

Finančná analýza spoločnosti Cemmac a.s.

Milan Lamačka

Bakalárska práca
200x



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Milan LAMAČKA**
Osobní číslo: **M09962**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti Cemmac a.s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte základní teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy.

II. Praktická část

- Analyzujte a popište vnitřní a vnější prostředí společnosti a současnou finanční situaci společnosti.
- Zhodnoťte finanční situaci firmy a vytvořte souhrn těchto poznatků.
- Na základě získaných poznatků zformulujte závěrečná doporučení.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
HRDÝ, Milan a HOROVÁ, Michaela. Finance podniku. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-9.
LANDA, Martin. Finanční plánování a likvidita. Brno: Computer press, 2007. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
NEUMAIEROVÁ, Inka a NEUMAIER, Ivan. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Adriana Knápková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **2. dubna 2012**
Termín odevzdání bakalářské práce: **18. května 2012**

Ve Zlíně dne 2. dubna 2012

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlázení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpirá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou/diplomovou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 17. 5. 2012

Lamaco

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jim dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídně k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalárska práca sa zaoberá finančnou analýzou spoločnosti CEMMAC, a.s.. Práca sa skladá z dvoch častí a to z teoretickej a praktickej. Teoretická časť sa zaoberá kritickou analýzou literárnych prameňov vytvárania, postupov a hodnotenia finančnej analýzy podniku a praktická časť obsahuje konkrétnu finančnú analýzu spoločnosti CEMMAC, a.s.. Cieľom práce je zhromaždiť informácie a poznatky, ktoré sa týkajú finančnej analýzy spoločnosti CEMMAC, a.s. a na ich základe analyzovať finančnú pozíciu a vývoj riadenia majetku a zdrojov v podniku.

Kľúčové slova: finančná analýza, horizontálna analýza, vertikálna analýza, podnik, likvidita, rentabilita, aktivita, altmanov model, index IN, ekonomická pridaná hodnota, pyramidový rozklad ROE

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with the financial analysis of CEMMAC as. The work consists of two parts, the theoretical part and the practical part. The theoretical part deals with the critical analysis of literary sources to create, practice and evaluation of financial analysis and the practical part contains specific financial analysis of company CEMMAC, a.s.. The goal of this work is to gather information and knowledge regarding the financial analysis of company CEMMAC, a.s., after that analyse financial position and find out property development and management of resources in the enterprise.

Keywords: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, company liquidity, profitability, activity, Altman model, IN index, economic value added, pyramidal decomposition of ROE.

POĎAKOVANIE

Za poskytnuté rady a odbornú pomoc pri vypracovaní mojej bakalárskej práce by som chcel poďakovať Ing. Adriane Knápkovej, Ph.D a vedúcej oddelenia informačnej sústavy CEMMAC, a.s. Ing. Ľubici Galkovej.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 POSTUPY A METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY	12
1.1 ZMYSEL FINANČNEJ ANALÝZY A PREDMET.....	12
1.2 ZDROJE INFORMÁCIÍ PRE FINANČNÚ ANALÝZU	13
1.3 UŽÍVATELIA FINANČNEJ ANALÝZY	13
1.4 TYPY A METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY.....	14
2 UKAZOVATELE FINANČNEJ ANALÝZY	16
2.1 ANALÝZA ABSOLÚTNYCH UKAZOVATEĽOV	16
2.1.1 Horizontálna analýza.....	16
2.1.2 Vertikálna analýza.....	17
2.1.3 Analýza cash flow	18
2.2 ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATEĽOV	19
2.2.1 Čistý pracovný kapitál.....	19
2.2.2 Čisté pohotovové prostriedky	20
2.2.3 Čistý peňažne pohľadávkový fond (ČPPF).....	20
2.3 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	21
2.3.1 Likvidita	21
2.3.2 Zadlženosť.....	22
2.3.3 Rentabilita	24
2.3.4 Ukazovatele aktivity.....	26
2.3.5 Ukazovatele s využitím cash flow.....	27
2.3.6 Ukazovatele kapitálového trhu.....	28
2.3.7 Ostatné pomerové ukazovatele	29
2.4 ANALÝZA SÚHRNNÝCH UKAZOVATEĽOV.....	30
2.4.1 Altmanov model (Z – skóre)	30
2.4.2 Index IN95	31
2.4.3 Ekonomická pridaná hodnota (EVA – Economic Value Added)	32
2.5 PYRAMÍDOVÝ ROZKLAD UKAZOVATEĽOV	33
II PRAKTICKÁ ČÁST	36
3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU A ANALÝZA VNÚTORNÉHO A VONKAJŠIEHO PROSTREDIA PODNIKU CEMMAC A.S.	37
3.1 CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	37
3.2 SWOT ANALÝZA	38
3.3 DODÁVATELIA	39
3.4 ODBERATELIA	40
3.5 KONKURENCIA	40
3.6 VÝVOJ ZAMESTNANCOV	40
4 FINANČNÁ ANALÝZA PODNIKU CEMMAC, A.S. V ROKOCH 2007 – 2011	42

4.1	VERTIKÁLNA A HORIZONTÁLNA ANALÝZA ROZVAHY	42
4.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKOV A STRÁT	47
4.3	VÝVOJ HOSPODÁRSKEHO VÝSLEDKU.....	52
4.4	ANALÝZA CASH FLOW	54
4.5	ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATEĽOV.....	55
4.6	ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	55
4.6.1	Ukazovatele likvidity	56
4.6.2	Ukazovatele zadlženosti.....	57
4.6.3	Ukazovatele rentability	58
4.6.4	Ukazovatele aktivity.....	60
4.6.5	Ukazovatele s využitím cash flow.....	61
4.6.6	Ukazovatele kapitálového trhu.....	61
4.6.7	Ostatné ukazovatele	62
4.7	SÚHRNNÉ UKAZOVATELE	62
4.7.1	Altmanov model (Z-skóre).....	62
4.7.2	Index IN	63
4.8	EKONOMICKÁ PRIDANÁ HODNOTA (EVA).....	64
4.9	PYRAMÍDOVÝ ROZKLAD ROE	65
5	ZHRNUTIE A ZHODNOTENIE FINANČNEJ SITUÁCIE FIRMY	
	CEMMAC, A.S.	71
6	NÁVRHY A ODPORÚČANIA	73
	ZÁVĚR	75
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	76
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	78
	SEZNAM OBRÁZKŮ	79
	SEZNAM TABULEK.....	80
	SEZNAM PŘÍLOH.....	81

ÚVOD

V roku 2008 sa Slovenská republika pripravovala na vážny krok ku svojmu ekonomickému rozmachu. Očakávala zaradenie do jednotnej menovej únie Európy do takzvanej eurozóny. Ale známa skutočnosť zastavila tento rozmach ešte pred vstupom. Bola to celosvetová ekonomická kríza, ktorá dopadla na celý svet ešte koncom roku 2008. Podnik v mnohých krajinách bankrotovali a dokázali sa udržať poväčšine iba zdravé podniky s dobrým managementom, ktoré sa vedeli prispôbiť danej situácii a včasne reagovať na dané situácie. Na každé odvetvie to malo iný dopad. Medzi odvetvia, na ktoré to najviac dopadlo patrí stavebníctvo. Ľudia a firmy nestavajú v takom množstve ako predtým. Snažia sa o ušetrenie každého centu, pretože táto doba je nevyspytateľná. Peniaze sú využívané hlavne na základné potreby či už firiem alebo normálnych ľudí.

Vstup do eurozóny bol spätý s určitými výhodami a neďovalo sa na negatívne stránky tejto akcie. Po roku 2008, niektoré krajiny Európskej únie sa dostávajú do vysokých dlhov a dokonca niektoré pomaly bankrotujú. Má to vplyv hlavne na eurozónu a a jej jednotnú menu Euro. Štáty používajúce túto menu sa začali dostávať do problémov súvisiacich so zadlžením iných krajín a tak sa celá Európska únia nachádza v nelichotivej situácii, keď aj vysoko zadlžené štáty ako je aj Slovenská republika požičiavajú štátom, ktoré sú smerujúce ku bankrotu.

Situácia nie je dobrá a tak každá firma, ktorá sa chcela a chce udržať na trhu sa bude musieť snažiť znižovať svoje náklady a tým znížiť ceny svojich produktov. Následne aj zvyšovať kvalitu výrobkov a tak sa dávať čo raz viac do povedomia zákazníkom. Podniky by si mali udržiavať svoju hodnotu, aj keď je to veľmi náročné v tejto stále sa meniacej a nepredvídateľnej dobe. Kontrola, analýzy a plánovanie do budúcnosti by mali byť tými hlavnými strojcami zlepšovania situácie podniku, prinajmenšom udržania sa na určitej hladine. Aj každé malé ušetrenie nákladov alebo zvýšenie výnosov sa cení omnoho viac, ako to bolo pred rokom 2008.

V súčasnosti je pre podnik nevyhnutné aby venoval pozornosť marketingu, HR managementu a hlavne neustále zisťovať finančnú situáciu. Finančná analýza je vhodným prostriedkom na zistenie tejto situácie a najmä vhodné využitie poznatkov z nej, by malo podniku prospievať a zvyšovať pozíciu na trhu. Analýza finančnej výkonnosti a pozície podniku, dopomáha podniku zistiť danú situáciu, kde sú problémy, kde naopak pokračovať bez zmien a následne takto stanoviť ďalší vývoj, ktorým by mala firma ísť.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 POSTUPY A METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY

1.1 Zmysel finančnej analýzy a predmet

Existuje veľa spôsobov ako definovať finančnú analýzu, ale v zásade najvýstižnejšia definícia je, že finančná analýza predstavuje systematický rozbor získaných dát, ktoré sú obiahnuté predovšetkým v účtovných výkazoch. Finančné analýzy v sebe obsahujú hodnotenia firmy z hľadiska minulosti, prítomnosti a predpovedania budúcich finančných podmienok.

Hlavným zmyslom finančnej analýzy je posúdiť finančné zdravie podniku a pripraviť podklady pre kvalitné rozhodovanie o fungovaní podniku. Medzi účtovníctvom a rozhodovaním podniku je veľmi úzka spojitosť. Účtovníctvo, z pohľadu finančnej analýzy, predkladá do určitej miery presné hodnoty o peňažných údajoch, ktoré sa však vzťahujú iba k jednému časovému okamžiku a sú zväčša izolované. Predtým ako by sme mohli ohodnotiť tieto dáta, musíme ich podrobiť finančnej analýze.

V zemiach s rozvinutou tržnou ekonomikou má finančná analýza dlhodobú tradíciu a je neoddeliteľným prvkom finančného riadenia. Odráža reálnu ekonomickú situáciu firmy. Je súčasťou finančného riadenia podniku a finančné výsledky sa stávajú hlavným kritériom rozhodovania podniku.

Medzi základné ciele finančného riadenia podniku môžeme zaradiť celkovú finančnú stabilitu podniku, ktorú možno hodnotiť na základe dvoch kritérií:

- Zaisťovať prírastok majetku, schopnosť vytvárať zisk a v neposlednom rade aj zhodnocovať vložený kapitál, čo je považované za najdôležitejšie kritérium, lebo odráža podstatu podnikania ako takého.
- Zaistenie likvidity podniku – je treba si uvedomiť, že podnik bez platobnej schopnosti nemôže ďalej na trhu fungovať, preto je aj toto kritérium veľmi dôležité.

Finančná analýza má zmysel vo dvoch časových rovinách: Prvou rovinou je, že dokážeme podnik ohodnotiť z hľadiska minulosti až po súčasnosť, pričom kritérii hodnotení je veľa. Ďalšia rovina je fakt, že finančná analýza nám dopomáha pri plánovaní vo všetkých časových rovinách. Tým sa myslí plánovanie krátkodobé pre bežný chod firmy, ale aj plánovanie strategické (dlhodobé), ktoré je spojené s rozvojom dlhodobým firmy. (Růčková, 2011, s. 9 – 10)

1.2 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Finančná analýza vyžaduje dáta, ktoré sú východiskom pre kvalitné spracovanie a dosiahnutie relevantných výsledkov.

Najhlavnejším zdrojom dát, čo sa týka finančnej analýzy, sú účtovné výkazy – výkaz zisku a strát, výkaz cashflow a samozrejme rozvaha a prílohy k účtovnej závierke. Nemôžeme zabudnúť aj na výročnú správu, kde taktiež bývajú obsiahnuté relevantné informácie. Toto sú základné zdroje pre finančnú analýzu, ale informácie možno čerpať ešte zo správ audítorov alebo vrcholového vedenia, z burzových správ, z oficiálnych ekonomických štatistík vytvorených štatistickými úradmi, z komentárov odborných spravodajstiev, z nezávislých hodnotení a prognóz. Ak podnik náhodou nemá výročnú správu je možné nazrieť do obchodného vestníka alebo využiť databáze firiem, ako napr.: Albertina.

K informáciám v podniku má najlepší prístup má interný analytik – pracovník ktorý zaisťuje všetky potrebné informácie, údaje aj dáta spoločne so všetkými možnými komentármi. Na druhom mieste, z hľadiska dostupnosti a kvality údajov, by sme mohli postaviť analytika, ktorého si najme firma. Jeho nevýhodou je, že mu chýba vlastná znalosť podniku, ale naopak výhodou je nezávislosť uhla pohľadu. Na posledné miesto by sme zaradili externého analytika, ktorý má možnosť pracovať iba s verejnými údajmi a nemá možnosť náhľadu do podniku. Z tohto dôvodu môžu byť tieto dáta neúplné a externý analytik nemôže urobiť tak kvalitnú analýzu ako interný.

Presnosť a vypovedacia schopnosť finančnej analýzy sa odráža na kvalite získaných informácií a dát, preto by pri zbere dát a pri ich spracovaní by mala byť venovaná patričná pozornosť. Všeobecne platí pravidlo, ktoré hovorí, že čím viac o spoločnosti vieme, tým máme väčšiu šancu vytvoriť dôslednejšiu finančnú analýzu. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 16)

1.3 Užívatelia finančnej analýzy

Finančná situácia podniku je záujmom viacerých skupín ľudí, ktorí sa okolo tohto podniku pohybujú a majú vzťah alebo kontakt s daným podnikom. Finančná analýza je dôležitá pre akcionárov, veriteľov, banky a pre ďalších externých užívateľov, rovnako ako pre interných manažérov. Súbor užívateľov finančnej analýzy je veľmi rozsiahli a predovšetkým rozmanitý. Všetci užívatelia majú jedno spoločné, potrebujú vedieť o podniku čo najviac, aby ho mohli kvalitne riadiť.

Uživatelia účtovných informácií a finančnej analýzy sú najmä:

- Manažéri
- Investori
- Banky a iní veritelia
- Obchodní partneri (dodavatelia, odberatelia, spoločníci...)
- Zamestnanci
- Konkurenti
- Štát a štátne orgány

Podľa toho, kto vytvára a potrebuje finančnú analýzu, ju možno rozdeliť na dve oblasti: interná a externá finančná analýza. (Grunwald a Holečková, 2007, s. 27)

Externá finančná analýza, je analýzou, ktorá vychádza z verejne dostupných dát a iným spôsobom verejne dostupných informácií, najmä tých účtovných.

Interná finančná analýza, je akýmsi synonymom pre rozbor hospodárenia podniku. Pri tejto analýze sú poskytnuté analytikovi všetky potrebné informácie z informačného systému podniku, tzn. mimo informácií z finančného účtovníctva aj údaje z manažérskeho alebo vnútro podnikového účtovníctva, z podnikových kalkulácií, plánov a iné. (Mrkvička, 2006, s. 14)

1.4 Typy a metódy finančnej analýzy

Rozlišujeme dva základné typy analýz. Rozdeľujeme ich na základe použitých metód a spracovávaných dát. Sú to:

- a) **Technická finančná analýza.** Firma, ktorá je analyzovaná, sa berie ako izolovaná. Vstupné dáta sú väčšinou špecifikované a sú tiež zastúpene tzv. dátami tvrdými. Predovšetkým sa jedná o vysoko štandardizovanú analýzu a využíva známe postupy.
- b) **Fundamentálna finančná analýza.** Tento typ využíva okrem dokonalej znalosti pomerov v určitej firme aj dôvernú znalosť kontextu podnikania. Na analytika pri tomto type analýzy sú žiadané vysoké nároky. Mimo tvrdých dát pracuje aj s rôznymi inými nešpecifickými poznatkami, ktoré zlepšujú pohľad na firmu. Dáta sú spracovávané štandardizovanými postupmi, ale aj inými špecifickými postupmi.

Finančnú analýzu možno rozdeliť do štyroch etáp:

1. Charakteristika prostredia a zber dát – zber zrovnateľných a vhodných dát a následne overenie použiteľnosti.
2. Základné spracovanie dát za použitia určitej metódy – výber vhodnej metódy a ukazovateľov, pokračuje sa výpočtami ukazovateľov a následné zistenie relatívneho postavenia firmy
3. Špecifické (špeciálne) spracovanie dát – analýza vzťahu medzi ukazovateľmi
4. Návrhy k dosiahnutiu blaženého stavu podniku – skladá sa z návrhov, odhadov rizík a výberu určitej varianty (Kalouda, 2009, s. 139 – 140)

U finančných analýz je dôležité si uvedomiť vplyv hlavného faktoru a to je čas. Z tohto dôvodu je nutné rozlišovať stavové a tokové veličiny. Rozdiel medzi týmito veličinami je, že stavové sa vzťahujú k určitému okamžiku na rozdiel od tokových, ktoré sa vzťahujú k určitému časovému intervalu. Dôležité je si stanoviť časové rady, pretože čím budeme mať kratšiu dobu a menej informácií, tým sa môže objaviť viac nepresností. (Růčková, 2011, s. 41)

Metodický aparát je v základných rysoch v súčasnosti vysoko štandardizovaný: Je tvorený nasledujúcimi metodickými prístupmi:

1. *Analýza extenzívnych (absolútnych) ukazovateľov*: horizontálna analýza (analýza trendov) a vertikálna analýza (percentuálny rozbor).
2. *Analýza rozdielových ukazovateľov (alebo analýza fondov fin. prostriedkov)*: analýza čistého pracovného kapitálu, analýza čistých pohotových prostriedkov, analýza čistých peňažne pohľadávkových fondov.
3. *Analýza cash flow*
4. *Analýza pomerových ukazovateľov*: analýza likvidity, zadlženosti, aktivity, rentability, ukazovateľov založených na cash flow, ukazovateľov kapitálového trhu.
5. *Analýza sústav ukazovateľov* (Mrkvička, 2006, s. 44)

2 UKAZOVATELE FINANČNEJ ANALÝZY

2.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

Táto analýza je v porovnaní s ostatnými najjednoduchšia a preto sa často používa na hodnotenie vývoja firmy, k porovnaniu firiem medzi sebou alebo s odvetvím a k predpovedi ďalšieho vývoja podniku. Na to, aby sa získali kvalitné výstupy relevantných informácií, je dôležité mať k dispozícii kvalitné vstupy. Preto musíme zaistiť niektoré zásady:

- časová rada musí byť dostatočne dlhá,
- údaje musia byť zrovnateľné (jednotné vykazovanie cien, odpisov),
- vylúčiť náhodné javy, ktoré sa vyskytujú jednorázovo,
- brať v úvahu aj makroekonomické javy (inflácia, menové kurzy...). (Králová, 2009, s.18)

Môžeme vytvárať dva druhy týchto analýz a to horizontálnu a vertikálnu. Tieto analýzy identifikujú kľúčové okamžiky vo vývoji finančnej situácii na pozadí udalostí v živote podniku. (Grunwald a Holečková, 2007, s. 147)

2.1.1 Horizontálna analýza

Táto analýza využíva metód popisnej štatistiky, respektíve je na nich založená. Pre popis a vystihnúť vývojových tendencií skúmaných dát využíva základné metódy pre popis zmien vo dvoch a viacerých obdobiach. (Kubíčková, 2006, s. 34)

Horizontálna analýza skúma zmeny jednotlivých položiek účtovných výkazov v časovej postupnosti. Na základe týchto zmien možno odvodzovať aj pravdepodobný vývoj príslušných ukazovateľov do budúcnosti. Tu ale treba dávať pozor na to, že podnik sa nemusí chovať rovnako v jednom období ako v druhom. (Mrkvička, 2006, s. 54)

Funkciou horizontálnej analýzy je v prípade využitia dát z účtovných závierok poskytnúť informáciu o vývoji majetkovej a finančnej situácii podniku a o zmenách v tejto situácii, ako dôsledok procesov za uplynuté obdobie. Na druhej strane ak využívame dáta za viacej účtovných období, funkciou je vypovedať o obecnějších vývojových trendoch vo finančnej a majetkovej štruktúre podniku ako dôsledku prijímaných rozhodnutí a prijatých opatrení k dosiahnutiu stanovených cieľov.

Pre posúdenie vývoja sledovaných veličín je možné využiť absolútne ukazovatele alebo percentuálny rozbor.

Absolútne ukazovatele zmeny

Využívajú dáta, ktoré sú priamo3 obsiahnuté v účtovných výkazoch podniku. Názov horizontálna je odvodený od toho, že porovnáva rovnaký absolútny ukazovateľ v rámci jednej položky určitého účtovného výkazu a skúma zmeny. Vývoj je možné naznačiť ako rozdiel absolútnych hodnôt príslušných dát za predchádzajúce a bežné obdobie.

$$\text{Absolútny ukazovateľ zmeny} = \text{ukazovateľ}_{i+1} - \text{ukazovateľ}_i$$

Tieto ukazovatele majú svoju vypovedaciu hodnotu, ale hlavnou nevýhodou týchto ukazovateľov je, že nedokážu zrovnávať vývoj rôznych položiek. Pre porovnávanie rôznych položiek využívame percentuálny rozbor.

Percentuálny ukazovateľ zmeny

Ak porovnáme absolútnu zmenu za bežné obdobie s údajom za predvolené obdobie, získame akýsi index, ktorý po vynásobení 100 (prevod na percentuálne vyjadrenie), nám dáva absolútnu zmenu v percentách. (Kubičková, 2006, s. 34 - 35)

$$\text{Absolútna zmena v \%} = \frac{\text{ukazovateľ}_{i+1} - \text{ukazovateľ}_i}{\text{ukazovateľ}_i} \times 100$$

i – označenie roku

2.1.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza sa niekedy nazýva aj ako analýza komponentov, pretože sa zapodieva vnútornou štruktúrou absolútnych ukazovateľov. Ide vlastne o porovnanie určitých položiek rozvahy s celkovou hodnotou aktív či pasív. Táto analýza uľahčuje zrovnateľnosť účtovných výkazov s predchádzajúcim obdobím a najmä nám uľahčuje porovnávať podnik s inými firmami v tom istom odvetví. Posudzujeme štruktúru aktív aj pasív. Štruktúra aktív nám napovedá o tom, kde podnik investoval zverený kapitál a do akej miery bola zohľadňovaná výnosnosť investície pri investičnom procese (tu platí, že krátkodobé aktíva sú menej výnosné ako tie dlhodobé). Pomer medzi stálymi aktívami a obežnými by mal byť predmetom podnikania každej firmy aby si mohli zaistiť potrebnú likviditu. Štruktúra pasív nám napovedá z akých zdrojov sme majetok poriadili. Tu platí skutočnosť, že financovanie cudzími a krátkodobými zdrojmi je lacnejšie ako s dlhodobými a vlastnými zdrojmi. Podnik by mal vhodne diverzifikovať svoje finančné zdroje, aby sa vyhol vysokému finančnému riziku, lebo cudzie zdroje nesú riziko väčšie ako tie vlastné. (Růčková, 2011, s. 44)

Keď to celé zhrnieme, funkciou vertikálnej analýzy je zaznamenať štruktúru skúmaných veličín a zmeny v tejto štruktúre, ktoré vznikli ako dôsledok určitých procesov za dané obdobie. Je možné aj rozšíriť túto analýzu aj na viacej období a posudzovať vývoj z dlhodobejšieho hľadiska a tým formulovať obecné vývojové tendencie v tejto štruktúre.

Horizontálna a vertikálna analýza sa vo veľa bodoch prelínajú a dopĺňujú. (Kubičková, 2006, s. 34)

2.1.3 Analýza cash flow

Cash flow nám udáva podrobnejšie informácie o prírastkoch a úbytkoch peňažných prostriedkov v podniku. Predmetom zobrazenia v prehľadu o peňažných tokoch sú peňažné prostriedky, ale taktiež aj peňažné ekvivalenty. Za peňažné prostriedky považujeme peňažné prostriedky na účtoch spolu s prečerpávaním bežného účtu a peniaze v hotovosti spolu s ceninami. Pod pojmom peňažné ekvivalenty si môžeme predstaviť krátkodobý likvidný finančný majetok, ktorý možno ľahko a rýchlo premeniť za známu čiastku peňažných prostriedkov a u tohto majetku sa nepredpokladajú zmeny hodnoty v čase. Medzi peňažné ekvivalenty môžeme zaradiť dlhodobé peňažné úložky s najviac trojmesačnou výpovednou lehotou a likvidné cenné papiere k obchodovaniu na verejnom trhu.

Z hľadiska obsahu sa v prehľadu uvádzajú peňažné toky z:

- Prevádzkovej činnosti
- Investičnej činnosti
- Finančnej činnosti

Prevádzkovou činnosťou sa rozumie základná zárobková činnosť účtovej jednotky a ostatné činnosti účtovej jednotky, ktoré nemožno zahrnúť medzi investičné alebo finančné činnosti.

Investičnou činnosťou sa rozumie poriadenie a predaj dlhodobého majetku, poprípade činnosť súvisiaca s poskytovaním úveru, pôžičiek a výpomocí, ktoré nie sú považované za prevádzkovú činnosť.

Finančnou činnosťou sa rozumie taká činnosť, ktorá má za následok zmeny veľkosti a zloženia vlastného kapitálu a dlhodobých, poprípade i krátkodobých záväzkov.

Cash flow sa dá vytvoriť dvoma spôsobmi:

- a) Priama metóda, u ktorej sa vykazuje vhodne zvolené a usporiadané skupiny peňažných príjmov a výdajov, napríklad v záväznosti na členenie vo výkazu zisku a straty
- b) Nepriamou metódou, u ktorej je výsledok hospodárenia upravený o:
 1. Nepeňažné transakcie
 2. Neuhradené náklady a výnosy minulých alebo budúcich účtových jednotiek
 3. Položky príjmov a výdajov spojených s finančnou a investičnou činnosťou

Za nepeňažné transakcie sa považujú transakcie, ktoré ovplyvňujú výsledok hospodárenia, avšak nemajú priamy vplyv na prírastok alebo úbytok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov. Patria tu odpisy, tvorba a čerpanie rezerv a opravných položiek. (Landa, 2008, s. 43)

2.2 Analýza rozdielových ukazovateľov

Už z názvu možno zistiť spôsoby výpočtov týchto ukazovateľov, ktoré bezprostredne vychádzajú z účtovných výkazov a doplňujú ich. Ide o ukazovatele, ktoré nazývame ukazovatele finančných prostriedkov a ide o čistý pracovný kapitál a o ďalšie fondy finančných prostriedkov. (Kubíčková, 2006, s. 25)

2.2.1 Čistý pracovný kapitál

Čistý pracovný kapitál (ČPK) taktiež nazývaný ako čistý pracovný kapitál má dva možné spôsoby výpočtu, ale vždy ide o rozdiel medzi obežnými aktívami a krátkodobými pasívami.

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé pasíva}$$

Ale má aj ďalšiu metódu výpočtu:

$$\text{ČPK} = (\text{dlhodobé záväzky} - \text{vlastný kapitál}) - \text{stále aktíva}$$

Na základe rozlíšenia týchto dvoch metód výpočtov možno spraviť aj charakteristiky ČPK:

- Obežné aktíva sú očistené o tie záväzky, ktoré je nutné uhradiť v najbližšej dobe a to do jedného roku. Obežné aktíva sa teda znížia o tú svoju časť, ktorá sa použije na úhradu krátkodobých záväzkov a krátkodobých bankových úverov a výpomocí.
- Časť obežných aktív, ktorá je financovaná dlhodobými zdrojmi.

ČPK nám hovorí o platobnej schopnosti podniku. Čím vyšší je pracovný kapitál, tým väčšia by mala byť likvidnosť zložiek a potom aj dostatočná schopnosť hradiť svoje záväzky. Záporná hodnota tohto ukazovateľa sa nazýva *nekrytý dlh*. Pri analýze ČPK by si mal dávať analytik pozor, podobne ako pri analýze likvidity, na menej likvidné alebo nelikvidné zložky. (Mrkvička, 2006, s. 25)

2.2.2 Čisté pohotovú prostriedky

Čisté pohotovú prostriedky je finančný fond, ktorý ďalej rieši ČPK a to takým spôsobom, že ho očisťuje o málo likvidné zložky a to nielen o zásoby, ale aj o veľmi riziková zložku a to pohľadávky. Predstavuje teda tak pohotovú prostriedky, ktoré sú okamžite k dispozícii na úhradu svojich záväzkov.

Pre výpočty likvidity sa pohotovú prostriedky rozdeľujú do dvoch podôb:

- Iba ako peňažné prostriedky, ktoré sú zahrnuté v rozvahe ako peniaze v hotovosti alebo peniaze na účtoch.
- Druhá časť obsahuje finančný majetok, čiže peňažné prostriedky, ku ktorým sú priradené aj vysoko likvidné peňažné ekvivalenty a to šeky, zmenky, krátkodobé termínované vklady aj s výpovednou lehotou, ale kratšou ako jeden rok, resp. tri mesiace. Ďalej aj krátkodobé cenné papiere a rôzne iné, ktoré sú charakteristické okamžitou prevoditeľnosťou.

Fond čisté pohotovú prostriedky vypočítame ako :

Čisté pohotovú prostriedky = pohotovú peň. prostriedky – krátkodobé záväzky

Čisté pohotovú prostriedky = pohotovú peň. prostriedky – okamžité splatné záväzky

2.2.3 Čistý peňažne pohľadávkový fond (ČPPF)

Je to ďalšia modifikácia ČPK, ktorá odstraňuje hlavné nedostatky. Z obežných aktív sa vylučuje najmenej likvidná zložka a to zásoby, ďalej aj nedobytné pohľadávky a ešte aj ostatné podobné položky s minimálnou likvidnosťou. Predstavuje medzistupeň medzi ČPK a čistými pohotovými prostriedkami. Vypočítame ho ako:

ČPPF = (obežné aktíva - zásoby) – krátkodobé cudzie pasíve

ČPPF = očistené obežné aktíva – krátkodobé cudzie pasíva

Niekedy má tento ukazovateľ názov aj čistý peňažný majetok. (Kubíčková, 2006, s. 29)

2.3 Analýza pomerových ukazovateľov

Veľmi frekventovanými ukazovateľmi pri hodnotení postavenia firmy sú pomerové ukazovatele. Ukazovatele sú čo do významu rovnocenné a sú zahrňované do skupín podľa toho, ktorú oblasť podnikového hospodárenia postihujú. (Neumaierová a Neumaier, 2002, s. 87)

2.3.1 Likvidita

Aby sme správne pochopili výklad danej problematiky je dôležité si objasniť pojem likvidita. Likvidita určitej zložky predstavuje vyjadrenie vlastnosti danej zložky rýchlo a bez veľkej straty hodnoty sa premeniť na peňažnú hotovosť. Táto vlastnosť býva vyjadrovaná ako likvidnosť. Na rozdiel od likvidnosti, likvidita podniku znamená schopnosť splácať svoje záväzky.

Likvidita zdôrazňuje, že jej nedostatok vedie k tomu, že podnik neefektívne využíva ziskové príležitosti, ktoré sa pri podnikaní objavujú alebo na druhú stranu nie je schopný hradiť svoje bežné záväzky, čo vedie podnik k jej platobnej neschopnosti a až k bankrotu. V závislosti na týchto poznatkoch vzniká priama závislosť medzi solventnosťou a likviditou podniku. Najjednoduchšie sa dá táto závislosť vysvetliť na jednej vete a to, že podmienkou solventnosti je likvidita

Likvidita je teda dôležitá z hľadiska finančnej rovnováhy firmy, pretože len dostatočne likvidný podnik je schopný splácať svoje záväzky a tým pádom ich aj tvoriť, ale na druhú stranu vysoká likvidita pre vlastníkov znamená, že podnik má viazané peniaze v aktívach a nepracujú v prospech efektívneho zhodnocovania prostriedkov.

