

Analýza řízení oběžného majetku ve společnosti VOD-EKO, a.s.

Alena Varačková

Bakalářská práce
2009

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2008/2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Alena VARAČKOVÁ**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Analýza řízení oběžného majetku ve společnosti VOD-EKO, a. s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši k problematice oběžného majetku, jeho složek, oceňování, řízení, struktury, způsobu účtování a finanční analýzy.

II. Praktická část

- Analyzujte oběžný majetek, jeho složky, oceňování, řízení a způsob účtování ve společnosti VOD-EKO, a.s.
- Vypracujte finanční analýzu ve společnosti VOD-EKO, a.s.
- Navrhněte způsoby řešení k analyzované problematice.

Závěr

Rozsah práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

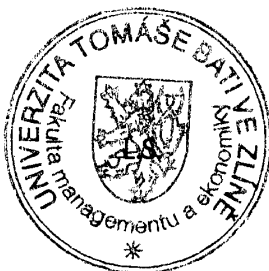
Seznam odborné literatury:

- [1] PINKOVÁ, D., NEUMANOVÁ, A. Podniková ekonomika. 1. vyd. Bratislava: Vydavateľské oddelenie Právnickej fakulty UK, 1996. 231 s. ISBN 80-7160-082-2.
[2] SID BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Management Press Ringier ČR, a.s., 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
[3] SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2003. 472 s. ISBN 80-247-0515-X.
[4] ŠLOSÁR, R. Didaktika účtovníctva I. 3. dopl. vyd. Bratislava: Ekonóm, 2008. 206 s. ISBN 978-80-225-2546-6.
[5] ŠLOSÁR, R., HORÁČKOVÁ, A., NOVÁK, J. Didaktika účtovníctva II. 2. preprac. vyd. Bratislava: Ekonóm, 2008. 362 s. ISBN 978-80-225-2579-4.

Vedoucí bakalářské práce: **Mgr. Eva Kolářová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **16. března 2009**
Termín odevzdání bakalářské práce: **22. května 2009**

Ve Zlíně dne 16. března 2009

doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

ABSTRAKT

Témou tejto bakalárskej práce je analýza riadenia obežného majetku v spoločnosti VOD-EKO a.s. Teoretická časť je zameraná na literárnu rešerš súvisiacu s problematikou obežného majetku a jeho zložiek, ich účtovaním, oceňovaním a riadením. V praktickej časti sú jednotlivé položky obežného majetku rozpracované so zreteľom na ich štruktúru v spoločnosti a finančná situácia podniku je zachytená vo finančnej analýze. V závere je návrh opatrení na zefektívnenie riadenia obežného majetku a jeho položiek.

Klíčová slova:

obežný majetok, zásoby, pohľadávky, krátkodobý finančný majetok, finančná analýza, likvidita

ABSTRACT

The theme of this thesis work is to analyze the management of current assets in the company VOD-EKO. The theoretical part focuses on the literature search related to the current issue of the property and its components, their accounting, valuation and management. Individual items of current assets are described in practical part of this thesis, with regard to their structure in the company. Financial situation is captured in the financial analysis. Draft measures to streamline the management of current assets and its items are in conclusion.

Keywords:

current assets, inventories, active debts, short dated assets, financial analysis, solidity

Ďakujem vedúcej tejto bakalárskej práce Mgr. Eve Kolářovej, Ph.D. za usmerňovanie a vedeniu spoločnosti VOD-EKO a.s. za poskytnutie informácií, konzultáciu a usmerňovanie pri tvorbe tejto práce.

Ďakujem aj všetkým ostatným, ktorí mi svojimi radami a podporou pomohli pri vypracovaní tejto bakalárskej práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 OBEŽNÝ MAJETOK	12
1.1 POJEM OBEŽNÉHO MAJETKU	12
1.2 ŠTRUKTÚRA OBEŽNÉHO MAJETKU	12
1.3 PODSTATA OBEŽNÉHO MAJETKU	12
1.4 KOLOBEH OBEŽNÉHO MAJETKU	13
2 ZÁSoby	14
2.1 POJEM A PODSTATA ZÁSOb	14
2.2 ŠTRUKTÚRA ZÁSOb	14
2.3 NORMY VÝROBNÝCH ZÁSOb.....	16
2.4 ÚČTOVANIE ZÁSOb	17
2.4.1 Spôsob A účtovania zásob	17
2.4.2 Spôsob B účtovania zásob.....	17
2.4.3 Porovnanie účtovania zásob spôsobom A a spôsobom B	18
Účtovanie v priebehu účtovného obdobia.....	18
Účtovanie na konci účtovného obdobia a inventarizácia.....	18
2.5 OCEŇOVANIE ZÁSOb	18
2.5.1 Oceňovanie nakupovaných zásob	18
2.5.2 Oceňovanie zásob vytvorených vlastnou činnosťou	19
2.5.3 Oceňovanie pohybu zásob na sklade.....	19
Vážený aritmetický priemer	19
FIFO (First In First Out)	19
SI metóda	20
2.5.4 Oceňovanie zásob získaných bezodplatne	20
2.5.5 Oceňovanie zásob pri inventarizácii a uzavieraní účtovných kníh	20
2.5.6 Opravné položky k zásobám	20
3 POHLADÁVKY	21
3.1 VYMEDZENIE A PODSTATA	21
3.2 ČLENENIE POHLADÁVOK	21
3.3 RIADENIE POHLADÁVOK.....	22
3.4 POSTÚPENIE POHLADÁVOK.....	22
3.5 OCEŇOVANIE POHLADÁVOK.....	23
4 KRÁTKODOBÝ FINANČNÝ MAJETOK	24

4.1	POJEM KRÁTKODOBÝ FINANČNÝ MAJETOK	24
4.2	ŠTRUKTÚRA KRÁTKODOBÉHO FINANČNÉHO MAJETKU	24
4.3	ÚČTOVANIE KRÁTKODOBÉHO FINANČNÉHO MAJETKU	24
4.3.1	Peniaze – účet 21	24
	Pokladnica – účet 211	24
	Ceniny – účet 213	25
4.3.2	Účty v bankách – účet 22	25
	Bankové účty – účet 221	25
4.3.3	Krátkodobý finančný majetok – účet 25	25
4.3.4	Prevody medzi finančnými účtami – účet 26	26
4.4	ŠTRUKTÚRA A ÚČTOVANIE KRÁTKODOBÝCH FINANČNÝCH ZDROJOV	26
4.4.1	Bežné bankové úvery – účet 23	26
	Krátkodobé bankové úvery – účet 231	26
	Eskontné úvery – účet 232	26
4.4.2	Iné krátkodobé finančné výpomoci – účet 24	27
	Vydané krátkodobé dlhopisy – účet 241	27
	Ostatné krátkodobé finančné výpomoci – účet 249	27
4.4.3	Opravné položky ku krátkodobému finančnému majetku – účet 29	27
4.5	OCEŇOVANIE KRÁTKODOBÉHO FINANČNÉHO MAJETKU	27
5	FINANČNÁ ANALÝZA	28
5.1	POJEM FINANČNÁ ANALÝZA	28
5.2	ZAMERANIE A PREDMET FINANČNEJ ANALÝZY	28
5.3	POSTUP FINANČNEJ ANALÝZY	29
5.4	ABSOLÚTNE UKAZOVATELE	30
5.4.1	Vertikálna finančná analýza	30
5.4.2	Horizontálna finančná analýza	30
5.5	ROZDIELOVÉ UKAZOVATELE FINANČNEJ ANALÝZY	30
5.5.1	Čistý pracovný kapitál	31
5.6	POMEROVÉ UKAZOVATELE	32
5.6.1	Ukazovatele likvidity	32
	Ukazovateľ bežnej likvidity	32
	Ukazovateľ pohotovej likvidity	33
	Ukazovateľ okamžitej likvidity	33
	Riadenie krátkodobých prebytkov likvidity	33
5.6.2	Ukazovatele aktivity	33
	Obrat aktív	34
	Obrat zásob	34
	Doba obratu zásob	35
	Obrat pohľadávok	35
	Doba obratu pohľadávok	35
	Doba obratu záväzkov	35
II	PRAKTICKÁ ČÁST	36
6	CHARAKTERISTIKA SPOLOČNOSTI	37

6.1	PROFIL SPOLOČNOSTI.....	37
6.1.1	Základné údaje o spoločnosti	37
6.2	ORIENTÁCIA SPOLOČNOSTI.....	38
6.3	PREDMET PODNIKANIA	38
6.4	ĽUDSKÉ ZDROJE	39
7	ZÁSoby.....	42
7.1	ÚČTOVANIE ZÁSOb	42
	Materiál – 11	42
	Zásoby vlastnej výroby - 12.....	42
	Tovar – 13	42
	Opravné položky k zásobám – 19	42
7.1.1	Drobný hmotný majetok.....	44
7.1.2	Zásoby nakupovaného materiálu.....	44
7.1.3	Zásoby vlastnej výroby.....	44
7.2	OCEŇOVANIE ZÁSOb	44
7.2.1	Oceňovanie ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu.....	44
7.2.2	Oceňovanie zásob pri inventarizácii	45
7.3	OPRAVNÁ POLOŽKA K ZÁSObÁM	45
7.3.1	Opravná položka k materiálu	45
7.3.2	Opravná položka k nedokončenej výrobe	46
7.3.3	Opravná položka k výrobkom a k tovaru	46
7.4	INVENTARIZÁCIA ZÁSOb	47
8	POHLADÁVKY	48
8.1	ÚČTOVANIE POHLADÁVOK	48
	Pohľadávky – 31.....	48
8.2	OCEŇOVANIE POHLADÁVOK.....	49
8.3	OPRAVNÁ POLOŽKA K POHLADÁVKAM	49
9	KRÁTKODOBÝ FINANČNÝ MAJETOK	51
9.1	ÚČTOVANIE KRÁTKODOBÉHO FINANČNÉHO MAJETKU	51
	Peniaze – 21.....	51
	Účty v bankách - 22.....	51
	Na účte 22 – Účty v bankách sa nachádza účet Bankové účty.....	51
	Bežné bankové úvery – 23.....	51
	Iné krátkodobé finančné výpomoci – 24	51
	Krátkodobý finančný majetok – 25	51
	Prevody medzi finančnými účtami – 26.....	52
10	FINANČNÁ ANALÝZA	53
10.1	ABSOLÚTNE UKAZOVATELE.....	53
10.1.1	Vertikálna analýza.....	53
10.1.2	Horizontálna analýza.....	55
10.2	ROZDIELOVÉ UKAZOVATELE	56
10.2.1	Čistý pracovný kapitál.....	56

10.3	POMEROVÉ UKAZOVATELE	57
10.3.1	Ukazovatele likvidity	57
10.3.2	Ukazovatele aktivity.....	58
11	NÁVRH OPATRENÍ NA ZEFEKTÍVNIENIE RIADENIA OBEŽNÉHO MAJETKU	61
	ZÁVĚR	63
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	65
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	67
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

Každý podnik potrebuje k svojej podnikateľskej činnosti majetok, nazývaný aktíva, ktorý sa v spoločnosti nachádza v rôznych podobách. Jednotlivé podnikateľské subjekty využívajú na zaistenie svojej činnosti rôzne položky majetku. Tá časť aktív, ktorá je najrýchlejšie meniacou sa časťou majetku, sa nazýva obežný majetok. Je využívaný najmä vo výrobných podnikoch, kde tvorí veľkú časť celkového majetku spoločnosti. Preto je dôležité jeho efektívne riadenie a následné hospodárenie s ním. Je nevyhnutnou súčasťou pri riešení budúceho rozhodovania, pričom je dôležité vybrať správne ukazovatele. Vo svojej bakalárskej práci som rozobrala najdôležitejšie položky obežného majetku a spracovala som finančnú analýzu súvisiacu s týmito položkami tak, aby napovedali firme o jej hospodárení a využívaní obežného majetku.

Pre túto analýzu som si vybrala spoločnosť VOD-EKO a.s., ktorá vznikla v roku 1951 ako Krajská vodohospodárska správa v Trenčíne a jej transformáciou zo štátneho podniku vznikla v roku 1992 spoločnosť VOD-EKO a.s., ktorá sa špecializuje na kompletne práce a služby najmä v oblasti ekologických stavieb. Väčšiu časť jej celkových aktív tvorí obežný majetok, preto je táto spoločnosť vhodná pre analýzu obežného majetku.

Teoretická časť tejto práce je zameraná na literárnu rešerš súvisiacu s problematikou obežného majetku a jeho položiek, na ich účtovanie, oceňovanie a riadenie. Praktická časť rozoberá jednotlivé položky obežného majetku, a to zásoby, pohľadávky a krátkodobý finančný majetok, v rokoch 2005-2008 s ohľadom na ich štruktúru, účtovanie a oceňovanie v spoločnosti.

Súčasťou praktickej časti je aj finančná analýza, ktorá zachytáva finančnú situáciu podniku v rokoch 2005-2008 pomocou ukazovateľov. V rámci tejto časti je spracovaná majetková a finančná štruktúra vyplývajúca z vertikálnej a horizontálnej analýzy. Z rozdielových ukazovateľov som na analýzu riadenia obežného majetku využila čistý pracovný kapitál a z pomerových ukazovateľov ukazovatele likvidity a aktivity. Tieto ukazovatele použijem na zistenie efektívnosti riadenia obežného majetku v spoločnosti.

V závere mojej bakalárskej práce podám návrhy opatrení na zefektívnenie riadenia obežného majetku a jeho konkrétnych položiek v spoločnosti.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 OBEŽNÝ MAJETOK

1.1 Pojem obežného majetku

Obežný majetok sa dá charakterizovať ako súčasť majetku podniku, ktorý vstupuje do transformačného procesu a v ňom sa celý naraz spotrebúva, t.j. do hodnoty nových výrobkov vchádza celou svojou podstatou. Je určený na ďalšiu spotrebu, alebo na predaj. [6]

1.2 Štruktúra obežného majetku

Štruktúru obežného majetku tvorí podiel jednotlivých skupín na celkovom objeme obežného majetku. [6]

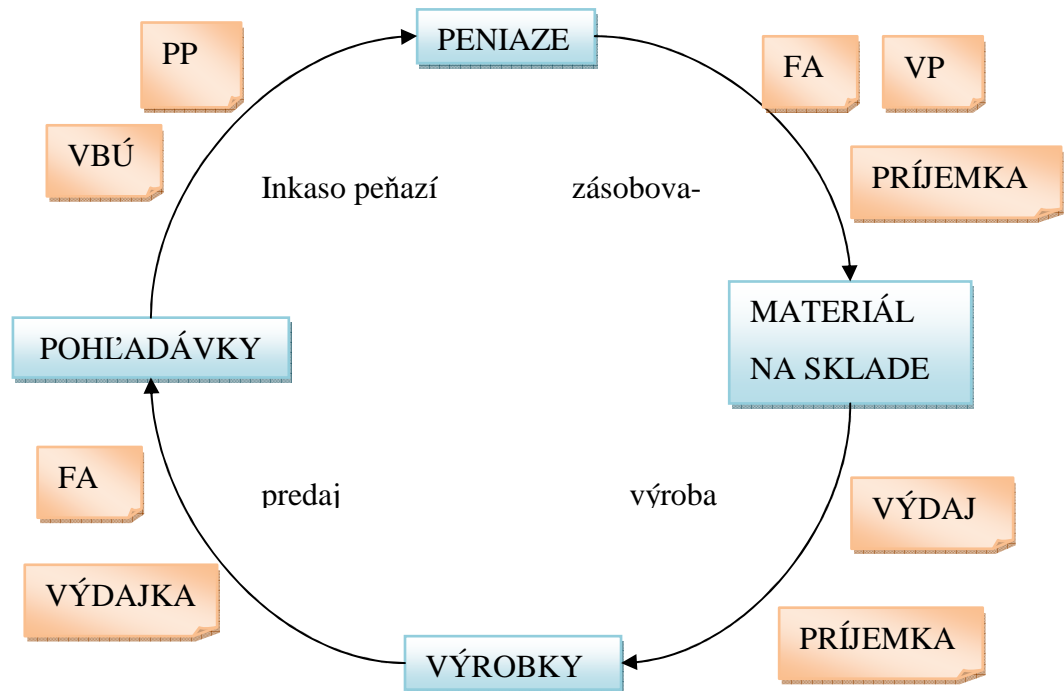
- zásoby
 - materiál
 - zásoby vlastnej výroby (nedokončená výroba, polotovary)
 - tovar
- pohľadávky
 - z obchodného styku
 - ostatné- neuhradené nároky voči iným právnickým a fyzickým osobám
 - dohadné položky aktívne
 - odložená daňová pohľadávka
- krátkodobý finančný majetok
 - cenné papiere určené na predaj do jedného roka od ich obstarania
 - peňažná hotovosť, ceniny, poukážky, šeky
 - účty v bankách

[3]

1.3 Podstata obežného majetku

Jedna forma obežného majetku prechádza v inú. Obežný majetok sa neustále pohybuje, „obieha“. Jeho obrat je veľmi rýchly, na rozdiel od dlhodobého majetku. Čím rýchlejší je jeho obrat, tým za rovnakých podmienok prináša väčší zisk. [9]

1.4 Kolobeh obežného majetku



Obr. 1. Schéma kolobehu obežného majetku [3]

Kde: FAD – faktúra dodávateľská

FAO – faktúra odberateľská

VBÚ – výpis z bankového účtu

PPD – príjmový pokladničný doklad [3]

Kolobehom obežného majetku sa rozumie proces premeny, v ktorom jeho jednotlivé zložky postupne prechádzajú jednotlivými fázami vo sfére výroby a vo sfére obehu a znova sa vracajú do východiskovej fázy. [6]

Prvá fáza kolobehu sa začína vo sfére obehu, v ktorej sa obežný majetok nachádza vo forme finančných prostriedkov. Druhá fáza pokračuje vo sfére výroby, kde sa finančné prostriedky menia na výrobné zásoby. Tie sa v sfére výroby postupne transformujú na nedokončenú výrobu. Dokončením výroby vzniknú hotové výrobky, ktoré zo sféry výroby prechádzajú na sklad hotových výrobkov, kde začína sféra obehu a postupne sa predávajú, čím nastáva ich premena na finančné prostriedky. [6]

2 ZÁSoby

2.1 Pojem a podstata zásob

Zásoby sú krátkodobým hmotným majetkom účtovnej jednotky, ktoré sa vo výrobnom procese spotrebúvajú jednorazovo a podnik ich obstaráva za účelom ich ďalšieho predaja, spotreby alebo spracovania. [13], [16]

Zásobou rozumieme množstvo surovín, ktoré je potrebné istý čas skladovať, čím sa zabezpečuje ich plynulý tok. Zásoby majú byť optimálne, aby bola zaručená plynulosť výroby, a súčasne sa neskladovali zbytočne veľké množstvá. [6]

Zásoby sa zaraďujú do obežného majetku, pretože sú potrebné k bežnej prevádzkovej činnosti, a nie k dlhodobému používaniu súvisiacemu s činnosťou účtovnej jednotky. [19]

