



Študentská vedecká aktivita

Analýza finančného zdravia vybraného podniku

Daniel Rosinský

Sekcia: Ekonomika a manažment podniku

Konzultant: Ing. Petra Gundová

Banská Bystrica
2012

OBSAH

ÚVOD	3
1. TEORETICKÉ VYMEDZENIE FINANČNEJ ANALÝZY PODNIKU	4
1.1. Definovanie finančnej analýzy	4
1.2. Pomerové ukazovatele používané vo finančnej analýze	5
1.2.1. Ukazovatele likvidity	5
1.2.2. Ukazovatele aktivity	6
1.2.3. Ukazovatele finančnej štruktúry (zadĺženosti)	6
1.2.4. Ukazovatele rentability (výnosnosti)	7
2. ANALÝZA FINAČNÉHO ZDRAVIA PODNIKU TERMÁLNEHO KÚPALISKA PODHÁJSKA, S.R.O.	8
2.1. Profil podniku - Termálne kúpalisko Podhájska, s.r.o.	8
2.2. Analýza likvidity podniku	8
2.3. Analýza aktivity podniku	11
2.4. Analýza zadĺženosti podniku	14
2.5. Analýza rentability (ziskovosti) podniku	15
3. ZHODNOTENIE FINANČNEJ SITUÁCIE PODNIKU TERMÁLNEHO KÚPALISKA PODHÁJSKA, S.R.O. A STANOVENIE ODPORÚČANÍ	18
ZÁVER.....	21
ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	22
ZOZNAM PRÍLOH	23

ÚVOD

V súčasnom období plnom rizika, neistoty a turbulentných zmien má rozhodujúce postavenie trh, ale na druhej strane štát svojou reguláciou taktiež ovplyvňuje trhové podnikateľské prostredie. V tomto prostredí môžeme pozorovať zvyšujúce sa konkurenčné tlaky, ktoré zosilneli hlavne vstupom SR do Európskej únie, čím sa rozšíril zahraničný obchod Slovenska so svetom.

Je viac ako zjavné, že prežiť konkurenčný tlak od podnikateľských rivalov si vyžaduje poznanie svojich silných, ale aj slabých stránok v oblasti finančnej situácie podniku. Práve táto skutočnosť bola hlavným dôvodom výberu témy študentskej vedeckej aktivity, ktorá sa zaoberá posudzovaním finančného zdravia podniku prostredníctvom základného diagnostického nástroja, ktorým je finančná analýza podniku.

Cieľom predkladanej práce je využitím vybraných pomerových ukazovateľov analyzovať finančnú situáciu podniku Podhájská, s.r.o. v rokoch 2009 a 2010, identifikovať jeho silné a slabé stránky a činitele, ktoré ovplyvňovali finančný stav podniku. Zo samotného názvu práce vyplýva, že základnú metódu skúmania predstavuje analýza, ktorú dopĺňajú najmä indukcia, dedukcia, syntéza a komparácia.

Výber podniku bol ovplyvnený najmä dvomi skutočnosťami, a to nachádza sa v mojom regióne, ktorý dôkladne poznám a taktiež som v ňom počas niekoľkých letných prázdnin pôsobil ako brigádnik, z čoho logicky vyplýva, že spôsob vedenia jeho činnosti a chodu mi nie je cudzí.

Práca sa skladá z troch kapitol. V prvej kapitole sú stručne zobrazené teoretické východiská a definície základných pojmov akými sú najmä finančná analýza a jej pomerové ukazovatele, a to ich konštrukcia a interpretácia. Druhá kapitola obsahuje samotnú analýzu finančného zdravia termálneho kúpaliska Podhájská, s.r.o. v rokoch 2009 a 2010, najmä pomocou pomerových ukazovateľov, pričom jej údajovú základňu predstavujú jednotlivé výkazy účtovnej závierky, konkrétne súvaha a výkaz ziskov a strát v analyzovaných rokoch. V tretej časti sa zameriame na zhrnutie zistených ukazovateľov a stanovenie odporúčaní do budúcnosti.

1. TEORETICKÉ VYMEDZENIE FINANČNEJ ANALÝZY PODNIKU

Cieľom tejto kapitoly je stručne vymedziť teoretické podklady, z ktorých budeme vychádzať pri našom pozorovaní finančného zdravia podniku. Najprv priblížime finančnú analýzu a ďalej sa zamierame na jej jednotlivé pomerové ukazovatele.

1.1. Definovanie finančnej analýzy

Finančná analýza je prvý krok k múdreému finančnému rozhodovaniu, či už pre manažment firmy, investorov a ďalšie subjekty. Finančná analýza má predovšetkým zmysel ako logický prostriedok hodnotenia, porovnávania údajov a vytvárania nových informácií, ktoré sú hodnotnejšie než primárne údaje z účtovnej závierky (Blaha, Jindrichovská, 2006, s. 11).

Finančná analýza vyjadruje hlavne finančnú situáciu podniku za určité obdobie, teda jej predmetom je finančná situácia podniku. Pri analýze celkovej finančnej situácie podniku sa preto sústreďuje pozornosť na hlavné formy jej prejavu. Je to schopnosť hradiť záväzky - likvidita, úroveň využitia viazaného majetku - aktivita, štruktúra finančných zdrojov - zadlženosť, rentabilita ako komplexné, syntetické vyjadrenie výkonnosti podniku a pri niektorých právnych formách (akciové spoločnosti) aj trhovú hodnotu podniku (Vlachynský a kolektív, 2006, s. 10).

Medzi ciele finančnej analýzy spravidla zaraďujeme:

- analýza doterajšieho vývoja podniku,
- porovnanie výsledkov podniku v čase,
- poskytnutie informácií pre rozhodovanie do budúcnosti pre finančné plánovanie a riadenie podniku,
- posúdenie vplyvu vonkajšieho a vnútorného prostredia na situáciu v podniku (Sedláček, 2011 s. 4).

Finančná analýza môže byť v zásade dvojaká. Pri jednej sa usilujeme vysvetliť súčasnú finančno-ekonomickú situáciu podniku pohľadom do minulosti, retrospektívy, kde hľadáme jej príčiny. Na dosiahnutých výsledkoch však už nič nemožno meniť, už sa realizovala. Takúto analýzu nazývame „ex post“. Finančná analýza „ex ante“ má za úlohu vývoj podnikových financií predikovať, prognózovať budúcu finančnú spôsobilosť podniku (Zalai, 2004, s. 41).

Tradičný postup finančnej analýzy:

1. výpočet ukazovateľov skúmanej firmy,
2. komparácia s odvetvím,
3. analýza ukazovateľov v čase;
4. zhodnotenie finančnej situácie a návrh opatrení (Lesáková, 2007, s. 22).

1.2. Pomerové ukazovatele používané vo finančnej analýze

Pomerové ukazovatele sú najčastejšie používanou metódou finančnej analýzy. Umožňujú získať rýchly obraz o základných charakteristikách finančnej situácie podniku. Pomerové ukazovatele charakterizujú vzájomný vzťah medzi dvoma alebo viacerými absolútnymi ukazovateľmi pomocou ich pomeru v čitateli a menovateli zlomku. Vo finančnej analýze sa využíva veľké množstvo pomerových ukazovateľov (Šlosárová, 2006, s.290).

1.2.1. Ukazovatele likvidity

Likvidnosťou sa rozumie schopnosť prevodu jednotlivých majetkových súčastí (položiek aktív) na pohotovú platobnú prostriedky, ich speňažiteľnosť. Speňažiteľnosť jednotlivých majetkových súčastí je rozdielna, čo sa prejavuje v dĺžke času, ktorý si táto premena vyžaduje.

Ukazovatele likvidity vysvetľujú vzťah medzi obežnými aktívami a krátkodobými záväzkami a ukazujú schopnosť spoločnosti sa včas dostať k svojim finančným povinnostiam.