Likviditu možno rozdeliť do troch skupín a to na okamžitú, pohotovú a bežnú, ale v podstate ide vždy iba o obecný tvar podielu toho čím je možné platiť a toho čo je nutné zaplatiť. (Růčková, 2011, s. 48)

Bežná likvidita

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Ukazovateľ bežnej likvidity udáva, koľkokrát sú pokryté cudzie zdroje obežnými aktívami, pritom do cudzích zdrojov zahŕňame krátkodobé záväzky, krátkodobé pôžičky a anuity krátkodobých bankových úverov. Všetko krátkodobé, pretože tieto typy likvidít sa počítajú väčšinou pre jeden rok. Tento ukazovateľ znamená, že koľkokrát je podnik schopný uspo-

kojit' svojich veriteľov, kebyže sa mu podarí premeniť všetky obežné aktíva na hotovosť. Premena by mala nastať asi v približnej dobe ako sú splatné záväzky. Zásadná vec pri tomto ukazovateli je rozlišovať, ktoré aktíva sú reálne a ktoré len umelo zvyšujú tento ukazovateľ, pretože sa s týmito aktívami nehospodári efektívne. Citlivosť tohto ukazovateľa je spätá so štruktúrou zásob a s ich správnym realistickým ocenením vzhľadom na ich predajnosť na trhu. Odporúčaná hodnota tohto ukazovateľa by mala dosahovať hodnôt 1,5 – 2,5. Keď nastane rovnosť medzi obežnými aktívami a krátkodobými záväzkami hodnota ukazovateľa je rovná 1. Značí to o značnej rizikivosti likvidity, pretože obrat krátkodobých záväzkov môže byť vyšší ako obrat obežných aktív. Ešte rizikovejšie pre podnik je keď využíva časť krátkodobých záväzkov ku financovaniu dlhodobého majetku. (Pavelková, 2005, s. 29)

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohľadávky} + \text{krátkodobý finančný majetok}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Pre pohotovú likviditu platí že podiel tohto ukazovateľa by mal byť 1:1 alebo až 1,5:1. Pre tento ukazovateľ platí odporúčaná rovnosť čitateľa aj menovateľa. Vtedy by bol podnik schopný splácať svoje záväzky bez toho aby musel predať svoje zásoby. Vysoká hodnota naznačuje priaznivejší stav pre veriteľov, ale na druhej strane akcionári si uvedomujú, že obežné aktíva majú viazané v pohotových prostriedkoch, ktoré im dávajú malý dokonca až žiadny úrok, a preto túto situáciu hodnotia negatívne. (Růčková, 2011, s. 50)

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finančný majetok}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Do tohto ukazovateľa spadajú tie najlikvidnejšie položky z rozvahy, čo je krátkodobý finančný majetok. Pod pojmom krátkodobý finančný majetok si môžeme predstaviť sumu peňazí na bankových účtoch alebo v hotovosti na pokladni, ale tiež voľné obchodovateľné papiere a šeky, teda rôzne ekvivalenty hotovosti. Pre okamžitú likviditu je odporúčaná hodnota 0,2 – 0,5. (Růčková, 2011, s. 50)

2.3.2 Zadlženosť

Ukazovatele zadlženosti slúžia ako indikátor výšky rizika, ktoré podnik nesie pri jeho podnikaní a je závislé na pomere a štruktúre vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Je zrejmé,

že podnik s vyššou zadlženosťou je berie na seba vyššie riziko, pretože musí byť schopné splácať svoje záväzky bez ohľadu na to ako sa podniku darí. Avšak určitá zadlženosť podniku je výhodná z dôvodu vplyvu daňového efektu, respektíve daňového štítu. Je to dané skutočnosťou, že úroky z cudzieho kapitálu znižujú daňové zaťaženie podniku, pretože úrok ako súčasť nákladov znižuje zisk, zo ktorého sa platia dane. Ak posudzujeme riskantnosť kapitálu, tak potom platí, že vlastný kapitál je najmenej riskantným kapitálom, najbezpečnejším zdrojom financovania, pretože nevyžaduje žiadne splatenie, nevyžaduje stále úrokové platby bez ohľadu na dosiahnutý zisk. Užívateľ však za toto všetko platí najvyššiu +cenu. Každá firma by sa mala usilovať o optimálnu finančnú štruktúru, čiže štruktúru vlastného kapitálu a cudzích zdrojov.

Celková zadlženosť

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{aktíva celkom}}$$

Tento ukazovateľ je základným ukazovateľom zadlženosti. Väčšina literatúr udáva odporúčenú hodnotu, ktorá sa pohybuje medzi 30% - 60%. Pri posudzovaní tohto ukazovateľa, ale aj ďalších je treba dávať ohľad na schopnosť splácať úroky z plynúcich dlhov a rešpektovať aj príslušnosť k odvetví.

Miera zadlženosti

$$\text{Miera zadlženosti} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Tento ukazovateľ tiež patrí do kategórie veľa využívaných a dáva do pomeru cudzie zdroje a vlastný kapitál. Tento ukazovateľ býva veľmi využívaný bankami v prípadoch, keď sa banka rozhoduje či poskytnúť alebo neposkytnúť firme úver. Berie sa najmä v úvahu časový vývoj, či sa podiel zvyšuje alebo znižuje. Ukazovateľ nám určuje, do akej miery by mohli byť ohrozené nároky veriteľov. Pri analýze tohto ukazovateľa by sa mal dávať pozor nielen na zastúpenie cudzích a vlastných zdrojov vo finančnej štruktúre, ale aj ich časový vývoj. Krátkodobé zdroje znamenajú pre podnik podstatne vyššie riziko ako tie dlhodobé, ale na druhej strane za znížené riziko je zaplatené vyššou cenou dlhodobého financovania.

Úrokové krytie

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Úrokové krytie tiež meria výšku zadlženosti, ale z pohľadu schopnosti podniku splácať úroky. Tento ukazovateľ je veľmi významný vtedy ak podnik často využíva na financovanie úročené cudzie zdroje. Treba dávať zvýšenú pozornosť na tento ukazovateľ v prípade, že sa zisk pred zdanením nerovnomerne vyvíja z hľadiska času. V prípade ak hodnota tohto ukazovateľa je 1, znamená to, že podnik je schopný splatiť úroky svojim veriteľom, ale na štát v podobe daní a predovšetkým na vlastníka v podobe čistého zisku nič neostalo. Z tohto dôvodu, niektoré literatúry uvádzajú odporúčanú hodnotu 5, ale znova záleží na mnoho faktoroch (napr.: v akom odvetví podnik je a aké množstvo dlhov má).

Ďalšie ukazovatele

$$\text{Doba splatenia dlhu} = \frac{\text{cudzie zdroje} - \text{rezervy}}{\text{prevádzkový cash flow}}$$

Tento ukazovateľ nám vyjadruje, za akú dobu by bol podnik schopný z vlastných síl splatiť svoje dlhy. Optimálny je klesajúci trend ukazovateľa.

$$\text{Krytie dlhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{dlhodobý majetok}}$$

Keď je hodnota tohto ukazovateľa vyššia ako 1 znamená to, že podnik využíva vlastný kapitál aj ku krytiu obežných aktív. Podnik tak dáva prednosť finančnej stabilite pred výnosom.

$$\text{Krytie dlhodob. majetku dlhodob. zdrojmi} = \frac{\text{VK} + \text{dlhodob. cudzie zdroje}}{\text{dlhodob. majetok}}$$

U tohto ukazovateľa platí zlaté pravidlo financovania: Dlhodobý majetok by mal byť krytý dlhodobými zdrojmi. Je to voľba neutrálnej stratégie, pretože ak podnik kryje dlhodobý majetok krátkodobými zdrojmi jedná sa o agresívnu stratégiu financovania. A naopak ak podnik financuje väčšinou dlhodobými zdrojmi ktoré sú príliš drahé, hovoríme o konzervatívnej stratégii financovania. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 83 - 87)

2.3.3 Rentabilita

Ukazovatele rentability patria k najsledovanejším ukazovateľom v praxi, pretože nás informujú o efekte, ktorý sme dosiahli vloženým kapitálom. Najobecnejší tvar týchto ukazovateľov je podiel výnosov a vloženého kapitálu do firmy. Pri doplňovaní do podielu sa

musíme zamyslieť, či dané veličiny so sebou súvisia, či majú rozumný vzťah a nemožno zabudnúť aj na to, aby tieto veličiny boli konzistentné. (Kislingerová, 2008, s.29)

Vložený kapitál môžeme rozdeliť na vlastný kapitál a cudzí kapitál. Na základe toho či využijeme vlastný kapitál alebo celkový rozdeľujeme aj tieto ukazovatele.

Rentabilita celkového kapitálu

$$\mathbf{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Táto rentabilita sa označuje v medzinárodnom meradle označuje ako ROA, čo znamená return of assets (v preklade návratnosť aktív alebo rentabilita aktív). Tento ukazovateľ nám určuje celkovú efektívnosť spoločnosti. Pri tomto ukazovateli sa vôbec nehľadí na finančnú štruktúru podniku, ale ide hlavne o to, koľko dokáže podnik zarobiť so všetkými prostriedkami, ktoré má k dispozícii. Pre tento ukazovateľ sa používa čistý zisk pred úrokmi a zdanením. Je to z toho dôvodu, aby sa porovnávalo to, čo podnik zarobil s tým, s čím hospodáril.

Rentabilita vlastného kapitálu

$$\mathbf{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Na rozdiel od predchádzajúceho ukazovateľa, je výhodnejšie využiť čistý zisk. Tento ukazovateľ je pozorovaný hlavne akcionármi, pretože nám vraví ako si podnik vedie s vloženými prostriedkami akcionárov. Hodnota tohto ukazovateľa je by mala byť prinajmenšom rovná výnosnosti investičných príležitostí (vklady na terminovaných účtoch, výnosy z obligácií apod.)

Rentabilita tržieb

$$\mathbf{\text{Rentabilita tržieb}} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

Zisk čitateľi môže mať rôzne podoby ako EBIT, zisk po zdanení alebo zisk pred zdanením. V mojej práci som použil čistý zisk čiže zisk po zdanení. Ukazovateľ nám vyjadruje ziskovú maržu, ktorá je dôležitá pri hodnotení úspešnosti podnikania. Zisk je vzťahnutý k tržbám, ktoré sú najdôležitejšou položkou výnosov. Hodnoty tejto rentability je vhodné porovnávať s podobnými podnikmi v odvetví. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 96 - 99)

Existujú aj ďalšie ukazovatele rentability, ako rentabilita investovaného kapitálu alebo rentabilita úplatného kapitálu, ale s tými sa v mojej práci nebudem zaoberať.

2.3.4 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity je možné súhrne nazývať ako ukazovatele relatívnej viazanosti v rôznych formách aktív, či už krátkodobých alebo dlhodobých. Vo všeobecnosti sa jedná o ukazovatele doby obratov alebo rýchlosti obratov, ktoré sú využívané pri riadení aktív.

Rýchlosť obratu aktív

$$\text{Rýchlosť obratu aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Tento ukazovateľ nám udáva alebo meria intenzitu využitia alebo obrat celkového majetku podniku. Využitie tohto ukazovateľa je najmä v medzipodnikovom porovnávaní. Čím je ukazovateľ vyšší, tým podnik lepšie narába so svojim majetkom. (Dluhošová, 2010, s. 86)

V nasledujúcich ukazovateľoch budem využívať iba doby obratov, pretože je to iba určitou modifikáciou ukazovateľov rýchlosti obratov

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Ukazovateľ doby obratu zásob nám určuje počet dní viazanosti zásob v obežných aktívach. Pretože zásoby sa rozdeľujú tiež na rôzne druhy ako zásoby nakupované, zásoby vlastnej výroby, zásoby zahrňujúce zbožie a zásoby materiálu, možno vypočítavať rôzne čiastočné ukazovatele doby obratu. Interpretácia tohto ukazovateľa je taká, že čím je kratšia doba obratu zásob, tým je vyššia úroveň hospodárenia podniku so zásobami. Využitie tohto ukazovateľa je v analýze vývoja v oblasti riadenia zásob a pre stanovenie úloh v tejto oblasti. (Kubíčková, 2006, s. 75)

Doba obratu pohľadávok

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{Pohľadávky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Ukazovateľ nám hovorí o tom, koľko dní trvá, kým dôjde od realizácie k inkasu. Jedná sa o veľmi dôležitý ukazovateľ, pretože hovorí podniku o účinnosti jej obchodnej a úverovej politiky. Čím je doba obratu pohľadávok dlhšia, tým je väčšia potreba finančných zdrojov na jej krytie a zvyšujú sa nám finančné náklady (úrok a pod.). Pri nepriaznivom vývoji

tohto ukazovateľa by mal podnik pristúpiť k riešeniu tzv. profilu v likvidite, prijímaním opatrení pre rýchlejšie inkasovanie faktúr od odberateľov. (Baran, 2006, s. 24)

Doba obratu záväzkov

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{Krátkodobé záväzky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Ukazovateľ vypovedá o tom za akú dobu sú splácané záväzky firmy. Obecne možno konštatovať, že doba obratu záväzkov by mala byť dlhšia ako doba obratu pohľadávok, aby nebola narušená finančná rovnováha firmy. Tento ukazovateľ je využiteľný pre veriteľov alebo potenciálnych veriteľov, ktorí si môžu skontrolovať pomocou tohto ukazovateľa obchodno-úverovú politiku. (Růčková, 2011, s. 61)

2.3.5 Ukazovatele s využitím cash flow

Úlohou týchto ukazovateľov je posúdiť javy, ktoré sú spojené s platobnými problémami a zistiť k akému výsledku speje finančná situácia firmy. Varovné signály môžu vyplývať zo štruktúry peňažných tokov a zo vzájomného pomeru príjmov a výdajov z finančnej činnosti. Ukazovatele, ktoré pomerujú finančné toky z prevádzkovej činnosti k určitým zložkám rozvahy a výsledovky, majú podstatnú vypovedaciu schopnosť. U ukazovateľov cash flow je ich účel daný vyjadrením vnútorného finančného potenciálu podniku. Takto vytvorené ukazovatele sú potom mierou schopnosti podniku vytvárať z ich vlastnej hospodárskej činnosti finančné prebytky, ktoré sa neskôr využívajú k financovaniu významných potrieb ako investícií, záväzkov alebo dividend.

Obratová rentabilita

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{Cash flow z prevádzkovej činnosti}}{\text{Obrat}}$$

Tento ukazovateľ nám udáva finančnú efektivitu podnikového hospodárenia. Pod pojmom obrat si vybavujeme príjmy z bežnej činnosti podniku. Výška tohto ukazovateľa prezentuje schopnosť podniku vytvárať finančné prostriedky, ktoré sú nutné pre ďalšie posilňovanie pozície podniku alebo k udržaniu finančnej nezávislosti.

Stupeň oddĺženia

$$\text{Stupeň oddlženia} = \frac{\text{Cash flow z prevádzkovej činnosti}}{\text{Cudzí kapitál}}$$

Jedná sa o pomer medzi financovaním cudzím kapitálom a schopnosti podniku splácať tieto záväzky za pomoci vlastnej finančnej sily. Tento ukazovateľ nám indikuje racionalitu finančnej politiky podniku. V praxi sa interpretuje aj ako prevrátená hodnota návratnosti úveru. Doporučené hodnoty tohto ukazovateľa sa pohybujú medzi 20% a 30%. Lepšie je tento ukazovateľ sledovať v čase, pričom klesajúca hodnota ukazovateľa nám hovorí o rastúcej napätosti finančnej pozície podniku.

Stupeň samofinancovania

$$\text{Stupeň samofinancovania} = \frac{\text{Cash flow z prevádzkovej činnosti}}{\text{Investícií}}$$

Tento ukazovateľ je mierou finančného krytia investícií z vlastných finančných prostriedkov. Ak je hodnota vyššia ako 100%, podnik môže využívať vlastných finančných prostriedkov. A naopak ak je hodnota nižšia, podnik je donútený využiť externého financovania.

Finančné využitie vlastného kapitálu

$$\text{Finančné využitie vlastného kapitálu} = \frac{\text{Cash flow z prevádzkovej činnosti}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Tento ukazovateľ hodnotí ako podnik využíva vnútorný finančný potenciál vlastného kapitálu. Tento ukazovateľ predstavuje pri medzipodnikovom a časovom porovnávaní účelový doplnok k rentabilite vlastného kapitálu. (Růčková, 2011, s. 64)

2.3.6 Ukazovatele kapitálového trhu

Už podľa názvu zisťujeme že podnik vychádza nielen z údajov účtovných, ale aj z údajov kapitálového trhu. Tieto ukazovatele sú využiteľné len pre určitý druh firiem a to pre firmy, ktoré majú právnu formu akciovej spoločnosti a ich akcie sú voľne obchodovateľné na kapitálových trhoch.

Čistý zisk na akciu

$$\text{Čistý zisk na akciu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet kusov kmeňových akcií}}$$

Pomocou tohto ukazovateľa je možné zistiť, akú maximálnu výšku dividend je možné vyplatiť na jednu akciu a aká výška zisku spadá na jednu akciu. Čím je vyššia hodnota tohto ukazovateľa, tým je pozitívnejší ohlas od investorov. To znamenalo vyššiu cenu akcií

a vyššiu hodnotu podniku. Pod pojmom čistý zisk sa rozumie zisk po zdanení a po výplate dividend. Neudáva sa veľkosť vyplácaných dividend na kmeňovú akciu. Zisk totižto môže použiť len z časti na vyplácanie dividend alebo môže byť reinvestovaný. (Dluhošová, 2010, s. 86 - 87)

Price-Earnings ratio

$$\text{P/E ratio} = \frac{\text{Tržná cena akcie}}{\text{Čistý zisk na 1 akciu}}$$

Ďalším ukazovateľom, ktorý využíva údaje z kapitálových trhov je P/E ratio. Tento ukazovateľ udáva koľko sú ochotní akcionári zaplatiť za 1 € zisku na akcii alebo na druhej strane ukazuje koľko rokov je potrebných ku splateniu ceny akcie. P/E ratio je nedielnym ukazovateľom burzových správ a premieta sa v ňom hlavne očakávanie investorov o budúcom tempe rastu podniku, miere zisku a podielu dividend na zisku. Nízka hodnota signalizuje buď rizikovosť akcie alebo je akcia podhodnotená a je vhodná na kúpu. (Pavelková, 32)

Dividendový výnos

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na 1 akciu}}{\text{Tržný kurz akcie}}$$

Investori na základe tohto ukazovateľa porovnávajú z hľadiska výnosnosti rôzne možnosti investovania peňažných prostriedkov. Vývoj tohto ukazovateľa môže prilákať investorov na kúpu akcii a tým vytvoreniu zdroja dlhodobého kapitálu (Pavelková, 2005, s. 29)

2.3.7 Ostatné pomerové ukazovatele

Pri finančnej analýze je vhodné využiť aj ďalšie pomerové ukazovatele, ktoré využívajú napr.: pridanú hodnotu, počet zamestnancov a podobne.

Je možné vytvoriť mnoho ukazovateľov, ale k najpoužívanejším patria:

- Pridaná hodnota/počet zamestnancov
- Pridaná hodnota/aktíva
- Pridaná hodnota/tržby
- Pridaná hodnota/výnosy
- Osobné náklady/pridaná hodnota
- Odpisy/pridaná hodnota

- Zisk pred zdanením/pridaná hodnota
- Nákladové úroky/pridaná hodnota

Ďalšími ukazovateľmi môžu byť ukazovatele, ktoré sa týkajú výkonnosti zamestnancov a k tým môžu patriť ukazovatele produktivity práce a nákladovosť práce.

- Tržby/počet zamestnancov
- Výkony/počet zamestnancov
- Osobné náklady/počet zamestnancov (Knápková a Pavelková, 2010, s. 109 - 110)

2.4 Analýza súhrnných ukazovateľov

Výsledkom celej finančnej analýzy podniku by malo byť zhodnotenie silných a slabých stránok v podniku, identifikácia významných činiteľov ovplyvňujúcich podnik a neskôr návrhy na zlepšenia do budúcnosti týchto nedostatočných skutočností. Pre celkové hodnotenie je za potrebné vziať do úvahy všetky čiastočné analýzy jednotlivých oblastí hospodárenia podniku v kontextu vzájomného sa ovplyvnenia a prepojenia. Je to veľmi náročný proces a najmä zdĺhavý. Preto je snom každého analytika vytvoriť taký ukazovateľ ktorý by vypovedal o skutočnej situácii firmy. Existuje veľa empiricko-induktívnych štúdií, ktoré sa snažia vybrať určité ukazovatele a na základe ich vytvoriť celkové súhrnné ukazovatele.

Literatúra rozdeľuje tieto ukazovatele na dve skupiny a to na:

- Bankrotové modely
- Bonitné modely

My sa budeme zaoberať hlavne bankrotové modelmi. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 131)

2.4.1 Altmanov model (Z – skóre)

Tento model patrí medzi najznámejšie publikované modely a bol vypracovaný už v roku 1968. Avšak jeho použitie v Českej republike nie je až tak úplne vypovedajúce, znázorníme si princíp chovania tohto viacrozmerneho modelu.

Altman si na základe diskriminačnej analýzy vybral 5 ukazovateľov, ktoré by mali oddeliť dobré podniky o tých s horším hospodárením. Tie ukazovatele sú:

A... Pracovný kapitál/aktíva celkom

B... Nerozdelený zisk/aktíva celkom

C... Zisk pred zdanením a úroky/aktíva celkom

D... Tržná cena akcií/cudzie pasíva

E... Tržby/aktíva celkom (Kolektív autorov, 1998, s. 91)

V priebehu veľa rokov sa zistilo, že nie je vhodné hodnotiť rovnakým meradlom malé a veľké firmy obchodovateľné na kapitálovom trhu, preto sa Z-skore uvádza v dvoch rôznych verziách a s relatívne veľkou spoľahlivosťou vedia odhadnúť blížiaci sa bankrot firmy asi dva roky dopredu. Vzhľadom na to, že budem hodnotiť podnik obchodovateľný na kapitálových trhoch ukážeme si iba ten ukazovateľ, ktorý je pre to určený.

Altmanov index pre firmy obchodovateľné na kapitálových trhoch:

$$Z = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 1 \times E$$

Interpretácia výsledkov po výpočtu Z-skore:

- $Z > 2,99$ – firma je finančne zdravá a nepredpokladá sa, že zbankrotuje
- $1,81 < Z < 2,99$ – firma sa nachádza v šedej zóne a nemôžeme jednoznačne rozhodnúť o zdraví firmy
- $Z < 1,81$ – firma nie je finančne zdravá a ohrozuje ju bankrot (Scholleová, 2008, s. 175 - 176)

2.4.2 Index IN95

Inka a Ivan Neumaieroví vytvorili na základe matematicko-štatistických modelov ratingov a skúsenosti z vytvárania finančných analýz vytvorili súhrnný index dôveryhodnosti IN95. Tento index má tvar:

$$IN95 = V1 \times A + V2 \times B + V3 \times C + V4 \times D + V5 \times E + V6 \times F$$

kde:

A... Celkové aktíva/cudzie zdroje

B... EBIT/nákladové úroky

C... EBIT/celkové aktíva

D... Tržby/celkové aktíva

E... Obežné aktíva/(krátkodobé záväzky + krátkodobé bankové úvery)

F... Závazky po dobe splatnosti/Tržby

V1 až V6 sú váhy jednotlivých ukazovateľov. Tieto váhy sa konštruujú ako podiel významnosti ukazovateľa ku kriteriálnej hodnote ukazovateľa. Iba váhy dvoch ukazovateľov sú konštantné a to $V2 = 0,11$ a $V5 = 0,10$. U ostatných ukazovateľoch záleží na špecifikách. Tieto hodnoty je možné nájsť v rôznych publikáciách známych ekonómov. Výsledky interpretujeme tak, že ak je hodnota väčšia ako 2 podnik je finančne zdravý. Podnik, ktorý sa nachádza medzi hodnotami 1 a 2, nie je ani zdravý ani nezdravý. Ak je hodnota ukazovateľa menšia ako 1, tak podnik je nezdravý. Podľa toho či dosádzame váhy z celej ekonomiky alebo odvetvia porovnávame ten podnik buď v celej ekonomike alebo iba v odvetví. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 132 - 133)

2.4.3 Ekonomická pridaná hodnota (EVA – Economic Value Added)

U spoločností, ktoré vykazujú kladný čistý zisk, nemusí znamenať, že tiež dosahujú kladného ekonomického zisku. Ekonomickým ziskom sa rozumie zisk po odčítaní nielen nákladov na cudzí kapitál, ale taktiež aj nákladov na vlastný kapitál (explicitné náklady). O zahrnutie všetkých týchto nákladov sa snaží ukazovateľ ekonomickej pridanej hodnoty, ktorý je možné vyčíslit' ako:

$$EVA = NOPAT - C \times WACC$$

kde **NOPAT** – prevádzkový zisk po zdanení

C – celkový spolplatnený kapitál (obvykle dlhodobý)

- **WACC** - vážené náklady na kapitál (Scholleová, 2008, s. 178)

Podniková úspešnosť sa neriadi iba podľa ekonomického zisku, ale práve podľa ukazovateľa EVA. Čím vyššia hodnota EVA je, tým lepšie. EVA sa dá vypočítať aj inými spôsobmi a medzi také najznámejšie patrí tento vzťah:

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK$$

kde **ROE** – rentabilita vlastného kapitálu

r_e – náklady na vlastný kapitál

VK – vlastný kapitál

Výpočet Eva je veľmi zdĺhavý, pretože aj jeho časti majú zdĺhavé a ťažké postupy. Napr.: náklady na vlastný kapitál vypočítame ako:

$$r_e = \frac{WACC \times \frac{UZ}{A} - (1-d) \times \frac{U}{BU+O} \times \left(\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A} \right)}{\frac{VK}{A}}$$

Ďalej aj vážené náklady na kapitál majú viac postupov ako ich vypočítať, ale pri našich výpočtoch budeme užívať tento vzťah:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{finstab}$$

kde r_f – bezriziková výnosová miera

r_{LA} – prirážka za malú veľkosť firmy

r_{PS} – prirážka za možnú nižšiu podnikateľskú stabilitu

$r_{finstab}$ – prirážka za možnú nižšiu finančnú stabilitu

- Tento vzťah sa využíva najmä pre malé a stredné firmy, kde je ťažké odhadnúť požadované náklady vlastného kapitálu. Nazýva sa stavebnicový model stanovenia WACC. (Scholleová, 2008, s. 57)

2.5 Pyramídový rozklad ukazovateľov

Ukazovatele rentability patria ku kľúčovým ukazovateľom, ktoré merajú výkonnosť firmy a sú ovplyvňované ako úrovňou zadlženosti, tak aj docielenou likviditou a aktivitou podniku. Vývoj týchto ukazovateľov je ovplyvňovaný radou ďalších kľúčových faktorov súvisiacich s efektivitou hospodárskeho procesu. Preto je jednou z dôležitých úloh finančných analytikov aby vytvárali rozbery vývoja a odchýlok syntetických ukazovateľov a hľadať a vyčíslit faktory, ktoré tieto odchýlky spôsobia alebo k týmto odchýlkam najviac prispievajú. Na základe výsledkov je potom možné navrhnúť rôzne opatrenia do budúcnosti. (Dluhošová, 2010, s. 92)

Rozlišujú sa dva základné typy sústav ukazovateľov:

a) Paralelná sústava ukazovateľov

Ako je už možné zistiť z názvu, jednotlivé ukazovatele sú radené vedľa seba. Nie je tu jeden vrcholový ukazovateľ, z ktorého by sa ďalšie odvodzovali. Jednotlivé ukazovatele môžu mať rovnakú dôležitosť.

b) Pyramídová sústava ukazovateľov

Táto sústava sa naopak od predchádzajúcej sústavy odlišuje tým, že vrcholový syntetický ukazovateľ sa postupne rozkladá na ďalšie čiastočné analytické ukazovatele

a medzi ukazovateľmi existujú pevné, matematicky definované vzťahy. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 129)

Pyramídová sústava sa používa k identifikácii a ku kvantifikácii vplyvov čiastočných ukazovateľov na vrcholový ukazovateľ. Metodika pyramídového rozkladu umožňuje zistiť vzájomné existujúce vzťahy a väzby medzi ukazovateľmi. Pred vytvorením pyramídovej sústavy je zvoliť si tú správnu konštrukciu. Na základe tejto konštrukcie je možné hodnotiť minulé, súčasnú aj budúcu výkonnosť podniku. Vhodná konštrukcia pyramídovej sústavy nám umožňuje získať informácie o jednotlivých aspektoch ovplyvňujúce vrcholový ukazovateľ. Často sú týmto ukazovateľom ukazovatele výkonnosti podniku. My si znázorníme pyramídový rozklad rentability vlastného kapitálu, čiže ROE. (Dluhošová, 2010, s. 92)

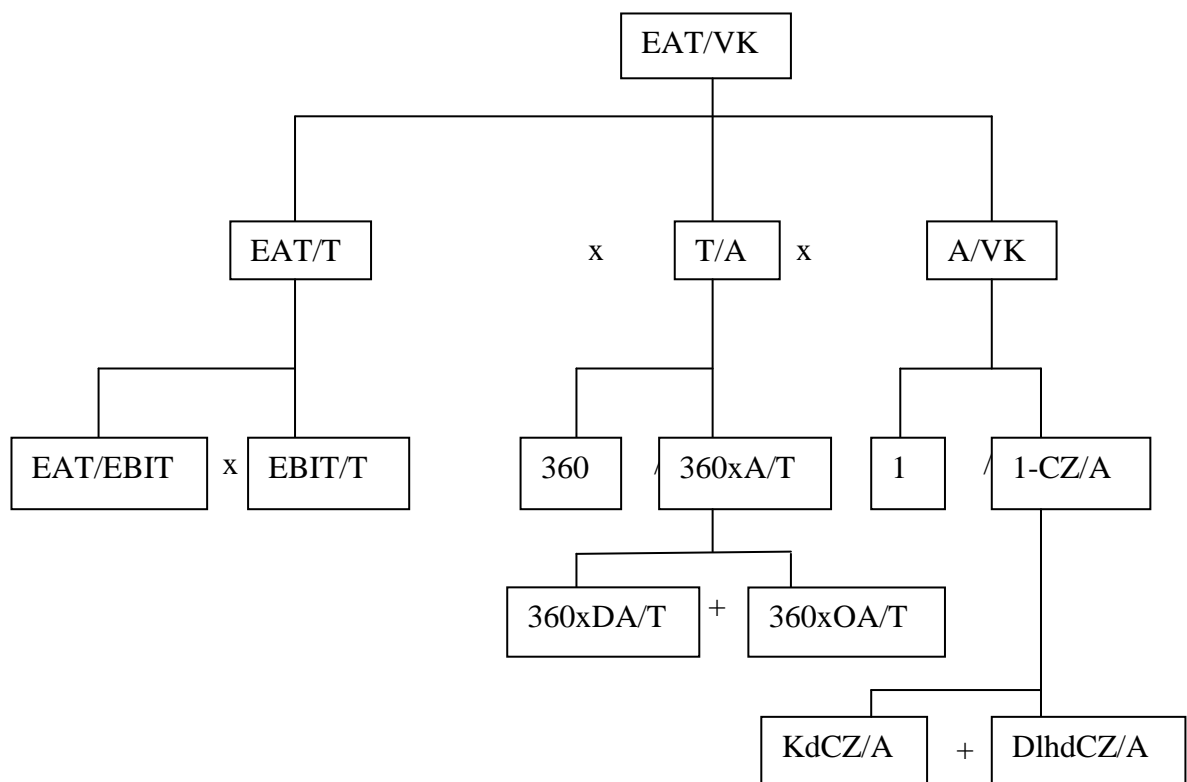


Schéma 1: Pyramídový rozklad ROE (Dluhošová, 2010, s. 92)

Legenda:

EAT – čistý zisk po zdanení

EBIT – zisk pred zdanením a úrokmi

VK – vlastný kapitál

T – tržby

OA – obežné aktíva

A – celkové aktíva

KdCZ – krátkodobé cudzie zdroje

CZ – cudzie zdroje

DlhdCZ – dlhodobé cudzie zdroje (+ rezervy)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU A ANALÝZA VNÚTORNÉHO A VONKAJŠIEHO PROSTREDIA PODNIKU CEMMAC A.S.

3.1 Charakteristika podniku

Spoločnosť CEMMAC a.s. so sídlom v Hornom Srní patrí medzi vyspelé a uznávané podniky na Slovensku, ale aj v zahraničí. Svojou štruktúrou a počtom zamestnancov, ktorých je 225 k dátumu 31.12.2011, patrí medzi stredne veľké podnikateľské subjekty v odvetví výroby stavebných hmôt.

Všetko sa to začalo už v roku 1883, keď taliansky podnikateľ Giovanni Batista Pisetta založil v miestach terajšej Cementárne vápencový lom, ktorý bol využívaný na dodávanie vápencových kvádrov na stavbu železníc. Neskôr skúšky potvrdili, že surovina je vhodná na výrobu románskeho cementu a tak v roku 1895 dal Pisetta postaviť dve murované pece na pálenie slinku. Firma sa začala rozrastať a aj skúšky, ktoré boli vykonané vo Výskumnom ústave v Brne a v Berlíne, potvrdili prvotriednu kvalitu vápencov a slieňov. Mimoriadne chemicko-fyzikálne vlastnosti pre výrobu portlandských cementov.

V roku 1926 nastal prelom, keď rodina Spiškovcov odkúpila od Pisettu lomy, a zadala firme Curt von Gruber z Berlína výstavbu cementárne. Takto sa utvorila akciová spoločnosť Moravsko-slovenské cementárne. Podnik sa začal rapídne rozrastať. Vytvárali sa rôzne výstavby na vytvorenie kvalitnej cementárne. V roku 1945, po skončení 2. svetovej vojny, cementáreň v Hornom Srní začala ako prvá s výrobou cementu. V roku 1950 vznikla samostatná organizačná jednotka – Hornosrnianska cementáreň, štátny podnik s pridruženou vápenkou v Novom Meste nad Váhom. Od roku 1959 až 1962 boli vytvorené veľké rekonštrukcie závodu. Vybudovali sa štyri šachtové pece, drviareň, šesť surovinových zásobníkov, surovinová mlynica, tri železobetónové homogenizačné silá, druhý mlyn a dva veterné triediče a kompletná sušiareň trosky. Podnik sa naďalej rozrastal, vytvárali sa nové silá pre zásobovanie slinku. V roku 1994 bol do prevádzky uvedený elektrofilter, vďaka ktorému v súčasnosti podnik vypúšťa menej emisií než západoeurópske cementárne. Ďalej bola vytvorená nová linka rotačnej pece, čo bola nesmierne drahá investícia, ale výhodná.

Skupina Asamer je od roku 1996 hlavným akcionárom spoločnosti CEMMAC a.s. V tej dobe skupina Asamer prežila so spoločnosťou rôzne geopolitické, technické a svetové hospodárske zmeny. Pri vstupe tejto skupiny do spoločnosti, bola politická situácia a politická istota vo východoeurópskych krajinách pre nich, ako Rakúšanov, určitou rizikovou temati-

kou. Medzičasom sa politická atmosféra stabilizovala, Slovensko vstúpilo do Európskej únie. Voľným pohybom tovaru a jednotnou menou Euro sa výrazne zlepšili hospodárske vzťahy. Skupina Asamer investovala do podniku nemalé peniaze, ako som aj spomínal staré šachtové pece boli nahradené najmodernejšími technológiami rotačných pecí. A tak sa stala z najzastaranejšej fabriky Slovenska najmodernejšia výrobná cementu. Kým v roku 1929 bolo vyrobených iba 5 300 ton cementu, v roku 2008 sa výroba vyšplhala na rekordných 636 000 ton cementu.

