



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF INFORMATICS

POSÚDENIE FINANČNEJ VÝKONNOSTI PODNIKU SLOVANET, A.S. POMOCOU ANALÝZY ČASOVÝCH RADOV

ASSESSING THE FINANCIAL EFFICIENCY OF THE COMPANY SLOVANET, A.S. USING TIME
SERIES ANALYSIS

BAKALÁRSKA PRÁCA
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

LÍVIA PRISTACHOVÁ

VEDÚCI PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. KAREL DOUBRAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Lívia Pristachová

Manažerská informatika (6209R021)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských, magisterských a doktorských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Posouzení finanční výkonnosti podniku Slovanet, a.s. pomocí analýzy časových řad

v anglickém jazyce:

Analysis of the Financial Situation of the Company Slovanet, a.s. Using Time Series

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza problému
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

- HINDLS, R., S. HRONOVÁ a I. NOVÁK. Metody statistické analýzy pro ekonomy. 2. vyd. Praha: Management Press, 2000. 259 s. ISBN 80-7261-013-9.
- KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýzy: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KROPÁČ, J. Statistika B. 2. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.
- PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. vyd. Praha: LINDE, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza-metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/13.



B. Půža

doc. RNDr. Bedřich Půža, CSc.
Ředitel ústavu

Stanislav Škapa

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan

V Brně, dne 28.2.2013

ABSTRAKT

Bakalárska práca sa zameriava na posúdenie finančnej výkonnosti zvoleného podniku Slovanet, a. s. Vyhodnocuje finančnú situáciu spoločnosti pomocou finančných ukazovateľov. Následne pomocou regresnej analýzy a časových radov stanovuje prognózy vývoja hospodárenia v ďalších dvoch rokoch. Ponúka návrhy na zlepšenie terajšej situácie, ktoré je možné využiť.

ABSTRACT

The bachelor thesis focuses on assessing financial efficiency of the company Slovanet, a. s. It evaluates the financial situation of the company of using financial indicators. Then it provides by regression analysis and time series forecasting of economic development in the next two years. It offers suggestions for improving the current situation, which can be used.

KLÚČOVÉ SLOVÁ

Finančné ukazovatele, regresná analýza, časové rady, prognózy.

KEYWORDS

Financial indicators, regression analysis, time series, forecasting.

BIBLIOGRAFICKÁ CITÁCIA

PRISTACHOVÁ, L. Posúdenie finančnej výkonnosti podniku Slovanet, a.s. pomocou analýzy časových radov. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 59 s. Vedúci bakalárskej práce Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

ČESTNÉ PREHLÁSENIE

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca je pôvodná a spracovala som ju samostatne. Prehlasujem, že citácia použitých prameňov je úplná, že som vo svojej práci neporušila autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským).

V Brně dňa 28. mája 2013

POĎAKOVANIE

Chcela by som poďakovať vedúcemu bakalárskej práce pánovi Ing. Karlovi Doubravskému, PhD. za odborné vedenie, rady, vecné pripomienky a za ústretovú spoluprácu. Poďakovanie patrí aj spoločnosti Slovanet, ktorá mi ochotne poskytla prístup k ročným správam, informáciám a konzultovala v prípade nejasností.

OBSAH

ÚVOD	10
CIEĽ A METODIKA PRÁCE	11
1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ	12
1.1 Finančná analýza	12
1.1.1 Zdroje informácií pre finančnú analýzu	13
1.1.2 Metódy finančnej analýzy	14
1.1.2.1 Analýza stavových (absolútnych) ukazovateľov	14
1.1.2.2 Analýza rozdielových a tokových ukazovateľov	15
1.1.2.3 Analýza pomerovými ukazovateľmi	16
1.1.2.4 Analýza sústav ukazovateľov	21
1.2 Regresná analýza	22
1.2.1 Regresná priamka	24
1.2.2 Linearizovateľné funkcie	26
1.2.3 Špeciálne nelinearizovateľné funkcie	26
1.2.4 Voľba regresnej funkcie	28
1.3 Časové rady	29
1.3.1 Grafické znázornenie časových radov	29
1.3.2 Charakteristiky časových radov	30
1.3.3 Dekompozícia časových radov	31
2 ANALÝZA SÚČASNEJ SITUÁCIE	33
2.1 Predstavenie spoločnosti	33
2.1.1 História a súčasnosť	33
2.1.2 Identifikačné a kontaktné údaje	34
2.1.3 Organizačná štruktúra	34
2.1.4 Portfólio ponúkaných služieb	34
2.2 Finančná a štatistická analýza vybraných ukazovateľov	36
2.2.1 Zisk	36
2.2.2 Ukazovatele likvidity	38
2.2.3 Ukazovatele rentability	40

2.2.4	<i>Ukazovatele zadlženosti</i>	44
2.2.5	<i>Ukazovatele aktivity</i>	47
2.3	<i>Celkové zhodnotenie</i>	50
3	<i>VLASTNÉ NÁVRHY</i>	52
	<i>ZÁVER</i>	54
	<i>ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY</i>	55
	<i>ZOZNAM OBRÁZKOV</i>	56
	<i>ZOZNAM TABULIEK</i>	57
	<i>ZOZNAM GRAFOV</i>	58
	<i>ZOZNAM PRÍLOH</i>	59

ÚVOD

V podnikovej praxi je potrebné hospodárske činnosti sklbiť tak, aby bol výsledkom fungujúci a prosperujúci podnik s dlhodobou perspektívou existencie a so schopnosťou pružne sa prispôbiť meniacim sa podmienkam. Riadenie a meranie výkonnosti podniku je kľúčovou a náročnou úlohou podnikových činností. Manažér na začiatku musí vykonať finančnú analýzu, pomocou ktorej zistí, či je podnik zdravý z finančného hľadiska. Používa pri tom celý rad ekonomických ukazovateľov, ktoré majú dostatočne vypovedajúcu schopnosť. Po analýze je potrebné previesť zhodnotenie, prípadne porovnať výsledky s odborovými priemerami a momentálnou konkurenciou. Je dôležité poznať aktuálny stav hospodárenia podniku, finančnej výkonnosti, ale pre úspešný rozvoj podniku a stanovenie cieľov do budúceho obdobia je podstatné pre podnik vykonať prognózy na ďalší rok.

V tejto bakalárskej práci sa zameriam na posúdenie finančnej výkonnosti podniku Slovanet, a. s. pomocou analýzy časových radov. Najprv uvediem ekonomickú a štatistickú teóriu nevyhnutnú pre ďalšiu analýzu podniku. Po predstavení spoločnosti Slovanet pristúpim k rozboru jednotlivých finančných ukazovateľov v priebehu rokov 2003 až 2011, štatistickej analýze týchto časových radov a stanoveniu prognózy daného ukazovateľa na nasledujúce roky 2012 a 2013. Pre výpočet jednotlivých finančných ukazovateľov, charakteristík časových radov a predpovede na budúce obdobie bude vytvorený program v prostredí Microsoft Visual Basic. Na záver vykonám komplexné zhodnotenie a uvediem niekoľko návrhov, ktoré by mali zlepšiť momentálnu situáciu podniku.

CIEĽ A METODIKA PRÁCE

Cieľ práce

Cieľom bakalárskej práce bude zhodnotenie finančnej situácie podniku Slovanet, a. s. pomocou vybraných finančných ukazovateľov za obdobie rokov 2003-2011, následne s využitím štatistických metód vykonať prognózy na nasledujúce obdobie. Pre účely finančnej a štatistickej analýzy bude vytvorený program v prostredí Microsoft Visual Basic. Na základe vykonanej analýzy sa navrhnu vhodné riešenia na zlepšenie situácie spoločnosti.

Metodika práce

Pri spracovaní bakalárskej práce využijem pozorovanie a analýzu finančných výkazov, z ktorých získam prvotný obraz o podnikaní subjektu. Finančnými ukazovateľmi (ukazovateľmi stavových a tokových veličín, rozdielovými a pomerovými ukazovateľmi a sústavou ukazovateľov) vykonám indukciu, na základe ktorej zhodnotím aktuálny stav spoločnosti. Komparáciou porovnam vývoj hospodárenia až do súčasnosti, vyrovnám časový rad vhodne zvolenou regresnou funkciou a pomocou regresnej analýzy vykonám predpoveď na budúce obdobie. Na záver syntézou vyhodnotím finančnú výkonnosť podniku a navrhnem riešenie na zlepšenie momentálnej situácie.

1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ

1.1 Finančná analýza

Finančná analýza patrí k dôležitým nástrojom finančného riadenia. Analyzuje a hodnotí minulý a súčasný vývoj hospodárenia podniku z rôznych pohľadov a dáva tak podklady pre budúce rozhodovanie. Ukazovatele finančnej analýzy sa môžu využiť pri identifikácii kľúčových faktorov ovplyvňujúcich výkonnosť podniku, poskytujú východisko pre manažérske rozhodovanie.

Finančná analýza je zdrojom pre ďalšie rozhodovanie a posudzovanie nielen pre manažerov podniku, zamestnancov, investorov, ale i pre externé subjekty, napr. štátne inštitúcie, audítorov, konkurentov, burzových maklérov, odbornú verejnosť, a i.

Pri finančnej analýze vychádzame z analýzy účtovných výkazov, tzn. súvahy, výkazu ziskov a strát a výkazov tokov peňažnej hotovosti. Hodnotíme všetky oblasti hospodárenia – zadlženosti, likvidity, rentability, aktivity, príp. sú vyjadrené ukazovatele kapitálového trhu. Je nutné sa zaoberať vzťahmi medzi jednotlivými ukazovateľmi, analyzovať súvislosti a na záver interpretovať výsledky finančnej analýzy a závery pre ďalšie hospodárenie podniku (Pavelková, Knápková, 2009, s. 26).

Ukazovatele, ktoré sú podkladom pre finančnú analýzu, môžeme rozčleniť na:

- stavové ukazovatele,
- tokové ukazovatele,
- rozdielové ukazovatele,
- pomerové ukazovatele,
- sústavy ukazovateľov (súhrnné ukazovatele).

1.1.1 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Úspešnosť finančnej analýzy závisí na kvalitných vstupných informáciách, ktoré by mali byť aj komplexné. Hlavnou úlohou finančnej analýzy je overenie obchodnej zdatnosti podniku a tým udržanie majetkovo-finančnej stability. Pre zostavenie úspešnej finančnej analýzy sú dôležité hlavne základné účtovné výkazy:

- súvaha,
- výkaz ziskov a strát,
- výkaz o tvorbe a použití peňažných prostriedkov (Růčková, 2011, s. 21).

Súvaha je účtovný výkaz, ktorý zachycuje bilančnou formou stav aktív (dlhodobého hmotného a nehmotného majetku) a pasív (zdrojov ich financovania) vždy k určitému dátumu. Zostavuje sa väčšinou k poslednému dňu účtovného obdobia (zvyčajne k poslednému dňu kalendárneho roku), resp. kratších období. Dáva základný prehľad o majetku podniku v statickej podobe, kedy nám ide o získanie verného obrazu v troch základných oblastiach: majetkovej situácii podniku, zdrojoch financovania a finančnej situácii podniku. V rámci majetkovej situácie podniku zisťujeme, v akých druhoch je majetok viazaný a ako je ocenený, nakoľko je opotrebovaný, ako rýchlo sa obracia, optimálnosť jeho zloženia atd. Druhou oblasťou sú zdroje financovania, z ktorých bol majetok obstaraný, pričom sa hlavne zaujímate o výšku vlastných a cudzích zdrojov financovania a ich štruktúru (Růčková, 2011, s. 22-23).

Tab. č. 1: Štruktúra súvahy

(Zdroj: Růčková, 2011, s. 24)

Súvaha k 31.12.20XX	
Aktíva (majetková štruktúra)	Pasíva (finančná štruktúra)
Dlhodobý majetok	Vlastný kapitál
Krátkodobý majetok	Cudzí kapitál
Ostatné aktíva	Ostatné pasíva

Výkaz ziskov a strát je prehľad o výnosoch, nákladoch a výsledku hospodárenia za určité obdobie. Zachytáva pohyb výnosov a nákladov za účtovné obdobie. Pri finančnej analýze podniku sa sleduje štruktúra výkazu, dynamika jeho jednotlivých

položiek. Rovnako ako súvaha sa zostavuje pravidelne v ročných, príp. kratších intervaloch. Informácie z tohto výkazu sú významným podkladom pre hodnotenie ziskovosti podniku. Základný rozdiel medzi súvahou a výkazom ziskov a strát je, že položky súvahy sú zachytené k určitému časovému okamihu a položky výkazu ziskov a strát sa vzťahujú vždy k určitému časovému intervalu – sú prehľadom o výsledkových operáciách za tento interval. Výkaz ziskov a strát obsahuje tokové veličiny, založené na kumulácii a ich zmeny v čase nemusia byť rovnomerné (Růčková, 2011, s. 31-32).