Ukazovateľ celkovej likvidity zisťuje, koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky spoločnosti. Znamená to, koľkokrát je spoločnosť schopná uspokojiť svojich veriteľov, keby premenila svoje krátkodobé aktíva v danom okamžiku na hotovosť (Blaha, Jindrichovská, 2006, s. 55). V odbornej literatúre sa pre likviditu 3. stupňa často uvádza odporúčaná hodnota 2,5, ktorá je štandardom pre podniky v trhovej ekonomike. Za stav ohrozenia však treba považovať pokles likvidity 3. stupňa pod 1, keď speňaženie celého obežného majetku nepostačuje na splatenie krátkodobých dlhov, čo ohrozuje bežný chod podniku (Lesáková, 2007, s. 41).

Nie všetky krátkodobé aktíva sú rovnako likvidné. Za najmenej likvidnú položku krátkodobých aktív sa označujú zásoby. Preto sa pri meraní rýchlej schopnosti splniť záväzky pri posudzovaní bežnej (okamžitej) likvidity vylučujú zásoby (Blaha,

Jindrichovská, 2006, s. 57). Ukazovateľ likvidity 2. stupňa by mal presahovať hodnotu 1. Odporúča sa 1-1,5, aby vlastné likvidné prostriedky viac než kryli krátkodobé cudzie zdroje podniku (Lesáková, 2007, s. 40).

V 1.stupni likvidity považujeme za prostriedky schopné uhradiť krátkodobé dlhy len pohotové peňažné prostriedky, t.j. hotovosť, ktorú máme k dispozícii, prípadne aj krátkodobé cenné papiere. Prijateľný interval hodnôt ukazovateľa sa zvyčajne vymedzuje hodnotami 0,2 - 0,6 (Lesáková, 2007, s. 40).

1.2.2. Ukazovatele aktivity

Vyjadrujú a kvantifikujú, ako efektívne podnik hospodári so svojimi aktívami. Túto stránku umožňujú sledovať ukazovatele vyjadrujúce obratovosť, resp. viazanosť aktív. Spravidla sa používajú ukazovatele zamerané na rozhodujúce položky aktív. Sú to nasledujúce ukazovatele účinnosti majetku - rýchlosti obratu a ukazovatele doby obratu.

Ukazovatele obratu kvantifikujú koľkokrát je podnik schopný „speňažiť“ svoj celkový, resp. dlhodobý majetok v ročných tržbách. Pochopiteľne sa podnik snaží hodnotu týchto ukazovateľov maximalizovať (Krištofik a kolektív, 2010, s. 157).

Doba obratu majetku sa rozumie doba, počas ktorej je majetok v účtovnej jednotke viazaný v určitej konkrétnej forme. Je to teda čas, za ktorý sa majetok zmení z jednej formy na druhú, preto sa hodnota ukazovateľov aktivity vyjadruje v jednotkách času – v rokoch, mesiacoch, dňoch (Šlosárová, 2006, s. 333).

1.2.3. Ukazovatele finančnej štruktúry (zadlženosti)

Ukazovatele finančnej štruktúry vo všeobecnosti informujú o miere a štruktúre zadlženosti podniku a jeho schopnosti vyrovnávať sa s touto zadlženosťou. Sú zvyčajne rozhodujúcim kritériom pri posudzovaní finančnej situácie žiadateľa o úver, ale kapitálová štruktúra je zaujímavá aj z pohľadu vlastníkov (Zalai, 2004, s.114). Do tejto skupiny ukazovateľov patria okrem iných aj nasledujúce ukazovatele.

Ukazovateľ celkovej zadlženosti vyjadruje podiel cudzieho kapitálu na celkovom kapitáli, t.j. mieru krytia majetku podniku cudzími zdrojmi.

Koeficient samofinancovania udáva, do akej miery je podnik schopný kryť svoje potreby vlastnými zdrojmi.

Úverová zadlženosť predstavuje mieru využívania bankových úverov na financovanie potrieb podniku (Lesáková, 2007, s. 48,49).

Ukazovateľ úrokové krytie charakterizuje schopnosť podniku platiť cenu za cudzí kapitál. Táto schopnosť je vynikajúca, ak je výsledok väčší ako 6 (Vlachynský a kolektív, 2006, s. 353).

1.2.4 Ukazovatele rentability (výnosnosti)

Ukazovatele rentability vyjadrujú výsledok (výnosnosť) podnikového úsilia. Do ich úrovne sa premietajú úroveň a vývoj likvidity, aktivity i zadlženosti a ukazovatele rentability ich tak „zhŕňajú (syntetizujú). Súbor ukazovateľov rentability používaných vo finančnej analýze je dosť početný.

V čitateli sa uvádza zisk podniku. Možno použiť zisk po zdanení (čistý zisk), zisk pred zdanením (hrubý zisk), zisk pred zdanením s odpočítaním úrokov, či zisk pred zdanením s odpočítaním úrokov a odpisov. Voľba zisku závisí od cieľa analýzy.

K najčastejšie používaným ukazovateľom rentability v Slovenskej republike patria (Vlachynský a kolektív, 2006, s.353) nasledovné ukazovatele.

Ukazovateľ ROA – rentabilita celkových aktív, vyjadruje rentabilitu aktív, t.j. návratnosť celkového vloženého kapitálu. Jedná sa o najkomplexnejší ukazovateľ rentability. Vložený kapitál do podnikania pozostáva z vlastného kapitálu, ktorého čistým zhodnotením je výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení a z cudzieho kapitálu, ktorého čistým zhodnotením sú zdanené nákladové úroky (Krištofik a kolektív, 2010, s. 164).

Ukazovateľ ROE – ukazovateľ rentability vlastného kapitálu meria ziskovosť z vlastného kapitálu. Týmto ukazovateľom vlastníci podniku zisťujú, či im ich kapitál prináša dostatočný výnos (Sedláček, 2011, s. 57).

Rentabilita tržieb ukazuje zisk na euro obratu, vyjadrený v centoch a často aj v percentách (Blaha, Jindrichovská, 2006, s. 67).

V tejto časti sme sa zamerali na priblíženie podstaty finančnej analýzy podniku. Uviedli sme ciele finančnej analýzy, ktoré sú veľmi obsiahle a následne sme interpretovali jednotlivé pomerové ukazovatele, z ktorých budeme vychádzať pri konkrétnej finančnej analýze v nasledujúcej kapitole.

2. ANALÝZA FINAČNÉHO ZDRAVIA PODNIKU TERMÁLNEHO KÚPALISKA PODHÁJSKA, S.R.O.

Cieľom tejto kapitoly je analýza finančného zdravia podniku Termálneho kúpaliska Podhájska, s.r.o., pomocou pomerových ukazovateľov likvidity, aktivity, zadlženost' a rentability. Úvod kapitoly je zameraný na stručnú charakteristiku podniku, pričom ťažisková časť kapitoly je venovaná konkrétnej finančnej analýze daného podniku.

2.1. Profil podniku - Termálne kúpalisko Podhájska, s.r.o.

Termálne kúpalisko Podhájska, nachádzajúce sa na juhu Slovenska neďaleko Nových Zámkov, poskytuje návštevníkom možnosť oddychu a rekreácie tak v letnom ako i v zimnom období. Klientelu kúpaliska tvoria nielen Slováci, ale aj turisti z Čiech, Poľska, Maďarska, Rakúska a iných krajín. Počas letnej sezóny je návštevníkom k dispozícii deväť bazénov a tobogán.

Zriaďovateľom obchodnej spoločnosti Termálneho Kúpaliska, s.r.o. je obec Podhájska, je 100% vlastníkom a nemá žiadnych spoločníkov. Výška vkladu spoločníka bola 351 856 eur, ktorým bolo splatené základné imanie. Hospodárenie kúpaliska je samostatné, nie je napojené na rozpočet obce. Obci platí kúpalisko nájom za pozemky obce, ktoré sú v areáli kúpaliska. Štatutárni zástupcovia konateľmi spoločnosti sú Ing. Jozef Barcaj, Ing. Vladimír Bakoš a Ing. Tibor Šafár. Členovia valného zhromaždenia sú poslanci obce Podhájska. Dozorná rada je fakultatívny orgán Termálneho kúpaliska Podhájska, s.r.o. Dohliada na činnosť konateľov a nahliada do obchodných, účtovných a iných dokladov spoločnosti.