V súčasnosti sa podnik zaoberá podnikateľskými aktivitami ako sú:

- výroba cementu
- výroba iných minerálnych výrobkov nekovových (mletých vápencov)
- vykonávanie trhacích prác
- činnosť organizačných a ekonomických poradcov
- výroba cementov, mletej trosky a výroby na báze cementov
- kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi v rozsahu voľných živností (maloobchod)
- kúpa tovaru na účely jeho predaja iným prevádzkovateľom živností v rozsahu voľných živností (veľkoobchod)
- sprostredkovanie obchodu v rozsahu voľných živností
- poradenská činnosť v rozsahu voľných živností
- technické testovanie, meranie a analýzy v rozsahu voľnej živnosti
- prevádzkovanie dopravy na dráhe
- podnikanie v oblasti nakladania s nebezpečným odpadom
- montáž, opravy a údržba strojných a elektrotechnických zariadení
- výroba náhradných dielov

3.2 SWOT analýza

Slabé stránky

Medzi slabé stránky spoločnosti patrí hlavne vysoký vek zamestnancov, čo môže brániť k rozvoji spoločnosti.

Silné stránky

K silným stránkam podniku by som hlavne zaradil rozsiahle investície do rôznych inovácií, čo vytvára modernú fabriku, ktorá nezaostáva v Európe v porovnaní so západoeurópskymi podnikmi výroby cementov. K týmto rozsiahlym inováciám by som zaradil najmä výstavby novej cementovej mlynice zmenu technológie výroby slinku.

Medzi silné stránky by som ešte zaradil stály zákaznícky potenciál, čo zaručuje podniku neustály odbyt cementu. Tento potenciál si vytvorili dobrou starostlivosťou o zákazníka.

Hrozby

Najväčšou hrozbou podniku je to že od roku 2009 výroba cementu na Slovensku poklesla o 30%, čo bolo zapríčinené celosvetovou hospodárskou krízou. V súčasnosti sa toto odvetvie snaží schopiť, ale stále to nie je také dobré ako to bolo pred rokom 2009. Podnik bojuje proti tejto hrozbe pomocou integrácie CEMMAC-u a rakúskej skupiny Asamer pri príprave betónovej zmesi, čo pomohlo udržať tento pokles na zodpovedajúcej úrovni a tým aj rok 2009 bol úspešný. V tomto období bol tuzemský pokles predaja o 65%, ale následne sa zvýšil export o 20% a to hlavne do Rakúska.

Príležitosti

Podnik dosahuje dlhodobo dobré hospodárske výsledky, čo umožňuje podniku rozvoj na základe investícií a prispievať tak aj k ochrane životného prostredia. CEMMAC získal holdingový prírastok v podobe cementární v Bosne a v Líbyi, a tak sa začali vytvárať nové spolupráce a predávanie know-how a skúsených pracovníkov do týchto cementární. Vytvárajú sa nové školiace strediská v CEMMAC-u a tak dopomáhajú k neustálemu rozvoju svojich, ale následne aj zahraničných pracovníkov. Nadalej aj efektívne využívanie odpadov, ako zdroju energie do rotačných pecí, umožňuje podniku neustále znižovať náklady na výrobu, čo znamená ďalšie finančné prostriedky na rozvoj.

3.3 Dodávatelia

Firma z veľkej časti nakupuje od tuzemských dodávateľov (asi 85% všetkých nákupov). Výber dodávateľov je podnietený ponukami a cenami ponúkaných tovarov a služieb, ale kladie aj výrazný dôraz na kvalitu týchto produktov a služieb. Výhodou sústredenia sa na tuzemských dodávateľov je to, že podniku nevznikajú rôzne kurzové straty z nákupov zo zahraničia. Pomer dodávateľov z tuzemska a z Českej republiky je 75% ku 15%.

3.4 Odberatelia

Zákaznícky potenciál firmy tvoria väčšinou malý až stredný odberatelia, čo umožňuje splniť plánovaný objem tržieb, aj keď niektorý z nich odstúpi od zmluvy. To sa ale stáva málokedy, pretože podnik má stálych odberateľov a tým pádom má firma stále expedíciu cementu. Podnik môžu nepriaznivo ovplyvniť kurzové straty z predaja, nakoľko podnik z veľkej časti exportuje do Českej republiky.

3.5 Konkurencia

Aj pri značnej konkurencii v Slovenskej republike má podnik stabilnú pozíciu na domacom aj zahraničnom trhu. Najvýznamnejšími konkurentmi v tuzemsku sú HOLCIN Rohožník, a.s. a povážská cementáreň Ladce, ktorá je väčšia ako CEMMAC a taktiež sa nachádza v trencianskom kraji. Táto cementáreň je podobná v tom, že má tiež zahraničného investora a tým pádom je konkurentom aj na tuzemskom a zahraničnom trhu.

3.6 Vývoj zamestnancov

Vývoj zamestnancov v podniku je kolísavý. Keď si predstavíme, že v roku 1992 mal podnik 396 zamestnancov, následne keď sa presunieme o desať rokov neskôr, podnik mal 173 zamestnancov, ale to hlavne preto, lebo sa firma rozdelila a vytvorila sa dcérska spoločnosť CEMUS s.r.o., ktorá sa neskôr zrušila a opäť spadala pod CEMMAC. Po roku 2003 sa zvýšil nárast zamestnancov z dôvodu investičných výstavieb.

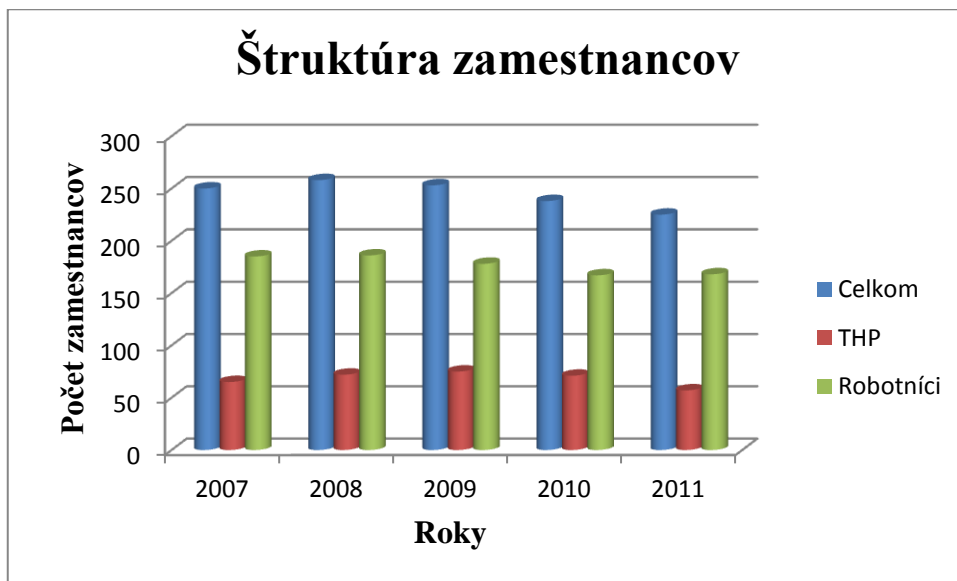
Tab. 1: Počet zamestnancov v CEMMAC, a.s. za roky 2007 - 2011

Rok	Robotníci	THP	Celkom	Pomer rob./THP
2007	185	65	250	2,85
2008	186	72	258	2,58
2009	178	75	253	2,37
2010	167	71	238	2,35
2011	168	57	225	2,95

Zdroj dát: záznamy podniku CEMMAC, a.s.

Ako si môžeme všimnúť tak počet zamestnancov sa od roku 2008 znižuje. Dá sa to zdôvodniť, že podnik znižoval mzdové náklady v časoch finančnej krízy. Ale odchod zamestnancov bol zväčša dobrovoľný alebo už nastal penzijný vek a pracovníci šli na dôchodok. Podnik takto znižuje počet zamestnancov a na základe školení a nového školiaceho stredi-

ška vytvárá zaměstnanců s většími schopnostmi a firma takto nepotřebuje nabírat nových zaměstnanců.



Obr. 1: Štruktúra zamestnancov CEMMAC, a.s.

4 FINANČNÁ ANALÝZA PODNIKU CEMMAC, A.S. V ROKOCH 2007 – 2011

Rozbor rozvahy som rozdelil na aktíva a pasíva, čiže na majetkovú a finančnú štruktúru rozvahy podniku CEMMAC, a.s.. Všetky hodnoty rozvahy, výkazu zisku a strát a cash flow sú zaznamenané v Eurách.

4.1 Vertikálna a horizontálna analýza rozvahy

Vertikálna analýza – percentuálna analýza komponentov

Vertikálna analýza nám ukazuje ako sa určité položky rozvahy podieľajú na finančnej alebo majetkovej štruktúre podniku. Z rozvahy môžeme zistiť, odkiaľ máme finančné prostriedky (pasíva) na financovanie majetku vo firme (aktíva). Ekonomická stabilita firmy je odvodzovaná od schopnosti udržiavania a vytvárania rovnovážneho stavu majetku a kapitálu podniku.

Tab. 2: Vertikálna analýza rozvahy podniku CEMMAC, a.s.

	V Eurách	2007		2008		2009	
	Aktíva celkom	39 939 123	100,00%	50 853 150	100,00%	45 891 821	100,00%
	<i>Pohľadávky za upísaný vlastný kapitál</i>						
	Stále aktíva	24 832 404	62,18%	24 960 665	49,08%	26 355 026	57,43%
I.	Dlhodobý nehmotný majetok	419 173	1,05%	631 514	1,24%	998 646	2,18%
II.	Dlhodobý hmotný majetok	24 413 231	61,13%	24 329 151	47,84%	25 356 380	55,25%
III.	Dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Obežné aktíva	15 073 160	37,74%	25 848 151	50,83%	19 498 826	42,49%
I.	Zásoby	5 998 208	15,02%	8 343 358	16,41%	10 177 813	22,18%
II.	Dlhodobé pohľadávky	39766	0,10%	96 860	0,19%	58 770	0,13%
III.	Krátkodobé pohľadávky	2 856 702	7,15%	5 752 108	11,31%	4 612 961	10,05%
IV.	Finanční majetok	6 178 484	15,47%	11 655 779	22,92%	4 649 282	10,13%
	Časové rozlíšenie	33 559	0,08%	44 380	0,09%	37 969	0,08%
	Pasíva celkom	39 939 123	100,00%	50 853 150	100,00%	45 891 821	100,00%
	Vlastní kapitál	34 725 951	86,95%	36 780 554	72,33%	27 287 622	59,46%
I.	Základní kapitál	16 411 073	41,09%	16 411 073	32,27%	16 414 080	35,77%
II.	Kapitálové fondy	2 898 393	7,26%	2 898 393	5,70%	2 898 406	6,32%
III.	Fondy zo zisku	3 734 781	9,35%	3 960 632	7,79%	3 961 245	8,63%
IV.	HV minulých let	1550953	3,88%	3127166	6,15%	1 017 924	2,22%
V.	HV bežného období	10 130 751	25,37%	10 383 290	20,42%	2 995 967	6,53%
	Cudzí zdroje	5 123 172	12,83%	13 240 557	26,04%	18 604 199	40,54%

I.	Rezervy	1 963 354	4,92%	9 258 680	18,21%	4 168 534	9,08%
II.	Dlhodobé závazky	308571	0,77%	374029	0,74%	364 784	0,79%
III.	Krátkodobé závazky	2 562 006	6,41%	2 765 917	5,44%	4 070 881	8,87%
IV.	Bankové úvery a výpomoci	379 241	0,95%	841 931	1,66%	10 000 000	21,79%
	Časové rozlišení	0	0,00%	832 039	1,64%	0	0,00%

		2010		2011	
	Aktiva celkom	41 827 732	100,00%	42 703 982	100,00%
	<i>Pohľadávky za upísaný vlastný kapitál</i>				
	Stále aktíva	24 340 428	58,19%	22 788 454	53,36%
I.	Dlhodobý nehmotný majetok	820 921	1,96%	595 063	1,39%
II.	Dlhodobý hmotný majetok	23 519 507	56,23%	22 193 391	51,97%
III.	Dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%
	Obežné aktíva	17 480 437	41,79%	19 880 592	46,55%
I.	Zásoby	8 692 586	20,78%	9 405 325	22,02%
II.	Dlhodobé pohľadávky	56761	0,14%	99 892	0,23%
III.	Krátkodobé pohľadávky	3 741 029	8,94%	4 131 841	9,68%
IV.	Finanční majetok	4 990 061	11,93%	6 243 534	14,62%
	Časové rozlišení	6 867	0,02%	34 936	0,08%
	Pasíva celkom	41 827 732	100,00%	42 703 982	100,00%
	Vlastní kapitál	27 325 383	65,33%	25 408 748	59,50%
I.	Základní kapitál	16 414 080	39,24%	16 414 080	38,44%
II.	Kapitálové fondy	2 898 406	6,93%	2 898 407	6,79%
III.	Fondy zo zisku	3 961 245	9,47%	3 961 245	9,28%
IV.	HV minulých let	1509570	3,61%	588483	1,38%
V.	HV bežného období	2 542 082	6,08%	1 546 533	3,62%
	Cudzí zdroje	14 502 349	34,67%	16 873 990	39,51%
I.	Rezervy	4 666 113	11,16%	5 324 011	12,47%
II.	Dlhodobé závazky	870766	2,08%	822659	1,93%
III.	Krátkodobé závazky	1 965 470	4,70%	3 727 320	8,73%
IV.	Bankové úvery a výpomoci	7 000 000	16,74%	7 000 000	16,39%
	Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: Vlastné výpočty

Položky aktív nám znázorňujú majetok, do ktorého firma investovala. Pre firmu býva výhodnejšie investovať do dlhodobého majetku, pretože tento majetok môže dosiahnuť vyššej výkonnosti. Firma sa tohto pravidla drží pomerne málo a dokonca v roku 2008 sa stále aktíva dostávajú až pod 50% hranicu, čo je zapríčinené najmä pridelením emisných kvót na vypúšťanie emisií CO₂ do krátkodobého finančného majetku. Firma vôbec nevyužíva dl-

hodobý finančný majetok vo všetkých rokoch, čo taktiež ovplyvňuje výšku dlhodobého majetku. Čo sa týka podielu dlhodobého majetku v aktívach vo všetkých obdobiach podstatne nemení okrem roku 2008, ako som už spomenul, kde boli pridelené emisie. V stálych aktívach má najväčší podiel dlhodobý hmotný majetok, čo je pochopiteľné, lebo je to výrobná firma s rozsiahlymi technológiami. V rokoch 2007 a 2008 sa na obežných aktívach podieľa krátkodobý finančný majetok, ktorého najväčšiu časť každoročne tvoria emisné kvóty. V rokoch 2009 až 2011 tvoria najväčšiu časť obežných aktív zásoby, ktoré dosahovali najväčších hodnôt v roku 2009. To bolo zapríčinené príchodom celosvetovej ekonomickej krízy a na stavebníctvo to malo veľký vplyv a následne aj pre výrobu stavebných materiálov.

Keď nazrieme do štruktúry pasív, zistíme, ako podnik z akých zdrojov financuje aktíva. Platí pravidlo že, krátkodobé cudzie zdroje sú na financovanie lacnejšie ako vlastné dlhodobé zdroje. Tieto zdroje sú rizikovejšie a môžu vznikajú problémy s insolventnosťou a likviditou. Vlastný kapitál má percentuálny podiel na aktívach vyšší ako 50 % vo všetkých obdobiach a dokonca v roku 2007 bola hodnota tejto položky až okolo 87 % a v roku 2008 okolo 73%. Podiel klesá a v ostatných rokoch 2009 až 2011 sa hodnota pomaly približuje k 50%. Percentuálny pomer cudzích zdrojov sa teda zvyšuje po celé obdobie ale v roku 2008 sa toto zvyšovanie ustálilo na hladine niečo nad 30 % a zvyšovanie sa spomalilo. Najväčší podiel v cudzích zdrojoch majú krátkodobé záväzky v roku 2007. Ale nezvyčajné je, že v roku 2008 to boli rezervy. Najväčšiu položku týchto rezerv tvorí rezerva na skutočne vypustené emisie CO₂ do ovzdušia za hospodársky rok. Výška tvorby tejto rezervy je každoročne ovplyvňovaná kurzom emisných kvót CO₂ vyhláseným komoditnou burzou v deň pridelenia emisných kvót. V roku 2009 sa to znova zmenilo a najväčší podiel na cudzích zdrojoch majú krátkodobé bankové úvery. To platí aj pre roky 2010 aj 2011. Je to dané finančnou krízou, keď podnik musel čerpať bežné bankové úvery na krytie prevádzkových potrieb počas prechodného nedostatku finančných prostriedkov v zimnom období. Krátkodobé záväzky dosahovali najväčších hodnôt v roku 2008 a ich hodnota bola 4 070 881 €. Zaujímavosťou je, že podnik v roku 2009, čo bol rok krízový, znížil svoje záväzky až na hodnotu 1 956 470 € a v roku 2011 opäť vzrástli na hodnotu 3 727 320 €. Hospodársky výsledok je v rokoch 2007 a 2008 vo veľmi dobrom stave a dosahuje hodnôt vyšších ako 10 000 000€, ale príchodom finančnej krízy vznikol pokles v roku 2009 pod 3 000 000 € a naďalej klesá a v roku 2011 dosahuje hodnoty 1 546 533 €.

Podnik využíva viac vlastných zdrojov k financovaniu, čo znamená, že využíva konzervatívne financovanie, ktoré je síce menej rizikové, ale je pre podnik menej výhodné. CEMMAC je sezónny podnik tak vzniknuté úvery sa vytvorili iba kvôli nedostatku vlastných finančných zdrojov v mimosezónnej dobe.

Tab. 3: Horizontálna analýza rozvahy podniku CEMMAC,a.s.

	2007	2008	2007/08	2009	2008/09
Aktíva celkom	39 939 123	50 853 150	27,33%	45 891 821	-9,76%
<i>Pohl'advky za upísaný vlastní kapitál</i>					
Stále aktíva	24 832 404	24 960 665	0,52%	26 355 026	5,59%
I. Dlhodobý nehmotný majetok	419 173	631 514	50,66%	998 646	58,14%
II. Dlhodobý hmotný majetok	24 413 231	24 329 151	-0,34%	25 356 380	4,22%
III. Dlhodobý finančný majetok	0	0	0,00%	0	0,00%
Obežné aktíva	15 073 160	25 848 151	71,48%	19 498 826	-24,56%
I. Zásoby	5 998 208	8 343 358	39,10%	10 177 813	21,99%
II. Dlhodobé pohľadávky	39766	96 860	143,57%	58 770	-39,32%
III. Krátkodobé pohľadávky	2 856 702	5 752 108	101,35%	4 612 961	-19,80%
IV. Finanční majetok	6 178 484	11 655 779	88,65%	4 649 282	-60,11%
Časové rozlíšenie	33 559	44 380	32,24%	37 969	-14,45%
Pasíva celkom	39 939 123	50 853 150	27,33%	45 891 821	-9,76%
<i>Vlastní kapitál</i>					
I. Základní kapitál	16 411 073	16 411 073	0,00%	16 414 080	0,02%
II. Kapitálové fondy	2 898 393	2 898 393	0,00%	2 898 406	0,00%
III. Fondy zo zisku	3 734 781	3 960 632	6,05%	3 961 245	0,02%
IV. HV minulých let	1550953	3127166	101,63%	1 017 924	-67,45%
V. HV bežného období	10 130 751	10 383 290	2,49%	2 995 967	-71,15%
Cudzíe zdroje	5 123 172	13 240 557	158,44%	18 604 199	40,51%
I. Rezervy	1 963 354	9 258 680	371,57%	4 168 534	-54,98%
II. Dlhodobé záväzky	308571	374029	21,21%	364 784	-2,47%
III. Krátkodobé záväzky	2 562 006	2 765 917	7,96%	4 070 881	47,18%
IV. Bankové úvery a výpomoci	379 241	841 931	122,00%	10 000 000	1087,75%
Časové rozlíšenie	0	832 039		0	-100,00%

	2010	2009/10	2011	2010/11
Aktíva celkom	41 827 732	-8,86%	42 703 982	2,09%
<i>Pohl'advky za upísaný vlastní kapitál</i>				
Stále aktíva	24 340 428	-7,64%	22 788 454	-6,38%
I. Dlhodobý nehmotný majetok	820 921	-17,80%	595 063	-27,51%
II. Dlhodobý hmotný majetok	23 519 507	-7,24%	22 193 391	-5,64%

III.	Dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%
	Obežné aktíva	17 480 437	-10,35%	19 880 592	13,73%
I.	Zásoby	8 692 586	-14,59%	9 405 325	8,20%
II.	Dlhodobé pohľadávky	56 761	-3,42%	99 892	75,99%
III.	Krátkodobé pohľadávky	3 741 029	-18,90%	4 131 841	10,45%
IV.	Finanční majetok	4 990 061	7,33%	6 243 534	25,12%
	Časové rozlíšenie	6 867	-81,91%	34 936	408,75%
	Pasíva celkom	41 827 732	-8,86%	42 703 982	2,09%
	Vlastní kapitál	27 325 383	0,14%	25 408 748	-7,01%
I.	Základní kapitál	16 414 080	0,00%	16 414 080	0,00%
II.	Kapitálové fondy	2 898 406	0,00%	2 898 407	0,00%
III.	Fondy zo zisku	3 961 245	0,00%	3 961 245	0,00%
IV.	HV minulých let	1 509 570	48,30%	588 483	-61,02%
V.	HV bežného období	2 542 082	-15,15%	1 546 533	-39,16%
	Cudzí zdroje	14 502 349	-22,05%	16 873 990	16,35%
I.	Rezervy	4 666 113	11,94%	5 324 011	14,10%
II.	Dlhodobé záväzky	870 766	138,71%	822 659	-5,52%
III.	Krátkodobé záväzky	1 965 470	-51,72%	3 727 320	89,64%
IV.	Bankové úvery a výpomoci	7 000 000	-30,00%	7 000 000	0,00%
	Časové rozlíšenie	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: vlastné výpočty

Horizontálna analýza rozvahy nám hovorí o podstatných zmenách položiek rozvahy v postupnosti v čase. Vzrast aktív v roku 2008 oproti roku 2007, je zapríčinený hlavne vzrastom obežných aktív a to krátkodobého finančného majetku, čo je zapríčinené pridelením emisných kvót. Následne vznikol pokles celkových aktív v roku 2009 oproti roku 2008, pretože sa najmä znížil spomínaný finančný majetok, ale na druhej strane sa nám dlhodobý majetok zvyšoval. Aj naďalej v roku 2010 oproti roku 2009, vzniká pokles aktív. Príčinou tohto poklesu je najmä pokles zásob, podnik využil staré zásoby v čase krízy, pokles pohľadávok, v dôsledku zníženie predaja a poklesu cien, ale ďalej možno spomenúť aj zníženie dlhodobého majetku na základe odpisov a nevytváranie nových investícií. V roku 2011 oproti roku 2010, vzniká opäť nárast aktív. Je to dané najmä opätovaným zvyšovaním obežného majetku a to pohľadávok, pretože niektorí odberatelia nedisponujú súčasnou solventnosťou a následne sa zvýšil aj kurz emisných kvót a tým sa zvýšil aj finančný majetok.

Keď sa nazriem do finančnej štruktúry a do zmien tak v roku 2008 oproti roku 2007, čo dané najmä zvýšením hospodárskeho výsledku z minulých rokov, podnik odkladal možné finančné prostriedky pre budúcnosť, ďalej sú to najmä rezervy už spomínaných emisných

kvót a mierne zvýšenie bankových úverov. V roku 2009 oproti roku 2008, vzniká pokles pasív, ktorý vyplýva veľkým znížením hospodárskeho výsledku z dôvodu finančnej krízy, príčinou je taktiež čerpanie nerozdelených ziskov. V roku 2010 oproti roku 2009 vzniká znova pokles, zapríčinený znížením záväzkov a aj znížením bankových úverov z hodnoty 10 000 000 € na 7 000 000 €. V roku 2011 oproti roku 2010, vzniká znova menší nárast pasív, aj keď sa znižoval stále hospodársky výsledok a nerozdelené zisky, tak podnik zvýšil svoje krátkodobé záväzky.

4.2 Analýza výkazu ziskov a strát

Pri tejto analýze postupujeme rovnako ako pri analýze rozvahy. Len narábame s položkami týchto výkazov.

Tab. 4: Percentuálny rozbor výnosov podniku CEMMAC, a.s.

		2007		2008		2009	
II.1.	Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	44 712 242	88,72%	50 284 605	83,85%	39 569 444	81,72%
II.2.	Zmena stavu vnútro podnikových zásob vlastní výroby	95 399	0,19%	138 850	0,23%	1 105 010	2,28%
II.3.	Aktivácia	305 782	0,61%	67284	0,11%	264648	0,55%
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	746 465	1,48%	631 780	1,05%	579 431	1,20%
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	3641771	7,23%	8 645 854	14,42%	5 148 474	10,63%
VI.	Tržby z predaja cenných papierov	464 914	0,92%	0	0,00%	1 628 000	3,36%
X.	Výnosové úroky	74 819	0,15%	74 753	0,12%	2 679	0,01%
XI.	Kurzové zisky	345 482	0,69%	128 826	0,21%	124 793	0,26%
	Ostatné výnosy z finančnej činnosti	12 879	0,03%				
	Výnosy celkom	50 399 753	100,00%	59 971 952	100,00%	48 422 479	100,00%

		2010		2011	
II.1.	Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	34 699 577	78,30%	31 837 368	84,02%
II.2.	Zmena stavu vnútro podnikových zásob vlastní výroby	219 534	0,50%	442 807	1,17%
II.3.	Aktivácia	74072	0,17%	43844	0,12%
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	851 365	1,92%	266 367	0,70%
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	5 352 015	12,08%	5 287 940	13,96%

VI.	Tržby z predaja cenných papierov	3 080 431	6,95%	0	0,00%
X.	Výnosové úroky	560	0,00%	516	0,00%
XI.	Kurzové zisky	39 607	0,09%	13 035	0,03%
	Výnosy celkom	44 317 161	100,00%	37 891 877	100,00%

Zdroj dát: vlastné výpočty

Pri pozretí do výkazu ziskov a strát zistíme, že na celkových výnosoch sa nám najviac podieľajú tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb vo všetkých pozorovaných obdobiach. Ostatné položky nemajú až taký význam pre firmu CEMMAC, a.s..

Tab. 5: Percentuálny rozbor nákladov podniku CEMMAC, a.s.

		2007		2008		2009	
B.	Výrobná spotreba	23 178 185	78,64%	27 569 508	55,60%	27 557 386	60,66%
C.	Osobné náklady	4 258 946	10,42%	5 394 742	10,88%	5 627 609	12,39%
D.	Dane a poplatky	326 263	0,73%	282 182	0,57%	294 254	0,65%
E.	Odpisy dlh. nehmotného a hmotného majetku	5 153 124	5,58%	4 213 503	8,50%	4 647 016	10,23%
F.	Zostatková cena predaného invest. majetku a materiálu	684 359	0,92%	579 533	1,17%	548 057	1,21%
G.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	0	0,09%	29509	0,06%	45062	0,10%
H.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	2476630	0,03%	8 772 489	17,69%	4 112 847	9,05%
J.	Predané cenné papiere a podiely	1 508 697	0,20%	0	0,00%	1 581 580	3,48%
N.	Nákladové úroky	102 270	0,16%	6 506	0,01%	98 668	0,22%
O.	Kurzové straty	186 550	2,54%	282 978	0,57%	159 088	0,35%
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť	32298	0,00%	38 838	0,08%	36 160	0,08%
S.	Daň z príjmu za bežnú činnosť	2 361 681	0,49%	2 418 874	4,88%	718 785	1,58%
	Náklady celkom	40 269 003	100,00%	49 588 662	100,00%	45 426 512	100,00%

	2010		2011	
Výrobná spotreba	23 797 389	56,97%	22 280 608	60,65%
Osobné náklady	5 492 659	13,15%	4 774 976	13,00%
Dane a poplatky	294 181	0,70%	373 216	1,02%
Odpisy dlh. nehmotného a hmotného majetku	3 383 487	8,10%	3 138 517	8,54%
Zostatková cena predaného invest. majetku a materiálu	418 938	1,00%	236 036	0,64%

Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	112614	0,27%	43693	0,12%
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	4 588 869	10,98%	5 175 785	14,09%
Predané cenné papiere a podiely	2 751 730	6,59%	0	0,00%
Nákladové úroky	263 574	0,63%	200 591	0,55%
Kurzové straty	44 875	0,11%	433 304	1,18%
Ostatné náklady na finančnú činnosť	15 596	0,04%	11 223	0,03%
Daň z príjmu za bežnú činnosť	611 167	1,46%	67 395	0,18%
Náklady celkom	41 775 079	100,00%	36 735 344	100,00%

Zdroj dát: vlastné výpočty

Najväčší podiel na nákladoch podniku je pochopiteľne výrobná spotreba, ktorá sa pohybuje vo všetkých obdobiach okolo 60%, iba v roku 2007 dosahuje až hodnoty niečo málo pod 80%.

Tab. 6: Horizontálna analýza výkazu zisku a strát podniku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2007/08	2009	2008/09
Výroba	45 113 424	50 490 739	11,92%	40 939 102	-18,92%
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	44 712 242	50 284 605	12,46%	39 569 444	-21,31%
Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	95 399	138 850	45,55%	1 105 010	695,83%
Aktivácia	305 782	67 284	-78,00%	264 648	293,33%
Výrobná spotreba	23 178 185	27 569 508	18,95%	27 557 386	-0,04%
Spotreba materiálu , energie a iných neskladovateľných látok	19 636 427	23 709 221	20,74%	22 682 640	-4,33%
Služby	3 541 758	3 860 287	8,99%	4 874 746	26,28%
Pridaná hodnota	21 935 239	22 921 231	4,50%	13 381 716	-41,62%
Osobné náklady	4 258 946	5 394 742	26,67%	5 627 609	4,32%
Mzdové náklady	3 090 520	3 915 687	26,70%	4 352 408	11,15%
Odmeny členom a orgánom spoločnosti	1 195	996	-16,65%	1 074	7,83%
Náklady na sociálne poistenie	981 544	1 152 626	17,43%	1 211 171	5,08%
Sociálne náklady	185 687	325 433	75,26%	62 956	-80,65%
Dane a poplatky	326 263	282 182	-13,51%	294 254	4,28%
Odpisy a opravné položky k dlhodobému hmot. aj nehmot. majetku	5 153 124	4 213 503	-18,23%	4 647 016	10,29%
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	746 465	631 780	-15,36%	579 431	-8,29%
Zostatková cena predaného majetku a materiálu	684 359	579 533	-15,32%	548 057	-5,43%
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	0	29 509		45 062	52,71%

Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	3 641 772	8 645 854	137,41%	5 148 474	-40,45%
Ostatné náklady z hospodárskej činnosti	2 476 630	8 772 489	254,21%	4 112 847	-53,12%
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	13 424 152	12 926 907	-3,70%	3 834 776	-70,33%
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	464 914	0	-100,00%	1 628 000	
Predané cenné papiere a podiely	1 508 697	0	-100,00%	1 581 580	
Výnosové úroky	74 819	74 753	-0,09%	2 679	-96,42%
Nákladové úroky	102 270	6 506	-93,64%	98 668	1416,57%
Kurzové zisky	345 482	128 826	-62,71%	124 793	-3,13%
Kurzové straty	186 550	282 978	51,69%	159 088	-43,78%
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	12 879	0	-100,00%	0	
Ostatné náklady na finančnú činnosť	32 298	38 838	20,25%	36 160	-6,90%
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-931 720	-124 743	-86,61%	-120 024	-3,78%
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením	12 492 432	12 802 164	2,48%	3 714 752	-70,98%
Daň z príjmov z bežnej činnosti	2 361 681	2 418 874	2,42%	718 785	-70,28%
Splatná	2 410 376	2 427 903	0,73%	696 715	-71,30%
Odložená	-48 695	-9 029	-81,46%	22 070	-344,43%
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení	10 130 751	10 383 290	2,49%	2 995 967	-71,15%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	12 492 432	12 802 164	2,48%	3 714 752	-70,98%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	10 130 751	10 383 290	2,49%	2 995 967	-71,15%

	2010	2009/10	2011	2010/11
Výroba	34 993 183	-14,52%	32 324 019	-7,63%
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	34 699 577	-12,31%	31 837 368	-8,25%
Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	219 534	-80,13%	442 807	101,70%
Aktivácia	74 072	-72,01%	43 844	-40,81%
Výrobná spotreba	23 797 389	-13,64%	22 280 608	-6,37%
Spotreba materiálu , energie a iných neskladovateľných látok	18 413 152	-18,82%	16 852 144	-8,48%
Služby	5 384 237	10,45%	5 428 464	0,82%
Pridaná hodnota	11 195 794	-16,34%	10 043 411	-10,29%
Osobné náklady	5 492 659	-2,40%	4 774 976	-13,07%
Mzdové náklady	4 111 618	-5,53%	3 415 690	-16,93%
Odmeny členom a orgánom spoločnosti	630	-41,34%	1 155	83,33%
Náklady na sociálne poistenie	1 156 148	-4,54%	1 105 203	-4,41%
Sociálne náklady	224 263	256,22%	252 928	12,78%
Dane a poplatky	294 181	-0,02%	373 216	26,87%

Odpisy a opravné položky k dlhodobému hmot. aj nehmot. Majetku	3 383 487	-27,19%	3 138 517	-7,24%
Tržby z predaja dlhodobého majetku a a materiálu	851 365	46,93%	266 367	-68,71%
Zostatková cena predaného majetku a materiálu	418 938	-23,56%	236 036	-43,66%
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	112 614	149,91%	43 693	-61,20%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	5 352 015	3,95%	5 287 940	-1,20%
Ostatné náklady z hospodárskej činnosti	4 588 869	11,57%	5 175 785	12,79%
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	3 108 426	-18,94%	1 855 495	-40,31%
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	3 080 431	89,22%	0	-100,00%
Predané cenné papiere a podiely	2 751 730	73,99%	0	-100,00%
Výnosové úroky	560	-79,10%	516	-7,86%
Nákladové úroky	263 574	167,13%	200 591	-23,90%
Kurzové zisky	39 607	-68,26%	13 035	-67,09%
Kurzové straty	44 875	-71,79%	43 304	-3,50%
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	0		0	
Ostatné náklady na finančnú činnosť	15 596	-56,87%	11 223	-28,04%
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	44 823	-137,35%	-241 567	-638,94%
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením	3 153 249	-15,12%	1 613 928	-48,82%
Daň z príjmov z bežnej činnosti	611 167	-14,97%	67 395	-88,97%
Splatná	107 124	-84,62%	156 041	45,66%
Odložená	504 043	2183,84%	-88 646	-117,59%
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení	2 542 082	-15,15%	1 546 533	-39,16%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	3 153 249	-15,12%	1 613 928	-48,82%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	2 542 082	-15,15%	1 546 533	-39,16%

Zdroj: vlastné výpočty

Vo výkazu zisku a strát vznikli tieto najvýznamnejšie zmeny:

- Zníženie tržieb v roku 2009 oproti roku 2008 sú spôsobené finančnou krízou a na odvetvie výroby nekovových minerálnych výrobkov to má stále veľké dopady aj v súčasnosti. Môžeme to vidieť aj v zmenách v rokoch 2009/2010 a aj v rokoch 2010/2011. Podnik nepredáva také množstvá výrobkov ako pred krízou. V tomto smere sa vyvíja aj výrobná spotreba, pretože podnik nepotreboval vyrábať a nemal odbytu pre cement. Všetko sa to premieta na pridanej hodnote podniku.
- V roku 2008 oproti roku 2007 sa výrazne zvýšili náklady a výnosy z hospodárskej činnosti, čo je zapríčinené tvorbou rezervy emisií CO₂ na skutočne vypustené množstvo emisií CO₂ do ovzdušia a vo výnosoch je to použitie pridelených emisných kvót na CO₂.