Výkaz o tvorbe a použití peňažných prostriedkov (cash flow) nám pomáha preklenúť rozdiel medzi čistým ziskom a skutočnou dosiahnutou hotovosťou, získanou hospodárením podniku v danom období. Výkaz ziskov a strát obsahuje tokové veličiny, preto ich zmeny v čase nemusia byť rovnomerné, výnosy dosiahnuté v určitom období a náklady s nimi spojené nemusia byť vynaložené v rovnakom období, nákladové a výnosové položky sa neopierajú o skutočné peňažné toky. Výkaz cash flow nám teda bilančnou formou porovnáva zdroje tvorby peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov (príjmy) s ich využitím (výdajmi) za určité obdobie, preto pomáha posúdiť skutočnú finančnú situáciu podniku (Růčková, 2011, s. 33-34).

1.1.2 Metódy finančnej analýzy

Základom rôznych metód finančnej analýzy sú finančné ukazovatele. Zvyčajne sú vymedzované ako formalizované zobrazenie hospodárskych procesov. Pod pojmom finančný ukazovateľ tiež rozumieme číselnú charakteristiku ekonomickej činnosti podniku. Ukazovatele, ktoré sú priamo získané z účtovných výkazov, sú vyjadrené v peňažných jednotkách, ale aritmetickými operáciami môžeme získať i výsledok v iných jednotkách, ako napr. v jednotkách času, percentách. Voľba typu ukazovateľa je daná účelom a cieľom finančnej analýzy (Růčková, 2011, s. 40-41).

1.1.2.1 Analýza stavových (absolútnych) ukazovateľov

Analýza stavových (absolútnych) ukazovateľov zahŕňa hlavne horizontálnu a vertikálnu analýzu.

Horizontálna analýza (analýza trendov) sleduje časové zmeny absolútnych ukazovateľov. Je nutné tvoriť dostatočne dlhé časové rady, pretože precízne vedené časové rady môžu znamenať menej nepresností pri interpretácii výsledkov výpočtov (Růčková, 2011, s. 43).

Vertikálna analýza (percentný rozbor) rozoberá vnútornú štruktúru absolútnych ukazovateľov, preto sa niekedy označuje ako analýza komponentov. Táto analýza uľahčuje porovnateľnosť účtovných výkazov s predchádzajúcim obdobím a vo svojej podstate tiež uľahčuje komparáciu analyzovaného podniku s inými podnikmi v rovnakom odbore podnikania. Posudzuje štruktúru aktív, kedy informuje, do čoho podnik investoval kapitál a do akej miery bola zohľadňovaná výnosnosť pri investičnom procese. Posudzuje aj štruktúru pasív, ktorá nám ukazuje z akých zdrojov bol majetok obstaraný. Všeobecne platí, že cudzie a krátkodobé financovanie je lacnejšie a čím je dlhšia doba splatnosti zdroju, tým je drahší, preto je financovanie vlastnými zdrojmi pomerne drahý spôsob. Je vhodné, aby podnik rozumným spôsobom rozložil finančné zdroje tak, aby obmedzil finančné riziko, ktoré vyplýva z využívania týchto zdrojov (Růčková, 2011, s. 43-44).

1.1.2.2 Analýza rozdielových a tokových ukazovateľov

Analýza rozdielových a tokových ukazovateľov sa zaoberá analýzou účtovných výkazov, ktoré primárne obsahujú tokové položky, hlavne výkaz ziskov a strát a výkaz cash flow, ale aj súvaha, kde pomocou rozdielových ukazovateľov analyzujeme obežné aktíva (Růčková, 2011, s. 44).

Najdôležitejší zo skupiny rozdielových ukazovateľov je ukazovateľ **čistého pracovného kapitálu**, pretože jeho význam je spätý s krátkodobým financovaním podniku a zaistovaním plynulosti hospodárskej činnosti. Reprezentuje časť obežného majetku financovaného z dlhodobého kapitálu. Môžeme povedať, že čistý pracovný kapitál meria relatívne voľnú časť kapitálu, ktorá nie je viazaná na krátkodobé záväzky. Každý podnik potrebuje čistý pracovný kapitál, aby mohla byť zaistená nevyhnutná miera likvidity, ide teda o finančný vankúš v prípade núdze (Vochozka, 2011, s. 20-21).

1.1.2.3 Analýza pomerovými ukazovateľmi

Pomerové ukazovatele sa používajú najčastejšie pri rozbere účtovných výkazov z hľadiska využiteľnosti i z hľadiska iných úrovní analýz. Vychádza výhradne z údajov, získaných zo základných účtovných výkazov, a teda využíva verejne dostupné informácie. Pomerový ukazovateľ sa vypočíta ako pomer jednej alebo viac položiek z účtovných výkazov k inej položke alebo skupine položiek (Růčková, 2011, s. 47).

Ukazovatele likvidity

Likvidita podniku je vyjadrením schopnosti podniku včas uhrádzať svoje platobné záväzky. Nedostatok likvidity vedie k tomu, že podnik nie je schopný využiť ziskových príležitostí alebo nie je schopný hradiť svoje bežné záväzky, čo neskôr môže vyústiť k platobnej neschopnosti a následne bankrotu. Likvidita je dôležitá z pohľadu finančnej rovnováhy podniku, pretože len dostatočne likvidný podnik, môže a je schopný plniť si svoje záväzky. Príliš vysoká miera likvidity je však nepriaznivým javom pre vlastníkov podniku, pretože finančné prostriedky sú viazané v aktívach, ktoré nepracujú v prospech významného zhodnocovania kapitálu. Preto je nutné hľadať vyváženú likviditu, ktorá zaručí aj dostatočné zhodnotenie finančných prostriedkov, i schopnosť plniť si svoje záväzky. Likviditu môžeme posudzovať pomocou okamžitej, pohotovej a bežnej likvidity (Růčková, 2011, s. 48-49).

Bežná likvidita (likvidita 3. stupňa) ukazuje, koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky podniku alebo koľkými jednotkami obežných aktív je krytá jedna jednotka krátkodobých záväzkov. Vypovedá o tom, ako by bol schopný podnik uspokojiť svojich veriteľov, keby premenil všetky obežné aktíva v danom okamžiku na hotovosť. Vzorec pre bežnú likviditu je nasledovný:

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (1.1)$$

Čím vyššia je hodnota ukazovateľa, tým je pravdepodobnejšie, že podnik zachová svoju platobnú schopnosť. Pre bežnú likviditu platí, že hodnoty ukazovateľa by mali byť v rozmedzí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2011, s. 50).

Pohotovú likviditu býva označovaná ako likvidita 2. stupňa. Pohotovú likviditu vypočítame pomocou vzorca:

$$\text{Pohotovú likviditu} = \frac{\text{Obežné aktíva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé záväzky}}, \quad (1.2)$$

kde čitateľ by mal byť rovnaký ako menovateľ, a teda pomer by mal byť 1:1, príp. 1,5:1. V prípade pomeru 1:1 platí, že podnik by bol schopný vyrovať sa so svojimi záväzkami bez toho, aby musel predať svoje zásoby. Čím je vyššia hodnota ukazovateľa, tým je priaznivejšia pre veriteľov, ale je nepriaznivejšia pre akcionárov a vedenie podniku. Veľký objem obežných aktív viazaný formou pohotových prostriedkov neprináša žiadny alebo len minimálny úrok. Nadmerná hodnota obežných aktív vedie k neefektívnemu využívaniu vložených prostriedkov a nepriaznivo ovplyvňuje celkovú výnosnosť vložených prostriedkov (Růčková, 2011, s. 50).

Okamžitú likviditu (likvidita 1. stupňa) je najužším vymedzením likvidity. Do čitateľa vstupujú len tie najlikvidnejšie zložky obežných aktív, a teda suma peňazí na bežnom a iných účtoch, či v pokladni, ale tiež voľne obchodovateľné cenné papiere, šeky. Ide o finančný majetok. Súčasťou krátkodobých záväzkov sú i bežné bankové úvery a krátkodobé finančné výpomoci.

$$\text{Okamžitú likviditu} = \frac{\text{Pohotové platobné prostriedky}}{\text{Krátkodobé záväzky}}. \quad (1.3)$$

Odporúčaná hodnota pre okamžitú likviditu je od 0,2 (Růčková, 2011, s. 49-50).

Ukazovatele rentability

Pojem rentabilita znamená výnosnosť podnikom vloženého kapitálu. Je meradlom schopnosti podniku vytvárať nové zdroje a využitím investovaného kapitálu dosahovať zisk. Pri hodnotení rentability podniku sa vychádza zo súvahy a výkazu ziskov a strát. V ukazovateli sa v čitateli vyskytuje položka odpovedajúca výsledku hospodárenia a v menovateli nejaký druh kapitálu, resp. tržby. Ukazovatele rentability slúžia k celkovému hodnoteniu efektívnosti danej činnosti (Růčková, 2011, s. 51-52).

Pri vyjadrovaní rentability podniku je dôležité rozlišovať tri kategórie zisku. Prvou kategóriou je **EBIT** (zisk pred odčítaním úrokov a daní), ide o výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti. Využíva sa tam, kde je nutné zaistiť medzipodnikové porovnanie. I keď budú mať podniky rovnaké daňové zaťaženie, majú rozdielnú bonitu z veriteľského pohľadu, a teda by mohla výška úrokov ovplyvniť náhľad na tvorbu výsledku hospodárenia v hlavnej podnikateľskej činnosti. Druhou kategóriou je **EAT** (zisk po zdanení), ide o zisk, ktorý môžeme členiť na zisk k rozdeleniu (dividendy prioritných a kmeňových akcionárov) a zisk nerozdelený (služiaci k reprodukcii v podniku). EAT môžeme nájsť ako výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie. Poslednou kategóriou je **EBT** (zisk pred zdanením). Jedná sa o zisk z hospodárskej činnosti znížený alebo zvýšený o finančný a mimoriadny výsledok hospodárenia, od ktorého sa ale ešte neodčítali dane. Používa sa vo finančnej analýze tam, kde chceme porovnávať výkonnosti podnikov, ktoré majú rozdielne daňové zaťaženie (Růčková, 2011, s. 52).

Podľa Růčkovej (2011) meraním **rentability vloženého kapitálu ROA** (return on assets) alebo tiež **ROI** (return on investments) môžeme vyjadriť celkovú efektívnosť podniku a jej výnosovú schopnosť, resp. produkčnú silu. ROA odráža celkovú výnosnosť kapitálu bez ohľadu na to, z akých zdrojov boli hospodárske činnosti podniku financované. Hodnotí výnosnosť celkového vloženého kapitálu a môžeme ho použiť pre meranie súhrnnej efektívnosti. Do celkového vloženého kapitálu spadajú celkové aktíva, resp. vlastný a cudzí kapitál. Rentabilita vloženého kapitálu je daná vzťahom:

$$ROA = \frac{Zisk}{Celkový vložený kapitál} \quad (1.4)$$

Z ROA môžeme odvodiť ukazovateľ **rentability celkového investovaného kapitálu ROCE** (return on capital employed):

$$ROCE = \frac{Zisk}{Vlastný kapitál + Dlhodobé záväzky + Dlhodobé bankové úvery} \quad (1.5)$$

ROCE vyjadruje mieru zhodnotenia všetkých aktív spoločnosti financovaných vlastným i cudzím dlhodobým kapitálom, a teda komplexne vyjadruje efektívnosť hospodárenia spoločnosti (Růčková, 2011, s. 53-54).

Meraním **rentability vlastného kapitálu ROE** (return on equity) vyjadrujeme výnosnosť kapitálu vloženého akcionármi alebo vlastníkmi podniku. Pomocou ROE môžu investori zistiť, či je ich kapitál reprodukovaný s náležitou intenzitou zodpovedajúcou riziku investície. Rast tohto ukazovateľa môže znamenať, napríklad zlepšenie výsledku hospodárenia, zmenšenie podielu vlastného kapitálu v podniku alebo tiež zníženie úročenia cudzieho kapitálu (Růčková, 2011, s. 54).

$$ROE = \frac{Zisk}{Vlastný\ kapitál} \cdot \quad (1.6)$$

Rentabilita tržieb ROS (return on sales) pomeruje výsledok hospodárenia k tržbám, upraveným podľa účelu analýzy. Rentabilita tržieb sa vyjadruje ako:

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \cdot \quad (1.7)$$

Do tržieb sa najčastejšie zahŕňajú tržby tvoriace výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, ale ak použijeme čistý zisk, môžeme dosadiť do menovateľa celkové tržby. Ukazovateľ vyjadruje schopnosť podniku dosahovať zisk pri určitej úrovni tržieb, teda koľko dokáže podnik vyprodukovať na 1 € tržieb (Růčková, 2011, s. 56).

