

Projekt financování pořízení výrobní technologie ve společnosti XY

Bc. Martina Štetiarová

Diplomová práce
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martina ŠTETIAROVÁ**
Osobní číslo: **M08415**
Studijní program: **N 6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Finance**

Téma práce: **Projekt financování pořízení výrobní technologie ve společnosti XY**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Provedte kritickou literární rešerši týkající se způsobu financování investic.

II. Praktická část

- Analyzujte vývoj finanční situace ve společnosti XY pomocí nástrojů finanční analýzy v letech 2006–2008.
- Provedte průzkum nabídky úvěrových a leasingových produktů.
- Na základě analýzy a průzkumu vypracujte projekt řešení financování nákupu výrobní technologie v podniku XY.

Závěr

Rozsah diplomové práce: cca 70 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

[1] KRÁL', M. Bankovníctví. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 220 s. ISBN 978-80-7318-776-7.

[2] PAVELKOVÁ, D. Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

[3] VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2001. 447 s. ISBN 80-86119-38-6.

[4] WAWROSH, P. Zdroje financování podnikatelské činnosti. Ostrava: Nakladatelství Jiří Motloch - Sagit, 1999. ISBN 80-7208-106-3.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Blanka Kameníková
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání diplomové práce: 29. března 2010
Termín odevzdání diplomové práce: 3. května 2010

Ve Zlíně dne 29. března 2010

doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním diplomové/bakalářské 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 obhajoby ¹⁾;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji diplomovou/bakalářskou 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. 3 ²⁾;
- podle § 60 ³⁾ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 ³⁾ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou 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 diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně 3.5.2010

.....
Štěpán Štáhl

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 nahlížení 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.

(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 jím 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

Abstrakt česky

Diplomová práce se zaměřuje na možnosti financování investic v podniku. Teoretická část vypovídá hlavně o externích zdrojích financování, které by mohla firma použít. Taktéž jsou zmíněné i interní zdroje financování. Zabývá se i možným rizikem, které je spojené s pořízením investice. Praktická část pojednává o finančním zdraví společnosti a jejích nedostacích týkajících se některých ukazatelů. Následně je zpracovaná analýza leasingových a úvěrových produktů. Závěr práce je věnovaný doporučení a výběru vhodné formy financování.

Klíčová slova:

Leasing, úvěr, finanční analýza, finanční zdraví, financování,

ABSTRACT

Abstrakt ve světovém jazyce

This master thesis is focused on the possibilities of financing of investments in the company XY. Theoretical part reflects mainly on external funding sources, which company could use. Internal sources of financing are also mentioned. This thesis deals with the potential risk, which is associated with purchasing of the investment. Practical part deals with the financial health of the company and its shortcomings related to certain indicators. The analysis of leasing and credit products is processed in this thesis. The conclusion of this thesis is devoted to the recommendation and selection of appropriate forms of financing.

Keywords:

Leasing, credit, financial analysis, financial health, financing

Rada by som touto cestou poďakovala vedúcej práce pani Ing. Blanke Kameníkovej za odborné rady a cenné pripomienky, ktoré mi pomohli pri spracovaní diplomovej práce.

Taktiež by som chcela poďakovať pánovi Ing. Mariánovi Ligockému a spoločnosti, v ktorej som túto prácu spracovávala za pomoc, rady a poskytnuté informácie.

Moje poďakovanie patrí aj rodine, ktorá mi vytvorila zázemie pre spracovanie práce.

Prehlasujem, že odovzdaná verzia diplomovej práce a verzia elektronická nahraná do IS/STAG sú totožné.

Motto:

Ak niekto zastáva názor, že peniaze dokážu urobiť všetko, je s najväčšou pravdepodobnosťou ochotný urobiť všetko pre peniaze.

Benjamin Franklin

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČASŤ	12
1 FINANCOVANIE INVESTÍCIÍ	13
1.1 FINANČNÉ ROZHODOVANIE.....	14
1.2 ZDROJE FINANCOVANIA PODNIKOVÝCH INVESTÍCIÍ.....	14
1.2.1 Financovanie vlastnými zdrojmi	15
1.2.2 Financovanie cudzími zdrojmi	15
2 LEASING	16
2.1 PRIEBEH LEASINGU	16
2.2 DRUHY LEASINGU.....	18
2.2.1 Operatívny leasing.....	19
2.2.2 Finančný leasing.....	19
2.2.3 Delenie podľa vzťahu medzi výrobcom a nájomcom	20
2.2.4 Delenie podľa predmetu leasingu.....	20
2.2.5 Špecifické leasingy.....	20
2.2.6 Delenie podľa zostatkovej hodnoty na konci prenájmu	21
2.3 VÝHODY A NEVÝHODY LEASINGU	21
2.3.1 Výhody leasingu	21
2.3.2 Nevýhody leasingu	22
2.4 ASOCIÁCIA LEASINGOVÝCH SPOLOČNOSTÍ SR.....	23
3 ÚVER	25
3.1 DELENIE ÚVEROV	25
3.1.1 Delenie podľa dĺžky trvania úveru	25
3.1.2 Delenie podľa možnosti disponovania s požičanými peniazmi	27
3.1.3 Delenie podľa subjektu, ktorý úver prijíma	28
3.2 PODMIENKY PRE POSKYTNUTIE ÚVERU	28
3.2.1 Bonita klienta	30
3.2.2 Cena úveru.....	30
4 RIZIKÁ SPOJENÉ S FINANCOVANÍM INVESTÍCIÍ	32
4.1 RIZIKÁ SPOJENÉ S LEASINGOM.....	32
4.2 RIZIKÁ SPOJENÉ S ÚVEROM.....	32
5 ZHRNUTIE TEORETICKEJ ČASŤI	34
II PRAKTICKÁ ČASŤ	36
6 PREDSTAVENIE SPOLOČNOSTI	37
6.1 HISTÓRIA A SÚČASNOSŤ	37
6.2 ZÁKLADNÁ CHARAKTERISTIKA SPOLOČNOSTI.....	37
6.2.1 Ciele spoločnosti	37
6.2.2 Organizačná štruktúra	38

6.2.3	Zamestnanci	39
6.2.4	Výrobný program	39
6.2.5	Dodávatelia a odberatelia	40
6.2.6	SWOT analýza spoločnosti	41
6.2.7	PEST analýza	41
7	FINANČNÁ ANALÝZA SPOLOČNOSTI	43
7.1	ABSOLÚTNE UKAZOVATELE.....	43
7.1.1	Majetková a finančná štruktúra spoločnosti.....	43
7.1.2	Analýza výnosov a nákladov v spoločnosti.....	46
7.1.3	Analýza zisku	47
7.2	ROZDIELOVÉ UKAZOVATELE	49
7.3	POMEROVÉ UKAZOVATELE	50
7.3.1	Analýza zadlženosti.....	51
7.3.2	Analýza likvidity	53
7.3.3	Analýza rentability	55
7.3.4	Analýza aktivity	56
7.4	SÚHRNNÉ UKAZOVATELE.....	58
7.4.1	Z- skóre	58
7.4.2	Index NI01.....	59
7.5	SÚSTAVA POMEROVÝCH UKAZOVATELOV	61
7.6	ZHRNUTIE FINANČNEJ ANALÝZY	61
8	POPIS INVESTÍCIE.....	64
8.1	ZÁKLADNÉ ÚDAJE O INVESTÍCII	64
8.2	ANALÝZA LEASINGOVÝCH PRODUKTOV	66
8.2.1	VÚB Leasing	66
8.2.2	UniCredit Leasing	69
8.3	ANALÝZA ÚVEROVÝCH PRODUKTOV	72
8.3.1	Úver od Slovenskej sporiteľne	72
8.3.2	Úver od ČSOB	75
9	HODNOTENIE VARIANT A VÝBER OPTIMÁLNEHO ZDROJA.....	77
	ZÁVER	81
	ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	83
	ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK.....	86
	ZOZNAM OBRÁZKOV	87
	ZOZNAM TABULIEK	88
	ZOZNAM PRÍLOH.....	91

ÚVOD

Pre svoju diplomovú prácu som si vybrala tému „Projekt financování pořízení výrobní technologie ve společnosti XY“. Podľa môjho názoru je veľmi dôležité vedieť v každej spoločnosti, akým spôsobom sú obstarávané investície.

Preto hlavným cieľom mojej práce po literárnej rešerši týkajúcej sa foriem financovania je stanoviť najvhodnejšiu formu financovania na základe analýzy leasingových a úverových produktov. Pre spoločnosť je veľmi významným faktorom vedieť hlavne svoju finančnú situáciu. Vedieť kde má silné, alebo slabé stránky, kde potrebuje zlepšiť ten parameter či iný ukazovateľ. Účelom tejto práce nie je len zachytenie tých svetlých stránok, ale veľmi dôležitú úlohu hrajú práve nedostatky. Pretože nielen človek sa učí na vlastných chybách. Môže to platiť aj v podnikateľskej sfére.

Práve pri návrhu najvhodnejšej formy financovania je potrebné poznať všetky ukazovatele finančnej analýzy. Preto je aj praktická časť zameraná na oboznámenie sa s finančnou situáciou firmy.

Osobne si myslím, že síce v súčasnej dobe je mnoho foriem financovania, avšak aj napriek tomu je väčšina firiem konzervatívnejších a využíva stále rovnaké zdroje pre svoje investície. Práve tento fakt, môže pre spoločnosť znamenať určitú nevýhodu, a to nie len v obmedzenosti zdrojov, ale hlavne v riadení svojich peňažných tokov. Práve táto doba prináša spoločnostiam a podnikateľskej sfére mnoho príležitostí pre zvýšenie svojej konkurencieschopnosti, pre lepšiu organizáciu v spoločnosti, dokonca aj pre zníženie nákladov.

Už len znižovanie nákladov by mohlo niektoré právnické osoby prinútiť nad tým, či nie je vhodné hľadať nové postupy, body, či príležitosti v získavaní zdrojov pre financovanie svojich budúcich projektov. Podľa môjho názoru je aj mnoho inštitúcií, ktoré sú schopné poradiť, prispieť s novým názorom.

Síce v tejto práci sa orientujem na dve formy financovania, ktoré sú veľmi často využívané, ale nie je to z toho dôvodu, že by firma stále využívala rovnaké formy financovania. Je to hlavne z toho dôvodu, že spoločnosť chce v tomto roku uskutočniť viacero investícií do nového zariadenia, či modernizácie stávajúceho zariadenia. Práve na investíciu, ktorú rozoberám v tejto práci sa rozhodli použiť buď už vyššie spomínaný úver, alebo leasing.

Táto práca by mala pre spoločnosť znamenať určitú možnosť, ktorá bude pre spoločnosť výhodná. Preto som sa zamerala na konci tejto práce hlavne na popis investície a sú aj popísané určité kritériá, ktoré by mali byť podkladom pre rozhodovanie o variante financovania.

Takže nakoniec by som chcela zhrnúť cieľ tejto diplomovej práce. Na jednej strane je to zistenie a popísanie finančného zdravia spoločnosti a na strane druhej to je projekt riešenia financovania investície v spoločnosti XY.

I. TEORETICKÁ ČASŤ

1 FINANCOVANIE INVESTÍCIÍ

Za podnikové investície môžeme pokladať tie peňažné výdaje, u ktorých sa v budúcnosti počíta s tým, že prinesú podniku určité peňažné príjmy a to v dlhšom časovom období. Toto obdobie by malo byť dlhšie ako 1 rok. Treba však spresniť, že kapitálové výdaje sa týkajú obstarania dlhodobého nehnuteľného, hnutel'ného, ale aj finančného majetku.

Bol tu spomenutý výraz peňažný výdaj a peňažný príjem, ktoré plynú z investícií do podniku. **Peňažný výdaj** zahŕňa:

- výdaje, ktoré sú potrebné pre zabezpečenie majetku, toto zabezpečenie majetku zahŕňa aj inštaláciu a dopravu majetku, ako aj vypracovanie dokumentov, ktoré sú potrebné pre prípravu a jeho následnú projekciu,
- výdaje, ktoré vznikajú novou investíciou a zabezpečujú permanentný prírastok čistého pracovného kapitálu,

Následne by mali byť tieto výdaje upravené o určité položky:

- príjmy, ktoré vzniknú podniku pri odpredaji majetku, ktorý je nahradený vlastne novým majetkom,
- daňové efekty vznikajúce pri predaji nahradzovaného majetku.

Peňažný príjem je tvorený:

- zisk po zdanení vyvolaný novou investíciou,
- odpisy,
- zmena čistého pracovného kapitálu,
- príjem vzniknutý pri predaji majetku po skončení jeho životnosti, avšak musí byť upravený o daň. [10]

Pri projektovom financovaní ide prakticky o financovanie alebo refinancovanie kúpy, výstavby, alebo vývoja projektu. Pritom je veľmi dôležité, aby veriteľ súhlasil s tým, že poskytnuté financie môžu byť splácané aj práve z príjmov z daného projektu [1].

1.1 Finančné rozhodovanie

Každé financovanie je spojené aj s finančným rozhodovaním podniku. Ide teda o výber optimálnej varianty z mnohých riešení. Preto aj pri rozhodovaní o uskutočnení investície je potrebné urobiť určité kroky, ktoré sú súčasťou finančného rozhodovania:

- formulácia problému, musí obsahovať aj informácie týkajúce sa informácií,
- analýza situácie, jedná sa o situáciu v podniku, ale aj ekonomické prostredie v okolí podniku,
- identifikácia variant, ide o oboznámenie sa zo všetkými možnými variantmi riešenia daného problému,
- kritéria rozhodovania, ide o faktory, podľa ktorých sa daný subjekt rozhoduje pre výbere vhodnej varianty,
- hodnotenie variant, zisťuje sa splnenie stanovených cieľov a kritérií,
- výber rozhodnutia, ide o vybranie vyhovujúcej varianty, poprípade môžeme zostaviť aj určitý rebríček od najlepších po tie, ktoré najmenej vyhovujú. [10]

Riziko je faktor, ktorý vo výraznej miere ovplyvňuje finančné rozhodovanie a aj výnosnosť danej investície.

Ide o to, ako sa budú výsledky spojené s rozhodovaním odchyľovať od predpokladaného a očakávaného výsledku. A to buď priaznivo, alebo nepriaznivo. Riziko môžeme určiť pomocou pravdepodobnosti, ktorá vyjadruje možnosť vzniku určitého prípadu.

Aj výnosnosť danej investície je spojená s rizikom a to tak, že čím sa výška rizika zintenzívňuje, tak tým pádom je aj dosiahnutie očakávaných peňažných príjmov vyššia a investor sa domáha vyššej výnosnosti. [10]

1.2 Zdroje financovania podnikových investícií

Investície v podniku môžu byť financované dvoma spôsobmi: vlastnými alebo cudzími zdrojmi. Toto delenie záleží na vlastníctve, teda či zdroj, z ktorého je investícia financovaná vo vlastníctve podniku, alebo je zabezpečený majetok pomocou úveru.[15]

1.2.1 Financovanie vlastnými zdrojmi

Vlastné zdroje financovania sú zdroje, ktoré patria do vlastníctva podniku.

Do tejto kategórie zdrojov radíme:

- vklady vlastníkov respektíve spoločníkov,
- odpisy investičného majetku,
- výnosy, plynúce z predaja majetku, alebo aj z likvidácie tohto majetku,
- zisk, vytvorený firmou a používa sa na zefektívnenie rozvoja spoločnosti,
- rezervný fond,
- ostatné vlastné zdroje.[15]

1.2.2 Financovanie cudzími zdrojmi

Ak hovoríme o cudzích zdrojoch, tak sa jedná o zdroje, ktoré nepatria podniku, alebo jeho majiteľom a skôr alebo neskôr ich bude musieť podnik vrátiť.

Medzi cudzie zdroje financovania môžeme zaradiť:

- finančné úvery,
- emitované dlhopisy,
- vystavené zmenky.[15]

V rámci financovania podnikových investícií som sa rozhodla v tejto práci pre podnik navrhnuť vhodný zdroj financovania. Budem sa zameriavať na dva spôsoby financovania a to úverom alebo leasingom.

2 LEASING

Existuje mnoho pohľadov a definícií týkajúcich sa leasingu, preto by som sa v tejto časti chcela zamerať na pár z nich.

Leasing sa v praxi definuje ako prenájom určitého majetku prenajímateľom nájomcovi, pričom je potrebné vedieť dobu, na ktorú sa majetok prenájíma. Majetok, ktorý sa prenájíma môže byť hnutelný ako napríklad stroje, dopravné prostriedky, ale aj nehnuteľný. Avšak je potrebné nezabudnúť na rozlíšenie tohto prenájomu od dlhodobého prenájomu nehnuteľností (týka sa to prenájomu bytových a nebytových priestorov). Ak hovoríme o leasingu ide o finančno-obchodnú transakciu, dovoľujúcu podnikateľovi, alebo podnikateľskej jednotke zabezpečiť si majetok buď celkovo, alebo čiastočne z cudzích zdrojov a to bez priameho dopadu na výšku vlastného kapitálu. Jedná sa preto o užívanie cudzieho majetku za vopred dohodnutú sumu- nájomné.[11]

Taktiež čo sa týka leasingu zaraďuje sa medzi zvláštny druh financovania. Zaradený do tejto kategórie je preto, že nejde o získavanie nových financií, je jedno či v podobe vlastných alebo cudzích zdrojov, ale ide vlastne o získanie majetku firmou, bez toho aby firma v okamžiku nadobudnutia majetku musela zaplatiť plnú cenu tohto majetku. Firma sa automaticky stane nájomcom a prenajímateľovi platí za toto zariadenie nájomné. Toto nájomné nie je vnímané ako náklad za používanie zariadenia, ale formou splátky kúpnej ceny majetku. Ak je táto kúpna cena splatená, prechádza majetok do vlastníctva nájomcu. [15]

2.1 Priebeh leasingu

Pri rozhodnutí o financovaní prostredníctvom leasingu dochádza vlastne k operácii, ktorej sa zúčastňujú tri subjekty. Medzi tieto subjekty patria: výrobca, leasingová spoločnosť a nájomca. Následne medzi týmito subjektmi dochádza k uzatváraní zmlúv a to nasledovne. Kúpna zmluva sa uzatvára medzi výrobcou a danou leasingovou spoločnosťou, z toho nám vyplýva, že leasingová spoločnosť sa stane vlastníkom daného majetku. Pričom tento majetok je väčšinou nakupovaný na základe prianí a podmienok, ktoré stanovil nájomca daného majetku. Samozrejme môže byť aj výnimka, keď si nájomca nestanovuje podmienky a to je väčšinou pri bežných komoditách ako je automobil, či počítač.[15]

Pri uzatváraní kúpnej zmluvy by mali byť dodržané určité body:

- technická špecifikácia majetku,
- cena majetku,
- riešenie reklamácie,
- záruka,
- čas dodania,
- spôsob financovania.[11]

Po odkúpení majetku od výrobcu uzatvára leasingová spoločnosť ešte jednu zmluvu a to zmluvu leasingovú, ktorú uzaviera s nájomcom majetku. V leasingovej zmluve sa obe strany dohodnú na dĺžke leasingu, rieši aj vlastníctvo majetku po skončení zmluvy. Existujú tri druhy leasingovej zmluvy:

- Bežná zmluva- základná nájomná doba,
- Zmluva s opčným právom na predĺženie- v tejto zmluve je možné uzatvoriť novú zmluvu s inými podmienkami,
- Zmluva s právom odkúpenia predmetu- po uplynutí zmluvy prechádza vlastnícke právo na nájomcu. [11]

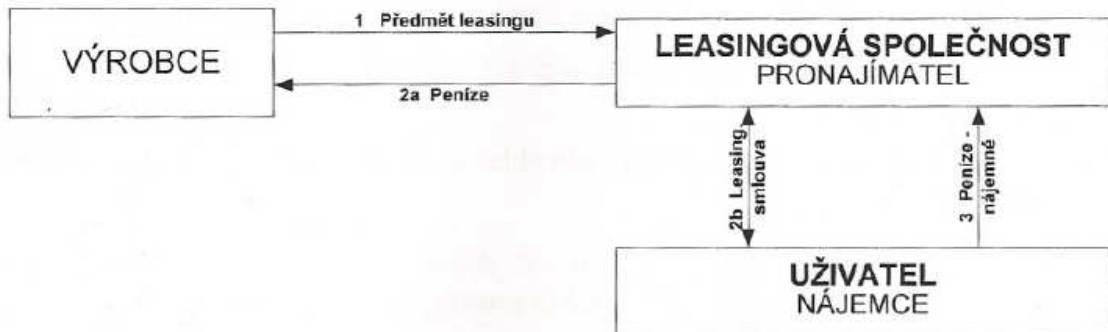
Treba však podotknúť, že po uzatvorení leasingovej zmluvy nie je možné ju vypovedať, a zároveň aj bod, že všetky povinnosti súvisiace s prenajatým predmetom vrátane nebezpečnosti a rizík prechádza z vlastníka na nájomcu tohto majetku.[15]

Leasingová zmluva by mala obsahovať určité podstatné body:

- popis majetku,
- popis príslušenstva,
- miesto plnenia,
- inštalácia, doprava, montáž,
- platobné podmienky,
- termíny splatnosti jednotlivých splátok,
- poistenie majetku

- o a pod. [11]

Čo sa týka leasingu, tak ho môžeme znázorniť aj graficky.



Obrázok 1 Znáozornenie priebehu leasingu [3]

Dôležité v prípade leasingu je vedieť aj cenu leasingu. Leasingová cena sa tvorí z obstarávacej ceny majetku a leasingovým úročením. Samotné leasingové úročenie je zložené z úrokov z úveru a leasingovou maržou prenajímateľa. Pričom je dôležité podotknúť, že leasingové úročenie je ovplyvňované viacerými faktormi:

- o úroková sadzba, ktorá sa týka úveru,
- o dĺžka leasingu,
- o splátkový interval,
- o odkúpna cena.

Leasingový koeficient je dôležitý pre vyjadrenie ceny leasingu.

Výpočet leasingového koeficientu: $\text{Leasingový koeficient} = \frac{\text{leasingová cena}}{\text{obstarávacia cena}}$. [3]

2.2 Druhy leasingu

Leasing môžeme deliť podľa rôznych kritérií avšak v praxi a literatúre je najčastejšie uvádzané delenie leasingu na finančný a operatívny leasing.

Čo sa týka týchto dvoch leasingov, líšia sa hlavne dĺžkou leasingu a prechodom majetku do vlastníctva nájomcu.

2.2.1 Operatívny leasing

V literatúrach je operatívny leasing označovaný ako krátkodobý prenájom majetku. Pričom doba majetku je kratšia ako životnosť prenajímaného majetku. Minimálna dĺžka prenájmu nie je limitovaná. V tomto prípade je pravdepodobné že splátky tvoria len určitú časť obstarávacej ceny majetku. Prenajímateľ teda očakáva, že náklady na predmet leasingu budú splatené inými prenajímateľmi. Avšak treba podotknúť, že pri tomto druhu leasingu nájomca nemá právo na odkúpenie majetku. Po skončení prenájmu sa očakáva, že majetok prejde späť do vlastníctva prenajímateľa. Prenajímateľ počas operatívneho leasingu je zodpovedný za opravy, údržbu a servis daného prenajímaného majetku. Pri tomto druhu leasingu zaniká jedna skutočnosť a tá, že leasingová zmluva je v tomto prípade vypovedateľná. Operatívny leasing sa väčšinou používa pri prenájme osobných automobilov, počítačov či kopírovacích zariadení. Účelom je teda zabezpečiť majetok na potrebnú a určitú dobu. Nie je potrebné mať majetok natrvalo a nie je výhodné ho odkúpiť do vlastníctva podniku.[14]

2.2.2 Finančný leasing

Pre tento leasing je príznačné, že je to dlhodobý prenájom. Pričom leasingové splátky pokrývajú celú obstarávaciu cenu prenajímaného majetku. V tomto prípade ako už bolo spomenuté vyššie je leasingová zmluva nevypovedateľná. A prenajímateľ neposkytuje nájomcovi žiadne služby ako to bolo v predchádzajúcom prípade. Teda servis, údržbu a opravy si zabezpečuje nájomca sám. Po zaplatení leasingových splátok väčšinou vlastníctvo prechádza na nájomcu.