2.2. Analýza likvidity podniku

Likvidita podniku je dôležitý ukazovateľ, ktorý je potrebný pre veriteľov, ale aj pre vlastníkov firmy. Analýza likvidity podniku nám prinesie obraz o tom ako je vlastne podnik schopný splácať svoje záväzky. Zameriavame sa hlavne na horizontálnu analýzu likvidity, čiže budeme skúmať súvislosť medzi položkami majetku a zdrojov krytia. Likviditu podniku vyjadríme pomerovými ukazovateľmi likvidity podniku. Majetkové položky sme si usporiadali podľa likvidnosti pre ľahšiu orientáciu. 1. stupeň predstavuje

najlikvidnejšie aktíva, čiže tie, ktoré má podnik bezprostredne k dispozícii na úhradu záväzkov.

Tabuľka 1 Rozdelenie majetku podľa likvidnosti (v eurách)

Stupeň likvidnosti		Rok	2009	2010
1. Stupeň	Krátkodobý finančný majetok (finančné účty)		270 979	534 315
2. Stupeň	Krátkodobé pohľadávky		77 497	69 724
	Časové rozlíšenie aktív		13 665	16 671
3. Stupeň	Zásoby		27 954	17 593
	Dlhodobé pohľadávky		0	0
4. Stupeň	Neobežný majetok		5 043 979	7 556 522

Prameň: Spracované podľa interných materiálov podniku Podhájska, s.r.o.

Pre výpočet ukazovateľov budeme potrebovať krátkodobé záväzky a preto sme si z položiek pasív vybrali jednotlivé položky krátkodobých záväzkov. Časové rozlíšenie pasív – výdavky budúcich období a výnosy budúcich období sú v tomto prípade tiež krátkodobého charakteru.

Tabuľka 2 Položky zo súvahy pre výpočet likvidity (v eurách)

Položky pasív		Rok	2009	2010
Krátkodobé rezervy			28 329	30 663
Krátkodobé záväzky (v užšom zmysle)			348 595	253 269
Bankové úvery a výpomoci - krátkodobé			0	2 000 000
Časové rozlíšenie pasív			4 684	3 669
Spolu krátkodobé záväzky			383 617	2 289 611

Prameň: Spracované podľa interných materiálov podniku Podhájska, s.r.o.

Pre výpočet likvidity budeme vychádzať z týchto vybraných pomerových ukazovateľov. Ako môžeme vidieť ukazovatele likvidity dávajú do pomeru to, čím môže podnik platiť (čitateľ) s tým, čo podnik má splatiť (menovateľ).

1. Ukazovateľ celkovej likvidity (likvidita III. Stupňa)= $(OM - DP + \check{C}RA) / KZ$

2. Ukazovateľ bežnej likvidity (likvidita II. Stupňa) = (PPP + KP) / KZ

3. Ukazovateľ hotovostnej likvidity (likvidita I. stupňa) = PPP / KZ

Celková likvidita nám vypovedá o schopnosti podniku hradiť svoje krátkodobé záväzky, pričom sa berie do úvahy obežný majetok. Postačujúca hodnota pre celkovú likviditu podniku je hodnota ukazovateľa vyššia ako 1,5 a odporúčaná hodnota je hodnota okolo 2,5.

Celková likvidita 2009 = $[(270\,979 + 77\,497 + 27\,954) - 0 + 13\,665] / 383\,617 = 1,02$

Celková likvidita 2010 = $[(534\,315 + 69\,724 + 17\,593) - 0 + 16\,671] / 2\,289\,611 = 0,28$

Ako môžeme vidieť v obidvoch rokoch sa podnik nepriblížil k hodnote 1,5, čo nesvedčí o dobrých výsledkoch. V roku 2009 pozorujeme, že 1 euro krátkodobých záväzkov je kryté 1,02 eurami obežného majetku. Toto znamená, že ak by chcel podnik splatiť všetky krátkodobé záväzky musel by na to vynaložiť celý obežný majetok. V roku 2010 môžeme pozorovať veľmi nízku hodnotu celkovej likvidity, čo pri úhrade všetkých krátkodobých záväzkov môže znamenať odpredaj niektorého dlhodobého majetku alebo čerpanie úveru. Takýto stav môže viesť k narušeniu reprodukčného procesu. Táto nízka hodnota je spôsobená vysokým krátkodobým úverom, ktorý je vo výške až 2 000 000 mil. eur, ktorý ešte bude spomínaný.

Bežná likvidita ako môžeme vidieť obsahuje v čitateli pohotovú peňažnú prostriedky a krátkodobé pohľadávky. Neobsahuje položku zásob, ktorá je ťažko premeniteľná na hotovosť. Pre bežnú likviditu sa odporúča aby hodnota presahovala 1, čiže aby pohotovostné peňažné prostriedky a krátkodobé pohľadávky pokryli krátkodobé záväzky.

Bežná likvidita 2009 = $(290\,979 + 77\,497) / 383\,617 = 0,96$

Bežná likvidita 2010 = $(534\,315 + 69\,724) / 2\,289\,611 = 0,26$

Ako môžeme vidieť v roku 2009 je hodnota bežnej likvidity 0,96, čo znamená že finančné prostriedky a krátkodobé pohľadávky nepokrývajú krátkodobé záväzky, čo pre podnik nie je pozitívne. V roku 2010 je bežná likvidita veľmi nízka čo je spôsobené už spomínaným úverom. Hodnoty celkovej a bežnej likvidity v roku 2009 nemajú veľké rozdiely, čo nám ukazuje, že zásoby netvorí významnú časť majetku. Banky sa zamieravajú na túto likviditu, pretože je lepšie financovať pohľadávky, ktoré predstavujú už realizovaný predaj ako zásoby, ktoré sa financovať ešte len majú.

V *pohotovostnej likvidite* berieme do úvahy splácanie krátkodobých dlhov len pohotovými peňažnými prostriedkami. V sledovanom podniku pohotovú peňažnú

prostriedky tvoria bankový účet a pokladnica. Prijateľný interval hodnôt hotovostnej likvidity sa pohybuje od 0,2 - 0,6.

Hotovostná likvidita 2009 = $270\,979 / 383\,617 = 0,71$

Hotovostná likvidita 2010 = $534\,315 / 2\,289\,611 = 0,23$

V roku 2009 je hodnota hotovostnej likvidity 0,71, čo pre podnik znamená hotovostnú platobnú schopnosť nad odporúčanými hodnotami. V tomto roku kryli finančné účty 71 % krátkodobých záväzkov. V roku 2010 sa nám situácia opäť zhoršila, ale na rozdiel od predchádzajúcich ukazovateľov táto hodnota je ešte v prípustnom intervale. Aj keď v roku 2010 bola vykázaná horšia hodnota môžeme pozorovať skoro dvojnásobné zvýšenie PPP. Tento ukazovateľ nám najpresnejšie charakterizuje platobnú schopnosť - solventnosť. Likvidita v roku 2010 bola poznačená zle vybraným typom úveru, čo vlastne ovplyvnilo všetky stupne likvidity.

2.3. Analýza aktivity podniku

Pomerové ukazovatele aktivity nám ukazujú ako efektívne podnik hospodári so svojím majetkom. Pre podnik je dôležité, aby majetok podniku bol správne využívaný. Prebytok majetku podniku znižuje zisk a na druhej strane nedostatok majetku bráni v niektorých podnikateľských aktivitách.