2.2 Štruktúra zásob

- nakupované zásoby:
 - skladovaný materiál:
 - suroviny a základný materiál
 - pomocné látky
 - prevádzkové látky
 - náhradné dielce
 - obaly
 - ďalšie hnuiteľné veci s dobou použiteľnosti 1 rok a kratšou
 - drobný hmotný majetok
 - tovar
- zásoby vlastnej výroby:
 - hotové výrobky
 - rozpracované výrobky
 - nedokončená výroba
 - polotovary vlastnej výroby
 - zvieratá
- poskytnuté zálohy na zásoby

Nakupované zásoby predstavujú všetky faktory, ktoré sú spotrebúvané jednorazovo. Nachádzajú sa na vstupe do transformačného procesu a podnik bez ich účasti neuskutoční požadovaný výkon, t.j. nevyrobí určitý výrobok alebo neposkytne určitú službu. [6]

Materiál predstavuje také druhy hmotného obežného majetku, ktoré sa v transformačnom procese spotrebúvajú naraz a celá ich hodnota vchádza do nových výrobkov. [17]

Surovinami rozumieme také veci, ktoré pri prechode výrobným procesom prechádzajú úplne alebo sčasti do výrobku a tvoria jeho podstatu. [17]

Pomocné látky tvoria veci, ktoré do výrobku prechádzajú priamo, netvoria však jeho podstatu, napríklad lak na výrobky. [17]

Prevádzkové látky predstavujú veci potrebné na prevádzku účtovnej jednotky ako celku, napríklad mazadlá, palivo, čistiace prostriedky. [17]

Náhradnými dielcami rozumieme predmety, ktoré sú schopné uviesť hmotný majetok do pôvodného stavu alebo prevádzkyschopného stavu. [17]

Obaly sú veci, ktoré zaručujú ochranu a slúžia pri doprave nakúpeného materiálu, tovaru a vlastných výrobkov. [17]

Za **tovar** považujeme všetko, čo účtovná jednotka nakupuje s cieľom jeho ďalšieho predaja. Daný tovar musí byť zachovaný v nezmenenej podobe, nesmie byť používaný, nesmie sa prenajímať, ani sa na ňom nesmie byť vykonané technické zhodnotenie. [13]

Nedokončená výroba predstavuje produkt, ktorý vstúpil do transformačného procesu, prešiel jednou alebo viacerými výrobnými operáciami, a nie je už materiálom, ale ani hotovým výrobkom. Produkty sú v stave rozpracovania, pričom ešte na nich neboli dokončené všetky potrebné operácie k tomu, aby sa dalo hovoriť o ukončenosti na určitom stupni. [13]

Polotovar vlastnej výroby predstavuje produkt, ktorý neprešiel všetkými výrobnými stupňami v transformačnom procese a jeho dokončenie alebo skompletizovanie do výrobkov prebehne v ďalšom výrobnom procese. Z hľadiska určitého výrobného stupňa ho môžeme považovať za dokončený, nemôžeme ho však ešte považovať za finálny produkt. [13]

Výrobok je dokončený produkt vlastnej výroby určený na realizáciu mimo účtovnej jednotky alebo na spotrebu vo vnútri účtovnej jednotky. V prípade jeho použitia vo vnútri účtovnej jednotky je nutná jeho aktivácia a tým jeho zaradenie do príslušného druhu majetku. [13]

Zásoby zvierat predstavujú všetky zvieratá, u ktorých sa nepredpokladá dlhodobá životnosť. Jedná sa o mladé chovné zvieratá, zvieratá vo výkrme, ryby, kožuštinové zvieratá, včelstvá, krdle sliepok, kačíc, moriek, perličiek a husí na výkrm, psy a podobne. [17]

Medzi vlastný obežný majetok patrí aj ten majetok, ktorý nie je možné zaradiť ani do jednej z uvedených skupín, avšak je charakteristický svojou jednorazovou spotrebou v transformačnom procese, a tým zodpovedá obežnému majetku. Patrí sem napr. drobný hmotný majetok, ak sa ho podnik rozhodne evidovať v kategórii obežných aktív v bilancii podniku. [6]

2.3 Normy výrobných zásob

Členia sa **podľa predmetu**, ktorého sa týkajú, na normy zásob surovín, náhradných dielcov apod., **podľa podrobnosti** na normy individuálne, skupinové, súhrnné, normatívy zásob vyjadrujúce požadovanú výšku zásob, a **podľa funkcie**, ktorú plnia, a to na zásoby bežné, poistné, technické, maximálne, minimálne a sezónne. [10]

Bežná zásoba (obrátková) zásoba zaisťuje spotrebu materiálu, ktorá sa predpokladá v obdobi medzi dvoma plánovanými dodávkami.

Poistná zásoba je závislá na veľkosti rizika z výpadku bežných dodávok a na podmienkach zabezpečujúcich náhradné riešenia. Koriguje možné vzniknuté odchýlky vo veľkosti dodávky a v spotrebe materiálu. Jej úlohou je zaistenie plynulého toku výroby v prípadoch, že dôjde k oneskoreniu, či zníženiu dodávky, alebo k zvýšeniu spotreby materiálu.

Technická zásoba (technologická) sa vytvára u výrob, kde je nevyhnutná technologická úprava materiálu pred výdajom zásoby do spotreby.

Maximálna zásoba je najvyšší možný stav zásob, ktorý vznikol v momente dodávky. Jej výška je daná súčtom poistnej, popr. technologickej a bežnej zásoby. Prekročenie výšky maximálnej zásoby znamená, že vznikajú nadnormatívne zásoby, čo znamená, že došlo k zmene v spotrebe a doplňovaní zásob.

Minimálna zásoba sa rovná poistnej zásobe, popr. súčtu poistnej a technologickej zásoby. Predstavuje množstvo zásoby, ktoré pri ďalšom poklese výšky zásoby upozorňuje na nebezpečenstvo narušenia výrobného procesu. Vtedy je nevyhnutná objednávka ďalšej dávky.

Sezónna zásoba slúži na zabezpečenie výroby v prípade, kedy sú zásoby vytvárané v kratších intervaloch, ale spotreba prebieha rovnomerne po celý rok.

[10]

2.4 Účtovanie zásob

V sústave podvojného účtovníctva existujú 2 spôsoby účtovania o obstaraní a úbytku zásob, a to účtovanie spôsobom A a spôsobom B. Účtovanie zásob spôsobom A môžu uplatniť všetky účtovné jednotky. Účtovanie zásob spôsobom B používajú len tie účtovné jednotky, ktorých účtovná závierka nemusí byť overená audítorom. [13]

2.4.1 Spôsob A účtovania zásob

„Podstata spôsobu A účtovania zásob spočíva v tom, že sa počas roka obstaranie zásob (prírastky) účtuje na strane Má dať príslušného účtu majetku z účtovej triedy 1 - Zásoby. Úbytky zásob sa počas roka účtujú na strane Dal príslušného účtu majetku účtovej triedy 1 - Zásoby.“ [17]

2.4.2 Spôsob B účtovania zásob

„Podstata spôsobu B účtovania nakupovaných zásob spočíva v tom, že v priebehu účtovného obdobia sa obstaranie zásob účtuje priamo do nákladov. Úbytky zásob počas účtovného obdobia sa neučtujú, pretože zásoby nie sú zaučtované na majetkových účtoch.“ [17]

Na konci účtovného obdobia pri uzavieraní účtovných kníh sa začiatkový stav, ktorý bol celé účtovné obdobie vedený na účtoch 112- Materiál na sklade a 132- Tovar na sklade a v predajniach, zaučtuje do nákladov, pretože sa predpokladá spotreba materiálu a predaj tovaru. Podľa skladovej evidencie sa zistí konečný zostatok, a ten sa zaučtuje na účty 112 alebo 132. Ak sa zistia inventarizačné rozdiely, zaučtujú sa, a tým sa v súvahe vykáže správny stav zásob, ktorý má účtovná jednotka na sklade na konci účtovného obdobia. [17]

2.4.3 Porovnanie účtovania zásob spôsobom A a spôsobom B

Účtovanie v priebehu účtovného obdobia

Pri spôsobe A sa účtuje priamo na účtoch aktív. Pri spôsobe B sa obstaranie nakupovaných zásob účtuje priamo do nákladov. O zásobách vlastnej výroby sa pri spôsobe B neúčtuje. [13]

Účtovanie na konci účtovného obdobia a inventarizácia

Pri účtovaní spôsobom A sa inventarizácia môže robiť priebežne. Pri uzavieraní účtov zásob sa všetky konečné zostatky na týchto účtoch vyčíslia. Pri účtovaní spôsobom B sa požaduje periodická inventarizácia ku koncu účtovného obdobia. Stav zásob, ktoré sú zistiteľné na konci účtovného obdobia inventarizáciou, sa zaúčtujú na príslušné účty zásob a nahradia dovtedajšie začiatkové stavy. Tak konečný zostatok na účtoch zásob zodpovedá skutočnosti. [13]

2.5 Oceňovanie zásob

Účtovné ocenenie zásob vychádza z § 25 zákona o účtovníctve, podľa ktorého sa zásoby oceňujú:

- obstarávacou cenou, okrem zásob vytvorených vlastnou činnosťou
- vlastnými nákladmi, majetok vytvorený vlastnou činnosťou
- reprodukčnou obstarávacou cenou

[16]

2.5.1 Oceňovanie nakupovaných zásob

Nakúpené zásoby sa oceňujú obstarávacou cenou. Obstarávaciu cenu tvorí cena, za ktorú sa majetok obstaral a náklady potrebné na ich obstaranie, t.j. prepravné, provízia, clo, poistné pri preprave, náklady na úpravu zásob a DPH. Súčasťou ocenenia zásob sú zľavy z ceny, ktoré znižujú obstarávaciu cenu. Zľavy z ceny sa delia na dve časti:

- zľavy vzťahujúce sa k zásobám, ktoré sú nepredané, t.j. sú ešte na sklade – tieto zľavy sa účtujú ako zníženie obstarávacej ceny týchto zásob,

- zľavy vzťahujúce sa k zásobám, ktoré už boli spotrebované alebo predané – tieto zľavy sa účtujú ako zníženie nákladov na spotrebované alebo predané zásoby. [3], [17]

2.5.2 Oceňovanie zásob vytvorených vlastnou činnosťou

Zásoby vytvorené vlastnou činnosťou sa oceňujú vlastnými nákladmi. Vlastné náklady tvoria priame náklady spojené s výrobou alebo inou činnosťou (materiál, mzdy, aktivácia vlastnej dopravy) a časť nepriamych nákladov vynaložená na výrobu alebo na inú činnosť (odpisy, energie týkajúce sa výrobných priestorov). Priame náklady tvoria tú časť nákladov, ktorá sa vzťahuje na určitý druh výrobku alebo služby a dá sa priamo zistiť a priradiť ku konkrétnemu produktu. Nepriame (režijné) náklady predstavujú tú časť nákladov, ktorá priamo nesúvisí so žiadnym konkrétnym produktom, a preto sa nedajú jednoznačne priradiť a vyčíslieť na jednu kalkulačnú jednotku. Jedná sa predovšetkým o náklady, ktoré sú spoločné pre viacero druhov výkonov. Vznikajú v súvislosti s obsluhou a riadením výroby a iných podnikových činností. [13]

2.5.3 Oceňovanie pohybu zásob na sklade

Pri vyskladnení zásob rovnakého druhu, ktorý sa obstaral v rôznych obstarávacích cenách si môže účtovná jednotka vybrať jeden z dvoch spôsobov ocenenia ich úbytku. [13]

Vážený aritmetický priemer

Cena zásob na sklade sa mení pri každom ďalšom nákupe, kedy je nutné vypočítať novú cenu váženým aritmetickým priemerom. Táto cena predstavuje aj cenu zásob zo skladu vydávaných. [2]

FIFO (First In First Out)

Pri používaní tejto metódy sa predpokladá, že zásoby, ktoré boli na sklade prvé, budú zo skladu ako prvé vydané. Poradie oceňovania prírastkov sa rovná poradiu oceňovania úbytkov, čiže prvá cena na ocenenie prírastku zásob sa použije ako prvá cena na ocenenie ich úbytku. Z toho vyplýva, že prvé úbytky zásob sa oceňujú skutočnými nákladmi obstarania prvých prírastkov. Keď sa vydajú všetky zásoby ocenené v prvých cenách obstarania, ďalšie úbytky sa oceňujú druhými cenami obstarania. [2]

SI metóda

Metóda, pri ktorej sa prísne identifikuje skutočná pôvodná cena obstarania. Každú jednotlivú zložku zásob oceňuje skutočnými nákladmi obstarania. Využíva sa pri zásobách, ktoré sú jedinečné alebo majú vysokú cenu. [2]

2.5.4 Oceňovanie zásob získaných bezodplatne

Zásoby získané bezodplatne sa oceňujú reprodukčnou obstarávacou cenou, t.j. cenou, za ktorú by sa obstarali v čase, keď sa o nich účtuje. [13]

Príchovky a prírastky zvierat, u ktorých nie je možné zistiť vlastné náklady, sa oceňujú reprodukčnými obstarávacími cenami. [17]

2.5.5 Oceňovanie zásob pri inventarizácii a uzavieraní účtovných kníh

V prípade prebytkov zásob zistených pri inventarizácii, použiteľného odpadu z výroby či inej činnosti a pod. ide o bezodplatne nadobudnuté zásoby. Oceňujú sa reprodukčnou obstarávacou cenou, keďže sa nedá preukázateľne určiť ich obstarávacía cena ani vlastné náklady na ich výrobu. [13]

2.5.6 Opravné položky k zásobám

Ak sa pri inventarizácii zistí, že úžitková hodnota zásob nezodpovedá ich oceneniu v účtovníctve, prírastky hodnoty sa neúčtujú. Naopak, ak ide o prechodné zníženie hodnoty zásob, vytvára sa opravná položka. Tá sa zruší zánikom rizika, na ktoré bola vytvorená. Ide napr. o nepotrebné, nepredajné, nadbytočné alebo pomaly obrátkové zásoby. Úbytok, ktorý znamená trvalé zníženie hodnoty zásob, sa vyjadruje ako odpis zásob, alebo sa účtuje na ťarchu účtov 50-Spotrebované nákupy, 61-Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob alebo 549-Manká a škody. [13], [17], [19]

Zníženie hodnoty zásob nastáva, ak je ich ocenenie v účtovníctve vyššie než budúce ekonomické úžitky z predaja alebo použitia pre vlastné potreby v závislosti od toho, či sú zásoby určené na predaj alebo pre vlastnú potrebu. [13], [17]

3 POHLÁDÁVKY

3.1 Vymedzenie a podstata

Pohládávky sú právne nároky podniku na očakávané platby, ktoré vznikajú pri predaji výrobkov alebo poskytovaní služieb. Subjekt vlastníaci alebo vystavujúci pohľadávku sa nazýva veriteľ. Subjekt zaviazaný platiť, sa nazýva dlžník. [6], [16]

Podstatou pohľadávky je právo veriteľa požadovať plnenie od dlžníka. Veriteľ má právo v dobe splatnosti pohľadávku vymáhať a dlžník má povinnosť ju splatiť. Zaniká uspokojením veriteľa. [3]

3.2 Členenie pohľadávok

Z hľadiska splatnosti pohľadávky rozlišujeme:

- krátkodobé - s dobou splatnosti dlhšou ako 1 rok
- dlhodobé - s dobou splatnosti maximálne 1 rok

Splatnosť pohľadávky znamená termín vyrovnanania záväzku dlžníkom. [6]

Dohodnutá doba splatnosti pohľadávok predstavuje dobu, v ktorej sa majú pohľadávky splatiť. Táto doba je dohodnutá v zmluve alebo iným spôsobom. Zostatková doba splatnosti pohľadávok predstavuje rozdiel medzi dohodnutou dobou splatnosti a dňom, ku ktorému je zostavená účtovná závierka. [16]

Rozhodujúce pre podnik sú najmä krátkodobé. Medzi ne patria:

- pohľadávky z obchodného styku
- pohľadávky voči spoločníkom a združeniu
- pohľadávky k zamestnancom
- pohľadávky s inštitúciami sociálneho a zdravotného zabezpečenia
- pohľadávky k finančným a iným orgánom
- pohľadávky voči štátu

[6], [3]

Pohládávky sa môžu členiť aj podľa pôvodu odberateľov. [12]

3.3 Riadenie pohľadávok

Veľká časť pohľadávok v podniku vzniká ako záväzky jeho odberateľov zaplatiť za výrobky a služby. Sú to finančné čiastky, ktoré odberatelia nezaplatili ihneď pri dodávke, ale zaviazali sa ich zaplatiť do určitej doby. Pohľadávky z obchodného styku predstavujú veľkú časť majetku podniku, preto je nutné venovať ich riadeniu vysokú pozornosť. Rozumie sa tým ich usmerňovanie z hľadiska objemu, štruktúry a času. Podklady pre riadenie pohľadávok tvoria časové plány pohľadávok a úverová politika. [9]

Časové plány pohľadávok poskytujú podniku prehľad o pohľadávkach splatených v lehote a po lehote splatnosti, o nesplatených pohľadávkach a o nedobytných pohľadávkach.

Úverová politika podniku v sebe zahŕňa 4 prvky, a to dobu splatnosti pohľadávok, zľavy na cenách, úverové štandardy a inkasnú politiku.

Dobou splatnosti pohľadávky sa rozumie časový interval medzi predajom tovaru do doby jeho zaplatenia. Čím vyššia doba splatnosti pohľadávky je, tým lepšie sa uplatní v konkurenčnom boji a zvyšuje tak svoje tržby.

Zľavy sú zníženie ceny tovaru, ktoré poskytne podnik pri skoršej úhrade. Týmto spôsobom si podnik priťahuje zákazníkov, najmä nových a znižuje priemernú dobu inkasa.

Úverové štandardy predstavujú isté požiadavky, ktoré sú kladené na odberateľa zo strany dodávateľa. Tieto požiadavky musí odberateľ splniť, ak chce dostať tovar na úver.

Inkasná politika v sebe zahŕňa rôzne postupy pre vymáhanie pohľadávok.

