatočne veľký zisk na pokrytie nákladových úrokov.



Obr. 4

Vývoj ukazovateľov solventnosti

Zdroj: Tabuľka 6

4.3 Finančná analýza ex-ante

4.3.1 Výpočet indexu IN 95

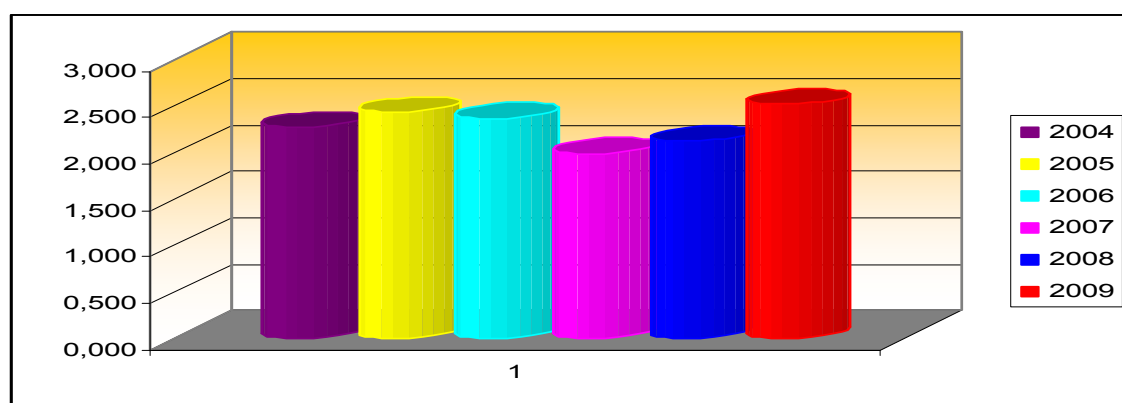
Tab. 7

Vývoj ukazovateľa Indexu IN 95

Ukazovateľ	Váha faktora	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Aktíva / cudzie zdroje	0,28	0,455	0,469	0,442	0,400	0,361	0,361
EBIT / nákladové úroky	0,11	1,007	0,655	0,322	-0,046	-0,237	0,070
EBIT / aktíva	13,07	0,164	0,113	0,122	-0,013	-0,034	0,000
Výnosy / aktíva	0,64	0,885	1,157	1,444	1,614	2,017	2,066
OM / (KZ + KBÚ)	0,1	0,080	0,056	0,039	0,024	0,014	0,008
ZPL / Výnosy	-6,36	-0,316	-0,016	-0,001	0,010	0,001	0,012
IN 95	-	2,275	2,433	2,368	1,989	2,122	2,516

Zdroj: Súvahy a výkazy ziskov a strát za roky 2004-2009, vlastné výpočty

Na základe tohto indexu, ktorý zohľadňuje odvetvové špecifiká, môžeme prehlásiť, že hodnota indexu presahuje 2 vo všetkých rokoch okrem roku 2007, teda podnik je finančne zdravý a nemá problém splácať svoje záväzky. V roku 2007 bola hodnota indexu IN 95 len nízko pod hodnotou 2 a v intervale 1 – 2 sa podnik nachádza v šedej zóne, čo znamená, že v tomto roku mohol mať podnik problém so splácaním svojich záväzkov.



Obr. 5

Vývoj ukazovateľa Indexu IN 95

Zdroj: Tabuľka 7

4.3.2 Výpočet indexu IN 99

Tab. 8

Vývoj ukazovateľ'a Indexu IN 99

Ukazovateľ	Váha faktora	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Aktíva / cudzie zdroje	-0,017	-0,028	-0,046	-0,073	-0,104	-0,134	-0,172
EBIT / majetok	4,573	0,057	0,040	0,043	-0,005	-0,012	0,000
Výnosy / majetok	0,481	0,665	0,629	0,600	0,538	0,601	0,493
OM / (KZ + KBÚ)	0,015	0,012	0,010	0,011	0,009	0,009	0,009
IN 99	-	0,707	0,633	0,581	0,438	0,464	0,329

Zdroj: Súvahy a výkazy ziskov a strát za roky 2004-2009, vlastné výpočty

Na základe výpočtov Indexu IN 99 môžeme vidieť, že hodnoty každým rokom klesali, čo nie je pre podnik veľmi priaznivé. V roku 2004 sa hodnota indexu nachádzala v tzv. šedej zóne, teda môžeme povedať, že podnik skôr nevytváral hodnotu. V ďalších rokoch sú výsledky výpočtov nižšie ako 0,684, čo znamená, že podnik vytvára zápornú hodnotu čistého ekonomického zisku a v podniku prevažujú problémy.

4.3.3 Výpočet indexu IN 01

Tab. 9

Vývoj ukazovateľ'a Indexu IN 01

Ukazovateľ	Váha faktora	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Aktíva / cudzie zdroje	0,13	0,211	0,218	0,205	0,186	0,167	0,167
EBIT / nákladové úroky	0,04	0,366	0,238	0,117	-0,017	-0,086	0,025
EBIT / majetok	3,92	0,277	0,322	0,194	-0,034	-0,191	0,024
Výnosy / majetok	0,21	0,290	0,380	0,474	0,530	0,662	0,678
OM / (KZ + KBÚ)	0,09	0,072	0,062	0,064	0,055	0,053	0,051
IN 01	-	1,217	1,220	1,053	0,720	0,605	0,946

Zdroj: Súvahy a výkazy ziskov a strát za roky 2004-2009, vlastné výpočty

Na základe výpočtu indexu IN 01 môžeme povedať, že podnik sa nachádza v šedej zóne v rokoch 2004, 2005 a 2006, nakoľko sa jeho hodnoty nachádzajú v intervale 0,75 – 1,77. V nasledujúcich rokoch 2007, 2008 sa hodnoty znížili, teda podnik smeruje k bankrotu. V poslednom sledovanom roku 2009 sa jeho hodnota opätovne zvýšila a podnik sa znova nachádzal v šedej zóne

