

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

IČO: 46 366 172, DIČ: 1076568383

Preverenie finančnej situácie podniku

Skrátená verzia

Vypracoval: Ing. Martin Vrábek

Tel.: 0902 067 075

E-mail: info@podnikovaanalyza.sk

www.podnikovaanalyza.sk

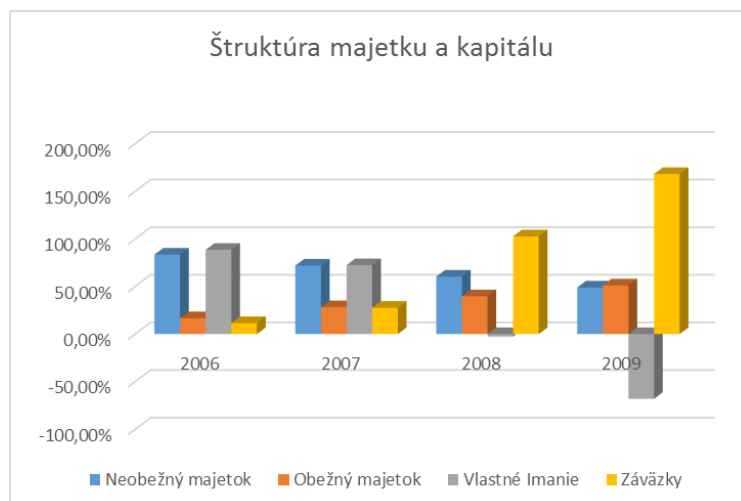
Obsah

Štruktúra aktív a pasív	2
Štruktúra výnosov a nákladov	3
Zlaté bilančné pravidlo	4
Pomerové finančné ukazovatele	5
Analýza štruktúry výsledku hospodárenia	7
Prognózovanie budúcej finančnej situácie	8
Altmanovo Z''-score (1995)- nevýrobné podniky	8
Altmanova Zeta	9
Český Index IN05	10
Rýchly test.....	11
Index Bonity	12
Tafflerov model.....	13
Stredné hodnoty	14

Štruktúra aktív a pasív

Štruktúra majetku		2006		2007		2008		2009	
		Hodnota	% z M	Hodnota	% z M	Hodnota	% z M	Hodnota	% z M
I	Majetok (M)	16 014	100,00%	17 886	100,00%	15 575	100,00%	13 073	100,00%
1.1	Neobežný majetok	13 362	83,44%	12 855	71,87%	9 400	60,35%	6 396	48,93%
1.1.1	Dlhodobý nehmotný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.1.1	Softvér	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.1.2	Oceniteľné práva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.1.3	Obstarávaný dlhodobý nehm. majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.2	Dlhodobý hmotný majetok	13 362	83,44%	12 855	71,87%	9 400	60,35%	6 396	48,93%
1.1.2.1	Pozemky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.2.2	Stavby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.2.3	Samostatné hnutelné veci	13 757	85,91%	13 242	74,04%	9 761	62,67%	6 729	51,47%
1.1.2.4	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	-395	-2,47%	-387	-2,16%	-361	-2,32%	-333	-2,55%
1.1.3	Dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3.1	Podielové cenné papiere a podiely v ovlá	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3.2	Podielové c. pap. a podiely v spol. s pods	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3.3	Ostatný dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2	Obežný majetok	2 630	16,42%	5 000	27,95%	6 076	39,01%	6 513	49,82%
1.2.1	Zásoby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.1.1	Materiál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.1.2	Nedokončená výroba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.1.3	Výrobky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.1.4	Tovar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.1.5	Ostatný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.2	Dlhodobé pohľadávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.2.1	Pohľadávky z obchodného styku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.2.2	Ostatné dlhodobé pohľadávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.3	Krátkodobé pohľadávky	1 429	8,92%	4 550	25,44%	5 884	37,78%	3 718	28,44%
1.2.3.1	– krátkod. pohľadávky z obch. styku	1 352	8,44%	4 347	24,30%	4 736	30,41%	3 174	24,28%
1.2.3.2	Pohľadávky voči dcérskej a materskej spol.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.3.3	Ostatné pohľadávky	77	0,48%	203	1,13%	1 148	7,37%	544	4,16%
1.2.4	Finančné účty	1 201	7,50%	450	2,52%	192	1,23%	2 795	21,38%
1.3	Časové rozlíšenie	22	0,14%	31	0,17%	99	0,64%	164	1,25%