[9]

3.4 Postúpenie pohľadávok

Postúpenie (cesia) pohľadávky znamená zmenu v osobe veriteľa za jej trvania. Je to predaj pohľadávky prostredníctvom zmenky na základe písomnej zmluvy. Pri cesii dochádza k prevodu oprávnenia z pôvodného veriteľa a nový veriteľ na základe podpisu zmluvy nadobúda právo vymáhať plnenie od dlžníka. Dohoda sa uzaviera medzi pôvodným a novým veriteľom, súhlas dlžníka nie je potrebný, ale o postúpení pohľadávky musí byť upovedomený. Pohľadávku možno postúpiť za odplatu, a to čiastkou primeranou vzhľadom k hod-

note plnenia, dobe splatnosti dlhu a riziku spojeným s plnením závazku. Bezodplatné postúpenie pohľadávky má charakter daru. [16], [11]

Pohľadávky sa môžu postupovať v lehote splatnosti, po lehote splatnosti a pohľadávky za dlžníkom v konkurznom riadení. [11]

3.5 Oceňovanie pohľadávok

Podľa §25 ods.1 písm. c) zákona č.431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov sa pohľadávky pri ich vzniku oceňujú menovitou hodnotou. Menovitou hodnotou je cena, na ktorú pohľadávka znie. Dohodne sa, keď vznikne vzťah medzi odberateľom a dodávateľom. Pri kúpe pohľadávky alebo pri nadobudnutí vkladom do základného imania sa pohľadávky oceňujú obstarávacou cenou. Obstarávaciu cenu tvorí cena, za ktorú sa majetok obstaral a náklady spojené s jeho obstaraním. [3], [16]

4 KRÁTKODOBÝ FINANČNÝ MAJETOK

4.1 Pojem krátkodobý finančný majetok

Krátkodobý finančný majetok predstavuje tú časť majetku podniku, ktorého doba využiteľnosti, splatnosti, či držania je maximálne 1 rok. Tento druh majetku je vysoko likvidný a bezprostredne obchodovateľný. [6]

4.2 Štruktúra krátkodobého finančného majetku

- peniaze
 - peňažná hotovosť
 - ceniny
 - poukážky
 - šeky
- účty v bankách
- krátkodobý finančný majetok
- prevody medzi finančnými účtami

[3]

4.3 Účtovanie krátkodobého finančného majetku

4.3.1 Peniaze – účet 21

Pohyb a stav peňažných hotovostí sa účtuje v účtovej skupine 21. [20]

Pokladnica – účet 211

Na účte **211 – pokladnica** sa účtuje stav a pohyb peňažných hotovostí, prijatých šekov namiesto hotových peňazí, poukážok na zúčtovanie, výplat vo výplatných vreckách a depozitá. [20]

Na účte **211 – pokladnica** sa účtuje aj stav a pohyb peňažných prostriedkov v cudzej mene. Účtuje sa na osobitnom analytickom účte, a to v slovenskej mene, ako aj v cudzej mene. [3]

Analytická evidencia sa môže viesť aj podľa miesta uloženia a hmotne zodpovedných osôb. [13]

Evidenciu robí pokladník na základe príjmových a výdajových pokladničných dokladov, a to prostredníctvom zápisov do pokladničnej knihy. [3]

Ceniny – účet 213

Na účte **213 – Ceniny** sa účtuje stav a pohyb cenín pred ich vydaním do užívania. Patria sem poštové známky, stravné lístky, kolky, diaľničné známky, telefónne karty a iné karty, z ktorých sa po ich vydaní do užívania dá čerpať ich hodnota. [20]

4.3.2 Účty v bankách – účet 22

Stav a pohyb peňažných prostriedkov účtovnej jednotky v bankách sa účtuje v účtovnej skupine **22 – Účty v bankách**. V účtovnej skupine 22 sa účtuje na základe oznámenia banky o pohyboch na jednotlivých účtoch prostredníctvom výpisu z účtu. [20]

Bankové účty – účet 221

Na účte **221 – Bankové účty** sa účtuje stav a pohyb peňažných prostriedkov uložených na účtoch v bankách. Bankové účty sú účty na strane aktív. [20]

Bankové účty, na ktorých má účtovná jednotka uložené peňažné prostriedky v peňažných ústavoch, má 4 základné formy:

- **Bežný účet** má charakter účtu aktív. Účtovná jednotka naň ukladá peňažné prostriedky a využíva ich na svoje hospodárenie.
- **Kontokorentný účet** vzniká v prípade, ak sa účtovná jednotka s bankou dohodne, že bežný účet môže mať aj záporný zostatok.
- **Termínovaný vklad** si otvoria účtovné jednotky, ktoré si chcú uložiť peňažné prostriedky na dobu kratšiu ako 1 rok, pokiaľ ich nebudú v danej dobe potrebovať.
- **Devízový účet** si môžu zriadiť podnikateľské subjekty, pokiaľ uhrádzajú a inkasujú peňažné prostriedky so zahraničím v cudzej mene. Je vedený v jednotkách cudzej meny aj slovenskej meny. [12], [3]

4.3.3 Krátkodobý finančný majetok – účet 25

O finančnom majetku, u ktorého sa predpokladá doba držania najviac jeden rok sa účtuje v účtovnej skupine 25. Jedná sa o majetkové a dlhové obchodovateľné cenné papiere. [13], [20]

V účtovej skupine **25 – Krátkodobý finančný majetok** sa nachádzajú tieto účty:

- Účet 251 - Majetkové cenné papiere na obchodovanie
- Účet 252 - Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely
- Účet 253 - Dlhové cenné papiere na obchodovanie
- Účet 254 - Emisné kvóty
- Účet 255 - Vlastné dlhopisy
- Účet 256 - Dlhové cenné papiere so splatnosťou do 1 roka držané do splatnosti
- Účet 257 - Ostatné realizovateľné cenné papiere
- Účet 259 – Obstaranie krátkodobého finančného majetku [13]

4.3.4 Prevody medzi finančnými účtami – účet 26

Na preklopenie časového nesúladu medzi vkladmi, výbermi hotovostí a prijatím k tomu príslušných bankových výpisov účtovnou jednotkou, pri prevodoch medzi bankovými účtami účtovnej jednotky v bankách, a pri prevodoch medzi bankovými účtami a bankovými úvermi účtovnej jednotky sa používa účtová skupina 26. [3], [20]

4.4 Štruktúra a účtovanie krátkodobých finančných zdrojov

- Bežné bankové úvery (s dobou splatnosti do 1 roka)
- Iné krátkodobé finančné výpomoci
- Opravné položky ku krátkodobému finančnému majetku

4.4.1 Bežné bankové úvery – účet 23

Krátkodobé bankové úvery, ktoré sú účtovnej jednotke poskytnuté maximálne na dobu 1 roka sa účtujú v účtovej skupine 23. Ich zostatok predstavuje záväzok voči banke. [3], [20]

Krátkodobé bankové úvery – účet 231

Na účte 231 – Krátkodobé bankové úvery sa účtuje o úveroch poskytnutých bankou s dobou splatnosti do 1 roka. Môže ísť aj o tzv. preklenovacie úvery. [13]

Eskontné úvery – účet 232

Na účte 232 – Eskontné úvery sa účtujú krátkodobé úvery poskytnuté na základe eskontovaných zmeniek alebo iných cenných papierov. [20]

4.4.2 Iné krátkodobé finančné výpomoci – účet 24

Krátkodobé zdroje, ktoré si podnik požičal od nepeňažného ústavu sa účtujú v účtovej skupine 24. Pre podnik to znamená záväzok voči subjektu, ktorý finančný zdroj poskytol. [3]

Vydané krátkodobé dlhopisy – účet 241

Na účte 241 - Vydané krátkodobé dlhopisy sa účtujú krátkodobé dlhopisy so splatnosťou do 1 roka, ktoré vydala účtovná jednotka. [20]

Ostatné krátkodobé finančné výpomoci – účet 249

Na účte 249 - Ostatné krátkodobé finančné výpomoci sa účtuje o prijatých krátkodobých výpomociach, ktoré účtovnej jednotke poskytli iné osoby okrem bánk a spoločníkov obchodnej spoločnosti. [20]

4.4.3 Opravné položky ku krátkodobému finančnému majetku – účet 29

O opravných položkách ku krátkodobému finančnému majetku, o ktorom sa účtuje v účtovej skupine 25, sa účtuje v účtovej skupine 29. [20]

4.5 Oceňovanie krátkodobého finančného majetku

Podľa § 25 ods.1 písm. c) zákona 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov peňažné prostriedky v hotovosti a v bankách a ceniny sa oceňujú menovitou hodnotou. Podľa § 25 ods. 4 písm. d) zákona o účtovníctve, menovitá hodnota je cena, ktorá je uvedená na peňažných prostriedkoch a ceninách. [20]

„Peňažné prostriedky vyjadrené v cudzej mene prepočítava účtovná jednotka na slovenskú menu kurzom vyhláseným NBS platným:

- *ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu*
- *ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka*
- *k inému dňu, ak to ustanovuje osobitný predpis.*

Pri kúpe a predaji cudzej meny za slovenskú menu, pri prevode peňažných prostriedkov z účtu zriadeného v cudzej mene na účet zriadený v slovenskej mene a z účtu zriadeného v slovenskej mene na účet zriadený v cudzej mene, použije účtovná jednotka kurz, za ktorý boli tieto hodnoty nakúpené alebo predané.“ [18]

5 FINANČNÁ ANALÝZA

5.1 Pojem finančná analýza

V najširšom poňatí pojmom finančná analýza označujeme rozbor akejkol'vek ekonomickej činnosti, v ktorej majú rozhodujúcu úlohu peniaze a čas. Pod týmto pojmom rozumieme rozbor finančnej situácie podniku, celého odvetvia či celého hospodárstva. Jej hlavnou úlohou je poskytovať informácie o finančnom zdraví podniku, odhaliť jej slabé a silné stránky. [14]

Druhy finančnej analýzy

- interná
- externá

Interná finančná analýza sa vykonáva pre potreby riadenia podniku a operatívneho riadenia výrobného procesu. Vychádza z informácií celého informačného systému podniku, najmä však z účtovného informačného systému a z interných údajov, ktoré nie sú bežne dostupné. [6], [14]

Externá finančná analýza je vykonávaná na základe bežne dostupných dokumentov subjektmi, ktoré sú s podnikom v styku, napr. veritelia, dodávatelia, potenciónálni investori, banka a iní. Externá finančná analýza vychádza zo zverejňovaných finančných, predovšetkým účtovných informácií. [6], [14]

- ex post
- ex ante

Finančná analýza ex post je orientovaná do minulosti. Snaží sa objasniť momentálnu finančnú situáciu podniku analyzovaním príčin, ktoré súčasnému stavu predchádzali. [8]

Finančná analýza ex ante sa orientuje na budúcnosť. Vychádza zo súčasnej ekonomickej situácie podniku a snaží sa realizovať opatrenia, ktorými je možné odstrániť negatívne príčiny súčasnej situácie. [8]

5.2 Zameranie a predmet finančnej analýzy

Finančná analýza sa vykonáva najmä pre jednu zo štyroch záujmových skupín, ktorými sú krátkodobí veritelia, dlhodobí veritelia, akcionári a management. Každá skupina sleduje iný cieľ finančnej analýzy a podľa toho sa volí jej zameranie a objekt záujmu. Môže sa

zamerat' na minulosť, kedy sa hodnotia finančné procesy, ktoré prebehli v minulom období, alebo sa môže sústrediť na budúcnosť, kedy sa odhadujú budúce predpokladané finančné procesy podniku. Predmetom finančnej analýzy môže byť čiastkový jav alebo proces, ktoré sa vykonávajú pre potreby operatívneho riadenia, alebo sa môže jednať o komplexnú finančnú analýzu, ktorá umožňuje komplexné hodnotenie podniku. Či ide o finančnú analýzu čiastkovú, alebo komplexnú, musia byť zachované rovnaké postupy. [6]

5.3 Postup finančnej analýzy

Finančná analýza sa skladá zo štyroch základných fáz.

V prvej fáze ide o získanie východiskových údajov. Zdrojom údajov pre externú a internú finančnú analýzu sú účtovné výkazy, ktorými sú súvaha, výkaz ziskov a strát a výkaz cash flow. Interná finančná analýza navyše využíva údaje kalkulácií, internej štatistiky a iné.

Druhá fáza finančnej analýzy podniku zahŕňa konštruovanie a výpočet pomerových ukazovateľov. Ide o kvantitatívne vyjadrenie vzťahu medzi jednotlivými údajmi. Medzi najčastejšie používané ukazovatele patria:

- ukazovatele likvidity
- ukazovatele obratovosti kapitálu viazaného v podniku
- ukazovatele finančnej štruktúry
- ukazovatele rentability

V tretej fáze sa porovnávajú získané ukazovatele so zvoleným základom. Najčastejšie používané porovnávacie základy sú tri:

- 1) Porovnanie skutočne dosiahnutých ukazovateľov s ukazovateľmi predpokladanými vo finančnom pláne podniku. Výsledok poukazuje na plnenie plánov podniku a poskytuje podklady pre finančný plán na budúce obdobie.
- 2) Porovnanie súčasných ukazovateľov s podnikovými ukazovateľmi z minulých období. Podnik tak môže určiť, v ktorých oblastiach sa výsledky zlepšujú, popr. zhoršujú.
- 3) Porovnanie podnikových ukazovateľov s priemernými ukazovateľmi dosahovanými podnikmi v rovnakom obore podnikania. Podnik tak môže porovnať svoje výsledky

s výsledkami konkurentov. Predpokladom pre použitie tohto druhu porovnávania je, aby priemerné ukazovatele v jednotlivých oboroch podnikania boli k dispozícii.

Štvrtá fáza finančnej analýzy znamená vyhodnotenie výsledkov. Musia byť zdôvodnené príčiny výsledného stavu, ktoré firma získala rozborom. K výsledkom by mala podať návrhy opatrení na prekonanie nepriaznivých tendencií alebo na prehĺbenie pozitívnych trendov.

[6]

5.4 Absolútne ukazovatele

5.4.1 Vertikálna finančná analýza

Je to technika percentného rozboru. Vyjadruje podiel jednotlivých zložiek účtovných výkazov v percentách k zvolenej základni, ktorá je položená ako 100%. Pre vyjadrenie podielov súvahy je ako základňa zvolená výška aktív celkom alebo výška pasív celkom a pre určenie podielov výkazu zisku a strát výška celkových výnosov alebo nákladov. [5]

Využíva zlaté pravidlo financovania, podľa ktorého by mal byť rovnaký pomer vlastných a cudzích zdrojov. [14]

5.4.2 Horizontálna finančná analýza

Skúma vzťahy medzi majetkom a zdrojmi jeho krytia. Treba pri tom rešpektovať zlaté bilančné pravidlo, podľa ktorého na krytie stálych aktív možno použiť len dlhodobé zdroje financovania, a na krytie obežných aktív krátkodobé zdroje financovania. Pokiaľ je objem stálych aktív menší ako objem dlhodobých zdrojov, podnik je prekapitalizovaný. Ak je väčší objem stálych aktív, podnik je podkapitalizovaný. Pokiaľ podnik použije čistý pracovný kapitál na krytie stálych aktív, porušilo sa zlaté bilančné pravidlo a môže to ohroziť stabilitu podniku. [15]

5.5 Rozdielové ukazovatele finančnej analýzy

Rozdielové ukazovatele slúžia k riadeniu finančnej situácie podniku a orientujú sa na likviditu. Najdôležitejší rozdielový ukazovateľ je čistý pracovný kapitál, označovaný aj ako

prevádzkový kapitál, ktorý má výrazný vplyv na platobnú schopnosť podniku a jeho likviditu. [4]

5.5.1 Čistý pracovný kapitál

Čistý pracovný kapitál predstavuje časť obežných aktív finančne krytých zdrojmi, ktoré sú v podniku k dispozícii. [8]

$$\check{C}PK = OM - KCZ$$



Obr. 2. ČPK z pozície aktív [4]

$$\check{C}PK = DCZ - DM$$



Obr. 3. ČPK z pozície pasív [4]

Tvorba pracovného kapitálu nastáva pri akomkoľvek náraste položiek krátkodobých aktív v rozvahe alebo pri akomkoľvek poklese krátkodobých záväzkov firmy. [1]

Podniky by mali podľa zásad finančného riadenia stále potrebu obežného majetku pokrývať čistým pracovným kapitálom a sezónne potreby obežného majetku krátkodobým kapi-

tálo. Výška čistého pracovního kapitálu je důležitým faktorem likvidity podniku. Čím vyšších hodnot dosahuje, tím větší je schopnost podniku hradit svoje závazky. [14]

5.6 Pomerové ukazovatele

Finančné pomerové ukazovatele sú základom finančnej analýzy. Vznikajú podielom dvoch absolútnych ukazovateľov. Umožňujú zrovnávanie medzi podnikov, s priemerom v odvetví alebo konkurenčnými podnikmi. Triedia sa do skupín podľa jednotlivých oblastí finančnej analýzy:

- ukazovatele likvidity
- ukazovatele aktivity
- ukazovatele zadlženosti
- ukazovatele rentability
- ukazovatele tržnej hodnoty podniku

[9]

5.6.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita je ukazovateľ schopnosti podniku uspokojiť svoje závazky. Vyjadruje to, čím je možné platiť s tým, čo je potrebné platiť. **Likvidnosť** určitého druhu majetku je schopnosť jeho premeny na peňažnú formu. Čím ľahšia je jeho premeniteľnosť na peniaze, tým je likvidnejší. [14, 4]

Ukazovateľ bežnej likvidity

$$BL = \frac{OA}{KCZ}$$

Nazývaný tiež likvidita 3.stupňa. Vysvetľuje, v akom rozsahu krátkodobé aktíva pokrývajú krátkodobé závazky, ktorých doba splatnosti je približne rovnaká ako premena krátkodobých aktív na hotovosť. [1]

Ukazovateľ bežnej likvidity meria platobnú schopnosť podniku s ohľadom na kratšie obdobie. Vyhovujúca hodnota pre tento ukazovateľ sa pohybuje v intervale 1,5-2,5. [9]

Pokiaľ ukazovateľ dosahuje hodnoty 1, znamená to, že obežný majetok sa rovná krátkodobým záväzkom. Vtedy je podniková likvidita riziková, pretože obrátka krátkodobých záväzkov môže byť vyššia než obrátka obežných aktív. [4]

Ukazovateľ pohotovej likvidity

$$PL = \frac{OA - \text{zásoby}}{KCZ}$$

Nazývaný tiež likvidita 2.stupňa. Lepšie vystihuje okamžitú platobnú schopnosť podniku, a to tým, že vyčlení zásoby, najmenej likvidnú položku obežných aktív. Najmenej likvidné sú preto, že obsahujú zásoby hotových výrobkov, polotovarov, surovín, materiálu atď., ktoré keď sa nepredajú môžu narušiť realizovateľnosť zásob. [1]

Optimálna hodnota tohto ukazovateľa sa pohybuje v intervale 1-1,5. Kritická hodnota je 1 a podnik sa musí spoliehať na predaj zásob. [4]

Ukazovateľ okamžitej likvidity

$$OL = \frac{FM}{KCZ}$$

Nazývaný aj likvidita 1.stupňa, alebo hotovostná likvidita. Hodnota ukazovateľa by mala nadobúdať hodnôt v rozmedzí 0,2-0,5. [4]

Riadenie krátkodobých prebytkov likvidity

Prebývajúce a nevyužité peniaze predstavujú straty ušlých príležitostí. Je dôležité peňažné prostriedky zhodnocovať, a tak predchádzať týmto stratám. Prebytok peňažných prostriedkov treba využívať v prospech firmy. Peňažné prostriedky sa môžu investovať do majetkových alebo dlžných cenných papierov, vložiť na termínovaný vklad, alebo použiť k podpore predajov, či ako splátku úveru. [4]

5.6.2 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity vyjadrujú hospodárenie podniku s jeho aktívami. Hodnotia viazanosť kapitálu v jednotlivých zložkách aktív a ich aktívne využívanie. Ak ich má viac ako je potrebné, vznikajú mu zbytočné náklady spojené s ich držaním a tiež nízky zisk. Ak ich má málo, pripravuje sa o tržby, ktoré by mohol získať. Hodnoty ukazovateľov sa merajú v jednotkách času, vyjadrujú koľko dní trvá jedna obrátka, alebo vyjadrujú počet obrátov konkrétneho druhu majetku za istý časový interval. [14], [7]

Obrat aktív

$$OA = \frac{\text{tržby}}{\text{aktíva}}$$

Ukazovateľ udáva, koľkokrát sa aktíva obrátia za určité časové obdobie, teda vyjadruje, koľko tržieb prináša 1 koruna investovaného v aktívach. Čím je tento ukazovateľ vyšší, tým dosiahne podnik vyššie tržby pri nižšej hodnote majetku. [8]

Obrat aktív môžeme členiť na obrat stálych aktív a obrat celkových aktív.