Finančný leasing sa rozdeľuje ešte na tri typy:

- a) **Priamy finančný leasing**- pri tomto druhu leasingu nájomca žiada druh majetku a prenajímateľ následne spracováva podmienky. Následne prenajímateľ odkúpi majetok od výrobcu a prenajme ho nájomcovi, ktorý začne splácať leasingové splátky.
- b) **Nepriamy finančný leasing(predaj a spätný prenájom)**- v tomto prípade sa jedná o leasing, keď firma predá predmet leasingu leasingovej spoločnosti, ale táto leasingová spoločnosť ho hneď prenajme späť pôvodnej firme. Leasingová spoločnosť zaplatí tejto firme tržnú cenu majetku. Podnik uhradí spoločnosti formou splátok

vyššiu cenu ako je tržná cena majetku. Pri tomto spôsobe leasingu majetok neopustí fyzicky svoje miesto.

Tento leasing má dve výhody:

- nájomca získava peniaze, ktoré môže použiť na ďalšiu investíciu, alebo financovanie podniku,
 - nájomca využíva majetok naďalej, aj keď ho vlastní iná osoba, alebo spoločnosť. [14]
- c) **Leverage leasing-** jedná sa o obvyklý spôsob finančného leasingu, keď priebeh leasingu prechádza tromi subjektmi (výrobca, prenajímateľ, nájomca). Tento typ leasingu sa používa pri rozsiahlejších investíciách.[14]

2.2.3 Delenie podľa vzťahu medzi výrobcom a nájomcom

Pri tomto členení rozlišujeme dve skupiny leasingu:

- a) **Priamy leasing-** v tomto leasingu nevystupuje leasingová spoločnosť. Teda leasing sa uskutočňuje priamo medzi výrobcom prenajímaného majetku a nájomcom tohto majetku.
- b) **Nepriamy leasing-** do vzťahu medzi výrobcom a nájomcom vstupuje tretí subjekt a to leasingová spoločnosť. Leasingová spoločnosť odkupuje predmet leasingu od výrobcu a následne ho prenajíma nájomcovi.

2.2.4 Delenie podľa predmetu leasingu

V tomto prípade ide o:

- **leasing hnutelných predmetov-** spravidla uzatváraný na 4-8 rokov.
- **leasing nehnuteľností-** dlhodobější leasing na 15-20 rokov. [3]

2.2.5 Špecifické leasingy

- a) **Komunálny leasing-** leasing sa uzatvára s verejnoprávnymi organizáciami. Tento typ leasingu vystihujú daňové úľavy, formy záruk, možnosť odstúpenia a podobne.

- b) **Spätný leasing**- tento leasing je popísaný vyššie ako jeden z typov finančného leasingu.
- c) **Personálny leasing**- je charakteristický v prenajímaní kolektívov, odborníkov a špecialistov pre priemyselné podniky.[11]

2.2.6 Delenie podľa zostatkovej hodnoty na konci prenájmu

- a) **Plná amortizácia predmetu (zmluva full pay out)**- počas doby, ktorá je zjednaná v leasingovej zmluve dochádza k úplnej amortizácii predmetu, ktorá prebieha podľa odpisových tabuliek. Leasingové splátky nahradia náklady prenajímateľa.
- b) **Čiastočná amortizácia predmetu (zmluva non full pay out)**- v tomto prípade dochádza len k čiastočnému uhradeniu nákladov prenajímateľa. Nájomca je však v tomto prípade viazaný, že ak si predmet leasingu ponechá, tak musí doplatiť prenajímateľovi doplatiť zostatkovú hodnotu nákladov.[3]

2.3 Výhody a nevýhody leasingu

Ako všetky spôsoby financovania, tak aj leasing má určité výhody a nevýhody práve pri jeho využívaní. Práve preto by som sa v tejto podkapitole chcela zamerať na jeho silné a slabé stránky. Pri rozhodovaní podnikateľa, alebo podnikateľskej jednotky môžu byť tieto klady a zápory práve jedným z rozhodovacích kritérií.

Posúdenie týchto stránok leasingu je odvodené od podmienok leasingovej zmluvy, a taktiež aj na prostredí, a to nie len ekonomickom, ale aj právnom.[3]

2.3.1 Výhody leasingu

Medzi základné výhody môžeme zaradiť získanie majetku bez použitia úveru, respektíve vlastných zdrojov. V rámci leasingu je možné sledovať finančnú kalkuláciu, v tom prípade dovoľuje podnikateľovi, alebo podnikateľskej jednotke zmluva, v ktorej sú obsiahnuté daňové splátky. Ďalšou významnou silnou stránkou leasingu sú daňové výhody a rozšírenie investičných možností.[3]

Medzi ďalšie výhody patria:

- majetok je možné hneď využívať, pričom nemusel byť jednorázovo zaplatený,
- flexibilita financovanie splátok (závisí od možností a schopností podniku),
- leasingové spoločnosti sú ochotné financovať aj operácie, ktoré by za pomoci úveru boli len ťažko zaplatené.[15]
- leasing nie je priamo spojený s prevádzkovým kapitálom a tým pádom je aj možnosť šetrenia likvidných prostriedkov.
- zmenšenie úverového, podnikateľského a menového rizika,
- leasingová zmluva je ľahšie uzatvoriteľná ako napríklad v prípade úveru,
- leasingová spoločnosť má možnosť získať majetok s určitým rabatom a tým sa môže znížiť obstarávacía cena majetku.[11]

Pri leasingu je aj veľmi dôležité, že čo sa týka vybavovania, tak má jednoduchší proces. Taktiež leasingové spoločnosti nevyžadujú určité, niekedy ak vysoké záruky. [8]

2.3.2 Nevýhody leasingu

Medzi najdôležitejšie a najovplyvňiteľnejšie nevýhody zaradujeme vysoké nájomné a výšku poplatkov. Vzhľadom k tomu, že suma nájomného je koľkokrát vyššia ako cena prenajatého majetku. V rámci leasingu sú aj obmedzené určité práva k majetku, pretože počas prenájmu je majetok vo vlastníctve prenajímateľa a nájomca môže robiť zmeny a úpravy na majetku len so súhlasom prenajímateľa. Avšak za niektoré vlastnícke riziká je zodpovedný nájomca, a to hlavne v prípade odcudzenia, alebo trvalého poškodenia. Nie je možnosť vypovedania zmluvy. Čo sa týka majetku, tak po skončení leasingu je už celkom, alebo takmer odpísaný, tým pádom stráca podnikateľ možnosť uplatniť daňové odpisy. Ďalšie nevýhody leasingu sú:

- nebezpečenstvo bankrotu leasingovej spoločnosti,
- výška splátok je väčšinou fixná.[3]

2.4 Asociácia leasingových spoločností SR

ALSSR bola založená v roku 1992. Táto asociácia združuje dobrovoľne tie spoločnosti, ktorých hlavnou oblasťou podnikania je dlhodobý prenájom majetku, pričom aj spoločnosti, ktorých činnosť súvisí s prenájomom. Poslanie asociácie spočíva hlavne vo vytváraní prostredia, kde môžu nájomcovia využívať výhody v prenájme majetku. Členovia asociácie dodržiavajú Etický kódex člena Asociácie leasingových spoločností SR. Tento kódex musia členovia povinne dodržiavať.[17]

Tu by som chcela spomenúť najvýznamnejšie leasingové spoločnosti v oblasti prenajímania priemyselných strojov a zariadení v roku 2009. Vybrala som 12 najvýznamnejších čo sa týka obstarávacích cien v tis. EUR.

Tabuľka 1 Poradie leasingových spoločnosti v roku 2009 [16]

Názov spoločnosti	Objem
ČSOB Leasing	63 066
S Slovensko	56 845
UniCredit Leasing Slovakia	35 304
VÚB Leasing	25 328
Oberbank Leasing	23 410
VB Leasing SK	23 057
Tatra-Leasing	21 322
IMPULS-LEASING Slovakia	19 436
Deutsche Leasing Slovakia	16 669
Leasing Slovenskej sporiteľne	13 590
IKB Leasing	13 341
SG Equipment Finance Czech Republic	11 038

Ako môžeme vidieť, tak leaderom v prenajímaní strojov a zariadení na Slovensku vedie ČSOB Leasing.

Leasingovou společností může být obchodná společnost, alebo fyzická osoba, ktorá podniká na základe živnostenského oprávnenia. Pri podnikaní s operatívnym a finančným leasingom je potrebné mať živnostenské oprávnenie, ktoré sa týka „prenájmu a požičiavania vecí hnutel'ných“. Pri leasingoch nehnuteľností je potrebné vlastniť živnostenské oprávnenie „pre správu a údržbu nehnuteľností.“ [9]

3 ÚVER

Úver je ďalším z mnohých možností financovania. Je veľmi využívaným nástrojom financovania investícií firiem, ale aj samostatných podnikateľov.

Úver je definovaný ako vzťah, pri ktorom si dlžník zabezpečuje konkrétne hodnoty vyjadrené v peňažnej podobe od veriteľa k dočasnému používaniu, pričom dlžník sa v tomto vzťahu zaväzuje k splateniu požičanej hodnoty v dobe, ktorá bola dopredu stanovená v zmluve. Z tejto definície vyplýva, že predmetom zmluvy nemusia byť len peniaze. Predmetom úveru môže byť aj zbožie, alebo služby. V prípade týchto predmetov úveru je dôležité dodať, že cena zbožia a služieb je vyjadrená v peniazoch a teda dlžník sa zaväzuje zaplatiť za dodané zbožie.[15]

Úver je sľub banky, ktorý dáva klientovi, že za klienta zrealizuje tretím osobám platby, za zbožie alebo služby, ktoré boli dopredu odsúhlasené.[5]

Potreba úveru spočíva z troch situácií:

- Spôsob uskutočňovania výrobkov a služieb,
- sezónny charakter výroby,
- časový nesúlad vznikajúci medzi potrebou zdrojov a ich využívaním. [7]

3.1 Delenie úverov

Čo sa týka delenia úverov, je nevyhnutné brať do úvahy mnoho aspektov, ktoré ovplyvňujú tieto úvery. Tieto aspekty sú významné pre efektívne riadenie úverových obchodov. K najdôležitejším aspektom môžeme zaradiť:

- Obdobie, na ktoré sa úver poskytuje,
- podľa možnosti disponovania s požičanými peniazmi,
- podľa subjektu, ktorý sa stáva príjemcom peňazí.

3.1.1 Delenie podľa dĺžky trvania úveru

- a) **Krátkodobé-** tento typ úveru je splatný do jedného roku, ktorý sa začína počítať od jeho poskytnutia. Do krátkodobých úverov radíme kontokorentný úver, diskontný

úver, eskontný úver, negociačný úver, akceptačný úver, rambursný úver, ručiteľský úver, spotrebný úver...

- b) **Strednodobé-** je úver na dlhšie obdobie, v trvaní od jedného roku do štyroch rokov.
- c) **Dlhodobé-** trvanie 4- 15 rokov, a v niektorých prípadoch aj 20 rokov. [5]

Do strednodobých a dlhodobých môžeme zaradiť dlžný úpis, emisný úver, hypotečný úver. V tejto časti by som sa preto chcela venovať niektorým typom krátkodobých, strednodobých a dlhodobých úverov, ktoré boli spomenuté vyššie v základnom delení.

Kontokorentný úver- patrí k jedným z najdrahších bankových úverov- hlavne z toho dôvodu, že banka nie je schopná predpovedať finančné potreby klienta. Preto je úroková sadzba pre tento druh úveru najvyššia. Banka dodá klientovi dopredu stanovenú sumu na krátke obdobie (aj niekoľko dní). Pričom disponovanie s čiastkou nie je pre klienta nijak obmedzené. Klient môže mať aj špeciálny účet pre tento prípad a to kontokorentný účet. Tento úver je poskytovaný len výhradne bonitným klientom.[5]

Je však dôležité pripomenúť, že v tomto úvere má klient nastavený tzv. úverový limit. Teda maximálnu hranicu, ktorú môže klient dosiahnuť pri využívaní tohto úveru. Výhodou úveru je, že nie je potrebné zakaždým uzatvárať úverovú zmluvu.[6]

Diskontný úver je úver, ktorého základom je zmenka. Funkcie zmenky sú v tomto prípade využívané ako v podobe platidla, tak aj v podobe obeživa. *„Ide o úver, ktorý poskytuje banka majiteľovi zmenky odkúpením- eskontom- tejto zmenky, v prípade, že majiteľ ju pred dobou jej splatnosti chce odpredať, pričom ako cenu za jej kúpu si zráža objem úrokov od jej nadobudnutia do splatnosti- diskont.“* [5]

Eskontný úver môžeme popísať ako úver, ktorý je opäť spojený so zmenkou, ktorú banka odkupuje od klienta ešte pred dobou jej splatnosti. Pričom čo sa týka hodnoty zmenky, tak klientovi bude vyplatená nižšia hodnota ako je jej nominálna. Vzniknutý rozdiel je definovaný ako diskont. [6]

Akceptačný úver. Pri tomto type úveru vystupuje dlžník, ktorý vypisuje zmenku na banku. V tom momente vzniká záväzok pre banku, ktorá preplatí nominálnu hodnotu zmenky a to v dobe splatnosti tejto zmenky. Banka akceptáciou zmenky poskytuje svoje dobré meno a tým pádom môže klient získať hotovosť predaním zmenky. V úverovej zmluve je dohod-

nuté, že bezprostredne pred dobou splatnosti bude banke dodaná hotovosť klientom. Tým je zabezpečené splatenie zmenky v dobe splatnosti. Pri tomto úvere sú akceptované zmenky len od vysokokvalitný klientov. [6]

Ručiteľský úver. Banka prevezme záväzok za svojho klienta, ktorý nezvláda splatiť a je vo finančnej tiesni a tým pádom vystupuje v tomto vzťahu ako ručiteľ. Tento záväzok je písomne zdokumentovaný vo forme záručného listu.[11]

Emisný úver spočíva v emitovaní dlhopisov, o ktoré žiada podnikateľský subjekt banku. Banka odkúpi väčšie množstvo dlhopisov a na základe tohto odkúpenia poskytne následne podniku úver. [11]

Hypotečný úver. Podstatou tohto typu úveru je hypotéka. Ide o zástavné právo, ktoré sa vzťahuje k určitej nehnuteľnosti. Vlastník týmto krokom ručí za pôžičku. Tento typ úveru je dlhodobý. Splácanie tohto úveru prebieha väčšinou anuitne. Pri tomto druhu úveru môže banka vykonávať aj kontroly. Táto pôžička môže byť klientovi vyplatená jednorázovo, alebo po určitých dopredu dohodnutých čiastkach.[5]

Veľmi významným úverom hlavne pre malé a stredné podniky sa objavuje úver, ktorý sa nazýva **rozvojový úver**. Tento úver slúži firme na to, aby bola schopná obstaráť nový hnuťel'ný alebo nehnuteľný majetok. Pri tomto type úveru je veľmi dôležitá finančne- ekonomická analýza. Musí zahŕňať aj úverový projekt a vyhliadky finančnej situácie orientovanej do budúcnosti. V rámci poskytnutia úveru banka požaduje ručenie. Môže to byť osoba, alebo nehnuteľnosť. [8]

3.1.2 Delenie podľa možnosti disponovania s požičanými peniazmi

- a) **Peňažné pôžičky**- tento druh úveru sa najčastejšie vyskytuje v podobe kontokorentného úveru.
- b) **Poskytnutie úveru**- týka sa poskytnutia úveru v podobe, ktorú poznáme všetci, alebo poskytnutie garancie, či akceptácia zmenky.
- c) **Zbožové úvery**- tu môžeme zaradiť úvery ako dodávateľský úver, leasing, alebo spotrebné úvery. [5]

3.1.3 Delenie podľa subjektu, ktorý úver prijíma

- a) Medzibankové,
- b) firemné,
- c) obyvateľstvu,
- d) iným právnickým osobám- do tejto kategórie môžeme zaradiť neziskové organizácie. [5]

3.2 Podmienky pre poskytnutie úveru

Čo sa týka poskytovania úveru, tak je pre banku dôležité, aby uskutočňovala bezpečné obchody a to hlavne vzhľadom k tomu, že pracuje s cudzími zdrojmi. Pre banku je veľmi nebezpečné, ak úver nie je splácaný a tým pádom banka môže zaznamenať vysoké straty. Vo všeobecnosti sa používajú základné pravidlá pri rozhodovaní o poskytnutí či neposkytnutí úveru:

- o Efektivita úveru,
- o účel úveru, pre ktorý bude použitý,
- o schopnosti klienta vrátiť úver,
- o primerané ručenie. [6]

Položka akou je schopnosť klienta vrátiť úver je pre banku veľmi dôležitá. Preto pri rozhodovaní o poskytnutí úveru prevádza úverovú analýzu. Pričom banka sa snaží vychádzať z dokladov, ktoré jej klient poskytne. Ide o doklady, ktoré preukazujú faktickú a právnu existenciu. Nevyhnutným bodom pri úveroch podnikateľským subjektom je dôležitá identifikácia osôb, ktoré podnik zastupujú. Banka taktiež analyzuje fakty týkajúce sa právnej úpravy majetkových vzťahov. Taktiež je nevyhnutné posúdiť hospodársku situáciu žiadateľa o úver. V tomto prípade ide o zistenie súčasnej platobnej situácie a taktiež zameranie sa na platobnú schopnosť v budúcnosti. Túto časť môže spoľahlivo zabezpečiť finančná analýza, ktorá je neoddeliteľnou súčasťou krokov, ktoré je potrebné splniť pri poskytnutí úveru.

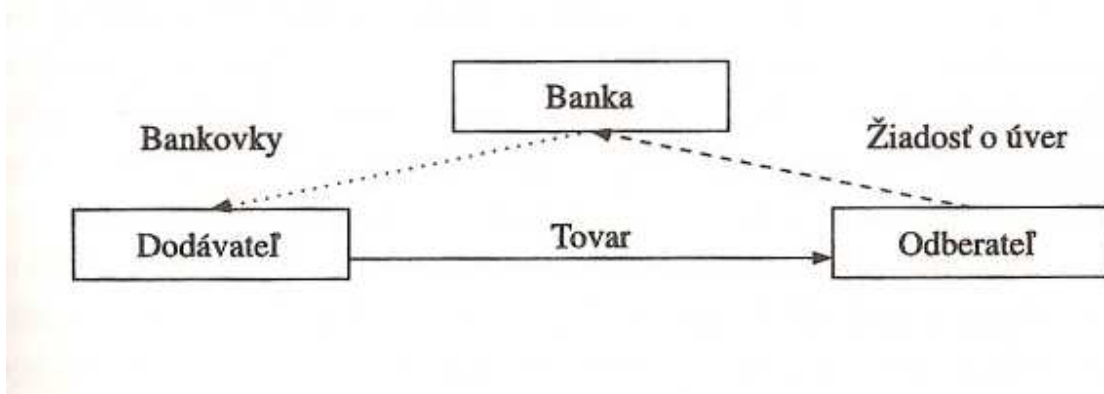
Banka pri posudzovaní poskytnutia úveru pri podnikateľskom subjekte sleduje tieto skutočnosti:

- zostatok na bežnom účte hlavne v tom čase, keď subjekt nežiada o úver,
- plnenie zmluvných a platobných záväzkov v dohodnutom čase a v dohodnutej výške,
- dôležitá je tradícia a image spoločnosti,
- v posledných rokoch musí byť finančné hospodárenie stabilné,
- nemôžu byť prijímané reklamácie zbožia a služieb,
- osobná znalosť osôb vo vedúcom postavení spoločnosti.[13]

Po preverení týchto skutočností banka rozhodne o poskytnutí či neposkytnutí úveru. Ak sa rozhodne poskytnúť úver klientovi, je veľmi dôležitá zmluva. Teda banka uzatvorí s klientom zmluvu o poskytnutí úveru. Po podpísaní zmluvy dochádza k uvoľneniu vopred dohodnutej čiastky.

Úverová zmluva je nenahradiateľný doklad, v ktorom sa veriteľ viaže dodať na požiadanie dlžníka peňažné prostriedky do určitej hodnoty a zároveň tento dlžník je povinný tieto prostriedky vrátiť a splatiť aj úroky, ktoré boli dohodnuté vopred. Úverová zmluva musí obsahovať určité náležitosti a to:

- popis veriteľa a dlžníka,
- záväzok banky poskytnúť úver,
- záväzok klienta splatiť úver aj s úrokmi,
- úrokovú sadzbu,
- účel úveru,
- termíny, čiastky a spôsob čerpania úveru,
- sankčné podmienky,
- a pod.[13]



Obrázok 2 Priamy bankový úver [2]

Na obrázku môžeme vidieť znázornený priamy bankový úver, to znamená, v tomto prípade nie je použitá napríklad zmenka. Znamená, že žiadateľovi o účet sú poskytnuté priamo bankovky po odsúhlasení poskytnutia úveru.[2]

3.2.1 Bonita klienta

Tento bod pri schvaľovaní úveru je veľmi dôležitý. A to hlavne z hľadiska minimalizácie rizika. Pretože pri preverovaní klienta sa riziko znižuje. Pri hodnotení klientov má každá banka svoje vlastné postupy. Tieto postupy sa zakladajú na vyhodnotení potrebných informácií. Bonita klienta sa zakladá na analytickom spôsobe a ide o hodnotenie majetkovej a finančnej situácie klienta. Dôležitá je aj právna spôsobilosť, dôveryhodnosť klienta, ale aj dôveryhodnosť finančných výkazov. Preto pri určení bonity klienta si banka žiada od klienta podklady, ktoré jej pomôžu pri spracovaní. Toto hodnotenie klienta vytvára úverový pracovník, ktoré je spracované v úverovom prípade. Toto hodnotenie je súčasťou návrhu na úver.[6]

3.2.2 Cena úveru

V otázke spojenej s úverom je potrebné aj vedieť ako sa stanovuje cena úveru. Cena úveru je veľmi významná hlavne z pohľadu banky a jej ziskovosti. Preto je veľmi dôležitý pohľad banky na položku akou sú náklady, ktoré sú vynaložené pri získavaní zdrojov. Preto je s cenou spojená aj úroková sadzba. Tá sa vypočítava súčtom týchto položiek: **základná úroková sadzba**- je závislá od diskontnej sadzby centrálnej banky, **režijné náklady**- sú to tie náklady banky, ktoré súvisia s vybavením a poskytnutím úveru, **riziková prirážka**- je to cena za riziko, ktorému sa musí banka podrobiť s akceptovaním určitej výnosnosti,

plánovaná strata z úveru- ide o sumu, ktorú musí klient zaplatiť za riziko zo straty, **dĺžka úveru**- táto položka ovplyvňuje úrokovú sadzbu tak, že na čím dlhšiu dobu je poskytnutý úver, tým sa zvyšuje aj úroková sadzba, **zisková prirážka**- čiastka žiadaná bankou pri poskytnutí úveru.[6]

4 RIZIKÁ SPOJENÉ S FINACOVANÍM INVESTÍCIÍ

Každý spôsob financovania je spojený s určitým rizikom, preto by som sa v tejto kapitole chcela venovať rizikám, ktoré sú spojené s leasingom a úverom.