- Zmena vnútroorganizačných podniku v roku 2009 oproti roku 2008 je zapríčinená zvýšením stavu zásob slinku, ako polotovaru, v dôsledku nižšej spotreby slinku pri výrobe cementu.
- Zmena spôsobu účtovania tvorby rezervy na mzdy a sociálne náklady na nevyplatenú dovolenku. V roku 2007 sa tvorba rezervy účtovala v oblasti ostatných prevádzkových nákladov a od roku 2008 je účtovaná priamo na účty miezd a sociálnych nákladov. Toto je dôvod zmeny sociálnych nákladov v roku 2008 oproti roku 2007. Ďalší rok sa znova pomerne stabilizujú a prudko klesajú až na hodnotu 69 526 €.
- Nákladové úroky vzrástli z roku 2008 na rok 2009 z dôvodu zmeny bankových úverov z hodnoty 841 939 na 10 000 000 €. Tieto úvery sú používané pri nedostatku vlastných finančných prostriedkov.
- Osobné náklady klesajú od roku 2010, kde sa odráža prirodzený úbytok zamestnancov a žiadny nábor nových.
- Zvýšenie tržieb z predaja cenných papierov v porovnaníach 2008/2009 a 2009/2010 je dané, že spoločnosť sa uskutočnil predaj prebytočných emisných kvót.
- Nárast kurzových strát v sledovaných zmenách 2007/2008 spôsobilo posilňovanie domácej meny voči zahraničným menám v dôsledku príprav na vstup Slovenskej republiky do menovej únie od 1.1.2009.
- O podstatných zmenách hospodárskeho výsledku sa budeme baviť v ďalšej časti.

4.3 Vývoj hospodárskeho výsledku

Tab. 7: Vývoj hospodárskeho výsledku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
Výsledok hospodárenia z hosp. činnosti	13 424 152	12 926 907	3 834 776	3 108 426	1 855 495
Výsledok hospodárenia z fin. činnosti	-931 720	-124 743	-120 024	44 823	-241 567
Mimoriadny HV	0	0	0	0	0
HV pred zdanením	12 492 432	12 802 164	3 714 752	3 153 249	1 613 928
HV za účtovné obdobia	10 130 751	10 383 290	2 995 967	2 542 082	1 546 533
Vyplatené podiely na zisku	8 207 040	1 236 000	2 472 000	3 460 800	988 800

Zdroj: *Výkazy ziskov a strát podniku CEMMAC, a.s..*



Obr. 2: Vývoj hospodárskeho výsledku CEMMAC, a.s.

Na grafe a v tabuľke vidíme vývoj hospodárskeho výsledku za posledných 5 účtovných období. Podnik dosahuje vysokých ziskov najmä v rokoch 2007 a v 2008 čo je dané najmä veľkými predajmi cementu v tuzemsku ale aj v zahraničí, čo môžeme vidieť v hospodárskych výsledkoch za hospodársku činnosť, kde sú hodnoty vyššie ako 12 000 000 €. Vo všetkých obdobiach, okrem roku 2010, kde boli vysoké tržby za predaj cenných papierov, je hospodársky výsledok z finančnej činnosti záporný. Dôvodom týchto záporných hodnôt sú najmä nízke tržby z predaja cenných papierov a naopak vysoké náklady na predané cenné papiere, kurzové straty a taktiež z časti aj nákladové úroky. Od roku 2009 sa rapídne znížili tržby z predaja vlastných výrobkov a to sa premietlo do hospodárskeho výsledku za hospodársku činnosť. To mal efekt na hospodársky výsledok ktorý sa znížil, oproti roku 2008, až o niečo nad 7 000 000 €. V rokoch 2010 a 2011 sa stále hospodársky výsledok znižuje, pretože stavebníctvo stagnuje a stavebné materiály sú nepotrebné v súčasnej dobe.

Podnik poctivo vypláca dividendy kde v roku 2007 to bola hodnota 8 207 040 €, v roku 2008 rekordných 12 360 000 €, ale v roku 2009 sa už znižuje vyplácanie dividend, pretože je tam určitá závislosť s hospodárskym výsledkom, a hodnota vyplatených dividend bola 2 472 000 €, v roku 2010 sa dividendy zvýšili na 3 460 800 €, aj keď sa zisk znižoval, ale v roku 2011 dividendy poklesli na podstatne nižšiu úroveň a to 988 800 €.

4.4 Analýza cash flow

Cash flow nám hovorí o peňažných tokoch podniku a o tom, koľko prostriedkov má podnik k dispozícii. Cash flow sa rozdeľuje na :

- Cash flow z prevádzkovej činnosti
- Cash flow z investičnej činnosti
- Cash flow z finančnej činnosti

Tab. 8: Cash flow podniku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
Počiatkový stav peňažných prostriedkov	2 109 540	4 624 245	2 188 707	1 249 961	1 077 631
CF z prevádzkovej činnosti	8 919 638	1 520 248	-4 054 064	4 130 211	1 533 455
CF z investičnej činnosti	-1 705 835	-4 335 425	-6 032 695	-1 298 014	-1 561 749
CF z finančnej činnosti	-4 699 098	379 639	9 158 069	-3 000 000	-98
<i>Čisté zvýšenie, resp. zníž. pen. prostriedkov</i>	<i>2 514 705</i>	<i>-2 435 538</i>	<i>-928 690</i>	<i>-167 803</i>	<i>-58 662</i>
Konečný stav peňažných prostriedkov	4 624 245	2 188 707	1 249 961	1 077 631	1 018 969

Zdroj dát: výkazy prehľadov peňažných tokov

Podnik CEMMAC, a.s. v roku 2007 vykazoval nárast peňažných prostriedkov a je to jediný nárast za celú dobu pozorovania. Je to najmä vďaka vysokému cash flow z prevádzkovej činnosti, kde podnik zaznamenal zníženie pohľadávok až o 12 194 516 €, čo je hlavnou príčinou tak vysokého čísla. Najviac to koriguje cash flow z finančnej činnosti, pretože podnik mal vysoké výdavky na splácanie dlhov. V rokoch 2008 až 2011 sa peňažné prostriedky už iba znižujú. V roku 2008 nastal prudký pokles zapríčinený zvýšením pohľadávok v prevádzkovej činnosti a taktiež vyplácaním dividend a tantiém. Cash flow z investičnej oblasti je preto taký nízky, lebo podnik investoval do výstavby cementového sila. Rok 2009 má už menší pokles, aj keď sa pozrieme, že cash flow z prevádzkovej a investičnej činnosti je hlboko v záporných hodnotách. Znova je to najmä kvôli vysokej výpláte dividend a investície do cementového sila. Toto zníženie peňažných prostriedkov koriguje príjem úverov od finančných inštitúcií, ktoré sú v hodnote až 11 358 609 €. Rok 2010 zaznamenáva ešte miernejší pokles a to najmä vďaka výške odpisov, ktoré sú na hodnote 3 398 472 € a cash flow z finančnej činnosti je preto taký záporný, lebo podnik spláca svoje úvery. V roku 2011 sa zmieňuje pokles peňažných prostriedkov ešte viac než v roku

2010. Podnik vypláca menej dividend a pomaly sa snaží dostať do kladných hodnôt aby nemusel brať zbytočne vyššie bankové úvery.

4.5 Analýza rozdielových ukazovateľov

Pri tejto analýze skúmame, ako podnik financuje svoje obežné aktíva. Ide hlavne o to akú časť obežných aktív podnik financuje dlhodobými zdrojmi, ktoré sú vlastný kapitál a dlhodobé cudzie zdroje.

Tab. 9: Čistý pracovný kapitál podniku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
Obežné aktíva	<i>15 073 160</i>	<i>25 848 151</i>	<i>19 498 826</i>	<i>17 480 437</i>	<i>19 880 592</i>
Krátkodobé záväzky a krátkodobé bankové úvery	2 941 247	3 607 848	14 070 881	8 965 470	10 727 320
Čistý pracovný kapitál	12 131 913	22 240 303	5 427 945	8 514 967	9 153 272
ČPK / OA v %	80,49%	86,04%	27,84%	48,71%	46,04%

Zdroje dát: vlastné výpočty

V tabuľke môžeme vidieť že podnik využíva značne dlhodobé zdroje na financovanie krátkodobých aktív v rokoch 2007 a 2008. Pre podnik pomer ČPK a obežných aktív veľmi vysoký v týchto obdobiach a podnik by mal investovať tieto zdroje. Ale koncom roku 2008 a v roku 2009 sa to mení a podnik začína využívať krátkodobých bankových úverov pri nedostatku vlastných finančných zdrojov hlavne v mimosezónnych dobách. Pre podnik je to rizikovejšie, ale pomer ČPK a obežných aktív v rokoch 2009, 2010, 2011 je v relatívne dobrých hodnotách a pre podnik je výhodné tieto úvery využívať. Podnik dosahuje kladných hodnôt čistého pracovného kapitálu všetky pozorované doby. Podiel ČPK a obežných aktív patrí do ukazovateľov z oblasti likvidity. Tento ukazovateľ má odporúčané hodnoty 30% - 50%, čo sa darí podniku dosahovať v rokoch 2010 a 2011.

4.6 Analýza pomerových ukazovateľov

V týchto analýzach dávame do pomeru určité položky rozvahy a výkazu zisku a strát. Výsledky ukazovateľov nám hovoria o určitej situácii, podľa toho aký druh ukazovateľa počítame. Vzorce pre výpočty ukazovateľov sú použité z teoretickej časti mojej práce.

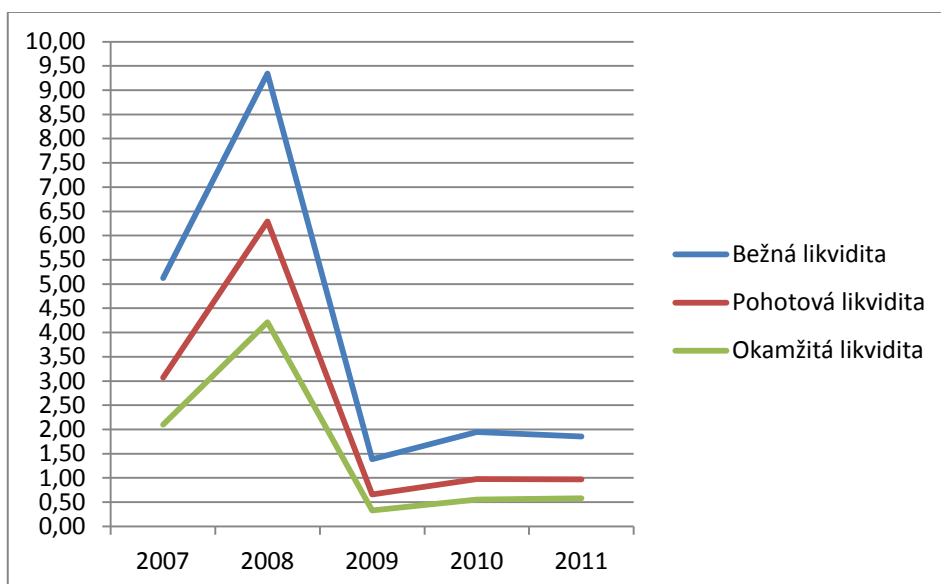
4.6.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita podniku nám vraví o schopnosti podniku splácať svoje záväzky. Je to pomer toho čím podnik môže platiť oproti tomu, čo je treba zaplatiť.

Tab. 10: Likvidita podniku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
Bežná likvidita	5,12	9,35	1,39	1,95	1,85
Pohotová likvidita	3,07	6,29	0,66	0,97	0,97
Okamžitá likvidita	2,10	4,21	0,33	0,56	0,58
ČPK / OA v %	80%	86%	28%	49%	46%

Zdroje dát: vlastné výpočty



Obr. 3: Likvidita podniku CEMMAC, a.s.

Bežná likvidita podniku dosahuje v roku 2007 hodnoty 5,12 a v roku 2008 hodnoty 9,35. Tieto roky sú hodnoty príliš vysoké a podnik by mal so svojim majetkom narábať lepšie a využívať voľné zdroje skôr na investície do podniku. V roku 2009 bola hodnota likvidity 1,39, v roku 2010 dosahuje 1,95 a v roku 2011 dosahuje hodnoty 1,85. V roku 2009 sa výrazne znížila likvidita vďaka vysokým úverom a dokonca klesla pod odporúčanú hranicu 1,5. V rokoch 2010 a 2011 je hodnota likvidity v odporúčanom rozmedzí 1,5 – 2,5, čo je taktiež ovplyvnené bežnými krátkodobými úvermi. Hodnoty sa približujú k odvetviu iba v roku 2010.

Pohotová likvidita je taktiež v rokoch 2007 a 2008 príliš vysoká. Podnik nemá vhodnú štruktúru obežných aktív v týchto rokoch, keď ju dáme do pomeru ku krátkodobým cudzím

zdrojom. Tieto vysoké hodnoty majú hlavne na svedomí pohľadávky, ktoré ma podnik voči odberateľom a aj finančný majetok, ktorého hodnota je v roku 2008 až 11 655 779 €. V rokoch 2009, 2010, 2011 je podnik pod odporúčanou hodnotou, vďaka spomínaným úverom. Podnik sa nepribližuje odvetviu ani v jednom roku.

Okamžitá likvidita podniku v rokoch 2007 a 2008 vo vysokých hodnotách z dôvodu vysokej hodnoty finančného majetku, ale v roku 2009 sa dostáva už do požadovaného rozmedzia a to 0,2 – 0,5. V rokoch 2010 a 2011 mierne stúpa nad odporúčanú hodnotu. Najviac sa k odvetviu približuje v roku 2010.

Tab. 11: Likvidita odvetvia výroby nekovových minerálnych výrobkov

	2007	2008	2009	2010
Bežná likvidita	0,99	1,37	1,92	2,11
Pohotová likvidita	1,15	1,02	1,63	1,57
Okamžitá likvidita	0,32	0,25	0,56	0,48

Zdroj dát: vlastné výpočty

4.6.2 Ukazovatele zadlženosti

Zadlženosť nám určuje, aký pomer cudzích zdrojov je v podniku ku určitým iným položkám rozvahy. Hovorí nám o zadlženosti firmy a o tom, aký obsah dlhov využíva firma k financovaniu. Tento ukazovateľ môže pozitívne vplývať na rentabilitu vlastného kapitálu, ale to iba do určitej výšky a záleží aj na finančnej štruktúre..

Tab. 12: Zadlženosť podniku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadlženosť	12,83%	26,04%	40,54%	34,67%	39,51%
Miera zadlženosti	0,148	0,360	0,682	0,531	0,664
Vlastní kapitál/Stále aktíva	1,398	1,474	1,035	1,123	1,115
Ukazovateľ úrokového krytia	123,151	1968,747	38,649	12,963	9,046

Zdroj dát: vlastné výpočty

Celková zadlženosť nám dáva do pomeru cudzie zdroje a celkové aktíva. Tento ukazovateľ má odporúčané rozmedzie 30% - 60%. V rokoch 2007 a 2008 nedosahovala firma CEMMAC, a.s. týchto odporúčaných hodnôt, pretože bola konzervatívna a využívala väčšinou vlastné zdroje a vlastný kapitál z veľkej časti prevyšoval cudzie zdroje. V roku 2009 sa to zmenilo, z dôvodu finančnej krízy, pretože podnik začal využívať viac cudzie zdroje ako predtým. Podnik teda dosahuje v rokoch 2009 – 2011 odporúčané hodnoty. Podnik sa najviac približuje odvetviu v rokoch 2009 a 2010.

Miera zadlženosti je v prvých dvoch rokoch príliš nízka a taktiež sa tento ukazovateľ mení až v roku 2009, a to z tých istých dôvodov ako u celkovej zadlženosti, ale prispieva k tomu aj prudké zníženie zisku, ktorý ovplyvňuje vlastný kapitál. Tento ukazovateľ využívajú banky pre rozhodovanie sa o poskytnutí úveru. CEMMAC, a.s. sa najviac približuje k odvetviu v roku 2010.

Úrokové krytie dosahuje vo všetkých obdobiach vyššie hodnoty ako je hraničná hodnota 5. Ale táto hodnota klesá a v roku 2011 má hodnotu 9,046, čo je veľký pokles oproti začiatku pozorovaných období, kde hodnota bola 123,151. Treba ale pripomenúť, že podnik v roku 2007 a 2008 nevyužíval skoro žiadne bankové úvery. Hodnoty sa vo všetkých rokoch odlišujú od odvetvia.

Tab. 13: Zadlženosť pre odvetvie výroba nekovových minerálnych výrobkov

	2007	2008	2009	2010
Celková zadlženosť	42,50%	39,60%	35,01%	34,44%
Miera zadlženosti	0,746	0,646	0,529	0,516
Vlastní kapitál/Stále aktíva	0,947	0,961	1,064	1,101
Ukazovateľ úrokového krytia	3,354	2,915	3,070	5,970

Zdroj dát: vlastné výpočty

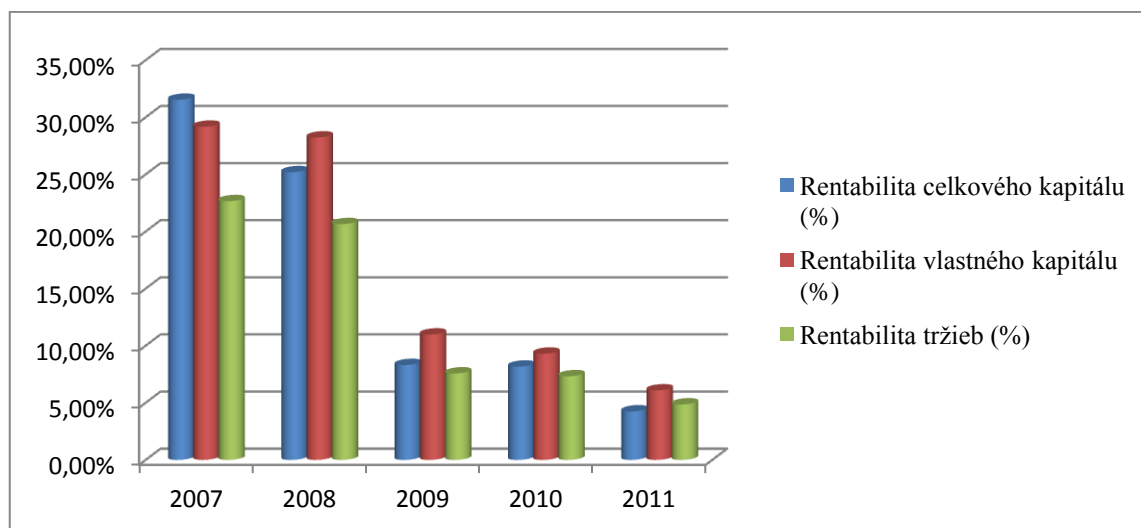
4.6.3 Ukazovatele rentability

Rentabilita patrí v podniku medzi najpozorovanejšie ukazovatele, pretože nám hovorí, ako sa nám investovaný kapitál zhodnocuje.

Tab. 14: Ukazovatele rentability podniku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita celkového kapitálu (%)	31,53%	25,19%	8,31%	8,17%	4,25%
Rentabilita vlastného kapitálu (%)	29,17%	28,23%	10,98%	9,30%	6,09%
Rentabilita tržieb (%)	22,06%	20,39%	7,17%	6,58%	4,82%

Zdroj dát: vlastné výpočty



Obr. 4: Ukazovatele rentability podniku CEMMAC, a.s.

Ako som už spomenul, rentabilita udáva ziskovosť podniku, teda akúsi jeho všeobecnú úspešnosť. Je to jednoznačne pozitívny ukazovateľ, takže čím je vyššia rentabilita, tým je podnik ziskovejší. Pred finančnou krízou teda, pred rokom 2009 podnik dosahoval mimoriadne úspešnú rentabilitu, či už sa jedná o rentabilitu celkového kapitálu alebo rentabilitu vlastného kapitálu alebo rentabilitu tržieb. Ale mala klesajúci trend z roku 2007 na rok 2008 vo všetkých ukazovateľoch. V roku 2009 teda nastáva veľký prelom, ktorý je pekne vidieť na grafe. Všetky pozorované ukazovatele klesli o viac ako polovicu a naďalej klesajú. Je to zapríčinené nízkymi tržbami z predaja výrobkov a stagnáciou stavebníctva u nás na Slovensku, ale aj v zahraničí, pretože firma má mnoho odberateľov z Českej republiky a Rakúska.

CEMMAC, a.s. sa približuje k odvetviu najmä v ukazovateľoch, ktoré sú po roku 2008. Podnik pred týmto rokom mal o dosť lepšie hodnoty vo všetkých ukazovateľoch. Ale aj na odvetví je vidieť stagnácia stavebníctva, čo má priamy vplyv na toto odvetvie.

Tab. 15: Ukazovatele rentability odvetvia výroby nekovových minerálnych výrobkov

	2007	2008	2009	2010
ROA	16,33%	11,82%	8,65%	7,80%
ROE	20,12%	12,83%	8,97%	9,91%
Rentabilita tržieb	13,43%	8,68%	7,96%	9,15%

Zdroj dát: vlastné výpočty

4.6.4 Ukazovatele aktivity

Pre ukazovatele aktivity som vybral doby obratov zásob, pohľadávok a celkový obrat aktív. Ukazovatele nám ukazujú efektívne hospodárenie podniku s aktívami. Držané finančné prostriedky v určitých aktívach, ktoré nám nevytvárajú zisk, je nevýhodné. Preto je treba sledovať obraty a doby obratov, aby sa vedelo, aké množstvo a aké druhy aktív je nutné na určitú dobu mať.

Tab. 16: Ukazovatele aktivity podniku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktív	1,150	1,001	0,910	0,924	0,752
Doba obratu zásob z tržieb (dni)	47	59	88	81	105
Doba obratu pohľadávok z tržieb (dni)	23	41	40	35	47
Doba obratu záväzkov z tržieb (dni)	20	20	35	18	42

Zdroj dát: vlastné výpočty

Obrat celkových aktív je v rokoch 2008 a 2007 nad hodnotou 1, čo znamená, že podnik má vyrovnanú majetkovú vybavenosť. Toto sa nedá povedať o ďalších rokoch 2009, 2010, 2011, kde hodnota klesla pod hodnotu 1. Vývojový trend tohto ukazovateľa je klesajúci po celú dobu pozorovania.

Pri porovnaní **doby obratov záväzkov** a **doby obratov pohľadávok** vidíme, že podnik spláca svoje záväzky skôr ako získa zaplatené za svoje pohľadávky vo všetkých sledovaných obdobiach. Pre podnik to znamená, že sa snaží splácať svoje záväzky poctivo, pretože firma ich nemá veľa. Oproti tomu sa nedarí vymáhať pohľadávky od odberateľov. Vývojový trend: Doba obratu záväzkov v rokoch 2007 a 2008 je 20 dní, ale v roku 2009 stúpa na hodnotu 35, keď začala finančná kríza a podnik potreboval oddialiť platby. V roku 2010 je doba iba 18 dní, pretože podnik má málo záväzkov. V roku 2011 je to opäť dlhšia doba a to 42 dní. Doba obratu pohľadávok sa zvyšuje z roku 2007 na rok 2008, ale v roku 2009 sa mierne zníži a klesá aj v roku 2010, ale v roku 2011 stúpa na najvyššiu hodnotu v pozorovaných obdobiach a to na 47 dní.

Doba obratu zásob ukazuje premenu zásob na výrobok alebo inú formu majetku. Podnik CEMMAC, a.s má túto dobu porovnateľnú s odvetvím v rokoch 2007 a 2008. Začiatkom finančnej krízy podnik nevyrábal, tak mu zostával majetok a znižovali sa mu tržby. Podnik má aj vysoké zásoby náhradných dielov, pretože má vlastné údržbové stredisko. Preto ukazovatele pre roky 2009 a 2010 sú dvakrát vyššie ako u odvetvia.

V ostatných ukazovateľoch je podnik lepší než odvetvie po všetky doby pozorovania.

Tab. 17: Ukazovatele aktivity v odvetví výroby nekovových minerálnych výrobkov

	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktív	0,87	0,91	0,73	0,72
Doba obratu zásob z tržieb (dni)	43	48	37	39
Doba obratu pohľadávok z tržieb (dni)	89	76	93	106
Doba obratu záväzkov z tržieb (dni)	56	48	64	76

Zdroj dát: vlastné výpočty

4.6.5 Ukazovatele s využitím cash flow

Tieto ukazovatele sa nevyužívajú až tak moc ako tie predošlé. V čitateli je cash flow z prevádzkovej činnosti a v menovateli sú položky, ktoré sa snažíme zrovnať. Vybral som dva ukazovatele a to stupeň oddĺženia a finančné využitie vlastného kapitálu.

Tab. 18: Ukazovatele s využitím cash flow v podniku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
Stupeň oddĺženia	1,74	0,11	-0,22	0,28	0,09
Finančné využitie vlastného kapitálu	0,26	0,04	-0,15	0,15	0,06

Tieto ukazovatele sa vyvíjajú podobne lebo dá sa povedať, že sa navzájom ovplyvňujú. Zameril by som sa na stupeň oddĺženia kde sa hodnoty pohybujú v odporúčanej miere medzi 20% a 30% až v roku 2011. Berieme to ako pozitívny náznak pre budúcnosť podniku.

4.6.6 Ukazovatele kapitálového trhu

Ukazovatele kapitálového trhu sú dôležité najmä pre investorov, ktorý investujú do podniku obchodovateľnom na kapitálovom trhu, čo je aj náš prípad.

Tab. 19: Ukazovatele kapitálového trhu pre podnik CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
zisk na akciu	20,49	21,00	6,06	5,14	3,13
P/E ratio	4,88	4,76	16,50	13,61	22,38
Podiel dividendy k zisku na 1 akciu	0,81	1,19	0,83	1,36	0,64

Zdroj dát: vlastné výpočty

Zisk na akciu sa do roku 2009 vyvíjal pozitívne a od roku 2009 klesá až do roku 2011 z dôvodu zníženia ziskov. P/E ratio je nízke v rokoch 2007 a 2008. Je to zapríčinené vyso-

kými ziskami. Od roku 2009 po rok 2011 sa táto hodnota stále zvyšuje pretože podnik sa nenachádza v tak dobrej situácii ako pred finančnou krízou. Podiel dividendy k zisku an akciu je najvyšší v roku 2009, kde bol zisk vysoký, a v roku 2010, pretože podnik vyplácal veľké množstvo dividend, ktoré dokonca prevýšili hospodársky výsledok.

4.6.7 Ostatné ukazovatele

Tab. 20: Ostatné ukazovatele podniku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
Pridaná hodnota/Počet zamest.	87741	88842	52892	47041	44637
Tržby/Počet zamestnancov	183694	197350	165126	162317	142683
Osobní náklady/Počet zam.	17036	20910	22244	23078	21222
Osobní náklady/Pridaná hodnota	19,42%	23,54%	42,05%	49,06%	47,54%
Odpisy/Pridaná hodnota	23,49%	18,38%	34,73%	30,22%	31,25%
Nákladové úroky/Prid. hodnota	0,47%	0,03%	0,74%	2,35%	2,00%
HV pred zd./Pridaná hodnota	56,95%	55,85%	27,76%	28,16%	16,07%

Zdroj dát: vlastné výpočty

Pridaná hodnota na zamestnancov sa zvyšuje v rokoch 2007 a 2008. Následne vplyvom ekonomickej krízy tento ukazovateľ klesá od roku 2009 po rok 2011. Podobný vývoj majú aj tržby na zamestnancov, ale nevznikajú také medziročné rozdiely. Tieto poklesy u obidvoch ukazovateľoch sú zapríčinené poklesom tržieb, ale u druhého ukazovateľa táto hodnota je taktiež ovplyvnená znižovaním počtu zamestnancov.

4.7 Súhrnné ukazovatele

Súhrnné ukazovatele sa nám snažia vytvoriť určitý obraz o firme za pomoci pomerových ukazovateľov, ku ktorým sa priradzujú určité váhy na základe dôležitosti. Tieto ukazovatele majú menšiu vypovedaciu schopnosť ako dôsledná finančná analýza a slúži iba k obecnému obrazu o firme.

4.7.1 Altmanov model (Z-skóre)

Tento model hodnotí iba firmy, ktoré sú umiestnené na kapitálových trhoch.

Podmienky pre hodnotenie podniku sú:

- Ak nám vyjde hodnota vyššia ako 2,99 situácia podniku je zdravá
- Ak sa hodnota nachádza medzi hodnotami 1,81 a 2,99, situácia je indiferentná a podnik sa nachádza v šedej zóne

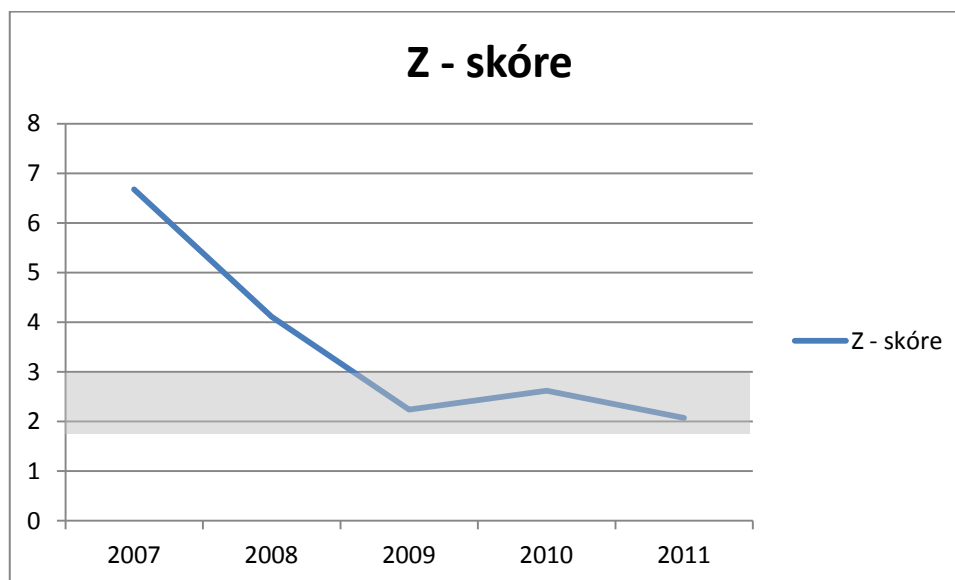
- Ak je hodnota nižšia ako 1,81 podnik nie je zdravý

Pripomeňme si vzorec pre výpočet: $Z = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 1 \times E$

Tab. 21: Hodnoty ukazovateľov pre výpočet a výsledné Z - skóre

	2007	2008	2009	2010	2011
A – čistý pracovný kapitál / aktíva	0,303760125	0,4373437	0,118277	0,2035723	0,2143424
B – nerozdelený zisk / aktíva	0,038832926	0,061494	0,0221809	0,0360902	0,0137805
C – EBIT / aktíva	0,315347485	0,2518756	0,0830959	0,081688	0,0424906
D – trhovú hodnotu VK / cudzie zdroje	6,77821299	2,7778706	1,4667453	1,8842039	1,5057937
E – tržby / aktíva	1,149840496	1,0012435	0,9103338	0,9235828	0,7517738
Z - skóre	6,676293237	4,11006	2,237583	2,618488	2,071973

Zdroj dát: vlastné výpočty



Obr. 5: Z – skóre podniku CEMMAC, a.s.

Podnik sa v rokoch 2007 a 2008 nachádza nad šedou zónou a podľa Z – skóre je podnik zdravý. Iná situácia je v ďalších troch rokoch, kde podnik sa nachádza v šedej zóne, takže nevieme povedať o podniku či je zdravý alebo nezdravý. Do tejto situácie podnik dostala finančná kríza, čo znamenalo zníženie výsledkov hospodárenia a využívanie bankových úverov.

4.7.2 Index IN

Je to ďalší súhrnný ukazovateľ, ktorý by nám mal vypovedať o situácii podniku na trhu.

Podmienky pre hodnotenie podniku sú:

- Ak je ukazovateľ IN vyšší ako 2, potom hodnotíme firmu ako zdravú
- Ak sa hodnota nachádza medzi hodnotami 1 a 2, potom by podnik mohol mať problémy
- Ak je hodnota ukazovateľa nižšia ako 1, situácia v podniku je zlá.

Koeficienty pre odvetvie výroby nekovových minerálnych výrobkov sú $V1=0,14$, $V2=0,11$, $V3=17,74$, $V4=0,72$, $V5=0,1$, $V6=16,09$.