Pri obrate stálych (fixných) aktív sa meria efektívnosť využitia budovy a zariadení. Tento ukazovateľ je dôležitý pri rozhodovaní o zaobstaraní ďalších prostriedkov. Pri jeho používaní vzniká problém z hľadiska medzipodnikového zrovnania. Keďže sú všetky aktíva okrem peňazí v účtovníctve vedené v historických cenách, inflácia spôsobuje silné podhodnotenie týchto aktív. Preto keď sa porovná hodnota ukazovateľa obratu stálych aktív medzi staršou a novšou firmou, staršia firma vykazuje vyšší obrat stálych aktív. Nízka hodnota tohto ukazovateľa v zrovnaní s odvetvovým priemerom napovedá o neefektívnom využití výrobných kapacít. [1]

Pri obrate celkových aktív sa meria intenzita použitia celkových aktív. Hodnota ukazovateľa nižšia ako odvetvový priemer znamená potrebu zvýšiť tržby alebo znížiť aktíva. [7]

Obrat zásob

$$OZ = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Ukazovateľ vyjadruje, koľkokrát sa obrátia zásoby za daný časový interval, zvyčajne za 1 rok. Čím je hodnota v porovnaní s odvetvovým priemerom nižšia, tým má podnik viac prebytočných zásob a tým aj nižšiu výnosnosť. Pokiaľ je jeho hodnota v porovnaní s odvetvovým priemerom vyššia, podnik nemá nadbytočné zásoby. [7]

Problémom pri výpočte tohto ukazovateľa je, že tržby odrážajú celoročnú aktivitu podniku, kým zásoby len k danému okamžiku. Preto pre získanie skutočného pohľadu sa používajú priemerné ročné zásoby. Tie sa vypočítajú buď ako súčet stavu zásob na konci každého mesiaca a podelia sa dvanástimi, alebo sa sčíta počiatkový stav zásob na začiatku roku a konečný stav na konci roku a podelia sa dvomi. [1]

Doba obratu zásob

$$DOZ = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

Ukazovateľ vyjadruje, koľko dní trvá jedna obrátka zásob, udáva teda čas, ktorý je potrebný, kým sa peňažné prostriedky premenia cez výrobnú a predajnú fázu znova na peňažné prostriedky, pri vzniku ročných tržieb v danej výške. [15]

Obrat pohľadávok

$$OP = \frac{\text{tržby}}{\text{pohľadávky}}$$

Ukazovateľ vypovedá o tom, koľkokrát sa pohľadávky obrátia za daný časový interval, teda ako rýchlo sa premenia na peniaze. [14]

Doba obratu pohľadávok

$$DOP = \frac{\text{pohľadávky}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

Ukazovateľ doby obratu pohľadávok je tiež nazývaný doba splatnosti pohľadávok alebo doba inkasa pohľadávok. Udáva časový rozdiel medzi predajom a prijatím platby, teda koľko dní v priemere trvá, kým od realizácie predaja dôjde k inkasu. Vyjadruje počet dní, v priebehu ktorých je inkaso peňazí za tržby držané v pohľadávkach. [1]

Doba obratu záväzkov

$$DOZ = \frac{\text{záväzky}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

Ukazovateľ doby obratu záväzkov je tiež nazývaný doba splatnosti záväzkov alebo doba úhrady záväzkov. Vyjadruje dobu trvania úhrady záväzku podniku od momentu jeho vzniku. Porovnáva sa s dobou splatnosti pohľadávok a mali by dosiahnuť aspoň približné hodnoty. Ak je medzi týmito dvoma ukazovateľmi veľký rozdiel, hovorí to o nekonsolidovaných hospodárskych vzťahoch. [15]

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 CHARAKTERISTIKA SPOLOČNOSTI

6.1 Profil spoločnosti

V roku 1951 vznikla v Trenčíne Krajská vodohospodárska správa a v roku 1957 sa z nej stali Vodohospodárske stavby. VOD-EKO a.s. so sídlom v Trenčíne vznikla transformáciou zo štátneho podniku Vodohospodárske stavby v máji 1992.

Už od vzniku VOD-EKO a.s. má firma pevné postavenie medzi najvýznamnejšími stavebnými podnikmi na Slovensku. Je to hlavne z dôvodu, že sa dokázala prispôbiť požiadavkám tuzemských a najmä zahraničných investorov. Súčasné výborné výsledky vo svojom obore spoločnosť dosahuje spolu s profesionálne zdatným managementom, technikmi a vysokokvalifikovanými remeselníkmi a strojníkmi. Zamestnanci na všetkých podnikových úrovniach majú dostatočné materiálne zabezpečenie, čo zabezpečuje predpoklad optimálnej práce.

Na nasledujúcom obrázku je znázornené logo spoločnosti:



Obr. 4. Logo spoločnosti [21]

6.1.1 Základné údaje o spoločnosti

Obchodné meno:	VOD-EKO a.s.
Sídlo:	Zlatovská 2193/33, 911 38, Trenčín
IČO:	31 411 908
DIČ:	2020383717
IČDPH:	SK2020383717
Základné imanie:	55 158 000 Sk

6.2 Orientácia spoločnosti

Základnou filozofiou spoločnosti je orientácia na zákazníka, na jeho potreby a priania. VOD-EKO a.s. zamestnáva odborníkov, ktorí dokážu zákazníkov oboznámiť s platnou legislatívou, s možnosťami získania vhodných priestorov, či pozemkov a podľa konkrétnych prianí a požiadaviek naprojektovať, a po vybavení potrebných povolení zrealizovať dielo vo vysokej kvalite a v dohodnutom termíne.

6.3 Predmet podnikania

Spoločnosť VOD – EKO, a . s. Trenčín ponúka služby v oblasti projektovej dokumentácie, prípravy infraštruktúry a výstavby ekologických stavieb. Okrem dodávateľských aktivít v odboroch vodohospodárskych, inžinierskych, dopravných a pozemných stavieb, zabezpečuje aj murárske, klampiarske, zámočnicke, izolačné, elektorinštalačné, plynoinštalatárske, dielenské a opravárenské práce.

VOD – EKO, a . s. Trenčín svojimi kapacitami pokrýva hlavnú stavebnú výrobu. Disponuje betónovou výrobňou so železiarskym strediskom, vlastnou výrobňou štrkopieskov, betonárňou, a zameriava sa aj na činnosti súvisiace s výstavbou bytových domov, vrátane súvisiacej infraštruktúry.

Služby:

- vyhľadávanie pozemkov pre investora vrátane spracovania geometrických plánov a zabezpečenie výkupu pozemkov
- vypracovanie projektovej dokumentácie v úrovni štúdia, zadanie stavby, projekt stavby a realizačný projekt vrátane odsúhlasenia so zainteresovanými inštitúciami
- zabezpečenie inžinierskej činnosti k vydaniu územného rozhodnutia, stavebného povolenia, dozorovanie a kolaudácia jednotlivých typov stavieb
- realizácia stavieb
 - výrobné a skladové haly
 - iné pozemné stavby – čerpacie stanice PH, servisné a polyfunkčné objekty
 - vodohospodárske stavby – čistiarne odpadových vôd, vodojemy, závlahové stavby, vodostavebné nádrže

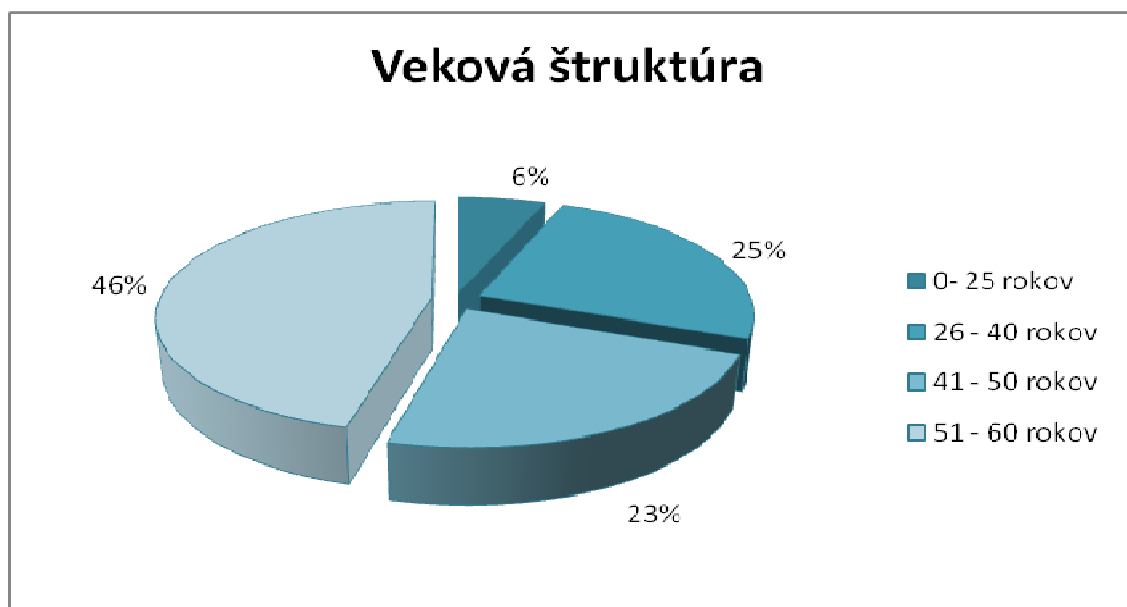
- inžinierske stavby (komunikácie, plynovody, kanalizácie, vodovody, káblovody, parovody)
- realizácia elektroinštalačných prác
- prenájom dopravy a stavebných strojov, stavebná doprava
 - nákladná
 - špeciálna
- výroba a montáž oceľových konštrukcii a zámočnických výrobkov
- výroba a predaj štrkopieskov a betónových zmesí
- výroba a predaj prefabrikovaných výrobkov – kanalizačné skruže a dná, šachtové poklapy, studňové skruže a zákrytové dosky, vodomerné šachty, nosný systém vodojemov, betónová dlažba a obrubníky, cestné panely, betónová zmes
- dopravné stavby a úpravy plôch
 - vnútrosídľiskové komunikácie
 - chodníky
- priemyselné a dopravné stavby
 - montované haly (skladové, prevádzkové, priemyselné, vodohospodárske)
 - čerpacie stanice pohonných hmôt PHM
 - rekonštrukcie - pozemné stavby
- oprava dopravných a stavebných mechanizmov
- revízie a skúšky vyhradených plynových a elektrických zariadení
- činnosť stavebného dozoru

6.4 Ľudské zdroje

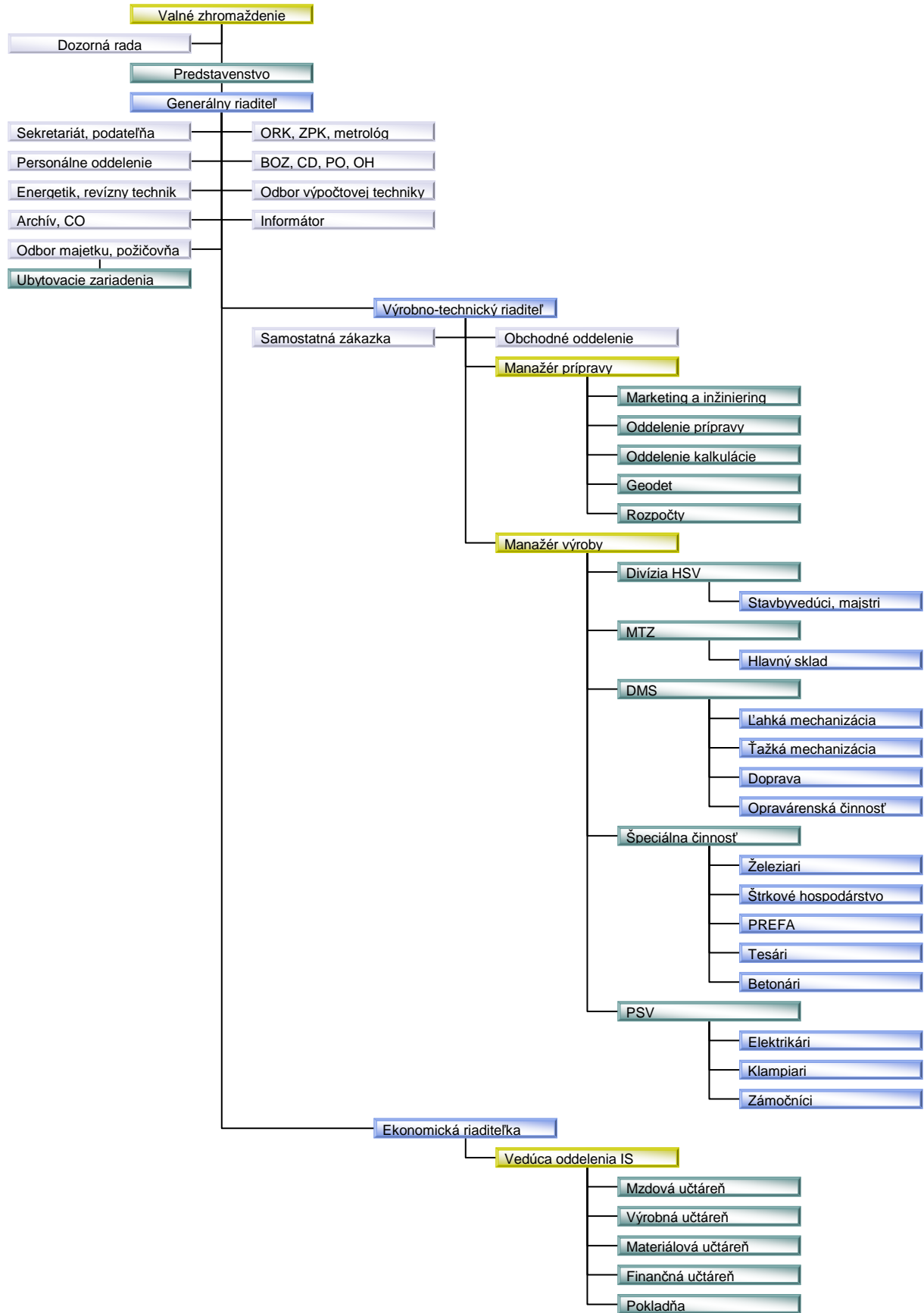
Spoločnosť k 31.12.2008 vykazovala 237 fyzických osôb, z toho 33 žien, ktorých vzdelanostná a veková štruktúra je nasledovná:



Obr. 5. Vzdelanostná štruktúra zamestnancov [vlastné spracovanie podľa 21]



Obr. 6. Veková štruktúra zamestnancov [vlastné spracovanie podľa 21]



Obr. 7. Organizačná štruktúra spoločnosti [21]

7 ZÁSoby

7.1 Účtovanie zásob

Akciová spoločnosť má povinnosť účtovať o zásobách **spôsobom A**. Spoločnosť VOD-EKO a.s. eviduje zásoby v nasledujúcich položkách:

Materiál – 11

Na účte **11 – Materiál** sa analyticky rozlišujú účty Obstaranie materiálu, Materiál na sklade a Materiál na ceste.

Na účte **111 – Obstaranie materiálu** sa analyticky rozlišujú účty Obstaranie materiálu, Obstaranie materiálu Piešťany a Obstaranie materiálu – obstarávacie náklady.

Na účte **112 – Materiál na sklade (MNS)** sa analyticky rozlišujú účty MNS základný, MNS – základný – bez ON, Potraviny, DHM, MNS drobný hmotný majetok bez ON, Náhradné diely, Náhradné diely bez ON, Renovované náhradné diely, Renovované náhradné diely bez ON, Pohonné hmoty, PHL bez ON, Ostatný pomocný materiál, Ostatný pomocný materiál bez ON, Obaly vratné, Obaly vratné bez ON a Náklady na obstaranie materiálových zásob.

Zásoby vlastnej výroby - 12

Na účte **12 – Zásoby vlastnej výroby** sa analyticky rozlišujú účty Nedokončená výroba, Polotovary vlastnej výroby, Výrobky a Zvieratá.

Na účte **121 – Nedokončená výroba** sa analyticky rozlišujú účty Nedokončená výroba, Nedokončená výroba – materiál a Nedokončená výroba – výrobky.

Tovar – 13

Na účte **13 – Tovar** sa analyticky rozlišujú účty Obstaranie tovaru, Tovar na sklade a v predajniach a Tovar na ceste.

Opravné položky k zásobám – 19

Na účte **19 – Opravné položky k zásobám** sa rozlišujú analytické účty Opravné položky k materiálu, Opravné položky k nedokončenej výrobe, Opravné položky k polotovarom

vlastnej výroby, Opravné položky k výrobkom, Opravné položky k zvieratám a Opravné položky k tovaru.

Nasledujúca tabuľka zobrazuje výšku zásob a ich jednotlivých položiek v rokoch 2005-2008 v tis. Sk:

Tab. 1. Položky zásob [vlastné spracovanie podľa 21]

	2005	2006	2007	2008
Zásoby	17 416	43 133	29 956	16 725
- Materiál	15 899	20 324	28 052	15 678
- Nedokončená výroba	150	21 393	343	218
- Výrobky	1 349	1 384	1 524	781
- Tovar	0	32	37	48
- Poskytnuté preddavky na zásoby	18	0	0	0

Spoločnosť VOD-EKO a.s. vykazovala **v roku 2005** zásoby vo výške 17 416 tis. Sk, z čoho najväčšiu položku predstavoval materiál. V tomto roku spoločnosť realizovala okrem iného stavby Danfoss Compressors v Zlatých Moravciach a CHARVÁT Slovakia v Trenčianskej Turnej, kde sa jednalo o rekonštrukciu výrobných, skladových a administratívnych priestorov, úpravu vnútorných inštalácií a napojenie na komunikácie. **V roku 2006** zo sledovaných rokov dosahuje výška zásob najvyššiu hodnotu, a to 43 133 tis. Sk. Je to dané tým, že v tomto roku spoločnosť realizovala okrem iného stavby OKE Plastic Trebatice a EUROPIN v Trenčianskych Stankovciach, ktoré si vyžadovali kompletnú stavbu montážno-administratívnej a výrobnno-administratívnej budovy, parkovísk a napojenie na komunikáciu a inžinierske siete. **V roku 2007** hodnota zásob klesla, nie však rapídne. V tomto roku spoločnosť realizovala okrem iného stavbu LINDENMAIER v Šuranoch, ktorý si vyžadoval stavbu výrobných priestorov, administratívnej budovy, závodnej techniky a parkovísk. Taktiež realizovala BEKAERT v Hlohovci, kde sa jednalo len o rekonštrukciu výrobných priestorov a úpravy šatní a sociálnych zariadení. **V roku 2008** výška zásob opäť klesá, a dosahuje tak najnižšiu hodnotu zo všetkých sledovaných rokov, a to 16 725 tis. Sk.

