

Martin Vrábek Marwars, A. Sládkoviča 673/176, 018 61 Beluša,

IČO: 46 366 172, DIČ: 1076568383

Preverenie finančnej situácie podniku Maloobchod so špecializovaným tovarom

Vypracoval: Ing. Martin Vrábek

Tel.: 0902 067 075

E-mail: info@podnikovaaalyza.sk

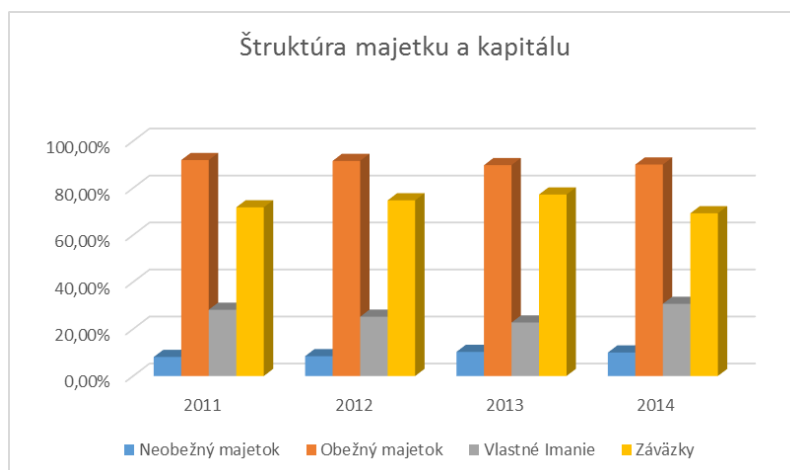
Obsah

Štruktúra aktív a pasív	2
Štruktúra výnosov a nákladov	3
Zlaté bilančné pravidlo	4
Pomerové finančné ukazovatele	6
Analýza štruktúry výsledku hospodárenia	10
Prognózovanie budúcej finančnej situácie	12
Altmanovo Z''-score (1995)- nevýrobné podniky	15
Altmanova Zeta	16
Český Index IN05	17
Rýchly test.....	18
Index Bonity	19
Tafflerov model.....	20
Záverový hodnotenia budúceho vývoja.....	21
Preverenie podniku v zoznamoch dlžníkov	22
Prílohy.....	23

Štruktúra aktív a pasív

Štruktúra majetku		2011		2012		2013		2014	
		Hodnota	% z M	Hodnota	% z M	Hodnota	% z M	Hodnota	% z M
I	Majetok (M)	1 075 270	100,00%	1 238 846	100,00%	1 373 784	100,00%	1 326 063	100,00%
I.1	Neobežný majetok	87 143	8,10%	104 744	8,45%	141 027	10,27%	132 562	10,00%
I.1.1	Dlhodobý nehmotný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.1.1	Softvér	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.1.2	Oceniteľné práva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.1.3	Obstarávaný dlhodobý nehm. majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.2	Dlhodobý hmotný majetok	87 143	8,10%	104 744	8,45%	141 027	10,27%	132 562	10,00%
I.1.2.1	Pozemky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.2.2	Stavby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.2.3	Samostatné hnutelné veci	87 143	8,10%	104 744	8,45%	141 027	10,27%	132 562	10,00%
I.1.2.4	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.3	Dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.3.1	Podielové cenné papiere a podiely v ovládaných spoločnostiach	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.3.2	Podielové c. pap. a podiely v spol. s podnikateľskou právnou formou	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.3.3	Ostatný dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.2	Obežný majetok	988 127	91,90%	1 133 444	91,49%	1 228 183	89,40%	1 179 183	88,92%
I.2.1	Zásoby	605 109	56,28%	632 334	51,04%	625 520	45,53%	487 949	36,80%
I.2.1.1	Materiál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1 153	0,09%
I.2.1.2	Nedokončená výroba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.2.1.3	Výrobky	0	0,00%	0	0,00%	4 434	0,32%	-1 844	-0,14%
I.2.1.4	Tovar	605 109	56,28%	632 334	51,04%	621 086	45,21%	488 640	36,85%
I.2.1.5	Ostatný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.2.2	Dlhodobé pohľadávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.2.2.1	Pohľadávky z obchodného styku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.2.2.2	Ostatné dlhodobé pohľadávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.2.3	Krátkodobé pohľadávky	221 043	20,56%	417 413	33,69%	563 857	41,04%	643 808	48,55%
I.2.3.1	- krátkodob. pohľadávky z obch. styku	221 588	20,61%	174 239	14,06%	375 981	27,37%	316 694	23,88%
I.2.3.2	Pohľadávky voči dcérskej a materskej spoločnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.2.3.3	Ostatné pohľadávky	-545	-0,05%	243 174	19,63%	187 876	13,68%	327 114	24,67%
I.2.4	Finančné účty	161 975	15,06%	83 697	6,76%	38 806	2,82%	47 426	3,58%
I.3	Časové rozlíšenie	0	0,00%	658	0,05%	4 574	0,33%	14 318	1,08%

Štruktúra zdrojov krytia		2011		2012		2013		2014	
		Hodnota	% z CK	Hodnota	% z CK	Hodnota	% z CK	Hodnota	% z CK
I	Celkový kapitál (CK)	1 075 270	100,00%	1 238 846	100,00%	1 373 784	100,00%	1 326 063	100,00%
I.1	Vlastný kapitál	303 333	28,21%	312 559	25,23%	312 851	22,77%	407 435	30,73%
I.1.1	Základné imanie	6 639	0,62%	6 639	0,54%	6 639	0,48%	6 639	0,50%
I.1.2	Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.1.3	Fondy zo zisku	664	0,06%	664	0,05%	664	0,05%	664	0,05%
I.1.4	Výsledok hospodárenia minulých období	154 056	14,33%	196 030	15,82%	255 256	18,58%	305 548	23,04%
I.1.5	Výsledok hospodárenia za účt. obdobie	141 974	13,20%	109 226	8,82%	50 292	3,66%	94 584	7,13%
I.2	Závazky (v širšom zmysle)	771 937	71,79%	926 287	74,77%	1 056 454	76,90%	910 880	68,69%
I.2.1	Rezervy	3 283	0,31%	0	0,00%	0	0,00%	9 950	0,75%
I.2.2	Dlhodobé záväzky	66 034	6,14%	80 335	6,48%	108 446	7,89%	81 288	6,13%
I.2.2.a	- dlhod. záväzky z obch. styku	64 928	6,04%	79 129	6,39%	107 155	7,80%	79 684	6,01%
I.2.3	Krátkodobé záväzky	569 620	52,97%	386 727	31,22%	501 220	36,48%	381 235	28,75%
I.2.3.a	- krátkodob. záväzky z obch. styku	427 135	39,72%	351 679	28,39%	461 914	33,62%	296 923	22,39%
I.2.4	Úvery	133 000	12,37%	459 225	37,07%	446 788	32,52%	438 407	33,06%
I.2.4.1	Dlhodobé bankové úvery	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.2.4.2	Bežné bankové úvery	133 000	12,37%	459 225	37,07%	446 788	32,52%	438 407	33,06%
I.2.4.3	Krátkodobé finančné výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.3	Časové rozlíšenie	0	0,00%	0	0,00%	4 479	0,33%	7 748	0,58%



Súvahová položka	2011	2012	2013	2014
Neobežný majetok	8%	8%	10%	10%
Obežný majetok	92%	91%	89%	89%
Vlastný kapitál	28%	25%	23%	31%
Závazky (v širšom zmysle)	72%	75%	77%	69%

Zmena (nárast/pokles)	2011-2014
Celkový majetok	23%
Neobežný majetok	52%
Obežný majetok	19%
Vlastný kapitál	34%
Závazky	18%