Ukazovatele aktivity nebudeme počítat' z položiek zo súvahy ku koncu účtovného obdobia, ale pri ukazovateľoch aktivity budeme vychádzať z priemerných veličín zo súvahy. Táto úprava je potrebná pre lepšiu vypovedaciu schopnosť ukazovateľov aktivity. Keďže výsledovka obsahuje tokové veličiny a súvaha stavové veličiny, tieto priemerné hodnoty nám aspoň trochu prihliadnu na meniacu sa úroveň počas roka. Priemerný stav položiek súvahy budeme vyčíslovať týmto spôsobom:

$$\text{Priemerný stav} = (\text{stav k 31.12.2009}) + \text{stav k 31.12.2010}) / 2.$$

Ukazovatele aktivity budeme počítat' ako ukazovatele účinnosti, čiže ukazovatele rýchlosti obratu majetku a ukazovatele viazanosti, čiže doby obratu majetku. Podnikateľské subjekty sa snažia minimalizovať dobu obratu majetku a maximalizovať rýchlosť obratu majetku.

Tabuľka 3

Ukazovatele aktivity

1. Ukazovatele účinnosti majetku	2. Ukazovatele viazanosti (doby obratu) majetku
a) využitie (obrat) celkového majetku = $T/PSCM$	a) Doba obratu zásob = $PSZ/(NnZ/365)$
b) využitie (obrat) neobežného majetku = $T/PSDM$	b) Doba obratu krátkodobých pohľadávok (inkasa) z obchodného styku = $PSKP/(T/365)$
c) Počet obrátok zásob (rýchlosť) = $NnZ/(PSZ)$	c) Doba splácania krátkodobých záväzkov z obchodného styku = $PSKZ/(T/365)$

Prameň: Vlastné spracovanie

- Ukazovatele účinnosti majetku

Ukazovateľ využitia majetku nám vypovedá o počte obrátok majetku v ročných tržbách.

Ukazovateľ využitia celkového majetku 2009 = $3\,078\,428 / 4\,830\,709,5 = 0,63$

Ukazovateľ využitia celkového majetku 2010 = $3\,092\,407 / 6\,814\,449,5 = 0,45$

V roku 2009 sa celkový majetok obrátil v tržbách 0,63 krát, čo inak povedané znamená, že na 1 euro priemerného stavu majetku pripadá 63 centov tržieb. Medziročne môžeme sledovať pokles využitia majetku, keďže v roku 2010 1 euro majetku vyprodukovalo už len 45 centov tržieb. Tento pokles bol spôsobený výstavbou nového wellness centra, čiže pre podnik to do budúcnosti môže znamenať zvýšenie tržieb.

Ukazovateľ využitia neobežného majetku meria ako efektívne podnik využíva svoj dlhodobý majetok v našom prípade sú to stavby, pozemky, stroje.

Ukazovateľ využitia neobežného majetku 2009 = $3\,078\,428 / 4\,518\,288 = 0,68$

Ukazovateľ využitia neobežného majetku 2010 = $3\,092\,407 / 6\,300\,250,5 = 0,49$

Hodnoty ukazovateľov využitia neobežného majetku sa veľmi nelíšia od ukazovateľov využitia celkového majetku, čo svedčí o prevahe dlhodobého majetku v podniku. Opäť môžeme pozorovať medziročný pokles, čo bolo spôsobené už spomenutou výstavbou.

Počet obrátok zásob nám charakterizuje aktivitu vložených prostriedkov v tomto prípade zásob. Pre výpočet aktivity zásob sa používajú hlavne 2 prístupy. Prvý prístup obsahuje v čitateli tržby, ktoré obsahujú už aj zisk a pre výpočet aktivity zásob je irelevantný. Z tohto dôvodu budem vychádzať z nákladov vzťahujúcich sa na zásoby.

$$\text{Počet obrátok zásob 2009} = 754\,127 / 18\,923 = 39,85$$

$$\text{Počet obrátok zásob 2010} = 753\,329 / 22\,773,5 = 33,07$$

V roku 2010 môžeme sledovať pokles obrátok z 39,85 krát na 33,07 krát, čo pre podnik znamená zhoršenie využitia zásob. Tento pokles bol spôsobený zvýšením stavu zásob, ktoré boli potrebné pri výstave wellness centra. Pokles počtu obrátok v roku 2010 spôsobuje podniku väčšie finančné nároky na obstaranie zásob.

- Ukazovatele viazanosti majetku

Doba obratu zásob ukazuje koľko dní trvá jedna obrátka zásob, čiže koľko dní sú viazané finančné prostriedky v zásobách. Podnik by sa mal snažiť tento ukazovateľ (na rozdiel od počtu obrátok zásob) minimalizovať.

$$\text{Doba obratu zásob 2009} = 18\,923 / (754\,127 / 365) = 9,15$$

$$\text{Doba obratu zásob 2010} = 22\,773,5 / (753\,329 / 365) = 11,03$$

Výsledky nám len potvrdzujú inverzný vzťah medzi dobou obratu zásob a počtom obrátok zásob. V roku 2009 sa jedna obrátka zásob uskutoční za 9,15 dní a v roku 2010 pozorujeme zhoršený stav, obrátka zásob trvá približne 11 dní. Zjednodušene môžeme povedať, že po 11 dňoch nám zásoby uvoľnia finančné prostriedky viazané v zásobách. Tieto nízke a pozitívne hodnoty treba brať s rezervou, keďže podnik na svoju činnosť využíva minimum zásob.

Doba obratu krátkodobých pohľadávok z obchodného styku nám udáva čas, za ktorý sa zinkasujú krátkodobé pohľadávky z obchodného styku.

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu krátkodobých pohľadávok (inkasa) z obchodného styku 2009} &= \\ &= 6\,736 / (3\,078\,428 / 365) = 0,79 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu krátkodobých pohľadávok (inkasa) z obchodného styku 2009} &= \\ &= 11\,981 / (3\,092\,407 / 365) = 1,41 \end{aligned}$$

Môžeme pozorovať veľmi nízke hodnoty, čo svedčí o veľmi dobrej platobnej schopnosti odberateľov, ktorí v priemere splácajú svoje záväzky približne do jedného dňa. Tento ukazovateľ musíme brať tiež s rezervou, keďže tržby, ktoré boli vyplatené v hotovosti sa sem nerátajú, ale nemali sme informácie o tomto údaji.

Doba splácania krátkodobých záväzkov z obchodného styku hovorí o platobnej disciplíne nášho pozorovaného podniku.

$$\begin{aligned} \text{Doba splácania krátkodobých záväzkov z obchodného styku 2009} &= \\ &= 172\,563,5 / (3\,078\,428 / 365) = 20,46 \end{aligned}$$

Doba splácania krátkodobých záväzkov z obchodného styku 2010 =
 $= 258\,990 / (3\,092\,407 / 365) = 30,56$

Ako vidíme v roku 2009 krátkodobé záväzky voči svojim obchodným partnerom splácame v priemere za 20,46 dní a v roku 2010 za 30,56 dní. Pre podnik takého vysoké hodnoty sú pozitívne, pretože získava lacné cudzie zdroje financovania, ale hrozí tu riziko pokazenia si mena podniku. Znova treba brať do úvahy náklady, ktoré boli splatené v hotovosti.

2.4. Analýza zadlženosti podniku

Majetok podniku alebo aktíva podniku sú financované zdrojmi krytia – pasívami. Podnik by sa mal snažiť nájsť optimálnu štruktúru medzi cudzími zdrojmi financovania a vlastnými zdrojmi financovania. Jednotlivé ukazovatele zadlženosti nám ukážu ako podnik financuje svoje aktíva a ako je schopný pokryť svoje dlžnicke záväzky. Zadlženosť podniku vyjadríme nasledovnými pomerovými ukazovateľmi:

1. Celková zadlženosť' = $(CíK / CK) * 100$
2. Koeficient samofinancovania = $(VI/CK) * 100$
3. Úverová zadlženosť' = $(BúaV/ CK) * 100$

Tabuľka 4 Údaje pre výpočet zadlženosti (v eurách

Rok Položky	2009	2010
Vlastný kapitál	5 045 091	5 894 810
Cudzí kapitál	384 299	2 296 346
Celkový kapitál	5 434 074	8 194 825
Bankové úvery a výpomoci	0	2 000 000

Prameň: Spracované podľa interných materiálov podniku Podhájska, s.r.o.