7.1.1 Drobný hmotný majetok

Majetok, ktorého doba použiteľnosti v akciovej spoločnosti je dlhšia ako 1 rok a ocenenie je nižšie ako 30.000,- Sk sa zaúčtuje na príslušný účet zásob s výnimkou majetku obstaraného formou lízingu, ktorého cena obstarania je nižšia ako 30 000,- Sk a doba použiteľnosti je dlhšia ako 1 rok, o ktorom účtuje ako o dlhodobom hmotnom majetku.

7.1.2 Zásoby nakupovaného materiálu

Druhy nakupovaného materiálu	Obstarávacia cena
• Nákup odbornej literatúry	do 1000,- Sk/kus
• PHL pri osobných vozidlách	do výšky obsahu nádrže vozidla
• Náplň do kyslíkových a plynových fliaš	podľa potreby a.s.
• Vizitky	podľa potreby a.s.

7.1.3 Zásoby vlastnej výroby

Pri zásobách vlastnej výroby účtuje spoločnosť materiálové a výrobné náklady najskôr priamo do nákladov na príslušné nákladové druhy. O rozpracovanosti nedokončenej výroby a hotových výrobkov účtuje 1x mesačne. Pre jednotlivé stupne rozpracovanosti akciová spoločnosť zostavuje kalkulačné listy jednotlivých produktov (výrobkov), ktoré sú súčasťou evidencie potrebnej pre oceňovanie skladovaných zásob.

7.2 Oceňovanie zásob

7.2.1 Oceňovanie ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu

Pri oceňovaní zásob ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu sa VOD-EKO a.s. riadi § 25 ods. 1 zákona o účtovníctve v znení neskorších predpisov.

- nakúpené zásoby sa oceňujú **obstarávacou cenou**,
- zásoby vytvorené vlastnou činnosťou sa oceňujú **vlastnými nákladmi**,
- príchovky a prírastky zvierat sa oceňujú **vlastnými nákladmi**, ak nie je možné zistiť vlastné náklady oceňujú sa **reprodukčnou obstarávacou cenou**,

d) v prípade bezodplatného nadobudnutia alebo prebytku zásob na základe fyzickej inventúry sa oceňujú **reprodukčnou obstarávacou cenou**.

Za **vlastné náklady** pre účely ocenenia sa v účtovníctve považujú:

- a) priame náklady vynaložené na výrobu alebo inú činnosť,
- b) časť nepriamych nákladov, ktorá sa vzťahuje na výrobu alebo inú činnosť, ak sa dá spoľahlivo určiť a priradiť ku konkrétnej výrobe alebo činnosti.

Pri kalkulácii vlastných nákladov na účely aktivovania vlastných výkonov do majetku je dôležité identifikovať a vymedziť rozsah vlastných nákladov. Tie položky nákladov, ktoré **nemožno jednoznačne priradiť** konkrétnym výkonom alebo činnostiam, sa do vlastných nákladov aktivovaných výkonov **nezahrňajú**, ale účtujú sa do **nákladov** príslušného účtovného obdobia, v ktorom vznikli.

7.2.2 Oceňovanie zásob pri inventarizácii

Ak akciová spoločnosť pri inventarizácii zistí, že predajná cena **zásob** znížená o náklady spojené s predajom je nižšia, než cena použitá na ich ocenenie v účtovníctve, zásoby sa ocenia v účtovníctve a v účtovnej závierke touto **nižšou cenou**.

7.3 Opravná položka k zásobám

7.3.1 Opravná položka k materiálu

Akciová spoločnosť vytvára opravnú položku k materiálu v nasledujúcich prípadoch:

- ak účtovná hodnota materiálu v účtovníctve je vyššia ako jeho hodnota, za ktorú by sa obstaral v čase inventarizácie
- ak ide o materiál, ktorého využitie v účtovnej jednotke je otázne
- v prípade odcudzenia materiálu, ak k dátumu uzavierania účtovných kníh nie je definitívne rozhodnuté o riešení odcudzenia
- v prípade znehodnotenia materiálu, ak k dátumu uzavierania účtovných kníh nie je známa výška znehodnotenia v plnom rozsahu

Akciová spoločnosť tvorí opravnú položku v takej výške, aby hodnota materiálu zodpovedala jeho skutočnej úžitkovej hodnote pre účtovnú jednotku.

Ak akciová spoločnosť vlastní materiál, ktorý nevie využívať (napr. materiál, ktorý využívala pri predchádzajúcich technológiách a pod.), tvorí opravnú položku vo výške rozdielu účtovnej hodnoty a hodnoty, za ktorú je schopný nepotrebný materiál odpredať.

7.3.2 Opravná položka k nedokončenej výrobe

Akciová spoločnosť vytvára opravnú položku k nedokončenej výrobe v nasledujúcich prípadoch:

- ak akciová spoločnosť predpokladá, že nedokončená výroba sa nebude finalizovať a nemá pre ňu iné využitie
- ak účtovná hodnota nedokončenej výroby je vyššia ako súčasné náklady, za ktoré by sa vyrobila

7.3.3 Opravná položka k výrobkom a k tovaru

Akciová spoločnosť vytvára opravnú položku k výrobkom (k tovaru) v nasledujúcich prípadoch:

- ak je obrátka výrobkov (tovaru) malá alebo žiadna a možnosť ich využitia v účtovnej jednotke je veľmi nízka, v tomto prípade je nevyhnutné odhadnúť ich možnú predajnú cenu a ak je nižšia ako ich účtovná hodnota, je nevyhnutné rozdiel z týchto ocenení vyjadriť ako opravnú položku
- v prípade odcudzenia výrobkov (tovaru), ak k dátumu uzavierania účtovných kníh nie je rozhodnuté o riešení tohto odcudzenia
- v prípade znehodnotenia výrobkov (tovaru), ak k dátumu uzavierania účtovných kníh ešte nie je známa výška znehodnotenia v plnom rozsahu

Akciová spoločnosť tvorí **opravnú položku k výrobkom** v takej výške, aby hodnota výrobkov zodpovedala skutočnej hodnote pre akciovú spoločnosť.

Za tvorbu opravnej položky k výrobkom je zodpovedná materiálová účtovníčka výrobkov.

Opravná položka k tovaru by sa mala tvoriť vo výške rozdielu medzi skladovou cenou (účtovnou hodnotou) a možnými príjmami z predaja tovaru znížené o náklady spojené s jeho predajom.

7.4 Inventarizácia zásob

Fyzická inventúra zásob sa v spoločnosti uskutočňuje minimálne 1x ročne k 31.októbru bežného roka v zmysle príkazu generálneho riaditeľa spoločnosti o vykonaní inventarizácie. Okrem toho fyzickú inventúru zásob môže akciová spoločnosť vykonávať kedykoľvek v priebehu účtovného obdobia. Inventarizačné rozdiely sa účtujú do obdobia, za ktoré sa inventarizáciou stav zásob overuje.

Inventarizačnými rozdielmi sú manko, škoda, o ktorých akciová spoločnosť účtuje na účte 549 – Manká a škody z hospodárskej činnosti, alebo prebytok, ktorý je súčasťou výnosov z hospodárskej činnosti a účtuje sa na účte 648 – Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti.

8 POHLĀDÁVKY

8.1 Účtovanie pohľadávok

Spoločnosť VOD-EKO a.s. eviduje pohľadávky v nasledujúcich položkách:

Pohľadávky – 31

Na účte **31 – Pohľadávky** sa analyticky rozlišujú účty Odberatelia, Zmenky na inkaso, Pohľadávky za eskontované cenné papiere, Poskytnuté preddavky a Ostatné pohľadávky.

Na účte **311 – Odberatelia** sa analyticky rozlišujú účty Stavebné práce, Pohľadávky dlhodobé, Stavebné práce tuzemské EUR, Stavebné práce tuzemské EUR – dlhodobé, Ostatné práce, Predaj výrobkov a Ubytovanie Piešťany.

Na účte **314 – Poskytnuté preddavky** sa analyticky rozlišujú účty Poskytnuté prevádzkové zálohy na materiál zahraničné, Poskytnuté prevádzkové zálohy na práce, Poskytnuté preddavky na materiál a Poskytnuté preddavky DPH.

Na účte **315 – Ostatné pohľadávky** sa analyticky rozlišujú účty Ostatné pohľadávky, Ostatné pohľadávky – predaj pozemku a Ostatné pohľadávky z postúpenia.

Nasledujúca tabuľka zobrazuje výšku dlhodobých a krátkodobých pohľadávok a ich položiek v rokoch 2005-2008 v tis. Sk:

Tab. 2. Položky pohľadávok [vlastné spracovanie podľa 21]

	2 005	2 006	2007	2008
Dlhodobé pohľadávky	1 959	4 614	25 232	22 192
- Pohľadávky z obch.styku	1 391	3 500	24 977	21 100
- Odložená daňová pohľadávka	568	1 114	255	1 092
Krátkodobé pohľadávky	87 669	134 974	230 916	126 103
- Pohľadávky z obch.styku	87 183	134 778	230 080	123 930
- Daňové pohľadávky	0	0	787	1 577
- Iné pohľadávky	486	196	49	596

Spoločnosť VOD-EKO a.s. vykazuje podstatne viac krátkodobých pohľadávok než dlhodobých. Keďže ich doba splatnosti je do 1 roka, zabezpečujú platobnú schopnosť podniku. Pre podnik sú potrebné z hľadiska krytia krátkodobých záväzkov, ktorých výška je priamo

úmerná výške krátkodobých pohľadávok, ako vyplýva zo súvahy spoločnosti, ktorá je uvedená v prílohe I. Zachováva sa tým zlaté bilančné pravidlo.

Tabuľka poukazuje aj na to, že väčšiu časť z dlhodobých aj krátkodobých pohľadávok tvoria pohľadávky z obchodného styku a len malú časť tvoria odložené daňové pohľadávky.

8.2 Oceňovanie pohľadávok

Pri oceňovaní pohľadávok ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu sa VOD-EKO a.s. riadi § 25 ods. 1 zákona o účtovníctve v znení neskorších predpisov.

Pohľadávky pri ich vzniku sa oceňujú **menovitou hodnotou**, pohľadávky pri odplatnom nadobudnutí a pohľadávky nadobudnuté vkladom do základného imania sa oceňujú **obstarávacou cenou**.

8.3 Opravná položka k pohládkam

Akciová spoločnosť tvorí opravné položky k pohládkam, **ak existuje pochybnosť o ich splatení** (pohľadávky sú po lehote splatnosti), prípadne k dlhodobým pohládkam.

Pri posudzovaní vymoženosti pohľadávky akciová spoločnosť **postupuje individuálne** pri každej pohľadávke (sleduje výšku pohľadávky, vzťahy s dlžníkom, finančnú situáciu dlžníka, vyhlásenie konkurzu a vyrovnania a pod.).

Akciová spoločnosť tvorí opravnú položku k pohládkam v takej výške, aby dostala reálnu výšku vymožitelných pohľadávok.

Opravné položky sa tvoria len k tým pohládkam, **u ktorých je pravdepodobnosť úhrady** (aspoň čiastočnej). Ak úhrada je nepravdepodobná, pohľadávka sa odpíše.

Ak akciová spoločnosť má pochybnosti o splatení pohľadávky alebo jej časti, ktorá znie na cudziu menu, tvorí opravnú položku prioritne v cudzej mene a následne opravnú položku prepočítava kurzom NBS ku dňu tvorby opravnej položky k pohládkam na slovenskú menu.

Akciová spoločnosť tvorí **opravnú položku k dlhodobým pohľadávkam** vo výške odúročenej hodnoty očakávaných budúcich peňažných príjmov. Odúročená hodnota predstavuje súčasnú hodnotu budúcich peňažných príjmov. Opravná položka sa potom vyčíslí ako rozdiel medzi menovitou hodnotou pohľadávky a odúročenou hodnotou očakávaných budúcich peňažných príjmov (upravuje pohľadávku na reálnu hodnotu).

9 KRÁTKODOBÝ FINANČNÝ MAJETOK

9.1 Účtovanie krátkodobého finančného majetku

Spoločnosť VOD-EKO a.s. eviduje krátkodobý finančný majetok v nasledujúcich položkách:

Peniaze – 21

Na účte **21 – Peniaze** sa analyticky rozlišujú účty Pokladnica a Ceniny.

Na účte **211 – Pokladnica** sa analyticky rozlišujú účty Pokladnica SK hlavná, Kč, HRK, GBP a USD.

Na účte **213 – Ceniny** sa analyticky rozlišujú účty stravné lístky, stravné lístky hlavná pokladnica, známky a kolky.

Účty v bankách - 22

Na účte **22 – Účty v bankách** sa nachádza účet Bankové účty.

Bežné bankové úvery – 23

Na účte **23 – Bežné bankové úvery** sa analyticky rozlišujú účty Krátkodobé bankové úvery a Eskontné úvery.

Iné krátkodobé finančné výpomoci – 24

Na účte **24 – Iné krátkodobé finančné výpomoci** sa analyticky rozlišujú účty Vydané krátkodobé dlhopisy a Ostatné krátkodobé finančné výpomoci.

Krátkodobý finančný majetok – 25

Na účte **25 – Krátkodobý finančný majetok** sa analyticky rozlišujú účty Majetkové cenné papiere na obchodovanie, Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely, Dlhové cenné papiere na obchodovanie, Vlastné dlhopisy, Dlhové cenné papiere so splatnosťou do jedného roka držané do splatnosti, Ostatné realizovateľné cenné papiere, Obstaranie krátkodobého finančného majetku a Obstaranie krátkodobého finančného majetku.

Prevody medzi finančnými účtami – 26

Na účte **26 - Prevody medzi finančnými účtami** sa účtuje o peniazoch na ceste.

Opravné položky ku krátkodobému finančnému majetku – 29

Nasledujúca tabuľka zobrazuje hodnotu krátkodobého finančného majetku a jeho položiek v rokoch 2005-2008 v tis. Sk:

Tab. 3. Položky krátkodobého finančného majetku [vlastné spracovanie podľa 21]

	2005	2006	2007	2008
Finančné účty	20 340	12 102	45 457	33 135
- Peniaze	202	305	297	223
- Účty v bankách	20 138	11 797	45 160	32 912

Spoločnosť VOD-EKO a.s. drží väčšinu svojich finančných prostriedkov na bankových účtoch a len malú časť v hotovosti. Najvyššiu hodnotu dosahujú finančné účty v roku 2007, naopak najnižšiu v roku 2006.

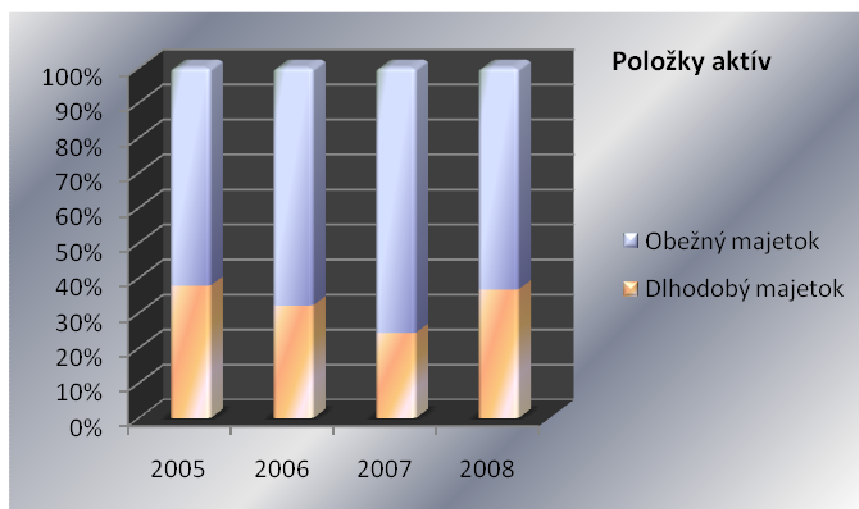
10 FINANČNÁ ANALÝZA

10.1 Absolútne ukazovatele

10.1.1 Vertikálna analýza

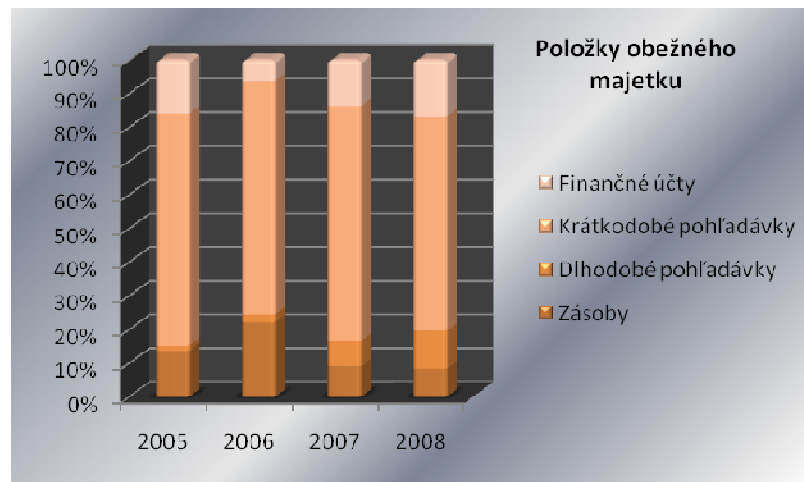
Z hľadiska majetkovej štruktúry vertikálnej analýzy spoločnosti VOD-EKO a.s. , ktorá je súčasťou prílohy II, je v rokoch 2005-2007 zjavný rastúci podiel obežného majetku na úkor dlhodobého majetku. V rámci obežného majetku najvyšší nárast predstavujú zásoby a krátkodobé pohľadávky. Zo zásob najvyššiu hodnotu vykazuje materiál, a len v zanedbateľných čiastkach nedokončená výroba, tovar a výrobky. Keďže sa jedná o stavebnú firmu, podiel obežného majetku na celkových aktívach, a tiež podiel jednotlivých položiek zásob na celkových zásobách možno považovať za zodpovedajúci. Z dlhodobého majetku spoločnosti najvyšší podiel vykazuje dlhodobý hmotný majetok, a to konkrétne stavby a pozemky. Najvyšší podiel obežného majetku predstavujú krátkodobé pohľadávky z obchodného styku.

