

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

IČO: 46 366 172, DIČ: 1076568383

Finančná analýza

Skrátená verzia

Vypracoval: Ing. Martin Vrábel

Tel.: 0902 067 075

E-mail: info@podnikovaanalyza.sk

www.podnikovaanalyza.sk

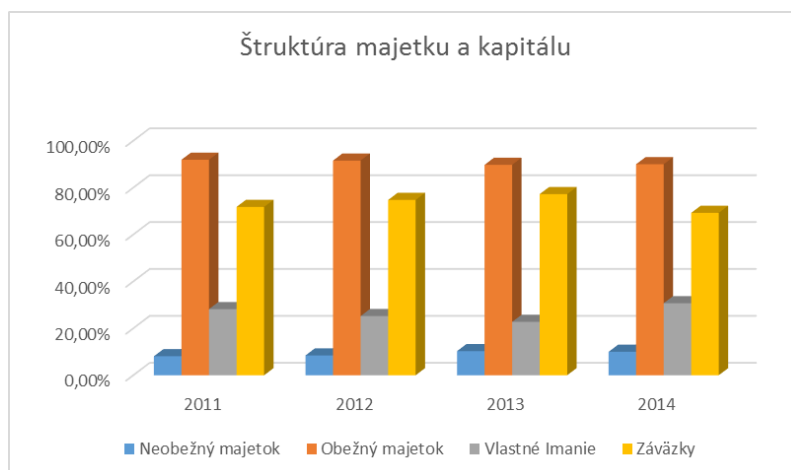
Obsah

Štruktúra aktív a pasív	2
Štruktúra výnosov a nákladov	3
Zlaté bilančné pravidlo	4
Pomerové finančné ukazovatele	5
Pyramídový rozklad ukazovateľov	7
Rozklad ukazovateľa rentability vlastného kapitálu	7
Rozklad ukazovateľa rentability vlastného kapitálu 2 (Du Pontova rovnica)	9
Analýza čiastkových vplyvov nákladovosti	11
Analýza činiteľov ovplyvňujúcich tržby a mzdové náklady	13
Analýza štruktúry výsledku hospodárenia	16
Prognózovanie budúcej finančnej situácie	19
Altmanovo Z'-score (1995)- nevýrobné podniky	19
Altmanova Zeta	20
Český Index IN05	21
Rýchly test	22
Index Bonity	23
Tafflerov model	24
Stredné hodnoty odvetvia	25

Štruktúra aktív a pasív

Štruktúra majetku		2011		2012		2013		2014	
		Hodnota	% z M	Hodnota	% z M	Hodnota	% z M	Hodnota	% z M
1	Majetok (M)	1 075 270	100,00%	1 238 846	100,00%	1 373 784	100,00%	1 326 063	100,00%
1.1	Neobežný majetok	87 143	8,10%	104 744	8,45%	141 027	10,27%	132 562	10,00%
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	87 143	8,10%	104 744	8,45%	141 027	10,27%	132 562	10,00%
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	87 143	8,10%	104 744	8,45%	141 027	10,27%	132 562	10,00%
1.1.2.4	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
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 ovládaných spoločnostiach	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3.2	Podielové c. pap. a podiely v spol. s podnikom	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	988 127	91,90%	1 133 444	91,49%	1 228 183	89,40%	1 179 183	88,92%
1.2.1	Zásoby	605 109	56,28%	632 334	51,04%	625 520	45,53%	487 949	36,80%
1.2.1.1	Materiál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1 153	0,09%
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%	4 434	0,32%	-1 844	-0,14%
1.2.1.4	Tovar	605 109	56,28%	632 334	51,04%	621 086	45,21%	488 640	36,85%
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	221 043	20,56%	417 413	33,69%	563 857	41,04%	643 808	48,55%
1.2.3.1	– krátkodob. pohľadávky z obch. styku	221 588	20,61%	174 239	14,06%	375 981	27,37%	316 694	23,88%
1.2.3.2	Pohľadávky voči dcérskej a materskej spoločnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.3.3	Ostatné pohľadávky	-545	-0,05%	243 174	19,63%	187 876	13,68%	327 114	24,67%
1.2.4	Finančné účty	161 975	15,06%	83 697	6,76%	38 806	2,82%	47 426	3,58%
1.3	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
1	Celkový kapitál (CK)	1 075 270	100,00%	1 238 846	100,00%	1 373 784	100,00%	1 326 063	100,00%
1.1	Vlastný kapitál	303 333	28,21%	312 559	25,23%	312 851	22,77%	407 435	30,73%
1.1.1	Základné imanie	6 639	0,62%	6 639	0,54%	6 639	0,48%	6 639	0,50%
1.1.2	Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3	Fondy zo zisku	664	0,06%	664	0,05%	664	0,05%	664	0,05%
1.1.4	Výsledok hospodárenia minulých období	154 056	14,33%	196 030	15,82%	255 256	18,58%	305 548	23,04%
1.1.5	Výsledok hospodárenia za účt. obdobie	141 974	13,20%	109 226	8,82%	50 292	3,66%	94 584	7,13%
1.2	Závazky (v širšom zmysle)	771 937	71,79%	926 287	74,77%	1 056 454	76,90%	910 880	68,69%
1.2.1	Rezervy	3 283	0,31%	0	0,00%	0	0,00%	9 950	0,75%
1.2.2	Dlhodobé záväzky	66 034	6,14%	80 335	6,48%	108 446	7,89%	81 288	6,13%
1.2.2.a	– dlhod. záväzky z obch. styku	64 928	6,04%	79 129	6,39%	107 155	7,80%	79 684	6,01%
1.2.3	Krátkodobé záväzky	569 620	52,97%	386 727	31,22%	501 220	36,48%	381 235	28,75%
1.2.3.a	– krátkodob. záväzky z obch. styku	427 135	39,72%	351 679	28,39%	461 914	33,62%	296 923	22,39%
1.2.4	Úvery	133 000	12,37%	459 225	37,07%	446 788	32,52%	438 407	33,06%
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	133 000	12,37%	459 225	37,07%	446 788	32,52%	438 407	33,06%
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%	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

