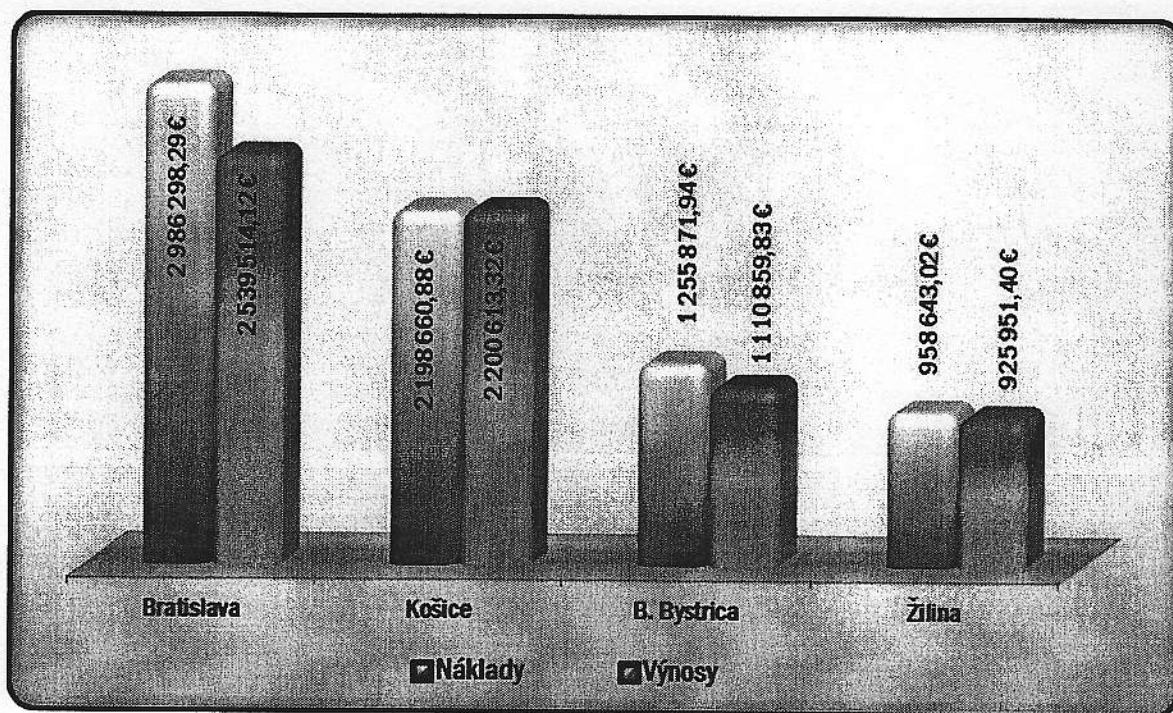


Štruktúra výnosov a nákladov je nasledovná:



Graf 3. – Náklady a výnosy podľa podielu jednotlivých prevádzok spoločnosti

Vybrané finančné ukazovatele

Negatívny hospodársky výsledok za hodnotené obdobie bol sprevádzaný aj nevyrovnanou finančnou situáciou.

3.1. Štruktúra kapitálu

Štruktúra kapitálu spoločnosti je predmetom analýzy v rámci riadenia rizika spoločnosti a je hodnotená nasledovnými ukazovateľmi:

Miera krytia dlhodobého majetku (Vlastné imanie + Dlhodobé záväzky) / Neobežný majetok	Štandardná hodnota: >100%	113 %
Miera krytia dlhodobého majetku vlastným kapitálom – ukazovateľ prekapitalizovania – ak je tento podiel väčší ako 100% (Vlastné imanie / Neobežný majetok)	Štandardná hodnota: >70%	112 %
Miera finančnej samostatnosti (Vlastné imanie / Záväzky)	Štandardná hodnota: >150%	2 131 %
Podiel cudzieho kapitálu (Záväzky / Vlastné imanie)	Štandardná hodnota: <65%	5 %
Podiel vlastného kapitálu (Vlastné imanie / Pasíva celkom)	Štandardná hodnota: >50%	95 %
Celková zadlženosť (Záväzky / Aktíva celkom)	Štandardná hodnota: <50%	4 %
Miera dlhodobej zadlženosti (Dlhodobé záväzky / Vlastné imanie)	Štandardná hodnota: <30%	0 %