Nasledujúci graf zobrazuje podiel dlhodobého a obežného majetku na celkových aktívach spoločnosti v rokoch 2005-2008:



Obr. 8. Položky aktív [vlastné spracovanie podľa 21]

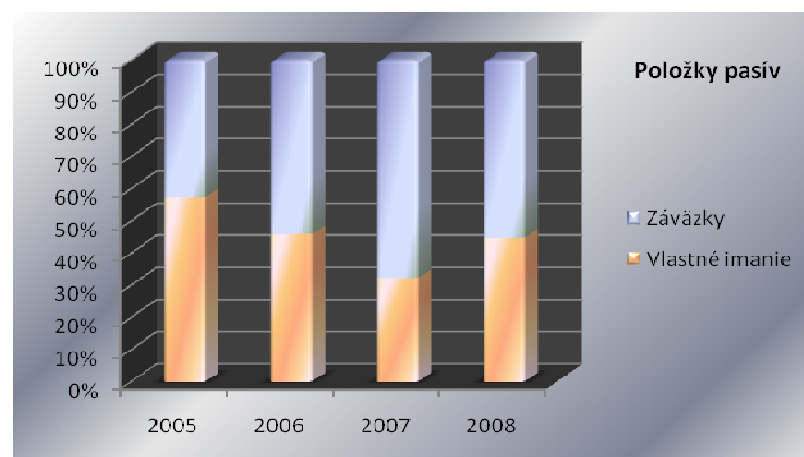
Nasledující graf zobrazuje podiel jednotlivých položiek obežného majetku spoločnosti v rokoch 2005-2008:



Obr. 9. Položky obežného majetku [vlastné spracovanie podľa 21]

Z hľadiska finančnej štruktúry spoločnosti VOD-EKO a.s. v rokoch 2005-2008 s výnimkou roku 2007 je podiel vlastných a cudzích zdrojov takmer vyrovnaný, čím sa v roku 2007 porušuje zlaté pravidlo financovania, ktoré hovorí o rovnakom pomere vlastných a cudzích zdrojov. Napriek tomu je táto skutočnosť prijateľná. Za prijateľnú sa považuje skutočnosť, ak cudzie zdroje tvoria okolo 70% z celkových zdrojov krytia majetku, pretože cudzí kapitál je obvykle lacnejší než vlastný.

Nasledujúci graf zobrazuje pomer vlastného kapitálu k cudzím zdrojom v rokoch 2005-2008:



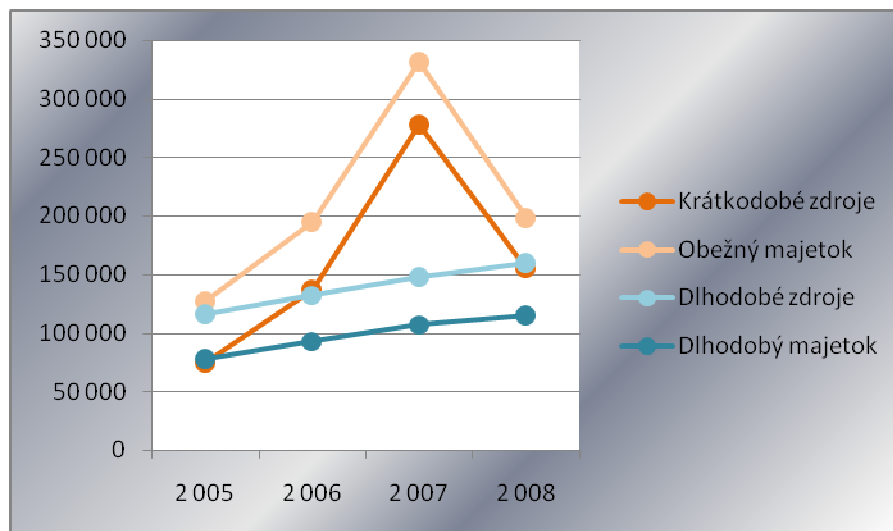
Obr. 10. Položky pasív [vlastné spracovanie podľa 21]

10.1.2 Horizontálna analýza

V horizontálnej analýze spoločnosti VOD-EKO a.s., ktorá je súčasťou prílohy III, je patrné, že v roku 2006 a 2007 nastal nárast celkových aktív, vyvolaný prevažne nárastom obežného majetku. V roku 2008 došlo k zníženiu celkových aktív, ktoré bolo spôsobené výrazným znížením obežného majetku. Pri porovnaní roku 2008 a roku 2005 je zjavný nárast celkových aktív, vyvolaný nárastom dlhodobého aj obežného majetku.

V rokoch 2005-2008 spoločnosť zaznamenáva nárast vlastných zdrojov na celkových pasívach, maximálne však do výšky 12%. Tento podiel sa každým rokom znižuje. Cudzí zdroje rastú v rokoch 2005-2007 výraznejšie, a to o 78-94%.

Nasledujúci graf poukazuje na financovanie obežného majetku krátkodobými cudzími zdrojmi a dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi, ktoré tvoria vlastný kapitál a dlhodobé záväzky:



Obr. 11. Financovanie majetku [vlastné spracovanie podľa 21]

Graf financovania majetku poukazuje na to, že hodnota vlastného kapitálu spolu s dlhodobými cudzími zdrojmi je väčšia než hodnota dlhodobého majetku a hodnota krátkodobých cudzích zdrojov je nižšia než hodnota obežného majetku, spoločnosť teda neporušila zlaté bilančné pravidlo.

10.2 Rozdielové ukazovatele

10.2.1 Čistý pracovný kapitál

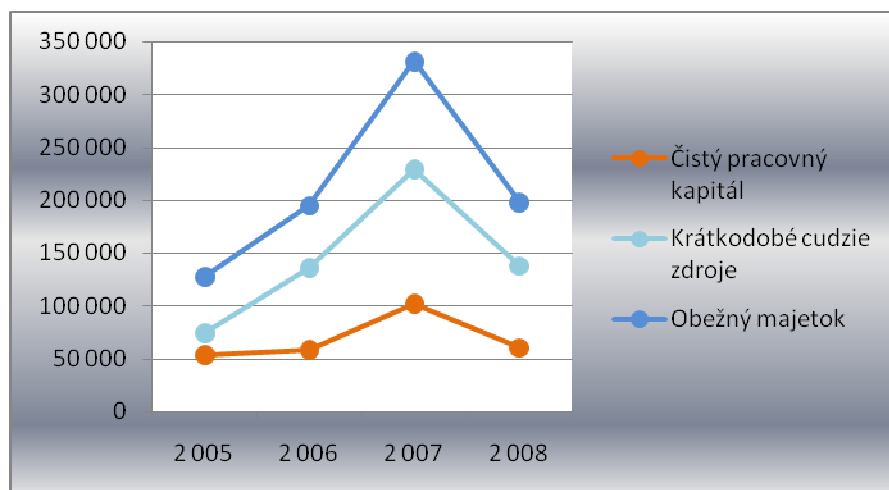
Nasledujúca tabuľka poukazuje na hodnotu ČPK v rokoch 2005-2008 v tis. Sk:

Tab. 4. ČPK spoločnosti [vlastné spracovanie podľa 21]

	2 005	2 006	2 007	2 008
Krátkodobé cudzie zdroje	74 102	136 336	229 506	137 937
Obežný majetok	127 384	194 823	331 561	198 155
Čistý pracovný kapitál	53 282	58 487	102 055	60 218

Vývoj ČPK je vo všetkých rokoch 2005-2008 pozitívny, čo znamená, že hodnota obežného majetku je vyššia než hodnota krátkodobých záväzkov, ktorých splácanie je financované týmto majetkom. Spoločnosť má teda dosť finančných prostriedkov na krytie aj neočakávaných záväzkov, čo vypovedá o pozitívnej platobnej schopnosti spoločnosti. Najmä v rokoch 2005-2007 je zaznamenaný vysoký rast ČPK, čo je dané tým, že výrazne vzrástla hodnota obežného majetku, najmä v položke pohľadávok z obchodného styku.

Nasledujúci graf znázorňuje vývoj obežného majetku, krátkodobých záväzkov a ČPK spoločnosti v rokoch 2005-2008:



Obr. 12. Vývoj ČPK [vlastné spracovanie podľa 21]

Z grafu je zrejmé, že obežný majetok vo všetkých rokoch prevyšuje krátkodobé záväzky, čo má za príčinu kladnú hodnotu ČPK.

10.3 Pomerové ukazovatele

10.3.1 Ukazovatele likvidity

Pre výpočet likvidity sa vychádzalo z údajov v tabuľke, ktoré sú uvedené v tis. Sk:

Tab. 5. Údaje pre výpočet likvidity [vlastné spracovanie podľa 21]

	2 005	2 006	2 007	2 008
Obežný majetok	127 384	194 823	331 561	198 155
a z toho:				
Zásoby	17 416	43 133	29 956	16 725
Finančné účty	20 340	12 102	45 457	33 135
Krátkodobé cudzie zdroje	74 102	136 336	229 506	137 937
Krátkodobé záväzky	73 502	128 236	219 838	128 269
Bankové úvery a výpomoci	600	8 100	9 668	9 668

Tab. 6. Likvidita spoločnosti [vlastné spracovanie podľa 21]

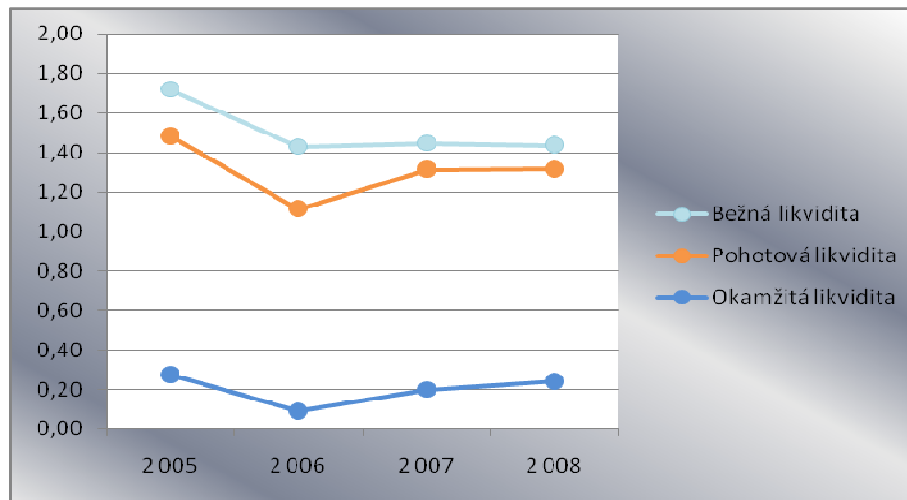
	2 005	2 006	2 007	2 008	Doporučené hodnoty MPO
Bežná likvidita	1,72	1,43	1,44	1,44	1,5-2,5
Pohotová likvidita	1,48	1,11	1,31	1,32	1-1,5
Okamžitá likvidita	0,27	0,09	0,20	0,24	0,2-0,5
ČPK/OA	41,83%	30,02%	30,78%	30,39%	30-50%

Pri porovnaní hodnôt vypočítaných v tabuľke s doporučenými hodnotami MPO je zrejmé, že bežná likvidita sa vymyká priemerom v rokoch 2006 – 2008, nie však rapídne. Je to spôsobené najmä tým, že od roku 2006 vzrastá výška krátkodobých cudzích zdrojov vo väčšom pomere než obežný majetok. V doporučenom intervale sa nachádza iba v roku 2005, kedy krátkodobé cudzie zdroje tvoria približne polovicu hodnoty obežného majetku.

Pri zrovnaní hodnôt pohotovej likvidity s doporučeným priemerom sa táto hodnota nevymyká priemeru ani v jednom zo sledovaných rokov. Najnižšiu hodnotu dosahuje v roku 2006, čo je dané vysokou hodnotou zásob. Po ich odčítaní od obežného majetku je jeho hodnota takmer zhodná s krátkodobými cudzími zdrojmi.

Hodnota okamžitej likvidity sa doporučeným priemerom vymyká iba v roku 2006. V tomto roku má krátkodobý finančný majetok veľmi nízku hodnotu, čo je dané nižším držaním

finančných prostriedkov na bankových účtoch. V roku 2007 sa hodnota okamžitej likvidity opäť dostáva na úroveň doporučených hodnôt a v roku 2008 táto hodnota naďalej vzrastá.



Obr. 13. Vývoj likvidity [vlastné spracovanie podľa 21]

ČPK sa v rokoch 2005 - 2008 nachádza v doporučenom intervale, čo znamená, že ČPK tvorí dostatočný podiel na celkovom obežnom majetku. Od roku 2006 sa však nachádza na hranici tohto intervalu, čo by malo byť pre firmu alarmujúce, že môže dôjsť k nedostatku ČPK. Je to dané príliš vysokou hodnotou krátkodobých cudzích zdrojov, ktoré v rokoch 2005 – 2007 rastú rýchlejším tempom než obežný majetok. Aj keď ich výška v roku 2008 klesá, nie až takým tempom ako celkový obežný majetok, čím hodnota ČPK zostáva stále na hranici doporučeného intervalu.

10.3.2 Ukazovatele aktivity

Pre výpočet aktivity sa vychádzalo z údajov v nasledujúcej tabuľke, ktoré sú uvedené v tis. Sk, pričom tržby boli vypočítané z výkazov ziskov a strát, ktoré sú v prílohe IV a V:

Tab. 7. Údaje pre výpočet aktivity [vlastné spracovanie podľa 21]

	2 005	2 006	2 007	2 008
Tržby	576 390	591 938	899 565	788 497
Aktíva	210 791	291 110	450 736	349 235
Zásoby	17 416	43 133	29 956	16 725
Pohľadávky	89 628	139 588	256 148	148 295
Záväzky	85 112	151 809	295 122	181 348

Tab. 8. Aktivita spoločnosti [vlastné spracovanie podľa 21]

	2 005	2 006	2 007	2 008
Obrat aktív	2,73	2,03	2,00	2,26
Obrat zásob	33,10	13,72	30,03	47,14
Obrat pohľadávok	6,43	4,24	3,51	5,32
Doba obratu zásob	10,88	26,23	11,99	7,64
Doba obratu pohľadávok	55,98	84,89	102,51	67,71
Doba obratu záväzkov	53,16	92,33	118,11	82,80

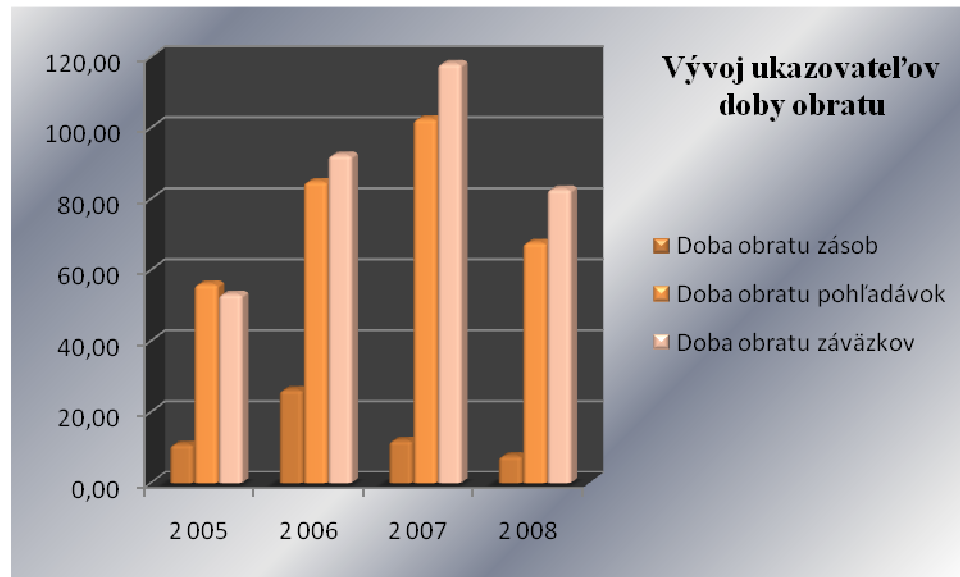
Ukazovateľ obratu aktív udáva, že 1 Sk investovaná do aktív prináša zisk 2-2,73 Sk. Aktíva sa teda otočia 2-2, 73 násobne. Tento ukazovateľ vykazuje vo všetkých sledovaných rokoch približne rovnakú hodnotu.

Ukazovateľ obratu zásob už nie je taký stabilný, jeho hodnoty kolíšu v rozpätí 13-47. Najnižšiu hodnotu dosahuje v roku 2006, kedy má spoločnosť množstvo prebytočných zásob, ktoré jej neprinášajú tržby ani zisk.

Doba obratu zásob má v rokoch 2005, 2007 a 2008 približne rovnakú hodnotu. V roku 2006 sa vymyká z priemeru hodnoty ostatných rokov, a to z dôvodu držania množstva zásob, ktoré sa nedokážu rýchlo premeniť na finančné prostriedky.

Ukazovateľ obratu pohľadávok udáva, že v roku 2005 sa pohľadávky dokážu obrátiť najviac, a to 6,43-krát. V tomto roku sa teda dokážu najrýchlejšie transformovať na peniaze, a to z dôvodu že výška pohľadávok je relatívne nízka oproti ostatným rokom. Najpomalšie sa pohľadávky premienia na peniaze v roku 2007, kedy dosahujú vysokú hodnotu.

Stúpajúca tendencia doby obratu pohľadávok vyplýva z obchodných zmlúv uzatvorených z investorom, v ktorých sú dohodnuté dlhodobé splatnosti jednak z titulu požiadaviek investora a jednak zo zákona vyplývajúcich záručných lehôt a k nim viažuceho sa zádržného, ktoré sú u stavebných spoločnosti 5 ročné a u niektorých komponentov, napríklad u striech desaťročné. Z toho vyplýva, že ukazovateľ doby obratu pohľadávok neznamena v tejto akciovej spoločnosti nepriaznivú situáciu, pretože nejde o väčší časový interval medzi ukončením prác a vyfakturovaním a prijatím platby z dôvodu rizikového obchodného vzťahu, ale z titulu bežnej podnikateľskej praxe na stavebnom trhu. Takáto situácia sa v praxi rieši vzájomnými dohodami o splatnosti s dodávateľmi, preto ani ukazovateľ doby obratu záväzkov neznamena platobnú neschopnosť akciovej spoločnosti, ale je odzrkadlením vzájomne dohodnutej doby splatnosti, ktorá v praxi často presahuje dobu 30 dní.



Obr. 14. Vývoj ukazovateľov doby obratu [vlastné spracovanie podľa 21]

11 NÁVRH OPATRENÍ NA ZEFEKTÍVNEIE RIADENIA OBEŽNÉHO MAJETKU

Najväčšie problémy spoločnosť zaznamenáva v oblasti pohľadávok. Ich hodnoty sú vysoké a z roka na rok vzrastajú. Tomuto javu sa dá predísť niekoľkými spôsobmi. Spoločnosť by hlavne mala venovať dostatočnú pozornosť výberu obchodného partnera. Mala by získať dostatočné informácie ako o zahraničných, tak o domácich partneroch, vybudovať vlastný informačný systém, poprípade získať informácie od špecializovaných spoločností. Neplatiacich obchodných partnerov by mala zo svojej evidencie odberateľov vyradiť, v lepšom prípade nahradiť. Pri vyradení partnerov z evidencie spoločnosť stratí časť svojho odbytu, na druhú stranu však nebude mať množstvo finančných prostriedkov držaných v pohľadávkach. Takto ušetrené prostriedky môže využiť na uspokojenie potrieb iných odberateľov, ktorých by si mala firma preveriť, aby neskôr nemusela vyradovať z evidencie aj ich. V prípade, že noví odberatelia sú spoľahliví a platia svoje záväzky včas, v konečnom dôsledku dôjde zo strany spoločnosti nie k vyradeniu obchodných partnerov, ale k ich nahradeniu. Ďalším spôsobom ako predísť nesplateným pohľadávkam je, aby zmluva bola pripravená a nastavená tak, aby bola pohľadávka zaistená, a aby stanovila vhodný platobný nástroj pre daný obchod. V prípade menej spoľahlivého alebo pre firmu neznámeho obchodného partnera, by spoločnosť mala pohľadávku poistiť.