Ukazovatele zadlženosti

Popri stanovení celkovej výšky potrebného kapitálu, je podstatným problémom finančného riadenia podniku aj voľba správnej skladby zdrojov financovania. Podstatou analýzy zadlženosti je nájsť optimálny vzťah medzi vlastným a cudzím kapitálom, a teda optimálnu kapitálovú štruktúru (Růčková, 2011, s. 57).

Celkovú zadlženosť vyjadruje **ukazovateľ veriteľského rizika** (debt ratio). Čím je vyššia hodnota ukazovateľa, tým vyššie je riziko pre veriteľa (Růčková, 2011, s. 58).

$$Debt\ ratio = \frac{Cudzie\ zdroje}{Aktíva}. \quad (1.8)$$

Zadlženosť podniku môžeme analyzovať i **koeficientom samofinancovania** (equity ratio). Vyjadruje časť aktív financovaných peniazmi akcionárov (Růčková, 2011, s. 58).

$$Equity\ ratio = \frac{Vlastný\ kapitál}{Aktíva}. \quad (1.9)$$

Pomocou **ukazovateľa úrokového krytia** zisťujeme, či má podnik ešte únosné dlhové zaťaženie. Ukazuje nám, koľkokrát je zisk vyšší ako úroky, ako veľký je bezpečnostný vankúš pre veriteľov a získa sa vzorcom:

$$Ukazovateľ\ úrokového\ krytia = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}. \quad (1.10)$$

V zahraničí je odporúčaná minimálna hodnota 3,00, pretože je dôležité, aby podniku po zaplatení úrokov z dlhového financovania zostal ešte dostatočný efekt pre akcionárov. Neschopnosť platiť úrokové platby zo zisku môže byť znakom blížiaceho sa úpadku podniku (Růčková, 2011, s. 59).

Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity nám ukazujú, ako je schopný podnik využívať investované finančné prostriedky a ako nakladá s jednotlivými časťami majetku. Ukazovatele môžeme rozčleniť na ukazovatele počtu obrátov, ktoré vyjadrujú počet obrátok za rok a ukazovatele doby obratu, ktoré vyjadrujú počet dní. Rozbor týchto ukazovateľov slúži k vyhodnoteniu, ako podnik hospodári s jeho aktívami a s ich jednotlivými zložkami, a aký vplyv má toto hospodárenie na výnosnosť a likviditu (Vochozka, 2011, s. 24).

Podľa Vochozky (2011) **obrat aktív** hodnotí celkové využitie aktív, teda koľkokrát sa celkové aktíva obrátia za rok. Obrat aktív môžeme vyjadriť zápisom:

$$Obrat\ aktív = \frac{Tržby}{Aktíva}. \quad (1.11)$$

Doba obratu zásob udáva priemerný počet dní, počas ktorých sú obežné aktíva viazané vo forme zásob. Doba obratu zásob nás informuje, za aký počet dní sa premení zásoba na hotovosť či pohľadávku (Vochozka, 2011, s. 25).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby \cdot 360}{Tržby} \quad (1.12)$$

Doba obratu pohľadávok vyjadruje počet dní, ktoré uplynú medzi vystavením faktúry a pripísaním peňažných prostriedkov na účet. Čím dlhšia je doba, tým poskytuje podnik dlhší bezplatný obchodný úver svojim obchodným partnerom (Vochozka, 2011, s. 25).

$$Doba\ obratu\ pohľadávok = \frac{Krátkodobé\ pohľadávky \cdot 360}{Tržby} \quad (1.13)$$

Doba obratu záväzkov vypovedá o tom, ako rýchlo sú splácané záväzky podniku a určíme ju ako:

$$Doba\ obratu\ záväzkov = \frac{Krátkodobé\ záväzky \cdot 360}{Tržby} \quad (1.14)$$

Aby nebola narušená finančná rovnováha v podniku, mala by byť doba obratu záväzkov dlhšia ako doba obratu pohľadávok (Růčková, 2011, s. 61).

1.1.2.4 Analýza sústav ukazovateľov

Medzi sústavy ukazovateľov patria bonitné a bankrotné modely, ktoré majú za cieľ posúdiť finančné zdravie podniku.

Bonitné modely diagnostikujú finančné zdravie podniku. Na základe diagnostiky sa podnik zaradí buď medzi dobré, alebo zlé podniky, preto musí umožniť porovnateľnosť s konkurenciou. Ide o komparáciu podnikov v rámci jedného odboru podnikania (Růčková, 2011, s. 72).

Bankrotné modely slúžia užívateľovi na zistenie, či je podnik v blízkej budúcnosti ohrozený bankrotom. Tieto modely vychádzajú z predpokladu, že každý podnik, ktorý je ohrozený, vykazuje symptómy skôr ako samotný bankrot nastane. Najčastejšími

symptómami môžu byť napr. problémy s likviditou, rentabilitou, s výškou čistého pracovného kapitálu, a i (Růčková, 2011, s. 72).

Najvhodnejším bankrotným modelom v českom prostredí je *Index dôveryhodnosti*, ktorý sa zostavoval v českých podmienkach, z analýz dát tisícov českých podnikov.

Postupným vývojom indexov sa vytvoril posledný modifikovaný komplexný variant IN05. IN05 zahŕňa veriteľský model, ktorý rešpektuje nároky veriteľov z hľadiska likvidity a rešpektuje odbor podnikania; ďalej zahŕňa vlastnícky model, pri ktorom je dôležitá schopnosť vhodne nakladať s poskytnutými finančnými prostriedkami; no zohľadňuje aj snahu o sledovanie tvorby ekonomickej pridanej hodnoty (Růčková, 2011, s. 75-76).

$$IN05 = 0,13 \frac{A}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{NU} + 3,97 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{V}{A} + 0,09 \frac{OA}{(KZ + KBU)}, \quad (1.15)$$

kde A aktíva,
 CZ cudzie zdroje,
 NU nákladové úroky,
 V výnosy,
 OA obežné aktíva,
 KZ krátkodobé záväzky,
 KBU krátkodobé bankové úvery.

Ak sú nákladové úroky príliš nízke, je vhodné dosadiť miesto hodnoty $EBIT/NU$ hodnotu 9. Týmto zabránime, aby sa hodnota blížila k nekonečnu. Najideálnejší stav je, ak podnik dosahuje hodnotu indexu nad 1,6, vtedy môžeme predvídať uspokojujú finančnú situáciu. Pokiaľ hodnota indexu je do 0,9, v takom prípade je podnik ohrozený vážnymi finančnými problémami.

1.2 Regresná analýza

Regresná analýza sa používa pri závislosti dvoch a viac číselných premenných. Ide o súhrn štatistických metód a postupov slúžiacich k odhadu hodnôt alebo stredných

hodnôt nejakej premennej zodpovedajúcej daným hodnotám jednej či väčšieho počtu nezávislých premenných (Hindls, Hronová, Novák, 2000, s. 44).

Závislosť medzi nezávisle premennou, označenou x , a závisle premennou, označenou y , ktorú meriame alebo pozorujeme, môžeme vyjadriť funkčným predpisom $y = \varphi(x)$. V tejto závislosti funkciu buď nepoznáme, alebo ju nemôžeme „rozumnou“ funkciou vyjadriť. Pri nastavení určitej hodnoty nezávisle premennej x dostaneme jednu hodnotu závisle premennej y (Kropáč, 2009, s. 78).

Po nameraní hodnôt x a y dostaneme n dvojíc (x_i, y_i) , $i = 1, 2, \dots, n$, pričom $n > 2$, x_i označuje nastavenú hodnotu nezávisle premennej x v i -tom pozorovaní a y_i k nej priradenú hodnotu závisle premennej y . Pôsobením rôznych náhodných vplyvov a doposiaľ neuvažovaných činiteľov, tzv. „šumov“, pri opakovanom pozorovaní nedostaneme pri nastavenej hodnote premennej x tú istú hodnotu premennej y , ale inú jej hodnotu. Z toho vyplýva, že premenná y sa chová ako náhodná veličina, ktorá sa označí ako Y . Závislosť medzi veličinami x a y je teda ovplyvnená „šumom“, čo je náhodná veličina označená ako e . Predpokladá sa o nej, že jej stredná hodnota je rovná nule, tj. $E(e) = 0$ a pri meraní sú odchýlky a chyby od skutočnej hodnoty rozložené okolo nej ako v kladnom, tak v zápornom zmysle (Kropáč, 2009, s. 79).

Pre vyjadrenie závislosti náhodnej veličiny Y na premennej x , zavedieme podmienenú strednú hodnotu náhodnej veličiny Y pre hodnotu x , označenú $E(Y|x)$ a položíme ju rovnú vhodne zvolenej funkcii, ktorú označíme $\eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$, niekedy označovanú ako $\eta(x)$. Vzťah medzi strednou hodnotou $E(Y|x)$ a funkciou $\eta(x)$ môžeme zapísať:

$$E(Y|x) = \eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p). \quad (1.16)$$

Funkciu $\eta(x)$ nazývame regresnou funkciou a parametre $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p$ nazývame regresnými koeficientmi. V terminológii regresnej analýzy sa môžeme stretnúť s tým, že nezávisle premenná x je pomenovaná ako vysvetľujúca a veličina y je pomenovaná ako vysvetľovaná premenná. Ak funkciu $\eta(x)$ určíme pre zadané dáta, hovoríme, že sme zadané dáta „vyrovnali regresnou funkciou“ (Kropáč, 2009, s. 79).

Úloha regresnej analýzy je zvoliť si pre zadané vstupné dáta (x_i, y_i) , $i = 1, 2, \dots, n$, vhodnú funkciu a odhadnúť jej koeficienty tak, aby vyrovnanie hodnôt y_i touto funkciou bolo v určitom zmysle „čo možno najlepšie“ (Kropáč, 2009, s. 79).

1.2.1 Regresná priamka

Kropáč (2009) tvrdí, že najjednoduchší prípad regresnej úlohy je, keď regresná funkcia $\eta(x)$ je vyjadrená priamkou $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$, vtedy platí:

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x. \quad (1.17)$$

Náhodnú veličinu Y_i , príslušnú nastavenej hodnote premennej x_i môžeme teda vyjadriť, ako súčet funkcie $\eta(x)$ a „šumu“ e_i pre úroveň x_i , tj.

$$Y_i = \eta(x_i) + e_i = \beta_1 + \beta_2 x_i + e_i. \quad (1.18)$$

Odhady koeficientov β_1 a β_2 pre zadané dvojice (x_i, y_i) označíme ako b_1 a b_2 . K čo najlepšiemu určeniu týchto koeficientov použijeme **metódu najmenších štvorcov**. Metóda najmenších štvorcov spočíva v tom, že za „najlepšie“ koeficienty b_1 a b_2 považujeme také, ktoré minimalizujú funkciu $S(b_1, b_2)$, ktorá je vyjadrená predpisom

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2. \quad (1.19)$$

Funkcia $S(b_1, b_2)$ je rovná súčtu kvadrátov odchýlok nameraných hodnôt y_i od hodnoty $\eta_i = \eta(x_i) = b_1 + b_2 x_i$ na regresnej priamke (Kropáč, 2009, s. 80).

Podľa Kropáča (2009) hľadané odhady b_1 a b_2 koeficientov β_1 a β_2 regresnej priamky pre zadané dvojice (x_i, y_i) určíme tak, že vypočítame prvú parciálnu deriváciu funkcie $S(b_1, b_2)$ podľa premenných b_1 resp. b_2 a získané parciálne derivácie položíme rovné nule. Po úprave rovníc dostaneme tzv. sústavu normálnych rovníc

$$n \cdot b_1 + \sum_{i=1}^n x_i \cdot b_2 = \sum_{i=1}^n y_i, \quad (1.20)$$

$$\sum_{i=1}^n x_i \cdot b_1 + \sum_{i=1}^n x_i^2 \cdot b_2 = \sum_{i=1}^n x_i y_i ,$$

z ktorej vypočítame koeficienty b_1 a b_2 , buď niektorou z metód pre riešenie sústav dvoch lineárnych rovníc o dvoch neznámych, alebo pomocou vzorcov

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2} , \quad (1.21)$$

$$b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x} ,$$

kde $\bar{x}$ resp. $\bar{y}$ sú výberové priemery, pre ktoré taktiež platí:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i , \quad \bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i . \quad (1.22)$$

Odhad regresnej priamky je daný vzorcom

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x . \quad (1.23)$$

Vlastnosti koeficientov regresnej priamky

Ak by sme merania hodnoty y_i vykonali viackrát, dostali by sme iné hodnoty y_i , a tiež iné koeficienty b_1 , b_2 i rozdielnu regresnú priamku. Vypočítané regresné koeficienty a priamka sú náhodné veličiny, ktoré označíme B_1 , B_2 a $\hat{\eta}(x)$. Pomocou teórie regresných funkcií môžeme zo zadaných dát o týchto vstupných štatistikách získať viac informácií. Môžeme vypočítať napríklad rozptyly týchto štatistík (Kropáč, 2009, s. 83).

$$D(B_1) = \left[\frac{1}{n} + \frac{\bar{x}^2}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2} \right] \sigma^2$$

$$D(B_2) = \frac{\sigma^2}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2} \quad (1.24)$$

$$D(\hat{\eta}(x)) = \left[\frac{1}{n} + \frac{(x - \bar{x})^2}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2} \right] \sigma^2$$

Hodnota rozptylu σ^2 charakterizuje presnosť merania, ak však nie je zadaná, je nutné ju odhadnúť. Pre odhad sa využíva tzv. **reziduálny súčet štvorcov**, označený S_R , ktorého

hodnota sa rovná súčtu kvadrátov reziduí $\hat{e}_i$. Súčet kvadrátov vyjadruje odchýlky zadaných hodnôt y_i , od hodnôt regresnej priamky $\hat{\eta}(x_i)$, tj.

$$S_R = \sum_{i=1}^n \hat{e}_i^2 = \sum_{i=1}^n (y_i - \hat{\eta}(x_i))^2. \quad (1.25)$$

Reziduálny súčet štvorcov vyjadruje stupeň rozptýlenia pozorovaných hodnôt závisle premennej okolo určenej regresnej priamky. Odhad rozptylu $\hat{\sigma}^2$ vyjadríme vzorcom

$$\hat{\sigma}^2 = \frac{S_R}{n-2}, \quad (1.26)$$

kde n je počet nameraných dvojíc (x_i, y_i) (Kropáč, 2009, s. 85).

