

Univerzita Pardubice
Dopravní fakulta Jana Pernera

Finanční analýza firmy Doprastav a.s
Júlia Kapustová

Bakalářská práce

2011

Univerzita Pardubice
Dopravní fakulta Jana Pernera
Akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Júlia KAPUSTOVÁ**
Osobní číslo: **D08065**
Studijní program: **B3709 Dopravní technologie a spoje**
Studijní obor: **Dopravní management, marketing a logistika**
Název tématu: **Finančná analýza firmy**
Zadávací katedra: **Katedra dopravního managementu, marketingu a logistiky**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Úvod

1. Význam a charakteristika finančnej analýzy
2. Charakteristika podniku Doprastav a.s.
3. Analýza súčasného finančného zdravia podniku Doprastav a.s.
4. Vyhodnotenie a návrhy na zlepšenie finančnej situácie podniku

Záver

Rozsah grafických prací: **dle doporučení vedoucího**
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 50 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:
dle pokynů vedoucího práce


Vedoucí bakalářské práce: **prof. Ing. Vlastimil Melichar, CSc.**
Katedra dopravního managementu, marketingu
a logistiky

Datum zadání bakalářské práce: **30. listopadu 2010**

Termín odevzdání bakalářské práce: **31. května 2011**


prof. Ing. Bohumil Culek, CSc.
děkan

L.S.


prof. Ing. Vlastimil Melichar, CSc.
vedoucí katedry

V Pardubicích dne 30. listopadu 2010

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích 26.4.2011.

Júlia Kapustová

Pod'akovanie

Rada by som poďakovala vedúcemu bakalárskej práce pánovi prof. Ing. Vlastimilu Melicharovi, CSc. za jeho odborné vedenie, množstvo rad a za čas strávený pri tvorbe tejto práce. Ďalej by som chcela poďakovať pánovi Ing. Miroslavovi Cipsovi, ktorý mi poskytol potrebné informácie pri tvorbe tejto bakalárskej práce

ANOTACE

Cieľom tejto bakalárskej práce je zostavenie finančnej analýzy stavebnej firmy Doprastav a.s. Prvá kapitola zahŕňa charakteristiku a postup finančnej analýzy. Druhá obsahuje krátke oboznámenie sa s firmou Doprastav a.s a jej podnikateľskými aktivitami. Tretia kapitola obsahuje aplikáciu vybraných ukazovateľov finančnej analýzy pre firmu Doprastav a.s. V štvrtej a zároveň aj poslednej časti sú zhrnuté výsledky finančnej analýzy a návrhy na zlepšenie finančnej situácie. Finančná analýza je zhotovená za sledované obdobie od roku 2001 do roku 2009 a boli použité finančné výkazy, ako je rozvaha, výkaz ziskov a strát a výročné správy poskytnuté firmou Doprastav a.s.

KLÍČOVÁ SLOVA

finančná analýza; horizontálna a vertikálna analýza; pomerové ukazovatele; rozvaha; výkaz ziskov a strát.

TITLE

Financial analysis of the Company Doprastav a.s.

ANNOTATION

The aim of this thesis is the compilation of financial analysis, of construction company Doprastav a.s. The first chapter includes a description and practice of financial analysis. The second contains a brief introduction with Doprastav a. s company and its business activities. The third chapter contains an application of selected indicators of financial analysis for business of Doprastav a.s. The fourth and last part also summarizes the results of the analysis and proposals to improve the financial situation. Financial analysis is made for the period from 2001 to 2009 and used financial statements such as balance sheet, income statement and annual report granted by Doprastav a.s.

KEYWORDS

financial analysis; horizontal and vertical analysis; ratio indexes; balance-sheet; statement of profits and losses

Obsah

ÚVOD.....	9
1. VÝZNAM A CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY.....	10
1.1 Ciele a funkcie finančnej analýzy.....	11
1.2 Užívatelia finančnej analýzy	12
1.3 Zdroje informácií finančnej analýzy.....	14
1.3.1 Účtová závierka	14
1.3.2 Súvaha	15
1.3.3 Výkaz ziskov a strát.....	16
1.3.4 Prehľad o peňažných tokoch	17
1.4 Metódy finančnej analýzy	18
1.4.1 Vertikálna a horizontálna analýza	19
1.4.2 Analýza pomerových ukazovateľov	20
2. CHARAKTERISTIKA PODNIKU DOPRASTAV A.S	27
2.1 Základné údaje.....	27
2.2 Predmet podnikateľskej činnosti	27
2.3 Štatutárny orgán.....	28
2.4 Organizačná štruktúra.....	29
2.5 Zaujímavosti o podniku Doprastav a. s	30
3. ANALÝZA SÚČASNÉHO FINANČNÉHO ZDRAVIA PODNIKU DOPRASTAVA.S.....	31
3.1 Analýza vývoja podnikových aktív a pasív	31
3.1.1 Podnikové aktíva	31
3.1.2 Podnikové pasíva.....	33
3.2 Horizontálna a vertikálna analýza aktív	36
3.3 Horizontálna a vertikálna analýza pasív	39
3.4 Analýza vývoja výkazu ziskov a strát	42
3.5 Horizontálna vertikálna analýza výkazu zisku a strát	45
3.6 Analýza pomerových ukazovateľov	47

3.6.1	Ukazovatele likvidity.....	47
3.6.2	Ukazovatele aktivity.....	48
3.6.3	Ukazovatele zadlženosti.....	50
3.6.4	Ukazovatele rentability.....	51
3.7	Bonitné a bankrotové modely.....	53
3.7.1	Kralickov rýchly test.....	53
3.7.2	Altmanov index, Z-score.....	54
4.	VYHODNOTENIE A NÁVRHY NA ZLEPŠENIE FINANČNEJ SITUÁCIE PODNIKU.....	56
	ZÁVER.....	59
	POUŽITÁ LITERATÚRA.....	60
	ZOZNAM TABULIEK.....	61
	ZOZNAM OBRÁZKOV.....	62
	ZOZNAM SKRATIEK.....	63
	ZOZNAM PRÍLOH.....	64

Úvod

Finančná analýza môže byť charakterizovaná ako systematický rozbor dát, ktoré získavame predovšetkým z účtovných výkazoch spoločnosti. Základnou myšlienkou je vytvorenie prehľadu o ekonomickom stave v minulosti, v súčasnej dobe ako aj správu o predpokladanom stave budúceho vývoja. Jednou z ďalších myšlienok je včas zistiť stav finančného zdravia podniku a na základe zistení odstrániť nájdené chyby.

Finančná analýza je dôležitou súčasťou plánovania podniku. V čase spamätávania sa s ekonomickej krízy je prispôsobenie sa ponukám trhu základnou a jedinou zložkou v stratégii podniku. Finančná analýza nám napomáha pri určovaní hraníc efektívnosti rozhodovania podniku.

Táto bakalárska práca bude zameraná na tvorbu finančnej analýzy najväčšieho slovenského stavebného podniku Doprastavu a.s. Výber podniku pre zhotovovanie finančnej analýzy bol v mojom prípade jednoznačný. V druhom ročníku stredoškolského štúdia som absolvovala ročnú prax na ekonomickom úseku v závode Zvolen, kde som sa stretla s príjemným prístupom vedúcich zamestnancov a tak som ich neváhala osloviť s požiadavkou na uskutočnenie finančnej analýzy.

Pri zostavovaní analýzy som vychádzala z účtovných výkazov ako sú súvaha, výkaz ziskov a strát, pre podrobnejšie informácie o činnosti podniku mi boli poskytnuté výročné správy. Tiež pán Ing. Cips bol ochotný a dokázal mi pomôcť pri analyzovaní podniku.

Cieľom bakalárskej práce je vykonanie finančnej analýzy podniku Doprastav a.s na posúdenie výkonnosti a finančného zdravia. Finančnú analýzu som tvorila na základe horizontálnej a vertikálnej analýzy aktív a pasív podniku a tiež výkazu ziskov a strát. Ďalej som vykonala výpočty pomerových ukazovateľov. Výpočet pre aktivitu, likviditu, rentabilitu a zadlženosť podniku. Bonitné a bankrotové modely sú tiež súčasťou tejto práce. Konkrétne sa jedná o Kralickov rýchly test a o Altmanov index, Z-score.

Pre prehľadnejšie spracovanie som zvolila tabuľky a samozrejmosťou je grafické vyjadrenie vypočítaných hodnôt.

1. Význam a charakteristika finanční analýzy

Vznik finanční analýzy je úzko spjatý so vznikom peňazí. Na začiatku to boli jednoduché, ručne vyrobené rozborov obchodníkov, ktoré si pripravovali pre ich vlastné potreby. V ďalšom priebehu času sa štruktúra, ako aj úroveň uskutočňovaných finančných analýz zdokonaľovali, no ich princípy sa líšili iba minimálne. Súčasná podoba Finančnej analýzy, je moderná metóda, ktorá pôvodne vznikla v USA. V Českej republike sa vo väčšej miere začala využívať až po roku 1989, keď sa vytváralo trhové prostredie.

Finančná analýza ma mnoho rôznych definícií. „Podľa publikácií Šlosárovej A., a kol. sa vo všeobecnosti rozumie analýza za akejkoľvek ekonomickej činnosti, kde majú hlavnú úlohu peniaze a čas, t. j. objektom analýzy sú rôzne skutočnosti. Analýzu môžeme uskutočňovať na mikroúrovni (napr. v podniku) alebo makroúrovni (napr. na úrovni odvetvia). Tiež sa podľa Kislingerovej E., a kol. finančnú analýzu môžeme chápať ako súbor činností, ktorých cieľom je získať a komplexne zhodnotiť finančnú situáciu podniku. Podľa Kraftovej I., je finančná analýza prepracovanou súčasťou finančného riadenia a metódou hodnotenia finančného hospodárenia firmy, pri ktorom sa spracúvajú údaje zachytávajúce podnikové činnosti prevažne v peňažných jednotkách.“ [1, s. 12-13]

Zo zhrnutia týchto definícií nám vyplýva, že finančná analýza je súborom metód a rozborov, na základe ktorých je možné určiť a ovplyvniť postavenie podniku podľa jeho ekonomickej situácie. Je diagnostickým prostriedkom, ktorý veľmi účinne umožňuje zistiť finančné zdravie podniku.

„Finančná analýza predstavuje významnú súčasť podnikového riadenia. Zaujíma kľúčové postavenie pri hodnotení súčasného stavu a predvídaní budúceho vývoja nielen podniku, ale aj celého odvetvia národného hospodárstva. Pomocou finančnej analýzy finanční analytici ľahšie a presnejšie odhalia slabé stránky podniku a problémy, ktoré vznikli, alebo môžu vzniknúť. Na druhej strane poukážu na silné stránky, o ktoré sa podnik môže oprieť a využiť na konkurenčnom trhu v svoj prospech.,, [1, s. 17]

1.1 Ciele a funkcie finančnej analýzy

„Všeobecným cieľom finančnej analýzy je posúdiť finančné zdravie podniku a na základe toho prijať závery užitočné pre rozhodovanie manažérov, založené na exaktnosti, nie len na intuícii či nepodložených odhadoch. Snaží sa nájsť slabé a silné stránky.“ [1, s. 16]

Podľa Kraftovej I. sú tieto ciele a požiadavky na ne kladené:

- „posúdenie doterajšieho vývoja firmy a poskytnúť informácie pre rozhodnutie do budúcnosti,
- rozbor možných variant ďalšieho vývoja a výber najvhodnejších variant,
- porovnanie výsledkov rôznych firiem (spravidla v záujmu porovnateľnosti jedného odboru),
- spracovanie informácií pre hodnotenie vonkajšími parametrami, veritelia, vlastníci.“ [1, s. 25]

Predmetom finančnej analýzy je finančná situácia podniku. Analýza umožňuje komplexne zhodnotiť úroveň hospodárenia, úspešnosť na trhu, efektívnosť, rentabilitu, adaptabilnosť a flexibilitu podniku, úroveň a kvalitu manažmentu, a tiež predpokladať budúci stav po preskúmaní súčasných a materiálov z minulých období.

„Obsahová náplň je určená potrebami, ktoré vyplývajú ako z interných, tak z externých požiadaviek a rizík. Akékoľvek úvahy o budúcich aktivitách podniku vyžadujú znalosť finančnej situácie podniku a znalosť finančných dôsledkov možných ciest vývoja. Interné požiadavky sú dané predovšetkým potrebami efektívneho plánovania a kontroly.“ [2, s. 106]

Po väčšine analýzu vykonávajú špecializovaný pracovníci, ktorými sú finanční analytici, ale v menších firmách je táto funkcia priradzovaná účtovníkom alebo mzdárom. Na druhej strane stoja veľké podniky, v ktorých existujú samostatné oddelenia, z praxe napríklad controlling. Tiež si podniky niekedy zafinancujú na vypracovanie analýzy externý zdroj, ktorým sú väčšinou outsourcingové firmy.

Základné funkcie finančnej analýzy:

- „analytická a hodnotiacia – umožňuje vhodnými nástrojmi a metódami analyzovať a hodnotiť finančnú situáciu podniku,

- kvantifikačná – číselne vyjadruje javy a procesy, vývoj , a tak umožňuje určiť úroveň, objem, odchýlky skúmaných javov,
- poznávací – umožňuje na základe výsledkov analýz a hodnotení spoznať finančnú situáciu, úroveň prebiehajúcich procesov a postavenie podniku, vlastnosti analyzovaných veličín, ich vývoj a vzájomné vzťahy,
- informačná – je zdrojom informácií pre manažment, zamestnancov, veriteľov, investorov, štátne orgány i verejnosť,
- kontrolná – poskytuje cenné informácie na vykonávanie kontroly,
- stimulujúca, resp. rozvojová – vedomím o svojom postavení a úrovni reprodukčného procesu pôsobí motivačne na zlepšovanie, resp. zefektívnenie podnikovej činnosti a procesov.“ [1, s. 17]

1.2 Užívatelia finančnej analýzy

Kľúčoví užívatelia finančnej analýzy sú podľa publikácie Finanční analýza a plánování podniku autorov GRÜNWARD R., HOLEČKOVÁ J., [3] nasledujúci:

- Investori – sú nimi subjekty, ktorým ide predovšetkým o to, aby prostriedky, ktoré do podnikania vložia, boli patrične ohodnotené vzhľadom k riziku podnikania. Primárnymi užívateľmi finančne – účtovných informácií obsiahnutých vo finančných výkazoch podniku sú teda akcionári, ktorý podniku poskytujú kapitál. Ďalej sem patria ostatní investori (napr. spoločníci firmy), ktorý majú záujem o finančné – účtovné informácie, či už sa jedná o kapitálovo silných investorov (investičné fondy), alebo fyzické osoby s relatívne obmedzenými kapitálovými možnosťami. Investori využívajú finančné informácie o podniku z dvoch hľadísk a to z investičného a kontrolného. Investičným hľadiskom sa rozumie využitie informácií pre rozhodovanie o budúcich investíciách, tzn. pre výber cenných papierov, ktoré zodpovedajú požiadavkám investora na riziko, kapitálové zhodnotenie, dividendovú výnosnosť, likviditu atd. Hlavným záujmom akcionárov je sústredenie sa na mieru rizika a mieru výnosnosti nimi vloženého kapitálu. Kontrolné hľadisko uplatňujú akcionári voči manažérom podniku, ktorého akcie vlastní. Zaujímajú sa predovšetkým o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilný zisk, na ňom vo väčšine prípadov závisí ich výška dividend.

- Manažéri – jedná sa zrejme o najvýznamnejšiu a najčastejšiu skupinu užívateľov. Využívajú informácie poskytnuté finančným účtovníctvom predovšetkým pre dlhodobé a operatívne riadenie podniku. Tieto informácie im umožňujú vytvorenie spätnej väzby medzi riadiacim rozhodnutím a jeho praktickým dôsledkom. Znalosť finančnej situácie je pre manažérov nesmierne dôležitá, keďže im napovedá ku správne rozhodovaniu napr. pri výbere vhodného spôsobu financovania, pri zaistovaní optimálnych majetkových štruktúr, pri alokácii voľných peňažných prostriedkov, pri rozdeľovaní disponibilného zisku a pod. Finančná analýza, ktorá odhaľuje silné a slabé stránky finančného hospodárenia podniku, napomáha manažérom zvoliť pre budúce obdobie správny podnikateľský zámer, ktorý je spracovaný v finančnom pláne.
- Obchodní partneri (dodávatelia – odberatelia) – sú zameraní predovšetkým nato, ako podniku bude schopný splácať svoje záväzky, ide im hlavne o krátkodobú prosperitu podniku, jeho solventnosť a likviditu. U dlhodobých dodávateľov sa záujem sústreďuje tiež na dlhodobú stabilitu s cieľom zaistiť svoj odbyt u stabilných zákazníkov. Zákazníci (odberatelia) majú záujem na finančnej situácii dodávateľa iba pri dlhodobom obchodnom vzťahu, aby v prípade finančných problémov či bankrotu dodávateľa, nemali problémy s vlastným zaistením výroby. Dôležitým faktorom je tiež istota, že dodávateľ je schopný splatiť svoje záväzky.
- Banky a ostatný veritelia – tvoria významnú skupinu podnikových investorov. Finančná analýza im slúži k tomu, aby mohli správne rozhodnúť, či poskytnúť úver, v akej výške a za akých podmienok. Vyžadujú čo najviac informácií o finančnom stave potencionálneho dlžníka. Banka často zahrňuje do úverových zmlúv klauzule, ktorými je viazaná stabilita úverových podmienok na hodnoty vybraných finančných ukazovateľov. Keď podnik prekročí stanovenú hranicu zadlženosti môže si banka nárokovať úverovú podmienku o zvýšení úverovej sadzby. Držitelia dlhopisov sa väčšinou zaujímajú o likviditu, finančnú stabilitu a schopnosť podniku splácať cenné papiere v čase a v stanovenej výške.
- Štát a jeho orgány – štátne orgány sa zaujímajú o finančnú situáciu podniku z dôvodu; napr. pre kontrolu plnenia daňových povinností, kontrolu podnikov so štátnou majetkovou účasťou, rozdelenie finančných výpomocí podnikom so štátnou zákazkou.

1.3 Zdroje informácií finančnej analýzy

Za informácie ako zdroj finančnej analýzy je možné považovať každý údaj, evidenciu, dokument, správu, odpozorovaný stav či vedomosť, ktorá rôznym spôsobom prispieva k rozšíreniu súboru metód použitých pri finančnej analýze, alebo ktoré spresnia či rozšíria výsledky analýzy. [1, s. 29]

Zdrojom základných informácií sú predovšetkým účtovné výkazy (rozvaha, výkaz ziskov a strát, výkaz o cash flow), ktorých obsahom sú súhrnné informácie o priebehu a úspešnosti hospodárskej činnosti ako aj ich dopad na finančnú situáciu firmy. Ďalšími zdrojmi môže byť mnoho doplnkových a vysvetľujúcich informácií, tiež môže obsahovať i prílohu účtovnej uzávierky. [2, s. 107]

1.3.1 Účtová závierka

„Zostavenie účtovnej závierky v účtovnej jednotke vrcholí účtovnej práce za celé účtovné obdobie. Účtovné práce zahrňujú bežné účtovné zápisy podľa účtovných dokladov, preskúmaní ich správnosti, uzavretí syntetických účtov na závierkových účtoch. Pred zostavením účtovnej závierky je potrebné k poslednému dňu účtovného obdobia uzatvoriť účtovné knihy. Postup práce pri uzatváraní účtovných kníh môžeme rozdeliť do dvoch častí.