Celková zadlženosť' meria vlastne percentuálny pomer krytia aktív cudzími zdrojmi.

Celková zadlženosť 2009 = $(384\,299 + 4684) / 5\,434\,074 = 0,0716 * 100 = 7,16\%$

Celková zadlženosť 2010 = $(2\,296\,346 + 3\,669) / 8\,194\,825 = 0,2807 * 100 = 28,07\%$

V roku 2009 boli aktíva podniku financované len 7,16 % cudzími zdrojmi a v roku 2010 to bolo 28,07%. Tento nárast celkovej zadlženosti bol spôsobený už spomínaným úverom vo výške 2 000 000 eur. Nárast zadlženosti v roku 2010 spomalil výsledok

hospodárenia za rok 2010, ktorý zvýšil vlastné imanie v roku 2010. Keďže podnik dosahuje obidve hodnoty do 30% môžeme hovoriť o veľmi nízkej zadlženosti.

Koeficient samofinancovania na druhej strane ukazuje akou časťou sú aktíva kryté vlastnými zdrojmi. Teda súčet „zadlženosti“ a „samofinancovania“ je 1, resp. 100 %.

Koeficient samofinancovania 2009 = $5\,045\,091 / 5\,434\,074 = 0,9284 \cdot 100 = 92,84\%$

Koeficient samofinancovania 2010 = $5\,894\,810 / 8\,194\,825 = 0,7193 \cdot 100 = 71,93\%$

Pri poznaní ukazovateľa celkovej zadlženosti sú výsledky koeficientu samofinancovania aj bez výpočtu jasné, keďže ako bolo spomenuté musia dať do kopy 100%. V roku 2009 pripadalo na 1 euro celkového kapitálu (majetku) 92,84 centov vlastného kapitálu a v roku 2010 to bolo 71,93 centov. Pre podnik takéto financovanie môže brzdiť ziskovosť kapitálu. Veľmi vysoká hodnota stupňa samofinancovania nie je pre podnik výhodná aj z toho hľadiska, že vlastný kapitál je v porovnaní s cudzím kapitálom drahší.

Úverová zadlženosť nám ukazuje mieru využívania bankových úverov a výpomocí na krytie svojho majetku.

Úverová zadlženosť 2009 = $0 / 5\,434\,074 = 0\%$

Úverová zadlženosť 2010 = $2\,000\,000 / 8\,194\,825 = 0,2440 \cdot 100 = 24,40\%$

V roku 2009 podnik nepotreboval nijaké úvery na financovanie svojej činnosti, a preto môžeme pozorovať nulovú hodnotu. V roku 2010 tvorili bankové úvery 24,40 % z celkového kapitálu. Toto zvýšenie bolo spôsobené už spomínaným úverom pre financovanie investičného projektu.

2.5. Analýza rentability (ziskovosti) podniku

Ukazovatele rentability sú vlastne spájajúcim článkom všetkých spomenutých ukazovateľov a vyjadrujú jeden z hlavných cieľov podniku, a to je dosiahnutie zisku. Konštrukcia ukazovateľov je podobná, v čitateli je vždy zisk a v menovateli je zdroj, ktorý sa podieľal na tvorbe zisku. Používame hodnotu čistého zisku, pretože čistý zisk považuje podnik za ten, s ktorým môže disponovať.

V praxi existuje veľké množstvo ukazovateľov rentability. My sme si pre vyčíslenie ziskovosti podniku vybrali tieto ukazovatele rentability:

1. Rentabilita vloženého (celkového) kapitálu = $[\check{C}Z + N\acute{U} \cdot (1 - DS) / CK] \cdot 100$
2. Rentabilita vlastného kapitálu = $(\check{C}Z / VK) \cdot 100$
3. Rentabilita tržieb - zisková marža = $(\check{C}Z / T) \cdot 100$

Rentabilita vloženého (celkového) kapitálu hovorí o efektívnosti využitia vloženého kapitálu do podniku, bez ohľadu na zdroj financovania. V menovateli môžeme vidieť produktívne využitie kapitálu a to čistý zisk a fiktívne zdanené nákladové úroky - odmena pre veriteľov.

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu 2009} = [969\,358 + 4 * (1 - 0,19)] / 5\,434\,074 = 0,1784 * 100 = 17,84\%$$

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu 2010} = [860\,764 + 41\,575 * (1 - 0,19)] / 8\,194\,825 = 0,1091 * 100 = 10,91\%$$

Rentabilita vloženého kapitálu v rokoch 2009 a 2010 dosahuje kladné hodnoty, čo signalizuje ziskovosť vloženého kapitálu. V roku 2010 pripadá na 1 euro vloženého kapitálu 17,84 centov čistého zisku, pričom v roku 2010 to už je len 10,91 centov. Tento pokles ziskovosti vloženého kapitálu je spôsobený poklesom výsledku hospodárenia a financovaním už spomínaného investičného projektu.

Rentabilita vlastného kapitálu nám prináša informáciu o tom koľko použiteľného zisku nám prináša vlastný kapitál, čiže ako je vlastne kapitál zhodnotený.

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu} = 969\,358 / 5\,045\,091 = 0,1921 * 100 = 19,21\%$$

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu 2010} = 860\,764 / 5\,894\,810 = 0,1460 = 14,60\%$$

Podnik v roku 2009 využíval efektívnejšie vlastný kapitál ako v roku 2010. V roku 2009 na 1 eura vlastného kapitálu pripadalo 19,21 centov čistého zisku a v roku 2010 už len 14,6 centov čistého zisku. Zníženie efektívnosti vlastného kapitálu bolo spôsobené už spomenutým poklesom výsledku hospodárenia. Rentabilita vlastného kapitálu je dôležitý ukazovateľov pre vlastníkov firmy, pretože ukazuje, či im vlastný kapitál prináša dostatočný výnos.

Tabuľka 5

Porovnanie ROA a ROE

Rok Ukazovateľ	2009	2010	Nárast/pokles
ROA,	17,84%	10,91%	6,93
ROE	19,21%	14,60%	4,61
Rozdiel	- 1,37	-3,69	

Prameň: Vlastné spracovanie

Keď porovnávame ukazovateľ ROA 2009 = 17,84 % a ROE = 19,21%, tak vidíme minimálny rozdiel. Toto nám ukazuje, že podnik je financovaný prevažne vlastným kapitálom. V roku 2010 bol tento rozdiel vyšší, čo je spôsobené financovaním už spomenutého investičného projektu.

Ukazovateľ rentability tržieb vyjadruje schopnosť podniku dosahovať zisk pri daných tržbách.

Rentabilita tržieb 2009 = $969\,358 / 3\,078\,428 = 0,3149 \cdot 100 = 31,49\%$

Rentabilita tržieb 2010 = $860\,764 / 3\,092\,407 = 0,2783 \cdot 100 = 27,83\%$

Podnik mal v oboch rokoch rentabilitu tržieb na veľmi dobrej úrovni. Kým v roku na 1 euro tržieb pripadalo 31,49 centov čistého zisku v roku 2010 na 1 euro tržieb pripadalo 27,83 centov čistého zisku. Teda v roku 2010 môžeme opäť sledovať nižšiu hodnotu, čo je spôsobené už spomínaným poklesom výsledku hospodárenia. Túto nižšiu ziskovosť tržieb ovplyvnilo aj zvýšenie nákladov. Hodnota nad priemerom môže byť spôsobená dobre stanovenými predajnými cenami a nízkymi nákladmi.

Účelom druhej kapitoly bolo zistenie finančného stavu sledovaného podniku podľa pomerových ukazovateľov. Následne sme interpretovali jednotlivé ukazovatele, porovnali s prípustnými hodnotami a poukázali na jednotlivé vzťahy medzi nimi.