Štruktúra zdrojov krytia		2006		2007		2008		2009	
		Hodnota	% z CK	Hodnota	% z CK	Hodnota	% z CK	Hodnota	% z CK
I	Celkový kapitál (CK)	16 014	100,00%	17 886	100,00%	15 575	100,00%	13 073	100,00%
1.1	Vlastný kapitál	14 166	88,46%	12 945	72,38%	-400	-2,57%	-8 893	-68,03%
1.1.1	Základné imanie	16 000	99,91%	16 000	89,46%	16 000	102,73%	16 000	122,39%
1.1.2	Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3	Fondy zo zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.4	Výsledok hospodárenia minulých období	-12	-0,07%	-1 834	-10,25%	-3 056	-19,62%	-16 400	-125,45%
1.1.5	Výsledok hospodárenia za účt. obdobie	-1 822	-11,38%	-1 221	-6,83%	-13 344	-85,68%	-8 493	-64,97%
1.2	Závazky (v širšom zmysle)	1 848	11,54%	4 941	27,62%	15 975	102,57%	21 966	168,03%
1.2.1	Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.2	Dlhodobé záväzky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.2.a	– dlhod. záväzky z obch. styku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.3	Krátkodobé záväzky	1 848	11,54%	4 941	27,62%	15 975	102,57%	21 966	168,03%
1.2.3.a	– krátkod. záväzky z obch. styku	725	4,53%	1 493	8,35%	6 267	40,24%	7 976	61,01%
1.2.4	Úvery	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.4.1	Dlhodobé bankové úvery	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.4.2	Bežné bankové úvery	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.4.3	Krátkodobé finančné výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.3	Časové rozlíšenie	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%



Súvahová položka	2006	2007	2008	2009
Neobežný majetok	83%	72%	60%	49%
Obežný majetok	16%	28%	39%	50%
Vlastný kapitál	88%	72%	-3%	-68%
Závazky (v širšom zmysle)	12%	28%	103%	168%

Zmena (nárast/pokles)	2006-2009
Celkový majetok	-18%
Neobežný majetok	-52%
Obežný majetok	148%
Vlastný kapitál	-163%
Závazky	1089%

Štruktúra výnosov a nákladov

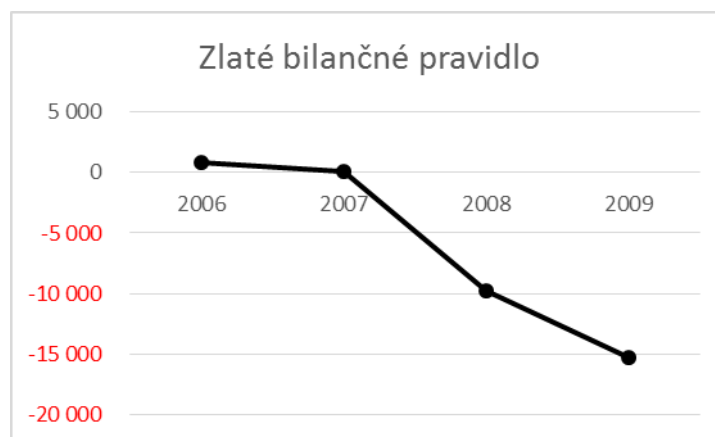
Štruktúra nákladov		2006		2007		2008		2009	
		Hodnota	% z N	Hodnota	% z N	Hodnota	% z N	Hodnota	% z N
1a	Celkové náklady (vrátane dane z príjmov) (N)	10 273	100,00%	30 763	100,00%	45 655	100,00%	29 829	100,00%
1b	Celkové náklady (bez dane z príjmov)	10 273	100,00%	30 763	100,00%	45 655	100,00%	29 829	100,00%
1.1	Náklady na hospodársku činnosť	10 087	98,19%	30 141	97,98%	44 708	97,93%	28 698	96,21%
1.1.1	Náklady na tovar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.2	Náklady na výrobu (výrobná spotreba)	5 623	54,74%	18 598	60,46%	29 267	64,10%	18 069	60,58%
1.1.3	Osobné náklady	3 788	36,87%	8 448	27,46%	10 409	22,80%	7 013	23,51%
1.1.3.a	– mzdové náklady	2 859	27,83%	6 259	20,35%	7 711	16,89%	5 321	17,84%
1.1.4	Dane a poplatky	157	1,53%	386	1,25%	554	1,21%	441	1,48%
1.1.5	Odpisy	515	5,01%	1 946	6,33%	2 990	6,55%	2 927	9,81%
1.1.6	Ostatné položky nákladov na hosp. činnosť	4	0,04%	763	2,48%	1 488	3,26%	248	0,83%
1.2	Náklady na finančnú činnosť	186	1,81%	622	2,02%	947	2,07%	1 131	3,79%
1.2.a	– nákladové úroky	13	0,13%	43	0,14%	135	0,30%	364	1,22%
1.3	Mimoriadne náklady	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.4	Daň z príjmov	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.4.a	– z bežnej činnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.4.b	– z mimoriadnej činnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Štruktúra výnosov		2006		2007		2008		2009	
		Hodnota	% z V	Hodnota	% z V	Hodnota	% z V	Hodnota	% z V
2	Celkové výnosy (V)	8 451	100,00%	29 542	100,00%	32 311	100,00%	21 336	100,00%
2.1	Výnosy z hospodárskej činnosti	8 450	99,99%	29 511	99,90%	32 311	100,00%	21 320	99,93%
2.1.1	Tržby z predaja tovaru	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.1.2	Výnosy z výroby	8 431	99,76%	27 896	94,43%	31 794	98,40%	20 816	97,56%
2.1.2.a	– tržby z výroby	8 431	99,76%	27 896	94,43%	31 794	98,40%	20 816	97,56%
2.1.3	Tržby z predaja majetku	0	0,00%	1 370	4,64%	66	0,20%	120	0,56%
2.1.4	Ostatné položky výnosov z hosp. činnosti	19	0,22%	245	0,83%	451	1,40%	384	1,80%
2.2	Výnosy z finančnej činnosti	1	0,01%	31	0,10%	0	0,00%	16	0,07%
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	2006-2009
Celkové náklady	190%
Celkové výnosy	152%