1. Prípravné práce
 - a. inventarizácia
 - b. zaúčtovanie účtovných operácií na konci účtovného obdobia
2. Účtovná uzávierka
 - a. zaistenie výsledku hospodárenia pred zdanením
 - b. výpočet základu dane z príjmu a zaúčtovanie
 - c. uzatvorenie všetkých účtov, tj. Zúčtovanie zostatkov všetkých nákladových a výnosových účtov na účet 710 – Účet ziskov a strát, zúčtovanie všetkých súvahových účtov na účet 702 – Konečný účet súvahový.“ [4, s. 153]

„Účtovná závierka musí poskytovať rôznym užívateľom komplexný a pravdivý obraz o podniku a jeho hospodárení v minulom účtovnom období. Rozsah účtovnej závierky môže byť v zjednodušenom alebo v plnom rozsahu. Hlavným rozdielom týchto dvoch

je v povinnosti overovania účtovnej závierky auditorom. Pri zjednodušenej účtovnej závierke táto povinnosť nie je, kdež to u závierky v plnom rozsahu je ju nutné dodržať.“ [4, s. 153]

1.3.2 Súvaha

Súvaha, výkaz ziskov a strát a výkaz o peňažných tokoch určujú agregované položky jednotlivých účtov, ktoré spoločnosť riadi. Štruktúra a náplň položiek uvedených výkazov a súvahy je daná zákonnými a inými predpismi. Najhlavnejším je obchodný zákonník a zákon 563/91 Sb. O účtovníctve, a opatreniach, ktorými sa stanovuje usporiadanie položiek súvah a výkazov ziskov a strát a ich obsahové vymedzenie pre podnikateľov. Vyhláška 500/2002 Sb., ktorou sa upravujú niektoré ustanovenia zákona č. 563/1991 Sb., o účtovníctve, v znení neskorších predpisov, pre účtovnú jednotku, ktorými sú podnikatelia účtujúcimi v sústave podvojného účtovníctva. [2, s. 108]

Súvaha je prehľadné usporiadanie informácií o aktívach a pasívach podniku k určitému okamžiku. Podnik ju zostavuje sa na základe informácií z účtovníctva. Existuje viac foriem usporiadania súvahy a to vertikálna forma a tzv. T-forma tj. tabuľkové zoradenie údajov, v ktorom sa do ľavej časti vpisujú aktíva a do pravej pasíva. Aktíva, ktoré tiež môžeme nazvať ako majetok podniku, sú usporiadané podľa zloženia a likvidnosti. Takže súvahové aktíva začínajú dlhodobým majetkom, po ktorom nasledujú obežné aktíva. Strana pasív sa rozdeľuje na dve časti, podľa toho, z akých finančných zdrojov bol nakúpený majetok, tj. vlastné a cudzie zdroje. Máme teda dva uhly pohľad na majetok. Ich podstatou je vyjadriť, že akýkoľvek majetok, ktorým podnik disponuje musel byť financovaný z určitého finančného zdroja. [4, s. 20]

Vzorový príklad súvahy v tvare T – formy vidíme v tabuľke číslo 1.

Tabuľka č. 1: Príklad T-formy súvahy

Strana aktív (majetok)	Strana pasív (zdroje krytia)
1. Pohľadávky za upísaný vlastný kapitál	1. Vlastný kapitál
2. Neobežný majetok	a. základný kapitál
a. Dlhodobý nehmotný majetok	b. kapitálové fondy
b. Dlhodobý hmotný majetok	c. fondy zo zisku
c. Dlhodobý finančný majetok	d. HV minulých rokov
3. Obežný majetok	e. HV za účtovné obdobie

Strana aktív (majetok)	Strana pasív (zdroje krytia)
a. Zásoby b. Dlhodobé pohľadávky c. Krátkodobé pohľadávky d. Finančné účty	2. Závázky a. Rezervy b. Dlhodobé závázky c. Krátkodobé závázky d. Bankové úvery a výpomoci
Spolu majetok (1. + 2. + 3.)	= Spolu vlastný kapitál a závázky (1. + 2.)

Zdroj: autor

1.3.3 Výkaz ziskov a strát

„Výkaz ziskov a strát je rozvedením jednej z dôležitých položiek vlastného kapitálu vykazaného v súvahe – výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia. Z toho vyplýva, že je ovplyvňovaný zmenami súvahových položiek, ktoré sú zároveň výnosom alebo nákladom. Výkaz ziskov a strát sa vzťahuje k určitému účtovnému obdobiu, tj. časovému intervalu, kdež to súvaha sa vzťahuje k okamžiku účtovnej závierky. Výkaz ziskov a strát je usporiadaný vertikálne, aby v ňom bolo uplatnené členenie podľa činnosti (funkcie).

Výnosy sú usporiadané podľa jednotlivých zdrojov, z ktorých vznikajú. Náklady podľa druhového a účelového členenia. Kombináciou tohto členenia nákladov je využitie údajov k finančnej analýze a tvorby výsledkov hospodárenia účtovnej jednotky.“ [5, s. 136]

Súčasťou výkazu ziskov a strát sú rôzne ukazovatele:

- „Obchodná marža – vyjadruje výsledok z predaja tovaru, v ktorom nie sú premietnuté ďalšie náklady spojené s predajom, ako napr. mzdové náklady, spotreba energie, nájomné. Udáva iba rozdiel medzi tržbami z predaja tovaru a nákupnou cenou predaného tovaru.
- Pridaná hodnota – berie v úvahu okrem obchodnej marže tiež súhrn výkonov (tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb, zmenu stavu vnútropodnikových zásob a aktivácií) a výkonovú spotrebu (náklady na spotrebu materiálu, energie a na služby).
- Prevádzkový výsledok hospodárenia - je tvorený pridanou hodnotou po zohľadnení osobných nákladov, odpisov dlhodobého majetku, daní (s výnimkou dane z príjmu)

a výsledkov z predaja dlhodobého majetku a materiálu a ostatných prevádzkových nákladov a výnosov.

- Finančný výsledok hospodárenia – vzniká z tržieb z predaja cenných papierov a podielov, z výnosov dlhodobého a krátkodobého finančného majetku a z úrokov výnosových a nákladových.
- Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť – zahŕňa prevádzkový a finančný výsledok hospodárenia po ich zdanení daňou z príjmu.
- Mimoriadny výsledok hospodárenia – vyplýva z mimoriadnych výnosov a nákladov po zohľadnení dane z príjmov z tejto činnosti.“ [5, s. 137]

Tabuľka č. 2: Skrátená forma výkazu ziskov a strát

Označenie riadku	Položka (spôsob výpočtu)	Účty
I.	Tržby z predaja tovaru	604
A.	Náklady vynaložené na predaný tovar	504
+	Obchodná marža (I. – A.)	
II.	Výkony	601, 602, 611, 612, 613, 621
B.	Výkonová spotreba	501, 502, 503, 511, 512, 518
+	Pridaná hodnota (I. – A. + II. – B.)	

Zdroj: autor

1.3.4 Prehľad o peňažných tokoch

Prehľad o peňažných tokoch (cash flow) podniku je jedna z neoddeliteľných súčastí príloh účtovnej závierky. Pod pojmom peňažný tok si môžeme predstaviť veličinu, ktorá zobrazuje prírastok alebo úbytok peňažných prostriedkov za určité obdobie pri hospodárení účtovnej jednotky. Podstatou prehľadu peňažných tokov je získanie informácií o príjmoch a výdajoch financií v podniku za určitý dobu. Prehľad nám slúži k zisteniu prečo je podnik v platobnej neschopnosti. Ďalej odpovedá na otázky, prečo sa zvyšuje nedostatok peňažných prostriedkov, keď účtovná jednotka dosahuje zisk.

„Prehľad o peňažných tokoch nám poskytuje informácie:

- stave peňažných prostriedkov na začiatku sledovaného obdobia,

- tvorbe peňažných prostriedkov podľa jednotlivých činností (prevádzková, investičná a finančná),
- použití peňažných prostriedkov podľa jednotlivých činností,
- stave peňažných prostriedkov na konci sledovaného obdobia,
- celkovom peňažnom toku za sledované obdobie.“ [5, s. 139]

1.4 Metódy finančnej analýzy

Základné členenie metód finančnej analýzy je na elementárne a vyššie. Metódy elementárnej technickej analýzy sú založené na základných aritmetických operáciách s ukazovateľmi. Pri použití tejto metódy nám postačia aj základy elementárnej matematiky a percentuálne počty. Takže jednoduchosť a nenáročnosť výpočtov je základnou výhodou spracovávania finančnej analýzy touto formou. Vyššie metódy sú založené na zložitejších matematických postupoch a myšlienkach. Termín ukazovateľ je jedným z dôležitých pri zostavovaní analýz. Pod týmto pojmom si môžeme predstaviť buď priamo položky z účtovných výkazov alebo údaje daných položiek vypočítané zo základných elementárnych matematických metód.

1. Metódy elementárnej technickej analýzy:

- Analýza absolútnych ukazovateľov (analýza trendov - horizontálna analýza; percentuálny rozbor - vertikálna analýza)
- Analýza tokových a rozdielových ukazovateľov (analýza cash flow; analýza čistého pracovného kapitálu)
- Analýza pomerových ukazovateľov (likvidity; aktivity; zadlženosti; ziskovosti - rentability, výnosnosti; trhovej hodnoty - akcie, dividendy)
- Analýza sústav ukazovateľov (DuPontov rozklad; pyramídové rozklady)

2. Vyššie metódy analýzy:

- Matematicko - štatistické (bodové odhady; štatistické testy odľahlých dát; empirické distribučné funkcie; korelačné koeficienty; regresívne modelovanie analýz rozptylu; autoregresívne modelovanie; faktorová analýza; diskriminačná analýza)
- Neštatistické prístupy (matné prístupy; expertné systémy; gnostická teória neurčitých dát)

1.4.1 Vertikálna a horizontálna analýza

„Vertikálna analýza sa využíva sa pri analýze štruktúry určitej veličiny. Výsledkom je veľkostný vzťah položky k celkovej veličine, t. j. podiel časti na celku. Tento vzťah (podiel) sa vyjadruje najčastejšie v % a vypočíta sa vo všeobecnosti takto:

$$\frac{x_i}{\sum_{i=1}^n x_i} \cdot 100 = \frac{x_i}{X} \cdot 100$$

Kde: x_i = príslušná časť súboru,

$$X = \text{celok súboru} = \sum_{i=1}^n x$$

n = počet častí súboru

$i = 1, 2, 3, \dots, n$.

Pri finančnej analýze sa analyzujú predovšetkým tieto veličiny:

- majetok – vychádza sa z jeho členenia v súvahe (strana aktív),
- celkový kapitál – vychádza sa z jeho členenia v súvahe (strana pasív),
- celkové náklady – vychádza sa z položiek vo výkaze ziskov a strát,
- celkové výnosy - vychádza sa z položiek vo výkaze ziskov a strát,
- výsledok hospodárenia – vychádza sa z položiek vo výkaze ziskov a strát.“

[1, s. 82-83]

Horizontálna analýza môže byť poňatá dvoma smermi. Jedným z nich je, že ju chápeme ako analýzu ukazovateľov v čase, čo je vlastne porovnávanie a vyjadrovanie vzťahov majetku a zdrojov krytia. Druhým z nich je rozbor zlatého bilančného pravidla a čistého pracovného kapitálu.

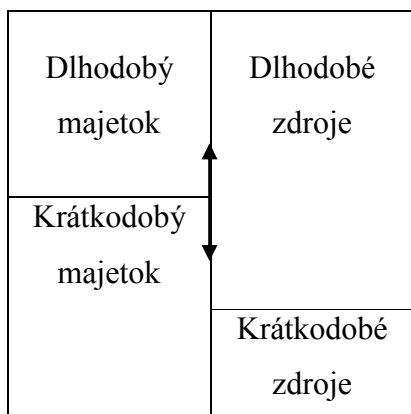
Vývoj a hodnotenie ukazovateľov v čase je najčastejšou a najjednoduchšou metódou. Zakladá sa na vyčíslení rozdielov a použitie indexov. Pod pojmom rozdiel si môžeme predstaviť diferenciu alebo zmenu stavu. Ide o prírastok alebo úbytok veličiny, resp. rast alebo pokles hodnoty ukazovateľa v čase. Na druhú stranu index je číslo, ktoré predstavuje akú úroveň dosiahla veličina v bežnom období v porovnaní s predchádzajúcim obdobím.

Pri zlatom bilančnom pravidle si firma dáva za cieľ, aby finančný zdroj nebol k dispozícii kratšie ako je viazanosť majetkovej súčasti, na ktorej krytie slúži. Rozlišujeme nasledujúce tri vzťahy medzi dlhodobým majetkom (DM) a dlhodobými zdrojmi (DZ):

- $DM < DZ$ – podnik je prekapitalizovaný,
- $DM > DZ$ – podnik je podkapitalizovaný,
- $DM = DZ$ – majetok podniku je optimálne financovaný

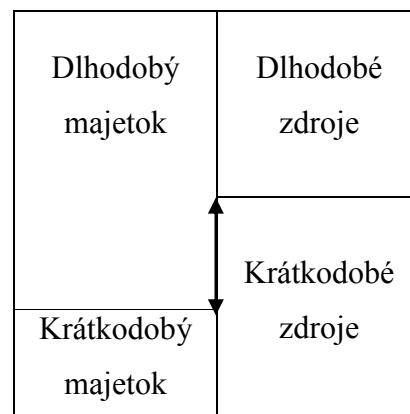
Prekapitalizovanosť

(čistý pracovný kapitál)



podkapitalizovanosť

(nekrytý dlh)



Obrázok č. 1: Zlaté bilančné pravidlo a čistý pracovný kapitál

Zdroj: autor

1.4.2 Analýza pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele sú jedným z celosvetovo používaných metodických nástrojov finančnej analýzy. Podávajú rýchly a nenákladný obraz o základných finančných charakteristikách podniku. Sú taktiež dôležitým informačným zdrojom pre manažérov, veriteľov a investorov. Jeden pomerový ukazovateľ sám o sebe nič neznamená a preto podnik musí využívať všetky ich potrebné kombinácie na zistenie pravdivého obrazu o finančnej situácii podniku.

1. Ukazovatele likvidity:

Likvidita vyjadruje schopnosť podniku uhrádzať svoje záväzky. Likvidita úzko súvisí s pojmom likvidnosť, čo je schopnosť premeniť majetok na peňažné prostriedky. Ukazovatele likvidnosti patria medzi pomerové ukazovatele stavových hodnôt informujú o platobnej schopnosti k určitému okamžiku hodnotenia. Poznáme tri stupne likvidity:

- Pohotová likvidita (1.stupeň): v podstate vyjadruje solventnosť podniku. Vypočítame ju zo vzorca:

$$\frac{\textit{finančné účty (hotovosť)}}{\textit{krátkodobý cudzí kapitál (záväzky)}}$$

- Bežná likvidita (2.stupeň): označuje pomer krátkodobého finančného majetku, ktorými je hotovosť spolu s pohľadávkami a krátkodobých záväzkov. Vypočítame ju zo vzorca:

$$\frac{\textit{krátkodobý majetok – zásoby}}{\textit{krátkodobý cudzí kapitál (záväzky)}}$$

- Celková likvidita (3.stupeň): môžeme ju nazvať aj ako celkové obežné aktíva. Výpočet:

$$\frac{\textit{krátkodobý majetok}}{\textit{krátkodobý cudzí kapitál}}$$

2. Ukazovatele aktivity:

„Ukazovatele aktivity vypovedajú o viazanosti kapitálu v rôznych formách majetku. Snažia sa kvantifikovať efektívnosť hospodárenia podniku so svojím majetkom, inými slovami, ako účinne podnik využíva svoj majetok.“ [1, s. 62]

„Doba obratu majetku je ukazovateľ vyjadrujúci, koľkokrát sa majetok obráti za dané obdobie. Doba obratu zásob vypovedá o tom, koľko dní trvá jedna obrátka zásob. Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku udáva priemernú dobu, na ktorú podnik poskytuje obchodný úver svojim odberateľom. Doba splácania záväzkov z obchodného styku vyjadruje priemernú dobu od vzniku záväzku (dodania tovaru alebo služby) po jeho zaplatenie. Ukazovatele doba inkasa pohľadávok a doba splácania záväzkov je vhodné porovnať vzájomne. Ich konštrukcia vyplýva z faktu, že kým pohľadávky sú späť z tržbami, záväzky sú späť z nákladmi.“ [1, s. 63-64]

$$\textit{doba obratu majetku} = \frac{\textit{majetok}}{\frac{\textit{tržby}}{\textit{počet dní}}}$$

$$\textit{doba obratu neobežného majetku} = \frac{\textit{neobežný majetok}}{\frac{\textit{tržby}}{\textit{počet dní}}}$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{\text{počet dní}}}$$

$$\text{doba inkasa pohľadávok z obchodného styku} = \frac{\text{pohľadávky z obchodného styku}}{\frac{\text{tržby}}{\text{počet dní}}}$$

$$\text{doba splácania záväzkov z obchodného styku} = \frac{\text{záväzky z obchodného styku}}{\frac{\text{náklady}}{\text{počet dní}}}$$

3. Ukazovatele zadlženosti:

„Tieto ukazovatele merajú rozsah v akom podnik využíva k financovaniu dlh, tj. vypovedajú o tom, koľko majetku podniku je financované cudzím kapitálom. Zadlženosť sa meria dvoma spôsobmi:

- Vychádzame zo súvahy a počítame rozsah, v ktorom dlhy financujú aktíva:

$$\text{zadlženosť} = \frac{\text{celkový dlh}}{\text{celkové aktíva}}$$

- Vychádzame z výsledovky a počítame krytie nákladu na cudzí kapitál ziskom pred úrokmi a zdanením. Tento ukazovateľ meria koľko krát sa môže znížiť zisk než sa podnik stane neschopným platiť svoje náklady na cudzí kapitál.“ [6, s. 166-167]

$$\text{krytí úrokov} = \frac{\text{zisk pred zdanením}}{\text{úroky}}$$

4. Ukazovatele ziskovosti:

„Vyjadrujú výnosnosť, resp. ziskovosť podnikového úsilia. Hodnotia všeobecnú efektívnosť využitia vloženého kapitálu do podnikateľskej činnosti bez ohľadu na jeho zdroj. Ich úroveň a vývoj ovplyvňujú ostatné ukazovatele. Pomerové ukazovatele rentability sú konštruované ako pomer výsledku hospodárenia vo vzťahu k určitému základu (napr. vlastný majetok, kapitál, náklady)“ [1, s. 67]

1. Rentabilita celkového kapitálu (ROI – Return on Investments)

Celková rentabilita kapitálu podáva prehľad o výnosnosti vloženého kapitálu v určitom období do podnikateľskej činnosti. Zjednodušene povedané, koľko peňažných prostriedkov zisku dokázal podnik vygenerovať z jednej peňažnej jednotky vlozenej.

- použitím EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

EBIT vo všeobecnosti znamená výsledok hospodárenia pred odpočítaním úrokov a daní. Bližšie je to však výsledok hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti pred zdanením a úrokmi.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celková kapitál}}$$

- použitím EBIAT (Earnings Before Interest After Taxes)

EBIAT v účtovníckom slangu znamená výsledok hospodárenia z hlavnej, bežnej činnosti podniku pred odpočítaním nákladov a cudzie zdroje a po odpočítaní dane z príjmov.

$$ROI = \frac{EBIAT}{\text{celková kapitál}}$$

- použitím EBT (Earnings Before Taxes)

EBT vo všeobecnosti vyjadruje výsledok hospodárenia z hlavnej, bežnej činnosti podniku pred odpočítaním dane z príjmov z tejto činnosti.

$$ROI = \frac{EBT}{\text{celkový kapitál}}$$

2. Rentabilita vlastného kapitálu (ROE – Return on Equity)

Rentabilita vlastného kapitálu tiež charakterizovaná ako zhodnocovanie vkladu vlastníka (-ov). Zisťuje, či investícia do podniku bola dobrou voľbou investora z ohľadom na zhodnotenie jeho vloženého kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastný kapitál}}$$

EAT (Earnings After Taxes) vyjadruje výsledok hospodárenia po dopočítaní dane z príjmov. V praxi je braná ako výsledok hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti po zdanení.

3. Rentabilita základného kapitálu

$$R(ZK) = \frac{NI}{\text{základný kapitál}}$$

NI (Net Income) charakterizuje výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (čistý zisk).

4. Rentabilita tržieb (ROS – Return on Sales)

Vyjadruje trhovú úspešnosť podniku a odpovedá na otázku, koľko peňažných prostriedkov zisku dokázal podnik vygenerovať z jednej peňažnej jednotky tržieb, alebo tiež koľko tržieb predstavuje zisk.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

5. Rentabilita výnosov (ziskovosť)

Takisto určuje trhovú úspešnosť, ale do pomeru so ziskom sa dávajú tiež tržby aj ostatné výnosy. Rentabilita je úzko prepojená s pojmom nákladovosť podniku

$$RV = \frac{NI}{\text{výnosy}}$$

6. Rentabilita nákladov

Odráža efektívnosť hospodárenia podniku prostredníctvom zistenia hodnoty zisku, ktorý pripadá na jednotku vynaložených nákladov.

$$RN = \frac{NI}{\text{náklady}}$$

7. Rentabilita miezd (rentabilita mzdových nákladov)

$$RM = \frac{NI}{\text{mzdové náklady}}$$

8. Rentabilita majetku (ROA – Return on Assets)

Charakterizuje výnosnosť celkového majetku (aktív) podniku.

$$ROA = \frac{EAT}{\text{majetok}}$$

9. Rentabilita dlhodobého hmotného majetku

Rovnako ako rentabilita majetku je vyjadrená aj rentabilita dlhodobého majetku. Rozdielom je, že do úvahy berieme iba dlhodobý hmotný majetok podniku. Môžeme ju použiť ako východisko na optimalizovanie štruktúry dlhodobého hmotného majetku.

$$R(DHM) = \frac{NI}{\text{dlhodobý hmotný majetok}}$$

5. Ukazovatele trhovej hodnoty:

Ukazovatele trhovej hodnoty vyjadrujú, rozsah toho ako hodnotia podnik vonkajšie vplyvy, ktorými môžu byť napríklad potencionálni investori. Sú konštruované pre prehľadné porovnanie jednotlivých podnikov na trhu.