3. ZHODNOTENIE FINANČNEJ SITUÁCIE PODNIKU TERMÁLNEHO KÚPALISKA PODHÁJSKA, S.R.O. A STANOVENIE ODPORÚČANÍ

Cieľom tejto kapitoly je na základe zistených údajov z finančnej analýzy ex-post zhrnúť finančný stav podniku a na základe tohto zisteného stavu priblížiť silné a slabé stránky v jednotlivých sledovaných ukazovateľoch. Tam kde podnik vykazoval horšie výsledky sa pokúsime odporučiť isté opatrenia do budúcnosti. Hlavnú metódu skúmania, ktorá je použitá v tejto kapitole, predstavuje syntéza.

V úvode sa zameriame na finančnú štruktúru podniku, z ktorej budú vychádzať aj ďalšie výsledky. Pri pohľade na súvahu v roku 2009 a 2010 môžeme vidieť značné rozdiely v štruktúre zdrojov financovania majetku. Kým v roku 2009 bolo skoro dodržané zlaté bilančné pravidlo, tak v roku 2010 môžeme pozorovať značné porušenie. Z tohto nám vyplýva, že podnik je v roku 2010 výrazne podkapitalizovaný, čiže kryje dlhodobý majetok (výstavba wellness centra) krátkodobými zdrojmi (krátkodobý úver vo výške 2 000 000 eur). V nasledujúcej tabuľke môžeme lepšie vidieť túto skutočnosť na uvedenom výpočte čistého pracovného kapitálu.

Tabuľka 6 ČPK (v eurách)

Ukazovateľ	Rok	2009	2010
Obežný majetok		376 430	621 632
Krátkodobé záväzky		381 608	2 256 938
ČPK		- 5 178	- 1 635 306

Prameň: Spracované podľa interných materiálov podniku Podhájska, s.r.o.

Môžeme vidieť, že medzi rokmi 2009 a 2010 došlo k výrazným zmenám ČPK, a to negatívnym smerom. V roku 2010 je 1 635 306 eur dlhodobého majetku krytého krátkodobými zdrojmi. Podniku by sme odporučili do budúcnosti zvážiť financovanie investičného projektu krátkodobým majetkom. Je potrebné naozaj zvážiť, či ušetrenie na lacnejšom zdroji financovania stojí za riziko platobnej neschopnosti. Treba dávať pozor aj na možnosť krytia tohto krátkodobého úveru ďalším úverom, čo vlastne zvýši náklady na toto krytie.

Likviditu 2. a 3. stupňa môžeme považovať za slabší článok finančného zdravia podniku, čo len potvrdzuje vyššie spomenutú podkapitalizovanosť podniku. Na druhej

strane tieto hodnoty reálne trochu zlepšujú dobré výsledky doby pohľadávok, ale nie vo veľkej miere, keďže pohľadávky netvorí veľkú časť.

Likvidita 1. stupňa v roku 2009 dosahuje hodnotu nad odporúčanou hodnotou a v roku 2010 sa ešte pohybuje v týchto hodnotách. .

Tabuľka 7 Vypočítané ukazovatele likvidity

Ukazovateľ	Rok	2009	2010	Minimálne hodnoty
Celková likvidita – 3. stupeň		1,02	0,28	Nad 1,5
Bežná likvidita – 2. stupeň		0,91	0,26	Nad 1
Hotovostná likvidita – 1. stupeň		0,71	0,23	Nad 0,2

Prameň: Vlastné spracovanie

Môžeme vidieť aké riziko podnik podstupuje krytím dlhodobého majetku krátkodobými zdrojmi. Do budúcnosti by sme podniku odporučili, aby hodnota ČPK bola niečo nad nulou pre lepšiu platobnú schopnosť podniku. Hodnoty v roku 2010 treba brať ako krátkodobé, keďže úver je splatný do 1 roka. Pre zvýšenie ČPK a likvidity by sme teda odporučili, aby nabral nejaké dlhodobé finančné zdroje a kryl nimi časť prevádzkovej činnosti. Napríklad by týmto úverom mohol kryť časť krátkodobých záväzkov.

Pri hodnotení aktivity celkového majetku sme mohli sledovať pokles ukazovateľa. Tento pokles bol spôsobený výstavbou nového wellness centra, čiže pre podnik to do budúcnosti môže znamenať zvýšenie tržieb a teda zvýšenie ukazovateľa využitia majetku. Preto tento pokles nehodnotíme negatívne. Inkaso krátkodobých pohľadávok v obidvoch rokoch dosahuje veľmi nízke hodnoty, čo pre podnik znamená, že nemusí dlho čakať na finančné prostriedky od odberateľov. Môžeme usudzovať, že podnik má odberateľov s dobrou platobnou morálkou a nemusí vymáhať pohľadávky. Ale ako už bolo spomenuté tieto hodnoty sú v reáli vyššie. Hodnoty lehoty splatnosti krátkodobých záväzkov z obchodného styku sú oveľa vyššie ako hodnoty inkasa krátkodobých pohľadávok. Tieto vyššie hodnoty len potvrdzujú negatívne hodnotenú likviditu podniku. Podnik by mal byť v tejto oblasti opatrný, pretože si môže odlákať dodávateľov.

Ukazovatele zadĺženosti ukazujú dobré vyhliadky pre čerpanie úverov, čiže veritelia sú s takýmto vysokým podielom vlastného kapitálu spokojní. Na druhej strane negatívne výsledky likvidity pre veriteľov nie sú pozitívnym ukazovateľom. Podniku by sme odporučili, aby zvážil takýto vysoký podiel vlastných zdrojov na celkovom kapitáli. Pre zvyšovanie ukazovateľa ROE za predpokladu, že ROA je vyššie ako úroková sadzba je

lepšie zvýšiť podiel cudzích zdrojov. Podnik si to môže dovoliť, keďže jeho podiel cudzích zdrojov z ďaleka nedosahuje ani 50% na celkovom kapitáli.

Na záver nášho zhodnotenia by sme chceli poukázať na dobré výsledky výsledku hospodárenia za roky 2009 a 2010. Aj keď ekonomika v roku 2009 zaznamenala mieru rastu reálneho HDP na úrovni -4,7% môžeme pozorovať výsledok hospodárenia vo výške 969 358 eur. Tieto vysoké výsledky hospodárenia sú aj dôvodom prečo podnik nie je nútený využívať veľa cudzích zdrojov. Na spomínanej budove wellness centra sa v roku 2010 prestavalo 3 549 968 eur. Financovanie bolo zabezpečené z časti už spomínaným úverom vo výške 2 000 000 eur z Dexia banky a zostatok z vlastných prostriedkov. Rozostavaná budova wellness centra úspešne pokračuje a v roku 2012 sa predpokladá i jej ukončenie.

ZÁVER

Hlavným zámerom predkladanej práce v rámci študentskej vedeckej aktivity bola analýza finančného zdravia podniku Termálneho kúpaliska Podhájska, s.r.o, pomocou pomerových ukazovateľov. Cieľ, ktorý sme si stanovili v samotnom úvode práce považujeme sa splnený.

Práca sa skladala z troch kapitol. V prvej sme sa zamerali na teoretické východiská potrebné pre podloženie praktickej časti. Stručne sme definovali finančnú analýzu, jej hlavné ciele a priblížili sme taktiež jednotlivé pomerové ukazovatele. Tieto teoretické znalosti sme využili pre spracovanie ďalšej analytickej kapitoly. V tejto kapitole sme uskutočnili výpočty jednotlivých vybraných pomerových ukazovateľov a interpretovali sme ich výsledky. Mohli sme sledovať negatívne výsledky v likvidite podniku, ale na druhej strane sme zaznamenali nadpriemerné výsledky v rentabilite podniku, čoho dôkazom sú aj vysoké výsledky hospodárenia za sledované obdobia. Pri analýze zadlženosti sme zistili, že podnik je financovaný v podstatne vo väčšej miere vlastným kapitálom, čo mu umožňuje už spomenuté vysoké výsledky hospodárenia. V poslednej kapitole sme zhodnotili jednotlivé výsledky zistené predchádzajúcou finančnou analýzou a poskytli sme návrhy a odporúčania na zlepšenie finančnej situácie podniku do budúcnosti. Medzi hlavné návrhy patrilo dodržanie zlatého bilančného pravidla, keďže v roku 2010 bol dlhodobý majetok krytý krátkodobými zdrojmi. Z tohto vyplýva aj vysoká podkapitalizovanosť, z ktorej vyplýva aj zlá likvidita podniku.