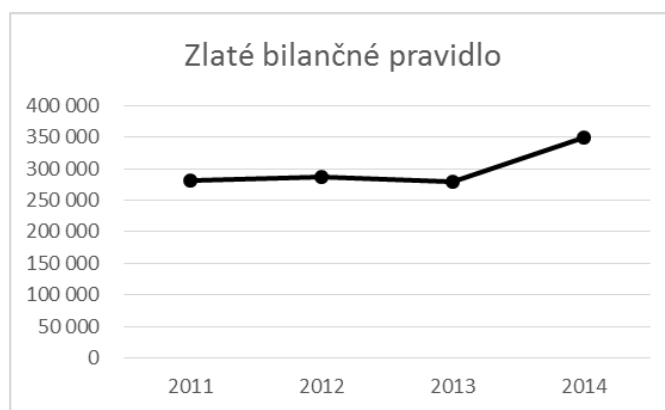
Štruktúra nákladov		2011		2012		2013		2014	
		Hodnota	% z N	Hodnota	% z N	Hodnota	% z N	Hodnota	% z N
1a	Celkové náklady (vrátane dane z príjmov) (N)	2 628 755	100,00%	3 072 173	100,00%	3 200 753	100,00%	3 152 441	100,00%
1b	Celkové náklady (bez dane z príjmov)	2 592 645	98,63%	3 043 109	99,05%	3 180 410	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

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%



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 porovnávaní. Ďalšie dôležité hľadisko analýzy je okrem porovnania sa s konkurenciou aj vlastné porovnávanie. 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.

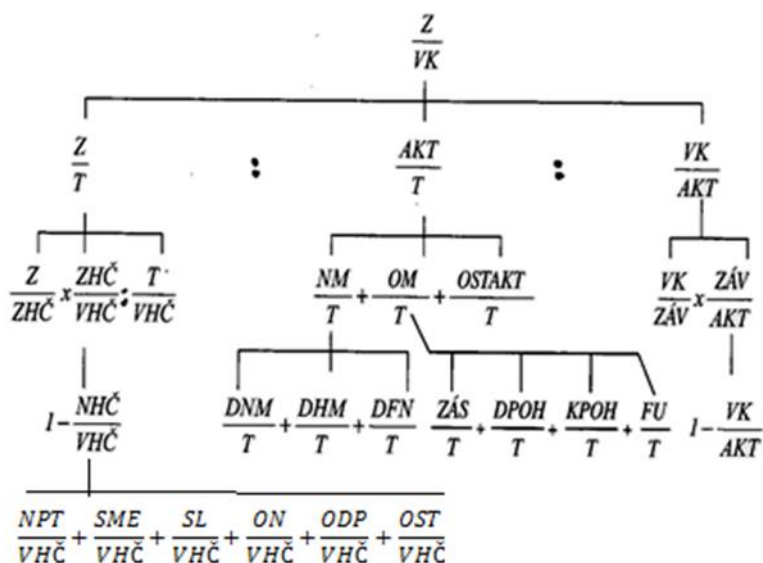
Pomerové ukazovatele sú rozdelené do štyroch častí: likvidita, aktivita, zadlženosť a rentabilita. Celkovo je zvolených 23 ukazovateľov, ktoré by mali dostatočne ponúknuť obraz o finančnej situácii podniku. Dodatočné pridanie ukazovateľov by znemožnilo porovnanie podniku s odvetvovým priemerom, čo by 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
Pohotovú 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					
Pohotovú 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

Pyramídový rozklad ukazovateľov

Rozklad ukazovateľa rentability vlastného kapitálu



St.	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	Z / VK	Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	0,4680	0,3495	0,1608	0,2321
1.1	Z / T	Rentabilita tržieb (ROS)	0,0514	0,0348	0,0158	0,0296
1.2	AKT / T	Viazanosť majetku	0,3890	0,3944	0,4310	0,4154
1.3	VK / AKT	Stupeň samofinancovania	0,2821	0,2523	0,2277	0,3073
2.1.1	Z / ZHČ	Podiel zisku na hospodárskom výsledku	0,7139	0,6399	0,4044	0,5671
2.1.2	ZHČ / VHČ	Ziskovosť z hospodárskej činnosti	0,0718	0,0537	0,0383	0,0514
2.1.3	T / VHČ	Štruktúra tržieb z hospodárskej činnosti	0,9976	0,9876	0,9811	0,9832
2.2.1	NM / T	Viazanosť neobežného majetku	0,0315	0,0333	0,0442	0,0415
2.2.2	OM / T	Viazanosť obežného majetku	0,3575	0,3609	0,3853	0,3694
2.2.3	OSTAKT / T	Viazanosť OstM	0,0000	0,0002	0,0014	0,0045
2.3.1	VK / ZÁV	Zadlženosť vlastného imania	0,3930	0,3374	0,2949	0,4435
2.3.2	ZÁV / AKT	Zadlženosť aktív	0,7179	0,7477	0,7723	0,6927
3.1.1	NPT / VHČ	Nákladovosť predaného tovaru	0,7418	0,7445	0,7112	0,6931
3.1.2	SME / VHČ	Materiálová a energetická nákladovosť	0,0341	0,0356	0,0378	0,0398
3.1.3	SL / VHČ	Nákladovosť služieb	0,0402	0,0503	0,0793	0,0829
3.1.4	ON / VHČ	Nákladovosť osobných nákladov (mzdová)	0,0984	0,0925	0,1079	0,1116
3.1.5	ODP / VHČ	Odpisová nákladovosť	0,0079	0,0113	0,0167	0,0160
3.1.6	OST / VHČ	Ostatná nákladovosť	0,0058	0,0120	0,0087	0,0052
3.2.1	DNM / T	Viazanosť dlhodobého nehmotného maj.	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3.2.2	DHM / T	Viazanosť dlhodobého hmotného maj.	0,0315	0,0333	0,0442	0,0415
3.2.3	DFM / T	Viazanosť dlhodobého finančného maj.	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3.3.1	ZÁS / T	Viazanosť zásob	0,2189	0,2013	0,1962	0,1529
3.3.2	DPOH / T	Viazanosť dlhodobých pohľadávok	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3.3.3	KPOH / T	Viazanosť krátkodobých pohľadávok	0,0800	0,1329	0,1769	0,2017
3.3.4	FU / T	Viazanosť finančných účtov	0,0586	0,0266	0,0122	0,0149
Vstupné údaje						