4.3.4 Výpočet indexu IN 05

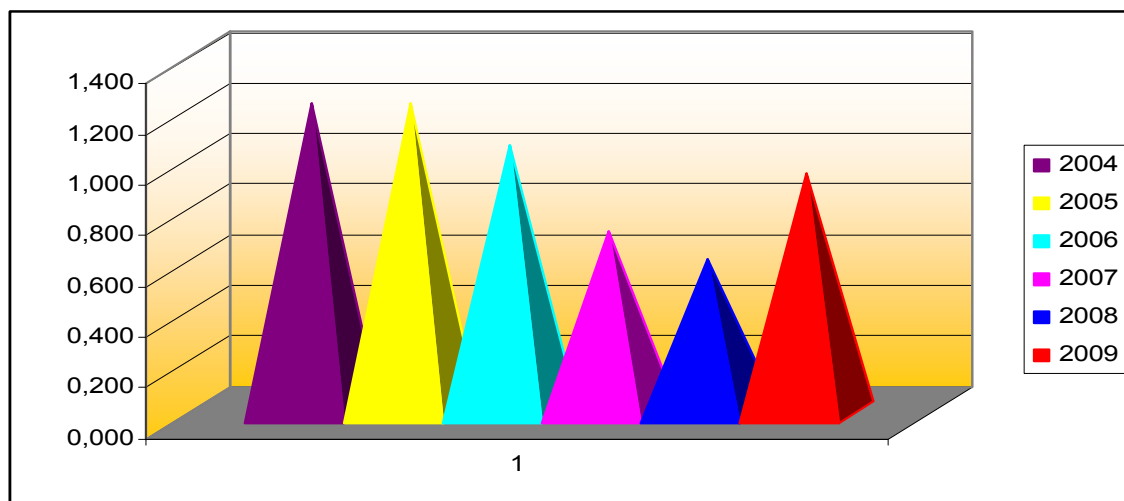
Tab. 10

Vývoj ukazovateľ'a Indexu IN 05

Ukazovateľ	Váha faktora	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Aktíva / cudzie zdroje	0,13	0,211	0,218	0,205	0,186	0,167	0,167
EBIT / nákladové úroky	0,04	0,366	0,238	0,117	-0,017	-0,086	0,025
EBIT / majetok	3,97	0,281	0,326	0,196	-0,035	-0,193	0,025
Výnosy / majetok	0,21	0,290	0,380	0,474	0,530	0,662	0,678
OM / (KZ + KBÚ)	0,09	0,072	0,062	0,064	0,055	0,053	0,051
IN 05	-	1,221	1,224	1,056	0,719	0,603	0,946

Zdroj: Súvahy a výkazy ziskov a strát za roky 2004-2009, vlastné výpočty

Rovnako ako aj v predchádzajúcom prípade môžeme hovoriť, že podnik sa v rokoch 2004, 2005, 2006 a 2009 nachádza v šedej zóne podniku, ktorá je pri tomto indexe v intervale od 0,9 – 1,6. V rokoch 2007 a 2008 je podnik na tom horšie a podniku hrozia vážne finančné problémy.



Obr. 6

Vývoj ukazovateľ'a Indexu IN 05

Zdroj: Tabuľka 10

4.4 Analýza peňažných tokov

4.4.1 Stĺpcové zostavenie cash flow

Tab. 7

Stĺpcové zostavenie CF (Net CF)

Ukazovatele	08-07	09-08	CF 2008	CF 2009
Výsledok hospodárenia po zdanení			-7 804	1 005
Odpisy			12 399	8 379
Zmena stavu rezerv	984	5 858	984	5 858
Zmena stavu časového rozlíšenia na strane majetku	-278	-9	278	9
Zmena stavu časového rozlíšenia na strane vlastného imania a záväzkov spolu	0	75	0	75
Zmena stavu krátkodobých záväzkov	19 335	-6 090	19335	-6090
Zmena stavu krátkodobých pohľadávok	-5 474	2 630	5474	-2630
Zmena stavu zásob	13 038	-10 211	-13038	10211
Zmena stavu krátkodobých bank. úverov a finančných výpomocí	-1	2	-1	2
Cash flow z prevádzkovej činnosti			17 628	16 818
Zmena stavu dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	2034	7239	-2034	-7239
- Odpisy dlhodobého majetku	12399	8379	-12399	-8379
Cash flow z investičných aktivít			-14433	-15618
Zmena stavu pohľadávok za upísané vlastné imanie	0	0	0	0
Zmena stavu dlhodobých pohľadávok	0	0	0	0
Zmena stavu dlhodobých záväzkov	-542	867	-542	867
Zmena stavu dlhodobých bankových úverov	0	0	0	0
Zmena stavu vlastného imania	-8 871	104	-8871	104
-Výsledok hospodárenia po zdanení	7804	1005	7804	-1005
Cash flow z finančných aktivít			-1609	-34
Net cash flow			1 586	1 166

Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia			2033	3618
Net cash flow			1586	1166
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia			3618	4784

Zdroj: Súvahy podniku za roky 2004-2009 a vlastné výpočty

Net cash flow tvorí cash flow z hospodárskej činnosti, z investičnej činnosti a z finančnej činnosti. Rozdiel medzi príjmami a výdavkami z hospodárskej činnosti bol v roku 2008 17628 tisíc €. V roku 2009 poklesol tento rozdiel na 16 818 tisíc €. V investičnej činnosti prevyšovali výdavky nad príjmami a CF v roku 2008 bol -14 433 tisíc € a v roku 2009 -15 618 €. Cash flow z finančnej činnosti bol v roku 2008 -1 609 tisíc € a v roku 2009 -34 tisíc €. Na základe týchto čiastkových CF sme vypočítali net CF, ktorý bol v roku 2008 1 586 tisíc € a v roku 2009 1 166 tisíc €.

4.4.2 Bilančné zostavenie CF

Tab. 8

Bilančné zostavenie CF

Ukazovatele	2007	2008	2009
Zníženie stavu krátkodobých záväzkov	0	0	6090
Zvýšenie stavu zásob	2659	13038	0
Zvýšenie stavu krátkodobých pohľadávok	4978	0	2630
Zvýšenie stavu finančných účtov	1	1584	1585
Použitie peňazí v hospod. činnosti	7638	14622	10305
Zvýšenie stavu dlhodobého majetku + odpisy	20626	14433	15618
Použitie peňazí v investičnej činnosti	20626	14433	15618
Zvýšenie stavu pohľadávok za upísané VI	0	0	0
Zvýšenie stavu dlhodobých pohľadávok	0	0	0
Zníženie stavu dlhodobých bank. úverov	0	0	0
Zníženie stavu dlhodobých záväzkov	21	542	0
Zníženie stavu kr. bank. úverov a fin. výpomocí	0	1	0
Zníženie stavu VI bez VH po zdanení	84	1067	901
Použitie peňazí vo finančnej činnosti	105	1610	901
Použitie peňazí SPOLU	28369	30665	26824
CF I.	5205	5301	15307
Zníženie stavu zásob	0	0	10211
Zníženie stavu krátkodobých pohľadávok	0	5474	0
Zníženie stavu finančných účtov	0	0	0
Zníženie stavu pohľadávok za upísané VI	0	0	0
Zníženie stavu dlhodobých pohľadávok	0	0	0
Zníženie stavu dlhodobého majetku	0	0	0
Interné zdroje podniku	5205	10775	25518
Zvýšenie stavu dlhodobých bankových úverov	0	0	0
Zvýšenie stavu dlhodobých záväzkov	0	0	1304

Zvýšenie stavu krátkodobých BÚ a fin. výpomocí	5	0	2
Zvýšenie stavu VI bez VH po zdanení	0	0	0
Zvýšenie stavu krátkodobých závazkov	23159	19890	0
Externé zdroje podniku	23164	19890	1306
Zdroje podniku SPOLU	28369	30665	26824

Zdroj: Súvahy podniku za roky 2004-2009 a vlastné výpočty

V roku 2007 podnik použil najviac peňazí v investičnej činnosti, a to 20 626 tisíc € a najmenej vo finančnej činnosti, a to 105 tisíc €. Externé zdroje v tomto roku tvorili asi 82 % z celkových zdrojov a podnik čerpal peňažné zdroje väčšinou z externých zdrojov.