- Čistý zisk na akciu (EPS – Earning Per Share)

Vyjadruje výsledok hospodárenia pripadajúci na jednu akciu. Výpočet vychádza z pomeru výsledkov hospodárenia pripadajúceho na kmeňové akcie v držbe materského podniku.

$$\frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{počet akcií}}$$

- Návratnosť akcie zo zisku (P/E pomer)

Charakterizuje pomer kurzu akcie k čistému zisku na jednu akciu. Ukazovateľ pomeru určuje, koľko sú investori ochotní zaplatiť za jednu menovú jednotku zisku podniku.

$$\frac{\text{trhová cena jednej akcie}}{\text{čistý zisk na akciu (EPS)}}$$

- Výplatný pomer (percento dividendovej výplaty)

Vychádza z percentuálneho podielu dividend na čistom zisku. Vyjadruje určitú časť z disponibilného zisku, ktorá poslúži na výplatu dividend akcionárom. Zvyšný zisk sa reinvestuje.

$$\frac{\text{dividendy}}{\text{výsledok hospodárenia}}$$

- Dividendový výnos akcie

Percentuálna hodnota určenia trhovej ceny akcií podniku.

$$\frac{\textit{dividenda na jednu akciu}}{\textit{trhová cena jednej akcie}}$$

- Pomer trhovej a účtovnej hodnoty akcie (P/BV)

Zahrňuje pomer trhovej ceny, čiže kurzu akcie a jej účtovnej hodnoty.

$$\frac{\textit{trhová cena jednej akcie}}{\textit{účtovná (menovitá) hodnota jednej akcie}}$$

- Pomer trhovej ceny akcie a tržieb na akciu, pomer kurzu k tržbám (P/S)

Ukazuje, koľko sú investori ochotní zaplatiť za jednotku tržby.

$$\frac{\textit{trhová cena jednej akcie}}{\textit{tržby na jednu akciu}}$$

2. Charakteristika podniku Doprastav a.s

Doprastav a.s je modernou stavebnou spoločnosťou s viac ako polstoročnou históriou, ktorá je schopná ponúknuť realizáciu stavieb akéhokoľvek druhu. Prostredníctvom svojich organizačných jednotiek realizuje stavby na celom území Slovenska ako aj v zahraničí.¹

2.1 Základné údaje

Obchodné meno:	Doprastav a.s
Sídlo:	Drieňová 27 Bratislava 826 56
IČO:	31 333 320
Deň zápisu:	27.12.1993
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Základné imanie:	34 281 996 EUR
Akcie:	
• Počet:	1008294
• Podoba:	zaknihované
• Forma:	akcie na doručiteľa
• Menovitá hodnota:	34 EUR ²

2.2 Predmet podnikateľskej činnosti

Predmetom činnosti spoločnosti je komplexná dodávka stavebných objektov a prác v segmentoch inžinierskeho, pozemného, podzemného a vodohospodárskeho staviteľstva. Podstatnú časť výrobného programu spoločnosti Doprastav predstavujú najmä tieto druhy stavebnej činnosti:

¹ Dostupné z www.doprastav.sk

² Dostupné z <http://www.orsr.sk/vypis.asp?ID=27211&SID=2&P=0>

- Cesty a diaľnice

zemné práce, zriaďovanie všetkých konštrukčných vrstiev vozovky asfaltbetónové kryty, cementobetónové kryty, výroba všetkých druhov obalovaných zmesí vo vlastných obalovacích centrách, výroba betónových zmesí vo vlastných betonárskych centrách, výroba všetkých druhov zvislého dopravného značenia

- Mosty

komplexná výstavba mostov, výroba a montáž mostných konštrukcií z prefabrikovaných predpätých prvkov, nosníky a segmenty priečne delených konštrukcií, technológia letmej betonáže použitím technologických zariadení pre výstavbu mostov veľkých rozpätí, mostné konštrukcie z monolitického betónu s využitím podporných konštrukcií, systém výsuvného debnenia, oceľové mosty, výroba a montáž mostných ložísk a dilatácií

- Vodohospodárske diela a ekologické stavby

komplexná dodávka čistiarní odpadových vôd, úpravní vody, vodojemov, výstavba kanalizačných sietí všetkých priemerov, výstavba asfaltových tesnení vodných diel a nádrží, závlahy, regulácie tokov a riek

- Ostatné diela inžinierskeho staviteľstva

výstavba veľkých investičných celkov, výstavba koľajových tratí a železníc, výstavba letísk, rekonštrukcia a výstavba tunelov rôznymi technológiami

- Pozemné staviteľstvo

komplexné dodávky stavieb občianskej vybavenosti, nosné skelety všetkých druhov stavieb z liateho betónu, prefabrikátov aj ocele, zakladanie.³

2.3 Štatutárny orgán

Hlavným štatutárnym orgánom spoločnosti je predstavenstvo. Je to sedemčlenná zostava ľudí starajúcich sa o blaho spoločnosti. Ďalším z orgánov je dozorná rada, ktorá okrem predsedu a podpredsedu má štyroch členov dohliadajúci na správnosť činností firmy. O vedenie spoločnosti sa stará celkom dvadsaťdva pracovníkov, z ktorých sa každý špecializuje na určitú činnosť podnikania.

³ Dostupné z <http://www.edb.sk/sk/firmy/doprastav-a-s-bratislava-2-S71559.html#CoProducts>

Konať v mene spoločnosti sú oprávnení všetci členovia predstavenstva. Spoločnosť zaväzujú súhlasným prejavom vôle dvaja členovia predstavenstva. Predseda predstavenstva pán Ing. Ivan Šesták a pán Ing. Dušan Mráz podpredseda. Ďalšími členmi sú pán Ing. Daniel Knotek, Ing. Dušan Šamudovská, CSc. A tiež Ing. Tomáš Klepetko.

2.4 Organizačná štruktúra

Doprastav a.s, ako jeden z najvýznamnejších staviteľov na Slovensku sa veľkostíne zaraďuje medzi veľké podniky. Počet zamestnancov sa už pár desaťročí pohybuje okolo troch tisíc. Organizačná štruktúra sa vyvíjala po celé roky pôsobenia Doprastavu na trhu. Podnik vznikol v 60-tich rokoch minulého storočia, kde jeho centrála sídlila v Bratislave. Poskytované služby boli výhradne zamerané na dopravné stavby. Ako čas plynul podnik sa rozrastal a rozdelil sa na závody a organizačné zložky pre obchod zo zahraničím.

Aktuálne má päť závodov a to Bratislava (Petržalka, Mlynské Nivy), Žilina, Zvolen a najnovším prírastkom je závod v Prešove. Závody v hlavnom meste Slovenska zameriavajú svoje činnosti na odbytovú časť podniku. Uzatvárajú kontrakty a venujú sa tiež výstavbe ciest, diaľnic, mostov a diel pozemného stavebníctva. Žilinský závod sa zaoberá výrobou polotovarov. K tomuto závodu sa tiež pridružujú obalovacie a mix centrum. Stredoslovenský kraj zastupuje závod Zvolen, ktorý ako hlavnú výrobnú činnosť uvádza výrobu a predaj betónových výrobkov, avšak tento závod je v regióne medzi ľuďmi známy výrobou dopravného značenia. Najmladší závod Prešov je tiež výrobným záводом, špecializuje sa na výrobu živých zmesí, ale tiež sa venuje i stavebným prácam (cestné, pozemné a vodohospodárske stavby).

V roku 2006 bolo tiež založených šesť organizačných jednotiek, z ktorých sa každá zameriava na svoju určitú, či už výrobnú alebo stavebnú činnosť. Patria tam Závod Prefa, oceľové konštrukcie, technický a skúšobný servis, predpínacie technológie a mechanizačno-dopravný závod.

Podnik Doprastav a.s, sa tiež snaží preniknúť na zahraničné trhy. Z tohto dôvodu si v susedných krajinách vybuďoval svoje organizačné zložky zameriavajúce sa na uzatváranie kontraktov a následnú realizáciu stavebných prác. Najznámejšia zložka sa nachádza v poľských Katowiciach. Aktuálne má Doprastav v Poľsku rozostavaný úsek diaľnice D1 Jablonov - Studenec. V susedných Čechách je sídlo zložky v Prahe. V súčasnosti organizuje

projekty R7 Vysočany- Droužkovice, D3 Tábor - Veselí nad Lužnicí, Votice – Benešov. Dvomi poslednými zložkami sú Maďarsko a Azerbajdžan.

2.5 Zaujímavosti o podniku Doprastav a. s

Zo zaujímavostí, ktoré sa odohrali v podniku za posledný rok stojí za zmienku pár pekných ocenení. Podnik Doprastav a.s získal ocenenie ASB Stavebná firma roka rozhodnutím odbornej poroty, ako aj v internetovom hlasovaní verejnosti. Jedno z ďalších ocenení a to ocenenie "Stavba úseku „Diaľnica D1 Sverpec - Vrtižer, km 0,000-4,900 - Mestská estakáda, Považská Bystrica“, ktorá bola vyhodnotená ako Stavba roka 2010, tiež dostala ocenenie ministra hospodárstva a výstavby SR za celospoločenský prínos stavby a v neposlednom rade bola vyhlásená Slovenskou technickou univerzitou v Bratislave, Stavebnej fakulty za uplatnenie poznatkov vedy a techniky v realizácii stavebného diela.

Ďalšou zaujímavosťou je, že po zoskupení akciových spoločností DOAS, a.s., Doprastav, a.s. a Metrostav, a.s. Praha vznikla v roku 2001 skupina DDM Group. Podnik v nej pôsobí aj v súčasnej dobe a je jedným z hlavných pilierov DDM Group. Pri vstupe podniku do tejto skupiny sa tiež zmenilo aj logo spoločnosti, ktoré je na obrázku číslo 2.



Obrázok č. 2: Logo spoločnosti Doprastav a.s

Zdroj: Dostupné z www.doprastav.sk

3. Analýza súčasného finančného zdravia podniku Doprastav a.s.

Tretia kapitola bakalárskej práce je zameraná na vytvorenie vlastnej analýzy hospodárenia spoločnosti Doprastav a. s., ktorá vychádza z účtovných výkazov za obdobie 2001 až 2009.

V prvej časti som analyzovala absolútne ukazovatele, pod ktoré spadá horizontálna a vertikálna analýza. Druhá časť bola zameraná na analýzu pomerových ukazovateľov a to likvidity, rentability, zadlženosti a aktivity. K vytvoreniu praktickej časti bakalárskej práce som použila software priložený k publikácií Finanční analýza krok za krokom⁴, ktorý mi pomohol svojimi výpočtami zostaviť požadované analýzy a tak zistiť finančné zdravie podniku Doprastav a.s.

3.1 Analýza vývoja podnikových aktív a pasív

V časti analýzy vývoja podnikových aktív a pasív som vyhodnocovala údaje z poskytnutých súvah v sledovanom období, ktoré začína v roku 2001 a končí rokom 2009.

3.1.1 Podnikové aktíva

Pre zobrazenie aktív som vyhotovila tabuľku č. 3, ktorá vyčísluje stav aktívnych položiek. Analyzovala som dlhodobý a obežný majetok na základe výročných správ podniku a tiež podľa interných materiálov Doprastav a.s. Táto analýza vychádza z obdobia od roku 2001 až do roku 2009. Celkový rozdiel aktív za obdobie deviatich rokov je zhruba 7, 5 milióna korún, čo nasvedčuje tomu, že podnik sa stále uberá napred a vyvíja sa. K tomuto číslu prispela i skutočnosť zväčšujúcej sa pôsobnosti podniku, či už na úrovni slovenského stavebného trhu alebo na zahraničných trhoch. Vznikali nové závody a organizačné jednotky, ktoré sa podieľajú na zvyšovaní hlavne hmotného majetku podniku.

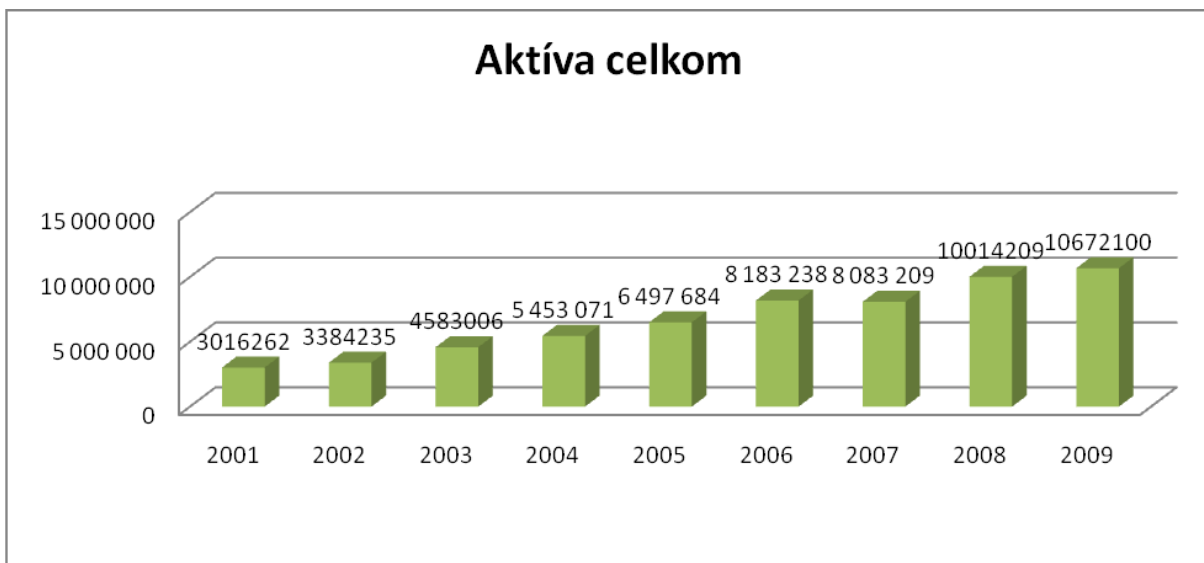
Na obrázku č. 3, môžeme vidieť rastúcu tendenciu aktív podniku po celú dobu analyzovaného obdobia. Výnimkou je koniec roku 2007, kde aktíva podniku klesli.

⁴ KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza : krok za krokom. Vydání první. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

Tabulka č. 3: Aktiva podniku v zkráceném rozsahu sůvahy

Rozvaha v zkráceném rozsahu		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
AKTIVA		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	3016262	3384235	4583006	5 453 071	6 497 684	8 183 238	8 083 209	10014209	10672100
A.	POHLEDÁVKY ZA VLASTNÍ KAPITÁL									
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	1395512	1386280	1436782	1 536 771	1 871 930	2 817 673	2 896 772	3684268	3622226
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3271	4184	3165	14 923	28 890	35 567	38 026	39329	38862
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1133348	1102504	1131569	1 343 137	1 738 767	2 092 096	2 181 922	2925813	2375374
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	258893	279592	302048	178 711	104 273	690 010	941 660	719126	1207990
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1557610	1785865	2924447	3 652 425	4 480 955	5 365 565	5 116 375	6294126	7014055
C.I.	Zásoby	113102	106636	184233	270 336	294 161	128 843	174 509	263346	682625
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	131192	173995	182807	254 463	314 252	3 454 840	3 254 789	5017370	5592951
C.III.	Krátkodobé pohledávky	905509	971158	1700872	2 194 199	3 055 576	601 680	221 000	175569	0
C.IV.	Finanční majetek	407807	534076	856535	933 427	816 966	1 752 050	1 466 077	837841	702658
D.	OSTATNÍ AKTIVA	63140	212090	221777	144 799	144 799	0	70 062	35815	35819

Zdroj: autor



Obrázek č. 3: Grafické vyjadrenie aktív podniku

Zdroj: autor

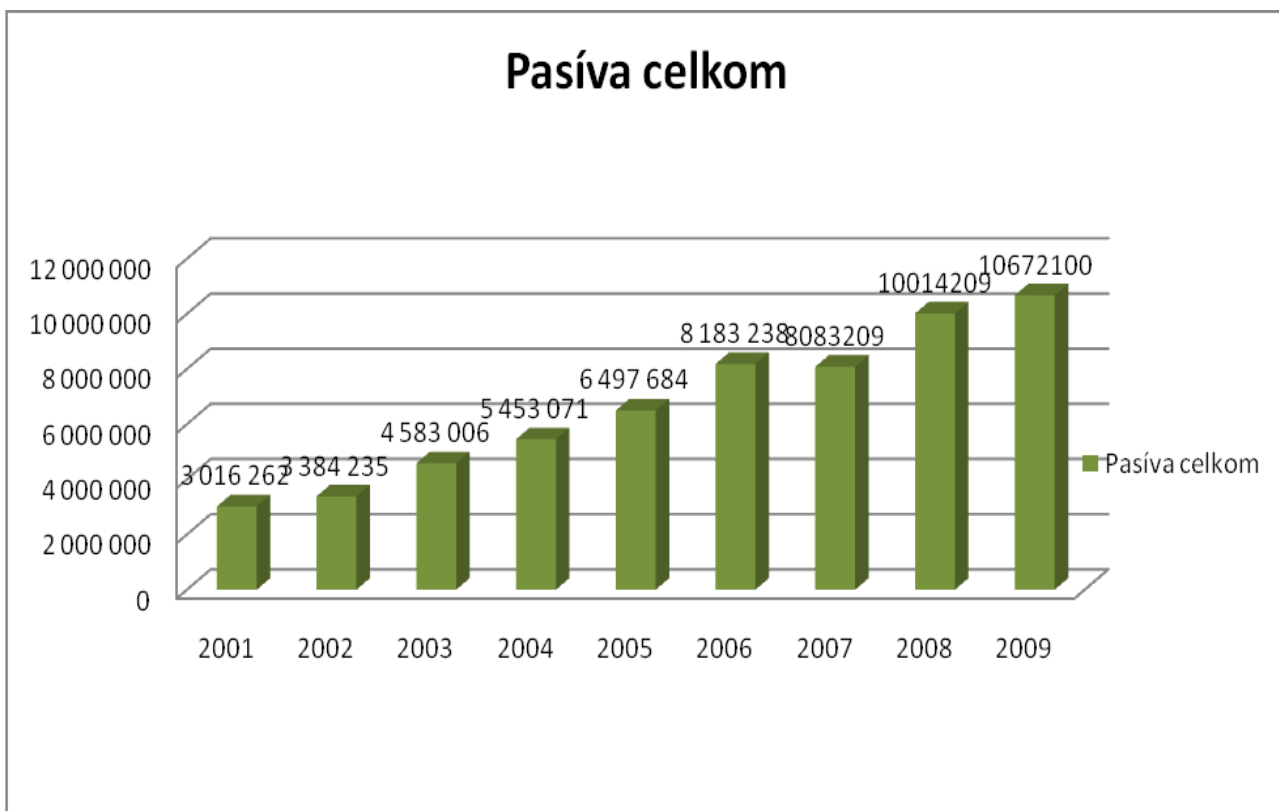
3.1.2 Podnikové pasíva

Obdobne ako pri aktívach podniku aj pre pasíva som si zostavila tabuľku č. 4, ktorá nám vyjadruje stav pasívnych položiek. Obdobie sledovania vývoja pasív zostáva rovnaké a teda začína v roku 2001 až do roku 2009. Celkový rozdiel deväť ročného obdobia je zhruba okolo 7, 6 milióna, čo má za následok vývoj podniku. V roku 2001 bol pomer vlastného kapitálu k cudzím zdrojom skoro vyrovnaný. Keď to však porovnáme z rokom 2009 rozdiel je skoro dvojnásobný. Cudzíe zdroje prevýšili stav vlastných a to značí, že podnik prosperuje v svojom odbore. Zlomovým rokom je rok 2005, v ktorom bolo zaznamenaných viacero výrazných zmien v pasívach podniku. Za zmienku stojí ukončenie vkladov do rezervného fondu a ostatných fondov zo zisku. Položka bankových úverov a výpomocí sa navýšila o zhruba 400 tisíc korún a od roku 2006 tiež na tomto účte nebol vyčíslený nulový zostatok.