Štruktúra výnosov a nákladov

Štruktúra nákladov	2011		2012		2013		2014	
	Hodnota	% z N	Hodnota	% z N	Hodnota	% z N	Hodnota	% z N
1a Celkové náklady (vrátane dane z príjmov) (N)	2 628 755	100,00%	3 072 173	100,00%	3 200 753	100,00%	3 152 441	100,00%
1b Celkové náklady (bez dane z príjmov)	2 592 645	98,63%	3 043 109	99,05%	3 180 410	99,36%	3 121 093	99,01%
1.1 Náklady na hospodársku činnosť	2 571 666	97,83%	3 009 763	97,97%	3 124 702	97,62%	3 079 752	97,69%
1.1.1 Náklady na tovar	2 055 304	78,19%	2 367 975	77,08%	2 310 653	72,19%	2 250 213	71,38%
1.1.2 Náklady na výrobu (výrobná spotreba)	205 855	7,83%	273 269	8,89%	380 506	11,89%	398 189	12,63%
1.1.3 Osobné náklady	272 620	10,37%	294 317	9,58%	350 695	10,96%	362 471	11,50%
1.1.3.a – mzdové náklady	192 518	7,32%	209 220	6,81%	247 566	7,73%	261 005	8,28%
1.1.4 Dane a poplatky	1 836	0,07%	6 888	0,22%	5 037	0,16%	6 002	0,19%
1.1.5 Odpisy	21 788	0,83%	35 992	1,17%	54 419	1,70%	52 101	1,65%
1.1.6 Ostatné položky nákladov na hosp. činnosť	14 263	0,54%	31 322	1,02%	23 392	0,73%	10 776	0,34%
1.2 Náklady na finančnú činnosť	20 979	0,80%	33 004	1,07%	55 708	1,74%	41 341	1,31%
1.2.a – nákladové úroky	12 566	0,48%	20 073	0,65%	20 348	0,64%	19 672	0,62%
1.3 Mimoriadne náklady	0	0,00%	342	0,01%	0	0,00%	0	0,00%
1.4 Daň z príjmov	36 110	1,37%	29 064	0,95%	20 343	0,64%	31 348	0,99%
1.4.a – z bežnej činnosti	36 110	1,37%	29 064	0,95%	20 343	0,64%	31 348	0,99%
1.4.b – z mimoriadnej činnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Štruktúra výnosov	2011		2012		2013		2014	
	Hodnota	% z V	Hodnota	% z V	Hodnota	% z V	Hodnota	% z V
2 Celkové výnosy (V)	2 770 729	100,00%	3 181 399	100,00%	3 251 045	100,00%	3 247 025	100,00%
2.1 Výnosy z hospodárskej činnosti	2 770 549	99,99%	3 180 461	99,97%	3 249 051	99,94%	3 246 526	99,98%
2.1.1 Tržby z predaja tovaru	2 755 398	99,45%	3 135 489	98,56%	3 141 299	96,62%	3 132 772	96,48%
2.1.2 Výnosy z výroby	8 619	0,31%	5 423	0,17%	50 649	1,56%	52 928	1,63%
2.1.2.a – tržby z výroby	8 619	0,31%	5 423	0,17%	46 215	1,42%	59 206	1,82%
2.1.3 Tržby z predaja majetku	255	0,01%	4 349	0,14%	25	0,00%	11 058	0,34%
2.1.4 Ostatné položky výnosov z hosp. činnosti	6 277	0,23%	35 200	1,11%	57 078	1,76%	49 768	1,53%
2.2 Výnosy z finančnej činnosti	180	0,01%	938	0,03%	1 994	0,06%	499	0,02%
2.2.a – tržby z finančných operácií	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.3 Mimoriadne výnosy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zmena položky	2011-2014
Celkové náklady	20%
Celkové výnosy	17%

Zlaté bilančné pravidlo

Podľa tohto pravidla je prípustné použiť na finančné krytie dlhodobovo viazaného majetku (neobežného majetku-NM), len také finančné zdroje, ktoré má podnik dlhodobovo k dispozícii. Takýmito zdrojmi sú vlastné imanie (VI) a dlhodobé záväzky (DZ).

$$NM < VI + DZ, \text{ respektíve } NM - (VI + DZ) < 0$$

Ak celkový objem neobežného majetku je menší ako objem finančných zdrojov, ktoré má podnik dlhodobovo k dispozícii, hovoríme, že podnik je **prekapitalizovaný**.

Ak tomu tak nie je a rovnica má tvar:

$$NM > VI + DZ, \text{ respektíve } NM - (VI + DZ) > 0,$$

potom podnik je **podkapitalizovaný**. Žiaduci stav je prekapitalizácia, tá je predpokladom stability podniku. Opačný prípad, podkapitalizácia, stabilitu ohrozuje.

Z bilančnej rovnováhy, ktorá musí byť v súvahe zachovaná, vyplýva, že tieto vzťahy majú vplyv aj na obežné aktíva (OA), ktoré majú byť kryté hlavne krátkodobými záväzkami (KZ). Stav prekapitalizácie zodpovedá nerovnosti:

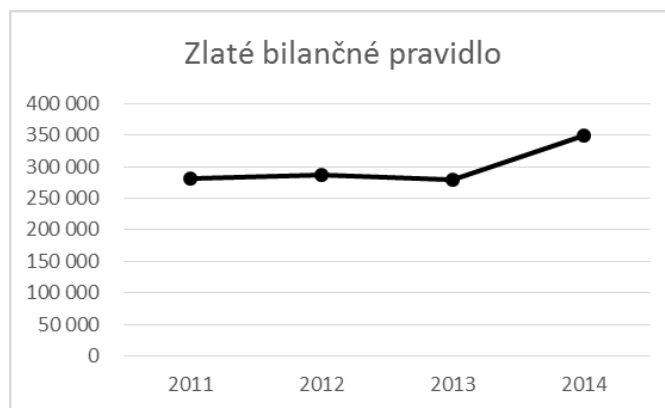
$$OA > KZ, \text{ respektíve } OA - KZ > 0$$

Obežné aktíva sú väčšie ako objem krátkodobých záväzkov. Toto je spôsobené tým, že časť dlhodobých zdrojov je použitá na krytie obežného majetku. Takto môžeme kryť hlavne trvalú potrebu zásob. Rozdiel medzi OA-KZ nazývame **čistý prevádzkový kapitál (ČPK)**. Ak je podnik podkapitalizovaný, registrujeme takýto vzťah:

$$OA < KZ, \text{ respektíve } OA - KZ < 0$$

Pri tomto stave hovoríme, že vzniká **nekrytý dlh**. Vypovedá o tom, že podnik použil krátkodobý požičaný kapitál na financovanie dlhodobého majetku. Tento stav môže byť pre stabilitu podniku nebezpečný, lebo povinnosť vrátiť cudzí kapitál vzniká skôr, ako dôjde k reprodukcii (návratnosti) tohto majetku.