Zlaté bilančné pravidlo

Zlaté bilančné pravidlo				
Položka	2006	2007	2008	2009
Dlhodobý majetok	13 362	12 855	9 400	6 396
Dlhodobé zdroje	14 166	12 945	-400	-8 893
Dlhodobý majetok – dlhodobé zdroje	-804	-90	9 800	15 289
(+) podkapitalizovanosť, (-) prekapitalizovanosť	Prekapitalizovaný	Prekapitalizovaný	Podkapitalizovaný	Podkapitalizovaný
Položka	2006	2007	2008	2009
Krátkodobý majetok	2 652	5 031	6 175	6 677
Krátkodobé zdroje	1 848	4 941	15 975	21 966
Krátkodobý majetok – krátkodobé zdroje	804	90	-9 800	-15 289
(+) čistý pracovný kapitál, (-) nekrytý dlh	Čistý pracovný kapitál	Čistý pracovný kapitál	Nekrytý dlh	Nekrytý dlh
Položka	2006	2007	2008	2009
Dlhodobý majetok	13 362	12 855	9 400	6 396
ČPK / Nekrytý dlh	804	90	-9 800	-15 289
Percent. Vyjadrenie ČPK/ nekrytého dlhu	6%	1%	-104%	-239%



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.

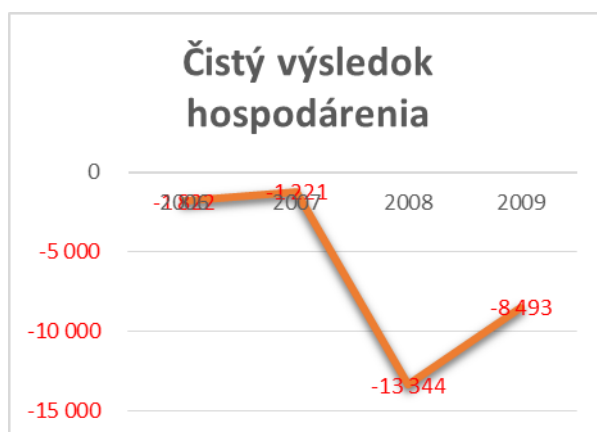
Pomerové finančné ukazovatele									Index vývoja		
UKAZOVATELE LIKVIDITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Pohotová Likvidita I. stupeň	koef.	0,2	0,6		0,6499	0,0911	0,0120	0,1272	0,14	0,13	10,59
Bežná Likvidita II. stupeň	koef.	1	1,5	1,33	1,42	1,01	0,38	0,30	0,71	0,38	0,78
Celková Likvidita III. Stupeň	koef.	2	2,5	1,40	1,42	1,01	0,38	0,30	0,71	0,38	0,78
Korigovaná bežná Likvidita	koef.	1	1,5	1,33	1,58	1,03	0,49	1,14	0,65	0,47	2,34
Korigovaná celková Likvidita	koef.	2	2,5	1,4	1,60	1,04	0,50	1,17	0,65	0,48	2,36
UKAZOVATELE AKTIVITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Doba obratu zásob	dni	Min.		0	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	1,00
Doba inkasa pohľadávok	dni	Min.		73,77	61,02	58,72	66,62	64,30	0,96	1,13	0,97
Doba inkasa kr. poh. Z OS	dni	Min.		55,16	57,73	56,10	53,63	54,89	0,97	0,96	1,02
Doba splatnosti záväzkov	dni	Min.		151,18	78,91	63,76	180,88	379,89	0,81	2,84	2,10
Doba splatnosti kr. záv. Z OS	dni	Min.		28,65	30,96	19,27	70,96	137,94	0,62	3,68	1,94
Obrat aktív	koef.		Max.	1,09	0,53	1,56	2,04	1,59	2,96	1,31	0,78
UKAZOVATELE ZADLŽENOSTI	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Celková zadlženosť aktív	%		70%	64,28%	11,54%	27,62%	102,57%	168,03%	2,39	3,71	1,64
Pomer VI k záväzkom	koef.			0,56	7,67	2,62	-0,03	-0,40	0,34	-0,01	16,17