V roku 2008 použil približne rovnako peňazí v hospodárskej a v investičnej činnosti. Najmenej peňazí spotreboval vo finančnej činnosti. V tomto roku tvorili interné zdroje asi 35 % a externé zdroje 65 %.

V roku 2009 použil najviac peňazí v investičnej činnosti, následne v hospodárskej činnosti a najmenej znov v investičnej činnosti. V tomto roku prevažovali interné zdroje podniku, ktoré tvorili skoro 95 % z celkových zdrojov a externé zdroje teda tvorili len zvyšných 5 %.

4.5 Swot analýza podniku

Na základe SWOT analýzy môžeme vydiť silné stránky spoločnosti Bekaert, a. s., čím je spoločnosť dominantná, jej slabé stránky, ktoré sa má snažiť zlepšovať, príležitosti, ktoré by mohla využiť a ohrozenia, ktorým sa bude snažiť vyhnúť.

Medzi silné stránky sme vybrali predovšetkým dlhú tradíciu spoločnosti, ktorá má svoje zastúpenie v 120-tich krajinách sveta. Má teda výhodnú polohu nielen v rámci Európy, ale môžeme povedať, že celého sveta. Má dobré vzťahy so svojimi dodávateľmi, nakoľko spolupracujú niekoľko rokov. Spoločnosť sa taktiež snaží vyhovieť požiadavkám svojich zákazníkov k ich plnej spokojnosti.

Medzi slabé stránky sme uviedli napríklad zlé usporiadanie dielní a strojov v nich, nakoľko niektoré stroje môžeme považovať za zastarané. Málo využívaná spolupráca medzi spoločnosťou a VŠ. Spoločnosť sídli v atraktívnej pozícii a má vo svojom okolí vysoké školy, s ktorými by mohla spolupracovať.

Medzi príležitosti sme zaradili rozvoj a podporu vzdelanosti, čo by sa mohlo realizovať rôznymi školeniami a kurzami. Tiež by sme mohla patriť už spomínaná spolupráca

s vysokými školami, ako príležitosť pre absolventov alebo odborná prax pre študentov. Ďalšou príležitosťou pre spoločnosť by mohlo byť presadenie sa na ďalších trhoch, či už v Európe, alebo inde vo svete.

Medzi ohrozenie môžeme zaradiť fluktuáciu kvalifikovaných pracovníkov do iných spoločností, prípadne do iných krajín. Spoločnosť môže ohroziť prípadne aj nová konkurencia, ktorá by zvolila nižšie ceny. Zlá voľba stratégie a cieľov spoločnosti môže taktiež spoločnosti uškodiť a dostať ju do problémov. Ako ďalšie ohrozenia môžeme spomenúť rast svetových cien ocele, spory medzi vlastníkami, prípadne riadiacimi pracovníkmi a oslabenie meny.

Tab. 9

Swot analýza spoločnosti Bekaert, a. s.

Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
<ul style="list-style-type: none"> ➤ bohaté dlhoročné skúsenosti v danej oblasti podnikania ➤ výhodná poloha v rámci Európy, resp. sveta ➤ zastúpenie v 120 krajinách sveta ➤ moderné prístupy k zákazníkom a technológiám ➤ dopravná dostupnosť ➤ vyjednávací sila pri nákupe a predaji ➤ spoločný postup pri získavaní komplexnejších zákaziek ➤ dlhoročná priemyselná tradícia strojárstva ➤ schopnosť pružnej reakcie na požiadavky zákazníkov ➤ úroveň produkcie porovnateľná s poprednými konkurenčnými firmami ➤ dlhodobé budovanie dodávateľ. sietí 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ slabá reklama ➤ nedostatočné investovanie do výskumu a vývoja ➤ málo využívaná spolupráca VŠ a priemyslu ➤ vyťaženosť rozhodujúcich pracovníkov ➤ zlé usporiadanie dielni a strojov v nich ➤ vysoký podiel práce na produkcii, nízka úroveň automatizácie ➤ nedostatok kvalifikovaných pracovných síl v niektorých profesiách
Príležitosti (Opportunities)	Ohrozenia (Threats)
<ul style="list-style-type: none"> ➤ znižujúce sa ceny nákladov na výrobu ➤ podpora vytvárania väzieb medzi sférou vzdelávania a priemyslom ➤ ľahší prístup k inováciám ➤ rozvoj a podpora vzdelanosti ➤ presadenie sa na nových trhoch, zvýšenie podielu na trhu ➤ intenzívnejšia komunikácia - nové nápady ➤ možnosť lepšieho využitia potenciálu VŠ, výskumných ústavov a technologického rozvoja 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ príchod novej lacnejšej konkurencie ➤ vyjednávací sila zákazníkov ➤ oslabenie meny ➤ odlev vysokokvalifikovaných pracovníkov, fluktuácia ➤ zlá voľba stratégie a cieľov ➤ neschopný manažér ➤ neochota spolupracovať ➤ spory členov a. s. ➤ rozpad a. s. - finančné i nefinančné vyrovnanie ➤ rast svetových cien ocele, cien energií

Zdroj: Materiály o spoločnosti, vlastná práca

5. Záver

Hlavným cieľom diplomovej práce bola analýza hospodárenia vybraného podnikateľského subjektu v súčasných trhových podmienkach. Vybraným podnikom bola spoločnosť Bekaert, a. s. so sídlom v Hlohovci. Hospodárenie podniku sme analyzovali za roky 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 a 2009.

Dôkladné poznanie podniku vedie k tomu, že podnik je úspešný. Analýzu hospodárenia sme vykonávali prostredníctvom finančnej analýzy, ktorá je jedným z najdôležitejších nástrojov riadenia podniku v súčasnosti. Využívajú sa pri tom najmä informácie z účtovníctva. Môže ísť o údaje z minulosti, prípadne môžeme posudzovať súčasný stav podniku, resp. jeho budúci vývoj. Finančná analýza potom tieto informácie a poznatky spracováva, hodnotí a interpretuje.

Z hodnotenia finančnej situácie a výsledkov finančnej analýzy vybraného podniku môžeme dospieť k týmto záverom:

Podľa dodržiavania zlatého bilančného pravidla nám vyšlo, že pri obežnom majetku podniku vzniká nekrytý dlh, nakoľko hodnota obežného majetku je nižšia ako hodnota krátkodobého cudzieho kapitálu, ktorý je tvorený krátkodobými záväzkami, krátkodobými bankovými úvermi a finančnými výpomocami. Nekrytý dlh podniku sa každým rokom v sledovanom období zvyšoval. Podnik je podkapitalizovaný a môžeme povedať, že použil krátkodobé cudzie zdroje na financovanie neobežného majetku, čo nie je ekonomicky veľmi efektívne.

Pri financovaní neobežného majetku môžeme situáciu zhodnotiť podobne ako pri obežnom majetku. Podniku vzniká taktiež nekrytý dlh, ktorý každým rokom narastá. Podnik v tomto prípade neefektívne využíval krátkodobý kapitál, pretože ním pokrýval neobežný majetok a mohol mať problémy s financovaním svojich krátkodobých záväzkov.