Tab. 22: Index IN pre podnik CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
A – Aktíva/Cudzíe zdroje	7,7957802	3,8407108	2,4667453	2,8842039	2,5307578
B – EBIT/Nákladové úroky	123,1515	1968,747	38,649	12,96343	9,045864
C – EBIT/Aktíva	0,3153475	0,2518756	0,0830959	0,081688	0,0424906
D – Tržby/Aktíva	1,1498405	1,0012435	0,9103338	0,9235828	0,7517738
E – Obež. aktíva/Kr. záväzky + kr. bank. úvery	5,1247515	9,3452374	1,3857573	1,9497513	1,8532674
F - záväzky po dobe splatnosti/ tržby	0,0006975	0,0054853	0,0029457	0,0167877	0,0547619
Index IN	21,58392	223,3119	6,912268	4,408979	3,710857

Zdroj dát: Vlastné výpočty

Na tomto ukazovateli si môžeme ukázať spomínanú slabú vypovedaciu schopnosť súhrnných ukazovateľov, pretože nám vychádzajú nadmerne dobré hodnoty, ale je to dané hlavne položkou B, kde pomer EBIT-u a nákladových úrokov je príliš vysoký, pretože podnik nevyužíva toľko úročených cudzích zdrojov a vykazuje pomerne vysoké zisky najmä v rokoch 2007 a 2008.. Od roku 2009 sa táto položka rapídne znižuje, ale stále dosahuje vysokých hodnôt. Vypovedacia schopnosť pre našu firmu je teda nulová a je lepšie sa prikláňať k podrobnej analýze. Pri súhrnných ukazovateľoch stačí, že podnik má odlišnú finančnú alebo majetkovú štruktúru ako ostatné v odvetví alebo v priemysle a začnú nám vychádzať nezmyselné hodnoty.

4.8 Ekonomická pridaná hodnota (EVA)

Účtovný výsledok hospodárenia nie je vždy tak dobrý pre hodnotenie firmy v oblasti podnikania. EVA nám zahŕňa aj takzvané náklady na vlastný kapitál.

Použitý vzorec pre WACC: $WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{finstab}$

kde r_f – bezriziková výnosová miera

r_{LA} – prirážka za malú veľkosť firmy

r_{PS} – prirážka za možnú nižšiu podnikateľskú stabilitu

$r_{finstab}$ – prirážka za možnú nižšiu finančnú stabilitu

a ďalej som využil vzorec pre výpočet EVA: $EVA = NOPAT - C \times WACC$

a výpočet NOPAT (Operatívny zisk po zdanení):

$NOPAT = VH \text{ z hospodárskej činnosti} \times (1 - \text{daň})$

Tab. 23: EVA podniku CEMMAC, a.s.

	2007	2008	2009	2010	2011
r_f	4,49%	4,72%	4,71%	3,87%	4,45%
r_{La}	2,66%	2,50%	2,52%	2,71%	2,83%
r_{pod}	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
$r_{FinStab}$	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
WACC	7,15%	7,22%	7,23%	6,58%	7,28%
NOPAT	10873563,1	10470794,67	3106168,56	2517825,06	1502950,95
C	35105192	37622485	37287622	34325383	32408748
WACC x C	2 508 501	2 715 710	2 695 512	2 257 027	2 359 210
EVA = NOPAT- WACC x C	8 365 063	7 755 084	410 657	260 798	-856 259

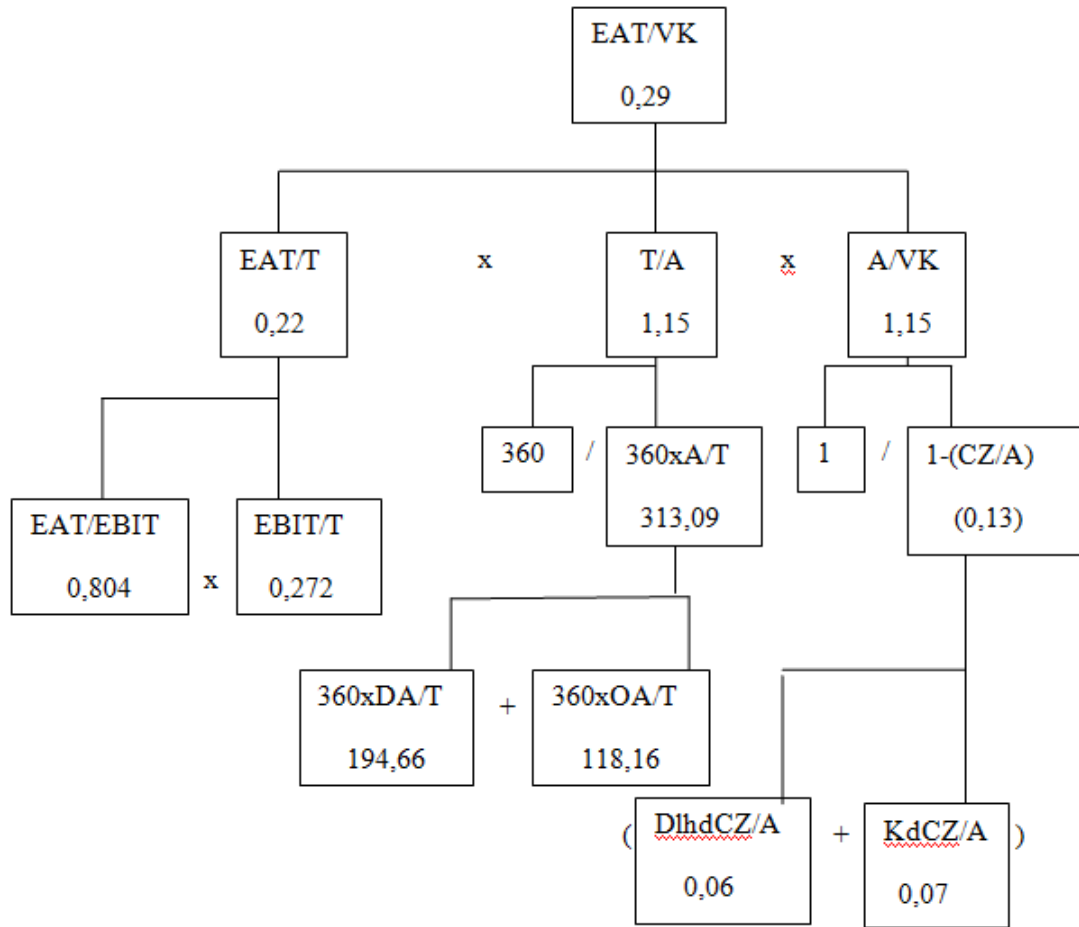
Zdroj dát: vlastné výpočty

Ekonomická pridaná hodnota sa nachádza v rokoch 2007 a 2008 vo vysokých hodnotách, aj keď mierne klesá a to z dôvodu začiatku celosvetovej finančnej krízy, ktorá začala koncom roku 2008. V roku 2009 už prudko klesla na hodnotu 410 657, čo je dané poklesom NOPAT vďaka finančnej kríze a stále hodnota klesá a v roku 2011 sa nachádza už v zápore. Vidieť, že na podnik kríza nevlývala iba rázovo, ale má dopad ešte dva roky potom, pretože podnik je spätý so stavebníctvom a to je neustále v zlej situácii nielen u nás, ale aj v okolitých krajinách.

4.9 Pyramídový rozklad ROE

Pyramídový rozklad ROE nám pomáha určiť bližšie dôvody ziskovosti alebo neziskovosti vlastného kapitálu vo firme. V rozkladoch sa môžu nachádzať mierne výchyľky, pretože je počítané s veľa ukazovateľmi a po zaokrúhlení sa nám hodnoty menia.

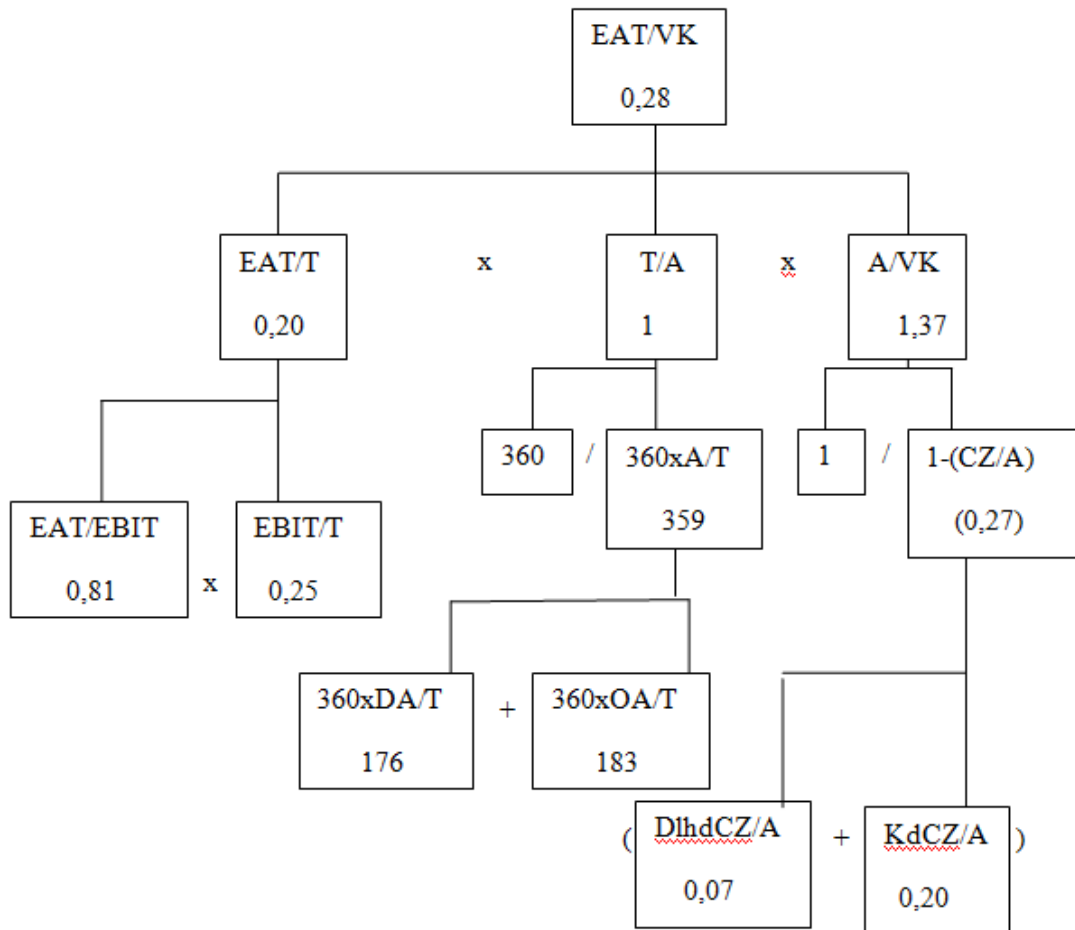
Rozklad ROE v roku 2007:



Obr. 6: Pyramídový rozklad ROE v roku 2007

V roku 2007 mala rentabilita hodnotu 0,29 čiže 29 %. Podiel a tom majú na tom hlavne dva ukazovatele a to finančná páka ktorá ma hodnotu 1,15 a taktiež aj obratovosť aktív kde je taktiež hodnota 1,15. Naopak negatívne na ROE pôsobila rentabilita tržieb s hodnotou iba 0,22. Na vysokej hodnote obratovosti aktív má najmä doba obratu obežných aktív.

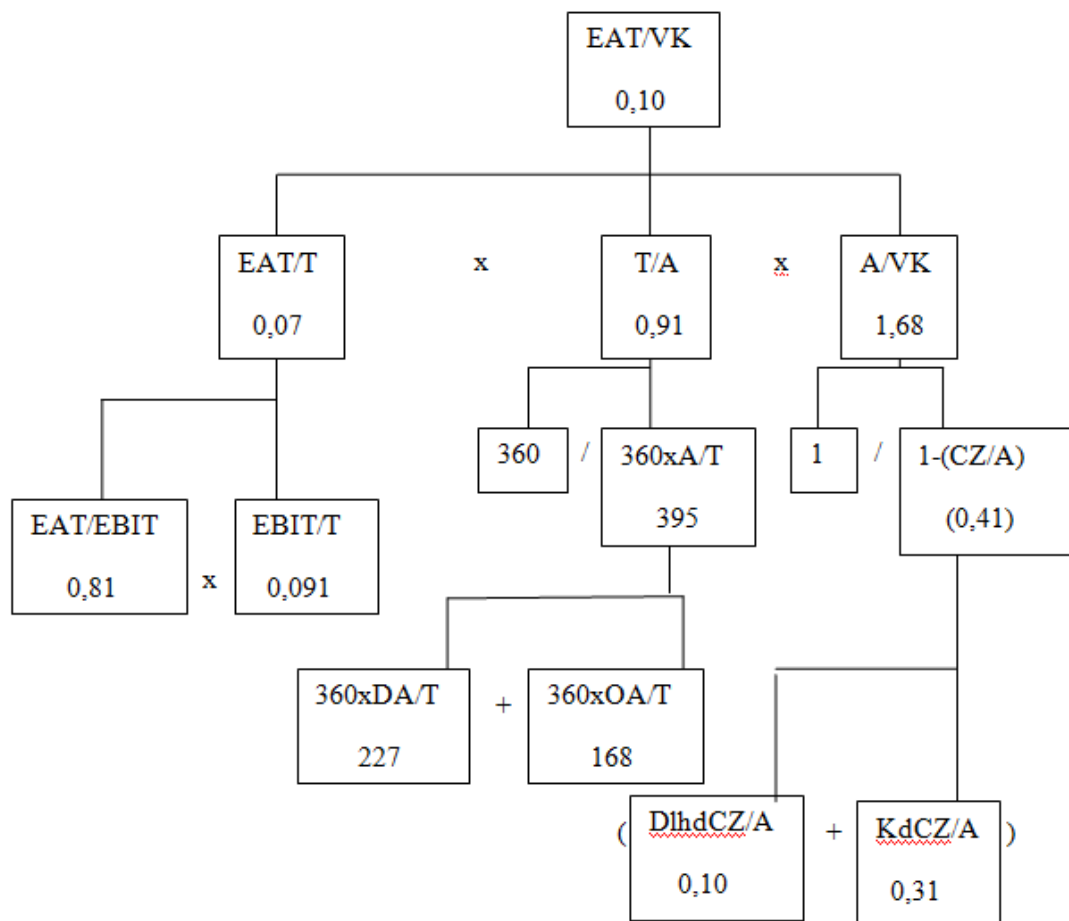
Rozklad ROE v roku 2008:



Obr. 7: Pyramídový rozklad ROE v roku 2008

Podobne to vyzerá aj v tomto roku, kde finančná páka a obratovosť aktív dosahujú celkom dobrých hodnôt, ale rentabilita tržieb je malá. Objem tržieb v tomto roku bol dostačujúci, ale zmenšenie tohto ukazovateľa, spôsobilo najmä stále vysoké náklady ktoré ovplyvňujú hospodársky výsledok. Veľké zvýšenie obežných aktív spôsobilo to, že ich doba obratu nemá na dobu obratu dobrý vplyv. Podnik mal mnoho zásob a začiatkom krízy sa výroba spomalila v dôsledku malého odbytu.

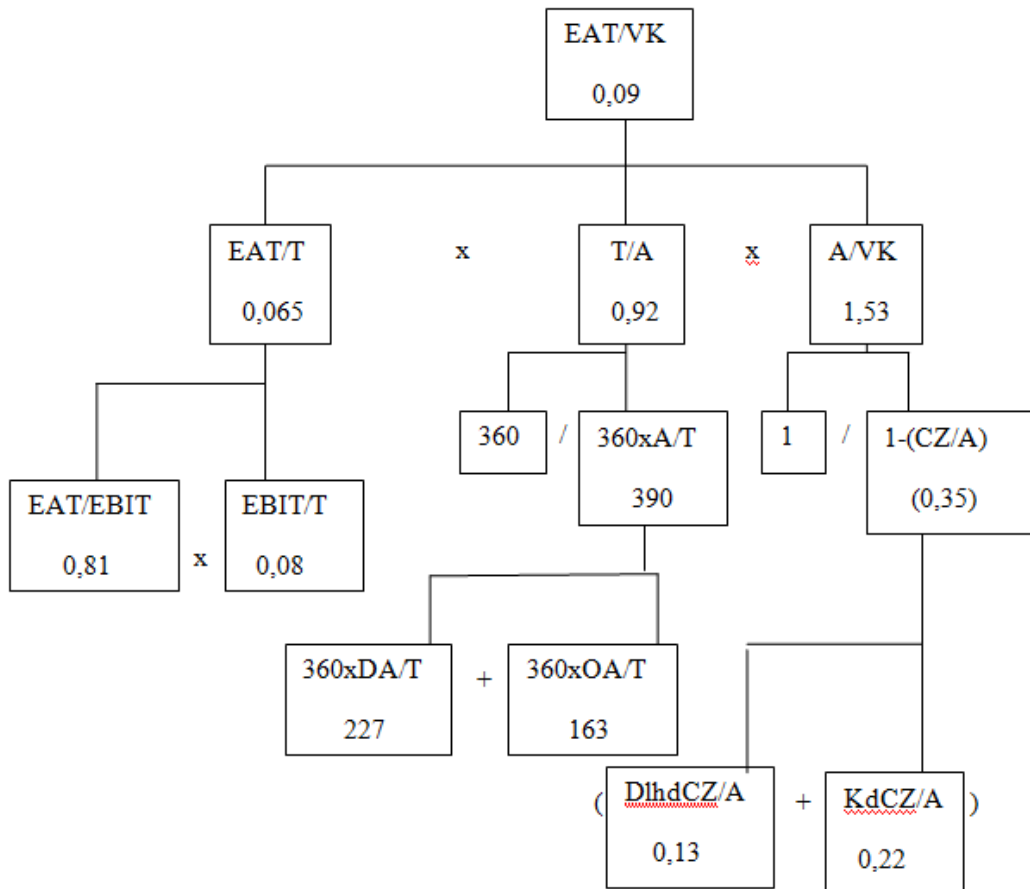
Rozklad ROE v roku 2009:



Obr. 8: Pyramídový rozklad v roku 2009

V tomto roku vidíme, že rentabilita prudko poklesla oproti predchádzajúcemu roku a jej hodnota je 10. Z finančnej páky zisťujeme, že podnik začal viac využívať cudzích zdrojov, pretože nám tento ukazovateľ stúpa. Vidíme to aj v tom že sa nám zvýšili, krátkodobé cudzie zdroje. Zisk sa nám prudko znížil. To vyplýva z ukazovateľa rentability tržieb ktorý klesol o viac ako polovicu. Taktiež sa firme nedarí predávať, aj keď po finančnej kríze bola nútená znížiť svoje ceny na minimum. Zvýšenie obratu dlhodobých aktív je zapríčinené zvýšením majetku formou investície do stavby cementového sila. Investícia začala prebiehať, už v roku 2008.

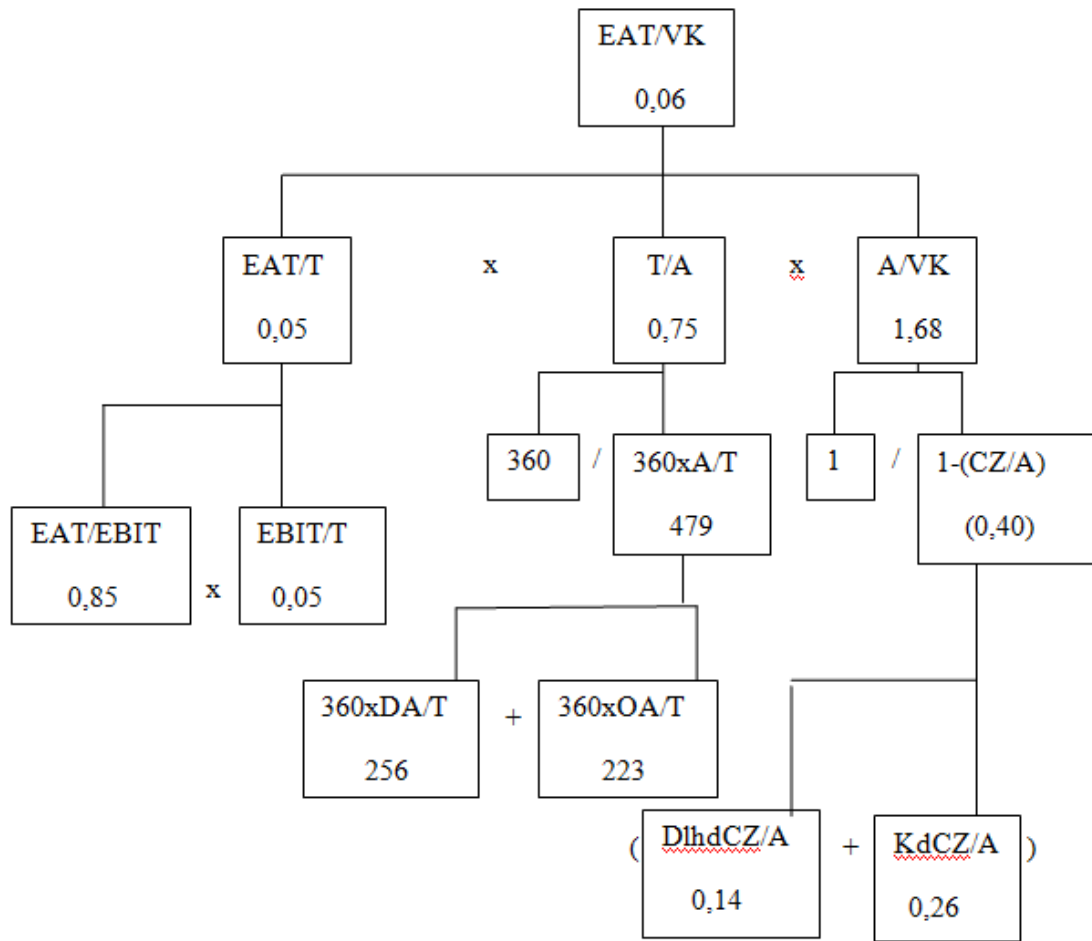
Rozklad ROE v roku 2010:



Obr. 9: Pyramídový rozklad ROE v roku 2010

Rentabilita vlastného kapitálu naďalej klesá. Podnik sa opäť zadlžuje, ale nie je to dostačujúci zásah pre situáciu, ktorá bola v roku 2010. Rentabilita tržieb stále klesá, za príčiny nižších cien a malého odbytu. Obratovosť aktív sa oproti minulému roku zlepšila, ale o málo, takže vplyv na tento ukazovateľ to nemalo skoro žiadny.

Pyramídový rozklad ROE v roku 2011:



Obr. 10: Pyramídový rozklad v roku 2011

Podnik v tomto toku dosahuje najnižšie zisku za pozorované obdobie a to sa nám odráža aj na rentabilite vlastného kapitálu, ktorá je taktiež najnižšia. Finančná páka sa opäť zvyšuje využívaním cudzích zdrojov. Ale keď sa nazrieme na rentabilitu tržieb a obratovosť aktív, zistíme, že podnik má vysoké doby obratov a nepredáva v takých množstvách ako pred krízou.

5 ZHRNUTIE A ZHODNOTENIE FINANČNEJ SITUÁCIE FIRMY CEMMAC, A.S.

Podnik CEMMAC, a.s. dosahuje vo všetkých pozorovaných obdobiach kladného výsledku hospodárenia. Avšak, nie každý rok má zisk rovnakú hodnotu. V rokoch 2007 a 2008 sa podnik držal na veľmi dobrej úrovni a výsledok presahoval hodnotu 12 000 000 €. Firma predávala cement v tuzemsku aj v zahraničí a po ich výrobkoch bol vysoký dopyt. Situácia sa zmenila v roku 2009, kde klesol zisk až na hodnotu 2 995 967 €. Je to priveľký pokles, ktorý bol spôsobený najmä znížením tržieb z predaja vlastných výrobkov a znižovaním cien cementu v celej Európe. Tieto javy sú dôvodom príchodu celosvetovej finančnej krízy. Podniku naďalej klesal hospodársky výsledok aj v rokoch 2010 a 2011, pretože koniec stagnácie stavebníctva v celej Európe je neurčitý. Zaujímavosťou je, že podnik aj pri takto znižovaní hospodárskeho výsledku neustále vypláca dividendy svojim akcionárom.

Cash flow sa vyvíja podobne ako hospodársky výsledok, ale klesanie peňažných prostriedkov začalo už v roku 2008, keď firma investovala do výstavby cementového sila. Ale dobrým znakom je, že v roku 2011 sa toto klesanie začína upokojovať.

Likvidita podniku nám určuje je platobnú schopnosť splácať svoje záväzky. CEMMAC, a.s. dosahuje v rokoch 2007 a 2008 nadmerne vysoké všetky ukazovatele likvidity. Podnik takto stráca mnohé možnosti pre zhodnotenie majetku iným a možno účinnejším spôsobom. Zmena nastáva až v roku 2009, keď sa likvidita dostáva po odporúčanú hranicu, okrem okamžitej likvidity, ktorá sa dostáva do odporúčaného rozmedzia vďaka finančnému majetku, ktorého hlavný obsah sú pridelené emisné kvóty. Podnik od roku 2009 začal využívať vo väčších množstvách bankové úvery, ktoré nám taktiež túto likviditu ovplyvnili. V rokoch 2010 a 2011 sa do odporúčaných hodnôt dostala aj bežná likvidita, ale to len vďaka zásobám náhradných dielov, pretože podnik má vlastné údržbové stredisko.

Zadlženosť podniku CEMMAC, a.s. nie je moc dobrou stránkou podniku. Podnik do roku 2009 využíval iba minimálne cudzích zdrojov a snažil sa využiť najmä vlastných zdrojov. Hodnoty zadlženosti sú teda veľmi nízke a podnik stráca, keď nevyužíva lacnejších zdrojov, ako sú napríklad krátkodobé finančné výpomoci a bankové úvery. Ale v roku 2009, sa opäť situácia mení, podnik musí siahnuť po bankových úveroch na pokrytie mimosezónnych nákladov. Táto situácia sa opakuje aj v rokoch 2010 a 2011. Za roky 2009, 2010 a 2011 je hodnota celkovej zadlženosti v odporúčanom rozmedzí. Nevyužívanie alebo malé využívanie bankových úverov v rokoch 2007 a 2008 nám ukazuje ukazovateľ úrokového krytia ,

ktorý v týchto rokoch nadobúda extrémnych hodnôt a v ďalších rokoch 2009, 2010 a 2011 neustále klesá.

Rentabilita podniku je taktiež veľmi dobrá v rokoch 2007 a 2008, kde sa rentabilita vlastného a celkového kapitálu nachádza okolo hodnôt 25 až 30 %. Vysoké zisky nám vytvárajú tieto nadmerne dobré hodnoty aj pri rentabilite tržieb. V rokoch 2009, 2010 a 2011 sa opäť situácia mení. Nedostatok odbytu a vysoké náklady, najmä zásob, smerujú podnik k omnoho nižšej rentabilite celkového, vlastného kapitálu, ale aj tržieb. Stále znižovanie hospodárskeho výsledku dostáva podnik v roku 2011 až na nízke hodnoty pričom rentabilita celkového kapitálu a rentabilita tržieb je pod hodnotou 5 %, iba rentabilita vlastného kapitálu sa drží nad touto hodnotou, vďaka zvýšenému využívaniu cudzích zdrojov.

Obratovosť aktív je nad hodnotou 1 v prvých dvoch obdobiach pozorovania, čo je pozitívny znak pre firmu. O ostatných obdobiach sa táto skutočnosť povedať nedá, dokonca v roku 2011 je táto hodnota najnižšie za pozorované roky a predpokladám že sa bude znižovať. Ak sa pozrieme na doby obratov zásob tie majú stúpajúci trend, iba v roku 2010 nám poklesla doba o 8 dní. Na začiatku pozorovaných rokov bola doba obratu zásob 47 dní a v roku 2011 až 105 dní. Je to najmä vďaka spomínaným zásobám náhradných dielov. Pri pohľade na doby obratov záväzkov a pohľadávok, zistíme, že podnik spláca svoje záväzky skôr, ako inkasuje svoje pohľadávky. Je to tak za celú dobu pozorovania a značí to, že podnik by si mal vymáhať svoje pohľadávky a snažiť si predĺžiť doby obratov záväzkov.

Celkové finančné zdravie podniku sa dá ohodnotiť za pomoci súhrnných ukazovateľov. Ale, nevýhodou týchto ukazovateľov je, že nemajú takú vypovedaciu schopnosť, ako celková podrobná finančná analýza. Platí to aj u firmy CEMMAC, a.s., že vypovedacia schopnosť je u týchto ukazovateľov neistá. Z – skóre nám ukazovalo prvé dva roky veľmi zdravú finančnú situáciu od roku 2009 sa nachádzajú v indiferentnej zóne. To by ešte mohlo odpovedať podniku, ale Index IN nám ukazuje že podnik je stále zdravý, ale to najmä z dôvodu vysokých úrokových krytí. Preto by som ho nebral v úvahu. Najlepšie zhodnotila finančnú situáciu ekonomická pridaná hodnota, ktorá sa dostala v roku 2011 do mínusových hodnôt a znázorňuje stále problémy podniku. Finančné zdravie podniku nie je teda kritické, ale takýmto vývojom môžeme ohodnotiť že bude.

6 NÁVRHY A ODPORÚČANIA

Prvým čím by som začal, by bolo možné zníženie nákladov. Podnik si nemôže plánovať tržby tak dobre ako svoje náklady. Znižovanie výsledkov hospodárenia je najmä dôsledkom vysokých zásob náhradných dielov. Preto by som navrhol, aby podnik znížil tieto zásoby, poprípade zrušil celé vlastné údržbové stredisko, lebo sa javí ako vysoko nákladové v tomto kritickom období. Snažil by som sa nájsť externú firmu na tieto záležitosti a platiť im za výkon iba v dobe poruchy alebo kontroly stroja. Týmto by sa nám znížila aj časť mzdových nákladov. K zlepšeniu situácie môže dopomôcť aj prenajímanie vrtných strojov v čase ich nevyužitia pre súkromné firmy, ktoré si tieto drahé stroje nemôžu dovoliť (napríklad pre vítačov studní). Taktiež by som odporučil, aby firma vyplácala dividendy v pomere so ziskom a so svojimi budúcimi finančnými potrebami. Najlepšie východisko by bolo, ak by firma vyplácanie pozastavila aspoň po dobu, kým by sa finančná situácia nezlepšila.

Podnik by sa mal zamyslieť aj nad svojou finančnou štruktúrou. Využívanie vlastných zdrojov k financovaniu je síce menej rizikové, ale drahšie ako využívanie krátkodobých cudzích zdrojov. Preto by sa využívanie krátkodobých úverov mohlo preniesť aj na sezónne obdobie a takto financovať z časti aj priebežný chod firmy. Tým by sa nám ukazovatele zadlženosti a rentability vlastného kapitálu mohli dostať do lepších hodnôt. Následne využiť vlastné prostriedky na vytvorenie portfólia investícií do akcií alebo do iných finančných majetkov.

Firma CEMMAC, a.s. by sa mohla zamerať viac na svoje iné podnikateľské aktivity a tým som mal namysli hlavne spaľovanie odpadov ako alternatívneho paliva. Mnohé firmy platia nemalé peniaze za vypúšťanie chemických látok do ovzdušia. CEMMAC, a.s. má prelomový elektrofilter, ktorý posúva túto fabriku v ekologickom smere pred všetky v strednej Európe. Takto by podnik mohol zvýšiť svoje tržby a následne aj hospodársky výsledok a rentability.

Čo sa týka pohľadávok, tak navrhujem, aby pri nových alebo problémových zákazníkoch využívala firma rôzne donucovacie prostriedky k úhrade pohľadávok. Odporučil by som napríklad zastaviť dodávky cementu zákazníkovi, ktorí majú vysoký objem neuhradených pohľadávok, až kým si ich daní zákazníci neznížia, platby faktúr vopred pred dodaním cementu. U pohľadávok, ktoré sú po lehote splatnosti viac ako 180 dní, sa snažiť o vymáhanie aj súdnou cestou a exekúciou, následne odpísanie pohľadávky o ktorej vieme, že

nebude inkasovaná z dôvodu že dlžník zanikol alebo nemá finančné ani iné prostriedky na vyrovnanie tohto vzťahu. Ale aj využívať výhody pre odberateľov ako sú napríklad skontá a rôzne dodatočné rabaty. Pri záväzkoch by som navrhol, aby sa podnik snažil odd'alovať svoje platby, pretože tých záväzkov z obchodného styku je omnoho menej ako pohľadávok a využívať tak dodávateľský úver na čo najdlhšiu dobu.

Podnik by sa mal zamyslieť nad dôležitosťou ukazovateľov finančnej analýzy a viesť ich k odporúčaným hodnotám. Brať vážnosť úkonov finančných analytikov a systematicky riadiť firmu nielen z výrobnnej stránky, ale aj z tej finančnej.

ZÁVĚR

Spoločnosť CEMMAC, a.s. síce nepatrí do stagnujúceho odvetvia stavebníctva, ale je s ním úzko späté, pretože hlavným predmetom podnikania je výroba cementu. Podniku sa pred rokom 2008 veľmi darilo, dosahovala vysokých ziskov na úkor vysokých tržieb z predaja výrobkov, avšak odvtedy má naň vplyv stagnujúce stavebníctvo a neustále dopady celosvetovej ekonomickej krízy. Zotrváva neustály boj s konkurenciou, znižujú sa ceny cementu a firmy bojujú o každého zákazníka. CEMMAC, a.s. má však veľmi silného majoritného vlastníka a to rakúsku skupinu Asamer, ktorá okrem cementárni v celej Európe vlastní aj betonárky a rôzne iné podniky späté so stavebníctvom. Preto aj dopad krízy nedotiahol firmu ku zániku, ale keby nie je spolupráca a synergický efekt medzi spoločnosťami, ktoré vlastní táto rakúska skupina. Rôzne výpomoci a obchodovania medzi podnikmi dokážu vyrovnať finančné prostriedky v celej skupine a tak ich udržať na vhodnej pozícii na trhu. Skupina Asamer vkladá do podniku veľké nádeje, pretože moderné technológie a zaobchádzanie s nimi je perspektívne pre podnik. Cenia si najmä kvalifikáciu zamestnancov, ktorý dokážu reagovať na každú zmenu v moderných technológiách a vyriešiť každý problém. Je to zapríčinené najmä tým, že podnik vytvoril školiace stredisko aj s ubytovňami, pretože sesterské fabriky v Bosne a Lýbii sa ešte len rozvíjajú a potrebujú tam vysoko kvalifikovaných pracovníkov. Toto školiace stredisko prijali sesterské fabriky s radosťou a je úspešné. Skupina Asamer vysiela pracovníkov spoločnosti CEMMAC, a.s. do Lýbie alebo Bosny aby na to dohliadali a učili pracovníkov k procesu výroby cementu. Ale čo by som podniku vytkol je, že nebere až tak na vedomie svoju finančnú pozíciu podloženú finančnou analýzou.