Zlaté bilančné pravidlo				
Položka	2011	2012	2013	2014
Dlhodobý majetok	87 143	105 402	145 601	146 880
Dlhodobé zdroje	369 367	392 894	425 776	496 471
Dlhodobý majetok – dlhodobé zdroje	-282 224	-287 492	-280 175	-349 591
(+) podkapitalizovanosť, (-) prekapitalizovanosť	Prekapitalizovaný	Prekapitalizovaný	Prekapitalizovaný	Prekapitalizovaný
Položka	2011	2012	2013	2014
Krátkodobý majetok	988 127	1 133 444	1 228 183	1 179 183
Krátkodobé zdroje	705 903	845 952	948 008	829 592
Krátkodobý majetok – krátkodobé zdroje	282 224	287 492	280 175	349 591
(+) čistý pracovný kapitál, (-) nekrytý dlh	Čistý pracovný kapitál	Čistý pracovný kapitál	Čistý pracovný kapitál	Čistý pracovný kapitál
Položka	2011	2012	2013	2014
Dlhodobý majetok	87 143	105 402	145 601	146 880
ČPK / Nekrytý dlh	282 224	287 492	280 175	349 591
Percent. Vyjadrenie ČPK/ nekrytého dlhu	324%	273%	192%	238%



Podniku v každom roku vznikol čistý pracovný kapitál, ktorý každým rokom rastie, čo hodnotím pozitívne. Podnik totiž financuje dlhodobý majetok dlhodobými zdrojmi a ešte časť týchto zdrojov zostáva na krytie krátkodobého majetku. Na druhej strane si, ale treba poznamenať, že je to obchodný podnik s veľmi malým podielom dlhodobého majetku a preto aj vyšli dobré výsledky. Vzhľadom na štruktúru majetku, hodnotenie v tejto analýze, treba brať z rezervou a iba ako doplnkové s inými čiastkovými analýzami.

Pomerové finančné ukazovatele

Tabuľka finančných ukazovateľov je rozdelená na niekoľko častí. V prvej časti stĺpcov nám hovorí o množstevnej jednotke ukazovateľa a odporúčané hodnoty, ktoré by mal ukazovateľ mať, ktoré vychádzajú z dlhoročných skúseností podnikov. Odporúčané hodnoty sú citlivé na jednotlivé odvetvia, preto sa finančné ukazovatele porovnávajú s odvetvovými hodnotami, ktoré dosiahli podniky v našom hospodárstve. Tieto hodnoty nám pomôžu zaradiť podnik v medziodvetvovom porovnaní. Ďalšie dôležité hľadisko analýzy je okrem porovnania sa s konkurenciou aj vlastné porovnanie. V našom prípade to bude znamenať porovnávať jednotlivé roky a zachytiť vývoj (klesajúci alebo rastúci). Tabuľka je farebne rozlíšená na tri farby, zelená, šedá a červená. Zelená farba znamená, že ukazovateľ dosiahol lepší výsledok ako je priemer odvetvia, respektíve index vývoja ukazovateľa má pozitívny vývoj (keď má ukazovateľ rásť, tak rastie a keď hodnota by mala klesať, tak klesá). Šedá farba znamená, že ukazovateľ má horší výsledok ako priemer v odvetví, respektíve index vývoja má negatívny vývoj, pričom výsledok je horší maximálne o 20% ako je priemer odvetvia, alebo indexu vývoja. Červená farba znamená o viac ako 20% horší výsledok ako je priemer odvetvia alebo index vývoja. Pri dobe inkasa pohľadávok a pohľadávok z obchodného styku sa ako porovnávací ukazovateľ zvolili doba splatnosti záväzkov a záväzkov z obchodného styku. Toto hľadisko porovnávania lepšie vystihuje finančnú situáciu. Pre podnik je z hľadiska stability lepšie keď skôr zinkasuje pohľadávku ako má zaplatiť záväzok.

Pomerové ukazovatele sú rozdelené do štyroch častí: likvidita, aktivita, zadlženosť a rentabilita. Celkovo je zvolených 23 ukazovateľov, ktoré by mali dostatočne ponúknuť obraz o finančnej situácii podniku. Dodatočné pridanie ukazovateľov by znemožnilo porovnanie podniku s odvetvovým priemerom, čo by ochudobnilo vypovedaciu hodnotu analýzy a preto je štruktúra ukazovateľov práve takáto. Pri ukazovateli likvidity je pridaná korigovaná bežná a celková likvidita. Ukazovatele nám zohľadňujú viazanosť (obratovosť) pohľadávok, zásob a záväzkov. Princíp spočíva v tom, že čím je viazanosť (obratovosť) nižšia tým sa majetok rýchlejšie premení na peňažné prostriedky a tým pádom má aj lepšiu likviditu. Pohľadávky a zásoby sa porovnávajú k tržbám a záväzky k nákladom.

Pomerové finančné ukazovatele										Index vývoja		
UKAZOVATELE LIKVIDITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014	
Pohotová Likvidita I. stupeň	koef.	0,2	0,6		0,2844	0,2164	0,0774	0,1244	0,76	0,36	1,61	
Bežná Likvidita II. stupeň	koef.	1	1,5	0,59	0,67	1,30	1,20	1,81	1,93	0,93	1,51	
Celková Likvidita III. Stupeň	koef.	2	2,5	1,08	1,73	2,93	2,45	3,09	1,69	0,84	1,26	
Korigovaná bežná Likvidita	koef.	1	1,5	0,59	0,82	1,32	1,20	1,68	1,60	0,90	1,41	
Korigovaná celková Likvidita	koef.	2	2,5	1,08	1,78	2,57	2,14	2,67	1,45	0,83	1,25	
UKAZOVATELE AKTIVITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014	
Doba obratu zásob	dni	Min.			42,11	78,81	72,48	70,65	55,03	0,92	0,97	0,78
Doba inkasa pohľadávok	dni	Min.			45,24	28,79	47,84	63,68	72,61	1,66	1,33	1,14
Doba inkasa kr. poh. Z OS	dni	Min.			28,72	28,86	19,97	42,46	35,72	0,69	2,13	0,84
Doba splatnosti záväzkov	dni	Min.			197,04	82,79	53,53	68,86	52,16	0,65	1,29	0,76
Doba splatnosti kr. záv. Z OS	dni	Min.			38,13	55,63	40,31	52,17	33,49	0,72	1,29	0,64
Obrat aktív	koef.		Max.	1,08	2,57	2,54	2,32	2,41	0,99	0,92	1,04	
UKAZOVATELE ZADLŽENOSTI	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014	
Celková zadlženosť aktív	%		70%	84,10%	71,79%	74,77%	77,23%	69,27%	1,04	1,03	0,90	
Pomer VI k záväzkom	koef.			0,19	0,39	0,34	0,29	0,44	0,86	0,87	1,50	
Dlhodobá zadlženosť aktív	%			0,13%	6,14%	6,48%	8,22%	6,71%	1,06	1,27	0,82	
Úverová zadlženosť aktív	%			0,00%	12,37%	37,07%	32,52%	33,06%	3,00	0,88	1,02	
Úrokové krytie	koef.	3		0,32	15,17	7,89	4,47	7,40	0,52	0,57	1,66	
Tokové zadlženie	rok			117,32	4,71	6,38	10,13	6,26	1,35	1,59	0,62	
UKAZOVATELE RENTABILITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014	
Ren. vlastného imania (ROE)	%		Max.	0,00%	46,80%	34,95%	16,08%	23,21%	0,75	0,46	1,44	
Rentabilita aktív (ROA)- hrubá	%		Max.	0,00%	16,56%	11,16%	5,14%	9,50%	0,67	0,46	1,85	
Prevádzková ren. tržieb (ROS)	%		Max.	0,45%	7,20%	5,43%	3,90%	5,22%	0,76	0,72	1,34	
Novovytvorená hodnota/tržby	%		Max.	0,32%	7,54%	5,39%	3,00%	3,84%	0,71	0,56	1,28	
Podiel pridanej hod. v tržbách	%		Max.	9,40%	18,19%	15,91%	15,71%	16,83%	0,87	0,99	1,07	
Podiel EBITDA v tržbách	%		Max.	1,01%	7,69%	6,19%	4,56%	6,19%	0,81	0,74	1,36	