Tabuľka č. 4: Pasíva podniku v skrátrenom rozsahu súvahy

PASIVA		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM	3 016 262	3 384 235	4 583 006	5 453 071	6 497 684	8 183 238	8083209	10014209	10672100
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1 682 059	1 555 582	1 619 198	1 964 114	2 498 753	2 848 705	3197127	3423984	3658862
A.I.	Základní kapitál	1 008 294	1 008 294	1 008 294	1 008 294	1 008 294	1 008 294	1046637	1035712	1041794
A.II.	Kapitálové fondy	522	522	-132 154	-97 180	57 015	202 944	206796	215523	215852
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	204 228	204 158	201 807	201 659	201 659	0	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	412 324	149 971	333 995	556 047	687 521	1 142 591	1359094	1862964	2443730
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období	56 691	192 637	207 256	295 294	544 264	461 902	584600	309785	325067
B.	CIZÍ ZDROJE	1 142 553	1 704 596	2 833 568	3 358 238	3 899 901	5 334 533	4886082	6590225	7013238
B.I.	Rezervy	184 176	177 038	111 143	178 235	210 583	348 359	312429	435980	199402
B.II.	Dlouhodobé závazky	110 812	236 435	340 768	320 630	535 556	120 071	905566	1021715	1402003
B.III.	Krátkodobé závazky	847 565	1 291 123	2 381 657	2 859 373	3 153 762	4 399 908	3492254	4723419	5073247
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	413 326	175833	409111	338586
C.	OSTATNÍ PASIVA	191 650	124 057	130 240	130 719	99 030	0	0	0	0

Zdroj: autor



Obrázok č. 4: Grafické vyjadrenie aktív podniku

Zdroj: autor

3.2 Horizontálna a vertikálna analýza aktív

Horizontálna analýza aktív už na prvý pohľad nasvedčuje tomu, že podnikové aktíva podstúpili priamoúmerné zmeny. V analyzovanom podniku vzrástol objem pasív za sledované obdobie od roku 2001 do roku 2009 o 118,3 % čo predstavuje zvýšenie o 6, 8 milióna korún. Pozitívne môžeme hodnotiť nákup dlhodobého majetku. V celom sledovanom období rastie až na rok 2002, kde jeho hodnota klesla o 0, 7 %, z dôvodu presúvania organizačnej jednotky z poľského Krakowa do mesta Katowice, kde je situovaná až dodnes. K výraznejšiemu rastu došlo v roku 2002, kde podnik nakupoval hlavne obežné aktíva a to v 68 %, čo predstavuje zvýšenie majetku o 1, 1 milióna korún. Čím je podiel neobežného majetku vyšší, tým je miera flexibility firmy nižšia. A pre nás to znamená, že podnik bol flexibilný vo všetkých smeroch poskytovania svojich stavebných služieb. Najpremenlivejšou položkou aktív majetku sa stali ostatné aktíva.

Jasný príklad toho, že podnik vo veľkej miere obchoduje s majetkom. V roku 2002 táto zmena priniesla až 236 % zvýšenie, čo predstavovalo zhruba 150 tisíc korún oproti roku 2003. Na druhej strane, teda strane znižovania ostatných aktív sa odohrala zmena v roku 2005, keď bol zaznamenaný pokles o 100 %, ktorý vyjadroval 144 tisíc korún slovenských.

Tabuľka č. 5: Aktíva podniku v skrátenej súvaha v návaznosti na horizontálnu analýzu

Rozvaha v zkrátenom rozsahu		relativní změna		absolutní změna		relativní změna		absolutní změna		relativní změna		absolutní změna	
AKTIVA		2002 - 2003	2001 - 2002	2002 - 2003	2001 - 2002	2005 - 2006	2004 - 2005	2005 - 2006	2004 - 2005	2008 - 2009	2007 - 2008	2008 - 2009	2007 - 2008
	AKTIVA CELKEM	35,4%	12,2%	1 198 771	367 973	25,9%	19,2%	1 685 554	1 044 613	19,3%	6,2%	1 931 000	657 891
A.	POHLEDÁVKY ZA VLASTNÍ KAPITÁL	0%	0%	0	0	0%	0%	0	0	0,0%	0,0%	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	3,6%	-0,7%	50 502	-9 232	50,5%	21,8%	945 743	335 159	21,4%	1,7%	787 496	62 042
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-24,4%	27,9%	-1 019	913	23,1%	93,6%	6 677	13 967	3,3%	1,2%	1 303	467
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2,6%	-2,7%	29 065	-30 844	20,3%	29,5%	353 329	395 630	25,4%	23,2%	743 891	550 439
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	8,0%	8,0%	22 456	20 699	561,7%	-41,7%	585 737	-74 438	30,9%	40,5%	222 534	488 864
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	63,8%	14,7%	1 138 582	228 255	19,7%	22,7%	884 610	828 530	18,7%	10,3%	1 177 751	719 929
C.I.	Zásoby	72,8%	-5,7%	77 597	-6 466	-56,2%	8,8%	-165 318	23 825	-33,7%	-61,4%	-88 837	-419 279
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	5,1%	32,6%	8 812	42 803	999,4%	23,5%	3 140 588	59 789	35,1%	10,3%	1 762 581	575 581
C.III.	Krátkodobé pohledávky	75,1%	7,2%	729 714	65 649	-80,3%	39,3%	-2 453 896	861 377	25,9%	0,0%	45 431	175 569
C.IV.	Finanční majetek	60,4%	31,0%	322 459	126 269	114,5%	-12,5%	935 084	-116 461	75,0%	19,2%	628 236	135 183
D.	OSTATNÍ AKTIVA	4,6%	235,9%	9 687	148 950	-100,0%	0,0%	-144 799	0	95,6%	0,0%	34 247	-4

Zdroj: autor

Tabuľka č. 6: Aktíva podniku v skrátenej súvaha v návaznosti na vertikálnu analýzu

Rozvaha v zkrátenom rozsahu		podíl na bilanční sumě			podíl na bilanční sumě			podíl na bilanční sumě		
AKTIVA		2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	33,9%	27,0%	28,6%	34,4%	28,8%	28,2%	46,3%	41,0%	31,4%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,4%	3,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	22,3%	24,5%	28,2%	25,6%	26,8%	24,6%	37,6%	32,6%	24,7%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	11,3%	0,0%	0,0%	8,4%	1,6%	3,3%	8,6%	8,3%	6,6%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	65,7%	80,7%	71,4%	65,6%	69,0%	67,0%	51,6%	52,8%	63,8%
C.I.	Zásoby	6,4%	3,2%	5,0%	1,6%	4,5%	5,0%	3,7%	3,2%	4,0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	52,4%	49,7%	38,9%	42,2%	4,8%	4,7%	4,3%	5,1%	4,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	0,0%	12,0%	12,8%	7,4%	47,0%	40,2%	30,0%	28,7%	37,1%
C.IV.	Finanční majetek	6,6%	15,8%	14,7%	21,4%	12,6%	17,1%	13,5%	15,8%	18,7%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,3%	2,0%	1,5%	0,0%	2,2%	2,7%	2,1%	6,3%	4,8%
D.I.	Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	2,7%	2,1%	6,3%	4,8%

Zdroj: autor

Vertikálna analýza aktív nám podáva prehľad o podiele aktív na celkovej bilančnej sume. Z analýzy vyplýva, že najväčší podiel na aktívach podniku má obežný majetok. Jeho percentuálne vyjadrenie sa pohybuje na úrovni 65 – 70 %. Ďalšou dôležitou položkou je dlhodobý majetok, ktorého podiel sa po celé sledované obdobie pohyboval v priemere 35 – 40 %. Najnižšie zastúpenie mal v roku 2008, kde klesol až na hranicu 27 %. Na opačnej strane stojí z hodnotou 46 % rok 2003 a jeho do súčasnosti najväčší podiel dlhodobého majetku na celkových aktívach podniku Doprastav a. s.

3.3 Horizontálna a vertikálna analýza pasív

Pri analýze štruktúry zdrojov krytia je dôležité sledovať podiel vlastného a cudzieho kapitálu na celkovom kapitáli vloženom do podnikania. Vo vývoji vlastného kapitálu zisteného z horizontálnej analýzy bol zaznamenaný mimoriadne vysoký takmer až 14 % nárast v roku 2005 v porovnaní s rokom 2004. Podiel cudzieho kapitálu na celkovom má najvyššie, ba priam až katastrofálne zastúpenie v začiatkoch analyzovaného obdobia. Rok 2001 bol pre firmu veľmi zlý a 66 % podiel nám potvrdzuje veľkú mieru zadlženosti Doprastavu a. s., hlavným problémom boli vysoké dlhodobé a krátkodobé záväzky. Postupom rokov sa tento ukazovateľ znižoval až k optimistickým 5 % podielu cudzieho kapitálu na celkovom, vykázaného za rok 2009.

Vertikálna analýza pasív podniku sa javí ako dobrý spôsob nahliadnutia do podielu vlastného a cudzieho kapitálu na celkovej bilančnej sume. Z analýzy vyplýva, že najväčší podiel na pasívach podniku majú po celú dobu sledovaného obdobia cudzie zdroje. Najvyššiu percentuálnu hodnotu dosiahli v roku 2008, kde bolo zaznamenaných bez mála 66 %. Hlavný podiel na cudzích zdrojoch majú krátkodobé záväzky, ktoré v každom ďalšom roku obdobia tvorili viac ako polovičný podiel na celkových cudzích zdrojoch. Táto skutočnosť upozorňuje na vysokú mieru zadlženosti podniku.

Tabulka č. 7: Pasíva podniku v skrácenom rozsahu súvahy v návaznosti na horizontálnu analýzu

Rozvaha v zkráceném rozsahu		relativní změna		absolutní změna		relativní změna		absolutní změna		relativní změna		absolutní změna	
PASIVA		2002 - 2003	2001 - 2002	2002 - 2003	2001 - 2002	2004 - 2005	2005 - 2006	2004 - 2005	2005 - 2006	2008 - 2009	2008 - 2009	2007 - 2008	2008 - 2009
	PASIVA CELKEM	35,42%	12,20%	1 198 771	367 973	25,94%	19,16%	1 685 554	1 044 613	19,28%	6,16%	1 931 000	657 891
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	4,09%	-7,52%	63 616	-126 477	14,01%	27,22%	349 952	534 639	6,63%	6,42%	226 857	234 878
A.I.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	-254,86%	0,00%	-132 676	0	255,95%	158,67%	145 929	154 195	-4,05%	-0,15%	-8 727	-329
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	-1,15%	-0,03%	-2 351	-70	-100,00%	0,00%	-201 659	0	0,00%	0,00%	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	122,71%	-63,63%	184 024	-262 353	66,19%	23,64%	455 070	131 474	-27,05%	-23,77%	-503 870	-580 766
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období	7,59%	239,80%	14 619	135 946	-15,13%	84,31%	-82 362	248 970	88,71%	0,00%	274 815	309 785
B.	CIZÍ ZDROJE	66,23%	49,19%	1 128 972	562 043	36,79%	16,13%	1 434 632	541 663	25,86%	6,03%	1 704 143	423 013
B.I.	Rezervy	-37,22%	-3,88%	-65 895	-7 138	65,43%	18,15%	137 776	32 348	-28,34%	118,64%	-123 551	236 578
B.II.	Dlouhodobé závazky	44,13%	113,37%	104 333	125 623	-77,58%	67,03%	-415 485	214 926	11,37%	27,12%	116 149	380 288
B.III.	Krátkodobé závazky	84,46%	52,33%	1 090 534	443 558	39,51%	10,30%	1 246 146	294 389	26,07%	6,90%	1 231 165	349 828
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	413 326	0	-57,02%	20,83%	-233 278	70 525
C.	OSTATNÍ PASIVA	4,98%	-35,27%	6 183	-67 593	-100,00%	-24,24%	-99 030	-31 689	0,00%	0,00%	0	0
C.I.	Časové rozlišení	29,13%	72,46%	29 382	42 377	-100,00%	-24,24%	-99 030	-31 689	0,00%	0,00%	0	0

Zdroj: autor

Tabulka č. 8: Pasíva podniku v skrácenom rozsahu súvahy v návaznosti na vertikálnu analýzu.

Rozvaha v zkráceném rozsahu		podíl na bilanční sumě			podíl na bilanční sumě			podíl na bilanční sumě		
PASIVA		2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	39,6%	34,2%	34,3%	34,8%	38,5%	36%	55,8%	46,0%	35,3%
A.I.	Základní kapitál	12,9%	10,3%	9,8%	12,3%	15,5%	18,5%	33,4%	29,8%	22,0%
A.II.	Kapitálové fondy	2,6%	2,2%	2,0%	2,5%	0,9%	-1,8%	0,0%	0,0%	-2,9%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	3,7%	6,8%	6,0%	4,4%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	16,8%	18,6%	22,9%	14,0%	10,6%	10,2%	13,7%	4,4%	7,3%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období	7,2%	3,1%	0,0%	5,6%	8,4%	5,4%	1,9%	5,7%	4,5%
B.	CIZÍ ZDROJE	60,4%	65,8%	65,7%	65,2%	60,0%	61,6%	37,9%	50,4%	61,8%
B.I.	Rezervy	3,9%	4,4%	1,9%	4,3%	3,2%	3,3%	6,1%	5,2%	2,4%
B.II.	Dlouhodobé závazky	11,2%	10,2%	13,1%	1,5%	8,2%	5,9%	3,7%	7,0%	7,4%
B.III.	Krátkodobé závazky	43,2%	47,2%	47,5%	53,8%	48,5%	52,4%	28,1%	38,2%	52,0%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	2,2%	4,1%	3,2%	5,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	2,4%	6,4%	3,7%	2,8%
C.I.	Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	2,4%	1,9%	3,0%	2,8%

Zdroj: autor

3.4 Analýza vývoja výkazu ziskov a strát

Za vývoj výkazu zisku a strát môžeme považovať všetky pohyby a zmeny výsledku hospodárenia za účtovné obdobie. V nasledujúcej tabuľke číslo 9 vidíme, analýzu vývoja výkazu zisku a strát podniku za obdobie od roku 2001 až do roku 2009. Najdôležitejšou položkou pre podnik z ekonomického hľadiska je výsledok hospodárenia pred zdanením. Pre výpočet zisku podniku sa tento zisk zdaňuje 19 % sadzbou dane z príjmu právnických osôb. Z priebehu sledovaného obdobia môžeme povedať, že výsledok z hospodárskej činnosti rástol priamo úmerne k času a vývoja podniku. Najväčší skok sa odohral v roku 2005, kde zisk zrástol o zhruba 320 tisíc korún. Tento fakt bol zapríčinený uzavretím výhodného kontraktu a následnou výstavbou diaľničného úseku D1 na Slovensku. Naopak pokles hospodárskeho výsledku po zdanení bol zaznamenaný v roku 2007, ale hlavne v roku 2008 celkový zisk klesol až na úroveň dosahovanú v roku 2004. Dôvodom bola slabá výstavba pozemnej infraštruktúry na Slovensku, ale aj v partnerských štátoch podniku Doprastav a.s. Svoj diel na znížení ziskovosti zohrala i ekonomická a hospodárska kríza rozšírená vo svete. Avšak potešujúca situácia nastala v roku 2009, kde sa výsledok hospodárenia zdvihol na úroveň z predošlých rokov.

Situácia o vývoji výsledku hospodárenia je na obrázku číslo 5, ktorý graficky znázorňuje časový priebeh ziskovosti podniku v celom sledovanom období.

Tabulka č. 9: Výkaz ziskov a strát v skrácenom rozsahu

Výkaz zisku a ztrát v zkráceném rozsahu	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
PŘIDANÁ HODNOTA	1 383 105	1 405 125	1 455 964	1 865 335	2 572 352	9 688 057	7 952 870	9 817 830	1 844 031
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	347 910	297 305	363 081	432 646	917 330	565 901	730 950	414 584	688 775
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-212 402	-38 184	-75 055	-31 877	-193 352	-18 215	13 495	11 461	1 288
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53 196	187 399	207 561	293 778	544 168	615 992	590 882	298 939	511 400
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	3 495	5 238	-305	1 516	96	0	0	0	-2 916
Výsledek hospodaření za účetní období	56 691	192 637	207 256	295 294	544 264	615 992	590 882	298 939	508 484
Výsledek hospodaření před zdaněním	139 459	266 105	287 620	402 641	724 096	770 244	744 445	426 045	687 147

Zdroj: autor



Obrázok č. 5: Grafické znázornenie výsledku hospodárenia v sledovanom období

Zdroj: autor

3.5 Horizontálna vertikálna analýza výkazu zisku a strát

V tabuľke číslo 10 je vypracovaná horizontálna analýza výkazu ziskov a strát v skrátrenom rozsahu, ktorá znázorňuje relatívnu a absolútne zmeny v sledovanom období od roku 2001 do roku 2009.

Výsledky hospodárenia za účtovné obdobie vykazujú s rokov 2006 a 2009 vyrovnanú úroveň. Najvyšší medziročný prírastok výsledku hospodárenia je medzi rokom 2004 a rokom 2005, a to o 321 455, čo percentuálne predstavuje 44,4 %. Príčinou tohto prírastku bolo zvýšenie finančnej činnosti podniku. Nelichotivým výsledkom je i to, že v nasledujúcich rokoch a to 2005 až 2006 nebolo zaznamenané výrazné zlepšenie. Absolútna zmena sa totiž pohybuje iba na 46 tisícoch korún, čo v relatívnej zmene vyjadruje iba 6 % nárast výsledku hospodárenia pred zdanením. Celkovo môžeme povedať, že za celé sledované obdobie má výkaz ziskov a strát ustálený trend.

V tabuľke číslo 11 je vypracovaná vertikálna analýza výkazu ziskov a strát v skrátrenom rozsahu. Analyzované obdobie sa stále nemení a tak začína v roku 2001 a končí rokom 2009.

Z vertikálnej analýzy výkazu ziskov a strát vidíme ustálený vývoj prevádzkového výsledku hospodárenia, najväčší podiel na tom majú tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb. Ako môžeme vidieť, percentuálne hodnoty sa pohybujú na hranici 3,4 až 7 %. Výsledok hospodárenia pred zdanením ma tiež kolísavú tendenciu, v roku 2009 bol jeho percentuálny podiel najvyšší a to 7,1 %. Tiež je jasne vidieť, že rok 2009 s predchádzajúcim rokom 2008 majú najväčší percentuálny rozdiel hodnôt a to 3,6 %.

Tabuľka č. 10: Výkaz ziskov a strát v skrátrenom rozsahu a v návaznosti na horizontálnu analýzu

Výkaz zisku a ztrát v zkráceném rozsahu	relativní změna		absolutní změna		relativní změna		absolutní změna		relativní změna		absolutní změna	
	2002 - 2001	2003 - 2002	2002 - 2001	2003 - 2002	2005 - 2004	2006 - 2005	2005 - 2004	2006 - 2005	2008 - 2007	2009 - 2008	2008 - 2007	2009 - 2008
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	17,0%	18,1%	50 605	65 776	52,8%	62,1%	484 684	351 429	76,3%	39,8%	316 366	274 191
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	456,3%	49,1%	174 218	36 871	83,5%	961,5%	161 475	175 137	17,7%	789,8%	2 034	10 173
VÝSLEDEK HOSPOD. ZA BĚŽNOU ČINNOST	71,6%	9,7%	134 203	20 162	46,0%	11,7%	250 390	71 824	97,7%	41,5%	291 943	212 461
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	33,3%	1817,4%	1 743	5 543	1479,2%	0%	1 420	96	0%	100,0%	0	2 916
Výsledek hospodaření za účetní období	70,6%	7,1%	135 946	14 619	45,7%	11,6%	248 970	71 728	97,7%	41,2%	291 943	209 545
Výsledek hospodaření před zdaněním	47,6%	7,5%	126 646	21 515	44,4%	6,0%	321 455	46 148	74,7%	38,0%	318 400	261 102

Zdroj: autor

Tabuľka č. 11: Výkaz ziskov a strát v skrátrenom rozsahu a v návaznosti na vertikálnu analýzu

Výkaz zisku a ztrát v zkráceném rozsahu	podíl na bilanční sumě			podíl na bilanční sumě			podíl na bilanční sumě		
	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	7,0%	3,4%	6,4%	4,4%	6,8%	4,4%	7,1%	4,5%	4,6%
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,1%	0,1%	0,0%	-0,3%	-1,4%	-0,1%	-4,3%	-0,6%	-0,9%
VÝSLEDEK HOSPOD. ZA BĚŽNOU ČINNOST	5,6%	2,5%	4,7%	3,0%	4,0%	4,8%	1,1%	2,8%	2,6%
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Výsledek hospodaření za účetní období	5,6%	2,5%	4,7%	3,0%	4,0%	4,8%	1,2%	2,9%	2,6%
Výsledek hospodaření před zdaněním	7,1%	3,5%	6,4%	4,1%	5,4%	6,0%	2,8%	4,0%	3,6%

Zdroj: autor

3.6 Analýza pomerových ukazovateľov

3.6.1 Ukazovatele likvidity

Bežná likvidita, ktorú tiež nazývame aj likviditou 1. stupňa sa v sledovanom období pohybuje v rozmedzí od 0,13 – 1,55 kde bola v roku 2003 najvyššia. V odbornej literatúre sa uvádza, že uspokojujúcou hranicou hodnôt bežnej likvidity je rozmedzie od 0,9 až 1,1. Takže predpokladáme, že momentálna platobná schopnosť podniku uhrádzať svoje záväzky je optimálna.