Finančná analýza, by mala byť pre každý podnik jednou z najdôležitejších činností podniku. Vrcholový pracovníci by sa mali chovať podľa záverov tejto analýzy, ktorá poskytuje dôležité informácie nielen pri posúdení vlastného stavu, ale aj pri výbere obchodného partnera. Táto analýza ukazuje napríklad na rôzne spôsoby využívania rezerv podniku na zlepšenie finančného hospodárenia a na základe záverov vypracováva také opatrenia, ktoré by mali zabrániť negatívnemu vývoju firmy a tým ovplyvniť celkovú finančnú situáciu firmy. Avšak, vonkajšie vplyvy podnik sám neovplyvní a preto je niekedy vhodné vytvoriť dočasné opatrenia v dobe, keď sa podniku nedarí a pri zlepšení situácie sa snažiť vrátiť na starú pozíciu na trhu

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie:

- [1] BARAN, Dušan, 2006. *Finančno - ekonomická analýza podniku v praxi*. Bratislava: IRIS, s.r.o.. ISBN 80-89238-09-2.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWARD, Rolf, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] KALOUDA, František a Jiří HNILICA, 2009. *Finanční řízení podniku: krok za krokem*. 2. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-174-8.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra, 2010. *Finanční analýza: Komplexní průřez s příklady*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [7] KOLEKTIV AUTORŮ, 1998. *Finanční řízení v praxi*. Praha: Alena Pavlíková, 3x3. ISBN 80-238-4305-2
- [8] KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna. ISBN 978-80-7373-060-4.
- [9] KUBÍČKOVÁ, Dana a KOTEŠOVCOVÁ, Jana, 2006. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 80-86754-57-X
- [10] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [11] MRKVIČKA, Josef, 2006. *Finanční analýza: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 80-735-7219-2.
- [12] NEUMAIEROVÁ, Inka, 2002. *Výkonnost a tržní hodnota firmy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2002, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

- dové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému*]. 1.vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-247-0125-1
- [13] PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 2. Praha: Linde. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [14] RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [15] SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2424-9

Internetové zdroje:

- [16] Analytické materiály. *Ministerstvo obchodu a průmyslu ČR* [online]. [cit. 2012-05-17]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>
- [17] Podnik CEMMAC, a.s. *CEMMAC, a.s.* [2005]. [cit. 2012-05-17]. Dostupné z: <http://www.cemmac.sk>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

a.s.	Akciová spoločnosť.
a pod.	A podobne.
CO ₂	Kysličník uhličitý
HV	Hospodársky výsledok.
Napr.	Napríklad.
s.r.o.	Spoločnosť s ručením obmedzeným.
THP	Technicko-hospodársky pracovníci.
Tzv.	Tak zvaný.
€	Euro

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Štruktúra zamestnancov CEMMAC, a.s.	41
Obr. 2: Vývoj hospodárskeho výsledku CEMMAC, a.s.....	53
Obr. 3: Likvidita podniku CEMMAC, a.s.	56
Obr. 4: Ukazovatele rentability podniku CEMMAC, a.s.	59
Obr. 5: Z – skóre podniku CEMMAC, a.s.....	63
Obr. 6: Pyramídový rozklad ROE v roku 2007	66
Obr. 7: Pyramídový rozklad ROE v roku 2008	67
Obr. 8: Pyramídový rozklad v roku 2009	68
Obr. 9: Pyramídový rozklad ROE v roku 2010	69
Obr. 10: Pyramídový rozklad v roku 2011	70

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Počet zamestnancov v CEMMAC, a.s. za roky 2007 - 2011	40
Tab. 2: Vertikálna analýza rozvahy podniku CEMMAC, a.s.	42
Tab. 3: Horizontálna analýza rozvahy podniku CEMMAC, a.s.	45
Tab. 4: Percentuálny rozbor výnosov podniku CEMMAC, a.s.	47
Tab. 5: Percentuálny rozbor nákladov podniku CEMMAC, a.s.	48
Tab. 6: Horizontálna analýza výkazu zisku a strát podniku CEMMAC, a.s.	49
Tab. 7: Vývoj hospodárskeho výsledku CEMMAC, a.s.	52
Tab. 8: Cash flow podniku CEMMAC, a.s.	54
Tab. 9: Čistý pracovný kapitál podniku CEMMAC, a.s.	55
Tab. 10: Likvidita podniku CEMMAC, a.s.	56
Tab. 11: Likvidita odvetvia výroby nekovových minerálnych výrobkov	57
Tab. 12: Zadlženosť podniku CEMMAC, a.s.	57
Tab. 13: Zadlženosť pre odvetvie výroba nekovových minerálnych výrobkov	58
Tab. 14: Ukazovatele rentability podniku CEMMAC, a.s.	58
Tab. 15: Ukazovatele rentability odvetvia výroby nekovových minerálnych výrobkov	59
Tab. 16: Ukazovatele aktivity podniku CEMMAC, a.s.	60
Tab. 17: Ukazovatele aktivity v odvetví výroby nekovových minerálnych výrobkov	61
Tab. 18: Ukazovatele s využitím cash flow v podniku CEMMAC, a.s.	61
Tab. 19: Ukazovatele kapitálového trhu pre podnik CEMMAC, a.s.	61
Tab. 20: Ostatné ukazovatele podniku CEMMAC, a.s.	62
Tab. 21: Hodnoty ukazovateľov pre výpočet a výsledné Z - skóre	63
Tab. 22: Index IN pre podnik CEMMAC, a.s.	64
Tab. 23: EVA podniku CEMMAC, a.s.	65

SEZNAM PŘÍLOH

Príloha PI: Suvaha podniku CEMMAC a.s. 2007-2011

Príloha PII: Výkaz ziskov a strát CEMMAC a.s. 2007-2011

Príloha PIII: Cash flow podniku CEMMAC a.s. 2007-2011

PŘÍLOHA P I: SÚVAHA PODNIKU CEMMAC A.S. 2007-2011

CEMMAC a.s. Horné Srnie

Súvaha – rok 2007- Prepočet Sk na EUR- Konverzný kurz 30,126 Sk/EUR

	Stípec "Netto" Sk	Kurz	Stípec "Netto" EUR
Spolu majetok	1 203 206 000	30,126	39 939 123
Neobežný majetok	748 101 000	30,126	24 832 404
Dlhodobý nehmotný majetok	12 628 000	30,126	419 173
Softver	12 628 000	30,126	419 173
Dlhodobý hmotný majetok	735 473 000	30,126	24 413 231
Pozemky	10 319 000	30,126	342 528
Stavby	340 900 000	30,126	11 315 807
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	237 039 000	30,126	7 868 253
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	2 090 000	30,126	69 375
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	140 925 000	30,126	4 677 853
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	4 200 000	30,126	139 414
Obežný majetok	454 094 000	30,126	15 073 160
Zásoby súčet	180 702 000	30,126	5 998 208
Materiál	149 934 000	30,126	4 976 897
Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby	21 726 000	30,126	721 171
Výrobky	9 042 000	30,126	300 139
Dlhodobé pohľadávky súčet	1 198 000	30,126	39 766
Odložená daňová pohľadávka	1 198 000	30,126	39 766
Krátkodobé pohľadávky súčet	86 061 000	30,126	2 856 702
Pohľadávky z obchodného styku	82 883 000	30,126	2 751 212
Daňové pohľadávky	2 847 000	30,126	94 503
Iné pohľadávky	331 000	30,126	10 987
Finančné účty súčet	186 133 000	30,126	6 178 484
Peniaze	637 000	30,126	21 145
Účty v bankách	138 673 000	30,126	4 603 100
Krátkodobý finančný majetok	46 823 000	30,126	1 554 239
Časové rozlíšenie	1 011 000	30,126	33 559
Náklady budúcich období	805 000	30,126	26 721
Príjmy budúcich období	206 000	30,126	6 838
Spolu vlastné imanie a záväzky	1 203 206 000	30,126	39 939 123
Vlastné imanie	1 046 154 000	30,126	34 725 951
Základné imanie	494 400 000	30,126	16 411 073
Základné imanie	494 400 000	30,126	16 411 073
Kapitálové fondy	87 317 000	30,126	2 898 393
Emisné ážio	69 613 000	30,126	2 310 728
Ostatné kapitálové fondy	5 718 000	30,126	189 803
Zákonný rezervný fond	11 986 000	30,126	397 862
Fondy zo zisku	112 514 000	30,126	3 734 781

Zákonný rezervný fond	80 090 000	30,126	2 658 501
Štatutárne fondy a ostatné fondy	32 424 000	30,126	1 076 280
Výsledok hospodárenia minulých rokov	46 724 000	30,126	1 550 953
Nerozdelený zisk minulých rokov	46 724 000	30,126	1 550 953
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	305 199 000	30,126	10 130 751
Závazky	157 052 000	30,126	5 213 172
Rezervy	59 148 000	30,126	1 963 354
Rezervy zákonné	1 523 000	30,126	50 554
Ostatné dlhodobé rezervy	4 864 000	30,126	161 455
Krátkodobé rezervy	52 761 000	30,126	1 751 344
Dlhodobé záväzky súčet	9 296 000	30,126	308 571
Záväzky zo sociálneho fondu	180 000	30,126	5 975
Odložený daňový záväzok	9 116 000	30,126	302 596
Krátkodobé záväzky súčet	77 183 000	30,126	2 562 006
Záväzky z obchodného styku	49 453 000	30,126	1 641 539
Nevyfakturované dodávky	1 706 000	30,126	56 629
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	1 002 000	30,126	33 260
Záväzky voči zamestnancom	4 151 000	30,126	137 788
Záväzky zo sociálneho poistenia	5 863 000	30,126	194 616
Daňové záväzky a dotácie	14 533 000	30,126	482 407
Ostatné záväzky	475 000	30,126	15 767
Bankové úvery a výpomoci súčet	11 425 000	30,126	379 241
Bežné bankové úvery	11 425 000	30,126	379 241

Súvaha Úč POD 1 - 01

SÚVAHA



k 3 1 . 1 2 . 2 0 0 8 (v tisícoch Sk)

Číselné údaje sa zarovnávajú vpravo, ostatné údaje sa píše zľava. Nevyplnené riadky sa ponechávajú prázdne.
 Údaje sa vyplňajú páličkovým písmom (podľa tohto vzoru), písacím strojom alebo tlačiarňou, a to čiernou alebo tmavomodrou farbou.

Á Ā B Ć D Ě F G H Í J K L M N O P Q R Š T Ú V X Ý Ž 0 1 2 3 4 5 6 7 8 9

Daňové identifikačné číslo 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5 IČO 31412106	Účtovná zavierka x riadna mimoriadna priebežná	Účtovná zavierka x zostavená schválená (vyznačí sa x)	Mesiac Rok od 0 1 2 0 0 8 do 1 2 2 0 0 8 Bezprostredne predchádzajúce obdobie od 0 1 2 0 0 7 do 1 2 2 0 0 7
--	---	--	--

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

C E M M A C

Právna forma účtovnej jednotky

A K C I O V Á S P O L O Č N O S Ť

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica

C E M E N T Á R S K A

Číslo

1 4

PSČ

Obec

9 1 4 4 2 H O R N É S R N I E

Telefón

Fax

0 3 2 / 6 5 7 6 2 6 3 0 3 2 / 6 5 8 8 3 0 4

E-mail

Zostavená dňa: 0 9 0 2 2 0 0 9	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zvierky:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:
Schválená dňa: 2 0 0 9			

Záznamy daňového úradu

Miesto pre evidenčné číslo

Odtlačok prezentačnej pečiatky daňového úradu

Súvaha Úč POD 1 - 01

DIČ 2020383695



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie	
			1	Brutto - časť 1	Netto 2	Netto 3
				Korekcia - časť 2		
	SPOLU MAJETOK r. 002 + r. 003 + r. 032 + r. 062	001		3 4 1 3 9 4 9		
				1 8 8 1 9 4 7	1 5 3 2 0 0 2	1 2 0 3 2 0 6
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	002				
B.	Neobežný majetok r. 004 + r. 013 + r. 023	003		2 6 2 6 3 6 4		
				1 8 7 4 3 9 9	7 5 1 9 6 5	7 4 8 1 0 1
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 005 až 012)	004		7 6 0 3 9		
				5 7 0 1 4	1 9 0 2 5	1 2 6 2 8
B.I.1.	Zriaďovacie náklady (011) - /071, 091A/	005				
2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	006				
3.	Softvér (013) - /073, 091A/	007		7 2 4 8 9		
				5 6 9 4 0	1 5 5 4 9	1 2 6 2 8
4.	Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	008				
5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	009				
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	010		3 5 5 0		
				7 4	3 4 7 6	
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	011				
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	012				
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 014 až 022)	013		2 5 5 0 3 2 5		
				1 8 1 7 3 8 5	7 3 2 9 4 0	7 3 5 4 7 3
B.II.1.	Pozemky (031) - 092A	014		1 0 3 1 9		
					1 0 3 1 9	1 0 3 1 9

Súvaha Úč POD 1 - 01

DIČ 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1	Netto 2	Netto 3
			Brutto - časť 1 Korekcia - časť 2		
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	015	7 4 5 8 8 7		
			4 3 9 3 3 2	3 0 6 5 5 5	3 4 0 9 0 0
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí (022) - /082, 092A/	016	1 6 4 0 1 1 0		
			1 3 7 6 3 9 5	2 6 3 7 1 5	2 3 7 0 3 9
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	5 3 2 6		
			1 6 5 8	3 6 6 8	2 0 9 0
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020	1 2 9 7 1 5		
				1 2 9 7 1 5	1 4 0 9 2 5
8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021	1 8 9 6 8		
				1 8 9 6 8	4 2 0 0
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	022			
B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 024 až 031)	023			
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke (061) - 096A	024			
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025			
8.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	026			
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	027			
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	028			

Súvaha Úč POD 1 - 01

DIČ 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1	Netto 2	Netto 3
			Brutto - časť 1 Korekcia - časť 2		
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	7 8 6 2 4 8 7 5 4 8	7 7 8 7 0 0	4 5 4 0 9 4
C.I.	Zásoby súčet (r. 034 až 040)	033	2 5 1 3 5 2	2 5 1 3 5 2	1 8 0 7 0 2
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034	2 1 6 4 0 1	2 1 6 4 0 1	1 4 9 9 3 4
2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035	2 5 3 5 9	2 5 3 5 9	2 1 7 2 6
3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036			
4.	Výrobky (123) - 194	037	9 5 9 2	9 5 9 2	9 0 4 2
5.	Zvieratá (124) - 195	038			
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039			
7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	040			
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 042 až 047)	041	2 9 1 8	2 9 1 8	1 1 9 8
C.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042			

Súvaha Úč POD 1 - 01

DIČ 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1	Netto 2	Netto 3
			Brutto - časť 1 Korekcia - časť 2		
2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	043			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	044			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	045			
5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	046			
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	047	2 9 1 8	2 9 1 8	1 1 9 8
C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 049 až 055)	048	1 8 0 8 3 6 7 5 4 8	1 7 3 2 8 8	8 6 0 6 1
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	1 3 4 3 3 8 7 5 4 8	1 2 6 7 9 0	8 2 8 8 3
2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	050			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	051	3 9 1 6 4	3 9 1 6 4	
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA, 398A) - 391A	052			
5.	Sociálne poistenie (336) - 391A	053			
6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345, 346, 347) - 391A	054	7 3 0 6	7 3 0 6	2 8 4 7
7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055	2 8	2 8	3 3 1
C.IV.	Finančné účty súčet (r. 057 až r. 061)	056	3 5 1 1 4 2	3 5 1 1 4 2	1 8 6 1 3 3

Súvaha Úč POD 1 - 01

DIČ 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1	Netto 2	Netto 3
			Brutto - časť 1 Korekcia - časť 2		
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	057	6 8	6 8	6 3 7
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	058	6 5 8 6 9	6 5 8 6 9	1 3 8 6 7 3
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	059			
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	060	2 8 5 2 0 5	2 8 5 2 0 5	4 6 8 2 3
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259, 314A) - 291	061			
D.	Časové rozlíšenie r. 063 a r. 064	062	1 3 3 7	1 3 3 7	1 0 1 1
D.1.	Náklady budúcich období (381, 382)	063	1 2 8 5	1 2 8 5	8 0 5
2.	Príjmy budúcich období (385)	064	5 2	5 2	2 0 6



Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
	SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY r. 066 + r. 086 + r. 116	065	1 5 3 2 0 0 2	1 2 0 3 2 0 6
A.	Vlastné imanie r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 085	066	1 1 0 8 0 5 1	1 0 4 6 1 5 4
A.I.	Základné imanie súčet (r. 068 až 070)	067	4 9 4 4 0 0	4 9 4 4 0 0
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	068	4 9 4 4 0 0	4 9 4 4 0 0
	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	8 7 3 1 7	8 7 3 1 7
A.II.1.	Emisné ážio (412)	072	6 9 6 1 3	6 9 6 1 3
	2. Ostatné kapitálové fondy (413)	073	5 7 1 8	5 7 1 8
	3. Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	074	1 1 9 8 6	1 1 9 8 6
	4. Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	075		
	5. Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí (+/- 415)	076		
	6. Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení (+/- 416)	077		
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 079 až r. 081)	078	1 1 9 3 1 8	1 1 2 5 1 4
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	8 6 8 9 4	8 0 0 9 0
	2. Nedeliteľný fond (422)	080		
	3. Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081	3 2 4 2 4	3 2 4 2 4
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 083 + r. 084	082	9 4 2 0 9	4 6 7 2 4
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	083	9 4 2 0 9	4 6 7 2 4
	2. Neuhradená strata minulých rokov (-/-429)	084		
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobia +/- r. 001 - (r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 086 + r. 116)	085	3 1 2 8 0 7	3 0 5 1 9 9
B.	Závazky r. 87 + r. 91 + r. 102 + r. 112	086	3 9 8 8 8 5	1 5 7 0 5 2
B.I.	Rezervy súčet (r. 088 až r. 090)	087	2 7 8 9 2 7	5 9 1 4 8
B.I.1.	Rezervy zákonné (451A)	088	1 7 2 3	1 5 2 3
	2. Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089	9 0 7 9	4 8 6 4
	3. Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090	2 6 8 1 2 5	5 2 7 6 1
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 092 až r. 101)	091	1 1 2 6 8	9 2 9 6



Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092		
2.	Dlhodobé nevyfakturované 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		
5.	Dlhodobé prijaté preddávky (475A)	096		
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	097		
7.	Vydané dlhopisy (473AJ-/255A)	098		
8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	099	7 0 4	1 8 0
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	100		
10.	Odložený daňový záväzok (481A)	101	1 0 5 6 4	9 1 1 6
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 103 až r. 111)	102	8 3 3 2 6	7 7 1 8 3
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	6 2 3 6 4	4 9 4 5 3
2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	104	9 2 6	1 7 0 6
3.	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (361A, 471A)	105		
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	106		
5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	107	1 2 4 1	1 0 0 2
6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108	8 0 4 3	4 1 5 1
7.	Záväzky zo sociálneho poistenia (336, 479A)	109	7 1 2 1	5 8 6 3
8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	110	3 2 3 2	1 4 5 3 3
9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111	3 9 9	4 7 5
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r. 113 až r. 115)	112	2 5 3 6 4	1 1 4 2 5
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113	2 5 3 6 4	
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114		1 1 4 2 5
3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473AJ-/255A)	115		
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 117 a r. 118)	116	2 5 0 6 6	
C.1.	Výdavky budúcich období (383)	117		
2.	Výnosy budúcich období (384)	118	2 5 0 6 6	

SÚVAHA



k 3 1 . 1 2 . 2 0 0 9 (v celých eurách)

Číselné údaje sa zarovnávajú vpravo, ostatné údaje sa píše zľava. Nevyplnené riadky sa ponechávajú prázdne.
 Údaje sa vyplňajú paličkovým písmom (podľa tohto vzoru), písacím strojom alebo tlačiarňou, a to čiernou alebo tmavomodrou farbou.

Á Ā B Ć D Ę F G H Í J K L M N O P Q R Š T Ů V X Ý Ž 0 1 2 3 4 5 6 7 8 9

Daňové identifikačné číslo 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5	Účtovná zvierka X riadna	Účtovná zvierka X zostavená	Mesiac Rok od 0 1 2 0 0 9
IČO 3 1 4 1 2 1 0 6	mimoriadna	schválená (vyznačí sa x)	Za obdobie do 1 2 2 0 0 9
SK NACE 2 3 . 5 1 . 0			Bezprostredne predchádzajúce obdobie od 0 1 2 0 0 8 do 1 2 2 0 0 8

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

CEMMAC a . s .

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica

CEMENTÁRSKA

Číslo

1 4 / 1 4

PSČ

Obec

9 1 4 4 2 HORNÉ SRNIE

Číslo telefónu

Číslo faxu

0 3 2 / 6 5 7 6 2 6 3 0 3 2 / 6 5 8 8 3 0 4

E-mailová adresa

Zostavená dňa: 2 9 . 0 1 . 2 0 1 0	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva: 	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zvierky: 	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:
Schválená dňa: 2 8 . 0 4 . 2 0 1 0			

Záznamy daňového úradu

Miesto pre evidenčné číslo

Odtlačok prezentačnej pečiatky daňového úradu



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie	
			1	2		3
			Brutto - časť 1 Korekcia - časť 2	Netto		
	SPOLU MAJETOK r. 002 + r. 031 + r. 061	001	1 1 2 8 1 0 3 4 1	4 5 8 9 1 8 2 1		
			6 6 9 1 8 5 2 0		5 0 8 5 3 1 5 0	
A.	Neobežný majetok r. 003 + r. 012 + r. 022	002	9 2 9 9 0 3 5 8	2 6 3 5 5 0 2 6		
			6 6 6 3 5 3 3 2		2 4 9 6 0 6 6 5	
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 004 až 011)	003	3 1 1 0 9 2 0	9 9 8 6 4 6		
			2 1 1 2 2 7 4		6 3 1 5 1 4	
A.I.1.	Zriaďovacie náklady (011) - /071, 091A/	004				
	2. Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	005				
	3. Softvér (013) - /073, 091A/	006	2 5 9 0 5 0 1	5 1 0 6 9 9		
			2 0 7 9 8 0 2		5 1 6 1 3 2	
	4. Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	007				
	5. Goodwill (015) - /075, 091A/	008				
	6. Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	009	5 2 0 4 1 9	4 8 7 9 4 7		
			3 2 4 7 2		1 1 5 3 8 2	
	7. Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	010				
	8. Poskytnuté preddávky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	011				
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 013 až 021)	012	8 9 8 7 9 4 3 8	2 5 3 5 6 3 8 0		
			6 4 5 2 3 0 5 8		2 4 3 2 9 1 5 1	
A.II.1.	Pozemky (031) - 092A	013	3 4 2 5 3 8	3 4 2 5 3 8		
					3 4 2 5 2 8	
	2. Stavby (021) - /081, 092A/	014	2 9 2 5 2 9 7 4	1 3 0 8 8 0 8 8		
			1 6 1 6 4 8 8 6		1 0 1 7 5 7 6 2	



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1	2	3
			Brutto - časť 1 Korekcia - časť 2	Netto	Netto
3.	Samostatné hnuiteľné veci a súbory hnuiteľných vecí (022) - /082, 092A/	015	5 6 9 7 6 1 6 1	8 6 9 0 7 0 2	
			4 8 2 8 5 4 5 9		8 7 5 3 7 3 4
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	016			
5.	Základné stádo a fažné zvieratá (026) - /086, 092A/	017			
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	018	3 2 7 3 9 5	2 5 4 6 8 2	
			7 2 7 1 3		1 2 1 7 5 5
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	019	2 9 6 3 6 7 0	2 9 6 3 6 7 0	
					4 3 0 5 7 4 9
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	020	1 6 7 0 0	1 6 7 0 0	
					6 2 9 6 2 3
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	021			
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 023 až 030)	022			
A.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke (061) - 096A	023			
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	024			
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podieľy (063, 065) - 096A	025			
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	026			
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	027			
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	028			



Ozna- čenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce
			1	2	úctovné obdobie
			Brutto - časť 1 Korekcia - časť 2	Netto	Netto 3
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	029			
8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	030			
B.	Obežný majetok r. 032 + r. 040 + r. 047 + r. 055	031	1 9 7 8 2 0 1 4	1 9 4 9 8 8 2 6	
			2 8 3 1 8 8		2 5 8 4 8 1 0 5
B.I.	Zásoby súčet (r. 033 až 039)	032	1 0 1 7 7 8 1 3	1 0 1 7 7 8 1 3	
					8 3 4 3 3 5 8
B.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	033	7 9 1 2 6 5 6	7 9 1 2 6 5 6	
					7 1 8 3 2 3 0
2.	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	034	1 7 9 6 3 9 2	1 7 9 6 3 9 2	
					8 4 1 7 6 5
3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	035			
4.	Výrobky (123) - 194	036	4 6 8 7 6 5	4 6 8 7 6 5	
					3 1 8 3 6 3
5.	Zvieratá (124) - 195	037			
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	038			
7.	Poskytnuté preddávky na zásoby (314A) - 391A	039			
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 041 až 046)	040	5 8 7 7 0	5 8 7 7 0	
					9 6 8 6 0
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	041			
2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	042			



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1	2	3
			Brutto - časť 1 Korekcia - časť 2	Netto	Netto
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	043			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	044			
5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	045			
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	046	5 8 7 7 0	5 8 7 7 0	
					9 6 8 6 0
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 048 až 054)	047	4 8 9 6 1 4 9	4 6 1 2 9 6 1	
			2 8 3 1 8 8		5 7 5 2 1 0 8
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	048	2 8 9 5 8 9 2	2 6 1 2 7 0 4	
			2 8 3 1 8 8		4 2 0 8 6 5 7
2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	049			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	050			1 3 0 0 0 0 7
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA, 398A) - 391A	051			
5.	Sociálne poistenie (336) - 391A	052			
6.	Daňové pohľadávky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347) - 391A	053	1 9 9 6 2 7 4	1 9 9 6 2 7 4	
					2 4 2 5 1 5
7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	054	3 9 8 3	3 9 8 3	
					9 2 9
B.IV.	Finančné účty súčet (r. 056 až r. 060)	055	4 6 4 9 2 8 2	4 6 4 9 2 8 2	
					1 1 6 5 5 7 7 9
B.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	056	2 3 7 7 5	2 3 7 7 5	
					2 2 5 7



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1	2	
			Brutto - časť 1	Netto	3
			Korekcia - časť 2		
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	057	1 2 2 6 1 8 6	1 2 2 6 1 8 6	2 1 8 6 4 5 0
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	058			
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	059	3 3 9 9 3 2 1	3 3 9 9 3 2 1	9 4 6 7 0 7 2
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259, 314A) - 291	060			
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 062 až r. 065)	061	3 7 9 6 9	3 7 9 6 9	4 4 3 8 0
C.1.	Náklady budúcich období dlhodobé (381A, 382A)	062			
2.	Náklady budúcich období krátkodobé (381A, 382A)	063	3 7 4 1 7	3 7 4 1 7	4 2 6 5 4
3.	Príjmy budúcich období dlhodobé (385A)	064			
4.	Príjmy budúcich období krátkodobé (385A)	065	5 5 2	5 5 2	1 7 2 6

Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			4	5
	SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY r. 067 + r. 088 + r. 119	066	4 5 8 9 1 8 2 1	5 0 8 5 3 1 5 0
A.	Vlastné imanie r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 087	067	2 7 2 8 7 6 2 2	3 6 7 8 0 5 5 4
A.I.	Základné imanie súčet (r. 069 až 072)	068	1 6 4 1 4 0 8 0	1 6 4 1 1 0 7 3
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	069	1 6 4 1 4 0 8 0	1 6 4 1 1 0 7 3
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (-/252)	070		
3.	Zmena základného imania +/- 419	071		
4.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (-/353)	072		



Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 074 až 079)	073	2 8 9 8 4 0 6	2 8 9 8 3 9 3
A.II.1.	Emissné ážio (412)	074	2 3 1 0 7 2 8	2 3 1 0 7 2 8
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	075	1 8 9 8 1 6	1 8 9 8 0 3
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	076	3 9 7 8 6 2	3 9 7 8 6 2
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	077		
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	078		
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení (+/- 416)	079		
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 081 až r. 083)	080	3 9 6 1 2 4 5	3 9 6 0 6 3 2
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	081	2 8 8 4 9 5 4	2 8 8 4 3 5 2
2.	Nedeliteľný fond (422)	082		
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	083	1 0 7 6 2 9 1	1 0 7 6 2 8 0
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 085 + r. 086	084	1 0 1 7 9 2 4	3 1 2 7 1 6 6
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	085	1 0 1 7 9 2 4	3 1 2 7 1 6 6
2.	Neuhradená strata minulých rokov (-/429)	086		
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/- r. 001 - (r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 088 + r. 119)	087	2 9 9 5 9 6 7	1 0 3 8 3 2 9 0
B.	Záväzky r. 89 + r. 94 + r. 105 + r. 115 + r. 116	088	1 8 6 0 4 1 9 9	1 3 2 4 0 5 5 7
B.I.	Rezervy súčet (r. 090 až r. 093)	089	4 1 6 8 5 3 4	9 2 5 8 6 8 0
B.I.1.	Rezervy zákonné dlhodobé (451A)	090	6 3 8 3 3	5 7 1 9 3
2.	Rezervy zákonné krátkodobé (323A, 451A)	091	4 0 0 3 1 1 7	8 9 0 0 1 1 9
3.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	092	1 0 1 5 8 4	3 0 1 3 6 8
4.	Ostatné krátkodobé rezervy (323A, 32X, 459A, 45XA)	093		
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 095 až r. 104)	094	3 6 4 7 8 4	3 7 4 0 2 9
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	095		
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	096		
3.	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (471A)	097		
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	098		
5.	Dlhodobé prijaté preddávky (475A)	099		
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	100		



Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
7.	Vydané dlhopisy (473A/-/255A)	101		
8.	Závazky zo sociálneho fondu (472)	102	3 0 1 4 6	2 3 3 6 8
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	103		
10.	Odoľžený daňový záväzok (481A)	104	3 3 4 6 3 8	3 5 0 6 6 1
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 106 až r. 114)	105	4 0 7 0 8 8 1	2 7 6 5 9 1 7
B.III.1.	Závazky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	106	1 3 8 5 8 0 3	2 0 7 0 1 0 6
2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	107	5 1 9 9 3	3 0 7 3 7
3.	Závazky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (361A, 471A)	108		
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	109		
5.	Závazky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	110	2 1 3 6 6 8 3	4 1 1 9 4
6.	Závazky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	111	2 9 2 0 6 3	2 6 6 9 7 9
7.	Závazky zo sociálneho poistenia (336, 479A)	112	1 3 9 4 3 3	2 3 6 3 7 4
8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	113	5 0 8 5 9	1 0 7 2 8 3
9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	114	1 4 0 4 7	1 3 2 4 4
B.IV.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /-/255A)	115		
B.V.	Bankové úvery r. 117 + r. 118	116	1 0 0 0 0 0 0 0	8 4 1 9 3 1
B.V.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	117		8 4 1 9 3 1
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	118	1 0 0 0 0 0 0 0	
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 120 až r. 123)	119		8 3 2 0 3 9
C.1.	Výdavky budúcich období dlhodobé (383A)	120		
2.	Výdavky budúcich období krátkodobé (383A)	121		
3.	Výnosy budúcich období dlhodobé (384A)	122		
4.	Výnosy budúcich období krátkodobé (384A)	123		8 3 2 0 3 9

SÚVAHA



k 3 1 . 1 2 . 2 0 1 0 (v celých eurách)

Číselné údaje sa zarovnávajú vpravo, ostatné údaje sa píšú zľava. Nevyplnené riadky sa ponechávajú prázdne.
 Údaje sa vyplňajú paličkovým písmom (podľa tohto vzoru), písacím strojom alebo tlačiarňou, a to čiernou alebo tmavomodrou farbou.
 Á Ä B Ć Đ É F G H Í J K L M N O P Q R Š T Ú V X Ý Ž 0 1 2 3 4 5 6 7 8 9

Daňové identifikačné číslo	Účtovná závierka	Účtovná závierka	Mesiac	Rok
2 0 2 0 3 8 3 6 9 5	X riadna	X zostavená	od 0 1	2 0 1 0
IČO 3 1 4 1 2 1 0 6	mimoriadna	schválená	do 1 2	2 0 1 0
SK NACE 2 3 . 5 1 . 0		(vyznačí sa X)	Bezprostredne predchádzajúce obdobie	od 0 1 2 0 0 9 do 1 2 2 0 0 9

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

CEMMAC a . s .