UKAZOVATELE LIKVIDITY	Vysvetlenie farebného označenia vývoja					
Pohotová Likvidita I. stupeň	<0,1 a >0,6	0,1-0,2	0,2-0,6	<0,8x	0,8-1x	>x
Bežná Likvidita II. stupeň	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Celková Likvidita III. Stupeň	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Korigovaná bežná Likvidita	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Korigovaná celková Likvidita	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
UKAZOVATELE AKTIVITY						
Doba obratu zásob	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Doba inkasa pohľadávok	>1,2záv	1-1,2záv	<záv	>1,2x	1-1,2x	<x
Doba inkasa kr. poh. Z OS	>1,2závOS	1-1,2závO	<závOS	>1,2x	1-1,2x	<x
Doba splatnosti záväzkov	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Doba splatnosti kr. záv. Z OS	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Obrat aktív	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
UKAZOVATELE ZADLŽENOSTI						
Celková zadlženosť aktív	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Pomer VI k záväzkom	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Dlhodobá zadlženosť aktív	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Úverová zadlženosť aktív	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Úrokové krytie	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Tokové zadlženie	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
UKAZOVATELE RENTABILITY						
Ren. vlastného imania (ROE)	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Rentabilita aktív (ROA)- hrubá	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Prevádzková ren. tržieb (ROS)	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Novovytvorená hodnota/tržby	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Podiel pridanej hod. v tržbách	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Podiel EBITDA v tržbách	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x

1. Ukazovatele likvidity: Podnik dosahuje vo všetkých rokoch lepšie výsledky ako je priemer odvetvia. Navyše dosahuje hodnoty, ktoré sú v rozmedzí odporúčaných hodnôt likvidity. Trend sa vyvíja pozitívne, až na rok 2013, kedy nastal pokles vo všetkých zložkách. Celkové hodnotenie je pozitívne.

2. Ukazovatele aktivity: Hodnoty doby obratu zásob sú horšie ako je priemer odvetvia, čo nie je dobrý signál. Znamená to, že jedna obrátka zásob trvá v dňoch dlhšie ako je priemer odvetvia. Za pozitívny signál môžeme považovať zlepšujúci sa trend (každým rokom sa doba obratu zásob skracuje). Doba splatnosti záväzkov každým rokom klesá, čo pre veriteľov je dobrá správa, navyše dosahuje menšie hodnoty ako je priemer odvetvia. Hodnoty doby splatnosti záväzkov z obchodného styku sú horšie ako odvetvie a ich vývoj je rozkolísaný, ale podstatné je, že v poslednom roku ich hodnota klesla a dosiahla lepšiu hodnotu ako je priemer odvetvia. Ukazovateľ obratu aktív je v porovnaní s odvetvím na tom lepšie, ale z hľadiska vývoja tak v poslednom roku mierne klesol oproti prvému meranému obdobiu, čo je prakticky zanedbateľné. Za pozitívne treba hodnotiť výrazne lepšiu hodnotu ako je v odvetví, znamená to že 1€ majetku vyprodukovalo v poslednom roku 2,41€ tržieb.

3. Ukazovatele zadlženosti: Podnik v celkovej zadlženosti v medziodvetvovom porovnaní dosahuje lepšie výsledky. Čo sa týka trendu tak zadlženosť v prvých dvoch sledovaných obdobiach rástla a v poslednom roku klesla, ale stále si drží 70% úroveň. Aj keď má podnik lepšie výsledky ako odvetvie, tak zadlženosť je stále vysoká, jedinou pozitívnu stránkou na tom je väčšina cudzích zdrojov je použitá na financovanie zásob tovaru a krátkodobých pohľadávok, čo v prípade potencionálnych budúcich problémov znamená, že tieto zložky majetku sa rýchlejšie transformujú na finančné prostriedky ako dlhodobý majetok. Pomer vlastného imania k záväzkom sa nám v prvých dvoch rokoch znižuje, ale v poslednom roku začína rásť. Oproti odvetviu má podnik lepšie výsledky, to znamená že jedno euro záväzkov pripadá viac vlastného kapitálu a vypovedá to nepriamo o menšej zadlženosti ako v odvetví. Vývoj je prakticky identický s vývojom zadlženosti aktív.

4. Ukazovatele rentability: Na prvý pohľad si môžeme všimnúť, že podnik dosahuje lepšie výsledky ako sú v odvetví a to vo všetkých ukazovateľoch a rokoch. Pri hlbšom pohľade je vidieť, že aj napriek lepším výsledkom ako sú v odvetví podnik v roku 2011 mal lepšie výsledky ako v poslednom roku. Celková výkonnosť podniku za štyri

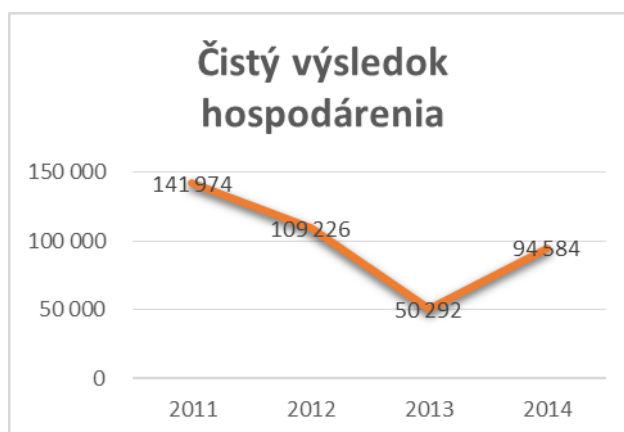
roky klesla, čo hodnotím negatívne. Výrazný pokles nastal v roku 2012 a 2013 a to vo všetkých ukazovateľoch. Aj napriek zlepšeniu, ktorý nastal v poslednom roku podniku sa nepodarilo dostať hodnoty na úroveň z roku 2011.

Analýza štruktúry výsledku hospodárenia

Prvým krokom analýzy tvorby výsledku hospodárenia je spoznanie jeho objemu a štruktúry. Ďalším zámerom je spoznať jednotlivé oblasti tvorby hospodárskeho výsledku, nakoľko každá z nich je ovplyvnená inými činiteľmi. Celkový výsledok hospodárenia za účtovné obdobie je výsledkom podniku v jeho predmete činnosti (v bežnej činnosti) a výsledkom prípadných mimoriadnych udalostí (živelné pohromy a iné). Oba hodnotené výsledky (bežný a mimoriadny) sú vo výkaze ziskov a strát sú prezentované v podobe použiteľného zisku, čiže po odpočítaní dane z príjmov. Daň z príjmov je rozdelená z bežnej a mimoriadnej činnosti. Navyše sa daň člení na splatnú a odloženú a to v obidvoch činnostiach. Model potom vyzerá nasledovne:

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	VHÚO n	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (netto)	141 974	109 226	50 292	94 584
1.1	VHB čn	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení (netto)	141 974	109 568	50 292	94 584
1.2	VHMC n	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení (netto)	0	-342	0	0
2.1	VHBC b	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením (brutto)	178 084	138 632	70 635	125 932
2.2	DPB č	Daň z príjmov z bežnej činnosti	36 110	29 064	20 343	31 348
2.3	VHMC b	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením (brutto)	0	-342	0	0
2.4	DPMC	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	0	0	0	0
3.1	VHHČ b	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti pred zdanením (brutto)	198 883	170 698	124 349	166 774
3.2	VHFČ b	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti pred zdanením (brutto)	-20 799	-32 066	-53 714	-40 842
3.3	DPBČ s	Daň z príjmov z bežnej činnosti splatná	36 110	29 064	20 343	31 348
3.4	DPBČ o	Daň z príjmov z bežnej činnosti odložená	0	0	0	0
3.5	MV	Mimoriadne výnosy	0	0	0	0
3.6	MN	Mimoriadne náklady	0	342	0	0
3.7	DPMC s	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti splatná	0	0	0	0
3.8	DPMC o	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti odložená	0	0	0	0
4.1	VHČ	Výnosy z hospodárskej činnosti	2 770 549	3 180 461	3 249 051	3 246 526
4.2	NHČ	Náklady na hospodársku činnosť	2 571 666	3 009 763	3 124 702	3 079 752
4.3	FV	Finančné výnosy	180	938	1 994	499
4.4	FN	Finančné náklady	20 979	33 004	55 708	41 341