1.2.2 Linearizovateľné funkcie

O nelineárnej regresnej funkcii hovoríme vtedy, ak zvolená regresná funkcia nie je vyjadrená lineárnou kombináciou regresných koeficientov a známych funkcií, na týchto koeficientoch nezávislých. Nelineárna regresná funkcia $\eta(x, \beta)$ je linearizovateľná, ak pomocou transformácie dostaneme funkciu závislú na svojich regresných koeficientoch. Pre zistenie požadovaných charakteristík a jednotlivých regresných koeficientov použijeme regresnú priamku, príp. klasický lineárny model. Pokiaľ chceme zistiť odhady koeficientov a ďalších charakteristík pre nelineárny model, je nutné vykonať spätnú transformáciu (Kropáč, 2009, s. 104-105).

1.2.3 Špeciálne nelinearizovateľné funkcie

Medzi najpoužívanjšie nelinearizovateľné funkcie, ktoré sa využívajú hlavne v časových radoch popisujúcich ekonomické deje, patria modifikovaný exponenciálny trend, logistický trend a Gompertzova krivka.

- **Modifikovaný exponenciálny trend** sa používa pri regresnej funkcii, ktorá je zhora alebo zdola ohraničená. Krivku vypočítame vzorcom

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 \beta_3^x, \quad (1.27)$$

odhady b_1, b_2, b_3 koeficientov $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ určíme pomocou vzorcov

$$\begin{aligned} b_3 &= \left[\frac{S_3 - S_2}{S_2 - S_1} \right]^{\frac{1}{mh}}, \\ b_2 &= (S_2 - S_1) \frac{b_3^h - 1}{b_3^{x_1} (b_3^{mh} - 1)^2}, \\ b_1 &= \frac{1}{m} \left[S_1 - b_2 b_3^{x_1} \frac{1 - b_3^{mh}}{1 - b_3^h} \right], \end{aligned} \quad (1.28)$$

kde výraz S_1, S_2 a S_3 určíme nasledovnými vzorcami:

$$S_1 = \sum_{i=1}^m y_i, \quad S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} y_i, \quad S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} y_i. \quad (1.29)$$

Je daný počet n dvojíc hodnôt (x_i, y_i) , $i = 1, 2, \dots, n$, ktorý je deliteľný tromi, tzn. $n = 3m$ a m je prirodzené číslo. Vstupné dáta môžeme rozdeliť do troch skupín s rovnakým počtom m prvkov, pokiaľ nie je možný rovnaký počet, vynechá sa príslušný počet počiatkových alebo konečných dát. Hodnoty x_i sú zadané v krokoch s rovnakou dĺžkou $h > 0$. Ak vyjde parameter b_3 záporný, do ďalších výpočtov sa použije jeho absolútna hodnota (Kropáč, 2009, s. 107-109).

- **Logistický trend** – priebeh regresnej krivky sa mení v inflexnom bode z polohy nad dotyčnicou na polohu pod dotyčnicou, resp. naopak a je zhora i zdola ohraničený. Patrí medzi krivky symetrické okolo inflexného bodu. Regresnú funkciu vypočítame vzorcom

$$\eta(x) = \frac{1}{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}, \quad (1.30)$$

odhady b_1, b_2, b_3 koeficientov $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ určíme pomocou vzorcov (1.29), kde výraz S_1, S_2 a S_3 určíme upravením vzorcov (1.30) (Kropáč, 2009, s. 107-109).

$$S_1 = \sum_{i=1}^m \frac{1}{y_i}, \quad S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} \frac{1}{y_i}, \quad S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} \frac{1}{y_i}. \quad (1.31)$$

- **Gompertzova krivka** má tiež inflexiu, je zhora i zdola ohraničená, ale patrí medzi nesymetrické krivky okolo inflexného bodu, kde väčšina hodnôt leží za jej inflexným bodom. Krivku vypočítame vzorcom

$$\eta(x) = e^{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}, \quad (1.32)$$

odhady b_1, b_2, b_3 koeficientov $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ vypočítame použitím vzorcov (1.29) a výrazy S_1, S_2 a S_3 určíme upravením vzorcov (1.30) (Kropáč, 2009. s. 107-109).

$$S_1 = \sum_{i=1}^m \ln y_i, \quad S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} \ln y_i, \quad S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} \ln y_i. \quad (1.33)$$

1.2.4 Voľba regresnej funkcie

Je dôležité zvoliť pre vyrovnanie dát vhodnú regresnú funkciu. Zisťuje sa, ako „tesne“ prilieha zvolená regresná funkcia k zadaným dátam a ako „dobre“ vystihuje zvolená regresná funkcia závislosť medzi závisle a nezávisle premennou. K posúdeniu vhodnosti zvolenej regresnej funkcie slúži tzv. **index determinácie I^2** , ktorý vyjadruje ako dobre vystihuje regresná funkcia funkčnú závislosť medzi závisle a nezávisle premennou (Kropáč, 2009, s. 102).

$$I^2 = \frac{S_{\hat{\eta}}}{S_y} \quad \text{alebo} \quad I^2 = 1 - \frac{S_{y-\hat{\eta}}}{S_y}. \quad (1.34)$$

Index determinácie I^2 je podiel rozptylu vyrovnaných hodnôt $S_{\hat{\eta}}$ a rozptylu empirických hodnôt S_y , pre ktorý platí vzťah: $S_{\hat{\eta}} = S_y - S_{y-\hat{\eta}}$. Ak by medzi nezávisle a závisle premennou existovala presne funkčná závislosť, ležali by všetky hodnoty y_i na regresnej krivke, rozptyl S_y by sa rovnal rozptylu $S_{\hat{\eta}}$ a index determinácie by bol rovný jednej. Pokiaľ by medzi nezávisle a závisle premennou existovala úplná funkčná nezávislosť, boli by všetky vyrovnané hodnoty rovnaké, ich rozptyl $S_{\hat{\eta}}$ by bol nulový a index determinácie by nadobudol nulovú hodnotu. Index determinácie môže nadobúdať hodnoty z intervalu $\langle 0, 1 \rangle$. Čím je hodnota indexu determinácie bližšie k jednej, tým je zvolená regresná funkcia vhodnejšia a závislosť je silnejšia, v opačnom prípade, čím

viac sa hodnota indexu determinácie blíži k nule, tým menej je vhodná zvolená regresná funkcia a závislosť je slabšia (Kropáč, 2009, s. 103).

1.3 Časové rady

Štatistické dáta, ktoré popisujú spoločenské a ekonomické javy v čase, zapisujeme pomocou časových radov (Kropáč, 2009, s. 114). Časový rad je postupnosť vecne a priestorovo porovnateľných pozorovaní, ktoré sú jednoznačne usporiadané z časového hľadiska. Časové rady môžeme podľa časového hľadiska rozdeliť na:

- intervalové časové rady,
- okamihové časové rady (Hindls, Hronová, Novák, 2000, s. 89).

Intervalové časové rady sú rady intervalových ukazovateľov, ktorých veľkosť závisí na dĺžke intervalu, za ktorý sú sledované (obrat podniku za mesiac, hrubý domáci produkt za rok, a i.). Pre tento druh ukazovateľa je možné tvoriť súčty bez problémov. Z povahy intervalových ukazovateľov vyplýva, že sa majú vzťahovať k rovnako dlhým intervalom, pretože v opačnom prípade by išlo o skreslené porovnanie s nízkou vypovedacou schopnosťou (Hindls, Hronová, Novák, 2000, s.89-90).

Časové rady okamihových ukazovateľov sú zostavované z ukazovateľov, ktoré sa vzťahujú k určitému konkrétnemu okamihu (napr. počet pracovníkov v podniku k 30. 6. 2011). Údaje okamihových časových radov oproti časovým radom intervalovým nie je vhodné sčítavať (Hindls, Hronová, Novák, 2000, s. 89-90).

1.3.1 Grafické znázornenie časových radov

Pri grafickom znázorňovaní časových radov, z ktorého usudzujeme aký je a aký bude jeho budúci vývoj, je nutné rozlišovať, o aký typ časového radu ide. Intervalové časové rady sa dajú graficky znázorniť tromi spôsobmi:

- **stĺpcovými grafmi**, ktoré sú znázorňované formou obdĺžnikov, ktoré majú základne rovnako dlhé ako sú dlhé intervaly a výšky sú rovné hodnotám časového radu v príslušnom intervale;

- **paličkovými grafmi** – jednotlivé hodnoty časového radu sa nanášajú do stredov príslušných intervalov ako úsečky;
- **spojnicovými grafmi**, kde jednotlivé hodnoty časového radu sú vynesené v stredoch príslušných intervalov ako body, ktoré sú spojené úsečkami (Kropáč, 2009, s. 116).

Okamihové časové rady sa znázorňujú len **spojnicovými grafmi**.

1.3.2 Charakteristiky časových radov

Kropáč (2009) tvrdí, že v prípade, ak máme daný časový rad buď okamihového alebo intervalového ukazovateľa, ktorého hodnoty v časových okamihoch, resp. intervaloch t_i , označených y_i , sú kladné, budeme predpokladať, že intervaly medzi susednými časovými okamihmi, resp. stredmi časových intervalov, sú rovnako dlhé. V takýchto podmienkach je možné jednoducho vypočítať priemer intervalového radu, ktorý počítame ako aritmetický priemer hodnôt časového radu v jednotlivých intervaloch pomocou vzorca

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i \quad (1.35)$$

a vypočítať priemer okamihového časového radu, ktorý nazývame chronologický priemer použitím vzorca

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]. \quad (1.36)$$

Medzi základné charakteristiky popisu vývoja časového radu patrí prvá diferenciácia (absolútne prírastky), ktorú označíme ${}_1d_i(y)$ a vypočítame ako rozdiel dvoch po sebe nasledujúcich hodnôt časového radu. Prvá diferenciácia vyjadruje o koľko sa zmenila hodnota v určitom okamihu, resp. období oproti predchádzajúcemu okamihu, resp. obdobiu. Ide o prírastok hodnoty časového radu. Ak hodnoty prvej diferenciácie kolísajú okolo určitej konštanty, časový rad má lineárny trend, ktorého vývoj môžeme popísať priamkou (Kropáč, 2009, s. 119).

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (1.37)$$

Kropáč (2009) tvrdí, že z prvéch diferencií môžeme určiť priemer prvéch diferencií, ktorý vyjadruje, o koľko sa priemerne zmenila hodnota časovej rady za jednotkový časový interval. Priemer prvéch diferencií vypočítame:

$$\overline{{}_1d(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n {}_1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1}. \quad (1.38)$$

Koeficienty rastu vyjadrujú rýchlosť rastu či poklesu hodnôt časového radu, označuje sa $k_i(y)$. Koeficient rastu charakterizuje koľkokrát sa zvýšila hodnota časového radu v určitom okamihu, resp. období oproti predchádzajúcemu okamihu, resp. obdobiu. Ak hodnoty koeficientu rastu kolísajú okolo určitej konštanty, časová rada má trend, ktorého vývoj môžeme popísať exponenciálnou funkciou (Kropáč, 2009, s. 119).

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (1.39)$$

Z koeficientu rastu určujeme priemerný koeficient rastu, ktorý znázorňuje priemernú zmenu koeficientov rastu za jednotkový časový interval (Kropáč, 2009, s. 119).

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}} \quad (1.40)$$

1.3.3 Dekompozícia časových radov

Hodnoty časového radu sa môžu rozložiť na niekoľko zložiek, v praxi sa najviac využíva dekompozícia časového radu v aditívnom tvare

$$y_i = T_i + S_i + C_i + e_i, \quad (1.41)$$

kde T_i je trendová zložka,

S_i – sezónna zložka,

C_i – cyklická zložka a

e_i – nepravidelná, náhodná zložka.