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica

CEMENTÁRSKA

Číslo

1 4 / 1 4

PSČ

Obec

9 1 4 4 2 HORNÉ SRNIE

Číslo telefónu

Číslo faxu

0 3 2 / 6 5 7 6 2 6 3 0 3 2 / 6 5 8 8 3 0 4

E-mailová adresa

L . G A L K O V A @ C E M M A C . S K

Zostavená dňa:

0 4 . 0 2 . 2 0 1 1

Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:

Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky:

Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:

Schválená dňa:

2 3 . 0 5 . 2 0 1 1

Záznamy daňového úradu

Miesto pre evidenčné číslo

Odtlačok prezentačnej pečiatky daňového úradu



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce
			1	2	úctovné obdobie
			Brutto - časť 1	Netto	Netto 3
			Korekcia - časť 2		
	SPOLU MAJETOK r. 002 + r. 031 + r. 061	001	1 1 1 7 8 0 6 1 9	4 1 8 2 7 7 3 2	
			6 9 9 5 2 8 8 7		4 5 8 9 1 8 2 1
A.	Neobežný majetok r. 003 + r. 012 + r. 022	002	9 3 8 9 7 5 1 3	2 4 3 4 0 4 2 8	
			6 9 5 5 7 0 8 5		2 6 3 5 5 0 2 6
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 004 až 011)	003	3 1 7 0 3 2 0	8 2 0 9 2 1	
			2 3 4 9 3 9 9		9 9 8 6 4 6
A.I.1.	Zriaďovacie náklady (011) - /071, 091A/	004			
2.	Aktívované náklady na vývo (012) - /072, 091A/	005			
3.	Softvér (013) - /073, 091A/	006	2 6 4 9 9 0 1	3 6 9 1 5 2	
			2 2 8 0 7 4 9		5 1 0 6 9 9
4.	Ocenené práva (014) - /074, 091A/	007			
5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	008			
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	009	5 2 0 4 1 9	4 5 1 7 6 9	
			6 8 6 5 0		4 8 7 9 4 7
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	010			
8.	Poskytnuté predávky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	011			
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 013 až 021)	012	9 0 7 2 7 1 9 3	2 3 5 1 9 5 0 7	
			6 7 2 0 7 6 8 6		2 5 3 5 6 3 8 0
A.II.1.	Pozemky (031) - 092A	013	3 4 2 5 3 8	3 4 2 5 3 8	
					3 4 2 5 3 8
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	014	2 9 7 8 6 4 1 9	1 2 1 8 9 3 7 7	
			1 7 5 9 7 0 4 2		1 3 0 8 8 0 8 8



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce	
			1	Brutto - časť 1	Netto 2	účtovné obdobie
				Korekcia - časť 2	Netto 3	
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí (022) - /082, 092A/	015	5 7 8 3 3 3 7 0	8 3 1 6 6 3 8		
			4 9 5 1 6 7 3 2		8 6 9 0 7 0 2	
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	016				
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	017				
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (028, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	018	3 2 7 6 7 6	2 3 3 7 6 4		
			9 3 9 1 2		2 5 4 6 8 2	
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	019	2 3 9 4 9 7 2	2 3 9 4 9 7 2		
					2 9 6 3 6 7 0	
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	020	4 2 2 1 8	4 2 2 1 8		
					1 6 7 0 0	
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	021				
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 023 až 030)	022				
A.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke (061) - 096A	023				
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	024				
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	025				
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	026				
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	027				
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	028				

UVPOD1v09_4

Súvaha Úč POD 1 - 01

DIČ 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce
			1	2	úctovné obdobie
			Brutto - časť 1	Netto	Netto 3
			Korekcia - časť 2		
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	029			
8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	030			
B.	Obežný majetok r. 032 + r. 040 + r. 047 + r. 055	031	1 7 8 7 6 2 3 9	1 7 4 8 0 4 3 7	
			3 9 5 8 0 2		1 9 4 9 8 8 2 6
B.I.	Zásoby súčet (r. 033 až 039)	032	8 6 9 2 5 8 6	8 6 9 2 5 8 6	
					1 0 1 7 7 8 1 3
B.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	033	6 2 0 7 8 9 5	6 2 0 7 8 9 5	
					7 9 1 2 6 5 6
2.	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	034	1 8 3 6 5 3 2	1 8 3 6 5 3 2	
					1 7 9 6 3 9 2
3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	035			
4.	Výrobky (123) - 194	036	6 4 8 1 5 9	6 4 8 1 5 9	
					4 6 8 7 6 5
5.	Zvleratá (124) - 195	037			
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	038			
7.	Poskytnuté preddávky na zásoby (314A) - 391A	039			
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 041 až 046)	040	5 6 7 6 1	5 6 7 6 1	
					5 8 7 7 0
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	041			
2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	042			



Ozna- čenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce
			1	2	účtovné obdobie
			Brutto - časť 1 Korekcia - časť 2	Netto	Netto 3
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	043			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	044			
5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	045			
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	046	5 6 7 6 1	5 6 7 6 1	5 8 7 7 0
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 048 až 054)	047	4 1 3 6 8 3 1	3 7 4 1 0 2 9	4 6 1 2 9 6 1
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	048	3 4 5 7 9 5 2	3 0 6 2 1 5 0	2 6 1 2 7 0 4
2.	Pohľadávky voči dočrskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	049			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	050			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA, 398A) - 391A	051			
5.	Sociálne poistenie (336) - 391A	052			
6.	Daňové pohľadávky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347) - 391A	053	6 7 4 7 2 3	6 7 4 7 2 3	1 9 9 6 2 7 4
7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	054	4 1 5 6	4 1 5 6	3 9 8 3
B.IV.	Finančné účty súčet (r. 056 až r. 060)	055	4 9 9 0 0 6 1	4 9 9 0 0 6 1	4 6 4 9 2 8 2
B.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	056	1 9 6 0 0	1 9 6 0 0	2 3 7 7 5

UVPOD1v09_6

Súvaha Úč POD 1 - 01

DIČ 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce
			1	2	úctovné obdobie
			Brutto - časť 1	Netto	Netto 3
			Korekcia - časť 2		
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	057	1 0 5 8 0 3 1	1 0 5 8 0 3 1	1 2 2 6 1 8 6
3.	Účty v bankách s dobou vyznanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	058			
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	059	3 9 1 2 4 3 0	3 9 1 2 4 3 0	3 3 9 9 3 2 1
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259, 314A) - 291	060			
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 062 až r. 065)	061	6 8 6 7	6 8 6 7	3 7 9 6 9
C.1.	Náklady budúcich období dlhodobé (381A, 382A)	062			
2.	Náklady budúcich období krátkodobé (381A, 382A)	063	6 8 6 7	6 8 6 7	3 7 4 1 7
3.	Príjmy budúcich období dlhodobé (385A)	064			
4.	Príjmy budúcich období krátkodobé (385A)	065			5 5 2

Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
	SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY r. 067 + r. 088 + r. 119	066	4 1 8 2 7 7 3 2	4 5 8 9 1 8 2 1
A.	Vlastné imanie r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 087	067	2 7 3 2 5 3 8 3	2 7 2 8 7 6 2 2
A.I.	Základné imanie súčet (r. 069 až 072)	068	1 6 4 1 4 0 8 0	1 6 4 1 4 0 8 0
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	069	1 6 4 1 4 0 8 0	1 6 4 1 4 0 8 0
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (-/252)	070		
3.	Zmena základného imania +/- 419	071		
4.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (-/353)	072		

UVPOD1v09_7

Súvaha Úč POD 1 - 01

DIČ 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5



Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 074 až 079)	073	2 8 9 8 4 0 6	2 8 9 8 4 0 6
A.II.1.	Emisné ážio (412)	074	2 3 1 0 7 2 8	2 3 1 0 7 2 8
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	075	1 8 9 8 1 6	1 8 9 8 1 6
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	076	3 9 7 8 6 2	3 9 7 8 6 2
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	077		
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účasťí (+/- 415)	078		
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení (+/- 416)	079		
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 081 až r. 083)	080	3 9 6 1 2 4 5	3 9 6 1 2 4 5
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	081	2 8 8 4 9 5 4	2 8 8 4 9 5 4
2.	Nedeliteľný fond (422)	082		
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	083	1 0 7 6 2 9 1	1 0 7 6 2 9 1
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 085 + r. 086	084	1 5 0 9 5 7 0	1 0 1 7 9 2 4
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	085	1 5 0 9 5 7 0	1 0 1 7 9 2 4
2.	Neuhradená strata minulých rokov (-/429)	086		
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení +/- r. 001 - (r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 088 + r. 119)	087	2 5 4 2 0 8 2	2 9 9 5 9 6 7
B.	Závazky r. 89 + r. 94 + r. 105 + r. 115 + r. 116	088	1 4 5 0 2 3 4 9	1 8 6 0 4 1 9 9
B.I.	Rezervy súčet (r. 090 až r. 093)	089	4 6 6 6 1 1 3	4 1 6 8 5 3 4
B.I.1.	Rezervy zákonné dlhodobé (451A)	090	7 0 4 8 0	6 3 8 3 3
2.	Rezervy zákonné krátkodobé (323A, 451A)	091	4 5 0 4 6 2 7	4 0 0 3 1 1 7
3.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	092	9 1 0 0 6	1 0 1 5 8 4
4.	Ostatné krátkodobé rezervy (323A, 32X, 459A, 45XA)	093		
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 095 až r. 104)	094	8 7 0 7 6 6	3 6 4 7 8 4
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	095		
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	096		
3.	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (471A)	097		
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	098		
5.	Dlhodobé prijaté preddávky (475A)	099		
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	100		



Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
7.	Vydané dlhopisy (473AJ-/255A)	101		
8.	Závazky zo sociálneho fondu (472)	102	3 4 0 9 5	3 0 1 4 6
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	103		
10.	Odlžený daňový záväzok (481A)	104	8 3 6 6 7 1	3 3 4 6 3 8
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 106 až r. 114)	105	1 9 6 5 4 7 0	4 0 7 0 8 8 1
B.III.1.	Závazky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	106	1 3 9 9 6 3 4	1 3 8 5 8 0 3
2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	107	3 3 0 5 4	5 1 9 9 3
3.	Závazky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (361A, 471A)	108		
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	109		
5.	Závazky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	110	5 9 8 5 6	2 1 3 6 6 8 3
6.	Závazky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	111	2 6 3 3 2 5	2 9 2 0 6 3
7.	Závazky zo sociálneho poistenia (336, 479A)	112	1 3 1 6 9 8	1 3 9 4 3 3
8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	113	4 4 6 9 5	5 0 8 5 9
9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	114	3 3 2 0 8	1 4 0 4 7
B.IV.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /-/255A)	115		
B.V.	Bankové úvery r. 117 + r. 118	116	7 0 0 0 0 0 0	1 0 0 0 0 0 0 0
B.V.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	117		
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	118	7 0 0 0 0 0 0	1 0 0 0 0 0 0 0
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 120 až r. 123)	119		
C.1.	Výdavky budúcich období dlhodobé (383A)	120		
2.	Výdavky budúcich období krátkodobé (383A)	121		
3.	Výnosy budúcich období dlhodobé (384A)	122		
4.	Výnosy budúcich období krátkodobé (384A)	123		



k 3 1 . 1 2 . 2 0 1 1 (v celých eurách)

Číselné údaje sa zarovnávajú vpravo, ostatné údaje sa píšu zľava. Nevyplnené riadky sa ponechávajú prázdne.
 Údaje sa vyplňajú paličkovým písmom (podľa tohto vzoru), písacím strojom alebo tlačiarňou, a to čiernou alebo tmavomodrou farbou.
 Á Ā B Ć D Ę F G H Í J K L M N O P Q R Š T Ú V X Ý Ž 0 1 2 3 4 5 6 7 8 9

Daňové identifikačné číslo 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5	Účtovná závierka X riadna	Účtovná závierka X zostavená	Mesiac Rok od 0 1 2 0 1 1
IČO 3 1 4 1 2 1 0 6	mimoriadna	schválená	Za obdobie do 1 2 2 0 1 1
SK NACE 2 3 . 5 1 . 0		(vyznačí sa x)	Bezprostredne predchádzajúce obdobie od 0 1 2 0 1 0
			do 1 2 2 0 1 0

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

CEMMAC a . s .

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica

CEMENTÁRSKA

Číslo

1 4 / 1 4

PSČ

Obec

9 1 4 4 2 HORNÉ SRNIE

Číslo telefónu

Číslo faxu

0 3 2 / 6 5 7 6 2 6 3 0 3 2 / 6 5 8 8 3 0 4

E-mailová adresa

L . G A L K O V A @ C E M M A C . S K

Zostavená dňa: 0 3 . 0 2 . 2 0 1 2	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva: 	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky: 	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:
Schválená dňa: 2 3 . 0 4 . 2 0 1 2			

Záznamy daňového úradu

Miesto pre evidenčné číslo

Odtlačok prezentačnej pečiatky daňového úradu



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce
			1	2	úctovné obdobie
			Brutto - časť 1	Netto	Netto 3
	SPOLU MAJETOK r. 002 + r. 030 + r. 061	001	1 1 5 6 6 9 8 2 2	4 2 7 0 3 9 8 2	
			7 2 9 6 5 8 4 0		4 1 8 2 7 7 3 2
A.	Neobežný majetok r. 003 + r. 011 + r. 021	002	9 5 3 1 4 8 0 0	2 2 7 8 8 4 5 4	
			7 2 5 2 6 3 4 6		2 4 3 4 0 4 2 8
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 004 až r. 010)	003	3 1 7 0 3 2 0	5 9 5 0 6 3	
			2 5 7 5 2 5 7		8 2 0 9 2 1
A.I.1.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	004			
2.	Softvér (013) - /073, 091A/	005	2 6 4 9 9 0 1	1 8 2 9 1 8	
			2 4 6 6 9 8 3		3 6 9 1 5 2
3.	Ocenené práva (014) - /074, 091A/	006			
4.	Goodwill (015) - /075, 091A/	007			
5.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	008	5 2 0 4 1 9	4 1 2 1 4 5	
			1 0 8 2 7 4		4 5 1 7 6 9
6.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	009			
7.	Poskytnuté predávky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	010			
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 012 až r. 020)	011	9 2 1 4 4 4 8 0	2 2 1 9 3 3 9 1	
			6 9 9 5 1 0 8 9		2 3 5 1 9 5 0 7
A.II.1.	Pozemky (031) - 092A	012	3 4 2 5 3 8	3 4 2 5 3 8	
					3 4 2 5 3 8
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	013	2 9 7 8 3 2 1 4	1 1 1 3 2 3 9 6	
			1 8 6 5 0 8 1 8		1 2 1 8 9 3 7 7
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí (022) - /082, 092A/	014	5 8 3 9 0 7 8 5	7 1 8 1 9 5 7	
			5 1 2 0 8 8 2 8		8 3 1 6 6 3 8



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1	2	3
			Brutto - časť 1	Netto	Netto
			Korekcia - časť 2		
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	015			
5.	Základné stádo a ľahné zvieratá (026) - /086, 092A/	016			
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	017	3 1 4 3 1 5	2 2 2 8 7 2	
			9 1 4 4 3		2 3 3 7 6 4
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	018	3 3 1 3 6 2 8	3 3 1 3 6 2 8	
					2 3 9 4 9 7 2
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	019			4 2 2 1 8
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	020			
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 022 až r. 029)	021			
A.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke (061) - 096A	022			
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	023			
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podieľy (063, 065) - 096A	024			
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	025			
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	026			
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	027			
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	028			

UVPOD1v11_4

Súvaha Úč POD 1 - 01

DIČ 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce
			1	2	úctovné obdobie
			Brutto - časť 1	Netto	Netto 3
			Korekcia - časť 2		
8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	029			
B.	Obežný majetok r. 031 + r. 038 + r. 046 + r. 055	030	2 0 3 2 0 0 8 6	1 9 8 8 0 5 9 2	
			4 3 9 4 9 4		1 7 4 8 0 4 3 7
B.I.	Zásoby súčet (r. 032 až r. 037)	031	9 4 0 5 3 2 5	9 4 0 5 3 2 5	
					8 6 9 2 5 8 6
B.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	032	6 4 7 7 8 2 7	6 4 7 7 8 2 7	
					6 2 0 7 8 9 5
2.	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	033	2 3 0 1 2 0 8	2 3 0 1 2 0 8	
					1 8 3 6 5 3 2
3.	Výrobky (123) - 194	034	6 2 6 2 9 0	6 2 6 2 9 0	
					6 4 8 1 5 9
4.	Zvieratá (124) - 195	035			
5.	Tovar (132, 133, 13X, 139) - /196, 19X/	036			
6.	Poskytnuté preddávky na zásoby (314A) - 391A	037			
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 039 až r. 045)	038	9 9 8 9 2	9 9 8 9 2	
					5 6 7 6 1
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	039			
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	040			
3.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	041			
4.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	042			



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce
			1	2	úctovné obdobie
			Brutto - časť 1	Netto	Netto 3
			Korekcia - časť 2		
5.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	043			
6.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	044			
7.	Odoľžená daňová pohľadávka (481A)	045	9 9 8 9 2	9 9 8 9 2	
					5 6 7 6 1
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 047 až r. 054)	046	4 5 7 1 3 3 5	4 1 3 1 8 4 1	
			4 3 9 4 9 4		3 7 4 1 0 2 9
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	047	4 1 0 6 3 7 5	3 6 6 6 8 8 1	
			4 3 9 4 9 4		3 0 6 2 1 5 0
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	048			
3.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	049			
4.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	050			
5.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA, 398A) - 391A	051			
6.	Sociálne poistenie (336) - 391A	052			
7.	Daňové pohľadávky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347) - 391A	053	4 6 0 3 0 8	4 6 0 3 0 8	
					6 7 4 7 2 3
8.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	054	4 6 5 2	4 6 5 2	
					4 1 5 6
B.IV.	Finančné účty súčet (r. 056 až r. 060)	055	6 2 4 3 5 3 4	6 2 4 3 5 3 4	
					4 9 9 0 0 6 1
B.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	056	2 9 7 2 4	2 9 7 2 4	
					1 9 6 0 0

UVPOD1v11_6

Súvaha Úč POD 1 - 01

DIČ 2020383695



Označenie a	STRANA AKTÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie		Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
			1	2	3
			Brutto - časť 1	Netto	Netto
			Korekcia - časť 2		
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	057	9 8 9 2 4 5	9 8 9 2 4 5	1 0 5 8 0 3 1
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	058			
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	059	5 2 2 4 5 6 5	5 2 2 4 5 6 5	3 9 1 2 4 3 0
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259, 314A) - 291	060			
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 062 až r. 065)	061	3 4 9 3 6	3 4 9 3 6	6 8 6 7
C.1.	Náklady budúcich období dlhodobé (381A, 382A)	062	3 4 9 3 6	3 4 9 3 6	6 8 6 7
2.	Náklady budúcich období krátkodobé (381A, 382A)	063			
3.	Príjmy budúcich období dlhodobé (385A)	064			
4.	Príjmy budúcich období krátkodobé (385A)	065			

Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
	SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY r. 067 + r. 088 + r. 121	066	4 2 7 0 3 9 8 2	4 1 8 2 7 7 3 2
A.	Vlastné imanie r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 087	067	2 5 4 0 8 7 4 8	2 7 3 2 5 3 8 3
A.I.	Základné imanie súčet (r. 069 až 072)	068	1 6 4 1 4 0 8 0	1 6 4 1 4 0 8 0
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	069	1 6 4 1 4 0 8 0	1 6 4 1 4 0 8 0



Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (-/252)	070		
3.	Zmena základného imania +/- 419	071		
4.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (-/353)	072		
A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 074 až 079)	073	2 8 9 8 4 0 7	2 8 9 8 4 0 6
A.II.1.	Emisné ážio (412)	074	2 3 1 0 7 2 8	2 3 1 0 7 2 8
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	075	1 8 9 8 1 6	1 8 9 8 1 6
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	076	3 9 7 8 6 3	3 9 7 8 6 2
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	077		
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	078		
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení (+/- 416)	079		
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 081 až r. 083)	080	3 9 6 1 2 4 5	3 9 6 1 2 4 5
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	081	2 8 8 4 9 5 4	2 8 8 4 9 5 4
2.	Nedeliteľný fond (422)	082		
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	083	1 0 7 6 2 9 1	1 0 7 6 2 9 1
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 085 + r. 086	084	5 8 8 4 8 3	1 5 0 9 5 7 0
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	085	5 8 8 4 8 3	1 5 0 9 5 7 0
2.	Neuhradená strata minulých rokov (-/429)	086		
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení +/- r. 091 - (r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 088 + r. 121)	087	1 5 4 6 5 3 3	2 5 4 2 0 8 2
B.	Záväzky r. 89 + r. 94 + r. 106 + r. 117 + r. 118	088	1 6 8 7 3 9 9 0	1 4 5 0 2 3 4 9
B.I.	Rezervy súčet (r. 090 až r. 093)	089	5 3 2 4 0 1 1	4 6 6 6 1 1 3
B.I.1.	Rezervy zákonné dlhodobé (451A)	090	7 0 4 8 0	7 0 4 8 0
2.	Rezervy zákonné krátkodobé (323A, 451A)	091	4 9 3 4 5 6 8	4 5 0 4 6 2 7
3.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	092	1 1 8 9 6 3	9 1 0 0 6
4.	Ostatné krátkodobé rezervy (323A, 32X, 459A, 45XA)	093	2 0 0 0 0 0	
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 095 až r. 105)	094	8 2 2 6 5 9	8 7 0 7 6 6
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (321A, 479A)	095		
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	096		
3.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	097		



Označenie a	STRANA PASÍV b	Číslo riadku c	Bežné účtovné obdobie 4	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 5
4.	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (471A)	098		
5.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	099		
6.	Dlhodobé prijaté preddavky (475A)	100		
7.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	101		
8.	Vydané dlhopisy (473A/-/255A)	102		
9.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	103	3 1 5 0 3	3 4 0 9 5
10.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	104		
11.	Odložený daňový záväzok (481A)	105	7 9 1 1 5 6	8 3 6 6 7 1
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 107 až r. 116)	106	3 7 2 7 3 2 0	1 9 6 5 4 7 0
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	107	3 2 3 9 7 6 8	1 3 9 9 6 3 4
2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	108		
3.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	109	2 9 9 5 1	3 3 0 5 4
4.	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (361A, 471A)	110		
5.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	111		
6.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	112	3 8 9 7 7	5 9 8 5 6
7.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	113	2 0 0 9 5 4	2 6 3 3 2 5
8.	Záväzky zo sociálneho poistenia (336, 479A)	114	1 2 3 9 4 3	1 3 1 6 9 8
9.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	115	8 1 7 2 4	4 4 6 9 5
10.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	116	1 2 0 0 3	3 3 2 0 8
B.IV.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, -/255A)	117		
B.V.	Bankové úvery r. 119 + r. 120	118	7 0 0 0 0 0 0	7 0 0 0 0 0 0
B.V.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	119		
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	120	7 0 0 0 0 0 0	7 0 0 0 0 0 0
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 122 až r. 125)	121	4 2 1 2 4 4	
C.1.	Výdavky budúcich období dlhodobé (383A)	122		
2.	Výdavky budúcich období krátkodobé (383A)	123		
3.	Výnosy budúcich období dlhodobé (384A)	124	4 2 1 2 4 4	
4.	Výnosy budúcich období krátkodobé (384A)	125		

PŘÍLOHA PII: VÝKAZ ZISKOV A STRÁT CEMMAC A.S. 2007-2011

CEMMAC a.s. Horné Srnie

Výkaz ziskov a strát -2007- Prepočet Sk na EUR- konverzný kurz 30,126 Sk/EUR

	Sk	Kurz	EUR
Výroba	1 359 087 000	30,126	45 113 424
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	1 347 001 000	30,126	44 712 242
Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	2 874 000	30,126	95 399
Aktivácia	9 212 000	30,126	305 782
Výrobná spotreba	698 266 000	30,126	23 178 185
Spotreba materiálu a energie	591 567 000	30,126	19 636 427
Služby	106 699 000	30,126	3 541 758
Pridaná hodnota	660 821 000	30,126	21 935 239
Osobné náklady	128 305 000	30,126	4 258 946
Mzdové náklady	93 105 000	30,126	3 090 520
Odmeny členom orgánov spoločnosti	36 000	30,126	1 195
Náklady na sociálne poistenie	29 570 000	30,126	981 544
Sociálne náklady	5 594 000	30,126	185 687
Dane a poplatky	9 829 000	30,126	326 263
Odpisy a opravné položky k DM	155 243 000	30,126	5 153 124
Tržby z predaja DM a materialu	22 488 000	30,126	746 465
Zostatková cena predaného DM a materialu	20 617 000	30,126	684 359
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	109 712 000	30,126	3 641 771
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	74 611 000	30,126	2 476 631
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	404 416 000	30,126	13 424 152
Tržby z predaja cenných papierov	14 006 000	30,126	464 914
Predané cenné papiere a podiely	45 451 000	30,126	1 508 697
Výnosové úroky	2 254 000	30,126	74 819
Nákladové úroky	3 081 000	30,126	102 270
Kurzové zisky	10 408 000	30,126	345 482
Kurzové straty	5 620 000	30,126	186 550
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	388 000	30,126	12 879
Ostatné náklady na finančnú činnosť	973 000	30,126	32 298
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-28 069 000	30,126	-931 720
Daň z príjmov z bežnej činnosti	71 148 000	30,126	2 361 681
splatná	72 615 000	30,126	2 410 376
odložená	-1 467 000	30,126	-48 695
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti	305 199 000	30,126	10 130 751
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	305 199 000	30,126	10 130 751

Výkaz ziskov a strát Úč POD 2 - 01

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT



k 3 1 . 1 2 . 2 0 0 8 (v tisícoch Sk)

Číselné údaje sa zarovnávajú vpravo, ostatné údaje sa píšú zľava. Nevyplnené riadky sa ponechávajú prázdne.
Údaje sa vyplňajú paličkovým písmom (podľa tohto vzoru), písacím strojom alebo tlačiarňou, a to čiernou alebo tmavomodrou farbou.

Á Ā B Ć D Ě F G H Í J K L M N O P Q R Š T Ů V X Ý Ž 0 1 2 3 4 5 6 7 8 9

Daňové identifikačné číslo 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5	Účtovná zavierka x riadna	Účtovná zavierka x zostavená	Mesiac Rok od 0 1 2 0 0 8
IČO 3 1 4 1 2 1 0 6	mimoriadna	schválená	Za obdobie do 1 2 2 0 0 8
	priebežná	(vyznačí sa x)	Bezprostredne predchádzajúce obdobie od 0 1 2 0 0 7
			do 1 2 2 0 0 7

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

C E M M A C

Právna forma účtovnej jednotky

A K C I O V Á S P O L O Č N O S Ť

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica
C E M E N T Á R S K A Číslo
1 4

PSČ Obec
9 1 4 4 2 H O R N É S R N I E

Telefón Fax
0 3 2 / 6 5 7 6 2 6 3 0 3 2 / 6 5 8 8 3 0 4

E-mail

Zostavený dňa: 0 9 . 0 2 . 2 0 0 9	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zvierky:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:
Schválený dňa: ... 2 0 0 9			

Záznamy daňového úradu

Miesto pre evidenčné číslo

Odtlačok prezentačnej pečiatky daňového úradu



Označenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
I.	Tržby z predaja tovaru (604)	01		
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504, 505A)	02		
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	03		
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	04	1 5 2 1 0 8 4	1 3 5 9 0 8 7
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	1 5 1 4 8 7 4	1 3 4 7 0 0 1
2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	06	4 1 8 3	2 8 7 4
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	07	2 0 2 7	9 2 1 2
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	08	8 3 0 5 5 9	6 9 8 2 6 6
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503, 505A)	09	7 1 4 2 6 4	5 9 1 5 6 7
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	1 1 6 2 9 5	1 0 6 6 9 9
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	11	6 9 0 5 2 5	6 6 0 8 2 1
C.	Ošobné náklady súčet (r. 13 až 16)	12	1 6 2 5 2 2	1 2 8 3 0 5
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	1 1 7 9 6 4	9 3 1 0 5
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	3 0	3 6
3.	Náklady na sociálne poistenie (524, 525, 526)	15	3 4 7 2 4	2 9 5 7 0
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	9 8 0 4	5 5 9 4
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	8 5 0 1	9 8 2 9
E.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (551, 553)	18	1 2 6 9 3 6	1 5 5 2 4 3
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	1 9 0 3 3	2 2 4 8 8
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	1 7 4 5 9	2 0 6 1 7
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648, 655, 657)	21	2 6 0 4 6 5	1 0 9 7 1 2
G.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 555, 557)	22	2 6 5 1 6 9	7 4 6 1 1
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)(697)	23		
H.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	24		
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r. 11 - r. 12 - r. 17 - r. 18 + r. 19 - r. 20 + r. 21 - r. 22 + (-r. 23) - (-r. 24)	25	3 8 9 4 3 6	4 0 4 4 1 6
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (681)	26		1 4 0 0 6
I.	Predané cenné papiere a podiely (561)	27		4 5 4 5 1



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

Výkaz ziskov a strát Úč POD 2 - 01

DIČ 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5



Ozna- čenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r. 50 - r. 51 - r. 52	55		
U.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	56		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-) [r. 49 + r. 55 - r. 56]	57	3 1 2 8 0 7	3 0 5 1 9 9

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT



k 3 1 . 1 2 . 2 0 0 9 (v celých eurách)

Číselné údaje sa zarovnávajú vpravo, ostatné údaje sa píšú zľava. Nevypínané riadky sa ponechávajú prázdne.
Údaje sa vyplňajú paličkovým písmom (podľa tohto vzoru), písacím strojom alebo tlačiarňou, a to čiernou alebo tmavomodrou farbou.

Á Ā B Ć D Ę F G H Í J K L M N O P Q R Š Ť Ú V X Ý Ž 0 1 2 3 4 5 6 7 8 9

Daňové identifikačné číslo 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5	Účtovná zvierka X riadna	Účtovná zvierka X zostavená	Mesiac Rok Za obdobie od 0 1 2 0 0 9
IČO 3 1 4 1 2 1 0 6	mimoriadna	schválená	do 1 2 2 0 0 9
SK NACE 2 3 . 5 1 . 0		(vyznačí sa x)	Bezprostredne predchádzajúce obdobie od 0 1 2 0 0 8
			do 1 2 2 0 0 8

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

CEMMAC a . s .

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica

CEMENTÁRSKA

Číslo

1 4 / 1 4

PSČ

Obec

9 1 4 4 2 HORNÉ SRNIE

Číslo telefónu

Číslo faxu

0 3 2 / 6 5 7 6 1 1 1

0 3 2 / 6 5 8 8 3 0 4

E-mailová adresa

Zostavený dňa: 2 9 . 0 1 . 2 0 1 0	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva: 	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej zvierky: 	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:
Schválený dňa: 2 8 . 0 4 . 2 0 1 0			

Záznamy daňového úradu

Miesto pre evidenčné číslo

Odtlačok prezentačnej pečiatky daňového úradu



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



Označenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
J.	Predané cenné papiere a podiely (561)	28	1 5 8 1 5 8 0	
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 30 + r. 31 + r. 32	29		
VII.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	30		
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	31		
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	32		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	33		
K.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	34		
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	35		
L.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	36		
M.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku +/- 565	37		
X.	Výnosové úroky (662)	38	2 6 7 9	7 4 7 5 3
N.	Nákladové úroky (562)	39	9 8 6 6 8	6 5 0 6
XI.	Kurzové zisky (663)	40	1 2 4 7 9 3	1 2 8 8 2 6
O.	Kurzové straty (563)	41	1 5 9 0 8 8	2 8 2 9 7 8
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	42		
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	43	3 6 1 6 0	3 8 8 3 8
XIII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	44		
R.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	45		
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 27 - r. 28 + r. 29 + r. 33 - r. 34 + r. 35 - r. 36 - r. 37 + r. 38 - r. 39 + r. 40 - r. 41 + r. 42 - r. 43 + (- r. 44) - (-r.45)	46	- 1 2 0 0 2 4	- 1 2 4 7 4 3
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením r. 26 + r. 46	47	3 7 1 4 7 5 2	1 2 8 0 2 1 6 4
S.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 49 + r. 50	48	7 1 8 7 8 5	2 4 1 8 8 7 4
S.1.	- splatná (591, 595)	49	6 9 6 7 1 5	2 4 2 7 9 0 3
2.	- odložená (+/- 592)	50	2 2 0 7 0	- 9 0 2 9
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení r. 47 - r. 48	51	2 9 9 5 9 6 7	1 0 3 8 3 2 9 0
XIV.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	52		
T.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	53		
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením r. 52 - r. 53	54		



Ozna- čenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
U.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 56 + r. 57	55		
U.1.	- splatná (593)	56		
2.	- odložená (+/- 594)	57		
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení r. 54 - r. 55	58		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (+/-) [r. 47 + r. 54]	59	3 7 1 4 7 5 2	1 2 8 0 2 1 6 4
V.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	60		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) [r. 51 + r. 58 - r. 60]	61	2 9 9 5 9 6 7	1 0 3 8 3 2 9 0

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT



k 3 1 . 1 2 . 2 0 1 0 (v celých eurách)

Číselné údaje sa zarovnávajú vpravo, ostatné údaje sa píšú zľava. Nevyplnené riadky sa ponechávajú prázdne.
Údaje sa vyplňajú paličkovým písmom (podľa tohto vzoru), písacím strojom alebo tlačiarňou, a to čiernou alebo tmavomodrou farbou.
Á Ā B Ć Đ É F G H Í J K L M N O P Q R Š T Ú V X Ý Ž 0 1 2 3 4 5 6 7 8 9

Daňové identifikačné číslo 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5	Účtovná zvierka X riadna	Účtovná zvierka X zostavená	Mesiac Rok od 0 1 2 0 1 0
IČO 3 1 4 1 2 1 0 6	mimoriadna	schválená	Za obdobie do 1 2 2 0 1 0
SK NACE 2 3 . 5 1 . 0		(vyznačí sa x)	Bezprostredne predchádzajúce obdobie od 0 1 2 0 0 9 do 1 2 2 0 0 9

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

CEMMAC a . s .