Vstupné údaje



Čistý zisk v prvých dvoch sledovaných obdobiach klesal, najvýraznejšie v druhom období a v poslednom roku nastalo zvýšenie čistého zisku. Ďalej možno sledovať vývoj zmeny výsledku hospodárenia. Vidieť, že v prvých dvoch rokoch tempo poklesu zisku sa zvyšuje (zisk klesá každým rokom rýchlejšie) a v poslednom roku zisk stúpol o 88%, čo možno považovať za signál toho, že podnik spravil opatrenia aby sa priblížil k úrovni z roku 2011. Vzhľadom na generujúci zisk vo všetkých rokoch (a zlepšenie situácie v poslednom roku) sa dá predpokladať, že tento stav bude pokračovať ďalej a podniku nehrozia finančné ťažkosti.

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011-2012		2012-2013		2013-2014	
			Tempo	Abs. Vpl	Tempo	Abs. Vpl	Tempo	Abs. Vpl
0.	VHÚO n	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (netto)	-23%	-32 748	-53,96%	-58 934	88,07%	44 292



Prognózovanie budúcej finančnej situácie

Možnosť prognózovať vývoj finančnej situácie podniku, jeho budúcu prosperitu (solventnosť) či neprosperitu (insolventnosť), je založená na hodnotení a interpretácii výsledkov dosiahnutých v súčasnosti. V nich sú obsiahnuté symptómy ďalšieho vývoja. Majú podobu rozdielnej úrovne a vývoja uplatnených finančných ukazovateľov sprostredkujúcich obraz o finančnom stave podniku. Ukazovatele prosperujúcich podnikov sa výrazne líšia od ukazovateľov neprosperujúcich podnikov, a to v úrovni, tak i vo vývoji už niekoľko rokov pred bankrotom. Avšak aj keď výsledky prosperujúcich a neprosperujúcich firiem vykazujú významné rozdiely, napriek tomu však existuje medzi nimi prienik. Vyskytujú sa také prosperujúce podniky, ktoré vyzerajú ako neprosperujúce, hovoríme o chybe β . Naopak, existujú také neprosperujúce podniky, ktoré sa javia ako prosperujúce- chyba α . Hlavne táto chyba je obávaná, totižto nesprávne zaradenie neprosperujúceho podniku medzi prosperujúce môže spôsobiť to, že poskytneme úver takejto firme a nebude ho schopná splácať, čo môže viesť k omnoho väčším stratám ako keby sme neposkytli úver prosperujúcemu podniku (stratíme obchodnú príležitosť). Preto pri predikcii budúceho vývoja som zvolil bankrotné modely, ktoré prísnejšie hodnotia bonitu klienta. Tým sú Altmanovo Z-score, Zeta a Index 05. Ostatné modely sú do počtu, ich vypovedacia hodnota je výrazne menšia ako u týchto prvých troch, hlavne kvôli väčšej chybovosti α .

Altmanovo Z-score 1968 je najčastejšie používaný model v zahraničí. Pre naše podmienky má jednu nevýhodu, obsahuje trhovú hodnotu kapitálu. Keďže u nás je málo podnikov, s ktorými sa obchoduje na burze na naše podmienky použijeme účtovnú hodnotu. Výsledky indexu rok pred bankrotom:

Hodnotenie	Správne hodnotenie		Chybné hodnotenie		Počet podnikov
	absolútne	%	absolútne	%	
Chyba α (bankrotujúce podniky)	31	94%	2	6%	33
Chyba β (prosperujúce podniky)	32	97%	1	3%	33
Celkom	63	95%	3	5%	66

V našich podmienkach boli zvýšená chybovosť β , model zaradil aj prosperujúce firmy medzi bankrotujúce, ale aj tak bol tento model najúspešnejší, respektíve mal najnižšiu chybovosť. S rastúcim obdobím predpovedania bankrotu, výrazne klesá jeho vypovedacia schopnosť. 2 roky pred bankrotom je úspešnosť:

Hodnotenie	Správne hodnotenie		Chybné hodnotenie		Počet podnikov
	absolútne	%	absolútne	%	
Chyba α (bankrotujúce podniky)	23	72%	9	28%	32
Chyba β (prosperujúce podniky)	31	94%	2	6%	33
Celkom	54	83%	11	17%	65

Celková úspešnosť sa nám zmenšila a s rastúcou dĺžkou predpovede naďalej klesá. Altman neskôr modifikoval tento model na model Zeta, ktorý by mal byť vhodný pre podniky, ktoré nie sú obchodovateľné na burze. Keď ho porovnáme s modelom Z-score, tak by mal byť vhodnejší na použitie v našich podmienkach, obsahuje totiž účtovnú hodnotu vlastného kapitálu na rozdiel od Z-score, ktorý obsahuje trhovú hodnotu vlastného kapitálu. Úspešnosť modelu je:

Hodnotenie	Správne hodnotenie		Chybné hodnotenie		Počet podnikov
	absolútne	%	absolútne	%	
Chyba α (bankrotujúce podniky)	30	91%	3	9%	33
Chyba β (prosperujúce podniky)	32	97%	1	3%	33
Celkom	62	94%	4	6%	66

Podľa autora model Zeta pomerne dobre predpovedá bankrot podniku dva roky do budúcnosti a s pravdepodobnosťou 70% na päť rokov dopredu. Altman vytvoril taktiež model pre hodnotenie nevýrobných podnikov, nazval ho Z'' -score. Z rovnice bol odstránený posledný ukazovateľ (tržby/celkové aktíva). Cieľom vynechania bolo minimalizovať potenciál priemyselného efektu. Tento model podobne ako Zeta využíva účtovnú podobu vlastného kapitálu. Je vhodný najmä pre nevýrobné podniky (napríklad telekomunikácie). Tento model budeme používať iba čisto u nevýrobných podnikoch.

Pre naše podmienky bol vytvorený český Index 05¹, ktorý by mal najlepšie odrážať špecifické podmienky podnikania v Česku a Slovensku. Úspešnosť modelu je:

Hodnotenie	Pravdepodobnosť úspechu v %			
	Zbankrotuje	Nezbankrotuje	Bude tvoriť hodnotu	Nebude tvoriť hodnotu
Červená zóna	97%	3%	34%	76%
Šedá zóna	50%	50%	70%	30%
Zelená zóna	8%	92%	95%	5%

¹NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan Index IN05 : Index IN05. In *Evropské finanční systémy : Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno : Masarykova univerzita v Brně, 2005. s. 143-146. Dostupné z WWW: <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>

Ďalšími modelmi, ktoré hodnotia finančnú situáciu sú Rýchly test, Index bonity, Tafflerov model a Beermanova analýza. K prvým dvom nie sú údaje o úspešnosti modelu, ale z obľubou sa používajú v Európe. Tafflerov model zo všetkých má najnižšiu úspešnosť predikcie bankrotu zo všetkých, preto je vhodný ho používať iba ako doplnkový. Beermanova analýza je vhodná pre remeselné a výrobné podniky a chybovosť predpovede bankrotu je v prvom roku 9,5%, v druhom 19,1%, tri roky dopredu 28,6% a štyri roky pred bankrotom je už 38,2%.