4.1 Riziká spojené s leasingom

Otázka vlastníctva predmetu leasingu je spojená s rizikom, že po záručnej dobe nebude predmet leasingu slúžiť tak ako má. Toto riziko sa volá **vlastnícke riziko**. Prenajímateľ sa snaží toto riziko presunúť na nájomcu a to pri zostavovaní a podpisovaní leasingovej zmluvy.

Ďalej sa uvádza aj **investičné riziko**, ktoré je spojené s amortizáciou a to konkrétne každá investícia viaže na seba riziko, že nebudú amortizované. Avšak nájomca sa v leasingovej zmluve zaväzuje k splácaniu nájomného aj napriek tomu, ako sa predmet leasingu využíva.

Avšak je možné investičné riziko určitým spôsobom znižovať:

- je možnosť sa dohodnúť s leasingovou spoločnosťou na vrátení predmetu leasingu, ak sa vyskytnú nejaké chyby alebo problémy a to aj v dobe nájmu,
- ak nastanú nejaké problémy pri zhodnotení predmetu leasingu, je možné využiť know-how leasingovej spoločnosti,
- doba počas ktorej sa predvádza kapitál by sa mohla rovnať dobe viazania kapitálu.[3]

4.2 Riziká spojené s úverom

Keď sa spomenie úver, tak jednoznačne sa s tým spojuje aj **úverové riziko**. Základom úverového rizika je to, že klient nie je schopný splácať úver a tým neuhrádza aj dohodnutý úrok, alebo nastane aj vtedy, keď úver nie je splatený v dohodnutej dobe. Týmto skutočnosťami potom banke vzniká finančná strata.

Pri úverovom riziku platia tieto fakty:

- Predlžovaním doby splatnosti sa zvyšuje úverové riziko, z toho vyplýva, že dlhodobé úvery sú rizikovejšie ako krátkodobé,
- s niektorými klientmi sa spája väčšie úrokové riziko ako s inými,

- úverové riziko platí od popísania úverovej zmluvy, až po skončenie tohto kontraktu, teda po celú dobu trvania úveru.

Úverové riziko ovplyvňujú externé aj interné príčiny. Medzi externé príčiny môžeme zaradiť hlavne vývoj ekonomického a politického prostredia. Internou príčinou môžu byť rôzne rozhodnutia banky.[13]

Ďalším rizikom, ktoré je spojené s úverom môžeme zaradiť aj **obchodné riziko**. Toto riziko ovplyvňuje hlavne podnik a jeho činnosť. A to aj napriek finančnej situácii podniku. [6]

5 ZHRNUTIE TEORETICKEJ ČASTI

Investície sú v súčasnosti veľmi dôležitým krokom rozvoja a to nielen v oblasti podnikania. Samozrejme z investíciami sú spojené určité riziká, ktoré musí investor zohľadniť pri rozhodovaní o budúcej investícii.

Ja som si pre svoju prácu a pre podnik, v ktorej spracovávam vybrala dve formy financovania a to úver, alebo leasing. V následnej praktickej časti by som sa chcela venovať finančnému zdraviu podniku a na základe toho navrhnúť vhodný zdroj financovania.

Úver alebo leasing sú dve rozličné formy financovania, pričom každá z nich má svoje plusy a mínusy.

Pre každý podnik je veľmi dôležité ako bude prebiehať a ako bude splatená investícia. Taktiež základným cieľom pre rozhodovanie o novej investícii je zefektívnenie výroby, alebo poskytovaniu služby.

S leasingom sú spojené určité fakty, ktoré investor, ktorý sa rozhoduje o financovaní investície musí akceptovať. Nie je to len to, že predmet leasingu nie je hneď pri podpísaní zmluvy vo vlastníctve, ale aj to, že od leasingovej zmluvy sa vo väčšine prípadov nedá odstúpiť. Zase jeho hlavnou výhodou je, že nájomca si môže prenajať predmet zmluvy len na určitý čas, na ktorý ho potrebuje a nemusí tým pádom financovať jeho celú sumu.

Čo sa týka úveru, v jeho prípade musí budúci klient banky mať dobré meno, image formy, alebo musí splňovať určité podmienky, ktoré sú potrebné pre uznanie a poskytnutie úveru bankou. Pri úvere je taktiež veľmi dôležitá bonita klienta a jeho schopnosť splácať svoje záväzky nielen v súčasnosti, ale hlavne do budúcnosti.

Následne v praktickej časti by som chcela odporučiť firme možnosť, ktorá bude pre ňu vhodnejšia, a tým aj spôsob financovania kúpy nového výrobného zariadenia.

Vzhľadom k finančnému rozhodovaniu sa budem snažiť dodržať určitý postup pri rozhodovaní o financovaní investície:

1. Interná analýza spoločnosti,
 - predstavenie spoločnosti
 - finančná analýza spoločnosti

2. popis investície,
3. podmienky poskytnutia jednotlivých zdrojov,
4. návrh variant financovania,
5. hodnotenie variant,
6. výber vhodnej varianty financovania investície.

II. PRAKTICKÁ ČASŤ

6 PREDSTAVENIE SPOLOČNOSTI

Každá spoločnosť má svoju históriu, niektoré ju majú celkom krátku, iné zas naopak existujú na trhu po dlhé roky a vytvorili si svojim podnikaním mnoho stálych zákazníkov. Môžu za to vďaka hlavne dobrému imagu firmy, svojim zamestnancom, ale aj zákazníkom. Pretože pre firmu podľa mňa nie je lepšia reklama akou je jej vlastný zákazník.

6.1 História a súčasnosť

Spoločnosť, ktorej právnická forma je akciová spoločnosť sa nachádza v Kysuckom regióne, pričom patrí k popredným spoločnostiam na slovenskom trhu. Zaoberá sa výrobou pekárskejších, cukrárskejších a pečivárskejších výrobkov. Táto spoločnosť existuje už niekoľko desaťročí na slovenskom trhu. Stará sa o každodenné zabezpečenie čerstvých výrobkov pre celý región. V spoločnosti pracuje okolo 250 zamestnancov, ktorí sa snažia vďaka osvedčeným receptúram pripravovať svoje výrobky. Spoločnosť sa snaží uskutočňovať rôzne investície a to hlavne v oblasti kvalitných technológií. Vďaka týmto investíciám sa snaží zlepšovať stále vzrastajúcu kvalitu ponúkaného zbožia. K rozvoju a rozmachu spoločnosti taktiež prispieva aj kvalitný informačný systém. Pre zabezpečenie správneho fungovania spoločnosti musela byť vytvorená aj dobrá distribúcia, hlavne kvôli tomu, že výrobky sú dennodenne rozvážané do rôznych kútov daného regiónu.

6.2 Základná charakteristika spoločnosti

Každá spoločnosť má svoje základné charakteristiky, ktorými sa odlišuje od iných v mnohom podobných spoločnostiach. Nejde len o vzhľad spoločnosti, meno spoločnosti, ale ide aj o firemnú kultúru, jej organizáciu, zamestnancov, ktorí tvoria hlavné jadro spoločnosti.

6.2.1 Ciele spoločnosti

Hlavným cieľom spoločnosti je v prípade tejto spoločnosti predovšetkým spokojný zákazník, preto sa aj snaží uspokojovať jeho potreby a želania. Aj práve preto sa spoločnosť snaží orientovať na cieľového zákazníka a má v pláne sa naďalej rozvíjať. Taktiež je schopná aj dostatočne a kvalitne reagovať na vývoj a podmienky na slovenskom trhu.

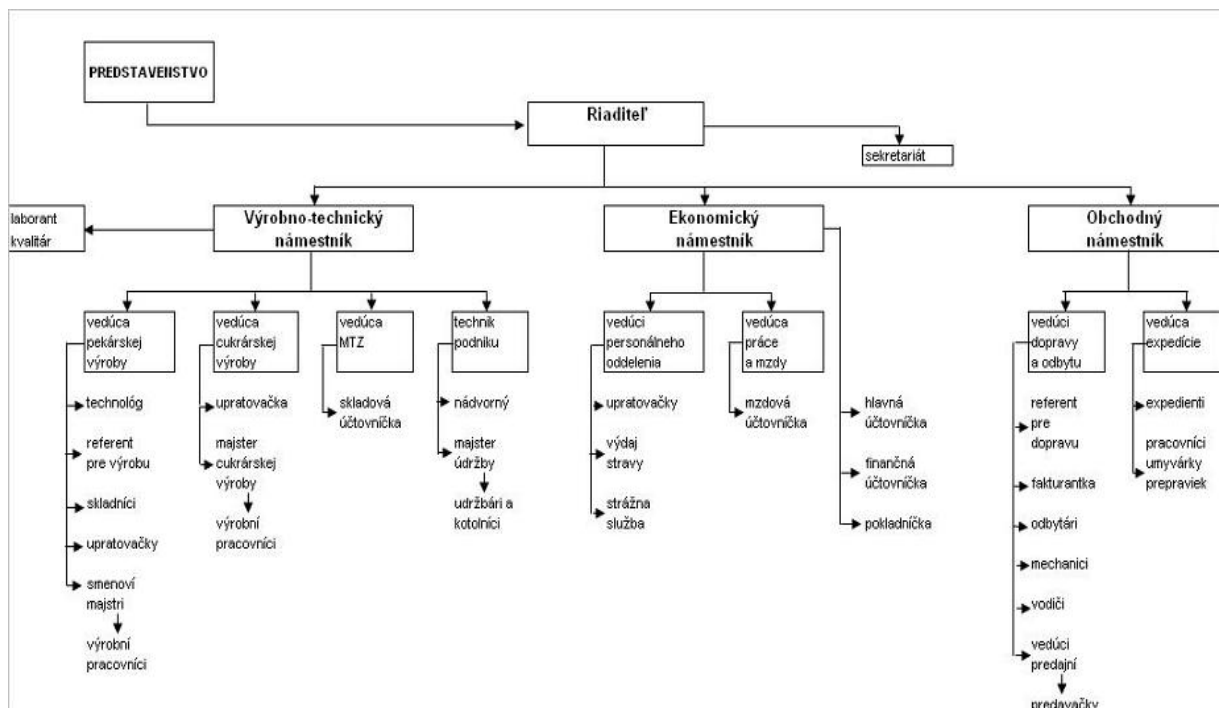
Medzi ďalšie ciele spoločnosti môžeme zaradiť:

- rozvoz výrobkov, ide hlavne o včasnú a spoľahlivú distribúciu,
- zabezpečovanie čerstvého pečiva v predajniach viackrát do dňa,
- rozhodovanie zákazníkov o kvalite, ale aj o sortimente zbožia,
- spoločnosť sa snaží o udržiavanie bezchybných vzťahov s dodávateľmi,
- spoločnosť dbá aj o neustále vzdelávanie zamestnancov,
- zavádzanie nových postupov, čím sa v spoločnosti snažia o zvyšovanie kvality
- v spoločnosti je dôležitý aj zisk, ktorý sa používa na investovanie do nových technológií,
- budovanie značky a tým pádom aj získavanie nových zamestnancov.

6.2.2 Organizačná štruktúra

Ako v mnohých spoločnostiach tak aj v tejto spoločnosti je veľmi dôležitá organizačná štruktúra. Každý zamestnanec vie aká funkcia mu patrí a čo robiť.

Čo sa týka organizačnej štruktúry v tejto spoločnosti, tak tá vyzerá takto.



Obrázok 3 Organizačná štruktúra [23]

6.2.3 Zamestnanci

Ako už bolo spomenuté vyššie, tak v spoločnosti je okolo 250 zamestnancov, ktorí sa snažia o zabezpečenie spokojnosti zákazníkov výrobou daných výrobkov. Títo zamestnanci sú rozdelení do rôznych divízií podľa zodpovednosti a zamerania v práci.

Tabuľka 2 Stav zamestnancov v spoločnosti [23]

Stredisko	Stav pracovníkov			
	Skutočnosť 2008	Plán	Skutočnosť 2009	S/P
Všeobecné	15,0	16,0	16,0	100
Pekáreň	115,0	107,0	113,7	106
Cukráreň	19,0	15,0	15,0	100
Doprava	31,0	30,0	34,3	114
Odbyt	8,0	7,0	7,0	100
Expedícia	14,0	14,0	15,0	107
Tech. správa	10,0	9,0	9,0	100
Pred.074	7,0	7,0	7,0	100
Pred.075	7,0	7,0	7,0	100
Spolu	226,0	212,0	224,0	

V tejto tabuľke môžeme vidieť stav zamestnancov v spoločnosti za rok 2008 a 2009. Ako môžeme vidieť vo väčšine divízií tejto spoločnosti sme sa nestretli s prepúšťaním zamestnancov. Buď stav pracovníkov ostal nezmenený, alebo boli prijatí noví pracovníci. Posledný stĺpec v tabuľke je znázornený jav a skutočnosť k pláne. Ako názorne ukazuje tabuľka tak v roku 2009 bolo oproti plánu prijatých o 12 zamestnancov viac. Síce spoločnosť počítala po roku 2008 s určitým prepúšťaním.

6.2.4 Výrobný program

Ako už bolo spomenuté vyššie, tak firma sa zaoberá výrobou pekárskeho výrobku.

Jej hlavná ponuka sortimentu pozostáva hlavne z:

- rôzne druhy chleba,
- rožky, bagety, pletenky,
- torty,
- zákusky,

- plnené koláče a pod.

6.2.5 Dodávateľa a odberateľa

Samozrejme ako každá spoločnosť, tak aj táto spoločnosť má určitých odberateľov, s ktorými sa snaží dodržiavať nadštandardné vzťahy, vzhľadom k tomu, že je to jedným z cieľov spoločnosti.

Vzhľadom k charaktere výroby sú najväčšími dodávateľmi dodávateľa, spojený s dovozom surovín potrebných pre výrobu pečiva.

Spoločnosť má týchto dodávateľov:

- Mlyn Trenčan- dodávateľ múky,
- Mlyn Martin- dodávateľ múky,
- Ekvia Martin- dodávateľ zlepšujúcich prípravkov,
- Adivit Nitra- dodávateľ zlepšujúcich prípravkov,
- Old Herold Hefe Trenčín- dodávateľ droždia,
- Obalový materiál dodáva najmä Chemosvit Fólie Svit, PHM Kydos Čadca,
- Energie: SPP-plyn , Lumius- elektrická energia

Čo sa týka odberateľov, tak spoločnosť zásobuje väčšinu predajní v Kysuckom regióne.

6.2.6 SWOT analýza spoločnosti

<p>Silné stránky:</p> <ul style="list-style-type: none"> – široký sortiment výrobkov – vybudovaný image a značka spoločnosti – stále zvyšujúca sa kvalita výrobkov – investície do nových technológií – logistika – informačný systém – zamestnanci 	<p>Slabé stránky:</p> <ul style="list-style-type: none"> – nutnosť moderných technológií – nahraditeľnosť niektorých zamestnancov
<p>Príležitosti:</p> <ul style="list-style-type: none"> – dosiahnutie nových trhov – zvyšovanie ponuky výrobkov – odkúpenie menších spoločností zaoberajúcich sa rovnakou výrobou 	<p>Hrozby:</p> <ul style="list-style-type: none"> – vznik novej konkurencie – zdražovanie energetických surovín – zvyšovanie cien potrebných surovín pri výrobe

6.2.7 PEST analýza

Firma je ovplyvňovaná rôznymi faktormi a vplyvmi, preto je pre ňu veľmi dôležité vedieť, ktoré z týchto faktorov ju najviac ovplyvňujú.

Politické aspekty

Medzi politické aspekty by sme mohli zaradiť politickú situáciu a hlavne politickú stabilitu v krajine. Ide o rôzne prijímané zákony, ktoré môžu pôsobiť aj na spoločnosť. Môžu to byť napríklad rozhodnutia vlády o výške daní. Ďalej je pre firmu dôležité ako sa snaží chrániť životné prostredie

Ekonomické aspekty

Ekonomické aspekty sú veľmi ovplyvňované hospodárskym cyklom. Vzhľadom na to, že spoločnosť by sme mohli zaradiť k potravinárskemu priemyslu, môžeme povedať, že jednotlivé etapy cyklu pre túto spoločnosť sa nevyvíjajú rovnako ako pri hospodárskom cykle.

Čo je pre firmu dôležité je vývoj cien energií, vzhľadom k tomu, že firma k svojej výrobe energie nevyhnutne potrebuje. Ďalším vplyvom môže byť nezamestnanosť. Firma sa snaží stále si udržiavať stály počet zamestnancov. Nemôže však do budúcnosti predvídať ako sa bude vyvíjať situácia.

Sociálne- kultúrne aspekty

Pre spoločnosť je veľmi dôležité ako sa vyvíja štruktúra obyvateľstva a aká je ich mobilita. Čo sa týka mobility obyvateľstva v Kysuckom regióne, je treba pripomenúť, že ľudia v regióne sú ochotní dochádzať za prácou aj do vzdialenejších oblastí.

Technologické aspekty

Vzhľadom k charaktere podnikania spoločnosti, ktorým je výroba, tak pre firmu je veľmi dôležité akú úroveň technológií má a vlastní. A v akom stave sa nachádzajú. Je to veľmi dôležitý faktor pre spoločnosť. S technológiami súvisí aj rýchlosť zastarávania, opotrebenia a následnej výmeny.

7 FINANČNÁ ANALÝZA SPOLOČNOSTI

Čo sa týka finančnej analýzy, tak je veľmi dôležité používať účtovné výkazy a to hlavne rozvahu, výkazy zisku a strát, a výkazy cash flow. Potom pokračujeme vyhodnotením všetkých zložiek finančnej rovnováhy, medzi ktoré patria zadlženosť, likvidita, rentabilita a aktivita. Následne je potrebné sa pozastaviť aj nad vzťahmi, ktoré sú vo vnútri jednotlivých ukazovateľoch a aj medzi skupinami. Na konci je potrebné zinterpretovať všetky výsledky a poukázať na určité problémy podniku.[4]

7.1 Absolútne ukazovatele

V tomto prípade ide o využitie údajov, ktoré analyzujú vývojové trendy. Analýza vývojových trendov je daná ako horizontálna analýza. Čo sa týka vertikálnej analýzy, tak pri nej dochádza k percentuálnemu rozboru komponentov.

Horizontálna analýza- sa zaoberá porovnaním zmien položiek v čase.

Výpočet: Absolútna zmena= ukazovateľ_t – ukazovateľ_{t-1}

$$\% \text{ zmena} = (\text{absolútna zmena} * 100) / \text{ukazovateľ}_{t-1} \quad [4]$$

7.1.1 Majetková a finančná štruktúra spoločnosti

Tabuľka 3 Vertikálna analýza majetkovej a finančnej štruktúry spoločnosti [vlastné spracovanie]

v tis. EUR	2006		2007		2008		2009	
AKTIVA								
CELKOM	2392,253	100%	2358,893	100%	2364,569	100%	2458,107	100%
Dlhodobý majetok	1496,050	63%	1485,594	63%	1480,582	63%	1568,753	64%
DNM	1,095	0%	0,531	0%	0,000	0%	7,416	0%
DHM	1494,955	62%	1485,063	63%	1480,582	63%	1561,337	64%
DFM	0,000	0%	0,000	0%	0,000	0%	0,000	0%
Obežné aktíva	870,511	36%	852,453	36%	865,432	37%	868,327	35%
Zásoby	232,391	10%	210,549	9%	228,042	10%	204,216	8%
Dlhodobé pohľadávky	0,000	0%	0,000	0%	51,783	2%	51,783	2%
Krátkodobé pohľadávky	568,811	24%	484,366	21%	562,338	24%	579,904	24%
Finančné účty	69,309	3%	157,538	7%	23,269	1%	32,424	1%
Časové rozlíšenie	25,692	1%	20,846	1%	18,555	1%	21,027	1%
PASIVA								
CELKOM	2392,253	100%	2358,893	100%	2364,569	100%	2458,107	100%

Vlastný kapitál	823,873	34%	935,106	40%	946,325	40%	1076,022	44%
Základný kapitál	331,939	14%	331,939	14%	331,939	14%	331,939	14%
Kapitálové fondy	53,143	2%	53,143	2%	53,143	2%	53,143	2%
Fondy zo zisku	123,946	5%	148,908	6%	159,331	7%	159,333	6%
VH minulých rokov	65,259	3%	123,946	5%	123,946	5%	1,928	0%
VH bežného účtovného obdobia	249,585	10%	277,169	12%	277,966	12%	529,681	22%
Cudzíe zdroje	1447,388	61%	1316,139	56%	1323,906	56%	1301,032	53%
Rezervy	104,627	4%	105,822	4%	96,893	4%	209,115	9%
Dlhodobé záväzky	378,676	16%	165,107	7%	111,565	5%	140,640	6%
Krátkodobé záväzky	759,942	32%	760,605	32%	788,820	33%	746,034	30%
Bankové úvery a výpomoci	204,143	9%	284,605	12%	326,628	14%	205,243	8%
Časové rozlíšenie	120,992	5%	107,648	5%	94,337	4%	81,053	3%

Tabuľka 4 Horizontálna analýza majetkovej a finančnej štruktúry spoločnosti

[vlastné spracovanie]

v tis. EUR	2006	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08
AKTIVA CELKOM	2392,253	2358,893	-1%	2364,569	0%	2458,107	4%
Dlhodobý majetok	1496,050	1485,594	-1%	1480,582	0%	1568,753	6%
DNM	1,095	0,531	-52%	0,000	-100%	7,416	741600%
DHM	1494,955	1485,063	-1%	1480,582	0%	1561,337	5%
DFM	0,000	0,000	0%	0,000	0%	0,000	0%
Obežné aktiva	870,511	852,453	-2%	865,432	2%	868,327	0%
Zásoby	232,391	210,549	-9%	228,042	8%	204,216	-10%
Dlhodobé pohľadávky	0,000	0,000	0%	51,783	0%	51,783	0%
Krátkodobé pohľadávky	568,811	484,366	-15%	562,338	16%	579,904	3%
Finančné účty	69,309	157,538	127%	23,269	-85%	32,424	39%
Časové rozlíšenie	25,692	20,846	-19%	18,555	-11%	21,027	13%
PASIVA CELKOM	2392,253	2358,893	-1%	2364,569	0%	2458,107	4%
Vlastný kapitál	823,873	935,106	14%	946,325	1%	1076,022	14%
Základný kapitál	331,939	331,939	0%	331,939	0%	331,939	0%
Kapitálové fondy	53,143	53,143	0%	53,143	0%	53,143	0%
Fondy zo zisku	123,946	148,908	20%	159,331	7%	159,333	0%
VH minulých rokov	65,259	123,946	90%	123,946	0%	1,928	-98%
VH bežného účtovného obdobia	249,585	277,169	11%	277,966	0%	529,681	91%
Cudzíe zdroje	1447,388	1316,139	-9%	1323,906	1%	1301,032	-2%
Rezervy	104,627	105,822	1%	96,893	-8%	209,115	116%
Dlhodobé záväzky	378,676	165,107	-56%	111,565	-32%	140,640	26%
Krátkodobé záväzky	759,942	760,605	0%	788,820	4%	746,034	-5%
Bankové úvery a výpomoci	204,143	284,605	39%	326,628	15%	205,243	-37%
Časové rozlíšenie	120,992	107,648	-11%	94,337	-12%	81,053	-14%

Vzhľadom k majetkovej štruktúre spoločnosti môžeme povedať, že sa pomer dlhodobých aktív a obežného majetku na celkových aktívach v rokoch 2006,2007,2008 a 2009 sa neja-

ko výrazne nemenil, teda ostal pomerne rovnaký. Teda nesledujeme v spoločnosti zvyšujúci sa podiel dlhodobého majetku, ktorý by mohol byť na úkor obežného majetku. Vzhľadom na to, že sa jedná o podnik, ktorý sa zaoberá výrobou, tak môžeme konštatovať skutočnosť, že podiel dlhodobého majetku na celkových aktívach je primeraný (okolo 63% - vid'. tab.2). Za relatívne nízky podiel sa považuje vtedy, ak dosahuje hodnotu menšiu ako 50%. Ak porovnáваме medziročné nárasty, tak si všimneme, že v spoločnosti nedošlo k nejakému výnimočnému nárastu celkových aktív ani celkových pasív. Ale v roku 2009 nastal vysoký nárast dlhodobého nehmotného majetku. Tento vysoký nárast vyvolalo obstaranie nového softwar- u do spoločnosti.