Význam rozkladu časového radu spočíva v tom, že jednotlivé zložky vysvetľujú chovanie daného časového radu lepšie ako pôvodný tvar radu (Kropáč, 2009, s. 122).

- * **Trend** je dlhodobá tendencia vo vývoji hodnôt sledovaného ukazovateľa v čase. Môže mať rastúcu, klesajúcu tendenciu alebo niekedy môžu hodnoty časového radu v priebehu časového obdobia kolísať okolo určitej úrovne, vtedy sa jedná o časový rad s konštantným trendom (Hindls, Hronová, Novák, 2000, s. 95-96).
- * **Sezónnou zložkou** rozumieme periodické zmeny trendovej zložky, objavujúce sa opakovane každý rok, resp. s kratšou periodicitou. Príčiny kolísania sezónnej zložky môžu byť rôzne, napr. striedanie ročných období, vplyvy rôznych spoločenských zvyklostí a pod (Hindls, Hronová, Novák, 2000, s. 96).
- * **Cyklická zložka** vyjadruje kolísanie okolo trendu spôsobené dlhodobým vývojom, s dĺžkou vlny dlhšou než jeden rok. Ide o problematickú zložku, pretože niekedy je súčasťou trendovej, v takom prípade sa hovorí o tzv. strednodobom trende, ktorý má často oscilačný charakter s neznámou, zvyčajne premenlivou periódou (Hindls, Hronová, Novák, 2000, s. 96).
- * **Náhodná (reziduálna) zložka** je tvorená náhodnými fluktuáciami v priebehu časového radu, ktoré nemajú rozpoznateľný, systematický charakter, preto sa nezaraďuje medzi ostatné systematické zložky časového radu. Táto zložka pokrýva aj chyby v meraní časového radu a niektoré chyby, ktorých sa môžeme dopustiť pri meraní a spracovaní údajov (Kropáč, 2009, s. 123).

Pokiaľ chceme sledovať vývoj určitého časového radu, je potreba časový rad upraviť, aby sme skúmali iba vplyv zložiek, ktorých chovanie daného časového radu vystihujú. Tento postup sa nazýva vyrovnanie časových radov. Najpoužívanejším spôsobom vyrovnanie dát časového radu je **regresná analýza**, ktorá umožňuje aj stanovenie prognóz ďalšieho vývoja časového radu. Hlavným problémom je určenie vhodného typu regresnej funkcie, ktorý môžeme určiť z grafického záznamu priebehu časového radu alebo výpočtom indexu determinácie (Kropáč, 2009, s. 123-124).

2 ANALÝZA SÚČASNEJ SITUÁCIE

2.1 Predstavenie spoločnosti

Slovanet poskytuje široké spektrum telekomunikačných služieb, ktoré využívajú rôzne segmenty zákazníkov – od domácností a menších firiem až po veľké korporácie. Ponúka komplexné riešenia internetovej komunikácie, dátových služieb, telefonovania a televízie v jednom balení. Desiatky významných klientov využívajú bezpečné a stabilné dátové prepojenie pobočiek prostredníctvom virtuálnych privátnych sietí Slovanetu (Slovanet, 2012, s. 6).

Podnik zabezpečuje aj služby a konzultácie v oblasti bezpečnosti sietí, IT, projektov a budovania LAN a WAN sietí. Dodáva príslušný hardvér a softvér, poskytuje servisné služby, poradenstvo a školenia na všetky dodávané riešenia (Slovanet, 2012, s. 6).



Obr. č. 1: Logo spoločnosti Slovanet
(Zdroj: Slovanet, 2012, s. 1)

2.1.1 História a súčasnosť

Spoločnosť je jedným z najdlhšie pôsobiacich subjektov na domácom trhu v oblasti telekomunikácií. V roku 2006 sa majoritným akcionárom Slovanetu stala spoločnosť Asseco Central Europe, patriaca do významnej medzinárodnej skupiny Asseco Group, ktorá pôsobí v oblasti informačno-komunikačných technológií vo väčšine európskych krajín, ale aj USA či Japonsku (Slovanet, 2012, s. 6).

Koncom roku 2007 sa zadefinovala stratégia akvizičného rastu spojeného s investíciami do vlastnej optickej a bezdrôtovej infraštruktúry. Jej cieľom je presúvať stále väčší podiel prevádzky z prenajatých sietí na vlastnú vybudovanú alebo odkúpenú infraštruktúru. V roku 2011 Slovanet prebral spoločnosť WiMAX Telecom s celoslovenskou pôsobnosťou a licenciou na prevádzku bezdrôtovej 3,5 GHz siete, ako aj spoločnosť M-Elektronik prevádzkujúcu televízne káblové rozvody v 18 lokalitách na Slovensku (Slovanet, 2012, s. 6).

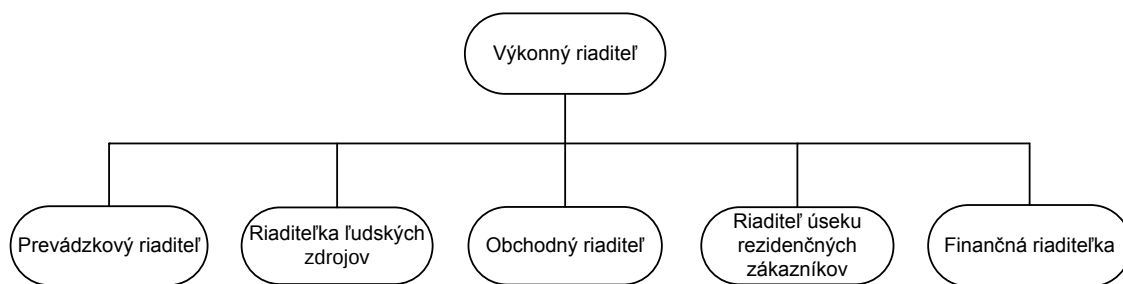
2.1.2 Identifikačné a kontaktné údaje

- * **Obchodné meno:** Slovanet, a. s.
- * **Sídlo:** Záhradnícka 151, 821 08 Bratislava
- * **IČO:** 35 765 143
- * **Internetová stránka:** www.slovanet.sk
- * **Pobočky, miesta predaja a servisné strediská:** Banská Bystrica, Bratislava, Brezno, Košice, Poprad, Prešov, Trenčín, Žilina, Zlaté Moravce (Slovanet, 2012, s. 6).

Spoločnosť Slovanet je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, odd. Sa, vložka č. 2103/B.

- * **Konsolidovaný obrat za rok 2011:** 29,783 mil. eur
- * **Počet zamestnancov (k 31.12.2011):** 192
- * **Počet zákazníkov (k 31.12.2011):** 54 180

2.1.3 Organizačná štruktúra



Obr. č. 2: Organizačná štruktúra spoločnosti Slovanet
(Vlastné spracovanie podľa Slovanet, 2012, s. 10)

2.1.4 Portfólio ponúkaných služieb

Spoločnosť Slovanet je jedným z najväčších alternatívnych telekomunikačných operátorov na Slovensku. Telekomunikačné služby poskytuje pre širokú klientelu od domácností až po veľké spoločnosti. Rozsah vybraných ponúkaných služieb Slovanetu možno vidieť v tabuľke č. 2.

Tab. č. 2: Vybrané služby Slovanetu

(Vlastné spracovanie podľa Slovanet, 2012, s. 18)

Domácnosti		Firmy, korporácie
	Internet a prenosové technológie	
•	optické (FTTx)	•
•	hybridné opticko-koaxiálne, metalické	•
	FWA, bezdrôtové – v licencovanom pásme 10,5 GHz a vysokokapacitných pásmach 18, 23 a 38 GHz	•
•	FWA bezdrôtové WiMAX – 3,5 GHz, WiFi 5,4 GHz	
•	širokopásmové ADSL	•
•	dial-up	•
	Retransmisia (TV)	
•	digitálna televízia (IPTV, DVB-T, DVB-C)	
•	káblová TV	
	Hlasové služby	
•	verejná telefónna služba, priame pripojenie do VTS, voľba operátora	•
•	IP telefónia	•
	modré a zelené čísla	•
	call centrá, hlasové centrá	•
	virtuálne hlasové siete	•
	Dátové služby	
	interné, národné a nadnárodné komunikačné siete (VPN, protokol IP, MPLS)	•
	penetračné testy, analýzy rizík, security	•
	realizácia a outsourcing správy LAN, WAN	•
	projekty a audity sietí a IT systémov	•
	video konferenčné služby	•
	fax (via e-mail)	•
	Bezpečnostné služby	
•	antivírusová a antispamová ochrana elektronickej pošty	•
	integrovaná bezpečnosť – traffic shaping, web content filter, intrusion protection system, firewall	•
	monitoring siete, detekcia bezpečnostných hrozieb (IDS)	•
•	blokovanie prístupu na nežiaduce web stránky	•
•	komplexný antivírusový softvér pre ochranu počítača	•
•	certifikát pre bežný a zaručený elektronický podpis	•
	Hostingové služby	
•	webhosting	•
	serverhousing	•
•	internetové domény	•
	e-mailové servery	•
	virtuálne servery	•

2.2 Finančná a štatistická analýza vybraných ukazovateľov

Táto časť je zameraná na finančnú a štatistickú analýzu jednotlivých ukazovateľov, predikciu budúceho vývoja finančnej výkonnosti podniku s pomocou štatistických metód. Analyzované obdobie je v rozpätí rokov 2003 až 2011, prognózy sa určujú pre rok 2012 a 2013. Vstupné dáta boli získané z ročných správ spoločnosti Slovanet, ktoré sú obsiahnuté v prílohe č. 1 – 4.

2.2.1 Zisk

Jedným z hlavných cieľov každého podniku je dosahovanie zisku. Z tohto dôvodu bude prvým analyzovaným ukazovateľom vývoj zisku, ktorý je znázornený v tabuľke č. 3.

Tab. č. 3: Výška zisku v jednotlivých rokoch [v celých eurách]

(Vlastné spracovanie)

Rok	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk	-86 669	136 659	39 800	449 545	886 942	20 446	702 388	1 033 393	1 223 179

Využitím vzorcov (1.37) a (1.39) vypočítame jednotlivé charakteristiky časového radu znázornené v tabuľke č. 4.

Tab. č. 4: Charakteristiky časového radu vývoja zisku [v celých eurách]

(Vlastné spracovanie)

i	roky	y_i	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}_i$
1	2003	-86 669	-	-	-93 247,72
2	2004	136 659	223 328	-1,577	26 679,78
3	2005	39 800	-96 859	0,291	156 357,94
4	2006	449 545	409 745	11,295	296 579,54
5	2007	886 942	437 397	1,973	448 201,80
6	2008	20 446	-866 496	0,023	612 151,66
7	2009	702 388	681 942	34,353	789 431,40
8	2010	1 033 393	331 005	1,471	981 124,81
9	2011	1 223 179	189 786	1,184	1 188 403,78

Podľa vzorca (1.35) vypočítame **priemer časového radu**: $\bar{y} = 489\,520,33$ €.

V sledovanom období bola priemerná ročná výška zisku v podniku Slovanet približne 489 520 €.

Podľa vzorca (1.38) vypočítame **priemer prvých diferencií**: $\overline{{}_1d(y)} = 163\,731 \text{ €}$.

Každý rok vzrastie výška zisku priemerne o 163 731 € v sledovanom období.

Podľa vzorca (1.40) vypočítame **priemerný koeficient rastu**: $\overline{k(y)} = 1,3677$.

Priemerný koeficient rastu vyjadruje, že v sledovanom období sa každý rok zvýši hodnota zisku oproti predchádzajúcemu roku v priemere o 36,77%.