Úspešnosťou predpovedania bankrotných modelov v našich podmienkach sa zaoberala česká dizertačná práca Využitelnost bankrotních modelů a jejich aplikace v podmínkách České republiky². Autor skúmal vybrané modely na odvetviach poľnohospodárstva, potravinárstva, automobilového priemyslu, kovovýroby a energetiky. Dospel k záveru, že v každom odvetví, dokáže model inak predpovedať bankrot a tým aj chybovosť sa líši podľa odvetvia. Jednotlivé čiastkové úspešnosti modelov sú v dizertačnej práci popísané, ja udávam už iba celkové poradie modelov v jednotlivých odvetviach.

Bankrotný model	Dosiahnuté poradie jednotlivých modelov v odvetviach					Priem. hodnota
	Poľnohosp.	Potravinárstvo	Automob. Pr.	Kovovýroba	Energetika	
Z-Score	1	1	1	2	4	1,8
ZETA	2	2	2	4	2	2,4
IN05	5	3	3	1	3	3
IN99	3	5	5	6	1	4
Z''-Score	4	4	4	3	7	4,4
IN01	7	6	7	5	5	6
Taffler	6	7	6	7	6	6,4

Na základe týchto výsledkov je rovnako zostavené aj poradie modelov v analýze. Z českých modelov boli vynechané indexy IN99 a IN01, vzhľadom pre ich nižšiu úspešnosť ako index IN05. Aj napriek nevýhode trhovej hodnoty vlastného kapitálu modelu Z-score, dosiahol najlepšie výsledky. Z''-Score nemal dobrú úspešnosť predpovedania, čo bolo spôsobené hlavne spôsobom použitia odvetví vo výskume (autor pre svoj výskum zvolil výrobné podniky, pre ktoré tento model nie je zostavovaný). Za zmienkou stojí, že autor pri svojom skúmaní použil vzorku 1700 bankrotujúcich a 2300 prosperujúcich firiem.

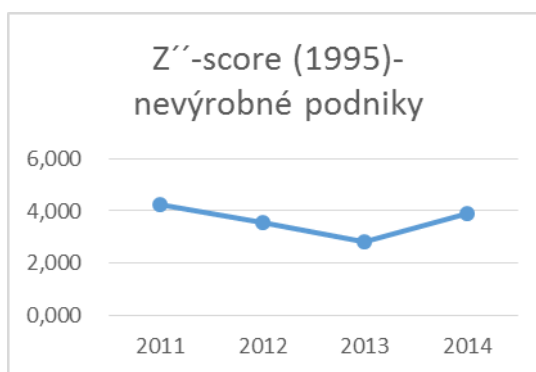
² Sušický, J. (2011): Využitelnost bankrotních modelů a jejich aplikace v podmínkách České republiky. Praha, Česká zemědělská univerzita v Praze, 2011. Disertační práce. Dostupné z [www: http://dl.webcore.czu.cz/file/TktBcmU5amt4aE09](http://dl.webcore.czu.cz/file/TktBcmU5amt4aE09)

Altmanovo Z''-score (1995)- nevýrobné podniky

Z''-score (1995)- nevýrobné podniky					
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovný kapitál / majetok	x1	0,262	0,232	0,204	0,264
Nerozdelené zisky / majetok	x2	0,276	0,247	0,223	0,302
EBIT / majetok = základná produkčná sila	x3	0,177	0,128	0,066	0,110
Trhová hodnota vlastného kapitálu / cudzí kapitál	x4	0,393	0,337	0,295	0,444
$6,56 \times x1 + 3,26 \times x2 + 6,72 \times x3 + 1,05 \times x4$	Z1995	4,225	3,541	2,819	3,918

Hodnotenie

Z1995 je väčšie než 2,6	firma s dobrou finančno-ekonomickou situáciou (je finančne silná a zdravá)
Z1995 je v intervale 1,1 až 2,6	firma s neurčitou finančnou situáciou (tzv. šedá zóna)
Z1995 je menšie než 1,1	firma s veľmi vážnymi finančnými problémami (je kandidátom na bankrot)

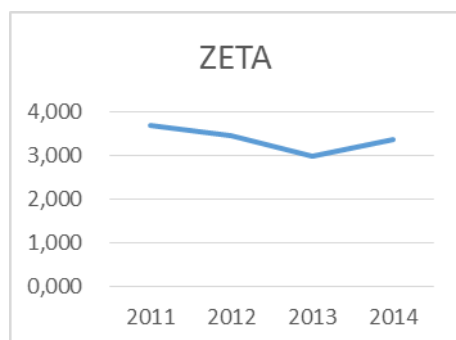


Model podnik zaraďuje medzi prosperujúce vo všetkých rokoch. Trend vývoja hodnotenia jasne ukazuje kritické hodnoty hlavne v roku 2013, vtedy mal podnik najhoršie výsledky zo všetkých rokov a tento fakt sa odzrkadľuje aj na hodnotení, ktoré v poslednom roku vzrástlo.

Altmanova Zeta

ZETA					
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovný kapitál / majetok	x1	0,262	0,232	0,204	0,264
Nerozdelené zisky / majetok	x2	0,276	0,247	0,223	0,302
EBIT / majetok = základná produkčná sila	x3	0,177	0,128	0,066	0,110
Trhová hodnota vlastného kapitálu / cudzí kapitál	x4	0,393	0,337	0,295	0,444
Tržby / majetok = obrat majetku	x5	2,571	2,535	2,320	2,407
$0,717x1 + 0,847x2 + 3,107x3 + 0,42x4 + 0,998x5$	Zeta	3,703	3,445	2,980	3,375

Hodnotenie	
ZETA je väčšie než 2,89	firma s dobrou finančno-ekonomickou situáciou (je finančne silná a zdravá)
ZETA je v intervale 1,21 až 2,89	firma s neurčitou finančnou situáciou (tzv. šedá zóna)
ZETA je menšie než 1,21	firma s veľmi vážnymi finančnými problémami (je kandidátom na bankrot)

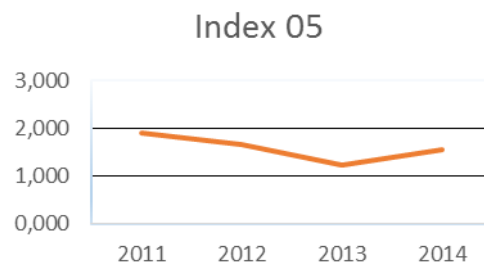


Tento model by mal lepšie predikovať budúci vývoj, je totiž zostavovaný pre podniky, ktoré nie sú obchodované na burze. Hodnotenie je prakticky totožné s Z-score a potvrdzuje vypovedaciu hodnotu prvého modelu.

Český Index IN05

Index IN 05					
Ukazovateľ	ozn.	2011	2012	2013	2014
Celkový kapitál / cudzí kapitál	x1	1,393	1,337	1,300	1,456
EBIT / nákladové úroky = úrokové krytie	x2	9,000	7,889	4,471	7,402
EBIT / celkový kapitál = základná produkčná sila	x3	0,177	0,128	0,066	0,110
Výnosy / celkový kapitál = účinnosť celkového kapitálu	x4	2,577	2,568	2,379	2,449
Obežný majetok / krátkodobé záväzky (v širšom zmysle)	x5	1,406	1,340	1,296	1,439
$0,13 \cdot x1 + 0,04 \cdot x2 + 3,97 \cdot x3 + 0,21 \cdot x4 + 0,09 \cdot x5$	IN05	1,913	1,657	1,227	1,565

Hodnotenie	
IN05 je väčšie než 1,6	firma tvorí hodnotu
IN05 je v intervale 0,9 až 1,6	firma s neurčitou situáciou (tzv. šedá zóna)
IN05 je menšie než 0,9	firma speje k bankrotu



Český index je prísnejší ako predchádzajúce Altmanove modely, ale trend je rovnaký ako u Altmana. Posledný rok sa situácia zlepšila, ale aj tak model zaradil podnik do šedej zóny. Treba si všimnúť, že v poslednom roku je situácia na hranici so zelenou zónou. Navyše treba brať aj ostatné fakty do úvahy (podnik generuje dostatočný zisk, záväzky sú použité na krytie krátkodobého majetku, hlavne tovaru a pohľadávok) a preto aj napriek šedej zóne do ktorej ju zaradil model sa dá povedať, že podnik by mal v budúcnosti tvoriť hodnotu.