Čo sa týka finančnej štruktúry, tak zistujeme, že v oblasti vlastného imania dochádza každým rokom k určitému zvýšeniu pri nezmenenej položke základného imania. Na základe čoho môžeme povedať, že spoločnosť v každom roku dosahuje zisk. Taktiež môžeme sledovať pozitívny fakt, ktorý sa snaží spoločnosť udržiavať a to ten, že sa znižuje využitie cudzích zdrojov. Prispel k tomu aj medziročný pokles dlhodobých záväzkov spoločnosti o 56 %. Čo sa týka cudzích zdrojov, tak podnik sa snaží väčšinou využívať krátkodobé zdroje (tab. 2). Rezervy ostávajú v spoločnosti takmer na rovnakej úrovni, takže nedochádza k ich čerpaniu z dôvodu určitých nečakaných situácií v podniku, čo môžeme hodnotiť pozitívne. Dokonca v roku 2009 došlo k určitému zvýšeniu týchto rezerv. Za pripomienku stojí hlavne VH bežného účtovného obdobia. V roku 2009 sa zaznamenal až 91%- tný nárast oproti roku 2008. Čo môžeme kladne hodnotiť tak v roku 2009 oproti roku 2008 sa znížili bankové úvery a výpomoci o 37 %.

7.1.2 Analýza výnosov a nákladov v spoločnosti

Tabuľka 5 Vertikálna analýza nákladov a výnosov spoločnosti [vlastné spracovanie]

v tis. EUR	2006		2007		2008		2009	
Tržby za predaj tovaru	1018,091	17%	1145,223	17%	1188,741	17%	1138,050	16%
Výkony	4944,035	81%	5366,760	82%	5632,577	81%	5803,945	83%
Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	4692,326	76%	5083,217	77%	5371,672	77%	5533,771	79%
Zmena stavu zásob	175,000	3%	3,950	0%	5,942	0%	6,772	0%
Aktivácia	245,901	4%	279,592	4%	254,962	4%	263,402	4%
Tržby z predaja dlhodobého majetku a mat.	30,804	1%	31,534	0%	89,856	1%	21,974	0%
Ostatné výnosy	144,028	2%	34,057	1%	40,795	1%	37,042	1%
VÝNOSY	6136,958	100%	6577,574	100%	6951,968	100%	7001,011	100%
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	879,241	15%	984,598	16%	1029,875	15%	997,131	15%
Výkonová spotreba	2700,790	46%	2924,617	46%	3193,952	48%	2755,724	43%
Osobne náklady	1756,456	30%	1867,755	30%	1880,303	28%	2134,311	33%
Odpisy DHM a DNM	279,460	5%	338,844	5%	337,449	5%	335,490	5%
Ostatné náklady	257,884	4%	164,941	3%	214,831	3%	234,765	4%
Nákladové úroky	13,543	0%	19,651	0%	17,593	0%	13,909	0%
NÁKLADY	5887,373	100%	6300,405	100%	6674,003	100%	6471,330	100%

Tabuľka 6 Horizontálna analýza výnosov a nákladov spoločnosti [vlastné spracovanie]

v tis. EUR	2006	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08
Tržby za predaj tovaru	1018,091	1145,223	12%	1188,741	4%	1138,050	-4%
Výkony	4944,035	5366,760	9%	5632,577	5%	5803,945	3%
Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	4692,326	5083,217	8%	5371,672	6%	5533,771	3%
Zmena stavu zásob	175,000	3,950	-98%	5,942	50%	6,772	14%
Aktivácia	245,901	279,592	14%	254,962	-9%	263,402	3%
Tržby z predaja dlhodobého majetku a mat.	30,804	31,534	2%	89,856	185%	21,974	-76%
Ostatné výnosy	144,028	34,057	-76%	40,795	20%	37,042	-9%
VÝNOSY	6136,958	6577,574	7%	6951,968	6%	7001,011	1%
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	879,241	984,598	12%	1029,875	5%	997,131	-3%
Výkonová spotreba	2700,790	2924,617	8%	3193,952	9%	2755,724	-14%
Osobne náklady	1756,456	1867,755	6%	1880,303	1%	2134,311	14%
Odpisy DHM a DNM	279,460	338,844	21%	337,449	0%	335,490	-1%
Ostatné náklady	196,674	92,645	-53%	139,547	51%	80,123	43%
Nákladové úroky	13,543	19,651	45%	17,593	-10%	13,909	-21%

Daň	61,210	72,296	18%	75,284	4%	154,641	105%
NÁKLADY	5887,373	6300,405	7%	6674,003	6%	6471,330	-3%

Z hľadiska výšky výnosov, môžeme konštatovať, že firma má výrobný charakter a to vzhľadom k tomu, že dosahuje okolo 80 % výnosov z tržieb za predaj vlastných výrobkov a služieb (viď. tab.4). Významnejšiu položku tvoria aj tržby za predaj tovaru, čo predstavuje v spoločnosti okolo 20 % výnosov. Ostatné výnosy v spoločnosti sú zanedbateľnou položkou, práve kvôli ich výške. Výroba sa v prípade analyzovanej spoločnosti zvyšuje rovnakým tempom. Pozitívom pre spoločnosť je aj fakt, že výrobná spotreba rástla pomalšie ako samostatná výroba pri rokoch 2006 a 2007. Naopak ak analyzujeme roky 2007 a 2008, tak tam výrobná spotreba prevýšila výrobu. Pri rokoch 2008 a 2009 výroba prevýšila výrobnú spotrebu.

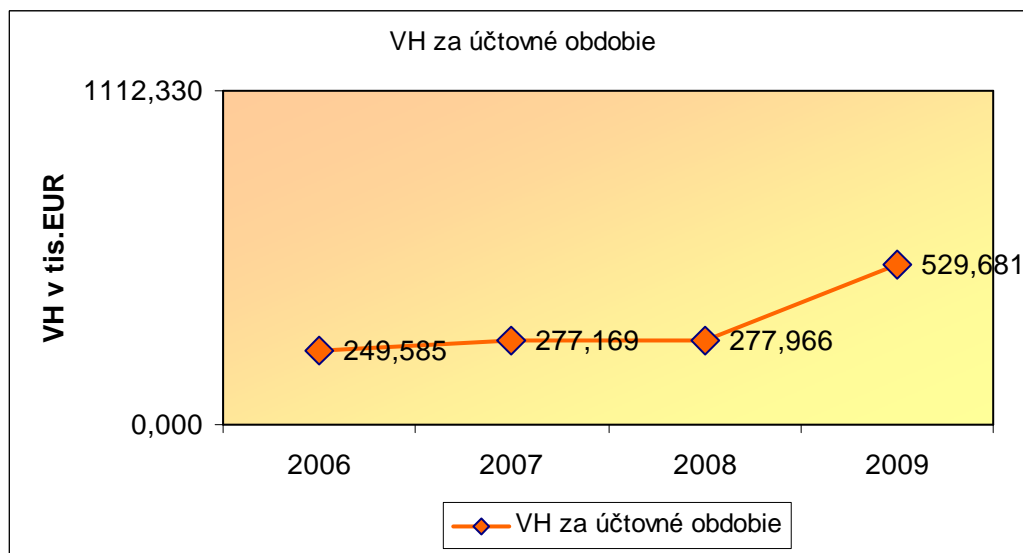
Čo sa týka nákladov, tak najväčšia časť nákladov pripadá práve výrobnej spotrebe a na osobné náklady. Toto zastúpenie nákladov je pochopiteľné vzhľadom k typu spoločnosti a jej výrobného zamerania. Výrobná spotreba v porovnaní s predchádzajúcim obdobím rastie skoro rovnakým tempom. Rok 2009 bol výnimkou, kde sa výrobná spotreba znížila oproti roku 2008 o 14 %. Avšak ako môžeme vidieť v tabuľke 5, tak nákladové úroky sa nám zvýšili v roku 2007 oproti roku 2006 až o 45 %. Pri nákladoch nedochádza k nejakým výkyvom v hodnotách. Pri nákladoch je potrebné spomenúť ešte daň. Daň sa v roku 2007 zmenila oproti roku 2006 až o 18 %. V roku 2009 sa daň zvýšila o 105 % a to vzhľadom k tomu, ako sa zvýšil VH za bežné účtovné obdobie.

7.1.3 Analýza zisku

Tabuľka 7 Výpočet VH [vlastné spracovanie]

v tis. EUR	2006	2007	2008	2009
Hospodársky VH	376,021	414,526	410,742	733,311
Finančný VH	-65,226	-64,230	-56,662	-48,989
Mimoriadny VH	0,000	-0,830	-0,830	0
VH za účtovné obdobie	249,585	277,169	277,966	529,681
VH pred zdanením	310,795	349,466	353,250	684,322
VH pred zdanením a úrokmi	324,338	369,116	370,842	698,231
Nákladové úroky	13,543	19,651	17,593	13,909

V tejto tabuľke nájdeme výpočet výsledku hospodárenia, ktorý pozostáva z jeho jednotlivých častí. Hlavný podiel na zisku má hospodársky (provozný) VH. Najvyšší hospodársky VH dosiahla spoločnosť v roku 2009. Čo sa týka finančného výsledku hospodárenia, tak sa každý rok nachádza v červených číslach. Je to spôsobená tým, že ostatné náklady na finančnú činnosť prevyšujú výnosy na túto činnosť. Taktiež záporné hodnoty nadobúda aj mimoriadny VH v rokoch 2007 a 2008. V roku 2006 a 2009 bol nulový. Taktiež môžeme vyčítať z tabuľky, že VH za účtovné obdobie má stúpajúcu tendenciu, avšak z roku 2008 na rok 2009 sa rapídne zvýšil. V roku 2007 sa podarilo podniku zvýšiť zisk o 110 %. Vývoj výsledku hospodárenia môžeme znázorniť aj do nasledujúceho grafu.



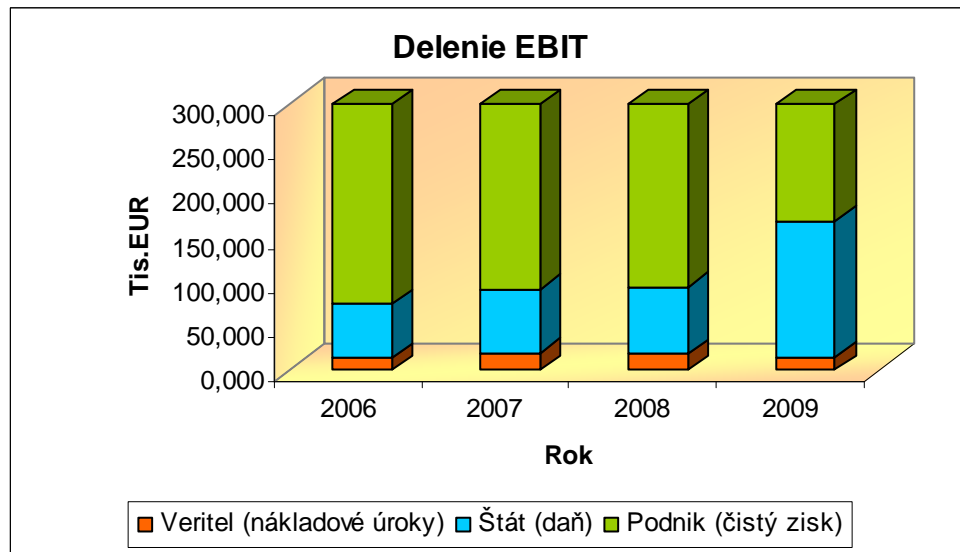
Graf 1 Vývoj VH za účtovné obdobie [vlastné spracovanie]

Pre každú spoločnosť je veľmi dôležité vedieť výšku čistého zisku, ktorú im prinesie ich podnikanie. Pre zistenie tejto položky je potrebné poznať EBIT. V rámci výpočtu výšky čistého zisku sa spoločnosť zaujíma aj o nákladové úroky, teda koľko úrokov pripadne veriteľovi a taktiež koľko je spoločnosť povinná zaplatiť štátu na daniach.

Tabuľka 8 Delenie EBIT- u [vlastné spracovanie]

v tis. EUR	2006	2007	2008	2009
EBIT	324,338	369,116	370,842	698,231
Veriteľ (nákladové úroky)	13,543	19,651	17,593	13,909
Štát (daň)	61,210	72,296	75,284	154,641
Podnik (čistý zisk)	249,585	277,169	277,966	529,681

Z tabuľky a nasledujúceho grafu je zrejme že spoločnosť môže každým rokom disponovať s väčšími prostriedkami vo forme čistého zisku. Čo sa týka úrokov pre veriteľa, tak ich výška sa celkom nemení v priebehu týchto štyroch rokov. Daň, ktorú musí platiť spoločnosť štátu sa taktiež každým rokom zvyšuje, ale treba podotknúť, že sa zvyšuje na základe toho, že sa zvyšuje aj EBIT. V roku 2009 musela spoločnosť zaplatiť štátu najvyššiu daň, a to preto, že v tomto roku dosiahla aj najvyšší EBIT.



Graf 2 Delenie výsledku hospodárenia pred zdanením a úrokmi [vlastné spracovanie]

7.2 Rozdielové ukazovatele

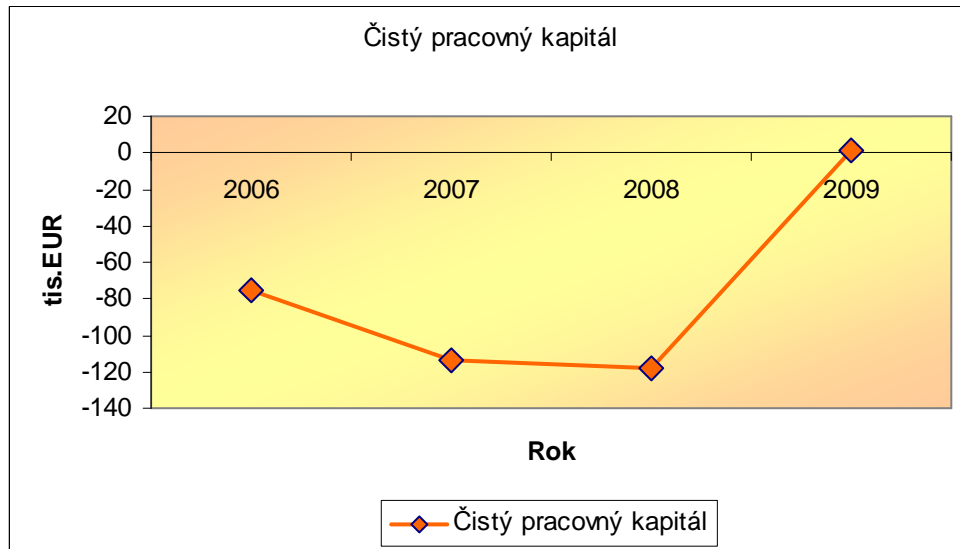
Tieto ukazovatele sú pri finančnej analýze spojené s likviditou. Medzi najvýznamnejšie rozdielové ukazovatele môžeme zaradiť čistý pracovný kapitál. Čistý pracovný kapitál vypočítame ako rozdiel medzi obežnými aktívami a krátkodobými záväzkami. [4]

Tabuľka 9 Vývoj čistého pracovného kapitálu [vlastné spracovanie]

v tis. EUR	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovný kapitál	-75,317	-113,888	-118,569	1,496

Ako nám znázorňuje tabuľka aj nasledujúci graf, tak firma má ukazovateľ čistého pracovného kapitálu v záporných hodnotách v rokoch 2006 až 2008. Tieto záporné hodnoty znamenajú pre firmu to, že nemá vytvorený finančný vankúš (polštář), pre krytie neočakávaných záväzkov. V tomto prípade sú krátkodobé záväzky vyššie ako obežný majetok. Obež-

ný majetok by mal byť zdrojom pre splácanie týchto krátkodobých záväzkov. Negatívne môžeme hodnotiť aj to, že čistý pracovný kapitál má klesajúcu tendenciu. Avšak v roku 2009 došlo k veľmi pozitívnemu stavu, kde čistý pracovný kapitál nadobudol zelené číslo. Pre firmu to môže znamenať, že firma môže splácať svoje krátkodobé záväzky.



Graf 3 Vývoj čistého pracovného kapitálu v rokoch 2006-2008 [vlastné spracovanie]

7.3 Pomerové ukazovatele

Tieto ukazovatele sú základným bodom finančnej analýzy. Do týchto pomerových ukazovateľov môžeme zaradiť ukazovatele zadlženosti, aktivity rentability a likvidity. [4]

Pomerové ukazovatele sa delia podľa nasledujúceho obrázku.



Obrázok 4 Delenie pomerových ukazovateľov[12]

7.3.1 Analýza zadlženosti

Pri tomto type ukazovateľov ide o indikovanie výšky rizika, ktorú každá firma má pri svojej štruktúre vlastných a cudzích zdrojov. Pričom zadlženosť sama o sebe ešte neznamena pre spoločnosť nebezpečenstvo. Určitá výška môže dokonca pre firmu znamenať aj úžitok. Preto je dôležité, aby sa spoločnosti usilovali o optimálnu kapitálovú štruktúru.[4]

Pri tejto analýze zadlženosti som použila tieto ukazovatele:

Celková zadlženosť = CZ/Pasíva

Miera zadlženosti = CZ/VK

Dlhodobé cudzie zdroje/cudzí zdroje = (Dlhodobé záväzky + dlhodobý BÚ)/CZ

Dlhodobé cudzie zdroje/Dlhodobý kapitál = (Dlhodobé záväzky + dlhodobý BÚ)/(VK + Dlhodobé záväzky + dlhodobý BÚ)

Krytie dlhodobých aktív vlastným kapitálom = VK/Dlhodobé aktíva

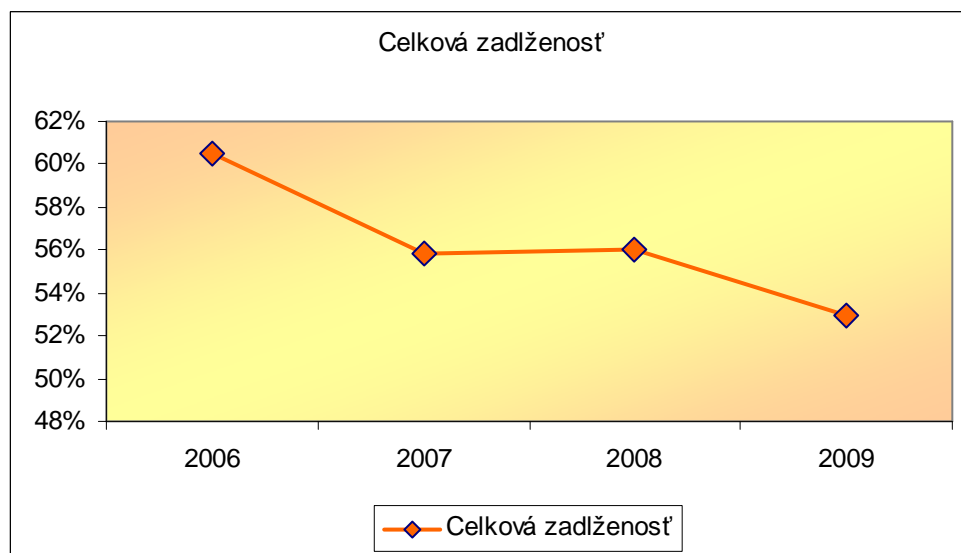
Krytie dlhodobých aktív dlhodobými zdrojmi = (VK + Dlhodobé záväzky + dlhodobý BÚ)/dlhodobé aktíva

Úrokové krytie = EBIT/ Nákladové úroky [4]

Tabuľka 10 Ukazovatele zadlženosti spoločnosti XY [vlastné spracovanie]

	2006	2007	2008	2009
Celková zadlženosť	61%	56%	56%	53%
Miera zadlženosti	1,76	1,41	1,40	1,21
Dlhodobé cudzie zdroje/cudzie zdroje	27%	19%	18%	17%
Dlhodobé cudzie zdroje/dlhodobý kapitál	33%	21%	20%	17%
Vlastný kapitál/dlhodobý majetok	0,55	0,63	0,64	0,69
Dlhodobé zdroje/dlhodobý majetok	0,82	0,79	0,80	0,83
Ukazovateľ úrokového krytia	23,95	18,78	21,08	50,20

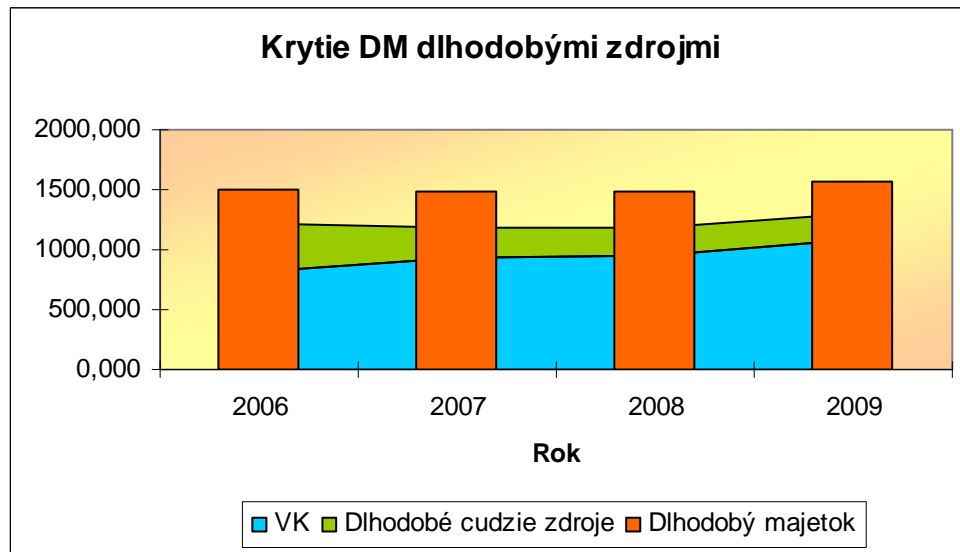
Čo sa týka celkovej zadlženosti, tak doporučené hodnoty sa pohybujú okolo 30-60 %, ako môžeme vidieť v tabuľke, tak analyzovaná spoločnosť sa nachádza na hornej hranici doporučených hodnôt. Ale ako pozitívum môžeme hodnotiť situáciu stáleho znižovania zadlženosti.



Graf 4 Vývoj celkovej zadlženosti v rokoch 2006-2009 [vlastné spracovanie]

Ďalším ukazovateľom, na ktorý som sa snažila v tejto analýze poukázať je ukazovateľ krytia dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi. V tomto prípade jeho výsledky dosahujú hodnôt nižších ako 1, to znamená, že spoločnosť kryje časť svojho dlhodobého majetku krátkodobými zdrojmi a v tom prípade môže nastať situácia, že firma môže mať problémy s úhradou svojich záväzkov. Z tohto môžeme konštatovať, že spoločnosť je podkapitalizovaná. Ukazovateľ úrokového krytia prináša informácie o tom, ako je podnik schopný splá-

cať úroky pri určitej výške zadlženosti. Doporučená hodnota tohto ukazovateľa by mala byť vyššia ako 5. Ako môžeme vidieť v tabuľke vyššie, v každom roku je splnená táto podmienka. Preto môžeme povedať, že spoločnosť nemá problém s vytvorením potrebných prostriedkov pre krytie úrokov z pôžičiek. Z tohto vyplýva, že spoločnosť by bola schopná prijať nejaký bankový úver.