Pri finančnej analýze „ex post“ sme sledovali pomerové ukazovatele.

Pri ukazovateľoch rentability sme sledovali ukazovateľ rentability celkového kapitálu. Tento ukazovateľ nám hovoril o tom, ako sa zhodnotil kapitál, ktorý bol v podniku viazaný. V sledovanom období sme mohli vidieť, že rentabilita celkového kapitálu mala klesajúcu tendenciu. Najlepšiu hodnotu tohto ukazovateľa podnik dosiahol v roku 2005, kedy na 1 € vloženého kapitálu pripadol zisk vo výške asi 0,10 €. Pre časové porovnanie sa rentabilita celkového kapitálu v roku 2009 zvýšila oproti roku 2004 o 38,5 % a oproti roku 2004 sa zasa znížila asi o 81,8 %.

Ďalším sledovaným ukazovateľom rentability je rentabilita vložených aktív. Počas obdobia mal tento ukazovateľ kolísavý charakter. Najvyššiu hodnotu dosiahol v roku 2005, kedy na 1 € vloženého majetku pripadlo asi 0,10 € zisku. Rentabilita vložených aktív sa v roku 2009 znížila oproti roku 2004 približne o 82,4 %, čo môžeme hodnotiť negatívne.

Pri sledovaní rentability dlhodobých zdrojov sme zistili, že najlepšia hodnota tohto ukazovateľa bola dosiahnutá v roku 2005, kedy na 1 € dlhodobých zdrojov pripadal zisk vo výške 0,23 €. V roku 2009 sa rentabilita dlhodobých zdrojov oproti roku 2004 znížila asi o 66 %, ale oproti roku 2008 sa zasa zvýšila o 40%.

Ukazovateľ rentabilita tržieb dosiahol najlepšiu hodnotu tiež v roku 2005, kedy na 1 € tržieb pripadlo 0,082 € čistého zisku. V nasledujúcom období sa hodnoty znižovali.

Ukazovateľ ziskovej marže dosiahol najlepšiu hodnotu v roku 2005, kedy na 1 € obratu pripadlo 0,064 € zisku.

Ukazovatele rentability dosiahli lepšiu hodnotu v počiatočných rokoch sledovaného obdobia, nakoľko v roku 2007 a 2008 vykazoval podnik záporný výsledok hospodárenia.

Ďalej sme sledovali viaceré ukazovatele aktivity.

Doba inkasa pohľadávok mala rastúci charakter, čo nie je veľmi pozitívne. V roku 2007 musel podnik čakať na úhradu svojich pohľadávok až 77 dní. Najlepšie výsledky podnik dosahoval v roku 2004, kedy inkasoval svoje pohľadávky už za 48 dní.

Doba splácania záväzkov mala tiež rastúcu tendenciu. Z výsledných hodnôt za sledované obdobie sme dospeli k záveru, že podnik platil za svoje záväzky približne za 100 dní, čo nie je práve najlepšie zo strany obchodných partnerov.

Krytie zásob pracovným kapitálom dosiahlo najlepšiu hodnotu v roku 2008, kedy pracovný kapitál pokryl zásoby 1,18 krát za rok. Hodnoty za všetky roky sledovaného obdobia sa pohybovali približne na rovnakej úrovni, pričom v strede obdobia mierne poklesli a následne sa znova zvyšovali.

Majetok viazaný v tržbách dosiahol najlepšiu hodnotu v roku 2009, kedy sa majetok viazal v tržbách asi 0,98 krát v priebehu roka. Aj tento ukazovateľ dosahoval približne rovnaké výsledky v každom roku sledovaného obdobia.

Obrat neobežného majetku v roku 2009 nám prezradil, že neobežný majetok obrátil v tržbách 1,7 krát.

Obežný majetok nadobudol najvyššiu hodnotu v roku 2005, kedy sa obrátil v tržbách 3,16 krát v priebehu roka.

Ďalšími sledovanými ukazovateľmi boli ukazovatele zadĺženosti. Na základe týchto ukazovateľov sme zistili, že podnik má oveľa vyššiu krátkodobú zadĺženosť oproti dlhodobej. Pre porovnanie dlhodobá zadĺženosť v roku 2009 bola 7 % a oproti tomu krátkodobá zadĺženosť v roku 2009 bola až 70 %. Takéto nízke hodnoty dlhodobej zadĺženosti môžeme hodnotiť kladne, nakoľko dlhodobý kapitál je rizikovejší v porovnaní s krátkodobým kapitálom.

Ukazovateľ dlhodobé krytie neobežného majetku ani v jednom zo sledovaných rokov nepresiahol hodnotu 1, čo teda znamená, že podnik bol počas celého sledovaného obdobia podkapitalizovaný a nedodržiaval zlaté bilančné pravidlo, ako sme už uviedli predtým. Podnik nemal dostatok dlhodobého kapitálu na krytie neobežného majetku, ktorý teda kryl krátkodobými zdrojmi, čo pre neho nebolo efektívne.

Krytie neobežného majetku vlastným kapitálom má klesajúci charakter. V roku 2004 bolo asi 70 % neobežného majetku krytého vlastným kapitálom, v roku 2009 to už bolo asi len 37 %.

Posledným zo sledovaných pomerových ukazovateľov sú ukazovatele solventnosti. Medzi tieto môžeme zaradiť ukazovateľ rizika veriteľov a rizika vlastníkov. Na základe výpočtov sme dospeli k záveru, že riziko vlastníkov je menšie ako riziko veriteľov počas celého sledovaného obdobia. Riziko vlastníkov počas sledovaného obdobia klesalo, pričom riziko veriteľov naopak rástlo.

Ďalší z ukazovateľov je krytie dlhu. Na základe výpočtu sme dospeli k záveru, že v roku 2009 sme pokryli nákladové úroky výsledkom hospodárenia pred úrokmi a odpismi skoro 7 krát. Oproti tomu v roku 2008 len 2 krát.

Krytie úverov má klesajúci charakter, iba v roku 2009 hodnota ukazovateľa narástla oproti roku 2008. Podnik vytváral dostatočne veľký zisk na pokrytie nákladových úrokov.

V oblasti finančnej analýzy ex ante sme využili Indexy IN. Na základe týchto indexov môžeme povedať, že podnik sa nachádzal v šedej zóne počas sledovaného obdobia, pričom sa hodnoty ukazovateľa znižovali a podnik mal finančné problémy. V poslednom roku sa však hodnoty ukazovateľa zvýšili a podnik sa opäť dostal do šedej zóny, teda nevieme presne určiť finančný vývoj podniku.

Podľa sledovania peňažných tokov a na základe zostavenia stĺpcového cash flow sme dospeli k záveru, že v roku 2008 aj 2009 bola hodnota net cash flow kladná, teda príjmy prevyšovali výdaje.