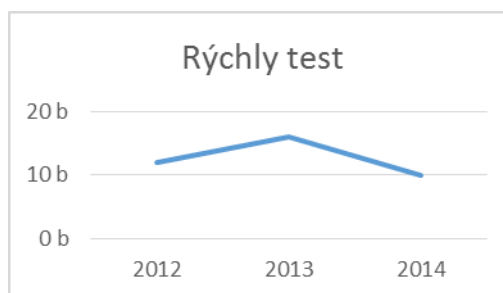
Rýchly test

Rýchly test			
Ukazovateľ (vzorec)	2012	2013	2014
Miera samostatnosti (MS)	0,252	0,228	0,307
vlastný kapitál / celkový kapitál	2 b	2 b	1 b
Doba splácania dlhov (DSD)	8,96	-9,28	5,20
(cudzí kapitál – finančné účty) / cash flow	3 b	5 b	3 b
Podiel cash flow na celkových výnosoch (CF/V) cash flow / výnosy	0,02993	-0,03437	0,05210
	4 b	5 b	3 b
Rentabilita celkového kapitálu použitím EBIAT (ROI použitím EBIAT)=EBIAT / celkový kapitál	0,1044	0,0514	0,0862
	3 b	4 b	3 b
Súčet bodov	12 b	16 b	10 b

Bodovanie	Veľmi dobré	Dobré	Stredné (dobré)	Zlé	Ohrozenie insolvenčiou
Body	1 b	2 b	3 b	4 b	5 b
MS je vyššia ako	0,3	0,2	0,1	0	záporný
DSD je kratšia ako	3	5	12	30	viac
CF/V je väčší ako	0,1	0,08	0,05	0	záporný
ROI je vyššia ako	0,15	0,12	0,08	0	záporná

(vrátane)

Hodnotenie	
Súčet bodov je menej než 8 bodov	veľmi dobrá finančná situácia (bonitná firma)
Súčet bodov je v intervale 8 až 11 bodov	dobrá finančná situácia (bonitná firma)
Súčet bodov je v intervale 12 až 15 bodov	zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)
Súčet bodov je v intervale 16 až 19 bodov	veľmi zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)
Súčet bodov je viac než 19 bodov	extrémne zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)

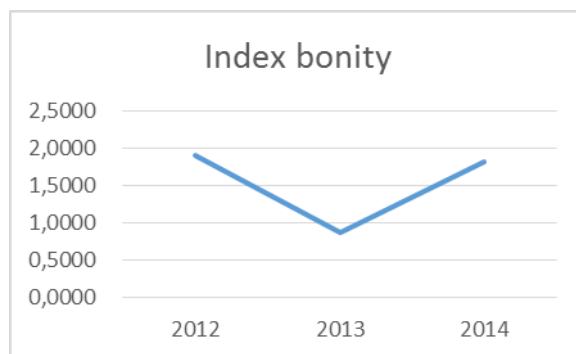


Tento model zaradil podnik v roku 2012 do šedej a v roku 2013 až do konca do červenej zóny (treba poznamenať, že je na hranici so šedou zónou). Posledný rok je už podnik v žltej, teda v dobrej kondícii. Treba poznamenať, že výsledky sú také zlé, lebo mal podnik v roku 2012 a 2013 slabý CF a ten zhoršil hodnotenie modelu. Keď zoberieme do úvahy ostatné faktory ako to, že podnik produkuje dostatočný zisk, aj keď má vysokú zadlženosť, tá je viazaná v obežnom majetku ako je tovar a krátkodobé pohľadávky (ľahko speňažiteľný majetok) možno zhodnotiť že podnik je na tom dobre, hlavne čo sa týka finančnej stability.

Index Bonity

Index bonity				
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2012	2013	2014
Cash flow / cudzí kapitál *	x1	0,1015	-0,1038	0,1822
Celkový kapitál / cudzí kapitál	x2	1,3374	1,3004	1,4558
Zisk pred zdanením / celkový kapitál	x3	0,1116	0,0514	0,0950
Zisk pred zdanením / tržby	x4	0,0440	0,0221	0,0395
Zásoby / Tržby	x5	0,2013	0,1960	0,1532
Tržby / celkový kapitál	x6	2,5354	2,3235	2,4024
$1,5 \cdot x1 + 0,08 \cdot x2 + 10 \cdot x3 + 5 \cdot x4 + 0,3 \cdot x5 + 0,1 \cdot x6$	B	1,9096	0,8642	1,8233

Hodnotenie	
B je väčšie než 3	extrémne dobrá finančná situácia (bonitná firma)
B je v intervale 2 až 3	veľmi dobrá finančná situácia (bonitná firma)
B je v intervale 1 až 2	dobrá finančná situácia (bonitný firma)
B je v intervale 0 až 1	určité problémy (tzv. šedá zóna)
B je v intervale -1 až 0	zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)
B je v intervale -2 až -1	veľmi zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)
B je menšie než -2	extrémne zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)

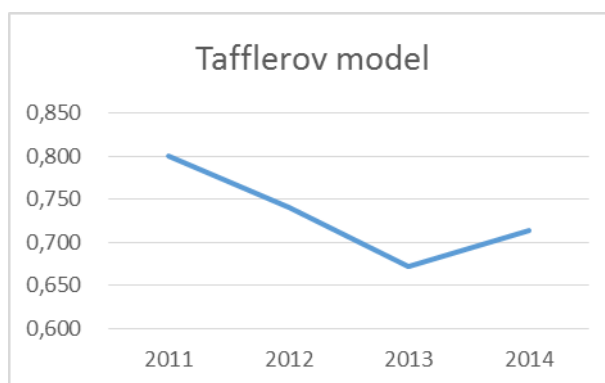


Index bonity zaradil podnik do dobrej situácie v roku 2012 a v 2014. Najkritickejší rok zaradil do šedej zóny. Trend hodnotenia kopíruje ostatné modely.

Tafflerov model

Tafflerov model					
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2011	2012	2013	2014
Zisk pred zdanením / krátkodobé záväzky	x1	0,197	0,100	0,047	0,093
Obežný majetok / cudzí kapitál	x2	1,280	1,224	1,163	1,295
Krátkodobé záväzky (v širšom zmysle) / aktíva	x3	0,653	0,683	0,690	0,618
Tržby / majetok = obrat majetku	x4	2,571	2,535	2,323	2,402
$0,53 \cdot x1 + 0,13 \cdot x2 + 0,18 \cdot x3 + 0,16 \cdot x4$	T	0,800	0,741	0,672	0,713

Hodnotenie	
T je väčšie než 0,3	malá pravdepodobnosť bankrotu
T je v intervale 0,2 až 0,3	zóna priemernosti (tzv. šedá zóna)
T je menšie než 0,2	vysoké riziko bankrotu



Tento model je zo všetkých modelov najbenevolentnejší, v testovaní zaradil najviac krachujúcich podnikov medzi prosperujúce (chyba α). Model v tomto podniku zaradil podnik vo všetkých rokoch do prosperujúcej zóny a výrazne za hranicou prosperity, dokonca aj v najslabšom roku. Trend vývoja kopíruje ostatné modely.