Pre **vyrovnanie dát** využijeme **modifikovaný exponenciálny trend**. Pre určenie koeficientov použijeme vzorce (1.28) a (1.29):

$$b_1 = -1\,568\,286,479 \quad b_2 = 1\,364\,128,759 \quad b_3 = 1,081.$$

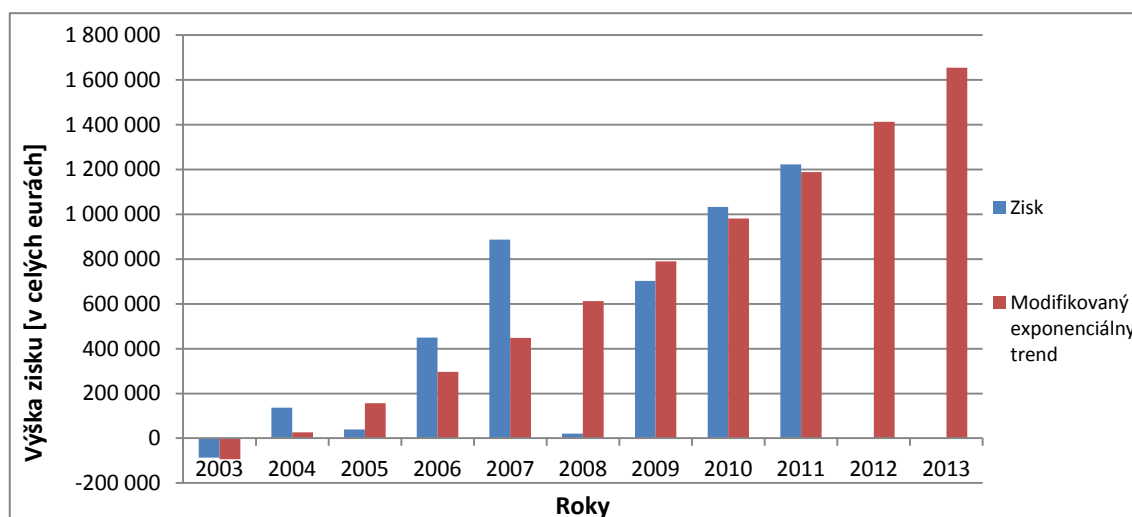
Funkciu modifikovaného exponenciálneho trendu stanovíme pomocou vzorca (1.27):

$$\hat{\eta}(x) = -1\,568\,286,479 + 1\,364\,128,759 \cdot 1,081^x.$$

Pre zistenie vhodnosti zvolenia regresnej funkcie využijeme vzorec (1.34), ktorým vypočítame **index determinácie**: $I^2 = 0,6854$.

V porovnaní s indexmi determinácie ostatných regresných funkcií je funkcia modifikovaného exponenciálneho trendu najvhodnejšia, približne 68,54% rozptylu výšky zisku sa dá vysvetliť zvolenou regresnou funkciou.

Prognózu vývoja zisku pre rok 2012 a 2013 určíme dosadením do vzorca regresnej funkcie: $\hat{\eta}(2012) = 1\,412\,536 \text{ €}$ $\hat{\eta}(2013) = 1\,654\,890 \text{ €}$.



Graf č. 1: Časový rad vývoja zisku a jeho vyrovnanie modifikovaným exponenciálnym trendom
(Vlastné spracovanie)

Pokiaľ sa udržia momentálne podmienky a modifikovaný exponenciálny trend by dobre vyjadroval ďalší priebeh tohto časového radu, ustálila by sa stredná hodnota zisku v roku 2012 na hodnote približne 1 412 535 € a v roku 2013 na 1 654 890 € za rok.

2.2.2 Ukazovatele likvidity

Podnik musí byť schopný včas uhrádzať svoje záväzky, čo je základom platobnej schopnosti každého podniku. Len dostatočne likvidný podnik je vo finančnej rovnováhe. Likvidita podniku však nesmie byť príliš vysoká, pretože to značí, že podnik viaže finančné prostriedky do aktív, ktoré nezhodnocujú kapitál. Pre výpočet likvidity sa použil vzorec (1.1), (1.2) a (1.3).

Tab. č. 5: Bežná, pohotovú a okamžitú likviditu v jednotlivých rokoch

(Vlastné spracovanie)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Bežná likvidita	3,9165	1,9123	1,0485	1,2282	1,0841	0,7869	0,7818	0,849	0,6416
Pohotovú likvidita	3,6781	1,7666	0,9295	1,1014	1,0643	0,7359	0,768	0,8312	0,6274
Okamžitú likvidita	2,1361	0,6578	0,4155	0,4121	0,1054	0,0306	0,064	0,0628	0,0105

Bežná likvidita v sledovanom období bola v odporúčaných hodnotách len do roku 2004. Od roku 2005 má klesajúcu tendenciu, čím môže byť ohrozená platobná schopnosť podniku. Nízke hodnoty sú spôsobené malým objemom obežných aktív. Jednotlivé charakteristiky časového radu, vyrovnanie dát a prognóza na rok 2012 a 2013 sú uvedené v prílohe č. 5.

Pohotovú likvidita je do roku 2007 v rozmedzí odporúčaných hodnôt. Najkritickejšiu hodnotu dosahuje posledný rok 2011. Využitím vzorcov (1.37) a (1.39) vypočítame jednotlivé charakteristiky časového radu znázornené v tabuľke č. 6.

Tab. č. 6: Charakteristiky časového radu vývoja pohotovej likvidity

(Vlastné spracovanie)

i	roky	y_i	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}_i$
1	2003	3,6781	-	-	2,93901
2	2004	1,7666	-1,9115	0,4803	1,99191
3	2005	0,9295	-0,8371	0,5262	1,44328
4	2006	1,1014	0,1719	1,1849	1,12548
5	2007	1,0643	-0,0371	0,9663	0,94138

6	2008	0,7359	-0,3284	0,6914	0,83474
7	2009	0,768	0,0321	1,0436	0,77297
8	2010	0,8312	0,0632	1,0823	0,73718
9	2011	0,6274	-0,2038	0,7548	0,71645

Podľa vzorca (1.35) vypočítame **priemer časového radu**: $\bar{y} = 1,278$.

V sledovanom období bola priemerná hodnota pohotovej likvidity v podniku Slovanet 1,278 za rok.

Podľa vzorca (1.38) vypočítame **priemer prvých diferencií**: $\overline{{}_1d(y)} = -0,3813$.

Každý rok klesne hodnota pohotovej likvidity priemerne o 0,381 v sledovanom období.

Podľa vzorca (1.40) vypočítame **priemerný koeficient rastu**: $\overline{k(y)} = 0,8017$.

Priemerný koeficient rastu vyjadruje, že v sledovanom období sa každý rok zníži hodnota pohotovej likvidity oproti predchádzajúcemu roku v priemere o 19,83%.

Pre **vyrovnanie dát** využijeme **modifikovaný exponenciálny trend**. Pre určenie koeficientov použijeme vzorce (1.28) a (1.29):

$$b_1 = 0,6879 \qquad b_2 = 3,8861 \qquad b_3 = 0,5793.$$

Funkciu modifikovaného exponenciálneho trendu stanovíme pomocou vzorca (1.27):

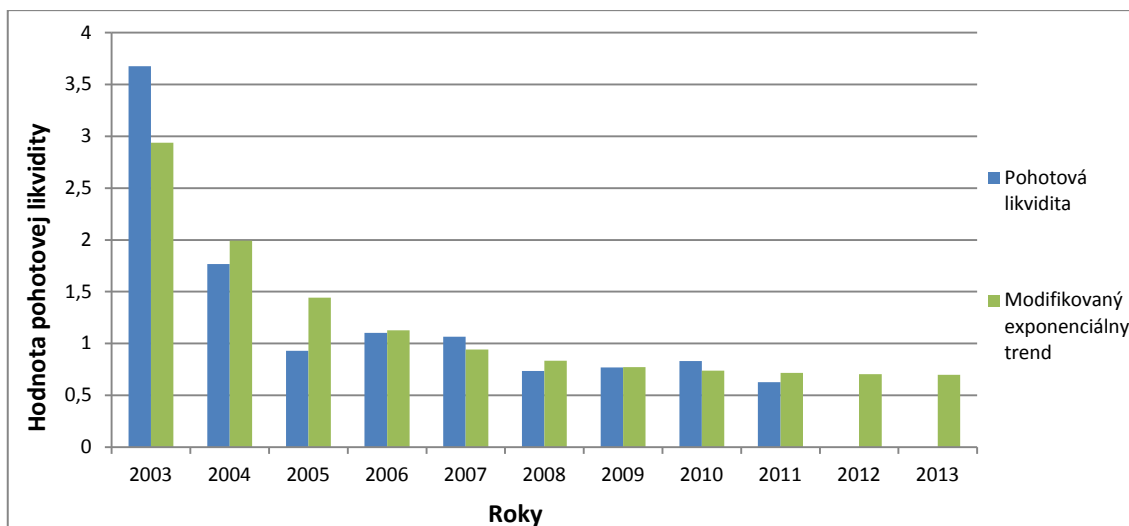
$$\hat{\eta}(x) = 0,6879 + 3,8861 \cdot 0,5793^x.$$

Pre zistenie vhodnosti zvolenia regresnej funkcie využijeme vzorec (1.34), ktorým vypočítame **index determinácie**: $I^2 = 0,8775$.

V porovnaní s indexmi determinácie ostatných regresných funkcií je funkcia modifikovaného exponenciálneho trendu najvhodnejšia, približne 87,75% rozptylu hodnôt pohotovej likvidity sa dá vysvetliť zvolenou regresnou funkciou.

Prognózu vývoja pohotovej likvidity pre rok 2012 a 2013 určíme dosadením do vzorca regresnej funkcie: $\hat{\eta}(2012) = 0,704$ $\hat{\eta}(2013) = 0,697$.

Pokiaľ sa udržia momentálne podmienky a modifikovaný exponenciálny trend by dobre vyjadroval ďalší priebeh tohto časového radu, ustálila by sa stredná hodnota pohotovej likvidity v roku 2012 na hodnote 0,704 a v roku 2013 na hodnote 0,697 za rok.



Graf č. 2: Časový rad pohotovej likvidity a jeho vyrovnanie modifikovaným exponenciálnym trendom
(Vlastné spracovanie)

Okamžitá likvidita sa znižuje každý rok a od roku 2007 je v kritických hodnotách. Nedostatočné hodnoty sú spôsobené príliš nízkou hodnotou pohotových platobných prostriedkov, ale i stále narastajúcimi krátkodobými záväzkami a bežnými bankovými úvermi. V prípade, že by podnik musel vyrovnať všetky svoje krátkodobé záväzky, nestačil by mu na to krátkodobý finančný majetok. Jednotlivé charakteristiky časového radu, vyrovnanie dát a prognóza na rok 2012 a 2013 sú uvedené v prílohe č. 5.

2.2.3 Ukazovatele rentability

Pre celkové hodnotenie efektívnosti podnikania slúžia ukazovatele rentability. Tieto ukazovatele nám vypovedajú, ako je podnik schopný vytvárať nové zdroje a investovaním kapitálu dosahovať zisk. Jednotlivé ukazovatele sú vypočítané využitím vzorcov (1.4), (1.5), (1.6) a (1.7).

Tab. č. 7: Ukazovatele ROA, ROCE, ROE a ROS v jednotlivých rokoch
(Vlastné spracovanie)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	-0,0314	0,034	0,0185	0,075	0,0777	0,0071	0,0477	0,0737	0,0819
ROCE	-0,0228	0,0354	0,0108	0,1123	0,1353	0,0016	0,0584	0,0906	0,1316
ROE	-0,0228	0,039	0,0112	0,1177	0,2448	0,0055	0,1581	0,1758	0,1742
ROS	-0,0109	0,0108	0,0026	0,0247	0,0412	0,0009	0,0226	0,0332	0,0424

Rentabilitou vloženého kapitálu môžeme súhrne zhodnotiť efektívnosť podniku. Vývoj rentability bol priaznivý pre podnik okrem roku 2008, kedy bol nedostačujúci výsledok hospodárenia. Od nasledujúceho roka má ROA opäť stúpajúcu tendenciu. Jednotlivé charakteristiky časového radu, vyrovnanie dát a prognóza na rok 2012 a 2013 sú uvedené v prílohe č. 5.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu má podobnú tendenciu ako ROA. Využitím vzorcov (1.37) a (1.39) vypočítame jednotlivé charakteristiky časového radu znázornené v tabuľke č. 8.

Tab. č. 8: Charakteristiky časového radu ROCE
(Vlastné spracovanie)

i	roky	y_i	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}_i$
1	2003	-0,0228	-	-	-0,05158
2	2004	0,0354	0,0582	-1,5526	0,01916
3	2005	0,0108	-0,0246	0,3051	0,05582
4	2006	0,1123	0,1015	10,3981	0,07481
5	2007	0,1353	0,023	1,2048	0,08465
6	2008	0,0016	-0,1337	0,0118	0,08974
7	2009	0,0584	0,0568	36,5	0,09238
8	2010	0,0906	0,0322	1,5514	0,09375
9	2011	0,1316	0,041	1,4525	0,09446

Podľa vzorca (1.35) vypočítame **priemer časového radu**: $\bar{y} = 0,0615$.

V sledovanom období v podniku nám 1 € celkového investovaného kapitálu prinieslo priemerne 0,0615 € zisku ročne.

Podľa vzorca (1.38) vypočítame **priemer prvých diferencií**: $\overline{{}_1d(y)} = 0,0193$.

Každý rok vzrastie rentabilita celkového investovaného kapitálu priemerne o 0,0193 v sledovanom období.

Podľa vzorca (1.40) vypočítame **priemerný koeficient rastu**: $\overline{k(y)} = 1,2063$.

Priemerný koeficient rastu vyjadruje, že v sledovanom období sa každý rok zvýši rentabilita celkového investovaného kapitálu oproti predchádzajúcemu roku v priemere o 20,63%.