Graf 5 Znáozornenie krytie DM dlhodobými cudzími zdrojmi [vlastné spracovanie]

Jednou z podmienok pre posudzovanie dlhodobej finančnej rovnováhy je fakt, aby bol dlhodobý majetok krytý dlhodobými cudzími zdrojmi. Ako môžeme vidieť na grafe vyššie, tak k tomuto faktoru nedošlo ani v jednom z analyzovaných rokov.

7.3.2 Analýza likvidity

Likvidita je vyjadrovaná ako schopnosť podniku platiť svoje záväzky.

V tejto časti som použila tieto ukazovatele:

Ukazovateľ bežnej likvidity = $OA / (\text{krátkodobé záväzky} + \text{krátkodobé bankové úvery a výpomoci})$

Ukazovateľ pohotovej likvidity = $(\text{krátkodobé pohľadávky} + \text{finančný majetok}) / (\text{krátkodobé záväzky} + \text{krátkodobé bankové úvery a výpomoci})$

Ukazovateľ okamžitej likvidity = Finančný majetok / (krátkodobé záväzky + krátkodobé bankové úvery a výpomoci)

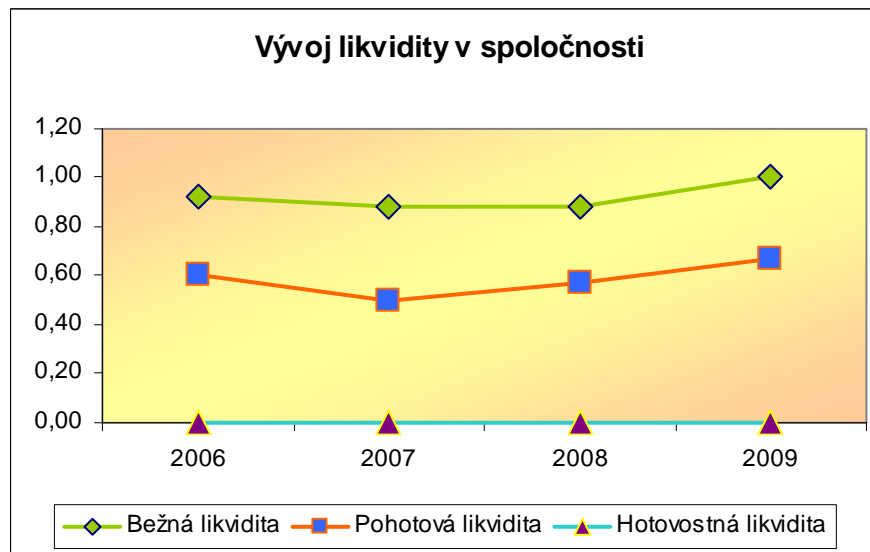
Podiel čistého pracovného kapitálu na obežných aktívach = ČPK/OA

Podiel čistého pracovného kapitálu na aktívach = ČPK/A [4]

Tabuľka 11 Ukazovatele likvidity v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]

	2006	2007	2008	2009	Doporučené hodnoty MPO
Bežná likvidita	0,92	0,88	0,88	1,00	1,5-2
Pohotová likvidita	0,60	0,50	0,57	0,67	1
Hotovostná likvidita	0,00	0,00	0,00	0,00	0,2
ČPK/OA	-9%	-13%	-14%	0%	
ČPK/A	-3%	-5%	-5%	0%	

Ako načrtáva tabuľka, tak čo sa týka ukazovateľov likvidity, tak v žiadnom roku spoločnosť nedosiahla doporučených hodnôt. Čo sa týka pohotovej a okamžitej likvidity, veľký vplyv na tieto výsledky má fakt, že spoločnosť nedisponuje žiadnym finančným majetkom. Preto by bolo pre spoločnosť možno lepšie, keby sa v budúcich rokoch snažila vylepšiť túto štatistiku ukazovateľov. Ako je možné vidieť v tabuľke, tak ukazovatele týkajúce sa čistého pracovného kapitálu sú v záporných hodnotách v dôsledku záporného vývoja čistého pracovného kapitálu. Hodnota ukazovateľov čistého pracovného kapitálu sa zmenila v roku 2009, keď sa dostala zo záporných hodnôt.



Graf 6 Vývoj likvidity v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]

7.3.3 Analýza rentability

Rentabilita, inak povedané výnosnosť vloženého kapitálu. Rentabilita znamená pre podnik schopnosť tvorby zdrojov alebo dosahovať zisk použitím investícií.

Ukazovatele použité pri výpočte:

Rentabilita tržieb = Čistý zisk/Tržby

Rentabilita výnosov = EBIT/Výnosy

Rentabilita celkového kapitálu = EBIT/Aktíva

Rentabilita úplatného kapitálu = EBIT/(VK+ úročené cudzie zdroje)

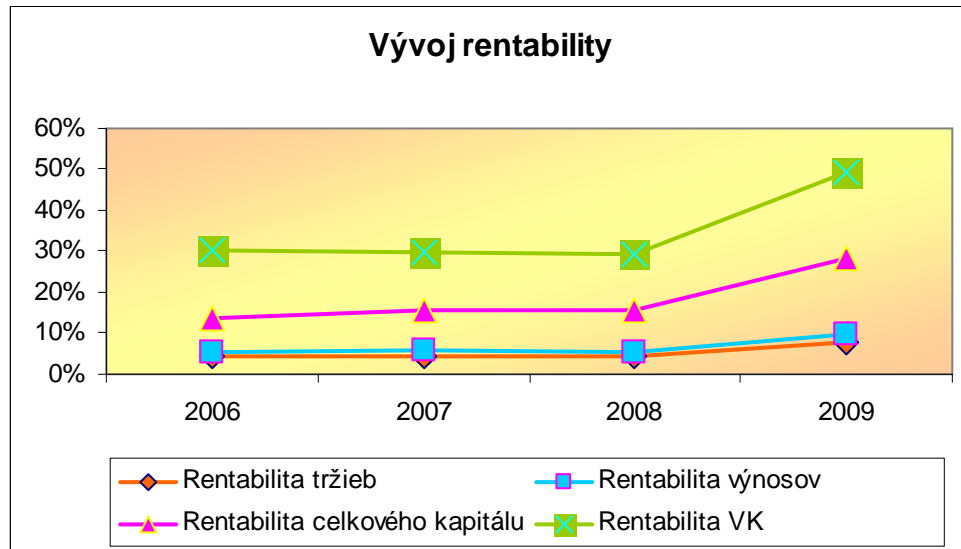
Rentabilita vlastného kapitálu = Čistý zisk/VK [4]

Tabuľka 12 Vývoj ukazovateľov rentability [vlastné spracovanie]

	2006	2007	2008	2009
Rentabilita tržieb	4%	4%	4%	8%
Rentabilita výnosov	5%	6%	5%	10%
Rentabilita celkového kapitálu	14%	16%	16%	28%
rentabilita úplatného kapitálu	32%	30%	29%	54%
Rentabilita VK	30%	30%	29%	49%

Ukazovatele rentability nám naznačujú, že spoločnosť sa v posledných rokoch nevyrovnáva so stratou, ale práve naopak je trvalo zisková. Čo sa týka rentability tržieb, tak tento

ukazovateľ by mal vykazovať stúpajúcu tendenciu. V našom prípade je tento ukazovateľ konštantný v rokoch 2006-2008. V roku 2009 tento ukazovateľ mierne poskočil a hlavné je že správnym smerom. Podnik efektívne využíva cudzí úročený kapitál, pretože je schopný ho zhodnotiť viac než koľko činia platené úroky.



Graf 7 Vývoj rentability v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]

V tejto časti by som ešte rada spomenula multiplikátor. Je označený ako multiplikátor kapitálu akcionárov alebo ako ziskový účinok finančnej páky. Tento multiplikátor by mal byť väčší ako 1.

Tabuľka 13 Hodnota multiplikátora [vlastné spracovanie]

	2006	2007	2008	2009
EBT/EBIT	0,96	0,95	0,95	0,98
A/VK	2,90	2,52	2,50	2,28
Multiplikátor	2,78	2,39	2,38	2,24

Analyzovaná spoločnosť dosahuje hodnoty väčšie ako 1, to znamená, že zvyšovanie podielu cudzích zdrojov v kapitálovej štruktúre malo mať pozitívny vplyv na rentabilitu VK akcionárov a to vo všetkých analyzovaných rokoch.

7.3.4 Analýza aktivity

Aktivita sa zaoberá analyzovaním schopností spoločnosti využívať svoje zdroje. Zaoberá sa rýchlosťou obratu položiek a tým pádom aj vyhodnocuje viazanosť kapitálu v aktívach.

V tejto časti som použila tieto ukazovatele:

Obrat celkových aktív= Tržby/Aktíva

Obrat celkových aktív z výnosov= Výnosy/ Aktíva

Doba obratu zásob= (Zásoby/Tržby)*360

Doba obratu pohľadávok z tržieb= (Pohľadávky/Tržby)*360

Doba obratu záväzkov z tržieb= (Záväzky/Tržby)*360

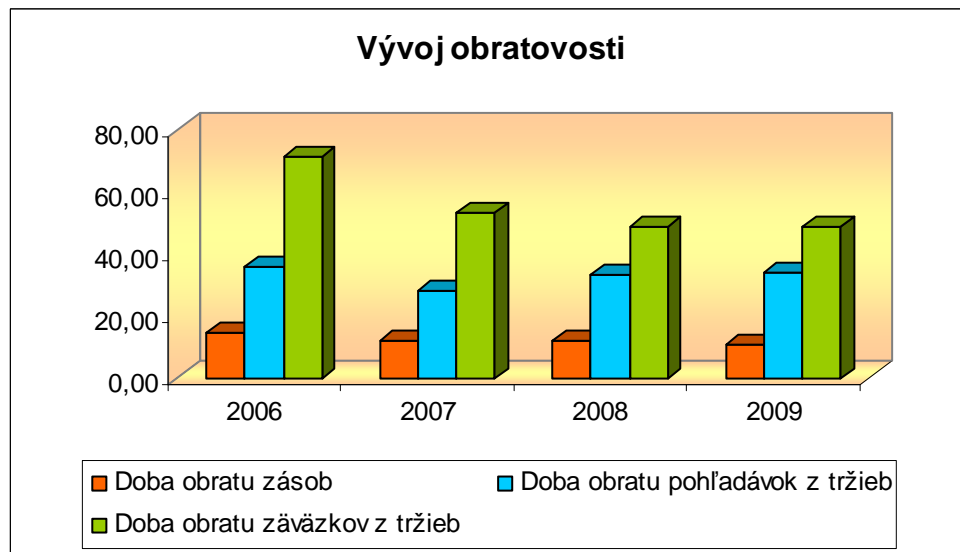
Obratovosť pohľadávok= Tržby/Pohľadávky

Obratovosť záväzkov= Tržby/Záväzky [4]

Tabuľka 14 Ukazovatele aktivity [vlastné spracovanie]

	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktív z tržieb	2,40	2,65	2,81	2,72
Obrat celkových aktív z výnosov	2,57	2,79	2,94	2,85
Doba obratu zásob	14,57	12,11	12,34	10,98
Doba obratu pohľadávok z tržieb	35,67	27,86	33,24	33,97
Doba obratu záväzkov z tržieb	71,40	53,24	48,74	48,65
Obratovosť pohľadávok	10,09	12,92	10,83	10,60
Obratovosť záväzkov	5,04	6,76	7,39	7,40

Ak porovnávame obratovosť aktív, ktoré sme vypočítali na základe tržieb a na základe výnosov, vidíme, že sa tieto hodnoty moc neodlišujú. Tieto skoro rovnajúce hodnoty sú dôsledkom toho, že zmena stavu zásob, aktivácia, ostatné výnosy majú nepatrnú váhu vo výnosoch. Obrat celkových aktív je vyšší ako 1, to poukazuje na vysokú schopnosť podniku efektívne využívať svoj majetok. Ako pozitívny fakt môžeme hodnotiť aj klesajúce hodnoty doby obratu zásob v dňoch. Nízka hodnota doby obratu zásob z tržieb v analyzovanej spoločnosti poukazuje na to, že podnik nedrží dlho zásoby. Vyplýva to aj z charakteru výrobného zamerania spoločnosti. Ukazovateľ doby obratu pohľadávok a doby obratu záväzkov sa väčšinou porovnávajú súčasne. Ak ich porovnáme, tak zistíme, že doba obratu záväzkov trvá kratší čas, spoločnosť platí skôr svoje záväzky a svoje pohľadávky dostane zaplatené neskôr. V podstate ako vidíme v tabuľke, tak až v dvojnásobne dlhšom čase. Na grafe môžem visieť toto porovnanie názorne aj s obratovosťou zásob. Pozitívne môžeme hodnotiť, že doba obratu záväzkov z tržieb sa každým rokom znižuje.



Graf 8 Vývoj obratovosti v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]

7.4 Súhrnné ukazovatele

Pri vyhodnocovaní finančného zdravia podniku sa môžu použiť aj súhrnné ukazovatele. Tieto ukazovatele poukazujú na finančnú pozíciu a zdravie danej analyzovanej spoločnosti. Avšak je potrebné zdôrazniť, že majú obmedzenú vypovedaciu schopnosť. [4]

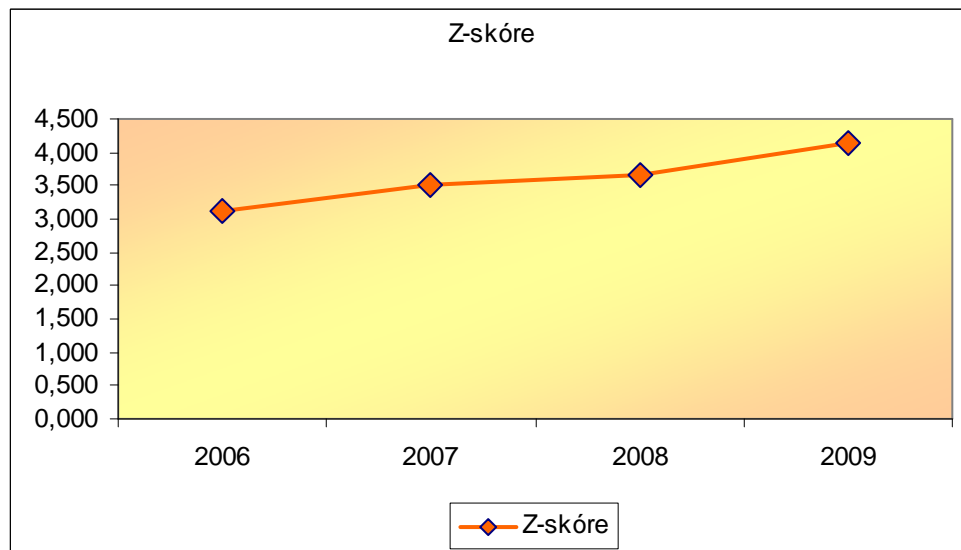
7.4.1 Z- skóre

Tento ukazovateľ môžeme nazvať aj ako Altmanov model. Ukazuje nám v akej finančnej situácii sa podnik nachádza. Pri hodnote vyššej ako 2,99 má spoločnosť uspokojivú finančnú situáciu. Ak spoločnosť dosiahne hodnoty medzi 1,81 až 2,99, tak v tomto prípade má nevyhranenú finančnú situáciu. Hodnoty menšie ako 1,81 znamenajú pre podnik finančné problémy. [4]

Tabuľka 15 Výpočet Z- skóre [vlastné spracovanie]

Altmanove Z- skóre	2006	2007	2008	2009
$0,717 \cdot \check{C}PK/A$	-0,023	-0,035	-0,036	0,000
$0,847 \cdot \check{C}Z/A$	0,088	0,100	0,100	0,183
$3,107 \cdot EBIT/A$	0,421	0,486	0,487	0,883
$0,420 \cdot VK/CZ$	0,239	0,298	0,300	0,347
$0,998 \cdot T/A$	2,395	2,648	2,807	2,718
Z- skóre	3,121	3,498	3,658	4,131

Ako znázorňuje tabuľka, tak môžeme vidieť, že spoločnosť v každom z analyzovaných rokov dosahuje hodnoty vyššie ako 2,99, čo môžeme zhodnotiť ako, že spoločnosť má uspokojivú finančnú situáciu. Taktiež môžeme kladne hodnotiť aj to, že Z- skóre má v našom prípade stúpajúcu tendenciu.



Graf 9 Vývoj Z- skóre v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]

7.4.2 Index NI01

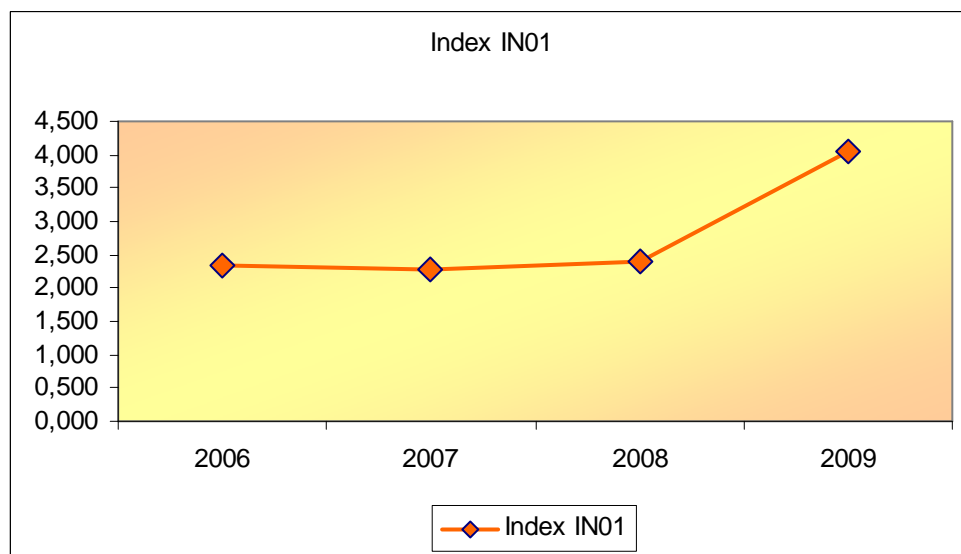
Ako ďalší súhrnný ukazovateľ môžeme použiť Index IN01. Tento index nám podáva informácie o tom, či podnik tvorí hodnotu (hodnota indexu viac ako 1,77), či sa nachádza v tzv. šedej zóne (hodnota indexu od 0,75-1,77), alebo spoločnosť speje k bankrotu (hodnota indexu menšia ako 0,75). [4]

Tabuľka 16 Index NI01 [vlastné spracovanie]

Index IN01	2006	2007	2008	2009
0,13*A/CZ	0,215	0,233	0,232	0,246
0,04*EBIT/NÚ	0,958	0,751	0,843	2,008
3,92*EBIT/A	0,531	0,613	0,615	1,113
0,21*V/A	0,539	0,586	0,617	0,598
0,09*OA/(KZ+KBU)	0,100	0,096	0,079	0,090
Index IN01	2,343	2,279	2,387	4,055

Aj v tomto prípade spoločnosť dosahuje v tomto indexe uspokojivých hodnôt. Pre spoločnosť to znamená, že podnik tvorí hodnotu a zatiaľ podľa zistených hodnôt nevyzerá, že by mala pre podnik nastať nejaká neočakávaná situácia v podobe bankrotu.

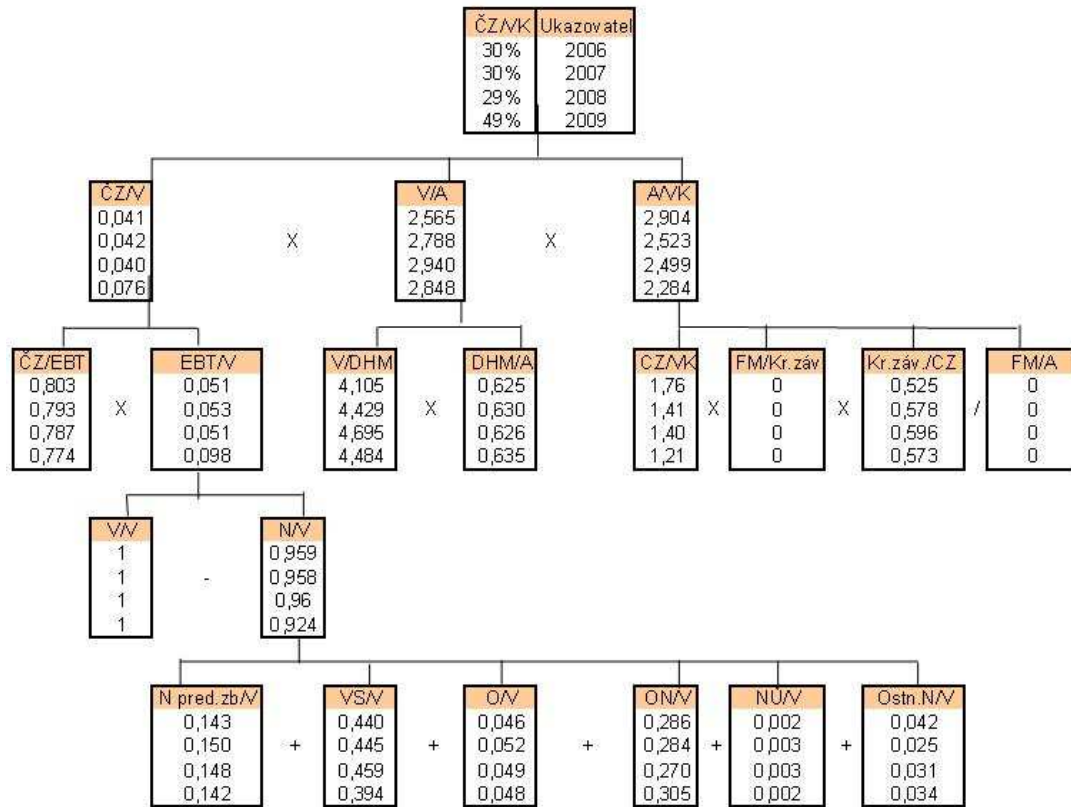
Tieto súhrnné ukazovatele nemôžu v žiadnom prípade nahradiť celú finančnú analýzu a majú len orientačný charakter. [4]



Graf 10 Vývoj indexu v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]

7.5 Sústava pomerových ukazovateľov

Na nasledujúcom obrázku môžeme vidieť ako je ovplyvnená rentabilita vlastného kapitálu na základe viacerých pomerových ukazovateľov.



Obrázok 5 Rozklad rentability vlastného kapitálu [vlastné spracovanie]

V našom prípade sa rentabilita vlastného kapitálu pohybuje v rovnakých hodnotách. Pričom môžeme vidieť ako sa obratovosť aktív každým rokom zvyšuje a naopak finančná páka má klesajúci charakter. Taktiež si môžeme všimnúť, že poklesom podiel cudzích zdrojov na VK. V našom prípade je aj zjavné, že sa v podniku zvyšuje podiel krátkodobých záväzkov v rámci cudzích zdrojov. Pre spoločnosť to znamená, že uprednostňuje používanie krátkodobých zdrojov, pred dlhodobými.