St.	Vzorec	Ukazovateľ	2011-2012					2012-2013					2013-2014				
			Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	Z/VK	Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	0,747	-25,3%	-0,1186	100,0%	-25,3%	0,460	-54,0%	-0,1887	100,0%	-54,0%	1,444	44,4%	0,0714	100,0%	44,4%
1.1	Z/T	Rentabilita tržieb (ROS)	0,677	-32,3%	-0,159	134,1%	-34,0%	0,454	-54,6%	-0,193	102,0%	-55,1%	1,878	87,8%	0,125	175,2%	77,8%
1.2	AK1/T	Viazanosť majetku	1,014	1,4%	-0,006	4,8%	-1,2%	1,093	9,3%	-0,023	12,0%	-6,5%	0,964	-3,6%	0,007	10,4%	4,6%
1.3	VK/AK1	Stupeň samofinancovania	0,894	-10,6%	0,046	-38,8%	9,8%	0,903	-9,7%	0,026	-14,0%	7,6%	1,349	34,9%	-0,061	-85,6%	-38,0%
2.1.1	Z/ZHC	Podiel zisku na hospodárskom výsledku	0,896	-10,4%	-0,005	37,8%	-9,6%	0,632	-36,8%	-0,011	59,0%	-31,9%	1,402	40,2%	0,007	93,9%	41,7%
2.1.2	ZHC/VHC	Ziskovosť z hospodárskej činnosti	0,748	-25,2%	-0,012	99,8%	-25,3%	0,713	-28,7%	-0,008	43,9%	-23,7%	1,342	34,2%	0,006	81,9%	36,4%
2.1.3	T/VHC	Struktúra tržieb z hospodárskej činnosti	0,990	-1,0%	0,000	-3,5%	0,9%	0,993	-0,7%	0,000	-0,9%	0,5%	1,002	0,2%	0,000	-0,6%	-0,3%
2.2.1	NM/T	Viazanosť neobežného majetku	1,058	5,8%	0,002	1,6%	-0,4%	1,327	32,7%	0,011	3,6%	-1,9%	0,939	-6,1%	-0,003	1,8%	0,8%
2.2.2	OM/T	Viazanosť obežného majetku	1,009	0,9%	0,003	3,0%	-0,8%	1,068	6,8%	0,024	8,0%	-4,3%	0,959	-4,1%	-0,016	10,6%	4,7%
2.2.3	OSTAK1/T	Viazanosť OSM	1,000	0,0%	0,000	0,2%	0,0%	0,650	585,0%	0,001	0,4%	-0,2%	3,126	212,6%	0,003	-2,0%	-0,9%
2.3.1	VK/ZAV	Zadĺženosť vlastného imania	0,859	-14,1%	-0,041	-53,0%	13,4%	0,874	-12,6%	-0,032	-18,4%	9,9%	1,504	50,4%	0,109	-117,2%	-52,0%
2.3.2	ZAV/AK1	Zadĺženosť aktív	1,042	4,2%	0,011	14,2%	-3,6%	1,033	3,3%	0,008	4,4%	-2,4%	0,897	-10,3%	-0,029	31,6%	14,0%
3.1.1	NPT/VHC	Nákladovosť predaného tovaru	1,004	0,4%	-0,003	14,9%	-3,8%	0,955	-4,5%	0,033	-95,0%	51,3%	0,975	-2,5%	0,018	113,0%	50,2%
3.1.2	SME/VHC	Materiálová a energetická nákladovosť	1,044	4,4%	-0,002	8,3%	-2,1%	1,061	6,1%	-0,002	6,1%	-3,3%	1,053	5,3%	-0,002	-12,6%	-5,6%
3.1.3	SL/VHC	Nákladovosť služieb	1,252	25,2%	-0,010	55,8%	-14,1%	1,577	57,7%	-0,029	82,7%	-44,7%	1,044	4,4%	-0,004	-22,0%	-9,8%
3.1.4	ON/VHC	Nákladovosť osobných nákladov (mzdová)	0,940	-6,0%	0,006	-32,3%	8,2%	1,166	16,6%	-0,015	43,9%	-23,7%	1,034	3,4%	-0,004	-23,2%	-10,3%
3.1.5	ODP/VHC	Odpisová nákladovosť	1,439	43,9%	-0,003	19,0%	-4,8%	1,480	48,0%	-0,005	15,5%	-8,4%	0,958	-4,2%	0,001	4,4%	1,9%
3.1.6	OST/VHC	Ostatná nákladovosť	2,068	106,8%	-0,006	34,2%	-8,7%	0,728	-27,2%	0,003	-9,3%	5,0%	0,591	-40,9%	0,004	22,4%	9,9%
3.2.1	DNM/T	Viazanosť dlhodobého nehmotného maj.	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%
3.2.2	DHM/T	Viazanosť dlhodobého hmotného maj.	1,058	5,8%	0,002	1,6%	-0,4%	1,327	32,7%	0,011	3,6%	-1,9%	0,939	-6,1%	-0,003	1,8%	0,8%
3.2.3	DFM/T	Viazanosť dlhodobého finančného maj.	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%
3.3.1	ZAS/T	Viazanosť zásob	0,920	-8,0%	-0,018	-15,6%	3,9%	0,975	-2,5%	-0,005	-1,7%	0,9%	0,779	-22,1%	-0,043	29,0%	12,9%
3.3.2	DPOH/T	Viazanosť dlhodobých pohľadávok	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%
3.3.3	KPOH/T	Viazanosť krátkodobých pohľadávok	1,662	66,2%	0,053	46,9%	-11,9%	1,331	33,1%	0,044	14,4%	-7,8%	1,140	14,0%	0,025	-16,6%	-7,4%
3.3.4	FU/T	Viazanosť finančných účtov	0,455	-54,5%	-0,032	-28,3%	7,2%	0,457	-54,3%	-0,014	-4,7%	2,6%	1,222	22,2%	0,003	-1,8%	-0,8%

Rozklad ukazovateľa rentability vlastného kapitálu 2 (Du Pontova rovnica)

$$ROE = \frac{Z}{VK} = \frac{\overset{\text{interné}}{ZUD}}{\underset{\text{externé činitele}}{T}} \times \frac{\overset{\text{činitele}}{ZD}}{ZUD} \times \frac{Z}{ZD} \times \frac{T}{AKT} \times \frac{AKT}{VK}$$

Stup	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	Z / VK	Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	0,4680	0,3495	0,1608	0,2321
1.1	ZUD / T	Rentabilita tržieb (ROS)	0,0690	0,0504	0,0285	0,0456
1.2	ZD / ZUD	Úroková redukcia zisku	0,9341	0,8732	0,7764	0,8649
1.3	Z / ZD	Daňová redukcia zisku	0,7972	0,7898	0,7120	0,7511
1.4	T / AKT	Obrat aktív	2,5705	2,5354	2,3202	2,4071
1.5	AKT / VK	Finančná páka	3,5449	3,9636	4,3912	3,2547
Vstupné údaje						