V práci sme zistili viaceré zaujímavé zistenia, ktoré však pre pevne stanovený rozsah práce nebolo možné detailnejšie rozpracovať.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

1. VLACHYNSKÝ, K. 2006. *Podnikové financie*. Bratislava: Iura Edition, 2006. 482 s. ISBN 80-8078-029-3.
2. KRIŠTOFÍK, P. a kol., 2010. *Podnikové financie*. Banská Bystrica: Duma, 2010. 203 s. ISBN 80-8078-029-3.
3. LESÁKOVÁ, Ľ., HIADLOVSKÝ, V., ELEXA, Ľ. 2007. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Banská Bystrica: Univerzita Mateja Bela, Ekonomická fakulta, 2007. 207 s. ISBN 978-80-8083-379-4.
4. BLAHA, Z. S., JINDRICHOVÁ, I. 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Managment Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
5. ZALAI, K., KALAFUTOVÁ, Ľ., ŠNIRCOVÁ, J. 2004. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava: SPRINT, 2004. 305 s. ISBN 80-88848-18-0.
6. CENIGOVÁ, A. 2004. *Individuálna účtovná závierka podnikateľov v sústave podvojného účtovníctva*. Bratislava: Ceniga, 2004. 172s. ISBN 80-969247-9-6.
7. ALEXY, J. 2005. *Finančná a ekonomická analýza*. Bratislava: Iris, 2005. 121 s. ISBN 80-89018-90-4.
8. ŠLOSÁROVÁ, A. 2006. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava: Iura Edition, 2006. 478 s. ISBN 80-8078-070-6.
9. Termálne kúpalisko Podhájska, s.r.o., Súvaha k 31.12.2009
10. Termálne kúpalisko Podhájska, s.r.o., Súvaha k 31.12.2010
11. Termálne kúpalisko Podhájska, s.r.o., Výkaz ziskov a strát k 31.12.2009
12. Termálne kúpalisko Podhájska, s.r.o., Výkaz ziskov a strát k 31.12.2010
13. 431/2002 Z. z. zákon o účtovníctve (online).[19.2.2012]
14. Dostupné na internete:
<<http://www.zbierka.sk/zz/predpisy/default.aspx?PredpisID=16633&FileName=02-z431&Rocnik=2002>>

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha 1 Zoznam použitých skratiek	24
Príloha 2 Údaje pre výpočet aktivity podniku v (eurách)	25
Príloha 3 Údaje pre výpočet rentability (v eurách)	26
Príloha 4 Výkaz ziskov a strát podniku Termálneho kúpaliska Podhájska, s.r.o. za účtovné obdobie 2009 a 2010 (v eurách)	27
Príloha 5 Súvaha podniku Termálneho kúpaliska Podhájska, s.r.o. za účtovné obdobie 2009 a 2010 (v eurách)	30

ROA	rentabilita celkových aktív
ROE	rentabilita vlastného kapitálu
OM	obežný majetok
DP	dlhodobé pohľadávky
ČRA	časové rozlíšenie aktív
KZ	krátkodobé záväzky
PPP	pohotovosť peňažných prostriedkov
KP	krátkodobé pohľadávky
CíK	cudzí kapitál
CK	celkový kapitál
VI	vlastné imanie (kapitál)
BúaV	bankové úvery a výpomoci
ČZ	čistý zisk
NÚ	nákladové úroky
DS	daňová sadzba
T	tržby

Prameň: Vlastné spracovanie

Položka	Rok	
	2009	2010
Tržby spolu	3 078 428	3 092 407
Priemerný stav celkového majetku	4 830 709,5	6 814 449
Priemerný stav neobežného majetku	4 518 288	6 300 250
Priemerný stav pohľadávok	53 603	73 610
Priemerný stav zásob	18 923	22 773
Priemerný stav krátkodobých pohľadávok z obchodného styku	6 736	11 981
Priemerný stav krátkodobých záväzkov z obchodného styku	172 563	258 990
Náklady vzťahujúce sa na zásoby (spotrebované nákupy + služby)	754 127	753 329
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	4 171	2 540
Výrobná spotreba	749 956	535 964

Prameň: Spracované podľa interných materiálov podniku Podhájska, s.r.o.

Príloha 3

Údaje pre výpočet rentability (v eurách)

Položka	Rok	2009	2010
Tržby za vlastné výkony a tovar		3 078 428	3 092 407
Čistý zisk		969 358	860 764
Výnosy - výstupy		3 152 965	3 126 988
Náklady - vstupy		1 956 167	2 063 791
Nákladové úroky		4	41 575
Vlasný kapitál		5 045 091	5 894 810
Celkový kapitál (majetok)		5 434 074	8 194 825
Daňová sadzba		19 %	19%

Prameň: Spracované podľa interných materiálov podniku Podhájska, s.r.o.

Príloha 4 Výkaz ziskov a strát podniku Termálneho kúpaliska Podhájska, s.r.o. za účtovné obdobie 2009 a 2010 (v eurách)

Označenie a	Text b	Číslo riadku	2009	2010
I.	Tržby z predaja tovaru(604)	1	30414	8178
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru(504,505A)	2	4171	2540
+	Obchodná marža r.01 - r. 02	3	26243	5638
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	4	3101935	3106304
II.1	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	5	3048014	3084229
II.2	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	6		
II.3	Aktivácia (účtovná skupina 62)	7	53921	22075
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	8	749956	750789
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503, 505A)	9	493053	535964
B.2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	256903	214825
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	11	2378222	2361153
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až 16)	12	778328	806159
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	552705	573935
C.2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14		
C.3.	Náklady na sociálne poistenie (524, 525, 526)	15	201330	207896
C.4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	24293	24328
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	13477	15732
E.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (551, 553)	18	376112	365034
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	4001	2000
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20		2735

G.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam (+/- 547)	21		
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti(644, 645, 646, 648, 655, 657)	22	4718	8331
H.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543, 544, 545, 546, 548, 549, 555, 557)	23	9398	40726
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)(697)	24		
I.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	25		
*	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)	26	1209626	1141098
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	27		
J.	Predané cenné papiere a podiely (561)	28		
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r.30 + r.31 + r.32	29		
VII.1	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom(665A)	30		
VII.2	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov(665A)	31		
VII.3	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	32		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku(666)	33		
K.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	34		
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	35		
L.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie(564, 567)	36		
M.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku +/- 565	37		
X.	Výnosové úroky (662)	38	744	220
N.	Nákladové úroky (562)	39	4	41575
XI.	Kurzové zisky (663)	40		
O.	Kurzové straty (563)	41		
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	42		
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	43	19023	33428

XII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	44		
R.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	45		
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 27 - r.28 + r.29 + r.33 - r.34 + r.35 - r.36 - r.37 + r. 38 -r.39 + r.40 - r. 41 + r.42 - r.43 + (-r.44) - (-r.45)	46	-18283	-74783
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením r.26 + r.46	47	1191343	1066315
S.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 49 + r. 50	48	227440	202433
S.1.	, - splatná (591, 595)	49	227440	202433
S.2.	, - odložená (+/- 592)	50		
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení r.47 - r.48	51	963903	863882
XIV.	Mimoriadne výnosy (účtovná skupina 68)	52	11153	1955
T.	Mimoriadne náklady (účtovná skupina 58)	53	5698	5073
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením r. 52 - r.53	54	5455	-3118
U.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 56 + r.57	55		
U.1.	splatná (593)	56		
2.	odložená (+/-594)	57		
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení r. 54 - r. 55	58	5455	-3118
****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (+/-) [r. 47 + r. 54]	59	1196798	1063197
V.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	60		
****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) [r. 51 + r. 58 - r.60]	61	969358	860764

Prameň: Výkaz ziskov a strát podniku Termálneho kúpaliska Podhájska, s.r.o. k 31. 12.