Na základe bilančného zostavenia cash flow sme zistoval, že podnik vynaložil najviac peňažných prostriedkov v hospodárskej činnosti a najmenej v investičnej činnosti. V roku 2008 prevyšovali externé zdroje nad internými. V roku 2009 prevyšovali zasa interné zdroje nad externými.

Na záver sme na základe Swot analýzy určili silné stránky podniku (ako napr. bohaté dlhoročné skúsenosti podniku, výhodná poloha v rámci Európy, resp. sveta, zastúpenie v 120 krajinách sveta, a pod.), slabé stránky podniku (vyťaženosť rozhodujúcich pracovníkov, zlé usporiadanie dielní a strojov v nich, vysoký podiel práce na produkcii a nízka úroveň automatizácie).

Určili sme taktiež príležitosti podniku, ktoré by prípadne mohol využiť (rozvoj a podpora vzdelanosti, znižujúce sa ceny nákladov na výrobu, podpora vytvárania väzieb medzi sférou vzdelávania a priemyslom, a pod.) a ohrozenia, ktorým by sa mal snažiť vyhnúť (fluktuácia vysokokvalifikovaných pracovníkov, príchod novej lacnejšej konkurencie).

Na základe zhodnotenia činnosti Bekaert, a. s. navrhujeme:

- dodržiavať zlaté bilančné pravidlo, teda kryť neobežný majetok dlhodobými zdrojmi a obežný majetok zasa krátkodobými zdrojmi,
- motivovať odberateľov k skorším úhradám, prípadne ich penalizovať pri neskorej úhrade,
- dodržiavať lehoty splácania svojich záväzkov,
- prispôbiť sa požiadavkám zákazníkov,
- inovovať niektoré výrobné zariadenia,
- neustále sledovať trh a jeho vývoj,
- vyhľadávanie nových dodávateľov z dôvodu rozšírenia obchodných partnerov,
- vyhľadávanie nových odberateľov z dôvodu vyššieho pokrytia trhu na úkor konkurencie,
- zabrániť odlevu kvalifikovaných zamestnancov ku konkurencii, prípadne zahraničia,
- organizovať školenia, kurzy pre svojich zamestnancov kvôli kvalifikácií,
- organizovať teambuildingy kvôli motivácií, prípadne vytvorenia lepšieho pracovného prostredia pre svojich zamestnancov.

Zoznam použitej literatúry

1. Alexy, J. – Sivák, R.: Podniková ekonomika, Bratislava: IRIS, 2005, ISBN 80-89018-82-3
2. Baran, D. a iní: Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi, Bratislava: IRIS, 2006, ISBN 80-89238-09-2
3. Belica, M.: Podnikové financie, Nitra: SPU, 2002, ISBN 80-8069-006-5-7
4. Bernard, Yves – Colli, Jean-Clode: Vocabulaire economique et financier, SEUIL, 2003, ISBN 978-202061-1633
5. Bielik, P.: Podnikové hospodárstvo, Nitra, SPU, 2006, ISBN 80-8069-698-5
6. Emmet, S.: Řízení zásob: jak minimalizovat náklady a maximalizovat hodnotu, Brno: Computer Press, 2008, ISBN 978-80-251-1828-3
7. Fabozz, F. J. – Peterson, P. P.: Financial managment and analysis, John Wiley and Sons, 2003, ISBN 0-47-123484-2
8. Fetisová, E. a kolektív: Podnikové financie – zbierka príkladov, Bratislava: edícia EKONÓM, 2005, ISBN 80-8078-030-7
9. Gozora, V.: Podnikový manažment, Nitra: SPU, 2005, ISBN 80-8069-462-1
10. Gurčík, Ľ.: Podnikateľská analýza a kontroling, Nitra:SPU, 2004, ISBN 80-8069-449-4
11. Gurčík, Ľ. – Dvořák, M.: Příklady na cvičenia z podnikateľskej analýzy a kontrolingu, Nitra: SPU, 2002, ISBN 80-8069-061-8
12. Janok, M. a kol: Základy finančnej analýzy firmy, Mika Conzult, 2000, ISBN 80-967295-5-1
13. Kislíngrová, E. a iní: Manažérske financie, Praha: C. H. Beck, 2004, ISBN 80-71779-802-9
14. Knápková, A. – Pavelková, D.: Finanční analýza, Praha: Grada, 2010, ISBN 80-247-3349-4
15. Koščo, T. – Szovics, P. – Tóth, M.: Podnikové financie, banky, burzy, Nitra:SPU, 2004, ISBN 80-8069-349-8
16. Kotler, P. – Armstrong, G. – Wang, V. – Saunders, J.: Principles of Marketing Fifth European Edition, Pearson Education, 2008, ISBN 978-0-273-71156-8
17. Kotulič, R. – Király, P. – Rajčániová, M.: Finančná analýza podniku, Bratislava: Iura Edition, 2007, ISBN 978-80-8078-117-0
18. Kráľovič, Jozef – Vlachynský Karol: Finančný manažment, Bratislava: Iura Edition, 2006, ISBN 80-8078-042-0
19. Lesáková, L.: Finančno-ekonomická analýza podniku, Banská Bystrica: Univerzita Mateja Bella v Banskej Bystrici, 2007, ISBN 978-80-8083-379-4

-
20. Majdúchová, H. – Neumannová, A.: Podnik a podnikanie, Bratislava: Sprint vfra, 2004, ISBN 80-8908-533-4
 21. Majková, M.: Možnosti financovania malých a stredných podnikov v SR, Tribun, 2008, ISBN 978-80-7399-590-4
 22. Majtán, Š. a kol.: Podnikové hospodárstvo, Bratislava: Iura Edition, 2009, ISBN 978-80-89393-07-7
 23. Matsche, M. – Hering, T.: Finanzanalyse und Finanzplanung, Wien: Oldenbourg, 2002, ISBN 3-486-25934-2
 24. Mižičková, E. – Šimo, D. – Ubrežiová, I.: Základy manažmentu, Nitra: SPU, 2004, ISBN 80-8069-375-7
 25. Mižičková, E. – Ubrežiová, I.: Podnikanie malých a stredných podnikov, Nitra: SPU, 2007, ISBN 978-80-8069-877-5
 26. Papula, J. – Papulová, Z.: Základy podnikania a manažmentu, Bratislava: Kartprint, 2004, ISBN 80-88870-37-2
 27. Pataky, J. – Škorecová, E.: Podvojný účtovníctvo pre samoukov, Nitra: SPU, 2005, ISBN 80-969113-7-6
 28. Poillot-Perozzetto S.a kolektív: Európske právo a podnik, Linde Praha, 2003, ISBN 80-7201-384-X
 29. Porhajaš, V.: Cvičenia z ekonomiky poľnohospodárstva, Nitra: SPU, 2001, (rukopis)
 30. Samuelson, P. A. – Nordhaus, W. D.: Ekonomía, Bratislava: Elita, 2000, ISBN 80-8044-059-X
 31. Sedláček, J.: Finanční analýza podniku, Computer Press a. s., Brno, 2009, ISBN 978-80-251-1830-6
 32. Sivý, R.: Firmy na Slovensku ignorujú platné zákony. 2010. [cit. 2011-02-28]. Dostupné na: <<http://www.webnoviny.sk/analyzy/firmy-na-slovensku-ignoruju-platne-za/219331-clanok.html>>.
 32. Synek, M.a kolektív: Manažérska ekonomika, Praha: Grada, 2007, ISBN 80-2471-992-4
 33. Wagenhofer, A.: Bilanzierung und Bilanzanalyse, Wien: Hans Jentsch&Co, 2005, ISBN 3-7073-0790-5
 34. Zalai, K. a iní: Finančno-ekonomická analýza podniku, Bratislava: Sprint vfra, 2008, ISBN 978-80-89085-99