Ak chce firma dosiahnuť včasné zaplatenie výrobkov alebo služby, ktoré predala alebo poskytla odberateľovi, môže poskytnúť zľavu z ceny za skoré uhradenie. Síce príde o časť prostriedkov, ktoré predstavujú výšku zľavy, na druhú stranu má však pohľadávku splatenú a nemusí sa báť jej budúceho splatenia. Peniaze zinkasuje skôr, a takto získané prostriedky môže ďalej využívať na aktivity, ktoré jej prinesú zisk.

Ďalšou variantou je postúpenie pohľadávky. Cesia pohľadávky môže byť pred lehotou splatnosti a po lehote splatnosti. Pokiaľ má podnik rizikových odberateľov, odporúča sa postúpenie pohľadávky ešte pred lehotou jej splatnosti. Pokiaľ ide o výnimočné nesplatenie pohľadávky spoľahlivého partnera, cesia môže byť uskutočnená až po lehote jej splatnosti.

Pokiaľ ide o pohľadávky, ktorých hodnota predstavuje vysoké finančné prostriedky, spoločnosť by mala zvážiť formu ich vymáhania. Môže zvoliť súdne riadenie alebo využitie súkromného exekútora.

Ďalším problémom, aj keď nie tak razantným je podiel vlastného kapitálu k cudzím zdrojom, z ktorých najväčšiu položku tvoria krátkodobé cudzie zdroje. Vlastný kapitál sa zvýšiť niekoľkými spôsobmi. Jednou z možností je predaj nadbytočných zásob materiálu, nedokončenej výroby a výrobkov, ktoré sa odrazia vo výnosoch ako tržby z predaja materiálu a tovaru, a tie následne zvýšia hospodársky výsledok, ktorý predstavuje zvýšenie hodnoty vlastného kapitálu. Ďalšou možnosťou je zníženie výrobných a prevádzkových nákladov, ktoré sa takisto prejaví v zvýšení hospodárskeho výsledku a následne vlastného kapitálu. Spoločnosť môže vlastný kapitál zvyšovať aj emisiou akcií, ktoré budú akcionári postupne splácať.

ZÁVĚR

Na základě analýzy obežného majetku som zistila, že zásoby nemajú v sledovaných rokoch stálu hodnotu. Je to dané aktivitou spoločnosti a projektmi, ktorými sa v tom čase zaoberá. Na každý projekt potrebuje inú štruktúru a iné množstvo zásob.

Na základe vertikálnej a horizontálnej analýzy som zistila, že z celkových aktív najvýraznejšiu položku tvorí obežný majetok, a v rámci neho krátkodobé pohľadávky, ktoré predstavujú viac ako 2/3 celkovej hodnoty obežného majetku. Z hľadiska krytia majetku je pomer vlastného kapitálu a cudzích zdrojov pomerne vyrovnaný. Firma používa na krytie dlhodobých aktív dlhodobé zdroje, na krytie krátkodobých aktív krátkodobé zdroje a časť obežného majetku kryje dlhodobými zdrojmi.

Rozdielové ukazovatele v podobe čistého pracovného kapitálu vykazovali každoročne kladné hodnoty. Podiel ČPK na obežných aktívach vykazuje v rokoch 2006 – 2008 hodnotu nachádzajúcu sa na hranici doporučovaného intervalu. Je to dané vysokou hodnotou krátkodobých cudzích zdrojov.

Pomerové ukazovatele v podobe ukazovateľov likvidity vykazujú, že bežná likvidita sa vymyká doporučeným priemerom v rokoch 2006 – 2008, nie však rapídne. Je to spôsobené stúpajúcou tendenciou krátkodobých cudzích zdrojov vo väčšom pomere než nárast obežného majetku.

Hodnoty pohotovej likvidity sú vo všetkých rokoch priaznivé.

Hodnota okamžitej likvidity nedosahuje doporučenú hodnotu iba v roku 2006, čo je dané nižšou hodnotou krátkodobého finančného majetku. V roku 2007 hodnota okamžitej likvidity rastie a dostáva sa tak na úroveň hodnôt doporučených MPO. V nasledujúcom roku tento ukazovateľ stále rastie. vymykajú v rokoch 2006, čo je dané nízkou hodnotou finančného majetku a v roku 2007, čo je dané vysokou hodnotou krátkodobých cudzích zdrojov.

Ukazovatele aktivity v oblasti zásob poukázali na rozdiely v jednotlivých rokoch, a to z dôvodu držania rozdielneho množstva zásob na sklade.

Doba obratu pohľadávok má od roku 2005 vzrastajúcu tendenciu, aj keď v roku 2008 klesá. Táto stúpajúca tendencia vyplýva z obchodných zmlúv uzatvorených s investorom,

v ktorých sú dohodnuté dlhodobé splatnosti na základe požiadaviek investora a na základe záručných lehôt vyplývajúcich zo zákona.

Ukazovateľ doby obratu záväzkov od roku 2005 narastá, aj keď v roku 2008 jeho hodnota klesá. Vzrastajúca tendencia tohto ukazovateľa neznamena platobnú neschopnosť akciovej spoločnosti, keďže sa jedná o vzájomne dohodnutú dobu splatnosti.

Na riešenie situácie podniku existuje niekoľko riešení, dôležité sú najmä v oblasti pohľadávok. Spoločnosť VOD-EKO a.s. je na slovenskom trhu už viac ako 50 rokov a patrí medzi známe a prosperujúce firmy. Jej výhodou je, že podniká vo viacerých oblastiach, najmä v oblasti stavebníctva, a to je obor, ktorý je perspektívny.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**Monografie:**

- [1] BLAHA, Zdenek Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha : MANAGEMENT PRESS, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [2] MAJTÁN, Štefan. *Nákup a riadenie zásob*. Bratislava : EKONÓM, 2004. 78 s. ISBN 80-225-1917-0.
- [3] PASEKOVÁ, Marie, OTRUSINOVÁ, Milana. *Základy účetnictví : Studijní pomůcka pro distanční studium*. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2005. 205 s. ISBN 80-7318-375-7.
- [4] PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. *Podnikové finance : Studijní pomůcka pro distanční studium*. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.
- [5] PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana, PÁLKA, Přemysl. *Podnikové finance : Sbíрка příkladů*. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 92 s. ISBN 978-80-7318-731-6.
- [6] PINKOVÁ, Dagmar, NEUMANOVÁ, Anna. *Podniková ekonomika*. Bratislava : Vydavateľské oddelenie Právnickej fakulty Univerzity Komenského, 1996. 231 s. ISBN 80-7160-082-2.
- [7] STRÁŽOVSKÁ, Helena. *Obchodné podnikanie II. : Analýza*. Bratislava : Ekonomická univerzita, 1995. 182 s. ISBN 80-225-0662-1.
- [8] STRÁŽOVSKÁ, Helena. *Podnikovohospodárska náuka obchodu a analýza výkonov obchodnej činnosti*. Bratislava : EKONÓM, 2000. 289 s. ISBN 80-225-1266-4.
- [9] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. Praha : Grada Publishing a.s., 2003. 472 s. ISBN 80-247-0515-X.
- [10] SYNEK, Miloslav. *Výpočty v ekonomice a řízení průmyslového podniku*. Praha : SNTL/ALFA, 1984. 256 s. ISBN 04-320-84.
- [11] ŠANTRŮČEK, Jaroslav. *Phledávky, jejich cese a hodnota*. Praha : Oeconomica, 2005. 198 s. ISBN 80-245-0873-7.

- [12] ŠLOSÁR, Rudolf. *Didaktika účtovníctva I.* Bratislava : EKONÓM, 2008. 206 s. ISBN 978-80-225-2546-6.
- [13] ŠLOSÁR, Rudolf, HORÁČKOVÁ, Alena, NOVÁK, Jaromír. *Didaktika účtovníctva II.* Bratislava : EKONÓM, 2008. 362 s. ISBN 978-80-225-2579-4.
- [14] ŠLOSÁR, Rudolf, NOVÁK, Jaromír. *Didaktika účtovníctva III.* Bratislava : EKONÓM, 2007. 302 s. ISBN 978-80-225-2389-9.
- [15] ZALAI, Karol. *Finančno-ekonomická analýzy podniku.* Bratislava : Sprint vbra, 2008. 385 s. ISBN 80-88848-18-0.
- [16] *Dane, účtovníctvo : Vzory a prípady 10/08.* Martin : AlfaPRINT, 2008. 196 s. ISBN 1335-9630.

Internetové zdroje:

- [17] *Ministerstvo financií Slovenskej republiky* [online]. 2005 , aktualizované dňa: 31. 03. 2008 [cit. 2008-12-02]. Dostupný z WWW: <http://www.finance.gov.sk/Documents/1_Adresar_redaktorov/Vinceova/Projekt_ZJSU/Skolenia_uctovnictvo_statu/08_Zasoby_jan_2007.pdf>.
- [18] *Ministerstvo financií Slovenskej republiky* [online]. 2005 , aktualizované dňa: 31. 03. 2008 [cit. 2008-12-02]. Dostupný z WWW: <http://www.finance.gov.sk/Documents/1_Adresar_redaktorov/Vinceova/Projekt_ZJSU/Skolenia_uctovnictvo_statu/09_Penazne_prostr_a_fin_majetok_jan_2007.pdf>

Příspěvky ve sborníku:

- [19] Účtová trieda 1 - Zásoby. In *Dane a účtovníctvo.* Žilina : Poradca podnikateľa, spol. s r.o., 2006. s. 34. ISSN 1336-426X.
- [20] Účtová trieda 2 - Finančné účty. In *Dane a účtovníctvo.* Martin : Poradca podnikateľa, spol. s r.o., 2006. s. 66. ISSN 1336-426X.

Interné materiály spoločnosti

- [21] Interné materiály spoločnosti VOD-EKO a.s.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

BL	Bežná likvidita
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DCP	Dlhodobé cenné papiere
DCZ	Dlhodobé cudzie zdroje
DFM	Dlhodobý finančný majetok
DHM	Dlhodobý hmotný majetok
DM	Dlhodobý majetok
DNM	Dlhodobý nehmotný majetok
DOP	Doba obratu pohľadávok
DOZ	Doba obratu zásob
DOZ	Doba obratu záväzkov
FM	Finančný majetok
KCZ	Krátkodobé cudzie zdroje
MNS	Materiál na sklade
MPO	Ministerstvo priemyslu a obchodu
OA	Obežné aktíva
OA	Obrat aktív
OL	Okamžitá likvidita
OM	Obežný majetok
ON	Obstarávacie náklady
OP	Obrat pohľadávok
OZ	Obrat zásob
PHL	Pohonné hmoty
PL	Pohotová likvidita

- SHV Samostatné hnutel'né veci a súbory hnutel'ných vecí
- Sk Slovenská koruna
- VH Výsledok hospodárenia

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Schéma kolobehu obežného majetku [3].....	13
Obr. 2. ČPK z pozície aktív [4]	31
Obr. 3. ČPK z pozície pasív [4]	31
Obr. 4. Logo spoločnosti [21]	37
Obr. 5. Vzdelanostná štruktúra zamestnancov [vlastné spracovanie podľa 21]	40
Obr. 6. Veková štruktúra zamestnancov [vlastné spracovanie podľa 21].....	40
Obr. 7. Organizačná štruktúra spoločnosti [21]	41
Obr. 8. Položky aktív [vlastné spracovanie podľa 21].....	53
Obr. 9. Položky obežného majetku [vlastné spracovanie podľa 21].....	54
Obr. 10. Položky pasív [vlastné spracovanie podľa 21]	54
Obr. 11. Financovanie majetku [vlastné spracovanie podľa 21]	55
Obr. 12. Vývoj ČPK [vlastné spracovanie podľa 21]	56
Obr. 13. Vývoj likvidity [vlastné spracovanie podľa 21]	58
Obr. 14. Vývoj ukazovateľov doby obratu [vlastné spracovanie podľa 21].....	60

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Položky zásob [vlastné spracovanie podľa 21].....	43
Tab. 2. Položky pohľadávok [vlastné spracovanie podľa 21].....	48
Tab. 3. Položky krátkodobého finančného majetku [vlastné spracovanie podľa 21]	52
Tab. 4. ČPK spoločnosti [vlastné spracovanie podľa 21].....	56
Tab. 5. Údaje pre výpočet likvidity [vlastné spracovanie podľa 21]	57
Tab. 6. Likvidita spoločnosti [vlastné spracovanie podľa 21]	57
Tab. 7. Údaje pre výpočet aktivity [vlastné spracovanie podľa 21].....	58
Tab. 8. Aktivita spoločnosti [vlastné spracovanie podľa 21]	59

SEZNAM PŘÍLOH

P I: Rozvaha společnosti VOD-EKO a.s. v letech 2005-2008 v tis. Sk

P II: Vertikální analýza v tis. Sk

P III: Horizontální analýza v tis. Sk

P IV: Výkaz zisků a ztrát za rok 2005 a 2006 v tis. Sk

P V: Výkaz zisků a ztrát za rok 2007 a 2008 v tis. Sk

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLOČNOSTI VOD-EKO A.S.

V ROKOCH 2005-2008 V TIS. SK

	2005	2006	2007	2008
AKTÍVA CELKOM	210 791	291 110	450 736	349 235
Dlhodobý majetok	77 505	92 466	106 720	114 902
DNM	1 023	623	231	23
- Softwér	1 023	623	231	23
DHM	74 292	89 653	104 299	113 565
- Pozemky	28 735	28 735	28 633	30 925
- Stavby	29 435	45 864	42 545	54 398
- SHV	15 183	14 282	18 249	28 095
- Ostatný DHM	25	25	25	25
- Obstarávaný DHM	914	747	14 847	122
DFM	2 190	2 190	2 190	1 314
- Ostatné DCP a podiely	2 190	2 190	2 190	1 314
Obežný majetok	127 384	194 823	331 561	198 155
Zásoby	17 416	43 133	29 956	16 725
- Materiál	15 899	20 324	28 052	15 678
- Nedokončená výroba	150	21 393	343	218
- Výrobky	1 349	1 384	1 524	781
- Tovar	0	32	37	48
- Poskytnuté preddavky na zásoby	18	0	0	0
Dlhodobé pohľadávky	1 959	4 614	25 232	22 192
- Pohľadávky z obch.styku	1 391	3 500	24 977	21 100
- Odložená daňová pohľadávka	568	1 114	255	1 092
Krátkodobé pohľadávky	87 669	134 974	230 916	126 103
- Pohľadávky z obch.styku	87 183	134 778	230 080	123 930
- Daňové pohľadávky	0	0	787	1 577
- Iné pohľadávky	486	196	49	596
Finančné účty	20 340	12 102	45 457	33 135
- Peniaze	202	305	297	223
- Účty v bankách	20 138	11 797	45 160	32 912
Časové rozlíšenie	5 902	3 821	12 455	36 178
- Náklady budúcich období	847	1 006	1 246	399
- Príjmy budúcich období	5 055	2 815	11 209	35 779
PASÍVA CELKOM	210 791	291 110	450 736	349 235
Vlastné imanie	114 671	128 275	140 305	146 737
Základné imanie	54 870	55 158	55 158	55 158
Kapitálové fondy	2 244	2 244	2 244	1 368
- Ostatné kapitálové fondy	2 244	2 244	2 244	1 368
Fondy zo zisku	32 416	45 097	51 932	61 041
- Zákonný rezervný fond	9 517	10 902	11 032	11 032

	2005	2006	2007	2008
- Štatutárne fondy	22 899	34 195	40 900	50 009
VH minulých rokov	11 296	10 221	10 221	10 221
VH za účtovné obdobie	13 845	15 555	20 750	18 949
Záväzky	85 112	151 809	295 122	181 348
Rezervy	9 616	11 590	9 510	13 259
- Ostatné dlhodobé rezervy	0	1 545	2 535	2 259
- Krátkodobé rezervy	9 616	10 045	6 975	11 000
Dlhodobé záväzky	1 394	3 883	7 774	13 488
- Dlhodobé záväzky z obch.styku	335	2 574	6 076	6 131
- Záväzky zo sociálneho fondu	1 059	1 309	1 698	2 141
- Ostatné dlhodobé záväzky	0	0	0	5 216
Krátkodobé záväzky	73 502	128 236	219 838	128 269
- Záväzky z obch. styku	62 904	118 555	209 294	108 847
- Nevyfakturované dodávky	17	84	268	254
- Záväzky voči spoločníkom	5	5	5	5 005
- Záväzky voči zamestnancom	4 495	4 231	5 507	5 304
- Záväzky zo soc. Zabezpečenia	2 960	3 148	3 432	3 241
- Daňové záväzky a dotácie	2 818	1 998	1 143	1 907
- Ostatné záväzky	303	215	189	3 711
Bankové úvery a výpomoci	600	8 100	58 000	26 332
- Bankové úvery dlhodobé	0	0	48 332	16 664
- Bežné bankové úvery	600	8 100	9 668	9 668
Časové rozlíšenie	11 008	11 026	9 668	9 668
Výdavky budúcich období	3	54	15 309	21 150
Výnosy budúcich období	11 005	10 972	15 309	21 150

[Vlastné spracovanie podľa 21]