2010

Príloha 5 Súvaha podniku Termálneho kúpaliska Podhájska, s.r.o. za účtovné obdobie 2009 a 2010 (v eurách)

OZNAČENIE	STRANA AKTÍV	ČÍSLO RIADKU	2009	2010
a	b	c		
	SPOLU MAJETOK r. 002 + r. 031 + r. 061	001	5 434 074	8 194 825
A.	Neobežný majetok r. 003 + r. 012 + r. 022	002	5 043 979	7 556 522
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 004 až 011)	003		
A.I.1.	Zriaďovacie náklady (011) - (071 , 091A)	004		
2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - (072, 091A)	005		
3.	Softvér (013) - (073, 091A)	006		
4.	Oceniteľné práva (014) - (074 , 091A)	007		
5.	Goodwill (015) - (075, 091A)	008		
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019 - (079, 091AÚ)	009		
7.	Obstaranie dlhodobého nehmotného majetku (041) - (093)	010		
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - (095A)	011		
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 013 až 021)	012	5 043 979	7 556 522
A.II.1.	Pozemky (031) - (092A)	013	19 446	17 122
2.	Stavby (021) - (081, 092A)	014	2 365 687	2 501 629
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí (022) - (082, 092A)	015	89 224	79 447
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - (085, 092A)	016		
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - (086, 092A)	017		
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029,032) - (089, 092A)	018		2 323
7.	Obstaranie dlhodobého hmotného majetku (042 - (094)	019	1 760 012	4 943 396
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - (095A)	020	809 610	12 605
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/-098	021		
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 026 + r. 27 + r. 29 až 034)	022		
A.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke (061) - (096A)	023		
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - (096A)	024		

3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - (096A)	025		
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066) - (096AÚ)	026		
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - (096A)	027		
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - (096A)	028		
7.	Obstaranie dlhodobého finančného majetku (043) - (096A)	029		
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (043) - (096A)	030		
B.	Obežný majetok r. 032 + r. 040 + r. 047 + r. 055	031	376 430	621 632
B.I.	Zásobý súčet (r. 033 až 039)	032	27 954	17 593
B.I.1.	Materiál (112, 119) - (191)	033	26 853	16 874
2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122) - (192, 193)	034		
3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok (12X)- (192A)	035		
4.	Výrobky (123) - (194)	036		
5.	Zvieratá (124) - 195)	037		
6.	Tovar (132, 139) - (196)	038	1 101	719
7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - (391A)	039		
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r.041 až 046)	040		
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A,312A,313A,314A,315A,31XA) - (391A)	041		
2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - (391A)	042		
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - (391A)	043		
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A,355A,358A,35XA) - (391A)	044		
5.	Iné pohľadávky (355A,33XA,371A,373A,374A,375A,376A,378A) - (391A)	045		
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	046		
B.III	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 048 až 054)	047	77 497	69 724
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A,312A,313A,314A,315A,31XA) - (391A)	048	8 692	15 270
2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - (391A)	049		
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - (391A)	050		
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A,355A,358A,35XA, 398A) - (391A)	051		
5.	Sociálne poistenie (336) - (391A)	052		
6.	Daňové pohľadávky (341,342,343,345,346,347) -	053	66 065	50 487

	(391A)			
7.	Iné pohľadávky (355A,33XA,371A,373A,374A,375A,376A,378A) - (391A)	054	2 740	3 067
B.IV.	Finančné účty súčet (r.056 až 060)	055	270 979	534 315
B.IV.1.	Peniaze (211,213,21X)	056	124 309	98 065
2.	Účty v bankách (221A,22X+/-261)	057	146 670	436 250
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	058		
4.	Krátkodobý finančný majetok (251,253,256,257,25X)	059		
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259,314A) - (291A)	060		
C.	Časové rozlíšenie (r.062 až 065)	061	13 665	16 671
C.1.	Náklady budúcich období dlhodobé (381A, 382A)	062		
2.	Náklady budúcich období krátkodobé (381A, 382A)	063	11 882	9 888
3.	Príjmy budúcich období dlhodobé (385A)	064		
4.	Príjmy budúcich období krátkodobé (385A)	065	1 783	6 783
OZNAČENIE	STRANA PASÍV	ČÍSLO RIADKU	2 009	2 010
a	b	c		
	Spolu vlastné imanie a záväzky r. 067+088+119	066	5 434 074	8 194 825
A.	Vlastné imanie r.068+073+080+084+087	067	5 045 091	5 894 810
A.I.	Základné imanie súčet (r. 069 až 072)	068	351 856	351 856
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	069	351 856	351 856
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	070		
3.	Zmena základného imania +/-419	071		
4.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (/-/353)	072		
A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 074 až 079)	073	1 365 409	1 401 711
A.II.1.	Emisné ážio (412)	074		
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	075	1 366 527	1 366 526
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417,418)	076		
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/-414)	077		
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí (+/-415)	078	-1 118	
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení (+/-416)	079		
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r.081 až 083)	080	35 186	35 185
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	081	35 186	35 185

2.	Nedeliteľný fond (422)	082		
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423,427,42X)	083		
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r.085+086	084	2 323 282	3 280 479
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	085	2 323 282	3 280 479
2.	Neuhrazená strata minulých rokov (-/429)	086		
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r. 001-(068+073+078+080+084+088+119)	087	969 358	860 764
B.	Závazky r.89+94+105+115+116	088	384 299	2 296 346
B.I.	Rezervy súčet (r.090 až 093)	089	28 329	30 663
B.I.1.	Rezervy zákonné dlhodobé (451A)	090		
2.	Rezervy zákonné krátkodobé (323A, 451A)	091		
3.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A,45XA)	092		
4.	Ostatné krátkodobé rezervy (323,32X,452A,459A,45XA)	093	28 329	30 663
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r.095 až 104)	094	7 375	12 414
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	095		
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	096		
3.	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (471A)	097		
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	098		
5.	Dlhodobé prijaté preddavky (475A)	099		
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	100		
7.	Vydané dlhopisy (473A/-/255A)	101		
8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	102	7 375	12 414
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A,479A,47XA,372A,373A,377A)	103		
10.	Odložený daňový záväzok (481A)	104		
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet r. 106 až 114	105	348 595	253 269
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321,322,324,325,32X,475A,478A,479A,47XA)	106	295 237	222 743
2.	Nevyfakturované dodávky (326,476A)	107		
3.	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (361A,471A)	108		
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A,36XA,471A,47XA)	109		
5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364,365,366,367,368,398A,478A,479A)	110		
6.	Záväzky voči zamestnancom (331,333,33X,479A)	111	3 006	1 174
7.	Záväzky zo sociálneho poistenia (336,479A)	112	19 895	21 980
8.	Daňové záväzky a dotácie (341,342,343,345,346,347,34X)	113		
9.	Ostatné záväzky (372A,373A,377A,379A,474A,479A,47X)	114	30 457	

B.IV.	Krátkodobé finančné výpomoci (241,249,24X,473A/-/255A)	115		
B.V.	Bankové úvery r.117 + r.118	116		2 000 000
B.V.1	Bankové úvery dlhodobé (461A,46XA)	117		
2.	Bežné bankové úvery (221A,232,232,23X,461A,46XA)	118		2 000 000
C.	Časové rozlíšenie súčet (r.120 a 123)	119	4 684	3 669
C.I.	Výdavky budúcich období krátkodobé (383A)	120		
2.	Výdavky budúcich období krátkodobé (383A)	121	1 748	3 669
3.	Výnosy budúcich období dlhodobé (384A)	122		
4.	Výnosy budúcich období krátkodobé (384A)	123	2 936	

Prameň: Súvaha podniku Termálneho kúpaliska Podhájska, s.r.o. k 31. 12. 2010,
k 31.12.2005 a k 31.12.2010