-
35. Zlacký, V.: Dvojrýchlostná Európa?. 2011. [cit. 2011-02-28]. Dostupné na: <http://hnonline.sk/firmyafinancie/c1-50603350-dvojrychlostna-europa>.
36. Obchodný zákonník: Zákon č. 513/1991 Zb., §2, ods. 1-5, §5

Prílohy

- Príloha 1: Súvaha podniku za obdobie 2004, 2005, 2006
- Príloha 2: Súvaha podniku za obdobie 2007, 2008, 2009
- Príloha 3: Výkaz ziskov a strát podniku za obdobie 2004, 2005, 2006
- Príloha 4: Výkaz ziskov a strát podniku za obdobie 2007, 2008, 200

Príloha 1: Súvaha podniku za obdobie 2004, 2005, 2006

Majetok spolu					
	Text	číslo riadku	2004	2005	2006
	Spolu majetok r.002 + r.003 + r.032 + r.062	001	85 872	101 873	127 413
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	002	0	0	0
B.	Neobežný majetok r.004 + r.013 + r.023	003	46 488	62 206	73 444
B. I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r.005 až 012)	004	362	376	711
B. I. 1.	Zriaďovacie výdavky (011) - /071, 091A/	005	0	0	0
B.	Neobežný majetok r.004 + r.013 + r.023	003	46 488	62 206	73 444
B. I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r.005 až 012)	004	362	376	711
B. I. 1.	Zriaďovacie výdavky (011) - /071, 091A/	005	0	0	0
2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	006	0	0	0
3.	Softvér (013) - /073, 091A/	007	347	367	708
4.	Oceniťelné práva (014) - /074, 091A/	008	15	9	4
5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	009	0	0	0
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	010	0	0	0
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	011	0	0	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	012	0	0	0
B. II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r.014 až r.022)	013	46 126	61 830	72 733
B. II. 1.	Pozemky (031) - 092A	014	2 228	2 228	2 228
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	015	9 937	13 256	14 602
3.	Samostatné huteľné veci a súbory huteľných vecí (022) - /082, 092A/	016	12 953	32 890	43 605
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	017	0	0	0
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	018	0	0	0
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	019	0	0	0
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020	21 008	13 456	12 298
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021	0	0	0
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	022	0	0	0
B. III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r.024 až 031)	023	0	0	0
B. III. 1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	024	0	0	0
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025	0	0	0
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	026	0	0	0
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	027	0	0	0
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 096, 06XA) - 096A	028	0	0	0
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	029	0	0	0
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	030	0	0	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031	0	0	0
C.	Obežný majetok r.033 + r.041 + r.048 + r.056	032	39 384	39 628	53 921
C. I.	Zásoby súčet (r.034 až r.040)	033	23 686	19 134	25 549
C. I. 1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034	15 795	6 857	9 695
2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035	2 278	6 191	8 365

3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036	0	0	0
4.	Výrobky (123) - 194	037	5 613	6 087	7 489
5.	Zvieratá (124) - 195	038	0	0	0
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039	0	0	0
7.	Poskytnuté preddávky na zásoby (314A) - 391A	040	0	0	0
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r.042 až 047)	041	816	857	0
C.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 311A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042	0	0	0
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	043	0	0	0
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	044	0	0	0
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	045	0	0	0
5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	046	0	0	0
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	047	815,84014	857,23295	0
C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r.049 až 055)	048	13 596	17 121	27 925
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	13 231	15 757	26 005
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	050	0	0	0
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	051	0	0	0
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	052	0	0	0
5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	053	0	0	0
6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	054	289	1 302	1 882
7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055	76	61	38
C.IV.	Finančné účty súčet (r.057 až r.061)	056	1 285	2 516	447
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	057	18	15	15
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	058	1 268	1 987	111
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	059	0	0	0
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	060	0	514	321
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	061	0	0	0
D.	Časové rozlíšenie r.063 až 064	062	1	40	47
D.1.	Náklady budúcich období (381, 382)	063	1	40	47
2.	Príjmy budúcich období (385)	064	0	0	0
			343 489	407 453	509 604
Vlastné imanie a záväzky spolu					
	Text	číslo riadku	2004	2005	2006
	Spolu vlastné imanie a záväzky r.066 + r.086 + r.116	065	85 872	101 873	127 413
A.	Vlastné imanie r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.085	066	32 648	41 022	46 045
A. I.	Základné imanie súčet (r.068 až 070)	067	15 939	15 939	15 939
A. I. 1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	068	15 939	15 939	15 939
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/-/ 252)	069	0	0	0
3.	Zmena základného imania +/- 419	070	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy súčet (r.072 až 077)	071	16 630	16 630	16 630
A. II. 1.	Emisné ážio (412)	072	0	0	0
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	073	16 630	16 630	16 630

3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	074	0	0	0
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	075	0	0	0
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	076	0	0	0
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení (+/- 416)	077	0	0	0
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r.079 až r.081)	078	0	0	0
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	0	0	0
2.	Nedeliteľný fond (422)	080	0	0	0
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081	0	0	0
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r.083 až 084	082	-3 901	83	7 177
A.IV.1.	Nerозdelený zisk minulých rokov (428)	083	1 065	5 049	7 177
2.	Neuhradená strata minulých rokov (-/ 429)	084	-4 966	-4 966	0
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r.001 - (r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.086 + r.116)	085	3 980	8 369	6 299
B.	Cudzí zdroje z r.087 + r.091 + r.102 + r.112	086	52 901	60 835	80 801
B.I.	Rezervy súčet (r.088 až r.090)	087	3 806	3 669	3 621
B.I.1.	Rezervy zákonné (451 A)	088	0	0	0
2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089	3 250	3 001	3 020
3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090	556	667	601
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r.092 až r.101)	091	84	99	880
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092	0	0	0
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	093	0	0	0
3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (471A)	094	0	0	0
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	095	0	0	0
5.	Dlhodobé prijaté preddávky (475A)	096	0	1	3
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	097	0	0	0
7.	Vydané dlhopisy (473A /- 255A)	098	0	0	0
8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	099	74	92	72
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	100	11	6	1
10.	Odložený daňový záväzok (481A)	101	0	0	805
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r.103 až r.111)	102	49 011	57 068	76 300
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	15 095	11 834	18 223
2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	104	1 090	1 746	2 383
3.	Záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	105	0	0	0
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	106	31 053	41 702	53 760
5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	107	0	0	0
6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108	447	416	505
7.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	109	282	266	315
8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	110	923	958	711
9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111	120	145	404
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r.113 až r.115)	112	0	0	0
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113	0	0	0
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114	0	0	0
3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /- /255A)	115	0	0	0
C.	Časové rozlíšenie súčet (r.117 až r.118)	116	323	16	567