7.6 Zhrnutie finančnej analýzy

V analyzovanej spoločnosti pri finančnej analýze sme prišli na silné a slabé stránky spoločnosti. Kladne môžeme hodnotiť vývoj hospodárskeho výsledku v jednotlivých rokoch. Pozitívom je aj stúpajúca tendencia tohto parametra. Vzhľadom k tomu, že spoločnosť a prakticky celý svet zasiahla hospodárska kríza môžeme ako veľmi významný krok pre spoloč-

nosť hodnotiť aj najvyšší dosiahnutý VH v roku 2009. Môžeme teda povedať, že firmy sa kríza až tak nedotkla a to aj preto, že sa svojím predmetom podnikania zaradzuje k potravinárskemu priemyslu. Kríza prakticky spoločnosti pomohla a to hlavne v roku 2009. Najvyšší dosiahnutý VH bol dosiahnutý práve preto, že spoločnosť ako aj celý štát prechádzala na euro. Preto sa odberatelia dohodli so spoločnosťou na určitých cenách, ktoré budú akceptovať obe strany aj po prijatí eura. Kríza spôsobila pokles cien energií, klesli aj ceny niektorých surovín, ktoré sú potrebné pri výrobe. Napríklad spoločnosť zaznamenala pokles ceny múky až o 30 %. Z toho vyplýva, že sa znížili ceny vstupov, pričom ceny výstupov ostali nezmenené, alebo sa nepatrne zvýšili. Pre spoločnosť to teda znamenalo, že dosiahla najvyšší zisk v roku 2009 aj napriek kríze.

Vo firme môžeme hodnotiť záporne fakt, že sa v troch rokoch zo 4 analyzovaných v ukazovateli čistého pracovného kapitálu dostala do záporných hodnôt. Síce v roku 2009 sa dostala do plusových hodnôt, ale aj tak to nebola nejaká výrazná hodnota. Preto by sa mala firma snažiť zvýšiť svoj obežný majetok.

Zadlženosť podniku je veľmi významný ukazovateľ, ktorý nám môže ponúknuť mnoho informácií. Spoločnosť čo sa týka celkovej zadlženosti sa nachádza v primeraných hodnotách a dokonca táto zadlženosť má klesajúci charakter. Veľmi významným je ukazovateľ úrokového krytia. Vo všetkých rokoch prevyšuje doporučenú hodnotu a preto môžeme povedať, že spoločnosť je schopná prijať nejaký ďalší úver. Teda firma nemá problém s platením úrokov z jednotlivých pôžičiek. Ako negatívum môžeme hodnotiť fakt, že spoločnosť nekryje svoj dlhodobý majetok dostatočnými dlhodobými zdrojmi.

Čo sa týka likvidity spoločnosti, tak môžeme povedať, že firma nedosahuje doporučených hodnôt. Veľmi významnú úlohu v likvidite zohral fakt, že spoločnosť nevlastní žiadny finančný majetok. Preto ukazovatele dosahujú takú hodnotu ako dosahujú. Najhoršie je na tom podnik v hotovostnej likvidite, ktorá dosahuje nulové hodnoty.

Rentabilita je taktiež veľmi dôležitý ukazovateľ. V analyzovanej spoločnosti som si všimla, že spoločnosť pri rentabilite tržieb a rentabilite výnosov dosahuje podobných hodnôt. Pre firmu je dobré, že ukazovateľ rentability tržieb má stúpajúci charakter.

Multiplikátor týkajúci sa imania akcionárov je dôležitý pri zohľadnení toho, aký vplyv by mal zvýšený cudzí kapitál na rentabilitu VK akcionárov. Po vypočítaní tohto ukazovateľa môžeme povedať, že v tomto smere by mal pozitívny vplyv vo všetkých rokoch.

Spoločnosť pri využívaní majetku je na tom veľmi dobre, pretože dosahuje hodnoty vyššie ako 1. Teda z 1 EUR- a majetku by malo byť dosiahnuté 1 EUR tržieb. Doba obratu zásob sa znižuje, čo je dané aj charakterom výroby. Pre firmu je nevýhodné aj to, že pohľadávky sú platené neskôr ako záväzky, ktoré sama platí.

Vzhľadom k tomu, že súhrnné ukazovatele majú len informačný charakter a nemajú dostatočnú vypovedaciu schopnosť som ich v analýze použila. Tieto ukazovatele ako Z- skóre a Index IN01 dopadli pre analyzovanú spoločnosť dobre. Spoločnosť na základe týchto ukazovateľov má dobrú finančnú situáciu a nepredpokladá sa nejaká horšia situácia v podobe bankrotu spoločnosti.

8 POPIS INVESTÍCIE

8.1 Základné údaje o investícii

Spoločnosť sa rozhodla v tomto roku urobiť investíciu, ktorá by prispela k lepšej a kvalitnejšej výrobe produktov. Táto spoločnosť sa pravidelne snaží nakupovať, alebo modernizovať stroje, ktoré by pomohli kvalitnejšej výrobe. Tento stroj spoločnosť zaradila do 1. odpisovej skupiny. V 1. odpisovej skupine sa odpisuje dlhodobý majetok 4 roky. Práve keď je zariadenie zaradené do 1. odpisovej skupiny, ak budeme žiadať o leasing tak bude žiadaný na 36 mesiacov. Rozhodla som sa použiť rovnomerný odpis pri tomto druhu zariadenia. Čo sa týka doby životnosti tohto zariadenia tak je určená na 10 rokov. Spoločnosť neuvažuje o žiadnej zostatkovej ani likvidačnej hodnote po dobe životnosti. Sadzbu dane, ktorú používam vo všetkých rokoch je 19%.

Spomínanou investíciou v tejto spoločnosti by bola **linka na tvarovanie pásov cesta**. Ide o investíciu, ktorá by mala byť uskutočnená koncom júna, alebo začiatkom júla tohto roku, t.j. 2010.

Celková suma investície: 160 613 €, vzhľadom k sume môžem povedať, že táto investícia patrí k významným investíciám, ktoré spoločnosť hodlá uskutočniť.

Charakteristika uskutočňovanej investície:

Ide o zariadenie, ktoré umožní tvarovať cesto, ktoré je potrebné na výrobu jemného pečiva. Toto zariadenie by malo obsahovať aj lis na cesto. Bude pridané už k existujúcemu podobnému zariadeniu. Malo by zvýšiť produktivitu práce a náročnosť na výrobu by mala byť nižšia. Znížili by sa aj osobné náklady, pretože bude potrebných menej ľudí na výrobu týchto typov výrobkov. Na zariadení sa bude vyrábať záviný a to viac druhov, minizáviný taktiež viac druhov, plundra, dukátové buchty, rôzne balené buchtičky a buchty so slivkovou náplňou.

Zariadenie bude schopné tvarovať pásy cesta, pričom cesto môže mať voliteľné rozmery a to aj v šírke a hrúbke. Ďalším kritériom pri výbere stroja bolo to, aby už vytvarované pásy cesta prechádzali plynulo na tvarovaciu linku. Týmto strojom budú môcť byť vyrábané rôzne plnené, ale aj neplnené výrobky a to buď z kysnutého cesta, alebo z pľundrového cesta.

Technické parametre zariadenia:

Čo sa týka výkonu, tak zariadenie by malo zvládať minimálne 200 kg cesta za hodinu a maximálne 500 kg cesta za hodinu. Jeho rozmery by mali byť maximálne 6,4 m na dĺžku a 1,4 m na šírku. Samozrejme bude obsahovať aj linku na múčenie cesta, vodiace lišty na cesto, riadiace prvky, na základe ktorých sa bude určovať šírka a hrúbka cesta.

Čo sa týka financovania spoločnosť by rada financovala kúpu tohto stroja pomocou úveru, alebo leasingu. Síce má nejaké svoje vlastné finančné prostriedky, z ktorých by mohla financovať túto investíciu, ale vzhľadom na to, že spoločnosť hodlá ešte v tomto roku nejaké investície uskutočniť, tak uprednostňuje pre túto investíciu tieto formy financovania. Zároveň firma nepočíta s navyšovaním vlastného kapitálu. Neuvažuje v budúcnosti prijať rizikový kapitál, alebo dokonca prijať nového spoločníka. Preto aj chcú v spoločnosti použiť také formy financovania, ktoré by nemali zasiahnuť do rozhodovacích a riadiacich práv.

Pri projekte je veľmi dôležité koľko nákladov a výnosov nám prinesie do budúcnosti do spoločnosti. Preto som sa snažila zostaviť plánovaný výkaz zisku a strát pre toto zariadenie na 5 rokov dopredu, ktoré v budúcnosti bude tvoriť časť celkového výkazu zisku a strát. Avšak v tomto prípade ide o plánovaný výkaz zisku a strát, ak by sa podnik rozhodol pre financovanie z vlastných zdrojov. Ako bolo spomenuté vyššie, tak firma o tomto spôsobe neuvažuje a tým pádom tu uvádzam túto tabuľku iba na porovnanie.

Tabuľka 17 Plánovaný výkaz zisku a strát pre linku na tvarovanie cesta[vlastné spracovanie]

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby	139,650	320,900	346,400	350,500	375,000
Výrobná spotreba	20,225	50,688	58,603	45,530	60,060
Spotreba materiálu	19,630	49,088	56,823	43,140	57,560
Spotreba energie	0,345	0,800	0,780	0,890	1,000
Služby	0,250	0,800	1,000	1,500	1,500
Pridaná hodnota	119,425	270,212	287,797	304,970	314,940
Osobné náklady	22,579	50,970	49,348	51,782	54,756
Odpisy	40,153	40,153	40,153	40,153	-
Ostatné náklady	0,200	1,000	1,500	1,500	1,500
VH pred zdanením	56,493	178,089	196,796	211,535	258,684
Daň	10,733	33,836	37,391	40,192	49,149
VH po zdanení	45,76	144,253	159,405	171,343	209,535

V tejto tabuľke som sa chcela hlavne zamerať na prínosy tohto zariadenia pre spoločnosť. Všetky použité výpočty sú vypočítané priamo pre nové zariadenie. Teda to znamená, že sú vypočítané výnosy, ktoré stroj prinesie podniku, taktiež náklady na výrobu, jeho správu a údržbu. Ako je možné vidieť v tabuľke, tak toto zariadenie bude pre spoločnosť významným prínosom. Čo sa týka prvého roku, dosahuje tam menších hodnôt vzhľadom k tomu, že v spoločnosti bude spustený až od júla, teda pol roka. Sortiment, ktorý bude vyrábaný na linke predstavuje 3% z celkovej výroby v tonách. Pričom sa jedná hlavne o výrobky, ktoré sú manuálne náročnejšie.

Návrh variant financovania som sa snažila navrhnúť podľa predchádzajúcej analýzy okolia, ale aj finančnej analýzy. Ide o navrhnutie varianty pre spoločnosť, aby to bolo pre ňu čo najvýhodnejšie.

Kritéria výberu vhodnej varianty:

- Investícia by mala byť splatená najneskôr do 4 rokov,
- splátky, či už sa jedná o leasing, alebo o úver by nemali ovplyvniť likviditu spoločnosti,
- nemala by byť ovplyvnená forma podnikania,
- istenie by malo byť zabezpečené danou investíciou, alebo ak sa bude jednáť o úver, tak môžu byť podpísané aj blankozmenky (biankozmenky),
- malo by sa jednáť o najnižšie zvýšenie obstarávacej ceny.

8.2 Analýza leasingových produktov

8.2.1 VÚB Leasing

Pre spoločnosť som vybrala financovanie pomocou leasingu a to spoločnosťou VÚB Leasing.

Pre finančný leasing je potrebné predložiť určité doklady [20]:

- Notársky overený výpis z obchodného registra,

- jednotlivé finančné výkazy (súvaha, výkaz zisku a strát, daňové priznanie overené daňovým úradom),
- popis činnosti firmy,
- daňové priznanie k DPH,
- výpis z účtu,
- popis investície
- a pod.

Obstarávacía cena leasingu: 160 613 € s DPH

Doba splácania: 36 mesiacov

Poplatok za prípravu leasingovej zmluvy: 1,2% z OC bez DPH= 1561,16 €

Predajná cena predmetu na konci leasingovej zmluvy: 100 €

Ručenie: prenajatým zariadením

Úroková miera leasingu: 7,35 %

Pre spoločnosť je dôležité, aby zaplatila vstupnú splátku, pretože bez nej nebude umožnený finančný leasing. Leasingové splátky môže firma platiť buď mesačne, alebo kvartálne. Pričom z nejakou zostatkovou hodnotou zariadenia sa nepočíta.

Tabuľka 18 Ponuka leasingovej zmluvy pre mesačné splátky od spoločnosti VÚB Leasing [vlastné spracovanie]

Akontácia	20%	30%
Vstupná splátka s DPH	32122,60	48183,90
Splátka bez DPH	3356,90	2930,90
DPH	637,81	556,87
Poplatok za spracovanie zmluvy	1561,16	1561,16
Predajná cena predmetu	100	100
Celková leasingová cena s DPH	177593,32	175404,78
Navýšenie od OC	+16980,32	+14791,78
Leasingový koeficient	1,106	1,092

Tabuľka 19 Ponuka leasingovej spoločnosti pre kvartálne splátky VÚB Leasing [vlastné spracovanie]

Akontácia	20%	30%
Vstupná splátka s DPH	32122,60	48183,90
Splátka bez DPH	9987,27	8719,85
DPH	1897,58	1656,77
Poplatok za spracovanie zmluvy	1561,16	1561,16
Predajná cena predmetu	100	100
Celková leasingová cena s DPH	176401,96	174364,50
Navýšenie od OC	+15788,96	+13751,5
Leasingový koeficient	1,098	1,086

Ako môžeme vidieť v tabuľke, tak je to ponuka od spoločnosti VÚB Leasing, pričom pre spoločnosť by bola najlepšia akontácia okolo 20 až 25 %. Pretože VÚB Leasing neponúka možnosť akontácie 25 %, tak som uviedla najbližšiu hranicu. Čo sa týka pripoistenia stroja, tak je možné v rámci leasingovej zmluvy, alebo dohodnúť si vlastné pripoistenie.

V tejto tabuľke som použila aj výpočet leasingového koeficientu. Leasingový koeficient sa vypočíta ako celkovú cenu leasingu a podelíme ju obstarávacou cenou leasingu. Pričom je potrebné povedať, že leasingový koeficient určuje prenajímateľovi jeho finančné náklady a zisk. Môžeme povedať, že je to inak vyjadrený úrok, ktorý je potrebné zaplatiť. Do celkovej leasingovej ceny sa započítavajú obstarávaciu cenu predmetu leasingu, ďalej finančné náklady prenajímateľa, režijné náklady, ale aj zisk leasingovej spoločnosti [21].

Preto som do celkovej leasingovej ceny započítala sumu celkových splátok, taktiež vstupnú splátku, poplatok za spracovanie leasingovej zmluvy a cenu, za ktorú je možné odkúpiť zariadenie po skončení leasingovej zmluvy.

Ďalej by som chcela poukázať na budúci plánovaný výkaz zisku a strát, pričom splátky daného leasingu predstavujú náklady. Čo sa týka peňažných tokov, tak jednotlivé splátky majú naň vplyv, vzhľadom k tomu, že sú to reálne výdaje.

Tabuľka 20 Plánovaný výkaz zisku a strát pri použití leasingu v tis. EUR [vlastné spracovanie]

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby	139,650	320,900	346,400	350,500	375,000
Výrobná spotreba	20,225	50,688	58,603	45,530	60,060
Spotreba materiálu	19,630	49,088	56,823	43,140	57,560
Spotreba energie	0,345	0,800	0,780	0,890	1,000
Služby	0,250	0,800	1,000	1,500	1,500
Pridaná hodnota	119,425	270,212	287,797	304,970	314,940
Osobné náklady	22,579	50,970	49,348	51,782	54,756
Odpisy	0	0	0	0	0
Náklady spojené s leasingom	29,322	58,644	58,644	58,644	58,644
Ostatné náklady	0,200	1,000	1,500	1,500	1,500
VH pred zdanením	67,325	159,598	178,305	193,044	200,040
Daň	12,792	30,324	33,878	36,678	38,008
VH po zdanení	54,533	129,274	144,427	156,366	162,032

Ako môžeme vidieť v tabuľke, tak aj po využití formy financovania ktorým je leasing, môžeme vidieť kladné hodnoty VH, ktoré by mohlo priniesť toto zariadenie. Pričom v tejto časti by som ešte chcela spomenúť fakt, ktorý sa týka daňovej úspory. To by som chcela znázorniť v ďalšej tabuľke.

Tabuľka 21 Znázornenie peňažných tokov[vlastné spracovanie]

Rok	Splátka	Náklady	Daňová úspora	Peňažné toky	SH CF
Akontácia	32122,6	-	-	32122,6	30322,93
2010	23968,26	29322,06	5571,191	18397,07	17366,38
2011	47936,52	58644,12	11142,38	36794,14	32786,85
2012	47936,52	58644,12	11142,38	36794,14	30949,97
2013	23968,26	29322,06	5571,19	18397,07	14608,00
Celkom	175932,16	175932,16	33427,15	142505,01	-
					126034,13

Celá tabuľka sa nachádza v prílohe PI.

8.2.2 UniCredit Leasing

UniCredit leasing zabezpečuje finančný leasing strojov a zariadení. Pričom táto spoločnosť garantuje pri FIX (fixných) splátkach UniCredit Leasing Slovakia, nemennosť splátok počas celej doby splácania. Čo je veľmi výhodné pre budúceho klienta spoločnosti. Medzi

výhody finančného poistenia u tejto spoločnosti je fakt, že poskytuje aj 0% akontáciu, teda vstupnú splátka môže byť aj nulová. Napríklad pri VÚB Leasing nemohla pokračovať leasingová zmluva ak nebola zaplatená vstupná splátka.

V tejto spoločnosti je možnosť aj variabilných splátok. Teda pri variabilných splátkach je možnosť získať dodatočný profit ale len v tom prípade poklesu úrokových sadzieb na medzinárodných trhoch. Táto spoločnosť ponúka aj možnosť odkladu splátok, taktiež sa dá nastaviť posledná splátka a pod [18].

Obstarávacía cena leasingu: 160 613 € s DPH

Doba splácania: 36 mesiacov

Poplatok za prípravu leasingovej zmluvy: 0,500% tj. 674,84 EUR

Predajná cena predmetu na konci leasingovej zmluvy: 30 €

UniCredit Leasing poskytuje aj havarijné poistenie.

Vstupná cena do poistenia: 160 613 € s DPH

Poist'ovňa: UNIQUA

Sadzba havarijného poistenia na rok: 0,4%

Minimálna spoluúčasť: 331,94 €

Úroková miera leasingu: 8,1 %

Tabuľka 22 Návrh leasingovej zmluvy pri mesačných splátkach od UniCredit Leasing [vlastné spracovanie]

Akontácia	20%	25%
Vstupná splátka s DPH	32122,6	40153,25
Splátka s DPH	4037,41	3785,02
DPH	644,63	604,33
Výška poistenia bez DPH	53,54	53,54
DPH	0	0
Celková splátka s DPH	4090,95	3838,55
Poplatok za spracovanie zmluvy	674,84	674,84
Predajná cena predmetu	30	30
Celková leasingová cena s DPH	180101,6	179045,9
Navýšenie od OC	19488,6	18432,89
Leasingový koeficient	1,121	1,114

Kladom tejto spoločnosti môžeme hodnotiť to, že do leasingových splátok sa započítava aj poistenie daného zariadenia.

Ako môžeme vidieť v tabuľke a porovnáme ponuku s VÚB Leasing, tak síce celková leasingová cena pri mesačných splátkach je vyššia, ale predajná cena predmetu je nižšia aj poplatok za spracovanie zmluvy.

V tomto prípade by som chcela tiež načrtnúť plánovaný výkaz zisku a strát pre toto zariadenie. Tento výkaz zisku a strát bude obsahovať náklady, ktoré boli vypočítané od spoločnosti UniCredit Leasing

Tabuľka 23 Plánovaný výkaz zisku a strát pri použití leasingu od UniCredit Leasing [vlastné spracovanie]

tis. EUR	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby	139,650	320,900	346,400	350,500	375,000
Výrobná spotreba	20,225	50,688	58,603	45,530	60,060
Spotreba materiálu	19,630	49,088	56,823	43,140	57,560
Spotreba energie	0,345	0,800	0,780	0,890	1,000
Služby	0,250	0,800	1,000	1,500	1,500
Pridaná hodnota	119,425	270,212	287,797	304,970	314,940
Osobné náklady	22,579	50,970	49,348	51,782	54,756
Odpisy	0	0	0	0	0
Náklady spojené s leasingom	29,578	59,156	59,156	59,156	59,156
Ostatné náklady	0,200	1,000	1,500	1,500	1,500
VH pred zdanením	67,069	159,086	177,793	192,532	199,528
Daň	12,743	30,226	33,781	36,581	37,910
VH po zdanení	54,325	128,860	144,012	155,951	161,618

Pre spoločnosť je veľmi dôležité vedieť aj výšku SH peňažných tokov. Tento výpočet je v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 24 Výpočet SH peňažných tokov [vlastné spracovanie]

Rok	Splátka	Náklady	Daňová úspora	Peňažné toky	SH CF
Akontácia	32122,6	-	-	32122,6	30144,80
2010	24224,46	29578,20	5619,858	18604,60	17459,11
2011	48448,92	59156,4	11239,72	37209,20	32768,29
2012	48448,92	59156,4	11239,72	37209,20	30750,73
2013	24224,46	29578,20	5619,86	18604,60	14428,70
Celkom	177469,36	177469,36	33719,15	143750,21	-
					125551,63

8.3 Analýza úverových produktov

Výhodou úveru je hlavne fakt, že spoločnosť si môže okamžite zapísať nové zariadenie do rozvahy, pričom ho môže hneď aj odpisovať.

8.3.1 Úver od Slovenskej sporiteľne

Čo sa týka úverov, tak spoločnosť väčšinou využíva úvery zo Slovenskej sporiteľne, preto by som sa zamerala na túto banku a jej ponuku.

Pre spoločnosť by som vybrala **investičný splátkový úver**, ktorý poskytuje práve Slovenská sporiteľňa.

Tento úver je určený na obstaranie dlhodobého hmotného respektíve nehmotného majetku.

Má určité výhody:

- stanovenie časového plánu splátok,
- informácie o priebehu úveru je možné zisťovať aj pomocou elektronického bankovníctva,
- výhodná úroková sadzba,
- vytvorenie splátkového kalendára priamo pre spoločnosť, periodicita splácanie je nastavená podľa toho, aby boli rešpektované finančné toky,
- úroky, ktoré bude musieť spoločnosť platiť sa jedajú len čerpanej časti úveru
- a pod [19].

Keďže je spoločnosť dlhodobým klientom pre túto banku, tak ponúka na základe jej výsledkov, ale aj skúseností z minulosti určité zvýhodnené podmienky pre poskytovanie úveru.

Medzi hlavnú výhodu použitia úveru môžeme spomenúť, že zariadenie sa okamžite stáva majetkom spoločnosti.

Keďže sa používa floatingová úroková sadzba je tu možnosť zvýšenia alebo zníženia danej úrokovej sadzby a tým pádom možné zvýšenie, alebo zníženie rozdielu oproti obstarávacej cene. Vzhľadom k tomu, že spoločnosť bude musieť pri leasingu použiť určitú hotovosť zo svojich zdrojov, preto by som v tejto časti chcela znížiť potrebu úveru o túto čiastku, práve

preto, že keby si spoločnosť vybrala leasing, tak túto hotovosť je schopná zaplatiť. Takže tento úver by bol znížený o čiastku 32122,6 €.

Splatnosť úveru: 3 roky- strednodobý úver

Potrebná výška úveru: 158491 €.

1M EURIBOR: 0,404 %

Marža banky: 1,8 %

Súčasná úroková sadzba: 6,648 % p.a.

Počet anuitných splátok v roku: 12 (budú platené vždy na konci mesiaca)

Ručenie: kupovaným zariadením, alebo podpísaním blankozmenky (biankozmenky)

Poplatok zavedenie úveru: 4,98 €/ mes.

Spracovateľský poplatok: 1584,91 €

Pre spoločnosť je výhodnejšie platiť splátky úveru mesačne.