Dlhodobá zadlženosť aktív	%			0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00	1,00	1,00
Úverová zadlženosť aktív	%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00	1,00	1,00
Úrokové krytie	koef.	3		1,08	-139,15	-27,40	-97,84	-22,33	0,20	3,57	0,23
Tokové zadlženie	rok			13,42	-1,41	6,82	-1,54	-3,95	-4,82	-0,23	2,56
UKAZOVATELE RENTABILITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Ren. vlastného imania (ROE)	%		Max.	0,00%	-12,86%	-9,43%	0,00%	0,00%	0,73	0,00	1,00
Rentabilita aktív (ROA)- hrubá	%		Max.	0,00%	-11,38%	-6,83%	-85,68%	-64,97%	-0,60	-12,55	-0,76
Prevádzková ren. tržieb (ROS)	%		Max.	0,81%	-19,42%	-2,26%	-38,99%	-35,44%	-0,12	-17,27	-0,91
Novovytvorená hodnota/tržby	%		Max.	1,33%	-17,73%	-3,93%	-34,20%	-34,56%	-0,22	-8,70	-1,01
Podiel pridanej hod. v tržbách	%		Max.	13,02%	33,31%	33,33%	7,95%	13,20%	1,00	0,24	1,66
Podiel EBITDA v tržbách	%		Max.	3,35%	-15,35%	2,75%	-32,14%	-24,99%	1,00	-11,67	-0,78

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

Analýza štruktúry výsledku hospodárenia

St	Vzorec	Ukazovateľ	2006	2007	2008	2009
0.	VHÚO n	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (netto)	-1 822	-1 221	-13 344	-8 493
1.1	VHB čn	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení (netto)	-1 822	-1 221	-13 344	-8 493
1.2	VHMC n	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení (netto)	0	0	0	0
2.1	VHBC b	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením (brutto)	-1 822	-1 221	-13 344	-8 493
2.2	DPB č	Daň z príjmov z bežnej činnosti	0	0	0	0
2.3	VHMČ b	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením (brutto)	0	0	0	0
2.4	DPMC	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	0	0	0	0
3.1	VHHC b	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti pred zdanením (brutto)	-1 637	-630	-12 397	-7 378
3.2	VHFC b	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti pred zdanením (brutto)	-185	-591	-947	-1 115
3.3	DPBC s	Daň z príjmov z bežnej činnosti splatná	0	0	0	0
3.4	DPBC 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	0	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	VHC	Výnosy z hospodárskej činnosti	8 450	29 511	32 311	21 320
4.2	NHC	Náklady na hospodársku činnosť	10 087	30 141	44 708	28 698
4.3	FV	Finančné výnosy	1	31	0	16
4.4	FN	Finančné náklady	186	622	947	1 131