U pohotovej likvidity zisťujeme, či je možné povedať o podniku, že má schopnosť vyrovnáť sa svojim záväzkom bez toho, aby predal svoje zásoby. V odborných literatúrach sa uvádza optimálny pomer 1:1 prípadne 1,5:1. V našom prípade je podmienka splnená a schopnosť vyrovnáť sa so záväzkami je dobrá.

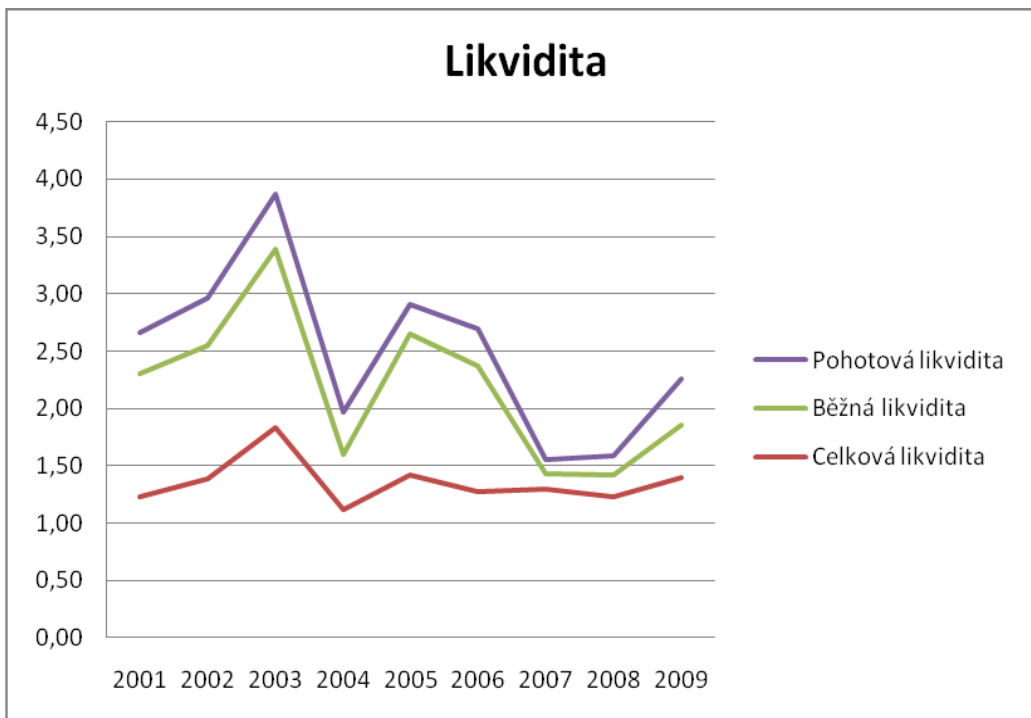
Celková likvidita predpokladá optimálne rozmedzie vypočítaných hodnôt od 1,5 až 2,5. U spoločnosti Doprastav a.s sa hodnota celkovej likvidity pohybuje na úrovni 1,11 až 1,84. Optimálnu úroveň celkovej likvidity podnik dosahuje v roku 2003, kde je hodnota o 0,34 väčšia ako je spodná hranica povoleného rozmedzia. V konečnom dôsledku to znamená, že disponuje dostatočným množstvom pohotových zdrojov k vyrovnaniu svojich záväzkov.

Tabuľka č. 12: Ukazovatele likvidity podniku

Ukazovatele likvidity	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Celková likvidita	1,23	1,38	1,84	1,11	1,42	1,28	1,30	1,23	1,39
Běžná likvidita	1,07	1,17	1,55	0,49	1,23	1,09	0,13	0,20	0,46
Pohotová likvidita	0,36	0,41	0,48	0,36	0,26	0,33	0,13	0,16	0,40

Zdroj: autor

Nasledujúci graf (obrázok č. 6) nám poukazuje na vývoj jednotlivých ukazovateľov likvidity firmy Doprastav a. s. Analyzovaným obdobím zostávajú roky od 2001 až do posledného zmieňovaného roku 2009.



Obrázok č. 6: Grafické vyjadrenie priebehu likvidity podniku

Zdroj: autor

3.6.2 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity, druhým názvom aj ukazovatele rýchlosti obratu zásob nám udávajú dobu, počas ktorej máme obežné aktíva vo forme zásob. Z vypočítaných hodnôt je možné zistiť, koľkokrát je každá položka zásob počas roka predaná a opätovne naskladnená. Jednoznačne vidíme, že zostavenú tabuľku č. 13 vedie rok 2004, v ktorom počet obrátov bol skoro 100. Ďalšie poradie tvorí rok 2002 a rok 2009, v ktorých sa tento počet pohyboval okolo 60 obrátov. Najmenej uspokojivý výsledok bol zaznamenaný v roku 2007 a to iba necelých 16 obrátov.

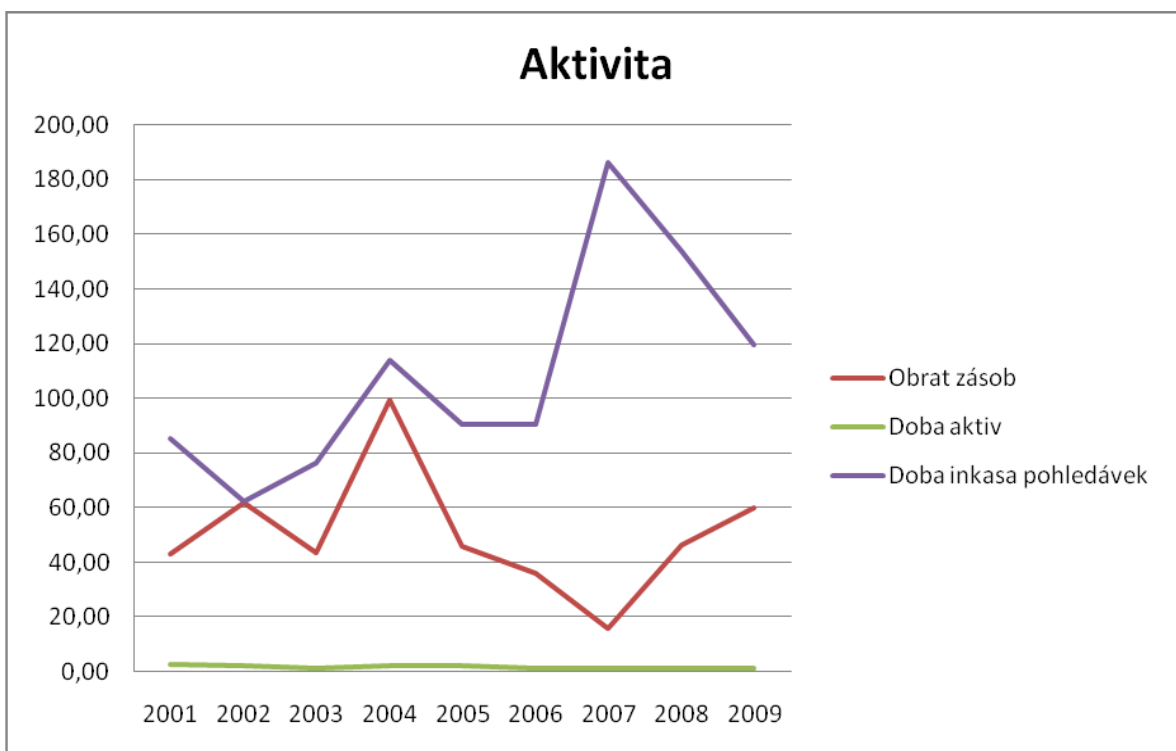
Tabuľka č. 13: Ukazovatele aktivity podniku

Ukazovatele aktivity	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Obrat zásob	43,09	61,98	43,33	99,34	45,69	35,99	15,83	46,13	60,05
Doba obratu aktiv	2,63	1,95	1,07	2,35	2,07	1,19	1,01	1,21	1,30
Doba inkasa pohľadávok	85,43	62,37	76,15	114,09	90,27	90,60	186,37	153,89	119,40

Zdroj: autor

Priemerná doba inkasa pohľadávok nám vyjadruje dobu od okamžiku predaja tovaru, alebo poskytnutia služby až do obdržania platby od odberateľa. Čím je doba inkasa dlhšia, tým viac podnik začína uvažovať o náhradnom riešení. Zvyčajnou formou je úverové zaťaženie podniku. Samozrejmosťou sú následne vyššie náklady. Táto doba by nemala prekračovať 30 dní. Vo výpočtoch priemernej doby inkasa pohľadávok podniku Doprastav a.s sa hodnoty pohybujú na úrovni 62,37 až 186,37. Na základe získaného stavu doby obratu môžeme povedať, že podnik je veľmi solidárny s platobnou schopnosťou resp. neschopnosťou odberateľov.

Obrat celkových aktív podniku sa pohybuje v rozmedzí od 1,01 do 2,63. Optimálna hodnota, ktorú uvádza odborná literatúra je v rozmedzí 1,6 až po 2,9. Všeobecne teda môžeme prehlásiť, že čím je hodnota doby obratu vyššia, tým je lepšie využitie aktív podniku. Vypočítané hodnoty nám teda poukazujú na nato, že iba v rokoch 2002, 2004, 2005 a v roku 2001, kde bola táto hodnota najvyššia sa dá povedať, že podnik optimálne obracal svoje aktíva.



Obrázok č. 7: Grafické vyjadrenie priebehu aktivity podniku

Zdroj: autor

3.6.3 Ukazovatele zadlženosti

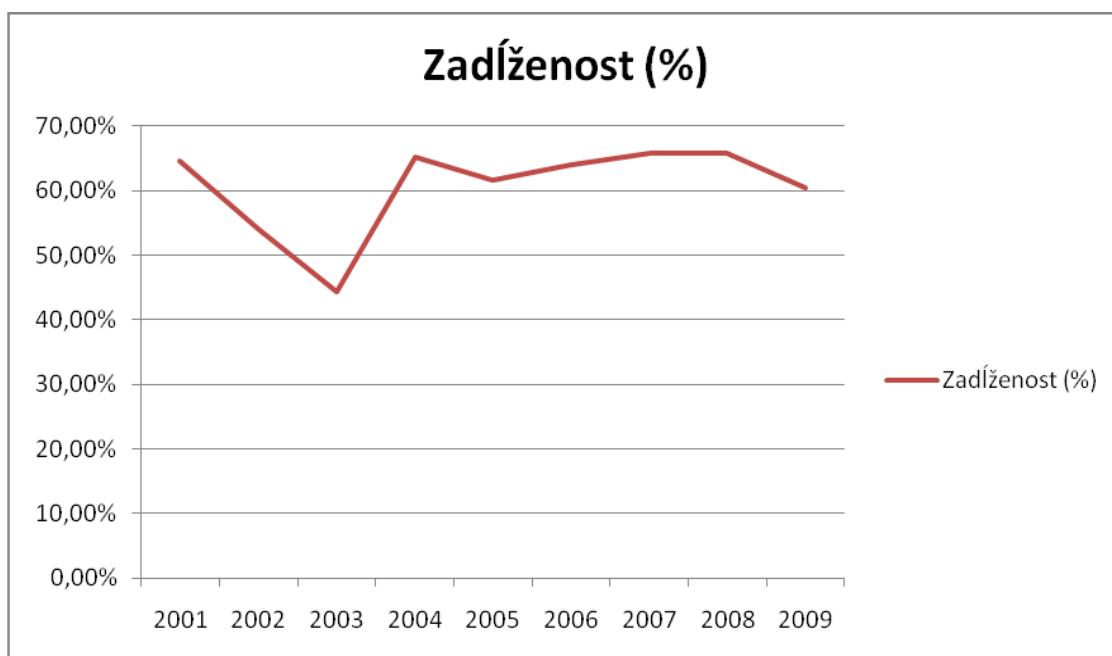
Ukazovatele zadlženosti sa všeobecne dajú nazvať aj ukazovatele dlhu podniku. Určuje sa nimi podiel cudzích zdrojov ku kapitálu použitého na financovanie potrieb podniku. Celkové percentuálne vyjadrenie zadlženosti podniku Doprastav a.s., sa pohybuje v rozmedzí 44,3 % až 65,8 %. Odborné literatúry sa zhodujú na optimálnych hodnotách zadlženosti od 30 do 50 %. Z toho vyplýva, že podniková zadlženosť je optimálna iba v roku 2003, kde predstavuje 44,23 %. Po všetky ostatné roky sledovaného obdobia je zvýšená a to priemerne na hodnotu 60%, čo pri celkovom kapitály podniku nie je najhoršou alternatívou.

Tabuľka č. 14: Ukazovatele zadlženosti podniku

Ukazovatele zadlženosti	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Zadlženost (%)	64,67%	54,03%	44,23%	65,19%	61,54%	63,98%	65,72%	65,81%	60,45%

Zdroj: autor

Obrázok č. 8 je grafickým vyjadrením priebehu zadlženosti podniku v sledovanom deväť ročnom období. Z grafu sa dá jasne zistiť priebeh percentuálneho zadlženosti podniku.



Obrázok č. 8: Grafické vyjadrenie priebehu zadlženosti podniku

Zdroj: autor

3.6.4 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability sú hlavným nástrojom pri plnení podnikových cieľov. Ukazovateľ ROA vyjadruje rentabilitu majetku, ktorú môžeme najlepšie vyhodnotiť z Kralickovho quicktestu. Táto metóda určuje 8 % optimálnu hranicu rentability majetku. Z tohto hľadiska teda rentabilita majetku v podniku Doprastav a. s je optimálna v rokoch 2002, 2004, 2009 a rok 2005, v ktorom sa rentabilita pohybuje až na 11, 14 % čo je pre podnik veľmi dobré. Pohľad z druhej strany nám ukazuje, že v roku 2008 bola rentabilita najnižšia a to značí, že jedna koruna nám vyprodukovala 0,0425 korún zisku.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu sleduje výnosnosť celkového investovaného kapitálu (vlastného kapitálu, rezerv, dlhodobých záväzkov a dlhodobého bankového úveru). Výsledné hodnoty vychádzajú na úrovni 15 % za celé sledované obdobie. V roku 2003 a 2008 dosahovala rentabilita najnižších hodnôt. Ukazovateľ ROCE ale v roku 2009 zrástol až na 16,86 %.

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) je najdôležitejším ukazovateľom pre investorov, ktorý sa pred vstupom do obchodného styku so spoločnosťou informujú o výnosnosti investícií daného podniku. Ukazovateľ ROE približne kopíruje trend rentability aktív. Prekvapivo nízkych hodnôt dosahuje v roku 2003, kde hodnota klesla v porovnaní s rokom 2002 o viac ako 7 %, na 7,75 %. Zarážajúcim faktom je zistenie, že v nasledujúcom roku 2004 zas vzrástla na vôbec najvyššiu hodnotu za celé sledované obdobie a to na 23,22 %.

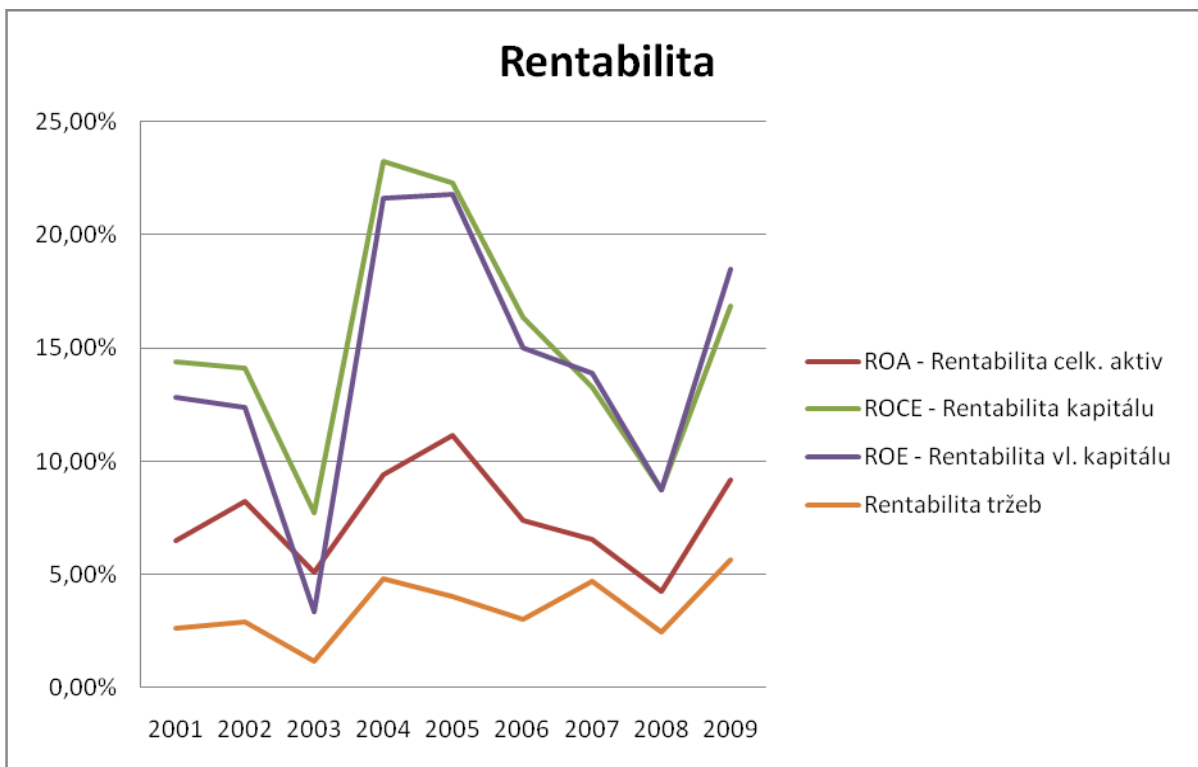
Rentabilita tržieb vypovedá o veľkosti zisku, ktorý podniku prinesie 1 koruna tržieb. Tento ukazovateľ má tiež obdobný vývoj ako predchádzajúce ukazovatele avšak percentuálne hodnoty sú nižšie. Ako zlý rok môžeme označiť rok 2003, kde sa hodnota priblížila k jednému percentu, čo znamená že jedna koruna tržieb vyprodukovala 0,016 korún zo zisku.

Tabuľka č. 15: Ukazovatele rentability podniku

Ukazovatele rentability	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ROA - Rentabilita celk. aktiv	6,51%	8,21%	5,08%	9,41%	11,14%	7,38%	6,54%	4,25%	9,21%
ROCE - Rentabilita kapitálu	14,41%	14,11%	7,75%	23,22%	22,31%	16,35%	13,26%	8,73%	16,86%
ROE - Rentabilita vl. kapitálu	12,80%	12,38%	3,37%	21,62%	21,78%	15,03%	13,90%	8,73%	18,48%
Rentabilita tržieb	2,61%	2,91%	1,16%	4,81%	4,05%	3,03%	4,71%	2,46%	5,64%

Zdroj: autor

Na obrázku číslo 9 vidíme prehľadné usporiadaný priebeh rentabilít za sledované obdobie od roku 2001 až do roku 2009.



Obrázok č. 9: Grafické vyjadrenie priebehu rentability podniku

Zdroj: autor

3.7 Bonitné a bankrotové modely

Bonitné a bankrotové modely nám podávajú informácie o aktuálnej finančnej a ekonomickej situácii podniku. Tieto ukazovatele sú založené na porovnávaní výsledkov firmy so štatistickými výsledkami ostatných firiem v rovnakom odbore podnikania. Kralickov rýchly test a Altmanov Z-score sú modelmi, ktorými budem skúmať situáciu podniku. Sledovaným obdobím naďalej zostávajú roky od 2001 do 2009.