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica
CEMENTÁRSKA
Číslo
1 4 / 1 4

PSČ Obec
9 1 4 4 2 HORNÉ SRNIE

Číslo telefónu Číslo faxu
0 3 2 / 6 5 7 6 2 6 3 0 3 2 / 6 5 8 8 3 0 4

E-mailová adresa
L . G A L K O V A @ C E M M A C . S K

Zostavený dňa: 0 4 . 0 2 . 2 0 1 1	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva: 	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky: 	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:
Schválený dňa: 2 3 . 0 5 . 2 0 1 1			

Záznamy daňového úradu

Miesto pre evidenčné číslo

Odtlačok prezentačnej pečiatky daňového úradu



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



Ozna- čenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
J.	Predané cenné papiere a podielej (561)	28	2 7 5 1 7 3 0	1 5 8 1 5 8 0
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 30 + r. 31 + r. 32	29		
VII.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	30		
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	31		
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	32		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	33		
K.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	34		
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	35		
L.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	36		
M.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku +/- 565	37		
X.	Výnosové úroky (662)	38	5 6 0	2 6 7 9
N.	Nákladové úroky (562)	39	2 6 3 5 7 4	9 8 6 6 8
XI.	Kurzové zisky (663)	40	3 9 6 0 7	1 2 4 7 9 3
O.	Kurzové straty (563)	41	4 4 8 7 5	1 5 9 0 8 8
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	42		
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	43	1 5 5 9 6	3 6 1 6 0
XIII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	44		
R.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	45		
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 27 - r. 28 + r. 29 + r. 33 - r. 34 + r. 35 - r. 36 - r. 37 + r. 38 - r. 39 + r. 40 - r. 41 + r. 42 - r. 43 + (- r. 44) - (-r.45)	46	4 4 8 2 3	- 1 2 0 0 2 4
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením r. 26 + r. 46	47	3 1 5 3 2 4 9	3 7 1 4 7 5 2
S.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 49 + r. 50	48	6 1 1 1 6 7	7 1 8 7 8 5
S.1.	- splatná (591, 595)	49	1 0 7 1 2 4	6 9 6 7 1 5
2.	- odložená (+/- 592)	50	5 0 4 0 4 3	2 2 0 7 0
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení r. 47 - r. 48	51	2 5 4 2 0 8 2	2 9 9 5 9 6 7
XIV.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	52		
T.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	53		
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením r. 52 - r. 53	54		



Ozna- čenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
U.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 56 + r. 57	55		
U.1.	- splatná (593)	56		
2.	- odložená (+/- 594)	57		
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení r. 54 - r. 55	58		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (+/-) [r. 47 + r. 54]	59	3 1 5 3 2 4 9	3 7 1 4 7 5 2
V.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	60		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) [r. 51 + r. 58 - r. 60]	61	2 5 4 2 0 8 2	2 9 9 5 9 6 7

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT



k 3 1 . 1 2 . 2 0 1 1 (v celých eurách)

Číselné údaje sa zarovnávajú vpravo, ostatné údaje sa píšú zľava. Nevyplnené riadky sa ponechávajú prázdne. Údaje sa vyplňajú paličkovým písmom (podľa tohto vzoru), písacím strojom alebo tlačiarňou, a to čiernou alebo tmavomodrou farbou.

Á Ā B Ć D Ě F G H Í J K L M N O P Q R Š T Ů V X Ý Ž 0 1 2 3 4 5 6 7 8 9

Daňové identifikačné číslo 2 0 2 0 3 8 3 6 9 5	Účtovná závierka X riadna	Účtovná závierka X zostavená	Mesiac Rok od 0 1 2 0 1 1
IČO 3 1 4 1 2 1 0 6	mimoriadna	schválená	Za obdobie do 1 2 2 0 1 1
SK NACE 2 3 . 5 1 . 0		(vyznačí sa x)	Bezprostredne predchádzajúce obdobie od 0 1 2 0 1 0 do 1 2 2 0 1 0

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

CEMMAC a . s .

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica

CEMENTÁRSKA

Číslo

1 4 / 1 4

PSČ

Obec

9 1 4 4 2 HORNÉ SRNIE

Číslo telefónu

Číslo faxu

0 3 2 / 6 5 7 6 2 6 3 0 3 2 / 6 5 8 8 3 0 4

E-mailová adresa

L . G A L K O V A @ C E M M A C . S K

Zostavený dňa: 0 3 . 0 2 . 2 0 1 2	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva:	Podpisový záznam osoby zodpovednej za zostavenie účtovnej závierky:	Podpisový záznam člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou:
Schválený dňa: 2 3 . 0 4 . 2 0 1 2			

Záznamy daňového úradu

Miesto pre evidenčné číslo

Odťahok prezentačnej pečiatky daňového úradu



Označenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
I.	Tržby z predaja tovaru (604, 607)	01		
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504, 505A, 507)	02		
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	03		
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	04	3 2 3 2 4 0 1 9	3 4 9 9 3 1 8 3
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602, 606)	05	3 1 8 3 7 3 6 8	3 4 6 9 9 5 7 7
2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtová skupina 61)	06	4 4 2 8 0 7	2 1 9 5 3 4
3.	Aktivácia (účtová skupina 62)	07	4 3 8 4 4	7 4 0 7 2
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	08	2 2 2 8 0 6 0 8	2 3 7 9 7 3 8 9
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503, 505A)	09	1 6 8 5 2 1 4 4	1 8 4 1 3 1 5 2
2.	Služby (účtová skupina 51)	10	5 4 2 8 4 6 4	5 3 8 4 2 3 7
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	11	1 0 0 4 3 4 1 1	1 1 1 9 5 7 9 4
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až 16)	12	4 7 7 4 9 7 6	5 4 9 2 6 5 9
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	3 4 1 5 6 9 0	4 1 1 1 6 1 8
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	1 1 5 5	6 3 0
3.	Náklady na sociálne poistenie (524, 525, 526)	15	1 1 0 5 2 0 3	1 1 5 6 1 4 8
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	2 5 2 9 2 8	2 2 4 2 6 3
D.	Dane a poplatky (účtová skupina 53)	17	3 7 3 2 1 6	2 9 4 1 8 1
E.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (551, 553)	18	3 1 3 8 5 1 7	3 3 8 3 4 8 7
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	2 6 6 3 6 7	8 5 1 3 6 5
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	2 3 6 0 3 6	4 1 8 9 3 8
G.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam (+/-547)	21	4 3 6 9 3	1 1 2 6 1 4
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648, 655, 657)	22	5 2 8 7 9 4 0	5 3 5 2 0 1 5
H.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543, 544, 545, 546, 548, 549, 555, 557)	23	5 1 7 5 7 8 5	4 5 8 8 8 6 9
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)(697)	24		
I.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	25		
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r.11 - r.12 - r.17 - r.18 + r.19 - r.20 - r.21 + r.22 - r.23 + (-r.24) - (-r.25)	26	1 8 5 5 4 9 5	3 1 0 8 4 2 6
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	27		3 0 8 0 4 3 1



Označenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
J.	Predané cenné papiere a podiely (561)	28		2 7 5 1 7 3 0
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 30 + r. 31 + r. 32	29		
VII.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	30		
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	31		
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	32		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (566)	33		
K.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	34		
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	35		
L.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	36		
M.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku +/- 565	37		
X.	Výnosové úroky (662)	38	5 1 6	5 6 0
N.	Nákladové úroky (562)	39	2 0 0 5 9 1	2 6 3 5 7 4
XI.	Kurzové zisky (663)	40	1 3 0 3 5	3 9 6 0 7
O.	Kurzové straty (563)	41	4 3 3 0 4	4 4 8 7 5
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	42		
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	43	1 1 2 2 3	1 5 5 9 6
XIII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	44		
R.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	45		
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 27 - r. 28 + r. 29 + r. 33 - r. 34 + r. 35 - r. 36 - r. 37 + r. 38 - r. 39 + r. 40 - r. 41 + r. 42 - r. 43 + (-r. 44) - (-r. 45)	46	- 2 4 1 5 6 7	4 4 8 2 3
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením r. 26 + r. 46	47	1 6 1 3 9 2 8	3 1 5 3 2 4 9
S.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 49 + r. 50	48	6 7 3 9 5	6 1 1 1 6 7
S.1.	- splatná (591, 595)	49	1 5 6 0 4 1	1 0 7 1 2 4
2.	- odložená (+/- 592)	50	- 8 8 6 4 6	5 0 4 0 4 3
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení r. 47 - r. 48	51	1 5 4 6 5 3 3	2 5 4 2 0 8 2
XIV.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	52		
T.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	53		
+	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením r. 52 - r. 53	54		



Ozna- čenie a	Text b	Číslo riadku c	Skutočnosť	
			bežné účtovné obdobie 1	bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie 2
U.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 56 + r. 57	55		
U,1.	- splatná (593)	56		
2.	- odložená (+/- 594)	57		
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení r. 54 - r. 55	58		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (+/-) [r. 47 + r. 54]	59	1 6 1 3 9 2 8	3 1 5 3 2 4 9
V.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	60		
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) [r. 51 + r. 58 - r. 60]	61	1 5 4 6 5 3 3	2 5 4 2 0 8 2

PŘÍLOHA PIII: CASH FLOW PODNIKU CEMMAC A.S. 2007-2011

CEMMAC a.s. Horné Srnie

Prehľad peňažných tokov k 31.12.2007 -prepočet kurzom 30,126 Sk/EUR

		Sk	Kurz	EUR
A.	Peňažné toky zo základných podnikateľských činností			
S.	Zisk z bežnej činnosti	376 346 000	30,126	12 492 399
A.1.	Nepeňažné operácie	-148 034 000	30,126	-4 913 829
A.1.1.	Odpis stálych aktív	155 243 000	30,126	5 153 124
A.1.2.	Odpis pohľadávok	10 252 000	30,126	340 304
A.1.3.	Zmena stavu rezerv	-257 520 000	30,126	-8 548 098
A.1.5.	Zmena stavu opravných položiek	-2 063 000	30,126	-68 479
A.1.6.	Zmena stavu časového rozlíšenia aktív	1 002 000	30,126	33 260
A.1.7.	Zmena stavu časového rozlíšenia pasív	-54 948 000	30,126	-1 823 939
A.2.	Zmena stavu pracovného kapitálu	314 879 000	30,126	10 452 068
A.2.1.	Zmena stavu pohľadávok zo základných činností	367 372 000	30,126	12 194 516
A.2.2.	Zmena stavu krátkodobých záväzkov zo základných činností	-34 242 000	30,126	-1 136 626
A.2.3.	Zmena stavu zásob	-18 251 000	30,126	-605 822
A.3.	Úroky účtované do nákladov	3 081 000	30,126	102 270
A.4.	Úroky účtované do výnosov	-2 254 000	30,126	-74 819
A*	Hospodársky výsledok z bežnej činnosti upravený o nepeňažné operácie	544 018 000	30,126	18 058 089
A.5.	Položky vylúčené zo základných podnikateľských činností	-2 442 000	30,126	-81 060
A.5.1.	Zisk z predaja stálych aktív	-833 000	30,126	-27 651
A.5.2.	Ostatné položky vylúčené zo základných podnikateľských aktivít	-1 609 000	30,126	-53 409
A.6.	Špecifické položky	-71 147 000	30,126	-2 361 648
A.6.1.	Zaplatená daň z príjmov právnických osôb	-71 147 000	30,126	-2 361 648
A**	Peňažné toky pred alternatívne vykazovanými položkami	470 429 000	30,126	15 615 382
A.7.	Alternatívne položky	-201 716 000	30,126	-6 695 745
A.7.1.	Prijaté úroky	2 254 000	30,126	74 819
A.7.2.	Platené úroky	-3 081 000	30,126	-102 270
A.7.3.	Výplata dividend a tantiém	-200 889 000	30,126	-6 668 293
A***	Čistý peňažný tok zo základných podnikateľských činností	268 713 000	30,126	8 919 638
B.	Peňažné toky z investičnej činnosti			
B.1.	Výdavky spojené s obstaraním stálych aktív	-52 223 000	30,126	-1 733 486
B.1.2.	Obstaranie dlhodobého hmotného majetku	-52 223 000	30,126	-1 733 486
B.2.	Príjmy z predaja stálych aktív	833 000	30,126	27 651
B.2.1.	Príjmy z predaja dlhodobého majetku	833 000	30,126	27 651
B***	Čistý peňažný tok z investičných činností	-51 390 000	30,126	-1 705 835
C.	Čistý peňažný tok po financovaní investícií	217 323 000	30,126	7 213 802
D.	Peňažné toky z finančných činností			
D.1.	Zmena stavu dlhodobých záväzkov	-142 080 000	30,126	-4 716 192
D.1.1.	Príjmy z prijatých úverov od finančných inštitúcií	75 820 000	30,126	2 516 763
D.1.2.	Výdavky na splácanie úverov od finančných inštitúcií	-217 900 000	30,126	-7 232 955
D.2.	Zmeny vo vlastnom imaní	-1 094 000	30,126	-36 314

E.	Výsledkové kurzové rozdiely vyčíslené k 31.12.2007			
E.1.	Kurzové straty	-159 000	30,126	-5 278
E.2.	Kurzové zisky	1 768 000	30,126	58 687
F.	Zmena stavu peňažných prostriedkov a ekvivalentov	75 758 000	30,126	2 514 705
G.	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 1.1.2007	63 552 000	30,126	2 109 540
H.	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 31.12.2007	139 310 000	30,126	4 624 245

CEMMAC a.s. Horné Srnie

Prehľad peňažných tokov k 31.12.2008 -prepočet kurzom 30,126 Sk/EUR

		Sk	Kurz	EUR
A.	Peňažné toky zo základných podnikateľských činností			
S.	Zisk z bežnej činnosti	385 678 000	30,126	12 802 164
A.1.	Nepeňažné operácie	371 345 000	30,126	12 326 396
A.1.1.	Odpis stálych aktív	126 954 000	30,126	4 214 101
A.1.2.	Odpis pohľadávok	234 000	30,126	7 767
A.1.3.	Zmena stavu rezerv	219 779 000	30,126	7 295 326
A.1.5.	Zmena stavu opravných položiek	-362 000	30,126	-12 016
A.1.6.	Zmena stavu časového rozlíšenia aktív	-326 000	30,126	-10 821
A.1.7.	Zmena stavu časového rozlíšenia pasív	25 066 000	30,126	832 039
A.2.	Zmena stavu pracovného kapitálu	-389 757 000	30,126	-12 937 562
A.2.1.	Zmena stavu pohľadávok zo základných činností	-327 691 000	30,126	-10 877 348
A.2.2.	Zmena stavu krátkodobých záväzkov zo základných činností	8 584 000	30,126	284 937
A.2.3.	Zmena stavu zásob	-70 650 000	30,126	-2 345 150
A.3.	Úroky účtované do nákladov	196 000	30,126	6 506
A.4.	Úroky účtované do výnosov	-2 252 000	30,126	-74 753
A*	Hospodársky výsledok z bežnej činnosti upravený o nepeňažné operácie	365 210 000	30,126	12 122 751
A.5.	Položky vylúčené zo základných podnikateľských činností	2 382 000	30,126	79 068
A.5.1.	Zisk z predaja stálych aktív	-188 000	30,126	-6 240
A.5.2.	Ostatné položky vylúčené zo základných podnikateľských aktivít	2 570 000	30,126	85 308
A.6.	Špecifické položky	-72 871 000	30,126	-2 418 874
A.6.1.	Zaplatená daň z príjmov právnických osôb	-72 871 000	30,126	-2 418 874
A**	Peňažné toky pred alternatívne vykazovanými položkami	294 721 000	30,126	9 782 945
A.7.	Alternatívne položky	-248 922 000	30,126	-8 262 697
A.7.1.	Prijaté úroky	2 252 000	30,126	74 753
A.7.2.	Platené úroky	-196 000	30,126	-6 506
A.7.3.	Výplata dividend a tantiém	-250 978 000	30,126	-8 330 943
A***	Čistý peňažný tok zo základných podnikateľských činností	45 799 000	30,126	1 520 248
B.	Peňažné toky z investičnej činnosti			
B.1.	Výdavky spojené s obstaraním stálych aktív	-130 814 000	30,126	-4 342 229
B.1.2.	Obstaranie dlhodobého hmotného majetku	-130 814 000	30,126	-4 342 229
B.2.	Príjmy z predaja stálych aktív	205 000	30,126	6 805
B.2.1.	Príjmy z predaja dlhodobého majetku	205 000	30,126	6 805
B***	Čistý peňažný tok z investičných činností	-130 609 000	30,126	-4 335 425
C.	Čistý peňažný tok po financovaní investícií	-84 810 000	30,126	-2 815 176
D.	Peňažné toky z finančných činností			
D.1.	Zmena stavu dlhodobých záväzkov	13 939 000	30,126	462 690
D.1.1.	Príjmy z prijatých úverov od finančných inštitúcií	25 364 000	30,126	841 931
D.1.2.	Výdavky na splácanie úverov od finančných inštitúcií	-11 425 000	30,126	-379 241
D.2.	Zmeny vo vlastnom imaní	68 000	30,126	2 257
E.	Výsledkové kurzové rozdiely vyčíslené k 31.12.2008			
E.1.	Kurzové straty	-2 729 000	30,126	-90 586
E.2.	Kurzové zisky	159 000	30,126	5 278
F.	Zmena stavu peňažných prostriedkov a ekvivalentov	-73 373 000	30,126	-2 435 537

G.	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 1.1.2008	139 310 000	30,126	4 624 245
H.	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 31.12.2008	65 937 000	30,126	2 188 707

CEMMAC a.s. Horné Srnie**PREHLAD PEŇAŽNÝCH TOKOV K 31.12.2009 (v EUR)****A. Peňažné toky zo základných podnikateľských činností**

S.	Zisk z bežnej činnosti pred zdanením	+ 3 714 752
A.1.	Nepeňažné operácie	- 1 236 116
A.1.1.	Odpis stálych aktív	+ 4 647 016
A.1.3.	Zmena stavu rezerv	- 5 090 146
A.1.5.	Zmena stavu opravných položiek	+ 32 642
A.1.6.	Zmena stavu časového rozlíšenia účtov aktív	+ 6 411
A.1.7.	Zmena stavu časového rozlíšenia účtov pasív	- 832 039
A.2.	Zmena stavu pracovného kapitálu	+ 6 673 611
A.2.1.	Zmena stavu pohľadávok zo základných podnikateľských činností	+ 7 212 346
A.2.2.	Zmena stavu krátkodobých záväzkov zo základných podnikateľských činností	+ 1 295 720
A.2.3.	Zmena stavu zásob	- 1 834 455
A.3.	Úroky účtované do nákladov	+ 98 668
A.4.	Úroky účtované do výnosov	- 2 679
A*	Hospodársky výsledok z bežnej činnosti upravený o nepeňažné operácie	+ 9 248 236
A.5.	Položky vylúčené zo základných podnikateľských činností	+ 1 381
A.5.1.	Zisk z predaja stálych aktív	- 8 706
A.5.2.	Ostatné položky vylúčené zo základných podnikateľských aktivít	+ 10 087
A.6.	Špecifické položky	- 718 785
A.6.1.	Zaplatená daň z príjmov právnických osôb	- 718 785
A**	Peňažné toky pred alternatívne vykazovaným položkami	+ 8 530 832
A.7.	Alternatívne položky	- 12 584 896
A.7.1.	Prijaté úroky	+ 2 679
A.7.2.	Platené úroky	- 98 668
A.7.3.	Výplata dividend	- 12 488 907
A***	Čistý peňažný tok zo základných podnikateľských činností	- 4 054 064
B.	Peňažné toky z investičnej činnosti	
B.1.	Výdavky spojené s obstaraním stálych aktív	- 6 102 395
B.1.2.	Obstaranie dlhodobého hmotného majetku	- 6 102 395
B.2.	Príjmy z predaja stálych aktív	+ 69 700
B.2.1.	Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku	+ 69 700

B***	Čistý peňažný tok z investičných činností	- 6 032 695
C.	Čistý peňažný tok po financovaní investícií	-10 086 759
D.	Peňažné toky z finančných činností	
D.1.	Zmeny stavu dlhodobých záväzkov	+ 9 158 069
D.1.1.	Príjmy z prijatých úverov od finanč. inštitúcií	+ 11 358 069
D 1.2.	Výdavky na splácanie úverov prijatých od finančných inštitúcií	- 2 200 000
D.2	Zmeny vo vlastnom imaní	
E.	Výsledkové kurzové rozdiely vyčíslené k 31.12.2009	
E.1.	Kurzové straty	- 11 806
E.2.	Kurzové zisky	+ 1 750
F.	Zmena stavu peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	- 938 746
G.	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 1.1.2009	+ 2 188 707
H.	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 31.12..2009	+ 1 249 961

CEMMAC a.s. Horné Srnie**PREHLAD PEŇAŽNÝCH TOKOV K 31.12.2010 (v EUR)****A. Peňažné toky zo základných podnikateľských činností**

S.	Zisk z bežnej činnosti pred zdanením	+ 3 153 249
A.1.	Nepeňažné operácie	+ 4 042 919
A.1.1.	Odpis stálych aktív	+ 3 398 472
A.1.2.	Odpis pohľadávok	+ 3 153
A.1.3.	Zmena stavu rezerv	+ 497 579
A.1.5.	Zmena stavu opravných položiek	+ 112 613
A.1.6.	Zmena stavu časového rozlíšenia účtov aktív	+ 31 102
A.1.7.	Zmena stavu časového rozlíšenia účtov pasív	0
A.2.	Zmena stavu pracovného kapitálu	- 1 499 879
A.2.1.	Zmena stavu pohľadávok zo základných podnikateľských činností	+ 245 066
A.2.2.	Zmena stavu krátkodobých záväzkov zo základných podnikateľských činností	- 3 230 172
A.2.3.	Zmena stavu zásob	+1 485 227
A.3.	Úroky účtované do nákladov	+ 263 574
A.4.	Úroky účtované do výnosov	- 560
A*	Hospodársky výsledok z bežnej činnosti upravený o nepeňažné operácie	+ 5 959 303
A.5.	Položky vylúčené zo základných podnikateľských činností	
A.5.1.	Zisk z predaja stálych aktív	- 85 860
A.5.2.	Ostatné položky vylúčené zo základných podnikateľských aktivít	+ 4 527
A.6.	Špecifické položky	+ 1 019 576
A.6.1.	Zaplatená daň z príjmov právnických osôb	+ 1 019 576
A**	Peňažné toky pred alternatívne vykazovaným položkami	+6 897 546
A.7.	Alternatívne položky	- 2 767 335
A.7.1.	Prijaté úroky	+ 560
A.7.2.	Platené úroky	- 263 574
A.7.3.	Výplata dividend	- 2 504 321
A***	Čistý peňažný tok zo základných podnikateľských činností	+4 130 211
B.	Peňažné toky z investičnej činnosti	
B.1.	Výdavky spojené s obstaraním stálych aktív	- 1 383 874
B.1.2.	Obstaranie dlhodobého hmotného majetku	- 1 383 874
B.2.	Príjmy z predaja stálych aktív	+ 85 860
B.2.1.	Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku	+ 85 860
B***	Čistý peňažný tok z investičných činností	- 1 298 014

C.	Čistý peňažný tok po financovaní investícií	+2 832 197
D.	Peňažné toky z finančných činností	
D.1.	Zmeny stavu dlhodobých záväzkov	- 3 000 000
D.1.1.	Príjmy z prijatých úverov od finanč. inštitúcií	+ 1 000 000
D.1.2.	Výdavky na splácanie úverov prijatých od finančných inštitúcií	- 4 000 000
D.2	Zmeny vo vlastnom imaní	
E.	Výsledkové kurzové rozdiely vyčíslené k 31.12.2010	
E.1.	Kurzové straty	- 5481
E.2.	Kurzové zisky	+ 954
F.	<i>Zmena stavu peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</i>	- 172 330
G.	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 1.1.2010	+ 1 249 961
H.	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 31.12.2010	+ 1 077 631

PREHLAD PEŇAŽNÝCH TOKOV K 31.12.2011

Ozn.	Obsah položky	Skutočnosť (v EUR)	
		Vykazované obdobie	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti			
Z/S	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením daňou z príjmov (+/-)	1 313 928	3 153 249
A.1.	<i>Nepeňažné operácie ovplyvňujúce výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením daňou z príjmov (súčet A.1.1. až A.1.13.) (+/-)</i>	4 738 832	4 224 600
A.1.1.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (+)	3 138 517	3 398 472
A.1.2.	Zostatková hodnota dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku účtovaná pri vyradení tohto majetku do nákladov na bežnú činnosť, s výnimkou jeho predaja (+)		
A.1.3.	Odpis opravnej položky k nadobudnutému majetku (+/-)		3 153
A.1.4.	Zmena stavu dlhodobých rezerv (+/-)	957 898	497 579
A.1.5.	Zmena stavu opravných položiek (+/-)	43 693	112 613
A.1.6.	Zmena stavu položiek časového rozlíšenia nákladov a výnosov (+/-)	393 175	31 102
A.1.7.	Dividendy a iné podiely na zisku účtované do výnosov (-)		
A.1.8.	Úroky účtované do nákladov (+)	200 591	263 574
A.1.9.	Úroky účtované do výnosov (-)	-517	-560
A.1.10.	Kurzový zisk vyčíslený k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka (-)	-13 035	-954
A.1.11.	Kurzová strata vyčíslená k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka (+)	43 305	5 481
A.1.12.	Výsledok z predaja dlhodobého majetku, s výnimkou majetku, ktorý sa považuje za peňažný ekvivalent (+/-)	-24 795	-85 860
A.1.13.	Ostatné položky nepeňažného charakteru, ktoré ovplyvňujú výsledok hospodárenia z bežnej činnosti, s výnimkou tých, ktoré sa uvádzajú osobitne v iných častiach prehľadu peňažných tokov (+/-)		
A.2.	<i>Vplyv zmien stavu pracovného kapitálu, ktorým sa účely tohto opatrenia rozumie rozdiel medzi obežným majetkom a krátkodobými záväzkami s výnimkou položiek obežného majetku, ktoré sú súčasťou peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov, na výsledok hospodárenia z bežnej činnosti (súčet A.2.1. až A.2.4.)</i>	-1 338 498	-1 499 879
A.2.1.	Zmena stavu pohľadávok z prevádzkovej činnosti (-/+)	-1 846 770	245 066
A.2.2.	Zmena stavu záväzkov z prevádzkovej činnosti (+/-)	1 221 011	-3 230 172
A.2.3.	Zmena stavu zásob (-/+)	-712 739	1 485 227
A.2.4.	Zmena stavu krátkodobého finančného majetku, s výnimkou majetku, ktorý je súčasťou peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov (-/+)		
	Peňažné toky z prevádzkovej činnosti s výnimkou príjmov a výdavkov, ktoré sa uvádzajú osobitne v iných častiach prehľadu peňažných tokov (+/-). (súčet Z/S + A1+A2)	4 714 262	5 877 970
A.3.	Prijaté úroky, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do investičných činností (+)	517	560
A.4.	Výdavky na zaplatené úroky, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do finančných činností (-)	-200 591	-263 574
A.5.	Príjmy z dividend a iných podielov na zisku, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do investičných činností (+)		
A.6.	Výdavky na zaplatené dividendy a iné podiely na zisku, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do finančných činností (-)	-3 463 169	-2 504 321
	Peňažné toky z prevádzkovej činnosti (+/-), (súčet A1 až A.6.)	1 051 019	3 110 635
A.7.	Výdavky na daň z príjmov účtovnej jednotky, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do investičných činností alebo finančných činností (-/+)	482 436	1 019 576
A.8.	Príjmy mimoriadneho charakteru vzťahujúce sa na prevádzkovú činnosť (+)		
A.9.	Výdavky mimoriadneho charakteru vzťahujúce sa na prevádzkovú činnosť (-)		
	Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti (súčet A1 až A9)	1 533 455	4 130 211
Peňažné toky z investičnej činnosti			
B.1.	Výdavky na obstaranie dlhodobého nehmotného majetku (-)		
B.2.	Výdavky na obstaranie dlhodobého hmotného majetku (-)	-1 586 544	-1 383 874

B.3.	Výdavky na obstaranie dlhodobých cenných papierov a podielov v iných účtovných jednotkách, s výnimkou cenných papierov, ktoré sa považujú za peňažné ekvivalenty a cenných papierov určených na predaj alebo na obchodovanie (-)		
B.4.	Príjmy z predaja dlhodobého nehmotného majetku (+)		
B.5.	Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku (+)	24 795	85 860
B.6.	Príjmy z predaja dlhodobých cenných papierov a podielov v iných účtovných jednotkách, s výnimkou cenných papierov, ktoré sa považujú za peňažné ekvivalenty a cenných papierov určených na predaj alebo na obchodovanie (+)		
B.7.	Výdavky na dlhodobé pôžičky poskytnuté účtovnou jednotkou inej účtovnej jednotke, ktorá je súčasťou konsolidovaného celku (-)		
B.8.	Príjmy zo splácania dlhodobých pôžičiek poskytnutých účtovnou jednotkou inej účtovnej jednotke, ktorá je súčasťou konsolidovaného celku (+)		
B.9.	Výdavky na dlhodobé pôžičky poskytnuté účtovnou jednotkou tretím osobám s výnimkou dlhodobých pôžičiek poskytnutých účtovnej jednotke, ktorá je súčasťou konsolidovaného celku (-)		
B.10.	Príjmy zo splácania pôžičiek poskytnutých účtovnou jednotkou tretím osobám, s výnimkou pôžičiek poskytnutých účtovnej jednotke, ktorá je súčasťou konsolidovaného celku (+)		
B.11.	Príjmy z prenájmu súboru huteľného majetku a nehmuteľného majetku používaného a odpisovaného nájomcom (+)		
B.12.	Prijaté úroky, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do prevádzkových činností (+)		
B.13.	Príjmy z dividend a iných podielov na zisku, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do prevádzkových činností (+)		
B.14.	Výdavky súvisiace s derivátmi s výnimkou, ak sú určené na predaj alebo na obchodovanie, alebo ak sa tieto výdavky považujú za peňažné toky z finančnej činnosti (-)		
B.15.	Príjmy súvisiace s derivátmi s výnimkou, ak sú určené na predaj alebo na obchodovanie, alebo ak sa tieto výdavky považujú za peňažné toky z finančnej činnosti (+)		
B.16.	Výdavky na daň z príjmov účtovnej jednotky, ak je ju možné začleniť do investičných činností (-)		
B.17.	Príjmy mimoriadneho charakteru vzťahujúce sa na investičnú činnosť (+)		
B.18.	Výdavky mimoriadneho charakteru vzťahujúce sa na investičnú činnosť (-)		
B.19.	Ostatné príjmy vzťahujúce sa na investičnú činnosť (+)		
B.20.	Ostatné výdavky vzťahujúce sa na investičnú činnosť (-)		
B.	Čisté peňažné toky z investičnej činnosti (súčet B. 1. až B. 20.)	-1 561 749	-1 298 014
Peňažné toky z finančnej činnosti			
C.1.	<i>Peňažné toky vo vlastnom imaní (súčet C. 1. 1. až C. 1. 8.)</i>	0	0
C.1.1.	Príjmy z upísaných akcií a obchodných podielov (+)		
C.1.2.	Príjmy z ďalších vkladov do vlastného imania spoločníkmi alebo fyzickou osobou, ktorá je účtovnou jednotkou (+)		
C.1.3.	Prijaté peňažné dary (+)		
C.1.4.	Príjmy z úhrady straty spoločníkmi (+)		
C.1.5.	Výdavky na obstaranie alebo spätné odkúpenie vlastných akcií a vlastných obchodných podielov (-)		
C.1.6.	Výdavky spojené so znížením fondov vytvorených účtovnou jednotkou (-)		
C.1.7.	Výdavky na vyplatenie podielu na vlastnom imaní spoločníkmi účtovnej jednotky a fyzickou osobou, ktorá je účtovnou jednotkou (-)		
C.1.8.	Výdavky z iných dôvodov, ktoré súvisia so znížením vlastného imania (-)		
C.2.	<i>Peňažné toky vznikajúce z dlhodobých záväzkov a krátkodobých záväzkov z finančnej činnosti (súčet C.2.1. až C. 2. 10.)</i>	0	-3 000 000
C.2.1.	Príjmy z emisie dlhových cenných papierov (+)		
C.2.2.	Výdavky na úhradu záväzkov z dlhových cenných papierov (-)		
C.2.3.	Príjmy z úverov, ktoré účtovnej jednotke poskytla banka alebo pobočka zahraničnej banky, s výnimkou úverov, ktoré boli poskytnuté na zabezpečenie hlavného predmetu činnosti (+)		
C.2.4.	Výdavky na splácanie úverov, ktoré účtovnej jednotke poskytla banka alebo pobočka zahraničnej banky, s výnimkou úverov, ktoré boli poskytnuté na zabezpečenie hlavného predmetu činnosti (-)		
C.2.5.	Príjmy z prijatých pôžičiek (+)		1 000 000
C.2.6.	Výdavky na splácanie pôžičiek (-)		-4 000 000
C.2.7.	Výdavky na úhradu záväzkov z používania majetku, ktorý je predmetom zmluvy o kúpe prenájatej veci (-)		
C.2.8.	Výdavky na úhradu záväzkov za prenájom súboru huteľného majetku a nehmuteľného majetku používaného a odpisovaného nájomcom (-)		
C.2.9.	Príjmy z ostatných dlhodobých záväzkov a krátkodobých záväzkov vyplývajúcich z finančnej činnosti účtovnej jednotky, s výnimkou tých, ktoré sa uvádzajú osobitne v inej časti prehľadu peňažných tokov (+)		
C.2.10.	Výdavky na splácanie ostatných dlhodobých záväzkov a krátkodobých záväzkov vyplývajúcich z finančnej činnosti účtovnej jednotky, s výnimkou tých, ktoré sa uvádzajú osobitne v inej časti prehľadu peňažných tokov (-)		
C.3.	Výdavky na zaplatené úroky, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do prevádzkových činností (-)		
C.4.	Výdavky na vyplatené dividendy a iné podiely na zisku, s výnimkou tých, ktoré sa začleňujú do prevádzkových činností (-)		

C.5.	Výdavky súvisiace s derivátmi, s výnimkou, ak sú určené na predaj alebo na obchodovanie, alebo ak sa považujú za peňažné toky z investičnej činnosti (-)		
C.6.	Príjmy súvisiace s derivátmi, s výnimkou, ak sú určené na predaj alebo na obchodovanie, alebo ak sa považujú za peňažné toky z investičnej činnosti (+)		
C.7.	Výdavky na daň z príjmov účtovnej jednotky, ak ich možno začleniť do finančných činností (-)	-98	
C.8.	Príjmy mimoriadneho charakteru vzťahujúce sa na finančnú činnosť (+)		
C.9.	Výdavky mimoriadneho charakteru vzťahujúce sa na finančnú činnosť (-)		
C.	Čisté peňažné toky z finančnej činnosti (súčet C. 1. až C. 9.)	-98	-3 000 000
D.	Čisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňažných prostriedkov (+/-) (súčet A + B+ C)	-28 392	-167 803
E.	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na začiatku účtovného obdobia (+/-)	1 077 631	1 249 961
F.	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia pred zohľadnením kurzových rozdielov vyčíslených ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka (+/-)	1 049 239	1 082 158
G.	Kurzové rozdiely vyčíslené k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka (+/-)	-30 270	-4 527
H.	Zostatok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia, upravený o kurzové rozdiely vyčíslené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka (+/-).	1 018 969	1 077 631