Vstupné údaje



Ukazovateľ	2006-2007		2007-2008		2008-2009	
	Tempo	Abs. Vpl	Tempo	Abs. Vpl	Tempo	Abs. Vpl
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (netto)	-33%	601	992,87%	-12 123	36,35%	4 851



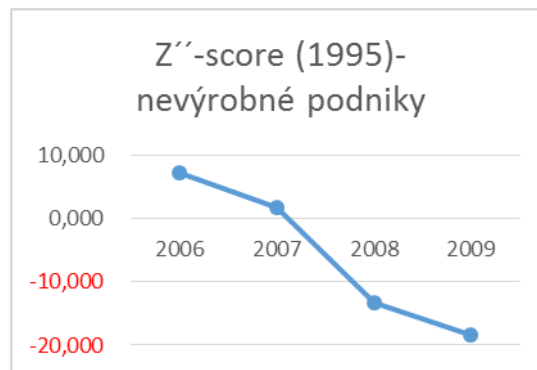
Prognózovanie budúcej finančnej situácie

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

Z''-score (1995)- nevýrobné podniky					
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovný kapitál / majetok	x1	0,050	0,005	-0,629	-1,170
Nerozdelené zisky / majetok	x2	-0,115	-0,171	-1,053	-1,904
EBIT / majetok = základná produkčná sila	x3	-0,113	-0,066	-0,848	-0,622
Trhová hodnota vlastného kapitálu / cudzí kapitál	x4	7,666	2,620	-0,025	-0,405
$6,56 x1 + 3,26x2 + 6,72x3 + 1,05x4$	Z1995	7,246	1,785	-13,286	-18,483

Hodnotenie

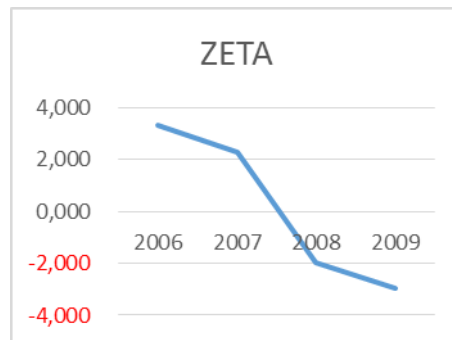
Z1995 je väčšie než 2,6	firma s dobrou finančno-ekonomickou situáciou (je finančne silná a zdravá)
Z1995 je v intervale 1,1 až 2,6	firma s neurčitou finančnou situáciou (tzv. šedá zóna)
Z1995 je menšie než 1,1	firma s veľmi vážnymi finančnými problémami (je kandidátom na bankrot)



Altmanova Zeta

ZETA					
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovný kapitál / majetok	x1	0,050	0,005	-0,629	-1,170
Nerozdelené zisky / majetok	x2	-0,115	-0,171	-1,053	-1,904
EBIT / majetok = základná produkčná sila	x3	-0,113	-0,066	-0,848	-0,622
Trhová hodnota vlastného kapitálu / cudzí kapitál	x4	7,666	2,620	-0,025	-0,405
Tržby / majetok = obrat majetku	x5	0,526	1,560	2,041	1,592
$0,717x1 + 0,847x2 + 3,107x3 + 0,42x4 + 0,998x5$	Zeta	3,333	2,311	-1,951	-2,964

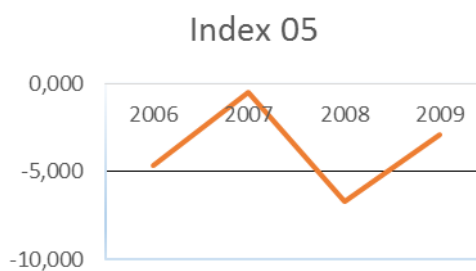
Hodnotenie	
ZETA je väčšie než 2,89	firma s dobrou finančno-ekonomickou situáciou (je finančne silná a zdravá)
ZETA je v intervale 1,21 až 2,89	firma s neurčitou finančnou situáciou (tzv. šedá zóna)
ZETA je menšie než 1,21	firma s veľmi vážnymi finančnými problémami (je kandidátom na bankrot)