Štruktúra kapitálu odráža náklady kapitálu. Z povahy finančných zdrojov vyplýva, že každý zdroj má rôzne finančné náklady. Optimálna štruktúra kapitálu je taká, ktorá minimalizuje náklady kapitálu podniku a maximalizuje trhovú hodnotu podniku. Znamená to pre spoločnosť získať lacné finančné zdroje na pokrytie investičných a prevádzkových aktivít spoločnosti a tieto využiť na aktivity, ktoré maximalizujú trhovú hodnotu spoločnosti, čo sa odráža v raste hodnoty majetku a hodnoty akcií podniku.

Spoločnosť k 31.12.2010 má ukazovateľ kapitalizácie na úrovni 113 %, t. j. spoločnosť má viac kapitálu ako je potrebné pre fungovanie spoločnosti, pričom štandardná hodnota je nižšia ako 100 %. Spoločnosť má vysokú mieru krytia dlhodobého majetku vlastným kapitálom a vysokú mieru finančnej

samostatnosti. Keďže spoločnosť disponovala v hodnotenom období vysokým podielom vlastného kapitálu, mala aj nízku celkovú zadlženosť.

3.2. Ukazovatele likvidity

Veľmi spoľahlivú výpoveď o finančnej situácii organizácie možno získať analýzou platobnej schopnosti spoločnosti, t. j. schopnosťou premeniť jednotlivé zložky majetku na peniaze z časového hľadiska tak, aby bola spoločnosť v každom okamihu schopná uhrádzať svoje záväzky. Likviditou sme hodnotili, aké má spoločnosť predpoklady, aby v budúcnosti plnila svoje platobné záväzky. Z časového hľadiska majú jednotlivé zložky majetku spoločnosti rôznu stupeň likvidity.

- a) ukazovateľ – likvidita pohotová, resp. likvidita 1. stupňa vypovedá o vzťahu finančného majetku (t.j. najlikvidnejších aktív) a krátkodobých záväzkov. Na základe publikovaných skúseností z výrobných podnikov sa za prijateľný výsledok považuje v rozmedzí dolnej hranice na úrovni **0,2** a hornej hranice na úrovni **0,6**. Z uvedeného vyplýva, že spoločnosť má v podobe najlikvidnejšieho majetku viazaného dostatok majetku, t.j. **2,35** čo znamená nadmerne vysoký finančný majetok spoločnosti vo vzťahu ku krátkodobým záväzkom a teda platobnú schopnosť plniť si všetky svoje záväzky.
- b) ukazovateľ – likvidita bežná, resp. likvidita 2. stupňa je číselný ukazovateľ likvidity 1. stupňa rozšírený o krátkodobé pohľadávky. Za odporúčané hodnoty sa považujú tie, ktoré sú **v intervale 1 až 1,5**. Z dôvodu vysokého umorenia majetku spoločnosti v krátkodobých pohľadávkach, je dosiahnutá bežná likvidita spoločnosti v hodnote **2,89** vysoko mimo rámca doporučenej hodnoty.
- c) ukazovateľ – likvidita celková, resp. likvidita 3. stupňa je číselný ukazovateľ predchádzajúceho ukazovateľa doplnený o zásoby. Za odporúčané hodnoty sa považujú tie, ktoré sú **v intervale 2 až 2,5**. Dosiahnutá celková likvidita **3,97** je nad doporučenú hodnotu a je zapríčinená vysokým stavom finančného majetku, krátkodobých pohľadávok a zásob spoločnosti.

Predstavu o likvidite spoločnosti získanú výpočtom charakterizovaných relatívnych vzťahových ukazovateľov ovplyvňuje statický charakter vstupných veličín a veľmi výrazne štruktúra obežného majetku. V nasledujúcom prehľade je uvedená dosiahnutá skutočnosť v ukazovateľoch likvidity. Z výpočtov ukazovateľov likvidity vyplýva, že spoločnosť pre svoje fungovanie sa musí zamerať na znižovanie objemu krátkodobých pohľadávok a materiálových zásob. V neposlednom rade je potrebné

v nasledujúcom období zamerať sa aj na využitie voľných finančných prostriedkov z dôvodu vysokej solventnosti.