Stup	Vzorec	Ukazovateľ	2011-2012					2012-2013					2013-2014				
			Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	Z / VK	Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	0,747	-25,3%	-0,11859	100,00%	-25,3%	0,460	-54,00%	-0,1887	100,00%	-54,00%	1,444	44,41%	0,071391	100,00%	44,41%
1.1	ZUD / T	Rentabilita tržieb (ROS)	0,731	-26,9%	-0,12719	107,25%	-27,2%	0,566	-43,39%	-0,13826	73,27%	-39,56%	1,598	59,81%	0,091076	127,57%	56,66%
1.2	ZD / ZUD	Úroková redukcia zisku	0,935	-6,5%	-0,02734	23,05%	-5,8%	0,889	-11,10%	-0,02858	15,15%	-8,18%	1,114	11,40%	0,020981	29,39%	13,05%
1.3	Z / ZID	Daňová redukcia zisku	0,991	-0,9%	-0,00378	3,19%	-0,8%	0,901	-9,85%	-0,02521	13,36%	-7,21%	1,055	5,49%	0,010379	14,54%	6,46%
1.4	T / AKT	Obrat aktív	0,986	-1,4%	-0,00559	4,72%	-1,2%	0,915	-8,48%	-0,02155	11,42%	-6,17%	1,037	3,74%	0,00714	10,00%	4,44%
1.5	AKT / VK	Finančná páka	1,118	11,8%	0,045314	-38,21%	9,7%	1,108	10,79%	0,024898	-13,19%	7,12%	0,741	-25,88%	-0,05819	-81,50%	-36,20%

Analýza čiastkových vplyvov nákladovosti

$$\frac{N}{V} = \frac{NH\check{C}}{V} + \frac{FN}{V} + \frac{MN}{V}$$

$$\frac{NH\check{C}}{V} = \frac{NPT}{V} + \frac{SME}{V} + \frac{SL}{V} + \frac{ON}{V} + \frac{DP}{V} + \frac{ONH\check{C}}{V} + \frac{ODP}{V}$$

$$\frac{FN}{V} = \frac{N\acute{U}}{V} + \frac{OFN}{V}$$

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	N / V	Celková nákladovosť	0,9357	0,9565	0,9783	0,9612
1.1	NHČ / V	Hospodárska nákladovosť celková	0,9282	0,9461	0,9611	0,9485
1.2	FN / V	Finančná nákladovosť celková	0,0076	0,0104	0,0171	0,0127
1.3	MN / V	Mimoriadna nákladovosť celková	0,0000	0,0001	0,0000	0,0000
2.2	NÚ / V	Nákladovosť úrokových nákladov	0,0045	0,0063	0,0063	0,0061
2.2	OFN / V	Ostatná finančná nákladovosť	0,0030	0,0041	0,0109	0,0067
2.1	NPT / V	Nákladovosť predaného tovaru	0,7418	0,7443	0,7107	0,6930
2.1	SME / V	Materiálová a energetická nákladovosť	0,0341	0,0356	0,0378	0,0398
2.1	SL / V	Nákladovosť služieb	0,0402	0,0503	0,0793	0,0828
2.1	ON / V	Nákladovosť osobných nákladov (mzdová)	0,0984	0,0925	0,1079	0,1116
2.1	DP / V	Daňová nákladovosť	0,0007	0,0022	0,0015	0,0018
2.1	ONHČ / V	Ostatná nákladovosť	0,0051	0,0098	0,0072	0,0033
2.1	ODP / V	Odpisová nákladovosť	0,0079	0,0113	0,0167	0,0160
Vstupné údaje						



St	Vzorec	Ukazovateľ	2011-2012					2012-2013					2013-2014				
			Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	N / V	Celková nákladovosť	1,022	2,22%	0,021	100,00%	2,22%	1,023	2,27%	0,022	100,00%	2,27%	0,983	-1,74%	-0,017	100,00%	-1,74%
1.1	NHČ / V	Hospodárska nákladovosť celková	1,019	1,93%	0,0179	86,01%	1,91%	1,016	1,59%	0,0151	69,40%	1,58%	0,987	-1,32%	-0,0127	74,18%	-1,29%
1.2	FN / V	Finančná nákladovosť celková	1,370	37,01%	0,0028	13,47%	0,30%	1,652	65,18%	0,0068	31,10%	0,71%	0,743	-25,70%	-0,0044	25,82%	-0,45%
1.3	MN / V	Mimoriadna nákladovosť celková	1,000	0,01%	0,0001	0,52%	0,01%	0,000	-100,00%	-0,0001	-0,49%	-0,01%	1,000	0,00%	0,0000	0,00%	0,00%
2.2	NÚ / V	Nákladovosť úrokových nákladov	1,391	39,12%	0,0018	8,53%	0,19%	0,992	-0,80%	-0,0001	-0,23%	-0,01%	0,968	-3,20%	-0,0002	1,18%	-0,02%
2.2	OFN / V	Ostatná finančná nákladovosť	1,339	33,86%	0,0010	4,94%	0,11%	2,676	167,59%	0,0068	31,33%	0,71%	0,614	-38,64%	-0,0042	24,64%	-0,43%
2.1	NPT / V	Nákladovosť predaného tovaru	1,003	0,34%	0,0025	12,15%	0,27%	0,955	-4,51%	-0,0336	-154,44%	-3,51%	0,975	-2,50%	-0,0177	103,97%	-1,81%
2.1	SME / V	Materiálová a energetická nákladovosť	1,044	4,37%	0,0015	7,17%	0,16%	1,060	6,02%	0,0021	9,87%	0,22%	1,054	5,38%	0,0020	-11,90%	0,21%
2.1	SL / V	Nákladovosť služieb	1,252	25,16%	0,0101	48,58%	1,08%	1,577	57,67%	0,0290	133,39%	3,03%	1,045	4,49%	0,0036	-20,88%	0,36%
2.1	ON / V	Nákladovosť osobných nákladov (mzdová)	0,940	-5,98%	-0,0059	-28,27%	-0,63%	1,166	16,60%	0,0154	70,65%	1,61%	1,035	3,49%	0,0038	-22,05%	0,38%
2.1	DP / V	Daňová nákladovosť	3,267	226,74%	0,0015	7,22%	0,16%	0,716	-28,44%	-0,0006	-2,83%	-0,06%	1,193	19,31%	0,0003	-1,75%	0,03%
2.1	ONHČ / V	Ostatná nákladovosť	1,913	91,26%	0,0047	22,58%	0,50%	0,731	-26,92%	-0,0027	-12,19%	-0,28%	0,461	-53,88%	-0,0039	22,73%	-0,40%
2.1	ODP / V	Odpisová nákladovosť	1,439	43,87%	0,0034	16,58%	0,37%	1,480	47,96%	0,0054	24,96%	0,57%	0,959	-4,14%	-0,0007	4,06%	-0,07%

Analýza činiteľov ovplyvňujúcich tržby a mzdové náklady

Analýze objemových ukazovateľov ako sú tržby a mzdové náklady má významnú úlohu vysvetlenie zmien a činiteľov, ktoré vyvolali túto zmenu. Pri analýze tržieb sa zameriavame na viazanosť, respektíve spotrebu základných vstupov ako sú pracovná sila (P), nákladov vynaložených na predaný tovar (NPT), obežného majetku (OM).