Český Index IN05

Index IN 05					
Ukazovateľ	ozn.	2006	2007	2008	2009
Celkový kapitál / cudzí kapitál	x1	8,666	3,620	0,975	0,595
EBIT / nákladové úroky = úrokové krytie	x2	-139,154	-27,395	-97,844	-22,332
EBIT / celkový kapitál = základná produkčná sila	x3	-0,113	-0,066	-0,848	-0,622
Výnosy / celkový kapitál = účinnosť celkového kapitálu	x4	0,528	1,652	2,075	1,632
Obežný majetok / krátkodobé záväzky (v širšom zmysle)	x5	1,423	1,012	0,380	0,297
$0,13 \cdot x1 + 0,04 \cdot x2 + 3,97 \cdot x3 + 0,21 \cdot x4 + 0,09 \cdot x5$	IN05	-4,649	-0,449	-6,684	-2,915

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



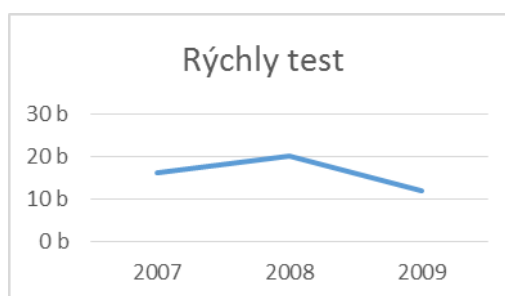
Rýchly test

Rýchly test			
Ukazovateľ (vzorec)	2007	2008	2009
Miera samostatnosti (MS)	0,724	-0,026	-0,680
vlastný kapitál / celkový kapitál	1 b	5 b	5 b
Doba splácania dlhov (DSD)	-5,98	-61,17	7,36
(cudzí kapitál – finančné účty) / cash flow	5 b	5 b	3 b
Podiel cash flow na celkových výnosoch (CF/V) cash flow / výnosy	-0,02692	-0,00811	0,12505
Rentabilita celkového kapitálu použitím EBIAT (ROI použitím EBIAT)=EBIAT / celkový kapitál	-0,0659	-0,8481	-0,6218
	5 b	5 b	5 b
Súčet bodov	16 b	20 b	14 b

Bodovanie	Veľmi dobré	Dobré	Stredné (dobré)	Zlé	Ohrozenie insolvenčnou
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)

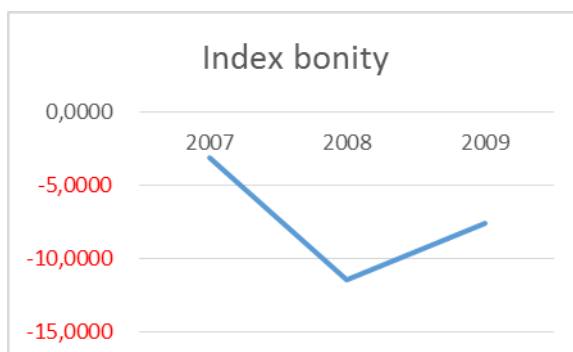
Hodnotenie	
Súčet bodov je menej než 8 bodov	veľmi dobrá finančná situácia (bonitná firma)
Súčet bodov je v intervale 8 až 11 bodov	dobrá finančná situácia (bonitná firma)
Súčet bodov je v intervale 12 až 15 bodov	zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)
Súčet bodov je v intervale 16 až 19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



Index Bonity

Index bonity				
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2007	2008	2009
Cash flow / cudzí kapitál *	x1	-1,7764	-0,6978	0,4835
Celkový kapitál / cudzí kapitál	x2	3,6199	0,9750	0,5951
Zisk pred zdanením / celkový kapitál	x3	-0,0683	-0,8568	-0,6497
Zisk pred zdanením / tržby	x4	-0,0438	-0,4197	-0,4080
Zásoby / Tržby	x5	0,0000	0,0000	0,0000
Tržby / celkový kapitál	x6	1,5597	2,0413	1,5923
$1,5 \cdot x1 + 0,08 \cdot x2 + 10 \cdot x3 + 5 \cdot x4 + 0,3 \cdot x5 + 0,1 \cdot x6$	B	-3,1205	-11,4306	-7,6045

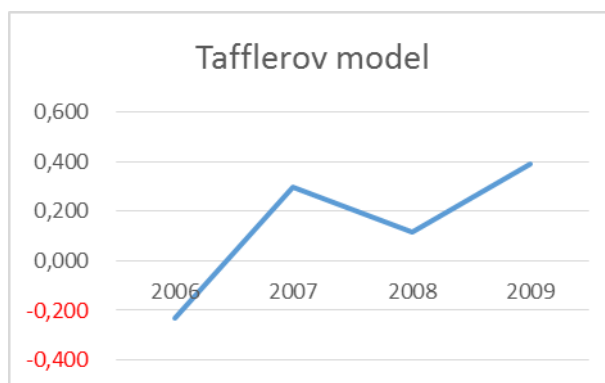
Hodnotenie	
B je väčšie než 3	extrémne dobrá finančná situácia (bonitná firma)
B je v intervale 2 až 3	veľmi dobrá finančná situácia (bonitná firma)
B je v intervale 1 až 2	dobrá finančná situácia (bonitný firma)
B je v intervale 0 až 1	určité problémy (tzv. šedá zóna)
B je v intervale -1 až 0	zlá finančná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