3.7.1 Kralickov rýchly test

Výpočtom hodnôt pomocou Kralickovho rýchleho testu môžeme spoľahlivo a hlavne v krátkom čase zistiť finančné zdravie podniku. Jednou z výhod je i dostupnosť vstupných údajov. Tie boli čerpané z koncoročných súvah a tiež z výkazov ziskov a strát. Fungovanie tejto metódy je založené na porovnávaní dosiahnutých hodnôt s hodnotami s odborných literatúr. V prípade Kralickovho testu sa porovnávajú pomerové ukazovatele s medznými hodnotami. Výsledkom je hodnotenie známkami od 1 do 5. Tento test bol vykonávaný pomocou publikácie Finanční analýza krok za krokem⁵

Tabuľka č. 16: Kralickov rýchly test

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
kvóta vlastného kapitálu	34%	34%	40%	36%	38%	35%	35%	46%	56%
doba splácaní dluhu z CF	5,55	0,97	3,73	0,52	4,48	7,95	7,48	3,26	2,60
cash flow v tržbách	11%	52%	11%	48%	6%	6%	7%	7%	5%
ROA	5%	3%	6%	11%	8%	4%	1%	6%	7%

Zdroj: autor

Výsledok hodnotenia testu vykonávanom v podniku Doprastav a.s je viac ako uspokojivý. Kvóta vlastného kapitálu je v odbornej literatúre udávaná za dobrú, keď sú

⁵ KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza : krok za krokem. Vydání první. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

hodnoty nad 10%. Podnik má tieto hodnoty troj až štvor násobne vyššie, dokonca rok 2001 priniesol výsledok až 56%, čo je najvyšší dosahovaný v celok skúmanom období.

Tabuľka č. 17: Hodnotenie firmy Kralickovým testom

Hodnocení firmy	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1	1	1	1	1
doba splácaní dluhu z CF	3	1	2	1	2	3	3	2	1
cash flow v tržbách	1	1	1	1	3	3	3	3	4
ROA	4	4	4	3	4	4	4	3	3
průměr	2,25	1,75	2,00	1,50	2,50	2,75	2,75	2,25	2,25

Zdroj: autor

Kralickov rýchly teste zahŕňa i známkové ohodnotenie počítaných ukazovateľov. S príslušnej vyhodnocovacej tabuľky sa určuje na akej je podnik úrovni, či už finančnej alebo ekonomickej. Podľa tabuľky číslo 17 je jasne vidieť, že kvóta vlastného kapitálu je vo výbornom stave po celé sledované obdobie sa pohybuje v známke 1. Naopak rentabilita celkových aktív vykazuje počas celého testu kritické hodnoty.

3.7.2 Altmanov index, Z-score

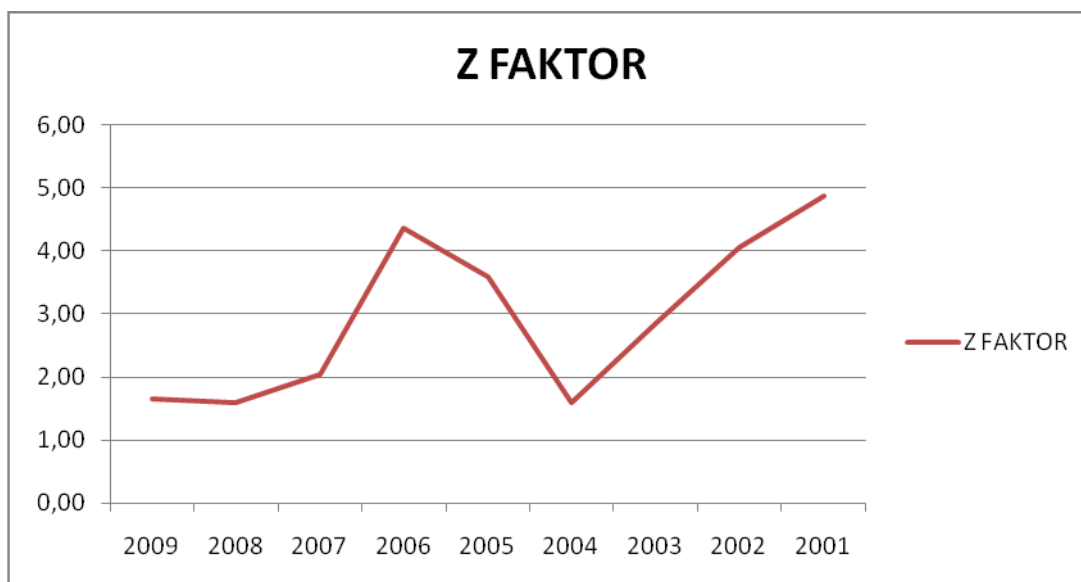
Altmanov index a Z-score sú multivariantné prístupy pre zistenie finančnej situácie podniku. Tento model sa skladá z piatich najdôležitejších ukazovateľov. Klasifikačná schéma bola vytvorená pre akciové spoločnosti a verejne obchodovateľnými akciami.

Tabuľka č. 18: Hodnotenie firmy Altmanov index

Ukazatel		2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
X ₁	EBIT/AKT	0,07	0,04	0,09	0,14	0,11	0,05	0,03	0,08	0,10
X ₂	Tržby/AKT	1,01	1,21	1,34	2,35	2,07	1,19	1,07	1,95	2,63
X ₃	Tržní hodnota VK/Cizí zdroje	0,95	0,68	0,57	1,97	1,14	0,53	2,34	2,62	2,45
X ₄	Zadržaný zisk/AKT	0,23	0,22	0,24	0,16	0,19	0,20	0,12	0,10	0,16
X ₅	WC/AKT	-0,38	-0,39	-0,22	0,12	0,16	-0,28	0,09	0,10	0,19
	Z FAKTOR	1,66	1,60	2,03	4,36	3,59	1,60	2,86	4,06	4,88

Zdroj: autor

Hodnoty Z- score testu sa pohybujú v rozmedzí od 1,60 až k najvyššej 4,88 vyjadrenej v roku 2001. Najväčší podiel na výslednej hodnote majú ukazovatele x_2 , x_3 . Z grafického vyjadrenia, ktoré môžeme vidieť na obrázku číslo 10 nám vyplýva, že podnik Doprastav a.s je prosperujúci a tak i do budúcnosti môžeme predpokladať ustálenú hodnotu.



Obrázok č. 10: Grafické vyjadrenie priebehu testu Z faktoru

Zdroj: autor

4. Vyhodnotenie a návrhy na zlepšenie finančnej situácie podniku

Posledná časť tejto bakalárskej práce bude zameraná na vlastné vyhodnotenie a návrhy na zlepšenie finančnej situácie podniku. Ja ako externý subjekt, ktorý skúmal situáciu finančného zdravia podniku, mám na podnik objektívny a nestranný názor. Finančné hospodárenie podniku musíme tiež chápať ako nutnú súčasť chodu podniku a preto, by si každý podnik mal zadovážiť niekoho na zostavenie finančnej analýzy.

Vyhodnocovanie prevádzkových a ekonomických činností som vykonávala pomocou množstva ukazovateľov a tiež pomocou horizontálnej a vertikálnej analýzy. Začala som rozborom vývoja aktív a pasív a tiež analýzou výkazu ziskov a strát. Za sledované obdobie som brala rozptyl deviatich rokov a to od roku 2001 až do roku 2009. Výsledky sú tak spracované v prehľadných tabuľkách a samozrejmosťou je aj grafické vyobrazenie stavu skúmaných ukazovateľov. Predpokladá sa, že čím je obdobie dlhšie, tým komplexnejšie výsledky získame a tak môžeme lepšie vyhodnotiť vývoj podniku do budúceho obdobia.

Navrhované riešenia pre zlepšenie finančného zdravia podniku sú jednoduché. Zúčastňovanie sa vypísaných tendrov na stavebné činnosti na slovenskom ale aj zahraničnom trhu. Spustiť z nárokov na odplatu za poskytované stavebné služby aj za účelom nižšieho zisku.

Pri analýze vývoja aktív a tiež z horizontálnej a vertikálnej analýzy aktív sme zistili, že obežný majetok je najdôležitejšou položkou pri zmene stavu celkových aktív. Po celú dobu sledovaného obdobia rástol priamo úmerne k celkovému stavu aktív. V roku 2009 dosiahli celkové aktíva hranicu 10,6 milióna korún. Z toho dlhodobý majetok tvoril iba jednu tretinu. Z toho pohľadu by sa dalo očakávať i v budúcnosti rozširovanie podniku dlhodobým hmotným či finančným majetkom. Zo strany obežných aktív k navýšeniu dochádza hlavne položkami dlhodobých pohľadávok. Zásoby tvoria tiež podstatnú časť obežných aktív, až do roku 2008 sa pohybovali na úrovni 300 tisíc korún, avšak v roku 2009 sa ich hodnota navýšila až trojnásobne, čo pre podnik znamená tiež zvýšenie nákladov na skladovanie a manipuláciu s nimi.

Celková hodnota pasív adekvátne kopíruje celkovú hodnotu aktív podniku Doprastav a.s. Výška základného kapitálu sa nemenila prvých šesť rokov sledovaného obdobia až v roku 2007 sa zdvihla zhruba o 40 tisíc korún.

V nasledujúcom roku zas klesla a v roku 2009 sa zastavila na čiastke 1 041 794 korún. Z týchto zistení sa nedá predpokladať, presný vývin kapitálu a teda môžeme len odhadovať kolísavý stav tejto položky. Taktiež výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie je nepredpokladateľný. Doprastav a.s ako stavebná firma nedokáže odhadnúť svoje hospodárenie dopredu, vždy záleží od aktuálnych ponúk trhu. Lichotivým výsledkom je však fakt, že podnik nikdy v sledovanom období nemal hospodársky výsledok nulový alebo zápornej hodnoty.

Horizontálna a vertikálna analýza výkazov ziskov a strát zobrazuje vývoj hospodárskeho výsledku a vývoj pridanej hodnoty. Najvyššie hodnoty dosahuje pridaná hodnota. Výkony ďaleko prevyšujú spotrebu a preto podniková pridaná hodnota dosiahla v roku 2008 závažných 9,8 milióna korún.

Na základe výsledkov pomerových ukazovateľov môžeme podnik zhodnotiť ako prosperujúci s optimálnym rozložením finančných zdrojov. Medzi ukazovatele likvidity podniku zaraďujeme likviditu bežnú, pohotovú a celkovú. U každej z nich sa dá povedať, že splňujú podmienky uvedené v odborných literatúrach a tým sa stáva likvidita pre podnik optimálnou vo všetkých smeroch. V konečnom dôsledku to znamená, že Doprastav a.s disponuje dostatočným množstvom pohotových zdrojov k vyrovnaniu svojich záväzkov.

Ďalším výpočtom bol ukazovateľ aktivity, čiže rýchlosti obratu zásob, ktoré nám udávajú dobu, počas ktorej máme obežné aktíva vo forme zásob. Z vypočítaných hodnôt je možné zistiť, koľkokrát je každá položka zásob počas roka predaná a opätovne naskladnená. Zistením je, že rok 2004 bol pre podnik najviac aktívny, počet obrátok sa vyšplhal až na hranicu 100 obrátok. V roku 2009 bol zaznamenaný zhruba 60 otáčkový cyklus a to do budúca mohlo vytvárať dojem, že by tento ukazovateľ mohol zaznamenať zlepšenie.

Ukazovateľ zadlženosti podniku nás informuje o stave dlhu podniku voči ostatným ekonomickým subjektom. Celkové percentuálne vyjadrenie zadlženosti podniku Doprastav a.s., sa pohybuje v rozmedzí 44,3 % až 65,8 %. Ku koncu sledovaného obdobia sa táto hodnota pohybovala na hranici 60% zadlženosti. Dokonca, keď budeme porovnávať rok 2008 a 2009 tak hodnota klesla o 5%, čo môže byť pozitívnym znakom do budúceho vývoja zadlženosti podniku.

Pri hodnotení rentability podniku boli použité ukazovatele:

ROA - rentabilita majetku

ROCE - rentabilita celkového investovaného kapitálu

ROE - rentabilita vlastného kapitálu

ROS - rentabilita tržieb

Priebeh ukazovateľov je v celku dobrý. Dalo by sa povedať, že za celé sledované obdobie nastali iba dva výrazne poklesy a to v rokoch 2003 a v 2008, v ktorom všetky druhy rentabilit klesli až pod hranicu 10%. Ukazovateľ ROA v tomto roku značí, že jedna koruna nám vyprodukovala 0,0425 korún zisku. Rentabilita vlastného kapitálu, ROE je najdôležitejším ukazovateľom pre investorov. Ukazovateľ ROE približne kopíruje trend rentability aktív. Pri hodnotení rentability ROS môžeme za zlý rok môžeme označiť rok 2003, kde sa hodnota priblížila k jednému percentu, čo znamená že jedna koruna tržieb vyprodukovala 0,016 korún zo zisku. Vývoj rentabilit do budúceho obdobia sa predpokladať nedá, všetko záleží na ponukách stavebného trhu a plnení podnikových cieľov podniku Doprastav a.s člena DDM Group.

Záver

Cieľom tejto bakalárskej práce bolo vykonať finančnú analýzu, posúdenie výkonnosti a finančného zdravia podniku Doprastav a.s. Finanční analýza ako téma bola hlboko podporovaná odbornou literatúrou zväčša českých autorov.

Do práci som si vybrala viacero metód zisťovania finančného zdravia podniku. Jednou z hlavných bola horizontálna a vertikálna analýza, ktorú som využila pri aktívach ale aj pasívach podniku. Tiež som aplikovala túto metódu na výkaz ziskov a strát. Analýza pomerových ukazovateľov nám odhalila množstvo dôležitých informácií o minulosti podniku a tiež niečo o predpokladanom vývoji podniku.

Prvá časť práce je zameraná na teoretické vymedzenie problematiky spracovania finančnej analýzy vybraného podniku. V náväznosti na prvú je vytvorená druhá, tiež teoretická časť, v ktorej je pár základných informácií o skúmanom podniku. Predstavenie Doprastavu a.s ako jedného z najväčších staviteľov infraštruktúry na slovenskom trhu.

V nasledujúcich dvoch častiach je riešená problematika skúmania podniku pomocou teoreticky vymedzených metód s predchádzajúcich kapitol tejto bakalárskej práce.

Napriek tomu, že z finančnej analýzy vyplýva celková finančná situácia podniku ako prosperujúca opak je pravdou. V roku 2010 sa podniku pozastavili výstavby skoro na všetkých úsekoch na Slovensku. Vďaka zmene vlády a nepodpísaniu PPP projektu na dostavbu diaľničného úseku medzi Martinom a Prešovom došlo k veľkým problémom v Doprastave a.s. Prvotným šetrením bolo prepustenie robotníkov, ktorý mali na tejto výstavbe pracovať. Zašlo to až tak ďaleko, že podnik začal hromadne znižovať pracovníkom mzdy na 60%. Záchranným kolesom sa však pre podnik stalo podpísanie kontraktu na výstavbu diaľnice v susednom Poľsku. Otázkou teda zostáva, kedy sa na Slovensku opäť začne stavať?

Použitá literatúra

- [1] KOTULIČ, Rastislav ; KIRÁLY, Peter; RAJČÁNIOVÁ, Miroslava . *Finančná analýza podniku*. druhé vydanie. Bratislava : Iura Edition, spol. s r. o., 2010. 238 s. ISBN 978-80-8078-342-6.
- [2] KAŠÍK, Josef; MICHALKO, Milan; a kol. *Podniková diagnostika*. Ostrava : Tandem, 1998. 343 s. ISBN 80-902167-4-9.
- [3] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vydání druhé. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1999. 197 s. ISBN 80-7079-587-5.
- [4] RUBÁKOVÁ, Věra. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2010*. čtvrté. U Průhonu 22, Praha 7 : GRADA Publishing, a.s, 201. 192 s. ISBN 978-80-247-3299-2.
- [5] MUNZAR, Vladimír; MUZIKÁŘOVÁ, Ludmila; BURDA, Zdeněk. *Účetnictví : pro 3. ročník obchodních akademií a pro ostatní střední školy*. čtvrté. Ostrovní 30, Praha 1 : Fortuna, 2007. 176 s. ISBN 80-7168-968-8.
- [6] MELICHAR, Vlastimil ; JEŽEK, Jindřich. *Ekonomika podniku : pro kombinovanou formu studia*. Vydání první. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2006. 236 s. ISBN 80-7194-916-7.
- [7] KRAFTOVÁ, Ivana . *Finanční analýza municipální firmy*. první . Praha : C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza : krok za krokem*. Vydání první. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [9] Európska Databanka [online]. 2010 [cit. 2011-05-29]. Doprastav, a.s. Dostupné z WWW: <<http://www.edb.sk/sk/firmy/doprastav-a-s-bratislava-2-S71559.html#CoProducts>>.
- [10] Doprastav a.s [online]. 2001 [cit. 2011-05-29]. Doprastav a.s. Dostupné z WWW: <<http://www.doprastav.sk/>>.

Zoznam tabuliek

Tabuľka č. 1: Príklad T-formy súvahy	15
Tabuľka č. 2: Skrátená forma výkazu ziskov a strát	17
Tabuľka č. 3: Aktíva podniku v skrátenom rozsahu súvahy	32
Tabuľka č. 4: Pasíva podniku v skrátenom rozsahu súvahy.....	34
Tabuľka č. 5: Aktíva podniku v skrátenom rozsahu súvahy v náväznosti na horizontálnu analýzu.....	37
Tabuľka č. 6: Aktíva podniku v skrátenom rozsahu súvahy v náväznosti na vertikálnu analýzu	38
Tabuľka č. 7: Pasíva podniku v skrátenom rozsahu súvahy v náväznosti na horizontálnu analýzu.....	40
Tabuľka č. 8: Pasíva podniku v skrátenom rozsahu súvahy v náväznosti na vertikálnu analýzu.	41
Tabuľka č. 9: Výkaz ziskov a strát v skrátenom rozsahu	43
Tabuľka č. 10: Výkaz ziskov a strát v skrátenom rozsahu a v náväznosti na horizontálnu analýzu.....	46
Tabuľka č. 11: Výkaz ziskov a strát v skrátenom rozsahu a v náväznosti na vertikálnu analýzu	46
Tabuľka č. 12: Ukazovatele likvidity podniku	47
Tabuľka č. 13: Ukazovatele aktivity podniku.....	48
Tabuľka č. 14: Ukazovatele zadlženosti podniku.....	50
Tabuľka č. 15: Ukazovatele rentability podniku	51
Tabuľka č. 16: Kralickov rýchly test.....	53
Tabuľka č. 17: Hodnotenie firmy Kralickovým testom	54
Tabuľka č. 18: Hodnotenie firmy Altmanov index	54

Zoznam obrázkov

Obrázok č. 1: Zlaté bilančné pravidlo a čistý pracovný kapitál.....	20
Obrázok č. 2: Logo spoločnosti Doprastav a.s	30
Obrázok č. 3: Grafické vyjadrenie aktív podniku.....	33
Obrázok č. 4: Grafické vyjadrenie aktív podniku.....	35
Obrázok č. 5: Grafické znázornenie výsledku hospodárenia v sledovanom období.....	44
Obrázok č. 6: Grafické vyjadrenie priebehu likvidity podniku	48
Obrázok č. 7: Grafické vyjadrenie priebehu aktivity podniku	49
Obrázok č. 8: Grafické vyjadrenie priebehu zadlženosti podniku.....	50
Obrázok č. 9: Grafické vyjadrenie priebehu rentability podniku	52
Obrázok č. 10: Grafické vyjadrenie priebehu testu Z faktoru	55

Zoznam skratiek

EBIAT – Earnings Before Interest After Taxes – hospodársky výsledok z hlavnej, bežnej činnosti podniku pred odpočítaním nákladov a cudzie zdroje a po odpočítaní dane z príjmov

EBIT – Earnings Before Interest and Taxes – hospodársky výsledok pred odpočítaním úrokov a daní