C.1.	Výdavky budúcich období (383)	117	323	16	227
2.	Výnosy budúcich období (384)	118	0	0	339
			343 489	407 453	509 604

Príloha 2: Súvaha podniku za obdobie 2007, 2008, 2009

Majetok spolu					
	Text	číslo riadku	2007	2008	2009
	Spolu majetok r.002 + r.003 + r.032 + r.062	001	149 257	160 162	160 978
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	002	0	0	0
B.	Neobežný majetok r.004 + r.013 + r.023	003	87 351	89 385	96 624
B. I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r.005 až 012)	004	541	348	305
B. I. 1.	Zriaďovacie výdavky (011) - /071, 091A/	005	0	0	0
B.	Neobežný majetok r.004 + r.013 + r.023	003	87 351	89 385	96 624
B. I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r.005 až 012)	004	541	348	304
B. I. 1.	Zriaďovacie výdavky (011) - /071, 091A/	005	0	0	0
2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	006	0	0	0
3.	Softvér (013) - /073, 091A/	007	540	348	305
4.	Oceniťelné práva (014) - /074, 091A/	008	1	0	0
5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	009	0	0	0
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	010	0	0	0
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	011	0	0	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	012	0	0	0
B. II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r.014 až r.022)	013	86 809	89 037	96 320
B. II. 1.	Pozemky (031) - 092A	014	2 228	2 228	2 277
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	015	15 083	19 139	24 653
3.	Samostatné huteľné veci a súbory huteľných vecí (022) - /082,092A/	016	53 900	55 429	60 895
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	017	0	0	0
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	018	0	0	0
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	019	0	0	0
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020	15 599	12 242	8 494
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021	0	0	0
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	022	0	0	0
B. III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r.024 až 031)	023	0	0	0
B. III. 1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	024	0	0	0
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025	0	0	0
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	026	0	0	0
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	027	0	0	0
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 096, 06XA) - 096A	028	0	0	0
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	029	0	0	0
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	030	0	0	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031	0	0	0
C.	Obežný majetok r.033 + r.041 + r.048 + r.056	032	61 560	70 708	64 294
C. I.	Zásoby súčet (r.034 až r.040)	033	28 208	41 246	31 035
C. I. 1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034	12 421	18 637	13 053
2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035	7 923	11 190	8 788

3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036	0	0	0
4.	Výrobky (123) - 194	037	7 864	11 419	9 194
5.	Zvieratá (124) - 195	038	0	0	0
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039	0	0	0
7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	040	0	0	0
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r.042 až 047)	041	0	0	0
C. II. 1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 311A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042	0	0	0
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	043	0	0	0
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	044	0	0	0
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	045	0	0	0
5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	046	0	0	0
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	047	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r.049 až 055)	048	32 904	27 430	30 060
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	29 303	25 088	27 885
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	050	0	0	0
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	051	0	0	0
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	052	0	0	0
5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	053	0	0	0
6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	054	2 483	2 332	1 163
7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055	1 117	10	1 011
C.IV.	Finančné účty súčet (r.057 až r.061)	056	449	2 033	3 618
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	057	12	18	8
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	058	409	1 832	3 188
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	059	0	0	0
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	060	28	182	6
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	061	0	0	0
D.	Časové rozlíšenie r.063 až 064	062	347	68	59
D. 1.	Náklady budúcich období (381, 382)	063	347	68	59
2.	Príjmy budúcich období (385)	064	0	0	0
			596 682	640 579	643 851
Vlastné imanie a záväzky spolu					
	Text	číslo riadku	2007	2008	2009
	Spolu vlastné imanie a záväzky r.066 + r.086 + r.116	065	149 257	160 162	160 978
A.	Vlastné imanie r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.085	066	44 660	35 789	35 893
A. I.	Základné imanie súčet (r.068 až 070)	067	15 939	15 939	15 939
A. I. 1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	068	15 939	15 939	15 939
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/-/ 252)	069	0	0	0
3.	Zmena základného imania +/- 419	070	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy súčet (r.072 až 077)	071	16 630	16 630	16 630
A. II. 1.	Emisné ážio (412)	072	0	0	0
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	073	16 630	16 630	16 630

3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	074	0	0	0
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	075	0	0	0
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	076	0	0	0
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení (+/- 416)	077	0	0	0
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r.079 až r.081)	078	0	0	0
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	0	0	0
2.	Nedeliteľný fond (422)	080	0	0	0
3.	Štatútárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081	0	0	0
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r.083 až 084	082	13 391	11 024	2 320
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	083	13 391	11 024	2 320
2.	Neuhradená strata minulých rokov (-/- 429)	084	0	0	0
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r.001 - (r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.086 + r.116)	085	-1 301	-7 804	1 005
B.	Cudzie zdroje z r.087 + r.091 + r.102 + r.112	086	104 597	124 373	125 010
B.I.	Rezervy súčet (r.088 až r.090)	087	3 675	4 659	10 517
B.I.1.	Rezervy zákonné (451 A)	088	0	0	0
2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089	2 853	2 614	7 197
3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090	822	2 045	3 320
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r.092 až r.101)	091	859	316	1 184
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092	0	0	0
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	093	0	0	0
3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (471A)	094	0	0	0
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	095	0	0	0
5.	Dlhodobé prijaté preddávky (475A)	096	4	4	4
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	097	0	0	0
7.	Vydané dlhopisy (473A -/- 255A)	098	0	0	0
8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	099	93	115	81
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	100	147	0	0
10.	Odložený daňový záväzok (481A)	101	614	197	0
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r.103 až r.111)	102	100 058	119 393	113 304
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	19 574	16 200	22 309
2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	104	6 518	10 708	1 407
3.	Záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	105	0	0	0
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	106	72 700	90 898	88 000
5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	107	0	0	0
6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108	677	845	865
7.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	109	432	544	536
8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	110	90	121	117
9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111	67	76	68
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r.113 až r.115)	112	5	4	6
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113	0	0	0
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114	5	4	6
3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, -/255A)	115	0	0	0

C.	Časové rozlíšenie súčet (r.117 až r.118)	116	0	0	75
C.1.	Výdavky budúcich období (383)	117	0	0	75
2.	Výnosy budúcich období (384)	118	0	0	0
			596 682	640 579	643 851