Tafflerov model

Tafflerov model					
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2006	2007	2008	2009
Zisk pred zdanením / krátkodobé záväzky	x1	-0,986	-0,247	-0,835	-0,387
Obežný majetok / cudzí kapitál	x2	1,423	1,012	0,380	0,297
Krátkodobé záväzky (v širšom zmysle) / aktíva	x3	0,115	0,276	1,026	1,680
Tržby / majetok = obrat majetku	x4	0,526	1,560	2,041	1,592
$0,53 \cdot x1 + 0,13 \cdot x2 + 0,18 \cdot x3 + 0,16 \cdot x4$	T	-0,233	0,300	0,118	0,391

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



Stredné hodnoty

Stredné hodnoty												
Odvetvia:												
494 - Nákladná cestná doprava a sťahovacie služby												
2601	2624	2924	4043	Podnikateľské subjekty		Počet	3877	122	44	3550	341	152
2010	2011	2012	2013	Ukazovateľ	stat, cha	m, j,	majetok v mil, EUR 2013			obrat v mil, EUR 2013		
							do 1,6	1,6-5,0	nad 5,0	do 0,8	0,8-3,3	nad 3,3
0,47	0,47	0,5	0,58		DK		0,58	0,62	0,63	0,57	0,65	0,66
1,01	1,04	1,07	1,28	Likvidita 2, stupňa (bežná)	Me	koef,	1,33	0,92	0,84	1,42	0,99	0,93
2,76	2,99	3,59	6,89		HK		7,99	1,17	1,21	11,44	1,36	1,22
0,58	0,62	0,62	0,7		DK		0,7	0,72	0,71	0,7	0,76	0,75
1,09	1,14	1,14	1,35	Likvidita 3, stupňa (celková)	Me	koef,	1,4	1	0,91	1,49	1,02	1
2,94	3,2	3,84	7,17		HK		8,51	1,27	1,25	11,8	1,46	1,31
0	0	0	0		DK		0	0,48	0,78	0	0	0,28
0	0	0	0	Doba obratu zásob	Me	deň	0	2,72	1,75	0	0,97	2,21
4,85	5,72	5,16	3,03		HK		2,6	6,74	5,15	2,32	4,33	4,22
33,71	30,8	33,14	33,92		DK		32,17	64,22	63,13	30,69	52,9	51,66
74,35	69,55	74,08	74,82	Doba splatnosti pohľadávok	Me	deň	73,77	88,01	82,31	75,15	73,81	73,24
167,1	151,79	161,56	165,58		HK		168,73	148,71	121,96	195,69	99,75	92,99
14,24	11,87	14,67	17,25		DK		15,46	49,39	43,27	13,23	39,35	34,9
52,73	50,23	54,51	56,51	Doba splatnosti krátkodobých p	Me	deň	55,16	71,79	64,73	54,83	62,25	56,5
108,12	98,27	108,22	110,01		HK		111,75	105,47	84,43	123,31	86,68	77,84
78,27	67,62	73,72	64,97		DK		61,77	102,93	85,8	61,74	72,17	73,61
170,86	154	163,74	151,18	Doba splatnosti záväzkov	Me	deň	151,18	153,66	144,52	170,32	111	117,58
500,06	494,02	501,5	447,62		HK		463,68	304,19	199,13	593,79	168,98	162,63
7,71	5,97	7,46	6,47		DK		5,67	27,75	26,03	4,72	15,43	22,64
34,01	28,53	33,1	30,16	Doba splatnosti krátkodobých z	Me	deň	28,65	51,79	46,08	28,37	34,59	38,7
114,23	100,24	105,92	101,15		HK		101,04	122,11	84,77	112,83	74,36	65,86
0,3	0,26	0,19	0,11		DK		0,09	0,84	1,06	0,04	1,55	1,48
1,25	1,29	1,16	1,13	Obrat aktív	Me	koef,	1,09	1,51	1,49	0,9	2,02	2,03