Pre výpočet je potrebné poznať výšku anuity, ktorá sa bude splácať mesačne. Preto na výšku anuity použijeme vzorec [4].

$$A = SH_A \cdot \frac{i}{1 - \frac{1}{r^n}} \quad (1)$$

Kde:

A- anuita

SH- súčasná hodnota peňazí

i- úroková miera

$r = 1+i$

n- počet období úročenia

Výška anuity sa bude rovnat' **4868 €**.

Tabuľka 25 Splátkový kalendár- skrátená verzia [Vlastné spracovanie]

Obdobie	PS úveru	Anuita	úrok	úmor	KS úveru
1	158491	4868	878,04	3989,95986	154501
3	150488,98	4868	833,71	4034,29	146454,68
6	138318,93	4868	766,29	4101,71	134217,22
9	125945,49	4868	697,74	4170,26	121775,23
12	113365,27	4868	628,04	4239,96	109125,31
15	100574,80	4868	557,18	4310,82	96263,99
18	87570,58	4868	485,14	4382,86	83187,72
21	74349,02	4868	411,89	4456,11	69892,92
24	60906,51	4868	337,42	4530,58	56375,93
27	47239,33	4868	261,71	4606,29	42633,04
30	33343,75	4868	184,72	4683,28	28660,48
33	19215,95	4868	106,46	4761,54	14454,40
36	4852,03	4868	15,97	4852,03	0,00
celkom		175248	16757,00	158491,00	

Ako je možné vidieť v tabuľke, tak by spoločnosť na úrokoch zaplatila 16757 €. Celkový splátkový kalendár je možné nájsť na konci práce v prílohe číslo PIII.

Teraz v nasledujúcej tabuľke by som chcela vypočítať aktualizované náklady na úver, teda ide o vypočítanie súčasnú hodnotu peňažných tokov.

Tabuľka 26 Výpočet SH peňažných tokov [vlastné spracovanie]

Rok	Úrok(Ú)	Odpisy(O)	Daňová ús- pora (Ú+O)*0,19	Peňažný tok (CF)	Odúročiteľ (1/(1+0,05385) ⁿ)	SH CF
2010	4934,216	40153,25	8566,619	20641,38	0,948902	19586,64
2011	7386,502	40153,25	9032,553	49383,45	0,900414	44465,57
2012	3888,761	40153,25	8367,982	50048,02	0,854404	42761,26
2013	547,5251	40153,25	7733,147	21474,85	0,810745	17410,65
						124224,1

Spoločnosť by v tomto prípade zaplatila 124224,1 €.

Spoločnosť bude ešte ročne platiť za vedenie úveru 59,76 €.

8.3.2 Úver od ČSOB

Ako druhú možnosť pre spoločnosť z oblasti úverového financovania som vybrala biznis úver na mieru, konkrétne **Splátkový úver**.

Tento úver slúži na financovanie investícií, môžeme tu zaradiť kúpu strojov a zariadení, rekonštrukcia nehnuteľností a taktiež aj nákup akcií či podielov. Ide o účelové poskytnutie úveru, pričom sú potrebné doklady, ktoré preukazujú tento účel. Existuje aj možnosť prispôbenia splátkového kalendára podľa možností peňažných tokov klienta [22].

Splatnosť úveru: 3 roky- strednodobý úver

Potrebná výška úveru: 158491 €.

1M EURIBOR: 0,404 %

Marža banky: 2,1 %

Súčasná úroková sadzba: 6,948 % p.a.

Počet anuitných splátok v roku: 12 (budú platené vždy na konci mesiaca)

Ručenie: podpísaním blankozmenky (biankozmenky)

Poplatok zavedenie úveru: 6,64 €/ mes.

Spracovateľský poplatok: 1584,91 €

Výška anuity je vypočítaná na **4890 €**.

Tabuľka 27 Splátkový kalendár-skrátená verzia [Vlastné spracovanie]

Obdobie	PS úveru	Anuita	úrok	úmor	KS úveru
1	158491	4890	917,6629	3972,337	154518,7
3	150523,3	4890	871,5301	4018,47	146504,9
6	138398	4890	801,3243	4088,676	134309,3
9	126060,8	4890	729,892	4160,108	121900,7
12	113508,1	4890	657,2117	4232,788	109275,3
15	100736	4890	583,2617	4306,738	96429,3
18	87740,87	4890	508,0197	4381,98	83358,89
21	74518,67	4890	431,4631	4458,537	70060,13
24	61065,47	4890	353,569	4536,431	56529,04
27	47377,22	4890	274,3141	4615,686	42761,54
30	33449,84	4890	193,6746	4696,325	28753,51
33	19279,13	4890	111,6261	4778,374	14500,75
36	4860,846	4890	29,15	4860,85	0,00
celkom		176040	17549	158491	

Celý splátkový kalendár sa nachádza v prílohe PIV.

Tabuľka 28 Výpočet súčasnej hodnoty CF [Vlastné spracovanie]

Rok	Úrok(Ú)	Odpisy(O)	Daňová úspora (Ú+O)*0,19	Peňažný tok (CF)	Odúročiteľ (1/(1+0,05628) ⁿ)	SH CF
2010	5158,3049	40153,25	8609,195	20730,80	0,946719	19626,24
2011	7729,5888	40153,25	9097,739	49582,26	0,896276	44439,4
2012	4074,6175	40153,25	8403,295	50276,71	0,848521	42660,87
2013	586,4844	40153,25	7740,55	21599,45	0,803311	17351,08
						124077,6

Ako môžeme vidieť v tabuľke číslo 26., tak by spoločnosť zaplatila za úver 124077,6 €.

Spoločnosť ešte bude platiť ročne 79,68 € za vedenie úveru.

9 HODNOTENIE VARIANT A VÝBER OPTIMÁLNEHO ZDROJA

Pri výbere vhodnej varianty mala spoločnosť určené určité kritéria, ktoré by budúci zdroj financovania mal rešpektovať.

Kritéria výberu vhodnej varianty:

- Investícia by mala byť splatená najneskôr do 4 rokov,

Toto kritérium je splnené vo **všetkých** ponúkaných produktoch. Pretože produkty majú dobu splatnosti 36 mesiacov, teda 3 roky.

- splátky, či už sa jedná o leasing, alebo o úver by nemali ovplyvniť likviditu spoločnosti,

Tento bod je taktiež splnený **všetkými** produktmi, práve aj kvôli tomuto kritériu boli vybrané mesačné splátky.

- nemala by byť ovplyvnená forma podnikania,

Splňujú **všetky** produkty.

- istenie by malo byť zabezpečené danou investíciou, alebo ak sa bude jednáť o úver, tak môžu byť podpísané aj blankozmenky (biankozmenky),

Aj tento bod je splnený **každou** z analyzovaných ponúk.

- malo by sa jednáť o najnižšie zvýšenie obstarávacej ceny.

Toto kritérium bude zjavne rozhodujúce.

Po analyzovaní daných zdrojov, je jasné, že všetky ponúknuté varianty splňujú kritériá. Preto budeme musieť najvhodnejší zdroj vybrať hlavne podľa najnižších peňažných tokov.

Z analyzovaných produktov som pre spoločnosť nakoniec vybrala:

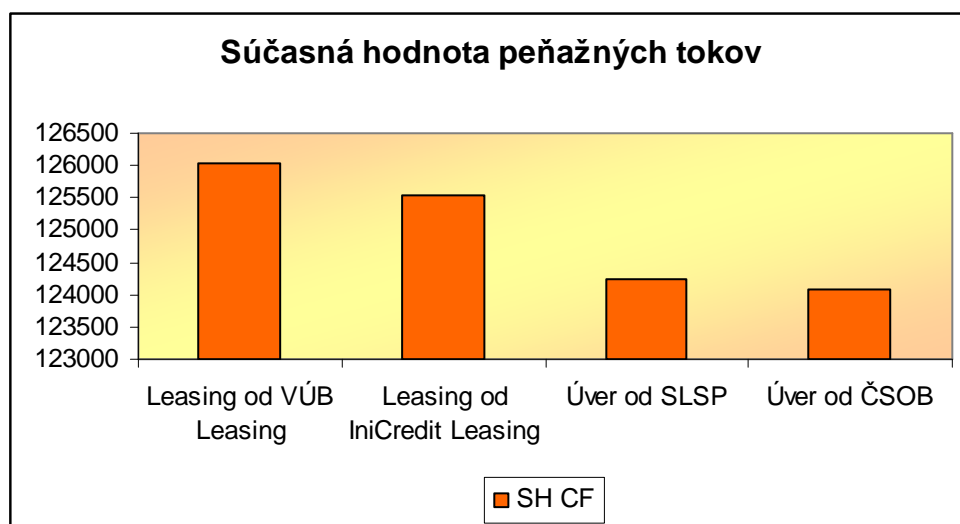
- finančný leasing od spoločnosti VÚB Leasing s mesačnými splátkami, a akontáciou 20 %
- finančný leasing od spoločnosti UniCredit Leasing s mesačnými splátkami a akontáciou 20 %
- investičný splátkový úver na 3 roky od Slovenskej Sporiteľne,
- splátkový úver taktiež na 3 roky od ČSOB.

Ďalej by som na nasledujúcej tabuľke chcela znázorniť súčasnú hodnotu peňažných tokov spoločnosti, ktoré sa týkajú týchto 4 analyzovaných produktov.

Tabuľka 29 SH CF analyzovaných produktov [Vlastné spracovanie]

	Úroková sadzba	SH CF
Leasing od VÚB Leasing	7,35%	126034,1
Leasing od UniCredit Leasing	8,10%	125551,6
Úver od SLSP	6,65%	124224,1
Úver od ČSOB	6,95%	124077,6

Ako môžeme vidieť v tabuľke, tak najnižšie peňažné toky dosahuje úver od spoločnosti ČSOB.



Graf 11 Súčasná hodnota peňažných tokov [Vlastné spracovanie]

Po prevedení danej analýzy by som rada spoločnosti navrhla, aký spôsob financovania by si mala vybrať. Pri zisťovaní informácií o daných produktoch mi boli poskytnuté určité fakty, ktoré by som mohla použiť pre odporúčenia pre spoločnosť.

Čo sa týka leasingu určite by som si v prípade spoločnosti vybrala druhý ponúkaný produkt. Nielen kvôli faktu, že súčasná hodnota peňažných tokov vyšla menej ako v prípade leasingu od VUB Leasing. Ale ako kladný a veľmi výrazný bod pre moje rozhodnutie by bolo aj to, že spoločnosť ponúka poistenia, a tým pádom sa započítava do celkovej leasingovej ceny.

Čo sa týka úveru, tak oba ponúkané produkty majú variabilnú zložku úrokovej sadzby, čo môže spôsobiť, ako bolo spomínané v podkapitole analýza vybraných úverových produktov, eventuálne zvýšenie, či zníženie rozdielu od obstarávacej ceny, ktoré môže byť spôsobené práve zmenou tejto variabilnej zložky, ktorá v oboch prípadoch predstavuje 1M EURIBOR. Marža, ktorú si banka pripočítava k úrokovej sadzbe, by sme mohli povedať, že sa veľmi neodlišuje. V prípade banky Slovenskej Sporiteľne, kde spoločnosť vedie svoje účty má aj zvýhodnenú maržu vďaka tomu, že banka podnik pozná, vie v akej situácii sa nachádza a podobne. Síce čo sa týka súčasných peňažných tokov- teda skutočne vynaložených nákladov je pre spoločnosť výhodnejšie vybrať si investičný úver od banky ČSOB. Ale ja osobne čo sa týka úveru, by som spoločnosti odporučila si vybrať úver od svojej domovskej banky a to hlavne preto, že v prípade rôznych neočakávaných situácií či udalostí by domovská banka bola schopná odložiť dané splátky na obdobie, ktoré bude pre spoločnosť výhodnejšie. Avšak na základe prevedenej analýzy by sa spoločnosť pravdepodobne v blízkej budúcnosti nemala dostať do nejakej neočakávanej situácie.

Čo sa týka celkového výberu pre spoločnosť XY by bolo síce jednoduchšie, čo sa týka predloženia určitých dokumentov, či dĺžky trvania vybavovania zdrojov pre financovanie vybrať si finančný leasing od spoločnosti UniCredit Leasing. Medzi hlavné výhody uzatvorenia zmluvy s leasingovkou je práve fakt, že zmluva je ľahšie uzatvoriteľná ako v prípade úveru. Pre leasing hrá v jeho prospech aj fakt, že spoločnosť nemusí zaplatiť celú sumu a aj tak ho môže používať. Taktiež môže leasingová spoločnosť získať určitú zľavu od prenájomateľa a tým pádom by sa mohla nájomcovi znížiť obstarávacia cena.

Po rozhovore a prevedenej analýze som sa rozhodla spoločnosti odporučiť vybrať si strednodobý úver od Slovenskej sporiteľne.

A to hlavne z toho dôvodu, že spoločnosť by sa stala okamžitým vlastníkom daného zariadenia, ďalej v prípade žiadosti o úver by spoločnosť XY nemusela poskytovať všetky dokumenty, ktoré sú potrebné pre uzatvorenie úverovej zmluvy. Vzhľadom k tomu, že spoločnosť XY je dlhodobým klientom tejto banky, určite by sa banka snažila udržať si svojho dlhodobého klienta a prispôbila by aj splátky jeho možnostiam a schopnostiam. Veľmi veľkou výhodou pre spoločnosť aj banku je fakt, že je tu vzájomný vzťah založený na poznaní.

Taktiež pri prevedení finančnej analýzy a hlavne podľa jej výsledkov je spoločnosť XY schopná prijať určitý bankový úver.

Ako by tento fakt ovplyvnil majetkovú a finančnú štruktúru. Určite by sa v spoločnosti zvýšil dlhodobý hmotný majetok o obstarávaciu cenu daného zariadenia. Taktiež by sa zvýšili opisy spoločnosti. Čo sa týka cudzích zdrojov, tak by sa zvýšili o sumu, ktorá bude zodpovedať úveru. Avšak určite budú cudzie zdroje aj znížené pri splácaní záväzkov. Preto by cudzie zdroje nemali byť navýšené o nejakú výraznú a vysokú sumu.

Čo sa týka príjmov, ktoré by toto zariadenie prinieslo sú spomenuté vyššie v tabuľke plánovaného výkazu zisku a straty na ďalšie roky. Veľmi významný fakt môžeme hodnotiť to, že sa znížia osobné náklady, práve kvôli zavedeniu nového zariadenia. Bude potreba menej ľudskej práce na vytvorenie rovnakého, dokonca vyššieho množstva výrobkov vyrábaných na tomto zariadení. Nepatrne sa zvýšia aj náklady na energiu, ale to vážne len nepatrne. Taktiež sa zvýši aj produktivita a to práve používaním tohto zariadenia. Z tohto faktu môžeme hodnotiť aj situáciu, ktorá v podniku vznikne. Dôjde k zvýšeniu výsledku hospodárenia a to vďaka zvýšenej výrobe a zníženiu určitých nákladov medzi ktoré môžeme zaradiť mzdové, či náklady na údržbu. Avšak v spoločnosti dôjde určite k určitému nárastu nákladových úrokov a to z dôvodu platenia splátok z bankového úveru.

ZÁVER

Táto práca je zameraná hlavne na financovanie investícií. Investície pre podniky znamenajú veľmi výrazný posun nielen v kvalite a kvantite ponúkaných výrobkov a služieb. Prinesie podnikom určité zníženie nákladov, zvýšenie produktivity a podobne. Práve v tejto komplikovanej dobe, ktorá je ovenčené slovom kríza, ktoré používa v súčasnosti snád' každý človek je potrebné aby spoločnosti využívali určité zdroje, ktoré sú im ponúkané na rozvoj svojho podnikania, na zvýšenie svojej konkurencieschopnosti a hlavne na udržanie sa na mieste, na ktorom bola spoločnosť ešte pred zasiahnutím celého ekonomického, ale aj spoločenského sveta krízou. Práve preto som sa rozhodla riešiť túto tému a vniesť do nej troch svetla hlavne čo sa týka najvhodnejšieho zdroju financovania pre novú investíciu, ktorá bude uskutočnená v spoločnosti XY na konci mesiaca júna. Síce spoločnosť ako je zjavné z jej výsledkov práve kríza pomohla v určitom navýšení výsledku hospodárenia. Keďže spoločnosť má hlavnú činnosť podnikania v oblasti potravinárstva, môžeme povedať, že kríza nemala nejaký vážny dopad na spoločnosť. Síce došlo k prepusteniu určitých pracovníkov, ale nie v takej miere ako sa predpokladalo.

Práca je predovšetkým zameraná na dva druhy financovania a to leasing a úver. Ako už bolo spomenuté v prvej časti tejto práce, každá z týchto foriem financovania má určité klady a zápory. Aj človek v živote sa nestretáva len s pozitívnymi, alebo len s negatívnymi vecami. Tak je tomu aj v prípade týchto dvoch foriem financovania.

V ďalšej časti bolo zhrnuté finančné zdravie spoločnosti, ktoré bolo potrebné pre získanie ďalších informácií o produktoch a podobne. Pre vyhodnotenie finančnej situácie spoločnosti bolo potrebné prehliadnuť finančné výkazy a na základe informácií z finančných výkazov bolo potrebné previesť určité ukazovatele, ktoré boli potrebné.

Po analyzovaní finančnej situácie spoločnosti som sa snažila o načrtnutie úverových a leasingových produktov. Porovнала som dve leasingové spoločnosti a dve banky, ktoré ponúkajú úverové produkty.

Následne som pre spoločnosť po zhladnutí všetkých kritérií, aspektov a situácií, ktoré vplývajú na riadenie spoločnosti vybrala investičný splátkový úver od Slovenskej Sporiteľne. Pre spoločnosť by mohol byť vhodným zdrojom financovania a hlavne aj z toho dôvodu, že spoločnosť nechce použiť vlastné zdroje financovania, pretože v tomto roku chce

uskutočniť ešte nejaké investície týkajúce sa nielen kúpy nových strojov a zariadení, ale aj modernizácie už existujúcich zariadení.

Pevne verím, že spoločnosti tento projekt pomôže v rozhodovaní o financovaní investície a bude hlavne určitým nápomocným postupom pre ich získanie. Teda cieľ práce, ktorý som si stanovila na začiatku som sa snažila splniť a tým byť aj nápomocná spoločnosti XY.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

Monografie:

- [1] BULJEVICH, E. C.; PARK, Y. S. *Project Financing and the International Financial Markets*. US : SpringerLink, 1999. 295 s. ISBN 978-0-585-31561-4.
- [2] GALLO, P. *Základy moderného bankovníctva*. 1. Bratislava : ELITA, 1995. 176 s. ISBN 80-85323-89-3.
- [3] KAMENÍKOVÁ, B., KRÁL, M., POLÁCH, J. *Bankovníctví a pojišťovnictví*. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 160 s. ISBN 978-80-7318-655-5.
- [4] KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D.; PÁLKA, P. *Podnikové finance : Sběrka příkladů*. 1. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 92 s. ISBN 978-80-7318-597-8.
- [5] KRÁL, M. *Bankovníctví I*. 5. upravené. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2006. 216 s. ISBN 80-7318-442-7.
- [6] KUDZBEL, M. *Bankovníctvo*. 1. Bratislava : Marada Capital Services a.s., 2000. 128 s. ISBN 80-968458-0-2.
- [7] MAJCHER M. a kolektív. *Financie podnikateľskej sféry : teória, politika a prax*. 1. Bratislava : Eurounion, 1998. 282 s. ISBN 80-85568-977.
- [8] MAJKOVÁ, M. *Možnosti financovania malých a stredných podnikov v SR : Analýza štandardného a alternatívneho financovania malých a stredných podnikov v podmienkach SR*. 1. vyd. Brno : Tribun EU, 2008. 204 s. ISBN 978-80-7399-590-4.
- [9] MARINIČ, P.; NÝVLTOVÁ, R. *Finanční řízení podniku : Moderní metody a trendy*. 1. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [10] PAVELKOVÁ, D.; KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance*. 3. upravené. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.
- [11] RUČINSKÝ, R. *ABC o financiách*. 1. vyd. Košice : ORIENS, 2002. 243 s. ISBN 80-88828-26-0.
- [12] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované. Praha : Grada Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

[13] ŠENKÝŘOVÁ B. a kolektiv. *Bankovníctví II*. 1. Praha : Grada Publishing, 1998. 300 s. ISBN 80-7169-663-3.

[14] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 1. Praha : EKOPRESS, 2001. 420 s. ISBN 80-86119-38-6.

[15] WAWROSZ, P. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. 1. vyd. Ostrava : Jiří Motloch-Sagit, 1999. 336 s. ISBN 80-7208-106-3.

Internetové zdroje:

[16] *Asociácia leasingových spoločností Slovenskej Republiky* [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. Asociácia leasingových spoločností Slovenskej Republiky. Dostupné z WWW: <http://www.lizing.sk/www/index.php?option=com_docman&task=cat_view&gid=85&Itemid=93>.

[17] *Asociácia leasingových spoločností Slovenskej republiky* [online].[cit. 2010-03-10]. Asociácia leasingových spoločností Slovenskej republiky. Dostupné z WWW: <http://www.lizing.sk/www/index.php>.

[18] *Charakteristika leasingu* [online]. 2007 [cit. 2010-04-21]. UNICREDIT Leasing. Dostupné z WWW: <http://www.cacleasing.sk/sk/te_fl_charl.htm>.

[19] *Investičné rozhodovanie* [online]. 2002 [cit. 2010-04-18]. Slovenská sporiteľňa. Dostupné z WWW:

<http://www.slsp.sk/ActiveWeb/Page/sk/firemne_financovanie_investicne/investicne_financovanie.htm>.

[20] *Lízing* [online].[cit. 2010-04-10]. VÚB Leasing. Dostupné z WWW: <<http://www.vubleasing.sk/index.htm>>.

[21] *Finančné poradenstvo* [online]. 2008 [cit. 2010-04-19]. Leasingový slovník. Dostupné z WWW: <<http://radime.ekonomika.sk/clanok/slovniki.html>>.

[22] *Účelový splátkový úver* [online]. 2010 [cit. 2010-04-23]. ČSOB Banka. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.sk/stredne-firmy-ucelovy-splatkovy-uver>>.