Príloha 3: Výkaz ziskov a strát podniku za obdobie 2004, 2005, 2006

Výkaz ziskov a strát					
Označenie	Text	číslo riadku	2004	2005	2006
I.	Tržby za predaj tovaru (604)	01	0	0	4 332
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	02	0	0	4 187
+	Obchodná marža r.01 - r.02	03	0	0	145
II.	Výroba r.05 + r.06 + r.07	04	114 300	126 669	148 310
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	110 177	125 199	144 042
+	Obchodná marža r.01 - r.02	03	0	0	145
II.	Výroba r.05 + r.06 + r.07	04	114 300	126 669	148 310
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	110 177	125 199	144 042
2.	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	06	3 940	1 408	3 904
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	07	184	62	363
B.	Výrobná spotreba r.09 + r.10	08	92 712	101 985	119 591
B. 1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	09	76 016	82 122	95 399
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	16 696	19 863	24 192
+	Pridaná hodnota r. 03 + r.04 - r.08	11	21 588	24 683	28 864
C.	Osobné náklady (súčet r.13 až r.16)	12	9 939	10 440	11 622
C. 1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	7 104	7 434	8 277
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	0	0	0
3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	15	2 374	2 463	2 797
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	461	543	548
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	215	235	285
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	18	2 492	3 797	5 064
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	1 346	3 311	1 898
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	1 410	2 150	1 622
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	21	660	772	538
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	22	1 218	804	689
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23	87	320	61
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	24	1 112	863	248
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	25	26	751	324
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (544, 545, 546, 548)	26	405	225	625
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)(697)	27	0	0	0
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	28	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r.11 - r.12 - r.17 - r.18 + r.19 - r.20 + r.21 - r.22 + r.23 - r.24 + r.25 - r.26 + (-r.27) - (-r.28)	29	6 916	11 324	11 531
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	30	0	0	0
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	31	0	0	0
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r.33 + r.34 + r.35	32	0	0	0
IX. 1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	33	0	0	0
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	34	0	0	0

3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	35	0	0	0
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	36	0	0	0
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	37	0	0	0
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (644, 667)	38	0	15	149
M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	39	0	24	681
XII.	Výnosové úroky (662)	40	25	100	59
N.	Nákladové úroky (562)	41	664	1 407	2 154
XIII.	Kurzové zisky (663)	42	2 313	1 246	3 330
O.	Kurzové straty (563)	43	1 401	1 969	4 710
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	44	1	0	0
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	45	37	35	36
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	46	0	0	0
Q	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	47	0	0	0
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	48	0	0	0
R.	Tvorba opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (579)	49	0	0	0
XVII.	Prevod finančných výnosov (-)(698)	50	0	0	0
S	Prevod finančných nákladov (-)(598)	51	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r.30 - r.31 + r.32 + r.36 - r.37 + r.38 - r.39 + r.40 - r.41 + r.42 - r.43 + r.44 - r.45 + r.46 - r.47 + r.48 - r.49 + (-r.50) - (-r.51)	52	237	-2 073	-4 043
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r.54 + r.55	53	1 075	881	1 189
T. 1.	- splatná (591, 595)	54	873	918	625
2.	- odložená (+/- 592)	55	202	-37	564
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r.29 + r.52 - r.53	56	6 078	8 369	6 299
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtovná skupina 68)	57	0	0	0
U.	Mimoriadne náklady (účtovná skupina 58)	58	0	0	0
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r.60 + r.61	59	0	0	0
V. 1.	- splatná (593)	60	0	0	0
2.	- odložená (+/- 594)	61	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r.57 - r.58 - r.59	62	0	0	0
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	63	0	0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)r.56 + r.62 - r.63	64	6 078	8 369	6 299
	Kontrolné číslo súčet (r. 01 až 64)	99	490 362	548 645	641 510

Príloha 4: Výkaz ziskov a strát podniku za obdobie 2007, 2008, 2009

Výkaz ziskov a strát					
Označenie	Text	číslo riadku	2007	2008	2009
I.	Tržby za predaj tovaru (604)	01	1 342	1 199	283
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	02	-15	1 224	15
+	Obchodná marža r.01 - r.02	03	1 357	-24	268
II.	Výroba r.05 + r.06 + r.07	04	157 047	187 191	160 551
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	156 364	179 006	163 890
+	Obchodná marža r.01 - r.02	03	1 357	-24	269
II.	Výroba r.05 + r.06 + r.07	04	157 047	187 191	160 551
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	156 364	179 006	163 889
2.	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	06	-295	7 628	3 938
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	07	979	557	598
B.	Výrobná spotreba r.09 + r.10	08	133 095	160 188	128 145
B. 1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	09	105 498	131 366	101 712
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	27 598	28 822	26 432
+	Pridaná hodnota r. 03 + r.04 - r.08	11	25 309	26 979	32 675
C.	Osobné náklady (súčet r.13 až r.16)	12	15 278	19 529	20 148
C. 1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	10 870	13 950	14 449
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	0	0	0
3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	15	3 717	4 652	4 855
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	691	927	844
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	289	312	304
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	18	6 719	12 399	8 379
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	3 268	4 656	1 868
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	3 355	3 442	2 288
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	21	0	209	0
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	22	0	1 076	0
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23	0	0	0
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	24	0	0	805
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	25	146	209	363
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (544, 545, 546, 548)	26	1 234	1 076	460
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)(697)	27	0	0	0
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	28	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r.11 - r.12 - r.17 - r.18 + r.19 - r.20 + r.21 - r.22 + r.23 - r.24 + r.25 - r.26 + (-r.27) - (-r.28)	29	1 849	-4 914	2 522
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	30	0	0	0
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	31	0	0	0
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r.33 + r.34 + r.35	32	0	0	0
IX. 1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	33	0	0	0
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	34	0	0	0

3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	35	0	0	0
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	36	0	0	0
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	37	0	0	0
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (644, 667)	38	218	0	0
M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	39	270	0	124
XII.	Výnosové úroky (662)	40	119	105	28
N.	Nákladové úroky (562)	41	3 141	3 622	1 579
XIII.	Kurzové zisky (663)	42	4 699	6 594	1 731
O.	Kurzové straty (563)	43	4 899	6 349	1 774
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	44	0	0	8
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	45	23	35	55
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	46	0	0	0
Q	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	47	0	0	0
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	48	0	0	0
R.	Tvorba opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (579)	49	0	0	418
XVII.	Prevod finančných výnosov (-)(698)	50	0	0	0
S	Prevod finančných nákladov (-)(598)	51	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r.30 - r.31 + r.32 + r.36 - r.37 + r.38 - r.39 + r.40 - r.41 + r.42 - r.43 + r.44 - r.45 + r.46 - r.47 + r.48 - r.49 + (-r.50) - (-r.51)	52	-3 297	-3 308	1 517
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r.54 + r.55	53	-147	-417	0
T. 1.	- splatná (591, 595)	54	1	0	0
2.	- odložená (+/- 592)	55	-148	-417	0
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r.29 + r.52 - r.53	56	-1 301	-7 804	1 005
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtovná skupina 68)	57	0	0	0
U.	Mimoriadne náklady (účtovná skupina 58)	58	0	0	0
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r.60 + r.61	59	0	0	0
V. 1.	- splatná (593)	60	0	0	0
2.	- odložená (+/- 594)	61	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r.57 - r.58 - r.59	62	0	0	0
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	63	0	0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)r.56 + r.62 - r.63	64	-1 301	-7 804	1 005
	Kontrolné číslo súčet (r. 01 až 64)	99	662 871	777 329	684 447