EBT – Earnings Before Taxes – hospodársky výsledok pred zdanením

EPS – Earnings per share – hospodársky výsledok po zdanení na akciu

NI - Net Income – čistý zisk

RN – rentabilita nákladov

ROA – Return on Assets – ziskovosť (výnosnosť) celkových vložených prostriedkov

ROCE – Return on Capital Employed – vložený kapitál znížený o krátkodobé záväzky

ROE – Return on Equity – ziskovosť vlastného kapitálu

ROI – Return on Investment – ziskovosť vloženého kapitálu

ROS – Return on Sales – rentabilita tržieb

RV- rentabilita výnosov

VH – výsledok hospodárenia

Zoznam príloh

Príloha č. 1: Organizačná štruktúra Doprastav a.s

Príloha č. 2: Súvaha k 31. 12. 2002

Príloha č. 3: Výkaz ziskov a strát k 31. 12. 2002

Príloha č. 4: Súvaha k 31. 12. 2003

Príloha č. 5: Výkaz ziskov a strát k 31. 12. 2003

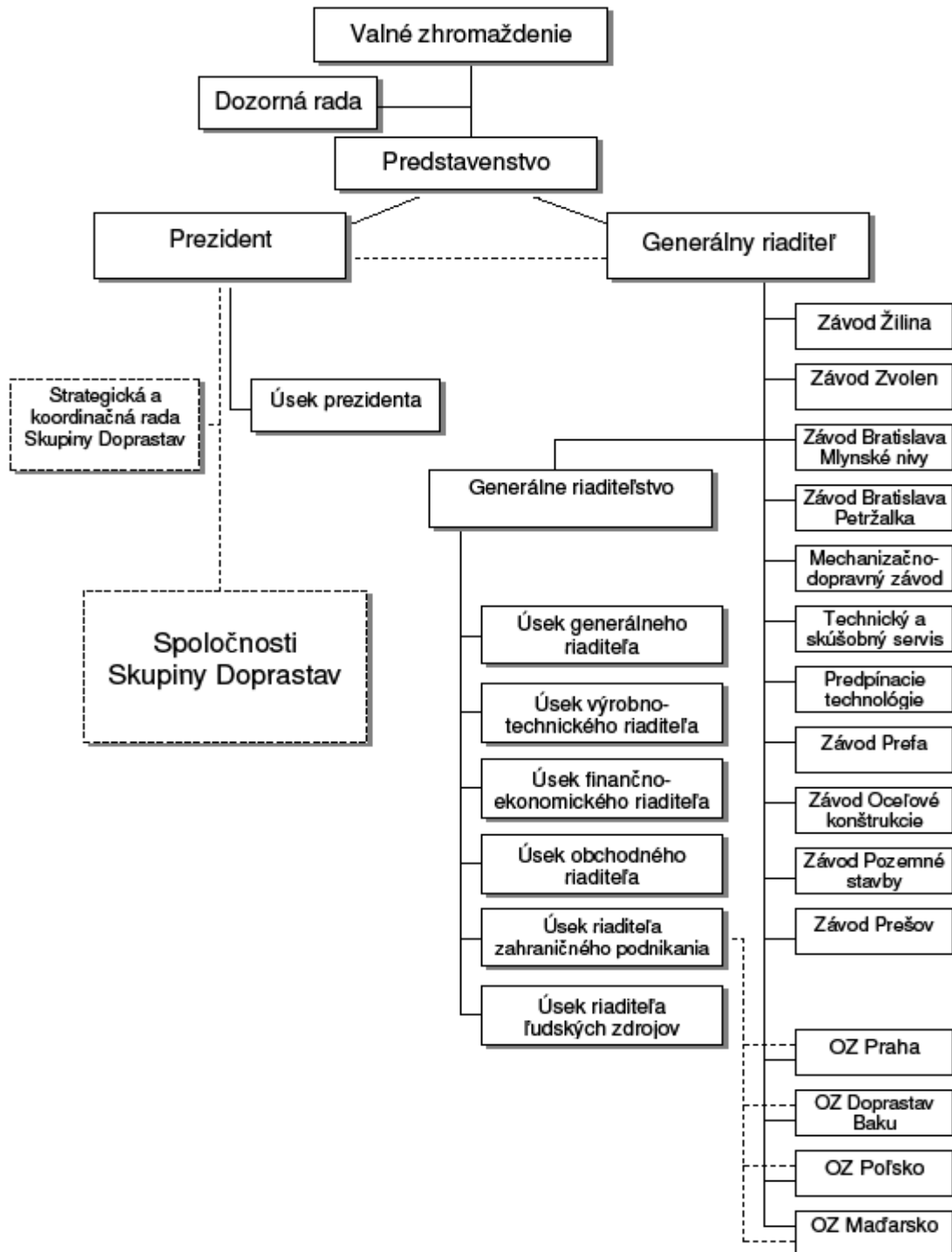
Príloha č. 6: Spoločná súvaha rokov 2004, 2005

Príloha č. 7: Spoločný výkaz ziskov a strát rokov 2004, 2005

Príloha č. 8: Spoločná súvaha rokov 2006, 2007, 2008

Príloha č. 9: Spoločný výkaz ziskov a strát 2006, 2007, 2008

Organizačná schéma Doprastav, a.s.



Príloha č. 2: Súvaha k 31. 12. 2002

SÚVAHA K 31. 12. 2002 V TIS. SK

Ozn.	AKTÍVA	Čís. č	Stav v bežnom účtovnom období			Stav v rovnak. účt. období min. roka
			Brutto	Korekcia	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
	AKTÍVA CELKOM	1	5 662 193	2 277 958	3 384 235	3 016 262
A.	Pohľad, za ups. vl. imanie	2	0	0	0	0
B.	Stále aktíva	3	3 641 927	2 255 647	1 386 280	1 395 512
B.I.	Nehmotný investičný majetok	4	18 318	14 134	4 184	3 271
B.I.1.	Zriaďovacie náklady	5	0	0	0	0
2.	Nehm. výsl. výsk. a obd. čín.	6	0	0	0	0
3.	Software	7	14 018	11 334	2 684	2 114
4.	Ocenené práva	8	0	0	0	0
5.	Iný nehmot. IM	9	2 800	2 800	0	0
6.	Nedokonč. NI	10	1 500	0	1 500	1 157
7.	Posk. zálohy na NIM	11	0	0	0	0
B.II.	Hmotný investičný majetok	12	3 344 017	2 241 513	1 102 504	1 133 348
B.II.1.	Pozemky	13	277 612	277 612	277 612	314 218
2.	Budovy, haly a stavby	14	852 095	427 826	424 269	375 445
3.	Stroje dopr. prost., inv.	15	2 022 347	1 726 917	295 430	329 223
4.	Pestov. celly trval. porast.	16	0	0	0	0
5.	Zákl. stádo a fašné zvieratá	17	0	0	0	0
6.	Iný HIM	18	89 142	86 770	2 372	2 168
7.	Nedokonč. hmot. inv.	19	54 168	0	54 168	53 611
8.	Poslyt. zálohy na HIM	20	48 653	0	48 653	58 683
9.	Opt. pol. k nadobud. majetku	21	0	0	0	0
B.III.	Finančné investície	22	279 592	0	279 592	258 893
B.III.1.	Rozhod. vplyvom	23	51 610	0	51 610	35 442
2.	Podst. vplyvom	24	187 651	0	187 651	219 783
3.	Ost. inv. cen. pap. a vklady	25	3 331	0	3 331	3 337
4.	Pôžičky podnikom v skupine	26	37 000	0	37 000	0
5.	Iné finančné investície	27	0	0	0	331
C.	Oběžné aktíva	28	1 808 176	22 311	1 785 865	1 557 610
C.I.	Zásoby	29	106 636	0	106 636	113 102
C.I.1.	Materiál	30	59 514	0	59 514	62 085
2.	Nedok. výroba a polotovary	31	46 823	0	46 823	51 005
3.	Výrobky	32	0	0	0	0
4.	Zvieratá	33	0	0	0	0
5.	Tovar	34	299	0	299	12
6.	Poslyt. zálohy na zásoby	35	0	0	0	0
C.II.	Dlhodobé pohľadávky	36	173 995	0	173 995	131 192
C.II.1.	Pohľadávky z obchod. styku	37	157 373	0	157 373	97 069
2.	Pohľadávky ku spoločnosti	38	0	0	0	0
3.	Pohf. v podn. s rozhod. vplyv.	39	0	0	0	0
4.	Pohf. v podn. s podst. vplyvom	40	16 622	0	16 622	34 123
5.	Iné pohľadávky	41	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohľadávky	42	993 469	22 311	971 158	905 509
C.III.1.	Pohľadávky z obchod. styku	43	694 548	22 311	672 237	656 068
2.	Pohľad. k spoločn. a združ.	44	0	0	0	0
3.	Sociálne zabezpečenie	45	0	0	0	0
4.	Štát - daňové pohľadávky	46	179 198	0	179 198	100 231
5.	Štát - odlož. daňová pohľadávka	47	0	0	0	0
6.	Pohľad. v podn. s rozhod. vplyvom	48	0	0	0	0
7.	Pohľad. v podn. s podst. vplyvom	49	21 169	0	21 169	25 821
8.	Iné pohľadávky	50	98 554	0	98 554	123 389
C.IV.	Finančný majetok	51	534 076	0	534 076	407 807
C.IV.1.	Peniaze	52	2 038	0	2 038	1 066
2.	Účty v bankách	53	532 038	0	532 038	406 741
3.	Krátkodobý fin. majetok	54	0	0	0	0
D.	Ost. aktíva - prechod. úč. akt.	55	212 090	0	212 090	63 140
D.I.	Časové rozlíšenie	56	212 083	0	212 083	63 091
D.I.1.	Náklady budúcich období /381-382/	57	153 559	0	153 559	47 695
2.	Príjmy budúcich období /385/	58	53 520	0	53 520	14 416
3.	Kurzové rozdiely aktívne /388/	59	5 004	0	5 004	980
	Dohadné účty aktívne /388/	60	7	0	7	49
	KONTROLNÝ SUČET	888	22 648 765	9 111 832	13 536 933	12 064 999

SÚVAHA K 31. 12. 2002 v TIS. SK

Ozn.	PASÍVA	Čís. t	Stav v bežnom	Stav v rovnak.
			účtovnom období	účt. období min. roka
a	b	c	5	6
	PASÍVA CELKOM	61	3 384 235	3 016 262
A.	Vlastné imanie	62	1 555 582	1 682 059
A.I.	Základné imanie	63	1 008 294	1 008 294
A.I.1.	Základné imanie /411 alebo +491/	64	1 008 294	1 008 294
2.	Vlastné akcie	65	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	66	522	522
A.II.1.	Emisné ážio	67	0	0
2.	Ostatné kapitálové fondy	68	522	522
3.	Oceň. rozd. k precen. majetku	69	0	0
4.	Oceň. rozd. z kapit. úč.	70	0	0
A.III.	Fondy zo zisku	71	204 158	204 228
A.III.1.	Zákonný rezervný fond	72	201 658	201 659
2.	Nedeliteľný fond	73	0	0
3.	Štatútne a ostatné fondy	74	2 500	2 569
A.IV.	Nerozdelený zisk	75	149 971	412 324
A.IV.1.	Nerozd. zisk minulých rokov	76	149 971	412 324
2.	Neuhr. strata min. rokov	77	0	0
A.V.	HV bežného účtovného obdobia /+ -/	78	192 637	56 691
B.	Cudzíe zdroje	79	1 704 596	1 142 553
B.I.	Rezervy	80	177 038	184 176
B.I.1.	Rezervy zákonné	81	154 796	158 067
2.	Rezerva na kurzové straty	82	5 004	980
3.	Ostatné rezervy	83	17 238	25 129
B.II.	Dlhodobé záväzky	84	236 435	110 812
B.II.1.	Záv. k podn. s rozhod. vplyvom	85	0	0
2.	Záv. k podn. s podst. vpl.	86	1 859	0
3.	Dlhodobé prijaté zálohy	87	10 914	25 000
4.	Emitované dlhopisy	88	48 820	49 770
5.	Dlhodobé zmenky k úhrade	89	0	0
6.	Iné dlhodobé záväzky	90	174 842	36 042
B.III.	Krátkodobé záväzky	91	1 291 123	847 565
B.III.1.	Záväzky v obchodnom styku	92	1 141 650	708 451
2.	Záväzky k spoločn. a združ.	93	19	0
3.	Záväzky k zamestnancom	94	40 265	34 901
4.	Záväzky zo soc. zabezpečenia	95	23 114	20 441
5.	Štát - daň. záväzky a dot.	96	5 414	56 341
6.	Štát - odlož. daňový záv.	97	1 232	1 696
7.	Záv. k podn. s rozhod. vplyv.	98	0	0
8.	Záv. k podn. s podstat. vpl.	99	32 082	5 578
9.	Iné záväzky	100	47 347	20 157
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci	101	0	0
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé	102	0	0
2.	Bežné bankové úvery	103	0	0
3.	Krátkodobé finančné výpomoci	104	0	0
C.	Ost. pasíva - prechodné polož. pasívne	105	124 057	191 650
C.I.	Časové rozlíšenie	106	58 481	100 858
C.I.1.	Výdaje budúcich období	107	19 210	13 271
2.	Výnosy budúcich období	108	31 192	69 171
3.	Kurzové rozdiely pasívne	109	8 079	18 416
C.II.	Dohadné účty pasívne	110	65 576	90 792
	KONTROLNÉ ČÍSLO	999	13 278 727	11 917 565

Príloha č. 3: Výkaz ziskov a strát k 31. 12. 2002

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT K 31. 12. 2002 v tis. SK

T E X T		Čís. riad.	Skutočnosť v účtovnom období	
a	b		sledovanom	minulom
	c		1	2
I.	Tržby za predaj tovaru (604)	1	1 999	1 872
A.	Náklady vynalož. na predaný tovar (504)	2	1 682	1 320
	Obchodná marža c 01-02	3	317	552
II.	Výroba c 05+06+07	4	7 046 955	5 287 368
II.1.	Tržby za predaj vl. výr. a sl. (601,602)	5	6 607 336	4 899 342
2.	Zmena stavu v pod. zásob vl. výr. (+,-,61.)	6	-4 407	41 059
3.	Aktivácia (úč. sk. 62)	7	444 026	346 967
B.	Výrobná spotreba c 09+10	8	5 642 147	3 904 815
B.1.	Spotreba mater. a energie (501 až 503)	9	2 306 260	1 828 908
B.2.	Služby (úč. sk. 51.)	10	3 335 887	2 075 907
	Pridaná hodnota r. 03+04-08	11	1 405 125	1 383 105
C.	Osobné náklady c 13+14+15+16	12	925 539	817 971
C.1.	Mzdové náklady (521,523)	13	663 514	585 801
C.2.	Odmeny členom org. spol. a družstva (523)	14	0	0
C.3.	Náklady na soc. zabezpečenie (524,525,526)	15	239 760	212 596
C.4.	Sociálne náklady (527,528)	16	22 265	19 574
D.	Dane a poplatky (úč. sk.53)	17	23 291	27 682
E.	Odpisy N a HIM (551)	18	179 420	200 225
III.	Tržby z predaja IM a materiálu (641,642)	19	111 862	42 161
F.	Zost. c. predaného IM a materiálu (541,542)	20	100 514	37 851
IV.	Zúčt. rez. a CR prev. výnosov (652,654,655)	21	107 754	119 730
G.	Tvorba rez. a CR prev. náklady (552,554,555)	22	96 592	107 258
V.	Zúčt. oprav. polož. do prev. výnosov (657,659)	23	4 505	584
H.	Zúčt. oprav. polož. do prev. nákladov (557,559)	24	8 084	1 023
VI.	Ostatné prevádzkové výnosy (644,645,646,648)	25	11 915	8 069
I.	Ostatné prev. náklady (543 až 546,548)	26	10 416	13 729
VII.	Prevod prev. výnosov (657)	27	0	0
J.	Prevod prevádzkových nákladov (597)	28	0	0
*	Prevádzkový hospodársky výsledok c 11-12-17-18+19-20+21-22+23-24+25-26+/-27/-/-28/	29	297 305	347 910
VIII.	Tržby z predaja cen. pap. a vkladov (661)	30	113 050	657 510
K.	Predané cenné papiere a vklady (561)	31	88 505	826 498
IX.	Výnosy z fin. investícií r. 33+34+35	32	1 952	1 000
IX.1.	Výn. z cen. pap. a vkl. v podnikoch v skup. (665 A)	33	0	0
2.	Výn. z ostat. inv. cen. pap. a vkladov (665 A)	34	0	0
3.	Výnosy z ostat. finanč. inv. (665 A)	35	1 952	1 000
X.	Výnosy z krátkodob. fin. majetku (666)	36	0	0
XI.	Zúčt. rezerv do fin. výnosov (674)	37	980	2 973
L.	Tvorba rezerv na fin. náklady (574)	38	5 004	952
XII.	Zúčt. oprav. polož. do fin. výnosov (679)	39	0	0
M.	Zúčt. oprav. polož. do fin. nákladov (579)	40	0	0
XIII.	Výnosové úroky (662)	41	18 970	12 736
N.	Nákladové úroky (562)	42	11 747	13 727
XIV.	Ostatné finančné výnosy (663,668)	43	28 521	9 565
O.	Ostatné finančné náklady (563,568)	44	96 401	55 009
XV.	Prevod finančných výnosov (698) -	45	0	0
P.	Prevod finančných nákladov (598) -	46	0	0
*	Hospodársky výsledok z finanč. operácií c 30-31+32+36+37-38+39-40+41-42+43-44+/-45/-/-46/	47	-38 184	-212 402
R.	Daň z príjmov za bež. činn. r. 49+50	48	71 722	82 312
R.1.	splátná (591,595)	49	72 186	87 280
2.	odložená (592)	50	-464	-4 968
	Daň z príjmov za bežnú č. r. 48	51	71 722	82 312
**	Hosp. výsledok za bež. činn. r. 29+47-48	52	187 399	53 196
XVI.	Mimoriadne výnosy (úč. sk. 68.)	53	10 495	6 528
S.	Mimoriadne náklady (úč. sk. 58.)	54	3 511	2 577
T.	Daň z príjmov z mimor. č. r. 56+57	55	1 746	456
T.1	splátná (593)	56	1 746	456
2.	odložená (594)	57	0	0
*	Mimoriadny hospodársky výsledok r. 53-54-55	58	5 238	3 495
U.	Prevod podielu na HV spoločnosťom (596)	59	0	0
***	Hosp. výsledok za účt. obdobie r. 52+58-59	60	192 637	56 691
	KONTROLNÉ ČÍSLO SOUČET 01 až 60	99	30 536 899	24 052 282

Označenie	STRANA AKTÍV	Číslo riadku	Bežné účtovné obdobie			Bezprostredne predchádzajúce
			Brutto	Korekcia	Netto	účt. obdobie
a	b	c	1	2	3	4
	Spolu majetok r. 002 + r. 003 + r. 002 + r. 002	001	6 938 786	2 385 780	4 553 006	3 390 297
A.	Pohľad. za upísané vlastné imanie (353)	002	0	0	0	0
B.	Neobčasný majetok r. 004 + r. 013 + r. 023	003	3 730 683	2 302 901	1 426 782	1 384 698
B.I.	Dlhodobý nehmotný investičný majetok súčet (r. 005 až 012)	004	20 573	17 408	3 165	4 195
B.I.1.	Zriaďovacie náklady (011) - /07 1, 091A/	005	0	0	0	0
	2. Akvizíčné náklady na výročí (012) - /072, 091 A/	006	0	0	0	0
	3. Software (013) - /073, 091A/	007	15 588	14 681	907	2 695
	4. Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	008	0	0	0	0
	5. Goodwill (015) - /075, 091A/	009	0	0	0	0
	6. Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /070, 07X, 091A/	010	2 727	2 727	0	0
	7. Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041)	011	2 258	0	2 258	1 500
	8. Poskytnuté preddávky na nehmotný majetok (051) - 095A	012	0	0	0	0
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 014 až 022)	013	3 417 062	2 385 493	1 131 599	1 102 517
B.II.1.	1. Pozemky (031) - 092 A	014	271 859	0	271 859	277 612
	2. Starby (021) - /081, 092A/	015	871 006	446 286	424 720	424 269
	3. Samostatné hmotné veci a súbory hmotných vecí (022) - /082, 092A/	016	2 050 434	1 768 691	291 743	206 430
	4. Pasivizačné celky trvajúcich poniek (022) - /082, 092A/	017	0	0	0	0
	5. Základné stádo a fatné zvieratá (029) - /086, 092A/	018	0	0	0	0
	6. Ostatný dlhodobý hmotný majetok (020, 02X, 032) - /080, 08X, 092A/	019	83 145	80 516	2 629	2 372
	7. Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020	96 332	0	96 332	54 168
	8. Poskytnuté preddávky na dlhodobý hmotný majetok (062) - 095A	021	44 286	0	44 286	48 666
	9. Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/-097) +/- 098	022	0	0	0	0
B.II.1.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 024 až 031)	023	302 048	0	302 048	278 296
B.II.1.	1. Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	024	5 138	0	5 138	50 635
	2. Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025	87 538	0	87 538	187 661
	3. Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 066) - 096A	026	209 372	0	209 372	3 000
	4. Podiel v účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	027	0	0	0	37 000
	5. Ostatný dlhodobý finančný majetok (067 A, 069, 069A) - 096A	028	0	0	0	0
	6. Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 069A) - 096A	029	0	0	0	0
	7. Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	030	0	0	0	0
	8. Poskytnuté preddávky na dlhodobý finančný majetok (063) - 096A	031	0	0	0	0
C.	Občasný majetok r. 003 + r. 041 + r. 048 + r. 056	032	2 977 326	52 879	2 924 447	1 788 276
C.I.	Zasoby súčet (r. 034 až 040)	033	184 233	0	184 233	106 636
C.I.1.	1. Materiál (112, 119, 11X) - /191, 190/	034	107 258	0	107 258	58 514
	2. Nedokončená výroba a polotov. (121, 122, 12X) - /192, 193, 190/	035	76 759	0	76 759	46 823
	3. Zákaznícky výrob s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden r. 12X - 192B	036	0	0	0	0
	4. Výrobky (123) - 194	037	0	0	0	0
	5. Zvieratá (124) - 195	038	0	0	0	0
	6. Tovar (132, 13X, 139) - /196, 190/	039	216	0	216	299
	7. Poskytnuté preddávky na zásoby (314A) - 391A	040	0	0	0	0
C.I.1.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 042 až 047)	041	182 807	0	182 807	174 460
C.I.1.	1. Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042	174 952	0	174 952	174 463
	2. Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	043	0	0	0	0
	3. Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (361A) - 391A	044	0	0	0	0
	4. Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združ.	045	0	0	0	0
	(364A, 365A, 368A, 36XA) - 391A					
	5. Iné pohľadávky (336A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	046	18	0	18	7
	6. Očistená daňová pohľadávka (481A)	047	7 837	0	7 837	0
C.II.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 048 až 055)	048	1 753 751	52 879	1 700 872	973 105
C.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	1 543 859	52 024	1 491 235	695 279
	2. Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	050	0	0	0	0
	3. Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (361A) - 391A	051	0	0	0	0
	4. Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združ. (364A, 365A, 368A, 36XA) - 391A	052	0	0	0	0
	5. Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	053	0	0	0	0
	6. Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	054	114 947	0	114 947	179 266
	7. Iné pohľadávky (336A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055	95 245	255	94 690	98 560
C.IV.	Finančné účty súčet (r. 057 až 061)	056	856 635	0	856 635	534 075
C.IV.1.	1. Peniaze (211, 213, 21X)	057	1 692	0	1 692	2 038
	2. Účty v bankách (221A, 22X +/- 291)	058	849 843	0	849 843	532 037
	3. Účty v bankách s dobou výraznosti dlhšou ako jeden rok 22XA	059	0	0	0	0
	4. Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 259, 267, 25X) - /291, 29X/	060	5 000	0	5 000	0
	5. Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	061	0	0	0	0
D.	Časové rozlíšenie r. 063 a r. 064	062	221 777	0	221 777	207 033