Ostatné zdroje:

[23] Interné dokumenty spoločnosti

ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK

A	Aktíva
CF	Cash Flow
CZ	Cudzie zdroje
ČPK	Čistý pracovný kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlhodobý finančný majetok
DHM	Dlhodobý hmotný majetok
DNM	Dlhodobý nehmotný majetok
EBT	Zisk pred zdanením
EBIT	Zisk pred úrokmi a zdanením
KBU	Krátkodobé bankové úvery
KZ	Krátkodobé záväzky
NÚ	Nákladové úroky
OA	Obežné aktíva
OC	Obstarávacía cena
PT	Peňažné toky
SH	Súčasná hodnota
T	Tržby
VH	Výsledok hospodárenia
VK	Vlastný kapitál

ZOZNAM OBRÁZKOV

<i>Obrázok 1 Znážornenie priebehu leasingu [2].....</i>	<i>18</i>
<i>Obrázok 2 Priamy bankový úver [1].....</i>	<i>30</i>
<i>Obrázok 3 Organizačná štruktúra [22].....</i>	<i>38</i>
<i>Obrázok 4 Delenie pomerových ukazovateľov[11].....</i>	<i>51</i>
<i>Obrázok 5 Rozklad rentability vlastného kapitálu [vlastné spracovanie].....</i>	<i>61</i>

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1 Poradie leasingových spoločnosti v roku 2009 [16]	23
Tabuľka 2 Stav zamestnancov v spoločnosti [23]	39
Tabuľka 3 Vertikálna analýza majetkovej a finančnej štruktúry spoločnosti [vlastné spracovanie]	43
Tabuľka 4 Horizontálna analýza majetkovej a finančnej štruktúry spoločnosti [vlastné spracovanie]	44
Tabuľka 5 Vertikálna analýza nákladov a výnosov spoločnosti [vlastné spracovanie]	46
Tabuľka 6 Horizontálna analýza výnosov a nákladov spoločnosti [vlastné spracovanie]	46
Tabuľka 7 Výpočet VH [vlastné spracovanie]	47
Tabuľka 8 Delenie EBIT- u [vlastné spracovanie]	48
Tabuľka 9 Vývoj čistého pracovného kapitálu [vlastné spracovanie]	49
Tabuľka 10 Ukazovatele zadlženosti spoločnosti XY [vlastné spracovanie]	52
Tabuľka 11 Ukazovatele likvidity v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]	54
Tabuľka 12 Vývoj ukazovateľov rentability [vlastné spracovanie]	55
Tabuľka 13 Hodnota multiplikátora [vlastné spracovanie]	56
Tabuľka 14 Ukazovatele aktivity [vlastné spracovanie]	57
Tabuľka 15 Výpočet Z- skóre [vlastné spracovanie]	58
Tabuľka 16 Index NI01 [vlastné spracovanie]	59
Tabuľka 17 Plánovaný výkaz zisku a strát pre linku na tvarovanie cesta[vlastné spracovanie]	65
Tabuľka 18 Ponuka leasingovej zmluvy pre mesačné splátky od spoločnosti VÚB Leasing [vlastné spracovanie]	67
Tabuľka 19 Ponuka leasingovej spoločnosti pre kvartálne splátky VÚB Leasing [vlastné spracovanie]	68
Tabuľka 20 Plánovaný výkaz zisku a strát pri použití leasingu v tis. EUR [vlastné spracovanie]	69
Tabuľka 21 Znázornenie peňažných tokov[vlastné spracovanie]	69
Tabuľka 22 Návrh leasingovej zmluvy pri mesačných splátkach od UniCredit Leasing [vlastné spracovanie]	70

Tabuľka 23 Plánovaný výkaz zisku a strát pri použití leasingu od UniCredit Leasing [vlastné spracovanie]	71
Tabuľka 24 Výpočet SH peňažných tokov [vlastné spracovanie]	71
Tabuľka 25 Splátkový kalendár- skrátená verzia [Vlastné spracovanie].....	74
Tabuľka 26 Výpočet SH peňažných tokov [vlastné spracovanie]	74
Tabuľka 27 Splátkový kalendár-skrátená verzia [Vlastné spracovanie].....	76
Tabuľka 28 Výpočet súčasnej hodnoty CF [Vlastné spracovanie]	76
Tabuľka 29 SH CF analyzovaných produktov [Vlastné spracovanie].....	78

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1 Vývoj VH za účtovné obdobie [vlastné spracovanie]	48
Graf 2 Delenie výsledku hospodárenia pred zdanením a úrokmi [vlastné spracovanie]	49
Graf 3 Vývoj čistého pracovného kapitálu v rokoch 2006-2008 [vlastné spracovanie]	50
Graf 4 Vývoj celkovej zadlženosti v rokoch 2006-2007 [vlastné spracovanie]	52
Graf 5 Znázornenie krytie DM dlhodobými cudzími zdrojmi [vlastné spracovanie]	53
Graf 6 Vývoj likvidity v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]	55
Graf 7 Vývoj rentability v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]	56
Graf 8 Vývoj obratovosti v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]	58
Graf 9 Vývoj Z- skóre v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]	59
Graf 10 Vývoj indexu v jednotlivých rokoch [vlastné spracovanie]	60
Graf 11 Súčasná hodnota peňažných tokov [Vlastné spracovanie]	78

ZOZNAM PRÍLOH

PRÍLOHA P I Tabuľka celkových splátok leasingu spoločnosti VÚB leasing vrátane peňažných tokov	92
PRÍLOHA P II Tabuľka celkových splátok leasingu spoločnosti Unicredit leasing vrátane peňažných tokov.....	93
PRÍLOHA P III Splátkový kalendár od Slovenskej sporiteľne.....	94
PRÍLOHA P IV Splátkový kalendár od čsob.....	95
PRÍLOHA P V Rozvaha spoločnosti XY za rok 2006-2008	96
PRÍLOHA P VI Výkaz zisku a strát za roky 2006-2008	101
PRÍLOHA P VII Rozvaha za rok 2009 v eurách	104
PRÍLOHA P VIII Výkaz zisku a strát za rok 2009 v eurách.....	108

PRÍLOHA P I Tabuľka celkových splátok leasingu spoločnosti VÚB leasing vrátane peňažných tokov

	Splátka	Náklady	Úspora Dane	Peňažné toky
0	32122,60	-	-	32122,60
1	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
2	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
3	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
4	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
5	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
6	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
7	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
8	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
9	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
10	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
11	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
12	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
11	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
14	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
15	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
16	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
17	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
18	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
19	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
20	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
21	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
22	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
23	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
24	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
25	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
26	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
27	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
28	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
29	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
30	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
31	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
32	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
33	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
34	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
35	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
36	3994,71	4887,01	928,53	3066,18
Celkom	175932,16	175932,16	33427,15	142505,01

PRÍLOHA P II Tabuľka celkových splátok leasingu spoločnosti Unicredit leasing vrátane peňažných tokov

	Splátka	Náklady	Úspora dane	Peňažné toky
0	32122,60	-	-	32122,60
1	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
2	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
3	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
4	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
5	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
6	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
7	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
8	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
9	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
10	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
11	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
12	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
11	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
14	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
15	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
16	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
17	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
18	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
19	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
20	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
21	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
22	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
23	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
24	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
25	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
26	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
27	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
28	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
29	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
30	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
31	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
32	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
33	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
34	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
35	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
36	4037,41	4929,7	936,64	3100,77
Celkom	177469,36	177469,36	33719,15	143750,21

PRÍLOHA P III Splátkový kalendár od Slovenskej sporiteľne

Obdobie	PS úveru	Anuita	úrok	úmor	KS úveru
1	158491	4868	878,04	3989,96	154501
2	154501	4868	855,94	4012,06	150488,98
3	150488,98	4868	833,71	4034,29	146454,68
4	146454,68	4868	811,36	4056,641	142398
5	142398	4868	788,89	4079,11	138318,93
6	138318,93	4868	766,29	4101,71	134217,22
7	134217,22	4868	743,56	4124,437	130092,8
8	130092,8	4868	720,71	4147,29	125945,49
9	125945,49	4868	697,74	4170,26	121775,23
10	121775,23	4868	674,63	4193,365	117581,9
11	117581,9	4868	651,40	4216,60	113365,27
12	113365,27	4868	628,04	4239,96	109125,31
13	109125,31	4868	604,55	4263,446	104861,9
14	104861,9	4868	580,93	4287,07	100574,80
15	100574,80	4868	557,18	4310,82	96263,99
16	96263,99	4868	533,30	4334,698	91929,29
17	91929,29	4868	509,29	4358,71	87570,58
18	87570,58	4868	485,14	4382,86	83187,72
19	83187,72	4868	460,86	4407,14	78780,58
20	78780,58	4868	436,44	4431,56	74349,02
21	74349,02	4868	411,89	4456,11	69892,92
22	69892,92	4868	387,21	4480,793	65412,12
23	65412,12	4868	362,38	4505,62	60906,51
24	60906,51	4868	337,42	4530,58	56375,93
25	56375,93	4868	312,32	4555,677	51820,25
26	51820,25	4868	287,08	4580,92	47239,33
27	47239,33	4868	261,71	4606,29	42633,04
28	42633,04	4868	236,19	4631,813	38001,23
29	38001,23	4868	210,53	4657,47	33343,75
30	33343,75	4868	184,72	4683,28	28660,48
31	28660,48	4868	158,78	4709,221	23951,26
32	23951,26	4868	132,69	4735,31	19215,95
33	19215,95	4868	106,46	4761,54	14454,40
34	14454,40	4868	80,08	4787,923	9666,482
35	9666,482	4868	53,55	4814,45	4852,03
36	4852,03	4868	15,97	4852,03	0,00
celkom		175248	16757,00	158491,00	

PRÍLOHA P IV Splátkový kalendár od čsob

Obdobie	PS úveru	Anuita	úrok	úmor	KS úveru
1	158491	4890	917,66	3972,3371	154518,663
2	154518,66	4890	894,66	3995,34	150523,33
3	150523,33	4890	871,53	4018,47	146504,86
4	146504,86	4890	848,26	4041,7369	142463,119
5	142463,12	4890	824,86	4065,14	138397,98
6	138397,98	4890	801,32	4088,68	134309,30
7	134309,30	4890	777,65	4112,3491	130196,956
8	130196,96	4890	753,84	4136,16	126060,80
9	126060,80	4890	729,89	4160,11	121900,69
10	121900,69	4890	705,80	4184,195	117716,493
11	117716,49	4890	681,58	4208,42	113508,07
12	113508,07	4890	657,21	4232,79	109275,28
13	109275,28	4890	632,70	4257,2961	105017,987
14	105017,99	4890	608,05	4281,95	100736,04
15	100736,04	4890	583,26	4306,74	96429,30
16	96429,30	4890	558,33	4331,6743	92097,6287
17	92097,629	4890	533,25	4356,75	87740,87
18	87740,87	4890	508,02	4381,98	83358,89
19	83358,89	4890	482,65	4407,352	78951,5417
20	78951,542	4890	457,13	4432,87	74518,67
21	74518,67	4890	431,46	4458,54	70060,13
22	70060,13	4890	405,65	4484,3518	65575,7824
23	65575,782	4890	379,68	4510,32	61065,47
24	61065,47	4890	353,57	4536,43	56529,04
25	56529,04	4890	327,30	4562,6969	51966,3383
26	51966,338	4890	300,89	4589,11	47377,22
27	47377,22	4890	274,31	4615,69	42761,54
28	42761,54	4890	247,59	4642,4107	38119,1268
29	38119,127	4890	220,71	4669,29	33449,84
30	33449,84	4890	193,67	4696,33	28753,51
31	28753,51	4890	166,48	4723,5172	24029,994
32	24029,994	4890	139,13	4750,87	19279,13
33	19279,13	4890	111,63	4778,37	14500,75
34	14500,75	4890	83,96	4806,0406	9694,71315
35	9694,7132	4890	56,13	4833,87	4860,85
36	4860,85	4890	29,15	4860,85	0,00
celkom		176040	17549,00	158491,00	

PRÍLOHA P V Rozvaha spoločnosti XY za rok 2006-2008

	V tis. SK	2006	2007	2008
	Spolu majetok	72 069	71 064	71235
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie			
B.	Neobežný majetok	45 070	44 755	44604
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	33	16	0
B.I. 1.	Zriaďovacie náklady			
2.	Aktivované náklady na vývoj			
3.	Software	33	16	0
4.	Oceniteľné práva			
5.	Goodwill			
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok			
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok			
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok			
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok	45 037	44 739	44604
B.II. 1.	Pozemky	2 988	2 988	1660
2.	Stavby	13 022	13 258	10877
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	29 710	30 139	24698
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov			
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá			
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok			
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok			8582
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	1 198		198
9.	Opravná položka k nadobudnutiu majetku	-1 881	-1 646	-1411
B.III.	Dlhodobý finančný majetok	0	0	0
B.III. 1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe			

2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom			
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely			
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku			
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok			
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok			
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok			
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok			
C.	Obežný majetok	26 225	25 681	26072
C.I.	Zásoby súčet	7 001	6 343	6870
C.I. 1.	Materiál	6 264	5 654	6006
2.	Nedokončená výroba a polotovary			
3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok			
4.	Výrobky	76	59	75
5.	Zvieratá			
6.	Tovar	661	630	789
7.	Poskytnuté preddavky na zásoby			
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet	0	0	1560
C.II. 1.	Pohľadávky z obchodného styku			1560
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu			
5.	Iné pohľadávky			
6.	Odložená daňová pohľadávka			
C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet	17 136	14 592	16941

C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku	17 072	14 591	16896
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu			
5.	Sociálne zabezpečenie			
6.	Daňové pohľadávky	34		
7.	Iné pohľadávky	30	1	45
C.IV.	Finančné účty	2 088	4 746	701
C.IV.1.	Peniaze	813	679	701
2.	Účty v bankách	1 275	4 067	
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok			
4.	Krátkodobý finančný majetok			
5.	Obstarávaný krátkodobý majetok			
D.	Časové rozlíšenie	774	628	559
D. 1.	Náklady budúcich období	774	628	559
2.	Príjmy budúcich období			
	Spolu vlastné imanie a záväzky	72 069	71 064	71235
A.	Vlastné imanie	24 820	28 171	28509
A.I.	Základné imanie	10 000	10 000	10000
A.I.1.	Základné imanie	10 000	10 000	10000
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely			
3.	Zmena základného imania			
A.II.	Kapitálové fondy	1 601	1 601	1601
A.II.1.	Emisné ážio			
2.	Ostatné kapitálové fondy	1 600	1 600	1600
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov			
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov			

5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	1	1	1
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splynutí a rozdelení			
A.III.	Fondy zo zisku	3 734	4 486	4800
A.III.1.	Zákonný rezervný fond	934	1 686	2000
2.	Nedeliteľný fond		0	0
3.	Štatutárne a ostatné fondy	2 800	2 800	2800
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	1 966	3 734	3734
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov	1 966	3 734	3734
2.	Neuhradená strata minulých rokov			
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	7 519	8 350	8374
B.	Závazky	43 604	39 650	39884
B.I.	Rezervy	3 152	3 188	2919
B.I.1.	Rezervy zákonné			
2.	Ostatné dlhodobé rezervy			
3.	Krátkodobé rezervy	3 152	3 188	2919
B.II.	Dlhodobé záväzky	11 408	4 974	3361
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku			
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky			
3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe			
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku			
5.	Dlhodobé prijaté predavky			
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu			
7.	Vydané dlhopisy			
8.	Záväzky zo sociálneho fondu	82	424	403
9.	Ostatné dlhodobé záväzky	8 908	1 570	419
10.	Odložený daňový záväzok	2 418	2 980	2539
B.III.	Krátkodobé záväzky	22 894	22 914	23764
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku	16 471	15 920	15594

2.	Nevyfakturované do- dávky	37	10	189
3.	Závazky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe			
4.	Ostatné záväzky v rám- ci konsolid. Celku			
5.	Závazky voči spoloční- kom a združeniu			
6.	Závazky voči zamest- nancom	2 482	2 836	2947
7.	Závazky zo sociálneho zabezpečenia	1 769	1 706	1803
8.	Daňové záväzky a do- tácie	1 249	1 674	2691
9.	Ostatné záväzky	886	768	540
B.IV.	Bankové úvery a vý- pomoci	6 150	8 574	9840
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodo- bé	550	2 376	3960
2.	Bežné bankové úvery	600	1 198	5880
3.	Krátkodobé finančné výpomoci	5 000	5 000	
C.	Časové rozlíšenie	3 645	3 243	2842
C. 1.	Výdavky budúcich období			
2.	Výnosy budúcich ob- dobí	3 645	3 243	2842

PRÍLOHA P VI Výkaz zisku a strát za roky 2006-2008

		2006	2007	2008
I.	Tržby z predaja tovaru	30 671	34 501	35 812
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	26 488	29 662	31 026
+	Obchodná marža	4 183	4 839	4 786
II.	Výroba	148 944	161 679	169 687
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	141 361	153 137	161 827
2.	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	175	119	179
3.	Aktivácia	7 408	8 423	7 681
B.	Výrobná spotreba	81 364	88 107	96 221
B. 1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	67 624	75 134	81 640
2.	Služby)	13 740	12 973	14 581
+	Pridaná hodnota	71 763	78 411	78 252
C.	Osobné náklady súčet	52 915	56 268	56 646
C. 1.	Mzdové náklady	37 037	39 331	39 935
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	984	1 008	959
3.	Náklady na sociálne zabezpečenie	13 192	13 796	13 877
4.	Sociálne náklady	1 702	2 133	1 875
D.	Dane a poplatky	614	627	663
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	8 419	10 208	10 166
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	928	950	2 707
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	315	198	2 293
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období	3 280		
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období	3 151		

V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti	361		
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť	37		
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	682	1 006	1 215
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	235	578	32
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti			
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť			
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	11 328	12 488	12 374
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a a podielov			
K.	Predané cenné papiere a podiely			
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku	0	0	0
IX.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom			
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov			
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku			
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku			
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok			
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivatových operácií			
M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivatové operácie			
XII.	Výnosové úroky	3	2	4
N.	Nákladové úroky	408	592	530
XIII.	Kurzové zisky	13	18	10
O.	Kurzové straty	211	122	54
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti			

P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť	1 362	1 241	1 137
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti			
Q.	Tvorba rezerv na finančnú činnosť			
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti			
R.	Tvorba opravných položiek do nákladov na finančnú činnosť			
XVII.	Prevod finančných výnosov			
S.	Prevod finančných nákladov			
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-1 965	-1 935	1 707
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti	1 844	2 178	2 268
T.1.	- splatná	1 514	1 616	2 709
2.	- odložená	330	562	-441
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti	7 519	8 375	8 399
XVIII.	Mimoriadne výnosy		0	0
U.	Mimoriadne náklady		31	31
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	0	-6	-6
V.1.	- splatná		-6	-6
2.	- odložená		0	
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti	0	-25	-25
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom		0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	7 519	8 350	8 374

PRÍLOHA P VII Rozvaha za rok 2009 v eurách

	Spolu majetok	2 458 107
A.	Neobežný majetok	1 568 753
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	7 416
A.I.1.	Zriaďovacie náklady	0
2.	Aktivované náklady na vývoj	0
3.	Softvér	7 416
4.	Oceniteľné práva	0
5.	Goodwill	0
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	0
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok	1 561 337
A.II.1.	Pozemky	55 104
2.	Stavby	597 478
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	947 782
4.	Pestovatelské celky trvalých porastov	0
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá	0
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	0
8.	Poskytnuté preddavky na hmotný investičný majetok	0
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku	-39 027
A.III.	Dlhodobý finančný majetok	0
A.III.1.	Podielové cenné papiery a podiely v ovládanej osobe	0
2.	Podielové cenné papiery a podiely v spol. s podstat. vplyvom	0
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	0
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	0
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok	0
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	0
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	0
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	0
B.	Obežný majetok	868 327
B.I.	Zásoby	204 216
B.I.1.	Materiál	172 373
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0
3.	Zákazková výroba s predpoklad. dobou ukončenia dlhšou ako 1 r	0
4.	Výrobky	2 489
5.	Zvieratá	0
6.	Tovar	25 827

7.	Poskytnuté preddavky na zásoby	3 527
B.II.	Dlhodobé pohľadávky	51 783
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku	51 783
2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účt.j	0
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	0
5.	Iné pohľadávky	0
6.	Odložená daňová pohľadávka	0
B.III.	Krátkodobé pohľadávky	579 904
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku	527 873
2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účt.j	0
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	0
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	0
5.	Sociálne zabezpečenie	0
6.	Daňové pohľadávky	0
7.	Iné pohľadávky	52 031
B.IV.	Finančné účty	32 424
B.IV.1.	Peniaze	32 424
2.	Účty v bankách	0
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	0
4.	Krátkodobý finančný majetok	0
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	0
C.	Časové rozlíšenie	21 027
C.1.	Náklady budúcich období dlhodobé	0
2.	Náklady budúcich období krátkodobé	21 027
3.	Príjmy budúcich období dlhodobé	0
4.	Príjmy budúcich období krátkodobé	0
Označenie	STRANA PASIV	Stav
	Spolu vlastné imanie a záväzky	2 458 107
A.	Vlastné imanie	1 076 022
A.I.	Základné imanie	331 946
A.I.1.	Základné imanie	331 946
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0
3.	Zmena základného imania	0
4.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie	0
A.II.	Kapitálové fondy	53 134
A.II.1.	Emisné ážio	0
2.	Ostatné kapitálové fondy	53 110
3.	Zákonný rezervný fond (Nedel.fond) z kap. vkladov	0

4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	0
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	24
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splynutí a rozdelení	0
A.III.	Fondy zo zisku	159 333
A.III.1.	Zákonný rezervný fond	66 390
2.	Nedeliteľný fond	0
3.	Štatutárne a ostatné fondy	92 943
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	1 928
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov	1 928
2.	Neuhradená strata minulých rokov	0
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení/+-/	529 681
B.	Záväzky	1 301 032
B.I.	Rezervy	209 115
B.I.1.	Rezervy zákonné dlhodobé	0
2.	Rezervy zákonné krátkodobé	58 007
3.	Ostatné dlhodobé rezervy	0
4.	Ostatné krátkodobé rezervy	151 108
B.II.	Dlhodobé záväzky	140 640
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku	0
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky	0
3.	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej	0
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	0
5.	Dlhodobé prijaté preddavky	0
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu	0
7.	Vydané dlhopisy	0
8.	Záväzky zo sociálneho fondu	21 195
9.	Ostatné dlhodobé záväzky	12 446
10.	Odložený daňový záväzok	106 999
B.III.	Krátkodobé záväzky	746 034
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku	447 575
2.	Nevyfakturované dodávky	56
3.	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účt.j.	0
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	0
5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu	0
6.	Záväzky voči zamestnancom	92 586
7.	Záväzky zo sociálneho poistenia	76 139
8.	Daňové záväzky a dotácie	111 529
9.	Ostatné záväzky	18 149
B.IV.	Krátkodobé finančné výpomoci	0
B.V.	Bankové úvery	205 243

B.V.1.	Bankové úvery dlhodobé	84 446
2.	Bežné bankové úvery	120 797
C.	Časové rozlíšenie súčet	81 053
C.1.	Výdavky budúcich období dlhodobé	0
2.	Výdavky budúcich období krátkodobé	0
3.	Výnosy budúcich období dlhodobé	67 764
4.	Výnosy budúcich období krátkodobé	13 289

PRÍLOHA P VIII Výkaz zisku a strát za rok 2009 v eurách

I.	Tržby z predaja tovaru	1 138 050
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	997 131
+	Obchodná marža	140 919
II.	Výroba	5 803 945
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	5 533 771
2.	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob	6 772
3.	Aktivácia	263 402
B.	Výrobná spotreba	2 755 724
B.1.	Spotreba materiálu a energie	2 256 843
B.2.	Služby	498 881
+	Pridaná hodnota	3 189 140
C.	Osobné náklady	2 134 311
C.1.	Mzdové náklady	1 528 559
C.2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	32 663
C.3.	Náklady na sociálne zabezpečenie	502 911
C.4.	Sociálne náklady	70 178
D.	Dane a poplatky	19 852
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného adlhodobého hmotného majetku	335 490
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	21 974
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a materiálu	21 214
G.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	566
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	36 427
H.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	2 797
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	0
I.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť	0
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	733 311
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov	0
J.	Predané cenné papiere a podiely	0
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku	0
VII. 1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jed	0
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov	0
3.	Výnosy z oststného dlhodobého finančného majetku	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku	0
K.	Náklady na krátkodobý finančný majetok	0
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátov	0
L.	Náklady na precenenie cenných paierov a náklady na deriváty	0
M.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	0
X.	Výnosové úroky	417
N.	Nákladové úroky	13 909
XI.	Kurzové zisky	198
O.	Kurzové straty	757
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti	0
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť	34 938

XIII.	Prevod finančných výnosov	0
R.	Prevod finančných nákladov	0
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-48 989
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením	684 322
S.	Daň z príjmov z bežnej činnosti	154 641
S.1.	- splatná	131 924
2.	- odložená	22 717
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení	529 681
XIV.	Mimoriadne výnosy	0
T.	Mimoriadne náklady	0
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením	0
U.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	0
U.1.	-splatná	0
2.	- odložená	0
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	684 322
V.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	529 681