Tento model nám vyjadruje závislosť tržieb od produktivity práce a počtu pracovníkov:

$$V = \frac{V}{P} \times P$$

Ďalší model nám vyjadruje extenzívne (kvantitatívne) a intenzívne (kvalitatívne) pôsobenie tovaru (Tov). Intenzívne využitie činiteľa v uvedenom modeli reprezentuje ukazovateľ využitia tovaru ($\frac{V}{Tov}$), extenzívne štruktúra OM a vybavenosť pracovníkov majetkom a počet pracovníkov.

$$V = \frac{V}{Tov} \times \frac{Tov}{OM} \times \frac{OM}{VR} \times VR$$

Tretí model rozkladu tržieb bude závislý od využitia nákladov na predaný tovar, teda schopnosti podniku premeniť nakupovaný tovar na tržby, potom od využitia tovaru aj vybavenosti pracovníkov tovarom a nakoniec od množstva samotných pracovníkov.

$$V = \frac{V}{NPT} \times \frac{NPT}{Tov} \times \frac{Tov}{VR} \times VR$$

V tomto modeli sa budú skúmať mzdové náklady. Tie závisia od priemernej mzdy na pracovníka (kvalitatívna stránka) a počtom pracovníkov

$$MN = \frac{MN}{P} \times P$$

V poslednom rozklade bude analyzovať mzdovú nákladovosť. Tá je závislá od priemerných mzdových nákladov a produktivity práce.

$$\frac{MN}{V} = \frac{MN}{P} \div \frac{V}{P}$$

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	V	Tržby	2 764 017	3 140 912	3 187 514	3 191 978
1.1	V / P	Produktivita práce	106308,3	112175,4	75893,2	106399,3
1.2	P	Počet pracovníkov	26	28	42	30

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	V	Tržby	2 764 017	3 140 912	3 187 514	3 191 978
1.1	V / Tov	Účinnosť tovaru (využitie tovaru)	4,6	5,0	5,1	6,5
1.2	Tov / OM	Štruktúra obežného majetku	0,6	0,6	0,5	0,4
1.3	OM / VR	Vybavenosť robotníkov	38004,9	40480,1	29242,5	39306,1
1.4	VR	Počet pracovníkov	26	28	42	30

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	V	Tržby	2 764 017	3 140 912	3 187 514	3 191 978
1.1	V / NPT	Účinnosť predaného tovaru (využitie nákladov)	1,3	1,3	1,4	1,4
1.2	NPT / Tov	Využitie tovaru	3,4	3,7	3,7	4,6
1.3	Tov / VR	Vybavenosť pracovníkov	23273,4	22583,4	14787,8	16288,0
1.4	VR	Počet pracovníkov	26	28	42	30

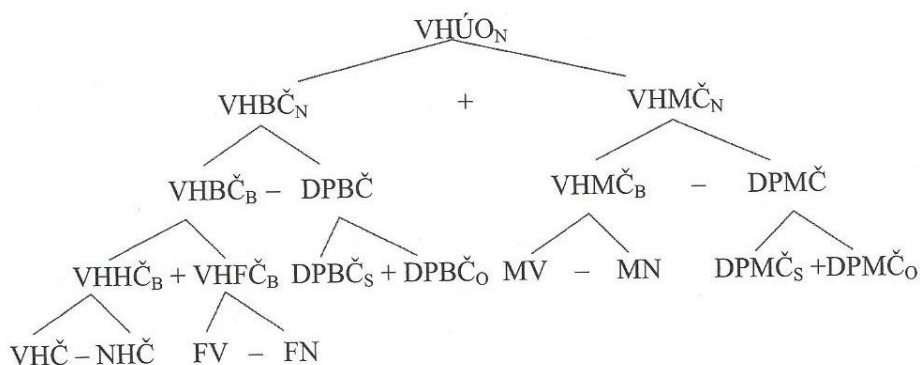
St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	MN	Mzdové náklady	272 620	294 317	350 695	362 471
1.1	MN / P	Priemerné mzdové náklady	10 485	10 511	8 350	12 082
1.2	P	Počet pracovníkov	26	28	42	30

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	MN / V	Mzdová nákladovosť	0,099	0,094	0,110	0,114
1.1	MN / P	Priemerné mzdové náklady	10485,4	10511,3	8349,9	12082,4
1.2	V / P	Produktivita práce	106 308,3	112 175,4	75 893,2	106 399,3