2,24	2,36	2,24	2,09		HK		2,09	2,02	2,26	1,91	2,78	2,86
35,3	31,21	24,25	14		DK		11,85	67,87	66,51	8,59	65,14	67,59
77,45	73,41	74,11	66,17	Celková zadlženosť aktív	Me	%	64,28	84,88	80,35	59,27	82,28	84,14
97,02	96,67	97,95	93,87		HK		93,81	96,07	88,54	93,83	93,81	94,27
0,03	0,03	0,02	0,07		DK		0,07	0,04	0,13	0,07	0,07	0,06
0,29	0,36	0,36	0,51	Pomer vlastného imania k záväz	Me	koef,	0,56	0,18	0,24	0,69	0,22	0,19
1,86	2,23	3,34	6,21		HK		7,54	0,47	0,5	10,81	0,54	0,48
0	0	0	0		DK		0	3,24	5,28	0	0,3	3,11
0,16	0,09	0,05	0,02	Dlhodobá zadlženosť aktív	Me	%	0,01	18,08	24,52	0	9,53	18,38
14,37	10,33	9,11	7,18		HK		4,74	33,68	39,56	1,77	27,91	38,36
0	0	0	0		DK		0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	Úverová zadlženosť aktív	Me	%	0	0,07	4,53	0	0	0,01
0	0	0	0		HK		0	11,93	18,83	0	7,67	11,51
-Inf	-Inf	-Inf	-Inf		DK		-Inf	0,59	1,5	-Inf	1,28	1,07
1,06	0,78	-0,22	1,24	Úrokové krytie	Me	koef,	1,08	2,22	2,71	-0,8	4,31	2,72
42,12	435,75	202,35	Inf		HK		Inf	10,44	6,88	Inf	30,44	11,6
2,96	2,93	3,78	3,06		DK		2,99	3,77	4,08	3,02	3,02	3,6
10,6	12,07	18,78	11,91	Tokové zadlženie	Me	rok	13,42	6,6	5,21	17,02	5,57	4,93
Inf	Inf	Inf	Inf		HK		Inf	29,99	8,33	Inf	21,88	10,24
-68,29	-76,28	-78,53	-29,66		DK		-31,99	-0,41	1,81	-39,66	0,54	0,58
0	0	-0,02	0	Rentabilita vlastného imania	Me	%	0	6,07	9,55	0	12,46	9,3
22,12	18,97	14,48	17,32		HK		16,76	24,38	25,69	14,15	34,77	36,21
-9,73	-10,56	-9,61	-7,02		DK		-7,45	-0,02	0,5	-8,54	0,18	0,04
0	0	0	0	Rentabilita aktív - hrubá	Me	%	0	0,88	1,72	0	2,04	2,07
5,83	5,82	4,15	5,63		HK		5,73	4,76	5	5,24	8,56	7,55
-20,71	-23,12	-21,03	-21,81		DK		-25,96	0,1	0,76	-38,51	0,38	0,52
1,07	0,75	0,3	0,95	Prevádzková rentabilita tržieb	Me	%	0,81	2,03	2,6	0,47	2,27	1,99
6,6	5,74	5,07	6,94		HK		7,04	5,11	5,29	7,33	5,61	4,2
-20,08	-19,79	-19,59	-21,53		DK		-24,88	-0,77	0	-36,95	0,12	0,12
1,72	1,32	0,74	1,39	Podiel novovytvorenej hodnoty	Me	%	1,33	2,02	3,17	0,93	3,48	2,77
10,04	9	7,68	9,22		HK		9,26	8,35	7,64	9,47	8,2	7,73
0,08	0,03	-0,65	-1,32		DK		-2,56	9,14	14,01	-8,27	8,36	9,67
16,88	14,73	12,62	13,51	Podiel pridanej hodnoty v tržbách	Me	%	13,02	19,58	24,14	12,1	17,38	19,91
33,15	30,62	28,12	28,25		HK		27,99	31,58	34,36	28,26	26,67	30,42
-11,51	-15	-13,92	-15,85		DK		-19,19	3,21	5,02	-30,46	2,11	3,31
5,02	3,85	2,52	3,74	Podiel EBITDA v tržbách	Me	%	3,35	9,41	12,19	2,71	7,26	8,74
16,41	14,47	12,04	14,35		HK		14,11	15,84	16,57	14,57	13,5	14,24