Pre **vyrovnanie dát** využijeme **modifikovaný exponenciálny trend**. Pre určenie koeficientov použijeme vzorce (1.28) a (1.29):

$$b_1 = 0,0952$$

$$b_2 = -0,2834$$

$$b_3 = 0,5181.$$

Funkciu modifikovaného exponenciálneho trendu stanovíme pomocou vzorca (1.27):

$$\hat{\eta}(x) = 0,0952 - 0,2834 \cdot 0,5181^x.$$

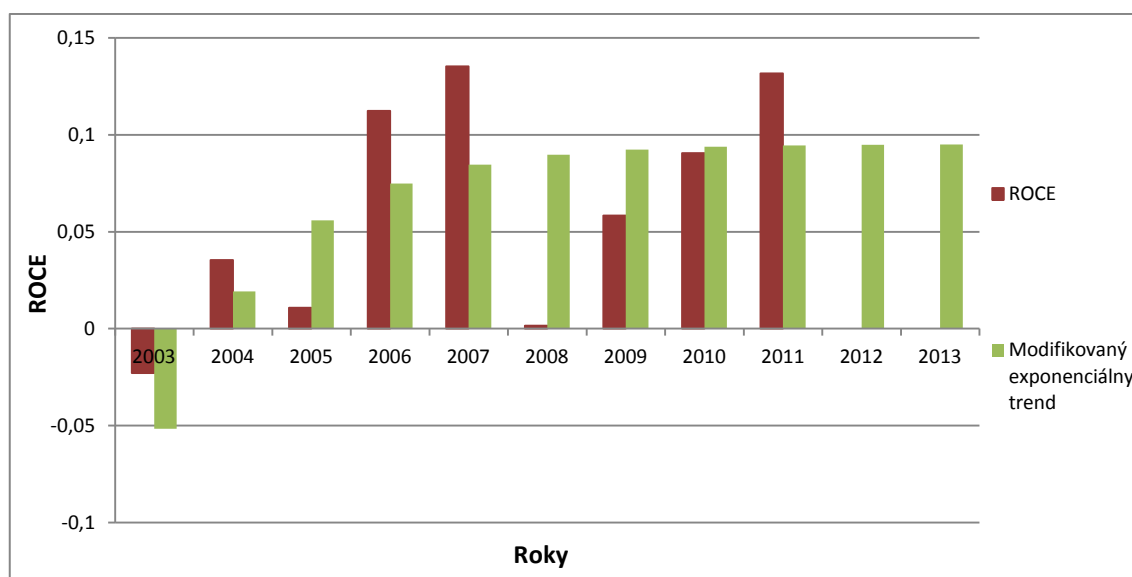
Pre zistenie vhodnosti zvolenia regresnej funkcie využijeme vzorec (1.34), ktorým vypočítame **index determinácie**: $I^2 \doteq 0,6921$.

V porovnaní s indexmi determinácie ostatných regresných funkcií je funkcia modifikovaného exponenciálneho trendu najvhodnejšia, približne 69,21% rozptylu hodnôt rentability celkového investovaného kapitálu sa dá vysvetliť zvolenou regresnou funkciou.

Prognózu vývoja ROCE pre rok 2012 a 2013 určíme dosadením do vzorca regresnej funkcie:

$$\hat{\eta}(2012) = 0,0948$$

$$\hat{\eta}(2013) = 0,095.$$



Graf č. 3: Časový rad ROCE a jeho vyrovnanie modifikovaným exponenciálnym trendom
(Vlastné spracovanie)

Pokiaľ sa udržia momentálne podmienky a modifikovaný exponenciálny trend by dobre vyjadroval ďalší priebeh tohto časového radu, ustálila by sa stredná hodnota rentability celkového investovaného kapitálu v roku 2012 na hodnote 0,0948 a v roku 2013 na hodnote 0,095 za rok.

Rentabilita vlastného kapitálu nemá jednoznačný charakter trendu, za sledované obdobie striedavo narastala, ale i klesala a od roku 2009 nadobúda podobné hodnoty. Jednotlivé charakteristiky časového radu, vyrovnanie dát a prognóza na rok 2012 a 2013 sú uvedené v prílohe č. 5.

Rentabilita tržieb má podobnú tendenciu ako ROCE. Využitím vzorcov (1.37) a (1.39) vypočítame jednotlivé charakteristiky časového radu znázornené v tabuľke č. 9.

Tab. č. 9: Charakteristiky časového radu rentability tržieb

(Vlastné spracovanie)

i	roky	y_i	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}_i$
1	2003	-0,0109	-	-	-0,00947
2	2004	0,0108	0,0217	-0,9908	0,00162
3	2005	0,0026	-0,0082	0,2407	0,01035
4	2006	0,0247	0,0221	9,5	0,01723
5	2007	0,0412	0,0165	1,668	0,02265
6	2008	0,0009	-0,0403	0,0218	0,02692
7	2009	0,0226	0,0217	25,1111	0,03028
8	2010	0,0332	0,0106	1,469	0,03292
9	2011	0,0424	0,0092	1,2771	0,035

Podľa vzorca (1.35) vypočítame **priemer časového radu**: $\bar{y} = 0,0186$.

V sledovanom období v podniku nám 1 € tržieb prinieslo priemerne 0,0186 € zisku za rok.

Podľa vzorca (1.38) vypočítame **priemer prvých diferencií**: $\overline{{}_1d(y)} = 0,0067$.

Každý rok vzrastie rentabilita tržieb priemerne o 0,0067 v sledovanom období.

Podľa vzorca (1.40) vypočítame **priemerný koeficient rastu**: $\overline{k(y)} = 1,2158$.

Priemerný koeficient rastu vyjadruje, že v sledovanom období sa každý rok zvýši rentabilita tržieb oproti predchádzajúcemu roku v priemere o 21,58%.

Pre **vyrovnanie dát** využijeme **modifikovaný exponenciálny trend**. Pre určenie koeficientov použijeme vzorce (1.28) a (1.29):

$$b_1 = 0,0427$$

$$b_2 = -0,0663$$

$$b_3 = 0,7875.$$

Funkciu modifikovaného exponenciálneho trendu stanovíme pomocou vzorca (1.27):

$$\hat{\eta}(x) = 0,0427 - 0,0663 \cdot 0,7875^x.$$

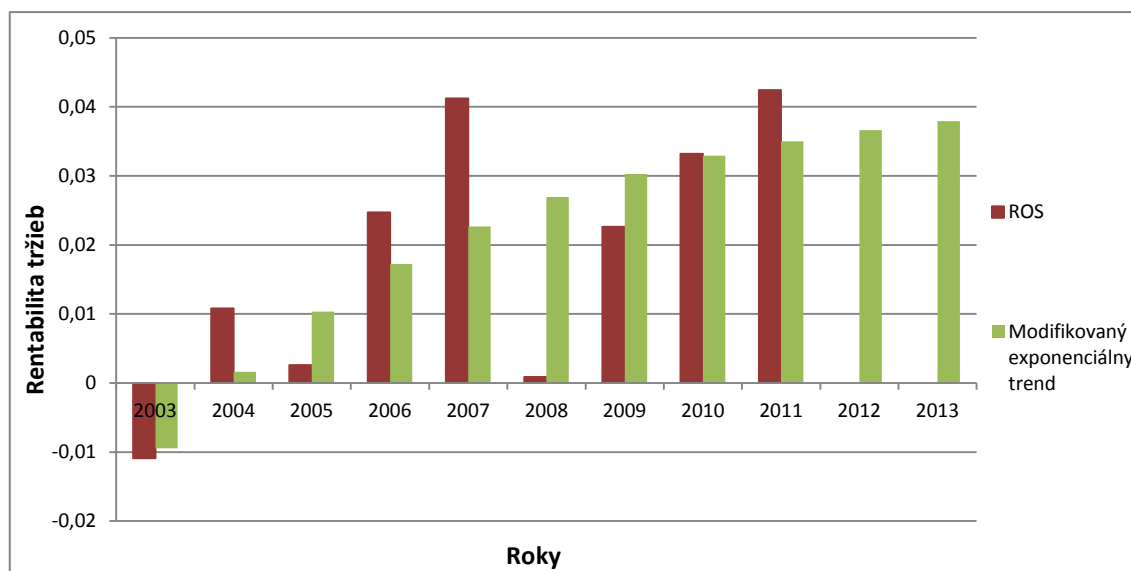
Pre zistenie vhodnosti zvolenia regresnej funkcie využijeme vzorec (1.34), ktorým vypočítame **index determinácie**: $I^2 \doteq 0,6478$.

V porovnaní s indexmi determinácie ostatných regresných funkcií je funkcia modifikovaného exponenciálneho trendu najvhodnejšia, približne 64,78% rozptylu hodnôt rentability tržieb sa dá vysvetliť zvolenou regresnou funkciou.

Prognózu vývoja ROS pre rok 2012 a 2013 určíme dosadením do vzorca regresnej funkcie:

$$\hat{\eta}(2012) = 0,0366$$

$$\hat{\eta}(2013) = 0,0379.$$



Graf č. 4: Časový rad ROS a jeho vyrovnanie modifikovaným exponenciálnym trendom
(Vlastné spracovanie)

Pokiaľ sa udržia momentálne podmienky a modifikovaný exponenciálny trend by dobre vyjadroval ďalší priebeh tohto časového radu, ustálila by sa stredná hodnota rentability tržieb v roku 2012 na hodnote 0,0366 a v roku 2013 na hodnote 0,0379 za rok.

2.2.4 Ukazovatele zadlženosti

Podnik by mal vhodne rozložiť zdroje financovania pre svoju podnikateľskú činnosť, zvoliť optimálny vzťah medzi vlastným a cudzím kapitálom. Pre určenie a zhodnotenie

skladby zdrojov financovania slúžia ukazovatele zadlženosti, ktoré sa vypočítajú pomocou vzorcov (1.8), (1.9) a (1.10).

Tab. č. 10: Debt ratio, equity ratio a úrokového krytia v jednotlivých rokoch

(Vlastné spracovanie)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Debt ratio	0,2205	0,336	0,3939	0,3683	0,7039	0,8067	0,786	0,6454	0,6095
Equity ratio	0,7177	0,605	0,4958	0,4526	0,2511	0,1583	0,1846	0,2338	0,2739
Úrokové krytie	-	5,5861	3,8653	38,507	5,3278	0,3498	2,5004	4,7566	5,4903

Hodnota **ukazovateľa veriteľského rizika** (debt ratio) do roku 2008 stúpala a od tohto roku sa ukazovateľ znižuje, z čoho vyplýva, že podnik začína viac využívať financovanie vlastnými zdrojmi. Jednotlivé charakteristiky časového radu, vyrovnanie dát a prognóza na rok 2012 a 2013 sú uvedené v prílohe č. 5.

Vývoj **koeficientu samofinancovania** (equity ratio) je, rovnako ako ukazovateľa veriteľského rizika, nesúrodý, počas sledovaného obdobia dochádza k poklesu i nárastu hodnôt. Posledné roky dochádza k nárastu koeficienta, kedy sa podnik snaží využívať vlastný kapitál pre financovanie svojej hospodárskej činnosti vo väčšej miere. Charakteristiky vývoja koeficientu samofinancovania sú zaznamenané v tabuľke č. 11. Pre výpočet sme použili vzorce (1.37) a (1.39).

Tab. č. 11: Charakteristiky časového radu koeficientu samofinancovania

(Vlastné spracovanie)

i	roky	y_i	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}_i$
1	2003	0,7177	-	-	0,83785
2	2004	0,605	-0,1127	0,843	0,56655
3	2005	0,4958	-0,1092	0,8195	0,4141
4	2006	0,4526	-0,0432	0,9129	0,32844
5	2007	0,2511	-0,2015	0,5548	0,2803
6	2008	0,1583	-0,0928	0,6304	0,25326
7	2009	0,1846	0,0263	1,1661	0,23806
8	2010	0,2338	0,0492	1,2665	0,22952
9	2011	0,2739	0,0401	1,1715	0,22472

Podľa vzorca (1.35) vypočítame **priemer časového radu**: $\bar{y} = 0,3748$.

V sledovanom období bola priemerná hodnota koeficientu samofinancovania v podniku Slovanet 0,3748 za rok.

Podľa vzorca (1.38) vypočítame **priemer prvých diferencií**: $\overline{{}_1d(y)} = -0,0555$.

Každý rok klesne hodnota koeficientu samofinancovania priemerne o 0,0555 v sledovanom období.

Podľa vzorca (1.40) vypočítame **priemerný koeficient rastu**: $\overline{k(y)} = 0,8866$.

Priemerný koeficient rastu vyjadruje, že v sledovanom období sa každý rok zníži koeficient samofinancovania oproti predchádzajúcemu roku v priemere o 11,34%.