Vstupné údaje

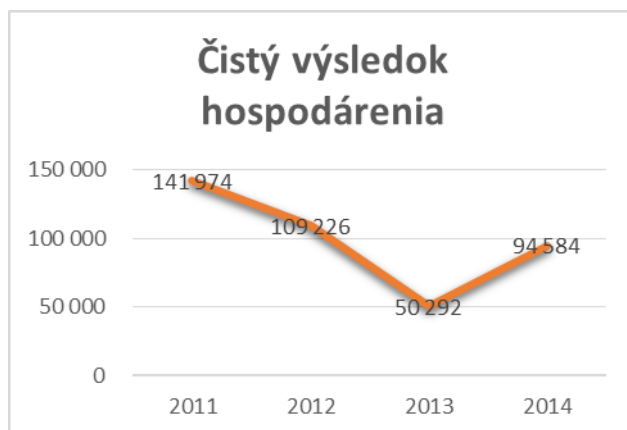
St	Vzorec	Index	2011-2012				Index	2012-2013				Index	2013-2014			
			Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.		Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.		Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	V	1,136	13,64%	376 895	100%	13,64%	1,015	1,48%	46 602	100%	1,48%	1,001	0,14%	4 464	100%	0,14%
1.1	Tržby	1,055	5,52%	158 391	42,03%	5,73%	0,677	-32,34%	-1 236 353	-2653,00%	-39,36%	1,402	40,20%	1 077 725	24142,58%	33,81%
1.2	V / P	1,077	7,69%	218 504	57,97%	7,91%	1,500	50,00%	1 282 955	2753,00%	40,85%	0,714	-28,57%	-1 073 261	-24042,58%	-33,67%
2011-2012																
St	Vzorec	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	V	1,136	13,64%	376 895	100%	13,64%	1,015	1,48%	46 602	100%	1,48%	1,001	0,14%	4 464	100%	0,14%
1.1	V / Tov	1,087	8,74%	247 136	65,57%	8,94%	1,033	3,32%	103 393	221,86%	3,29%	1,273	27,28%	769 504	17237,99%	24,14%
1.2	Tov / OM	0,911	-8,90%	-274 783	-72,91%	-9,94%	0,906	-9,36%	-310 794	-666,91%	-9,90%	0,819	-18,06%	-635 172	-14228,77%	-19,93%
1.3	OM / VR	1,065	6,51%	186 038	49,36%	6,73%	0,722	-27,76%	-1 028 952	-2207,96%	-32,76%	1,344	34,41%	943 393	21133,37%	29,60%
1.4	VR	1,077	7,69%	218 504	57,97%	7,91%	1,500	50,00%	1 282 955	2753,00%	40,85%	0,714	-28,57%	-1 073 261	-24042,58%	-33,67%
2012-2013																
St	Vzorec	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	V	1,136	13,64%	376 895	100%	13,64%	1,015	1,48%	46 602	100%	1,48%	1,001	0,14%	4 464	100%	0,14%
1.1	V / NPT	0,986	-1,37%	-40 639	-10,78%	-1,47%	1,040	4,00%	124 140	266,38%	3,95%	1,028	27,28%	89 009	1993,93%	2,79%
1.2	NPT / Tov	1,103	10,25%	287 775	76,35%	10,41%	0,993	-0,65%	-20 747	-44,52%	-0,66%	1,238	-18,06%	680 495	15244,06%	21,35%
1.3	Tov / VR	0,970	-2,97%	-88 745	-23,55%	-3,21%	0,655	-34,52%	-1 339 746	-2874,87%	-42,65%	1,101	34,41%	308 221	6904,59%	9,67%
1.4	VR	1,077	7,69%	218 504	57,97%	7,91%	1,500	50,00%	1 282 955	2753,00%	40,85%	0,714	-28,57%	-1 073 261	-24042,58%	-33,67%
2013-2014																
St	Vzorec	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	MN	1,0796	7,96%	21 697	100%	7,96%	1,1916	19,16%	56 378	100%	19,16%	1,0336	3,36%	11 776	100%	3,36%
1.1	MN / P	1,0025	0,25%	700	3%	0,26%	0,7944	-20,56%	-74 053	-131%	-25,16%	1,4470	44,70%	131 745	1119%	37,57%
1.2	P	1,0769	7,69%	20 997	97%	7,70%	1,5000	50,00%	130 431	231%	44,32%	0,7143	-28,57%	-119 969	-1019%	-34,21%
2014-2015																
St	Vzorec	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	MN / V	0,9500	-5,00%	-0,0049	-100%	-5,00%	1,1741	17,41%	0,0163	100%	17,41%	1,0321	3,21%	0,0035	100%	3,21%
1.1	MN / P	1,0025	0,25%	0,0002	-4,82%	0,24%	0,7944	-20,56%	-0,0234	-143,40%	-24,97%	1,4470	44,70%	0,0413	1168,26%	37,54%
1.2	V / P	1,0552	5,52%	-0,0052	104,82%	-5,24%	0,6766	-32,34%	0,0397	243,40%	42,38%	1,4020	40,20%	-0,0378	-1068,26%	-34,33%

Analýza štruktúry výsledku hospodárenia



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	DPMČ	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	DPMČ s	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti splatná	0	0	0	0
3.8	DPMČ 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						

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011-2012				2012-2013				2013-2014						
			Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	VHUO n	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (netto)	0,769	-23%	-32 748	100,00%	-23,07%	0,460	-53,96%	-58 934	100,00%	-53,96%	1,881	88,07%	44 292	100,00%	88,07%
1.1	VHBČ n	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení (netto)	0,772	-23%	-32 406	98,96%	-22,83%	0,459	-54,10%	-59 276	100,38%	-54,27%	1,881	88,07%	44 292	100,00%	88,07%
1.2	VHMC n	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení (netto)	1,000	0%	-342	1,04%	-0,24%	0,000	-100,00%	342	-0,58%	0,31%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
2.1	VHBC b	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením (brutto)	0,778	-22%	-39 452	120,47%	-27,79%	0,510	-49,05%	-67 997	115,38%	-62,25%	1,783	78,29%	55 297	124,85%	109,95%
2.2	DPBČ ě	Daň z príjmov z bežnej činnosti	0,805	-20%	7 046	-21,52%	4,96%	0,700	-30,01%	8 721	-14,80%	7,98%	1,541	54,10%	-11 005	-24,85%	-21,88%
2.3	VHMČ b	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením (brutto)	1,000	0%	-342	1,04%	-0,24%	0,000	-100,00%	342	-0,58%	0,31%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
2.4	DPMC ě	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	1,000	0%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
3.1	VHHC b	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti pred zdanením (brutto)	0,858	-14%	-28 185	86,07%	-19,85%	0,728	-27,15%	-46 349	78,65%	-42,43%	1,341	34,12%	42 425	95,78%	84,36%
3.2	VHFC b	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti pred zdanením (brutto)	1,542	54%	-11 267	34,41%	-7,94%	1,675	67,51%	-21 648	36,73%	-19,82%	0,760	-23,96%	12 872	29,06%	25,59%
3.3	DPBČ s	Daň z príjmov z bežnej činnosti splatná	0,805	-20%	7 046	-21,52%	4,96%	0,700	-30,01%	8 721	-14,80%	7,98%	1,541	54,10%	-11 005	-24,85%	-21,88%
3.4	DPBČ o	Daň z príjmov z bežnej činnosti odložená	1,000	0%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
3.5	MV	Mimoriadne výnosy	1,000	0%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
3.6	MN	Mimoriadne náklady	1,000	0%	-342	1,04%	-0,24%	0,000	-100,00%	342	-0,58%	0,31%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
3.7	DPMC s	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti splatná	1,000	0%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
3.8	DPMC o	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti odložená	1,000	0%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
4.1	VHČ	Výnosy z hospodárskej činnosti	1,148	15%	409 912	-1251,72%	288,72%	1,022	2,16%	68 590	-116,38%	62,80%	0,999	-0,08%	-2 525	-5,70%	-5,02%
4.2	NHČ	Náklady na hospodársku činnosť	1,170	17%	-438 097	1337,78%	-308,58%	1,038	3,82%	-114 939	195,03%	-105,23%	0,986	-1,44%	44 950	101,49%	89,38%
4.3	FV	Finančné výnosy	5,211	421%	758	-2,31%	0,53%	2,126	112,58%	1 056	-1,79%	0,97%	0,250	-74,97%	-1 495	-3,38%	-2,97%
4.4	FN	Finančné náklady	1,573	57%	-12 025	36,72%	-8,47%	1,688	68,79%	-22 704	38,52%	-20,79%	0,742	-25,79%	14 367	32,44%	28,57%