Ukazovatele likvidity a solventnosti		Doporučené hodnoty	Skutočnosť r. 2010
Pohotová likvidita	finančný majetok krátkodobé záväzky	0,2 - 0,6	2,35
Bežná likvidita	finančný majetok + krátkodobé pohľadávky krátkodobé záväzky	1,0 - 1,5	2,89
Celková likvidita	fin. majetok + krátkodobé pohľadávky + zásoby krátkodobé záväzky	2,0 - 2,5	3,97
Solventnosť	peňažné prostriedky záväzky	>30%	198 %
Doba splácania cudzieho kapitálu	záväzky x počet dní peňažné prostriedky	<3,3 roka	184,66 dní

3.3. Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity umožňujú vyjadriť, kvantifikovať a teda i analyzovať, ako účinne organizácia využíva svoj majetok. Na vyjadrenie aktivity slúžia ukazovatele vypovedajúce o obratovosti (viazanosti, náročnosti) majetku ako celku i jeho jednotlivých častí.

- a) **doba obratu zásob** vypovedá o tom, koľko dní trvá jedna obrátka zásob v dňoch:

$$\frac{\text{zásoby } (\emptyset \text{ stav}) \times 365 \text{ dní}}{\text{tržby}} = 35,8 \text{ dní}$$

- b) **doba obratu (inkasa) krátkodobých pohľadávok z obchodného styku** udáva koľko dní v priemere trvá, kým od realizácie (fakturácie) dôjde k inkasu:

$$\frac{\text{pohľadávky } (\emptyset \text{ stav}) \times 365 \text{ dní}}{\text{tržby}} = 41,9 \text{ dní}$$

Ukazovateľ vypovedá o platobnej disciplíne odberateľov, ktorá sa oproti predchádzajúcemu roku výrazne zlepšila.

- c) **doba splácania záväzkov** je ukazovateľ kvantifikujúci dobu trvania úhrady záväzku od momentu jeho vzniku. Je poučné konfrontovať platobnú disciplínu odberateľov s vlastnou platobnou disciplínou:

$$\frac{\text{záväzky } (\emptyset \text{ stav}) \times 365 \text{ dní}}{\text{tržby}} = 30,8 \text{ dní}$$

náklady

Ak do čitateľa uvedieme len záväzky z obchodného styku, ukazovateľ vypovedá o platobnej disciplíne vlastnej:

$$\frac{\text{krátkodobé záväzky } (\emptyset \text{ stav)} \times 365 \text{ dní}}{\text{náklady}} = 26,0 \text{ dní}$$

- d) **doba obratu obežného majetku** - možno vyčíslieť obratovosť celkového obežného majetku:

$$\frac{\text{obežný majetok} \times 365 \text{ dní}}{\text{tržby}} = 141,9 \text{ dní}$$

- e) **doba obratu celkového kapitálu** – vyjadruje, za koľko dní sa obráti celkový kapitál vo vzťahu k tržbám. Táto doba obratu by mala byť čo najkratšia, za priemernú dobu obratu celkového kapitálu sa považujú 2 roky (730 dní):

$$\frac{\text{majetok netto} \times 365 \text{ dní}}{\text{tržby}} = 853,7 \text{ dní}$$

3.4. Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability vyjadrujú výslednosť (výnosnosť) úsilia spoločnosti. Do ich úrovne a vývoja sa premietajú úroveň a vývoj likvidity a aktivity a ukazovatele rentability ich tak syntetizujú. Spravidla konfrontujú finančný výsledok činnosti organizácie (hospodársky výsledok) so základom (menovateľom), ktorý najčastejšie vyjadruje objem vloženého kapitálu (viazané vstupy) alebo objem organizačnej činnosti (spotrebované vstupy).

Ukazovatele rentability		rok 2010
Rentabilita celkového kapitálu	$\frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{celkový kapitál}}$	-3,74 %
Rentabilita vlastného kapitálu	$\frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{vlastný kapitál}}$	-3,93 %
Rentabilita tržieb	$\frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{výnosy}}$	-9,19 %

3.5. Vyhodnotenie podielových ukazovateľov