Označenie a	STRANA PASÍV B	Číslo řadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			4	5	6
	Spolu v kladné imanie a zväčsky r. 066 + r. 086 + r. 116	065	4 583 006		3 380 297
A.	Vlastné imanie r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 085	066	1 619 198		1 554 924
A. I.	Základné imanie súč. (r. 068 až 070)	067	1 008 294		1 008 294
A. I. 1.	Základné imanie (411 alebo +491)	068	1 008 294		1 008 294
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (-262)	069	0		0
3.	Zmena základného imania +/- 410	070	0		0
A. II.	Kapitálové fondy súč. (r. 072 až 077)	071	-132 154		522
A. II. 1.	Emisné náklady (412)	072	0		0
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	073	596		522
3.	Zákonný rezervný fond (Nedobrošný fond) z kapitál. vkladov (417, 418)	074	0		0
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku azväčskov (+/- 414)	075	-132 720		0
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účasní (+/- 415)	076	0		0
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení (+/- 416)	077	0		0
A. II.	Fondy zozniku súč. (r. 079 + r. 081)	078	201 807		203 500
A. II. 1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	201 669		201 669
2.	Nedobrošný fond (422)	080	0		0
3.	Štatutárne a ostatné fondy (423, 427, 428)	081	148		1 841
A. IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 083 a r. 084	082	333 995		149 971
A. IV. 1.	Ner rozdelený zisk minulých rokov (428)	083	333 995		149 971
2.	Neuhradená čiastka minulých rokov (-/- 429)	084	0		0
A. V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r. 001 - (r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 086 + r. 116)	085	207 256		192 637
B.	Zväčsky r. 87 + r. 91 + r. 102 + r. 112	086	2 833 668		1 774 971
B. I.	Rezervy súč. (r. 088 až r. 090)	087	111 143		242 613
B. I. 1.	Rezervy zákonné (451A)	088	31 857		154 796
2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 459A)	089	12 343		22 241
3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 460A)	090	66 943		66 576
B. II.	Dlhodobé zväčsky súč. (r. 092 až r. 101)	091	340 768		244 564
B. II. 1.	Dlhodobé zväčsky z obchodného styku (470A)	092	166 631		92 089
2.	Dlhodobé nevymedzené dodávky (476A)	093	0		0
3.	Dlhodobé zväčsky voči ovládanej a ovládajúcej os. (471)	094	0		0
4.	Ostatné zväčsky v rámci konsolidácie celku (471A)	095	15 492		1 869
5.	Dlhodobé prijaté predávky (475A)	096	9 394		10 914
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	097	0		0
7.	Výdané dlhopisy (473A, -/- 255A)	098	46 300		48 820
8.	Zväčsky zo soc. fondu (472)	099	6 280		5 318
9.	Ostatné dlhodobé zväčsky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	100	93 601		84 332
10.	Odkázaný daňový zväzok (481A)	101	4 080		1 232
B. II.	Krátkodobé zväčsky súč. (r. 103 až r. 111)	102	2 381 667		1 287 794
B. II. 1.	Zväčsky v obch. styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	2 163 338		1 175 894
2.	Nevymedzené dodávky (326, 476A)	104	69 166		0
3.	Zväčsky voči ovládanej a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	105	0		0
4.	Ostatné zväčsky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	106	0		0
5.	Zväčsky voči spol. a združ. (364, 365, 366, 367, 368, 369A, 478A, 479A)	107	17		19
6.	Zväčsky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108	44 207		40 266
7.	Zväčsky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	109	25 570		23 000
8.	Daňové zväčsky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 348)	110	20 259		5 413
9.	Ostatné zväčsky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111	69 011		43 203
B. IV.	Bankové úvery vyjmomní súč. (r. 113 až r. 115)	112	0		0
B. IV. 1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113	0		0
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114	0		0
3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 240, 24X, 473A, -/-255A)	115	0		0
C.	Časové rozlíšenie súč. (r. 117 a r. 118)	116	130 240		50 462
C. 1.	Výdavky budúcich období (383)	117	5 667		19 210
2.	Výnosy budúcich období (384)	118	124 573		31 192
	KONTROLNÉ ČÍSLO súč. (r. 065 až r. 118)	999	17 094 628		13 278 140

Príloha č. 5: Výkaz ziskov a strát k 31. 12. 2003

Označenie	Text	Číslo radku	Skutočnosť	
			Bežné účtovné obdobie	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	1	2
I.	Tržby z predaja tovaru (604)	1	1 140	1 990
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (604)	2	1 095	1 082
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	3	46	317
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	4	8 341 384	7 046 995
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	5	7 936 965	6 607 336
2.	Zmeny stavu v nárokomeritných zásobách (+/- účtovná skupina 61)	6	30 429	-4 407
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	7	374 090	444 025
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	8	6 885 465	5 642 147
B.1.	Spoločná materiál, energia a ostatných neskladovateľných dodávok (601, 602, 603)	9	2 325 893	2 306 290
2.	Služby (účtovná skupina 61)	10	4 559 572	3 335 857
+	Prídavné hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	11	1 455 984	1 405 125
C.	Ostatné náklady súč. úč. (r. 13 až 19)	12	974 329	925 539
C.1.	Nákladové náklady (521, 522)	13	695 042	663 514
2.	Odmerný členom orgánov spol. a družstva (523)	14	5 955	0
3.	Náklady na soc. zabezpečenie (524, 525, 526)	15	241 872	239 760
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	31 759	22 295
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	25 095	23 291
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (651)	18	161 722	179 420
II.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	122 201	111 862
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (641, 642)	20	101 464	100 514
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a zúčtovanie vzniku komplexných nákladov budúcih období (652, 654, 655)	21	270 140	107 754
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcih období (652, 654, 656)	22	202 705	96 592
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23	757	4 505
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (657, 658, 659)	24	31 400	8 084
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	25	16 778	11 915
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (643 až 645, 648, 649)	26	6 045	10 416
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-) (607)	27	0	0
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (+) (607)	28	0	0
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r. 11 - r. 12 - r. 17 - r. 18 + r. 19 - r. 20 + r. 21 - r. 22 + r. 23 - r. 24 + r. 25 - r. 26 + (- r. 27) - (- 28)	29	363 081	297 305
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	30	150 000	113 050
K.	Predané cenné papiere a podiely (661)	31	136 181	88 505
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 33 + r. 34 + r. 35	32	3 017	1 952
IX.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovladanej osobe a v spoločnosti a podstatným vplyvom (665 A)	33	0	0
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665 A)	34	0	0
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665 A)	35	3 017	1 952
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	36	0	0
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (666)	37	0	0
XI.	Výnosy z presmerovania cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	38	0	0
M.	Náklady na presmerovanie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (664, 667)	39	0	0
XII.	Výnosové úroky (662)	40	12 715	18 070
N.	Nákladové úroky (662)	41	10 826	11 747
XIII.	Kurzové zisky (663)	42	20 050	27 321
0.	Kurzové straty (663)	43	14 402	32 026
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	44	34	1 200
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 669)	45	100 428	64 375
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	46	56	990
Q.	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (674)	47	0	5 004
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	48	0	0
R.	Tvorba opravných položiek do nákladov na finančnú činnosť (679)	49	0	0
XVII.	Prevod finančných výnosov (-) (688)	50	0	0
S.	Prevod finančných nákladov (+) (688)	51	0	0
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 30 - r. 31 + r. 32 + r. 36 - r. 37 + r. 38 - r. 39 + r. 40 - r. 41 + r. 42 - r. 43 + r. 44 - r. 45 + r. 46 - r. 47 + r. 48 - r. 49 + (- r. 50) - (- r. 51)	52	-75 055	-39 184
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 54 + r. 55	53	80 465	71 722
T.1.	- splatná (691, 695)	54	84 395	72 185
2.	- odložená (+/- 692)	55	-3 930	-464
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r. 29 + r. 52 - r. 53	56	207 551	197 399
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtovná skupina 68)	57	3 395	10 495
U.	Mimoriadne náklady (účtovná skupina 68)	58	3 801	3 511
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 60 + r. 61	59	-101	1746
V.1.	- splatná (693)	60	-101	1746
2.	- odložená (+/- 694)	61	0	0
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r. 57 - r. 58 - r. 59	62	-305	5 238
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 696)	63	0	0
**	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-) r. 56 + r. 62 - r. 63	64	207 256	192 637
	Kontrolné číslo súčet (r. 01 až 64)	69	36 121 003	30 466 177



ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA K 31. 12. 2005

SÚVAHA (V TIS. SK)

Ozna- čenie	STRANA AKTÍV	Číslo riadku	Bežné účtovné obdobie			Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			Brutto	Korekcia	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	Spolu majetok r. 002 + r. 003 + r. 032 + r. 062	001	9 132 635	2 634 951	6 497 684	5 453 071
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	002				
B.	Neobežný majetok r. 004 + r. 013 + r. 023	003	4 376 331	2 504 401	1 871 930	1 536 771
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 005 až 012)	004	58 236	29 346	28 890	14 923
B.I.1.	Zriadovacie náklady (011) - /071, 091A/	005				
2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	006				
3.	Softvér (013) - /073, 091A/	007	55 158	26 442	28 716	14 835
4.	Ocenené práva (014) - /074, 091A/	008				
5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	009	177	177		88
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	010	2 727	2 727		
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	011	174		174	
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	012				
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 014 až 022)	013	4 213 822	2 475 055	1 738 767	1 343 137
B.II.1.	Pozemky (031) - 092A	014	328 994		328 994	281 584
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	015	1 044 551	483 943	560 608	496 264
3.	Samostatne hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí (022) - /082, 092A/	016	2 663 894	1 885 527	778 367	512 090
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	017				
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	018				
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	019	69 079	65 585	3 494	3 494
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020	67 244		67 244	48 877
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021	40 060	40 000	60	828

Ozna- čenie	STRANA AKTÍV	Číslo riadku	Bežné účtovné obdobie			Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			Brutto	Korekcia	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
9.	Ópravná položka k nadobudnutému majetku (+/-097) +/- 098	022				
B.II.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 024 až 031)	023	104 273		104 273	178 711
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podíly v dcérskej účtovnej jednotke (061) - 096A	024				5 336
2.	Podielové cenné papiere a podíly v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025	100 965		100 965	89 698
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podíly (063, 065) - 096A	026	3 308		3 308	83 677
4.	Pôžičky účtovnej jednotky v konsol- dovanom celku (066A) - 096A	027				
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	028				
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	029				
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	030				
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031				
C.	Obežný majetok r. 033 + r. 041 + r. 048 + r. 056	032	4 611 505	130 550	4 480 955	3 652 425
C.I.	Zásoby súčet (r. 034 až 040)	033	294 161		294 161	270 336
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034	80 108		80 108	87 100
2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035	211 328		211 328	181 842
3.	Zákazková výroba s predpokla- danou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036				
4.	Výrobky (123) - 194	037				
5.	Zvieratá (124) - 195	038				
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039	2 725		2 725	1 394
7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	040				
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 042 až 047)	041	355 369	41 117	314 252	254 463
C.II.1	Pohľadávky z obchodného stýku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042	336 426	41 117	295 309	161 903

Ozna- čenie	STRANA PASÍV	Číslo riadku	Bežné účtovné obdobie	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c	5	6
	Spolu vlastné imanie a záväzky r. 066 + r. 086 + r. 116	065	6 497 684	5 453 071
A.	Vlastné imanie r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 085	066	2 498 753	1 964 114
A.I.	Základné imanie súčet (r. 068 až 070)	067	1 008 294	1 008 294
A.I.1.	Základné imanie /411 alebo +/- 491/	068	1 008 294	1 008 294
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (-/-252)	069		
3.	Zmena základného imania +/- 419	070		
A.II.	Kapitálové fondy súčet (r.072 až 077)	071	57 015	-97 180
A.II.1.	Emisné úžbo (412)	072		
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	073	2 023	679
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálo- vých vkladov (417, 418)	074		
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	075	54 992	-97 859
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	076		
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení (+/- 416)	077		
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 079 + r. 081)	078	201 659	201 659
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	201 659	201 659
2.	Nedeliteľný fond (422)	080		
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081		
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 083 a r. 084	082	687 521	556 047
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	083	687 521	556 047
2.	Neuhradená strata minulých rokov (-/- 429)	084		
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r. 001 - (r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 086 + r. 116)	085	544 264	295 294
B.	Záväzky r. 87 + r. 91 + r. 102 + r. 112	086	3 899 901	3 358 238
B.I.	Rezervy súčet (r. 088 až r. 090)	087	210 583	178 235
B.I.1.	Rezervy zákonné (451A)	088		
2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089	99 700	40 557
3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090	110 883	137 678
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 092 až r. 101)	091	535 556	320 630
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092	280 793	123 592
2.	Dlhodobé nefakturované dodávky (476A)	093		
3.	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (471A)	094		
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	095	8 597	1 895

Príloha č. 7: Spoločný výkaz ziskov a strát rokov 2004, 2005

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT (v TIS. SK)

Ozna- čenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
I.	Tržby z predaja tovaru (604)	01	1 691	428
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	02	1 441	335
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	03	250	93
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	04	14 219 245	10 290 429
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601,602)	05	13 437 944	9 729 309
2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	06	29 488	105 082
3.	Aktívia (účtovná skupina 62)	07	751 813	456 038
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	08	11 647 143	8 425 187
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	09	3 561 199	2 488 879
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	8 085 944	5 936 308
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	11	2 572 352	1 865 335
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až 16)	12	1 206 230	1 072 535
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	868 277	773 691
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	12 530	7 000
3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	15	288 004	257 110
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	37 419	34 734
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	33 682	28 064
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	18	240 155	164 603
II.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	206 225	148 837
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	190 118	121 002
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a zúčtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	21	278 499	223 424
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	22	312 068	313 573
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23	31 998	15 106
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	24	37 759	85 900
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	25	842 310	91 031
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543 až 546, 548, 549)	26	994 042	125 410
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-) (697)	27		
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-) (597)	28		

Príloha č. 8: Spoločná súvaha rokov 2006, 2007, 2008

SÚVAHA	Individuálne výkazy			Konsolidované výkazy		
	stav k 31.12.2008	stav k 31.12.2007	stav k 31.12.2006	stav k 31.12.2008	stav k 31.12.2007	stav k 31.12.2006
VLASTNÉ IMANIE A PASÍVA						
Vlastné imanie patriace akcionárom spoločnosti						
Základné imanie	1 008 294	1 008 294	1 008 294	1 008 294	1 008 294	1 008 294
Ostatné fondy	240 348	240 255	240 255	215 523	206 796	202 944
Nerozdelený zisk minulých období	1 759 653	1 316 817	1 100 962	1 862 964	1 359 094	1 142 591
Zisk bežného obdobia	280 769	534 310	457 846	309 785	584 600	461 902
Podiel menšinových vlastníkov				27 418	38 343	32 947
Vlastné imanie spolu	3 289 064	3 099 676	2 807 357	3 423 984	3 197 127	2 848 705
Dlhodobé záväzky						
Úvery a pôžičky	256 186	177 115	168 638	363 020	265 713	235 435
Odložené daňové záväzky	81 160	57 825	43 214	126 896	93 903	77 979
Rezervy	86 065	74 280	100 943	93 170	85 627	112 055
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	527 498	565 585	406 776	531 799	545 950	406 776
Spolu dlhodobé záväzky	950 909	874 805	719 571	1 114 885	991 193	832 245
Krátkodobé záväzky						
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	4 305 359	3 152 279	4 083 269	4 475 082	3 132 409	4 046 494
Čiastky dlžné odberateľom	248 337	359 845	41 599	248 337	359 845	41 599
Úvery a pôžičky	144 872	131 213	138 794	409 111	175 833	177 891
Rezervy	342 810	225 202	234 734	342 810	226 802	236 304
Spolu krátkodobé záväzky	5 041 378	3 868 539	4 498 396	5 475 340	3 894 889	4 502 288
Záväzky spolu	5 992 287	4 743 344	5 217 967	6 590 225	4 886 082	5 334 533
Vlastné imanie a záväzky spolu	9 281 351	7 843 020	8 025 324	10 014 209	8 083 209	8 183 238

Príloha č. 9: Spoločný výkaz ziskov a strát 2006, 2007, 2008

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT	Individuálne výkazy			Konsolidované výkazy		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Tržby	11 827 219	10 181 404	12 625 057	12 148 001	10 479 525	12 799 871
Materiál, energie a suroviny	-2 105 545	-2 412 234	-3 101 851	-2 330 171	-2 526 655	-3 111 814
Odpisy, amortizácia a pokles hodnoty	-240 986	-233 979	-331 711	-418 223	-281 824	-377 512
Osobné náklady	-1 396 671	-1 409 073	-1 293 776	-1 553 232	-1 528 069	-1 357 169
Poddodávky	-6 044 290	-3 648 787	-5 135 365	-5 633 202	-3 470 797	-5 102 958
Ostatné služby	-1 593 679	-1 850 669	-2 000 804	-1 800 374	-1 978 780	-2 059 572
Ostatné prevádzkové výnosy	156 993	164 494	214 683	186 085	152 717	173 883
Ostatné prevádzkové náklady	-204 336	-97 612	-325 721	-172 282	-109 700	-330 522
Kurzové zisky/straty (netto)	-6 745	-5 488	-67 677	-12 018	-5 467	-68 306
Prevádzkový zisk	391 960	688 056	582 835	414 584	730 950	565 901
Finančné výnosy	70 416	60 638	49 061	80 506	64 066	53 345
Finančné náklady	-69 441	-55 055	-21 577	-79 308	-61 944	-22 386
Podiel na zisku alebo strate pridružených podnikov	-	-	-	10 263	11 373	19 131
Zisk pred zdanením	392 935	693 639	610 319	426 045	744 445	615 992
Daň z príjmov	-112 166	-140 509	-152 473	-127 106	-153 563	-154 252
Zisk za účtovné obdobie z pokračujúcich činností	280 769	553 130	457 846	298 939	590 882	461 740
Zisk za účtovné obdobie z ukončovaných činností	-	-18 820	-	-	-	-
Zisk za účtovné obdobie	280 769	534 310	457 846	298 939	590 882	461 740
Prípadajúci na:						
Vlastníkov podielov v spoločnosti				309 785	584 600	461 902
Menšinových vlastníkov				-10 846	6 282	-162