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



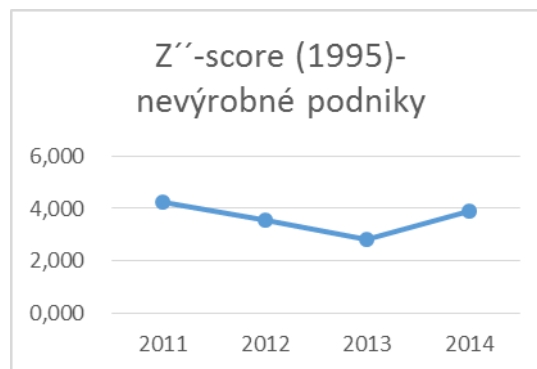
Prognózovanie budúcej finančnej situácie

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

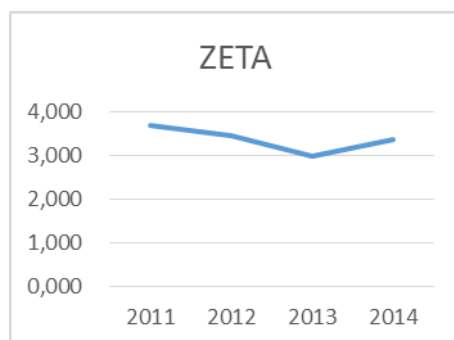
Z1995 je väčšie než 2,6	firma s dobrou finančno-ekonomickou situáciou (je finančne silná a zdravá)
Z1995 je v intervale 1,1 až 2,6	firma s neurčitou finančnou situáciou (tzv. šedá zóna)
Z1995 je menšie než 1,1	firma s veľmi vážnymi finančnými problémami (je kandidátom na bankrot)



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

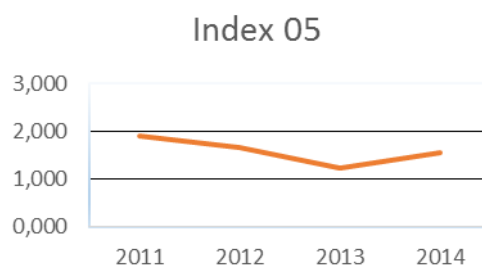
Hodnotenie	
ZETA je väčšie než 2,89	firma s dobrou finančno-ekonomickou situáciou (je finančne silná a zdravá)
ZETA je v intervale 1,21 až 2,89	firma s neurčitou finančnou situáciou (tzv. šedá zóna)
ZETA je menšie než 1,21	firma s veľmi vážnymi finančnými problémami (je kandidátom na bankrot)



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



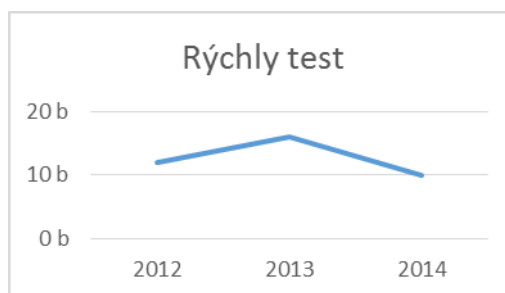
Rýchly test

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
(cudzi 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)

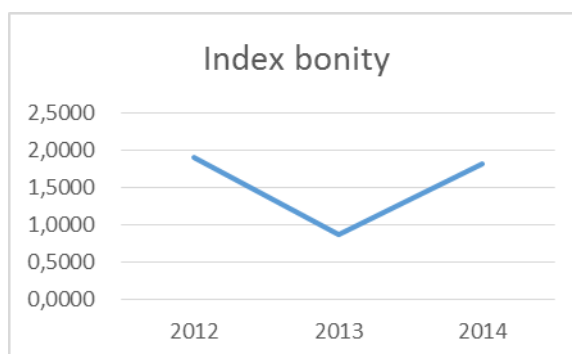
Hodnotenie	
Súčet bodov je menej než 8 bodov	veľmi dobrá finančná situácia (bonitná firma)
Súčet bodov je v intervale 8 až 11 bodov	dobrá finančná situácia (bonitná firma)
Súčet bodov je v intervale 12 až 15 bodov	zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)
Súčet bodov je v intervale 16 až 19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



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

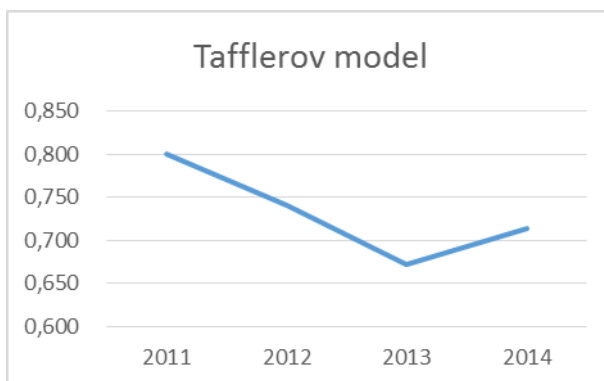
Hodnotenie	
B je väčšie než 3	extrémne dobrá finančná situácia (bonitná firma)
B je v intervale 2 až 3	veľmi dobrá finančná situácia (bonitná firma)
B je v intervale 1 až 2	dobrá finančná situácia (bonitný firma)
B je v intervale 0 až 1	určité problémy (tzv. šedá zóna)
B je v intervale -1 až 0	zlá finančná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