PŘÍLOHA P II: VERTIKÁLNÁ ANALÝZA V TIS. SK

	2005		2006		2007		2008	
AKTÍVA CELKOM	210 791	100,0%	291 110	100,0%	450 736	100,0%	349 235	100,0%
Dlhodobý majetok	77 505	36,8%	92 466	31,8%	106 720	23,7%	114 902	32,9%
DNM	1 023	0,5%	623	0,2%	231	0,1%	23	0,0%
- Softwér	1 023	0,5%	623	0,2%	231	0,1%	23	0,0%
DHM	74 292	35,2%	89 653	30,8%	104 299	23,1%	113 565	32,5%
- Pozemky	28 735	13,6%	28 735	9,9%	28 633	6,4%	30 925	8,9%
- Stavby	29 435	14,0%	45 864	15,8%	42 545	9,4%	54 398	15,6%
- SHV	15 183	7,2%	14 282	4,9%	18 249	4,0%	28 095	8,0%
- Ostatný DHM	25	0,0%	25	0,0%	25	0,0%	25	0,0%
- Obstarávaný DHM	914	0,4%	747	0,3%	14 847	3,3%	122	0,0%
DFM	2 190	1,0%	2 190	0,8%	2 190	0,5%	1 314	0,4%
- Ostatné DCP a podiely	2 190	1,0%	2 190	0,8%	2 190	0,5%	1 314	0,4%
Obežný majetok	127 384	60,4%	194 823	66,9%	331 561	73,6%	198 155	56,7%
Zásoby	17 416	8,3%	43 133	14,8%	29 956	6,6%	16 725	4,8%
- Materiál	15 899	7,5%	20 324	7,0%	28 052	6,2%	15 678	4,5%
- Nedokončená výroba	150	0,1%	21 393	7,3%	343	0,1%	218	0,1%
- Výrobky	1 349	0,6%	1 384	0,5%	1 524	0,3%	781	0,2%
- Tovar	0	0,0%	32	0,0%	37	0,0%	48	0,0%
- Poskytnuté preddavky	18	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlhodobé pohľadávky	1 959	0,9%	4 614	1,6%	25 232	5,6%	22 192	6,4%
- Pohľadávky z obch.styku	1 391	0,7%	3 500	1,2%	24 977	5,5%	21 100	6,0%
- Odložená daňová pohľadávka	568	0,3%	1 114	0,4%	255	0,1%	1 092	0,3%
Krátkodobé pohľadávky	87 669	41,6%	134 974	46,4%	230 916	51,2%	126 103	36,1%
- Pohľadávky z obch.styku	87 183	41,4%	134 778	46,3%	230 080	51,0%	123 930	35,5%
- Daňové pohľadávky	0	0,0%	0	0,0%	787	0,2%	1 577	0,5%
- Iné pohľadávky	486	0,2%	196	0,1%	49	0,0%	596	0,2%
Finančné účty	20 340	9,6%	12 102	4,2%	45 457	10,1%	33 135	9,5%
- Peniaze	202	0,1%	305	0,1%	297	0,1%	223	0,1%
- Účty v bankách	20 138	9,6%	11 797	4,1%	45 160	10,0%	32 912	9,4%
Časové rozlíšenie	5 902	2,8%	3 821	1,3%	12 455	2,8%	36 178	10,4%
- Náklady budúcich období	847	0,4%	1 006	0,3%	1 246	0,3%	399	0,1%
- Príjmy budúcich období	5 055	2,4%	2 815	1,0%	11 209	2,5%	35 779	10,2%
PASÍVA CELKOM	210 791	100,0%	291 110	100,0%	450 736	100,0%	349 235	100,0%
Vlastné imanie	114 671	54,4%	128 275	44,1%	140 305	31,1%	146 737	42,0%
Základné imanie	54 870	26,0%	55 158	18,9%	55 158	12,2%	55 158	15,8%
Kapitálové fondy	2 244	1,1%	2 244	0,8%	2 244	0,5%	1 368	0,4%
- Ostatné kapitálové fondy	2 244	1,1%	2 244	0,8%	2 244	0,5%	1 368	0,4%
Fondy zo zisku	32 416	15,4%	45 097	15,5%	51 932	11,5%	61 041	17,5%
- Zákonný rezervný fond	9 517	4,5%	10 902	3,7%	11 032	2,4%	11 032	3,2%
- Štatutárne fondy	22 899	10,9%	34 195	11,7%	40 900	9,1%	50 009	14,3%
VH minulých rokov	11 296	5,4%	10 221	3,5%	10 221	2,3%	10 221	2,9%
VH za účtovné obdobie	13 845	6,6%	15 555	5,3%	20 750	4,6%	18 949	5,4%

	2005		2006		2007		2008	
Závazky	85 112	40,4%	151 809	52,1%	295 122	65,5%	181 348	51,9%
Rezervy	9 616	4,6%	11 590	4,0%	9 510	2,1%	13 259	3,8%
- Ostatné dlhodobé rezervy	0	0,0%	1 545	0,5%	2 535	0,6%	2 259	0,6%
- Krátkodobé rezervy	9 616	4,6%	10 045	3,5%	6 975	1,5%	11 000	3,1%
Dlhodobé záväzky	1 394	0,7%	3 883	1,3%	7 774	1,7%	13 488	3,9%
- Dlhodobé záväzky z obch.styku	335	0,2%	2 574	0,9%	6 076	1,3%	6 131	1,8%
- Záväzky zo sociálneho fondu	1 059	0,5%	1 309	0,4%	1 698	0,4%	2 141	0,6%
- Ostatné dlhodobé záväzky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	5 216	1,5%
Krátkodobé záväzky	73 502	34,9%	128 236	44,1%	219 838	48,8%	128 269	36,7%
- Záväzky z obch. styku	62 904	29,8%	118 555	40,7%	209 294	46,4%	108 847	31,2%
- Nevyfakturované dodávky	17	0,0%	84	0,0%	268	0,1%	254	0,1%
- Záväzky voči spoločníkom	5	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	5 005	1,4%
- Záväzky voči zamestnancom	4 495	2,1%	4 231	1,5%	5 507	1,2%	5 304	1,5%
- Záväzky zo soc. Zabezpečenia	2 960	1,4%	3 148	1,1%	3 432	0,8%	3 241	0,9%
- Daňové záväzky a dotácie	2 818	1,3%	1 998	0,7%	1 143	0,3%	1 907	0,5%
- Ostatné záväzky	303	0,1%	215	0,1%	189	0,0%	3 711	1,1%
Bankové úvery a výpomoci	600	0,3%	8 100	2,8%	58 000	12,9%	26 332	7,5%
- Bankové úvery dlhodobé	0	0,0%	0	0,0%	48 332	10,7%	16 664	4,8%
- Bežné bankové úvery	600	0,3%	8 100	2,8%	9 668	2,1%	9 668	2,8%
Časové rozlíšenie	11 008	5,2%	11 026	3,8%	9 668	2,1%	9 668	2,8%
Výdavky budúcich období	3	0,0%	54	0,0%	15 309	3,4%	21 150	6,1%
Výnosy budúcich období	11 005	5,2%	10 972	3,8%	15 309	3,4%	21 150	6,1%

[Vlastné spracovanie podľa 21]

PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÁ ANALÝZA V TIS. SK

	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	08/05
AKTÍVA CELKOM	210 791	291 110	38,1%	450 736	54,8%	349 235	-22,5%	65,7%
Dlhodobý majetok	77 505	92 466	19,3%	106 720	15,4%	114 902	7,7%	48,3%
DNM	1 023	623	-39,1%	231	-62,9%	23	-90,0%	-97,8%
- Softwér	1 023	623	-39,1%	231	-62,9%	23	-90,0%	-97,8%
DHM	74 292	89 653	20,7%	104 299	16,3%	113 565	8,9%	52,9%
- Pozemky	28 735	28 735	0,0%	28 633	-0,4%	30 925	8,0%	7,6%
- Stavby	29 435	45 864	55,8%	42 545	-7,2%	54 398	27,9%	84,8%
- SHV	15 183	14 282	-5,9%	18 249	27,8%	28 095	54,0%	85,0%
- Ostatný DHM	25	25	0,0%	25	0,0%	25	0,0%	0,0%
- Obstarávaný DHM	914	747	-18,3%	14 847	1887,6%	122	-99,2%	-86,7%
DFM	2 190	2 190	0,0%	2 190	0,0%	1 314	-40,0%	-40,0%
- Ostatné DCP a podiely	2 190	2 190	0,0%	2 190	0,0%	1 314	-40,0%	-40,0%
Obežný majetok	127 384	194 823	52,9%	331 561	70,2%	198 155	-40,2%	55,6%
Zásoby	17 416	43 133	147,7%	29 956	-30,5%	16 725	-44,2%	-4,0%
- Materiál	15 899	20 324	27,8%	28 052	38,0%	15 678	-44,1%	-1,4%
- Nedokončená výroba	150	21 393	14162,0%	343	-98,4%	218	-36,4%	45,3%
- Výrobky	1 349	1 384	2,6%	1 524	10,1%	781	-48,8%	-42,1%
- Tovar	0	32	x	37	15,6%	48	29,7%	x
- Poskytnuté preddavky	18	0	-100,0%	0	x	0	x	-100,0%
Dlhodobé pohľadávky	1 959	4 614	135,5%	25 232	446,9%	22 192	-12,0%	1032,8%
- Pohľadávky z obch.styku	1 391	3 500	151,6%	24 977	613,6%	21 100	-15,5%	1416,9%
- Odložená daňová pohľadávka	568	1 114	96,1%	255	-77,1%	1 092	328,2%	92,3%
Krátkodobé pohľadávky	87 669	134 974	54,0%	230 916	71,1%	126 103	-45,4%	43,8%
- Pohľadávky z obch.styku	87 183	134 778	54,6%	230 080	70,7%	123 930	-46,1%	42,1%
- Daňové pohľadávky	0	0	x	787	x	1 577	100,4%	x
- Iné pohľadávky	486	196	-59,7%	49	-75,0%	596	1116,3%	22,6%
Finančné účty	20 340	12 102	-40,5%	45 457	275,6%	33 135	-27,1%	62,9%
- Peniaze	202	305	51,0%	297	-2,6%	223	-24,9%	10,4%
- Účty v bankách	20 138	11 797	-41,4%	45 160	282,8%	32 912	-27,1%	63,4%
Časové rozlíšenie	5 902	3 821	-35,3%	12 455	226,0%	36 178	190,5%	513,0%
- Náklady budúcich období	847	1 006	18,8%	1 246	23,9%	399	-68,0%	-52,9%
- Príjmy budúcich období	5 055	2 815	-44,3%	11 209	298,2%	35 779	219,2%	607,8%
PASÍVA CELKOM	210 791	291 110	38,1%	450 736	54,8%	349 235	-22,5%	65,7%
Vlastné imanie	114 671	128 275	11,9%	140 305	9,4%	146 737	4,6%	28,0%
Základné imanie	54 870	55 158	0,5%	55 158	0,0%	55 158	0,0%	0,5%
Kapitálové fondy	2 244	2 244	0,0%	2 244	0,0%	1 368	-39,0%	-39,0%
- Ostatné kapitálové fondy	2 244	2 244	0,0%	2 244	0,0%	1 368	-39,0%	-39,0%
Fondy zo zisku	32 416	45 097	39,1%	51 932	15,2%	61 041	17,5%	88,3%
- Zákonný rezervný fond	9 517	10 902	14,6%	11 032	1,2%	11 032	0,0%	15,9%
- Štatutárne fondy	22 899	34 195	49,3%	40 900	19,6%	50 009	22,3%	118,4%
VH minulých rokov	11 296	10 221	-9,5%	10 221	0,0%	10 221	0,0%	-9,5%
VH za účtovné obdobie	13 845	15 555	12,4%	20 750	33,4%	18 949	-8,7%	36,9%

	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	08/05
Závazky	85 112	151 809	78,4%	295 122	94,4%	181 348	-38,6%	113,1%
Rezervy	9 616	11 590	20,5%	9 510	-17,9%	13 259	39,4%	37,9%
- Ostatné dlhodobé rezervy	0	1 545	x	2 535	64,1%	2 259	-10,9%	x
- Krátkodobé rezervy	9 616	10 045	4,5%	6 975	-30,6%	11 000	57,7%	14,4%
Dlhodobé záväzky	1 394	3 883	178,6%	7 774	100,2%	13 488	73,5%	867,6%
- Dlhodobé záväzky z obch.styku	335	2 574	668,4%	6 076	136,1%	6 131	0,9%	1730,1%
- Záväzky zo sociálneho fondu	1 059	1 309	23,6%	1 698	29,7%	2 141	26,1%	102,2%
- Ostatné dlhodobé záväzky	0	0	x	0	x	5 216	x	x
Krátkodobé záväzky	73 502	128 236	74,5%	219 838	71,4%	128 269	-41,7%	74,5%
- Záväzky z obch. styku	62 904	118 555	88,5%	209 294	76,5%	108 847	-48,0%	73,0%
- Nevyfakturované dodávky	17	84	394,1%	268	219,0%	254	-5,2%	1394,1%
- Záväzky voči spoločníkom	5	5	0,0%	5	0,0%	5 005	100000,0%	100000,0%
- Záväzky voči zamestnancom	4 495	4 231	-5,9%	5 507	30,2%	5 304	-3,7%	18,0%
- Záväzky zo soc. Zabezpečenia	2 960	3 148	6,4%	3 432	9,0%	3 241	-5,6%	9,5%
- Daňové záväzky a dotácie	2 818	1 998	-29,1%	1 143	-42,8%	1 907	66,8%	-32,3%
- Ostatné záväzky	303	215	-29,0%	189	-12,1%	3 711	1863,5%	1124,8%
Bankové úvery a výpomoci	600	8 100	1250,0%	58 000	616,0%	26 332	-54,6%	4288,7%
- Bankové úvery dlhodobé	0	0	x	48 332	x	16 664	-65,5%	x
- Bežné bankové úvery	600	8 100	1250,0%	9 668	19,4%	9 668	0,0%	1511,3%
Časové rozlíšenie	11 008	11 026	0,2%	9 668	-12,3%	9 668	0,0%	-12,2%
Výdavky budúcich období	3	54	1700,0%	15 309	28250,0%	21 150	38,2%	704900,0%
Výnosy budúcich období	11 005	10 972	-0,3%	15 309	39,5%	21 150	38,2%	92,2%

[Vlastné spracovanie podľa 21]

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKOV A STRÁT ZA ROK 2005 A 2006

V TIS. SK

	Tržby z predaja tovaru (604)	01	6	
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	02	3	
+	Obchodná marža r. 01 – r. 02	03	3	
II.	Výroba r. 05 + r.06 + r.07	04	631 964	561 981
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	573 163	557 155
2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	06	23 720	-10 966
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	07	35 081	15 792
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	08	495 005	431 234
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502,503)	09	152 231	129 935
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	342 774	301 299
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 – r. 08	11	136 962	130 747
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až 16)	12	98 972	102 961
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	71 452	75 226
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	1 440	1 440
3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525,526)	15	24 019	24 259
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	2 061	2 036
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	2 732	2 704
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	18	8 602	8 115
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641,642)	19	18 175	19 235
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	15 521	16 625
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	21	11 180	10 525
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zaúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	22	13 154	9 616
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23	127	744
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	24	3 162	127
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646,648)	25	799	733
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543 až 546, 548 549)	26	3 180	3 568
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-) (697)	27		
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-) (597)	28		

*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r. 11 - r.12 - r.17 - r.18 + r.19 - r.20 + r.21 - r.22 + r.23 - r.24 + r.25 - r.26 + (- r.27) - (- r.28)	29	21 920	18 268
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	30	594	
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	31	675	
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 33 + r.34 + r.35	32		
IX.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	33		
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	34		
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	35		
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	36		
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	37		
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnos z derivatových operácií (664, 667)	38		
M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivatové operácie (564, 567)	39		
XII.	Výnosové úroky (662)	40	1 226	160
N.	Nákladové úroky (562)	41	597	193
XIII.	Kurzové zisky (663)	42	466	51
O.	Kurzové straty (563)	43	3 243	653
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	44	39	
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	45	383	165
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	46		
Q.	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	47		
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	48		
R.	Tvorba opravných položiek do nákladov na finančnú činnosť (579)	49		
XVII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	50		
S.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	51		
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r.30 - r.31 + r.32 + r.36 - r.37 + r.38 - r.39 + r.40 - r.41 + r.42 - r.43 + r.44 - r.45 + r.46 - r.47 + r.48 - r.49 + (-r.50) - (- r.51)	52	-2 573	-800
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r.54 + r.55	53	3 792	3 623
T.1.	- splatná (591, 595)	54	4 338	3 567
2.	- odložená (+/- 592)	55	-546	56

**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r.29 + r.52 - r.53	56	15 555	13 845
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	57		
U.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	58		
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 60 + r.61	59		
V.1.	- splatná (593)	60		
2.	- odložená (+ /- 594)	61		
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r. 57 - r. 58 - r. 59	62	0	0
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+ / - 596)	63		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+ / -) r. 56 + r.62 - r.63)	64	15 555	13 845
	Kontrolné číslo súčet (r. 01 až 64)	99	2 730 752	2 448 717

[21]

PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKOV A STRÁT ZA ROK 2007 A 2008

V TIS. SK

Ozna- čení a	Text b	Číslo řádku c	Skutočnost'	
			běžné účtovné období 1	bezprostředně předcházející účtovné období 2
I.	Tržby z predaja tovaru (604)	01	4 6 4	2 6 0
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504, 505A)	02	2 4 1	1 3 0
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	03	2 2 3	1 3 0
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	04	7 7 2 7 4 2	8 7 2 8 7 8
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	7 5 0 5 9 2	8 6 0 0 1 4
2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtová skupina 61)	06	- 8 6 8	- 2 0 9 1 0
3.	Aktivácia (účtová skupina 62)	07	2 3 0 1 8	3 3 7 7 4
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	08	6 2 4 3 2 3	7 2 1 4 0 3
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503, 505A)	09	17 7 8 5 1	2 4 8 2 7 6
2.	Služby (účtová skupina 51)	10	4 4 6 4 7 2	4 7 3 1 2 7
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	11	1 4 8 6 4 2	1 5 1 6 0 5
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až 16)	12	1 1 7 9 3 7	1 1 5 5 1 9
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	8 4 0 8 0	8 3 3 6 0
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	1 4 5 3	1 4 2 6
3.	Náklady na sociálne poistenie (524, 525, 526)	15	2 7 6 3 8	2 6 8 8 0
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	4 7 6 6	3 8 5 3
D.	Dane a poplatky (účtová skupina 53)	17	2 7 3 0	2 2 0 8
E.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (551, 553)	18	1 2 6 5 0	9 7 3 0
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	3 7 4 4 1	3 9 2 9 1
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	2 6 6 5 0	3 3 1 3 4
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648, 655, 657)	21	4 4 9	6 6 4
G.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 555, 557)	22	2 7 2 0	4 7 4 8
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)(697)	23		
H.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	24		
*	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)	25	2 3 8 4 5	2 6 2 2 1
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	26		
I.	Predané cenné papiere a podiely (561)	27		

Ozna- čenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 29 + r. 30 + r. 31	28		
VII.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	29		
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	30		
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	31		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	32		
J.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	33		
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivatových operácií (664, 667)	34		
K.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivatové operácie (564, 567)	35		
L.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku +/- 565	36		
X.	Výnosové úroky (662)	37	3 4 3 0	1 8 3 3
M.	Nákladové úroky (562)	38	2 3 9 3	1 1 5 9
XI.	Kurzové zisky (663)	39	5 3 0	1 0 9
N.	Kurzové straty (563)	40	1 5 8 7	8 4 7
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	41	1	
O.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	42	2 7 4	3 3 3
XIII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	43		
P.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	44		
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 26 - r. 27 + r. 28 + r. 32 - r. 33 + r. 34 - r. 35 - r. 36 + r. 37 - r. 38 + r. 39 - r. 40 + r. 41 - r. 42 + (- r. 43) - (- r. 44)	45	- 2 9 3	- 3 9 7
R.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 47 + r. 48	46	4 6 0 3	5 0 7 4
R.1.	- splatná (591, 595)	47	5 4 4 0	4 2 1 5
2.	- odložená (+/- 592)	48	- 8 3 7	8 5 9
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r. 25 + r. 45 - r. 46	49	1 8 9 4 9	2 0 7 5 0
XIV.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	50		
S.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	51		
T.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 53 + r. 54	52		
T.1.	- splatná (593)	53		
2.	- odložená (+/- 594)	54		

Ozna- čenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r. 50 - r. 51 - r. 52	55		
U.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	56		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-) [r. 49 + r. 55 - r. 56]	57	1 8 9 4 9	2 0 7 5 0

[21]