Závery hodnotenia budúceho vývoja

Jednotlivé modeli hodnotili finančnú situáciu rôzne, hlavne v roku 2013. Tam český index zaradil podnik do šedej zóny a rýchly test až do červenej (aj keď na hranici so šedou zónou). Trend hodnotenia vo všetkých modeloch klesal v roku 2012 a v roku 2013 mal podnik najhoršie hodnotenia (bol to najslabší rok zo všetkých hodnotených období). Napriek čiastočnému rozdielnemu hodnoteniu v roku 2014 sa situácia zlepšila a podnik je v zelenej zóne, kde by mu nemal hroziť bankrot, aj keď podnik niektoré modeli zaradili do šedej zóny bolo to vždy na hranici so zelenou. Na základe zlepšujúceho sa trendu a dobrému hodnotenie modelov aj v slabších rokoch sa dá predpokladať, že podniku v budúcnosti nehrozí bankrot a naďalej bude tvoriť hodnotu a bude schopný splácať svoje záväzky.

Preverenie podniku v zoznamoch dlžníkov

Súčasťou preverenia finančnej situácie podniku je zistenie záväzkov voči zdravotným poisťovniam, sociálnej poisťovni a daňovým úradom. Ďalej sa preverujú nezaplatené pohľadávky, ktoré spravuje Slovenská konsolidačná, a.s.. V poslednom rade sa zisťuje či je podnik zaťažený záložným právom. Záložné právo najčastejšie využívajú banky, ktoré si poistia svoje pohľadávky záložným právom na majetok podniku v prípade nesplácania dlhu. Ak má podnik finančné ťažkosti je vyššia pravdepodobnosť, že podnik bude mať nevysporiadané záväzky voči zdravotným, sociálnym poisťovniam, daňovému úradu a Slovenskej konsolidačnej. Navyše ak má dlh v banke, tak banka si svoj úver poistí záložným právom, čo v praxi znamená, že podnik bude nútení v prípade finančných ťažkostí uspokojiť najskôr záväzok banky (aby neprišiel o majetok) a nakoniec, keď zostanú finančné prostriedky tak ostatných obchodných partnerov.

Podnik má záväzok voči poisťovni Dôvera vo výške 153,75€.

Slovenská sporiteľňa má záložné právo na majetok firmy vo výške 570 000€.

Vzhľadom na výšku obratu a majetok firmy sa dá záväzok voči zdravotnej poisťovni považovať za irelevantný a dá sa predpokladať, že vznikol nedopatrením, respektíve v novej aktualizácii dlžníkov už bude vyrovnaný. Čo sa týka záložného práva, tak podnik si zobral od banky úver a banka si ho poistila záložným právom. Výpis záložného práva sa nachádza v prílohe.

Prílohy



ÚRADNÝ VÝPIS
z Notárskeho centrálného registra záložných práv (NCRzp)
(aktuálny čiastočný)

Identifikátory záložného práva:

Spisová značka NCRzp: [REDACTED]

Dátum a čas vykonania zápisu do NCRzp: [REDACTED] 10:05:49

Druh registrácie:

Registrácia záložného práva na základe záložnej zmluvy alebo ktoré sa zriadilo zo zákona

Registráciu vykonal:

JUDr. Emília [REDACTED]

Záložca (-ovia):

[REDACTED] Slovenská
republika
(je aj záložný dlžník)

Záložný (-í) dlžník (-ci):**Veriteľ (-ia):**

Slovenská sporiteľňa, a.s. , ICO: 00151653 , Tomášikova 48 , 83237 Bratislava, Bratislava I, Slovenská
republika

Pohľadávka (-y):

Hodnota: 570000 EUR

Najvyššia hodnota istiny: 570000 EUR

Druh: Peňažná

Dátum splatnosti:

Lehota splatnosti:

Špecifikácia:

V zmysle citovanej záložnej zmluvy č. [REDACTED] predmetom Zmluvy je zriadenie záložného práva ku hnutelným veciam Záložcu, k pohľadávkam Záložcu súčasným taj takým, ktoré Záložca nadobudne v budúcnosti, v prospech Banky ako záložného veriteľa na zabezpečenie pohľadávky Banky. Bank a a Záložca ako dlžník: uzatvorili dňa [REDACTED] Zmluvu o úvere č. [REDACTED] (ďalej vrátane jej neskorších zmien a dodatkov ako "Úverová zmluva"), v ktorej sa zmluvné strany dohodli na poskytnutí úveru vo výške 570.000,- € (ďalej "Úver"). Záložné právo zabezpečuje: a) Úverovú pohľadávku, b) Pohľadávku zo Záruky, c) Pohľadávku z Akreditívu, d) pohľadávku Banky, jej Príslušenstvo a Poplatky z Treasury obchodu, ktoré vznikli na základe alebo v súvislosti s Úverovou zmluvou, e) pohľadávku Banky na uhradenie nákladov súvisiacich so Zabezpečením a jeho výkonom a na zaplatenie zmluvných pokút podľa Finančných dokumentov, f) pohľadávku Banky a jej Príslušenstvo, ktorá vznikne v dôsledku alebo v

súvislosti s/so: fa) zmenou právneho vzťahu alebo záväzku založeného Úverovou zmluvou. fb) nahradením záväzku z Úverovej zmluvy novým záväzkom. fc) plnením dlžníkovi z neplatnej Úverovej zmluvy alebo plnením bez právneho dôvodu alebo z právneho dôvodu, ktorý odpadol. fd) odstúpením alebo vypovedaním Úverovej zmluvy alebo g) pohľadávku na uhradenie nákladov podľa tejto Zmluvy, (ďalej pre všetky hore uvedené prípady alebo ktorýkoľvek z nich "Pohľadávka").

Záloh (-y):

Kategória: Iná majetková hodnota

Mena: bez udania meny

Výška zálohu:

Popis:

Na základe Záložnej zmluvy [redacted] uzavretej dňa [redacted] 2015 medzi Slovenskou sporiteľňou, a. s., so sídlom Tomášikova 48, 832 37 Bratislava, IČO: 00151653 /ako bankou/ a [redacted], so sídlom [redacted] ako Záložcom/ zálohom sú: - pohľadávky Záložcu voči jeho obchodným partnerom (ďalej Poddĺžník) na zaplatenie peňažných prostriedkov, ktoré vznikli alebo vzniknú na základe alebo v súvislosti so zmluvami, ktoré boli a budú uzatvorené medzi Záložcom a Poddĺžníkom, okrem pohľadávky Záložcu voči Banke na peňažné prostriedky na účte/účtoch vedenom/vedených v Banke ako aj pohľadávky Záložcu voči Banke na výplatu zostatku po zániku účtu/účtov. Záložca je výlučným vlastníkom Zálohu. Na zabezpečenie Pohľadávky Záložca zriaďuje a Banka prijíma záložné právo na Záloh.

Dátum začatia výkonu zp:

Spôsob výkonu zp:

Súvisiace spisové značky:**Poznámka:**

Bližšie popísané v Záložnej zmluve [redacted]

Výpis ku dňu: 4. 10. 2015 14:04:54

Za správnosť:

CIS NK SR (Centrálny informačný systém Notárskej komory Slovenskej republiky)

NCRzp (Notársky centrálny register záložných práv)

Výpis má informatívny charakter!

O vydanie úradného výpisu požiadajte ktorýkoľvek Notársky úrad v Slovenskej republike!