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



Stredné hodnoty odvetvia

Stredné hodnoty												
Odvetvia:												
475 - Maloobchod s ostatným tovarom pre domácnosť v špecializovaných predajniach												
1420	1176	1286	1392	Podnikateľské subjekty	Počet	1331	46	15	1252	109	31	
2010	2011	2012	2013	kazovateľsk	it, char	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
0,18	0,18	0,18	0,18	DK			0,18	0,3	0,41	0,16	0,42	0,41
0,6	0,57	0,58	0,6	Likvidita :Me	koef,		0,59	0,74	0,61	0,58	0,74	0,6
1,63	1,85	1,71	1,69	HK			1,78	1,15	2,24	1,99	1,14	1,15
0,57	0,54	0,55	0,5	DK			0,5	0,77	0,9	0,46	0,98	0,85
1,09	1,07	1,07	1,08	Likvidita :Me	koef,		1,08	1,01	1,27	1,07	1,22	1,14
2,39	3,01	2,71	2,53	HK			2,62	1,73	2,24	2,85	1,81	1,9
0,42	0,57	0,51	0,03	DK			0	4,45	39,43	0	18,83	15,88
46,02	46,27	48,69	43,72	Doba obrMe	deň		42,11	58,56	50,3	40,73	49,52	48,29
136,8	149,27	148,96	134,17	HK			135,84	83,41	106,11	147,3	82,72	74,44
10,46	11,37	12,66	12,5	DK			12,11	43,03	12,33	11,16	20,59	13,27
43,67	42,15	46,89	46,63	Doba spleMe	deň		45,24	88,13	35,35	46,69	51,15	35,38
137,86	136,96	160,63	158,06	HK			155,27	174,12	75,1	182,55	82,04	69,13
2,14	2,9	3,81	4,45	DK			3,52	28,47	3,22	2,15	18,88	5,47
24,31	25,72	28,51	30,06	Doba spleMe	deň		28,72	60,43	18,9	28,06	45,88	30,87
79,33	77,48	84,16	87,03	HK			86,31	105,92	37,91	91,05	69,67	55,81
65,8	68,34	69,77	76,16	DK			76,63	102,36	33,78	81,8	58,85	35,57
169,67	183,71	189,42	195,93	Doba spleMe	deň		197,04	154,86	63,13	233,26	97,54	65,91
735,73	870,91	925,39	962,64	HK			986,93	800,74	330,59	1321,61	145,81	136,64
10,63	8,58	11,77	8,74	DK			8,35	17,78	10,12	7,89	15,92	15,82
45,54	40,58	44,89	38,43	Doba spleMe	deň		38,13	64,31	28,42	38,5	37,06	41,19
143,25	146,64	144,45	142,9	HK			144,57	148,71	50,08	169,75	72,8	73,15
0,24	0,18	0,13	0,17	DK			0,17	0,2	0,31	0,11	1,34	1,74
1,15	1,15	1,11	1,08	Obrat aktMe	koef,		1,08	1,04	1,73	0,93	2	2,49
2,33	2,3	2,37	2,33	HK			2,33	2,13	2,62	2,13	2,97	2,91
39,11	33,52	39,1	38,61	DK			38,28	51,84	30,8	36,2	47,16	40,23
82,04	83,43	83,7	83,84	Celková zMe	%		84,1	84,03	60,63	85,42	74,46	69,62
114,77	118,36	119,69	122,59	HK			124,67	99,53	80,77	130,36	91,57	90,31
-0,13	-0,16	-0,16	-0,19	DK			-0,2	0	0,24	-0,23	0,09	0,11
0,22	0,2	0,2	0,19	Pomer vMe	koef,		0,19	0,19	0,67	0,17	0,35	0,44
1,56	1,99	1,7	1,61	HK			1,65	0,93	2,31	1,79	1,12	1,5
0	0	0	0	DK			0	0,35	0,3	0	0,2	0,2
0,17	0,17	0,16	0,16	Dlhodobá Me	%		0,13	5,66	2,37	0,09	1,68	1,09
2,93	3,25	3,4	3,99	HK			3,13	35,59	14,07	2,79	13,23	13,52
0	0	0	0	DK			0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	Úverová :Me	%		0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	HK			0	19,16	14,39	0	9,65	19,16
-Inf	-Inf	-Inf	-Inf	DK			-Inf	-1,12	1,34	-Inf	1,73	1,35
0,21	-0,05	-1,7	0,99	Úrokové :Me	koef,		0,32	3,43	22,68	-2,86	4,52	18,55
1448	Inf	664,51	Inf	HK			Inf	Inf	Inf	Inf	Inf	Inf
6,2	6,68	7,28	7,36	DK			7,36	9,6	2,77	7,9	6,77	4,01
57,2	66,9	147,69	83,68	Tokové zMe	rok		117,32	16,99	11,59	1004,34	13,47	13,19
Inf	Inf	Inf	Inf	HK			Inf	284,11	25,88	Inf	33,93	23,15
-Inf	-Inf	-18413	-1588,2	DK			-11009	-3,75	1,36	-Inf	0,37	1,86
0	-0,31	-0,58	0	Rentabilit Me	%		0	2,05	4,72	-0,58	6,74	7,45
16,14	15,48	14,32	17,2	HK			17,05	20,72	18,34	15,59	45,28	20,72
-12,95	-12,3	-12,33	-10,96	DK			-11,69	-0,6	0,21	-13	0,3	0,56
0	0	0	0	Rentabilit Me	%		0	0,61	1,49	0	2,61	4,18
4,35	4,21	4	4,91	HK			4,74	4,96	8,43	4,1	8,93	7,39
-23,16	-22,87	-25,57	-25,86	DK			-28,56	-0,14	0,56	-37,09	0,6	0,82
0,52	0,31	0,02	0,56	PrevádzkMe	%		0,45	2,12	2,83	0,02	2,13	1,96
4,98	4,81	4,29	4,8	HK			4,76	5,84	4,94	4,94	3,94	3,85
-23,23	-27	-24,07	-24,51	DK			-27,94	-1,5	1,52	-34,33	0,86	1,52
0,28	0,19	-0,06	0,56	Podiel noMe	%		0,32	2,02	2,69	-0,24	2,23	2,28
5,31	5,45	4,66	5,38	HK			5,43	4,34	5,32	5,57	4,51	4,21
-3,28	-3,18	-3,82	-3,75	DK			-5,59	7,62	13,63	-8,61	8,91	7,23
10,65	10,65	9,76	9,96	Podiel priMe	%		9,4	14,9	17,77	8,86	13,1	14,35
21,4	21,46	20,47	21,59	HK			21,37	29,27	26,5	22,28	19,4	17,77
-21,3	-19,41	-22,03	-20,39	DK			-22,27	1,1	2,23	-29	1,51	1,91
1,45	1,31	0,95	1,19	Podiel EBMe	%		1,01	3,56	5,03	0,57	3,29	3,15
8,07	8,47	6,97	7,64	HK			7,35	11,04	10,5	8,54	5,69	5,03