Pre **vyrovnanie dát** využijeme **modifikovaný exponenciálny trend**. Pre určenie koeficientov použijeme vzorce (1.28) a (1.29):

$$b_1 = 0,2186$$

$$b_2 = 1,1021$$

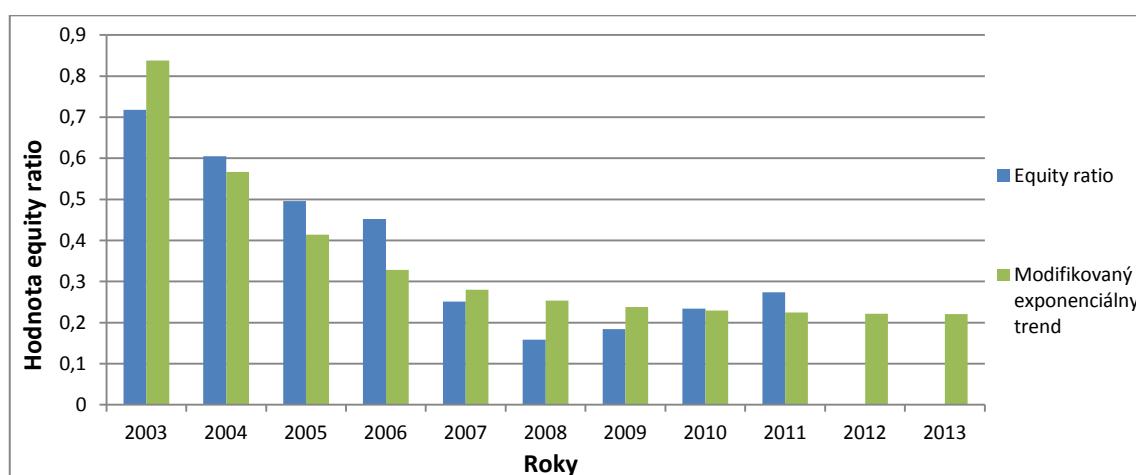
$$b_3 = 0,5619.$$

Funkciu modifikovaného exponenciálneho trendu stanovíme pomocou vzorca (1.27):

$$\hat{\eta}(x) = 0,2186 + 1,1021 \cdot 0,5619^x.$$

Pre zistenie vhodnosti zvolenia regresnej funkcie využijeme vzorec (1.34), ktorým vypočítame **index determinácie**: $I^2 = 0,8337$.

V porovnaní s indexmi determinácie ostatných regresných funkcií je funkcia modifikovaného exponenciálneho trendu najvhodnejšia, približne 83,37% rozptylu hodnôt koeficientu samofinancovania sa dá vysvetliť zvolenou regresnou funkciou.



Graf č. 5: Časový rad Equity ratio a jeho vyrovnanie modifikovaným exponenciálnym trendom
(Vlastné spracovanie)

Prognózu vývoja koeficientu samofinancovania pre rok 2012 a 2013 určíme dosadením do vzorca regresnej funkcie:

$$\hat{\eta}(2012) = 0,222 \qquad \hat{\eta}(2013) = 0,221.$$

Pokiaľ sa udržia momentálne podmienky a modifikovaný exponenciálny trend by dobre vyjadroval ďalší priebeh tohto časového radu, ustálila by sa stredná hodnota koeficientu samofinancovania v roku 2012 na hodnote 0,222 a v 2013 na hodnote 0,221 za rok.

Vývoj **ukazovateľa úrokového krytia** je rôznorodý, posledné štyri roky je znat' mierny nárast. Čím vyšší je ukazovateľ, tým ide o pozitívnejší jav, pretože podnik bezproblémovo a plynule spláca svoje nákladové úroky. Jednotlivé charakteristiky časového radu sú uvedené v prílohe č. 5.

2.2.5 Ukazovatele aktivity

Vplyv hospodárenia podniku na rentabilitu a likviditu môžeme posúdiť pomocou ukazovateľov aktivity. Analyzujú a vyhodnocujú hospodárenie s aktívami podniku a využitie jednotlivých častí majetku. Ukazovatele aktivity vypočítame dosadením do vzorcov (1.11), (1.12), (1.13) a (1.14).

Tab. č. 12: Obrat aktív, doby obratu zásob, pohľadávok a záväzkov [v dňoch]

(Vlastné spracovanie)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat aktív	1,5	2,18	2,15	2,16	1,49	1,01	1,29	1,24	1,13
Doba obratu zásob	10,56	4,47	6,19	6,23	2,06	5,73	1,25	1,38	1,37
Doba obratu pohľadávok	59,58	27,89	24,45	33,03	54,89	40,29	36	31,67	47,18
Doba obratu záväzkov	44,32	30,66	52,02	49,1	103,91	112,51	91,15	78,03	96,62

Ukazovateľ **obratu aktív** naznačuje pozitívny jav, pretože počas celého sledovaného obdobia sa každoročne aktíva v podniku obrátia viac ako jeden krát. Je poznať, že každým rokom sa zvyšujú tržby, ale i hodnota aktív. Jednotlivé charakteristiky časového radu, vyrovnanie dát a prognóza na rok 2012 a 2013 sú uvedené v prílohe č. 5.

Doba obratu zásob sa medziročne znižuje. Od roku 2009 sa počet dní ustalať, z čoho vyplýva, že zásoby v podniku Slovanet sa premenia na hotovosť alebo pohľadávky do 1 a pol dňa. Jednotlivé charakteristiky časového radu, vyrovnanie dát a prognóza na rok 2012 a 2013 sú uvedené v prílohe č. 5.

Hodnoty **doby obratu pohľadávok** nemajú predvídateľný trend, v sledovanom období podnik poskytoval svojim odberateľom od 24 do 60 dní na splatenie vystavených faktúr. Jednotlivé charakteristiky časového radu sú uvedené v prílohe č. 5.

Z ukazovateľa **doby obratu záväzkov** je zrejmé, že podnik mal na zaplatenie svojich záväzkov k dispozícii od 30 do 113 dní v sledovanom období. Doba obratu záväzkov významne prevyšuje dobu obratu pohľadávok, čo je efektívne pre hospodárenie podniku. Charakteristiky vývoja doby obratu záväzkov sú zaznamenané v tabuľke č. 13. Pre výpočet sme použili vzorce (1.37) a (1.39).

Tab. č. 13: Charakteristiky časového radu doby obratu záväzkov [v dňoch]

(Vlastné spracovanie)

i	roky	y_i	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}_i$
1	2003	44,32	-	-	29,18
2	2004	30,66	-13,66	0,69	43,56
3	2005	52,02	21,36	1,7	58,22
4	2006	49,1	-2,92	0,94	70,31
5	2007	103,91	54,81	2,12	78,66
6	2008	112,51	8,6	1,08	83,74
7	2009	91,15	-21,36	0,81	86,6
8	2010	78,03	-13,12	0,86	88,14
9	2011	96,62	18,59	1,24	88,94

Podľa vzorca (1.35) vypočítame **priemer časového radu**: $\bar{y} = 73,15$.

V sledovanom období bola priemerná doba obratu záväzkov 73 dní v podniku Slovanet za rok.

Podľa vzorca (1.38) vypočítame **priemer prvých diferencií**: $\overline{{}_1d(y)} = 6,54$.

Každý rok vzrastie doba obratu záväzkov priemerne o 6,5 dní v sledovanom období.

Podľa vzorca (1.40) vypočítame **priemerný koeficient rastu**: $\overline{k(y)} = 1,1023$.

Priemerný koeficient rastu vyjadruje, že v sledovanom období sa každý rok zvýši doba obratu záväzkov oproti predchádzajúcemu roku v priemere o 10,23%.

Pre **vyrovnanie dát** využijeme **logistický trend**. Pre určenie koeficientov použijeme vzorce (1.28) a (1.31):

$$b_1 = 0,0111 \qquad b_2 = 0,0453 \qquad b_3 = 0,5111.$$

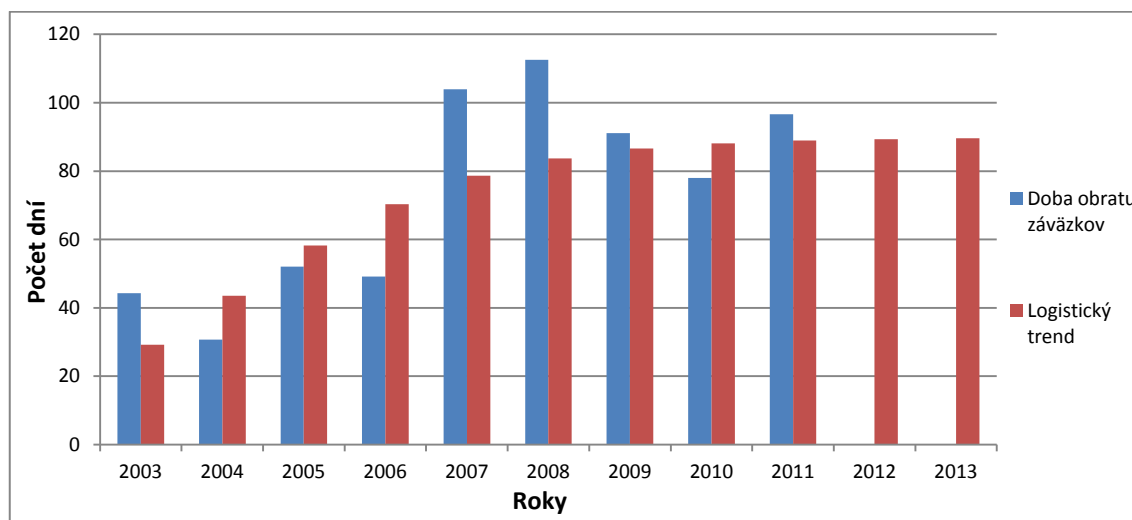
Funkciu logistického trendu stanovíme pomocou vzorca (1.30):

$$\hat{\eta}(x) = \frac{1}{0,0111 + 0,0453 \cdot 0,5111^x}.$$

Pre zistenie vhodnosti zvolenia regresnej funkcie využijeme vzorec (1.34), ktorým vypočítame **index determinácie**: $I^2 = 0,6413$.

V porovnaní s indexmi determinácie ostatných regresných funkcií je funkcia logistického trendu najvhodnejšia, približne 64,13% rozptylu hodnôt doby obratu záväzkov sa dá vysvetliť zvolenou regresnou funkciou.

Prognózu vývoja doby obratu záväzkov pre rok 2012 a 2013 určíme dosadením do vzorca regresnej funkcie: $\hat{\eta}(2012) = 89,36$ $\hat{\eta}(2013) = 89,58$.



Graf č. 6: Časový rad doby obratu záväzkov a jeho vyrovnanie logistickým trendom
(Vlastné spracovanie)

Pokiaľ sa udržia momentálne podmienky a logistický trend by dobre vyjadroval ďalší priebeh tohto časového radu, ustálila by sa stredná hodnota doby obratu záväzkov v roku 2012 na hodnote 89 dní a v roku 2013 na hodnote približne 90 dní.

2.3 Celkové zhodnotenie

Z analýzy súvahy je dôležité si všimnúť vývoj jednotlivých zložiek bilancie. Hodnota dlhodobého majetku podniku sa počas celého obdobia zvyšovala, napriek tomu sa obežný majetok v posledných dvoch rokoch výrazne znížil. Vo vývoji pasív je poznať, že vlastný kapitál má stúpajúcu tendenciu počas celého sledovaného obdobia. Cudzí kapitál v posledných troch rokoch klesá. I keď sa dlhodobé bankové úvery posledné štyri roky znížili, bežné bankové úvery medziročne podstatne stúpajú už posledných šesť rokov, čo je nepriaznivým javom pre podnik.

Zisk, ako jeden z prvých ukazovateľov, nám značí pozitívnu situáciu pre spoločnosť, pretože sa posledné obdobia zvyšuje. Priemerná ročná výška zisku činila 489 520 € a medziročne sa zisk zvyšoval v priemere o 36,77%. Po vyrovnaní dát sa dala určiť prognóza pre nasledujúce roky, kedy sa môže očakávať v roku 2012 zisk vo výške približne 1 412 536 € a v roku 2013 vo výške 1 654 890 €.

Ukazovatele likvidity naznačujú negatívnu situáciu podniku, pretože od roku 2008 nie je ani jeden z týchto ukazovateľov v rozmedzí odporúčaných hodnôt. Dôvodom je znižovanie obežného majetku, hlavne pohotových platobných prostriedkov a zvyšovanie krátkodobých záväzkov v posledných rokoch. Pre bližší rozbor sa zvolila pohotová likvidita, ktorá každý rok klesá priemerne o 19,83%. Po vyrovnaní dát sa stanovila prognóza vývoja pre rok 2012, kedy by sa stredná hodnota pohotovej likvidity mala ustáliť na hodnote 0,704, ale aj pre rok 2013, kedy by sa mala ustáliť stredná hodnota na 0,697 za rok.

Výnosnosť podnikom vloženého kapitálu sa určuje pomocou ukazovateľov rentability. Rentabilita vloženého kapitálu, rentabilita celkového investovaného kapitálu a rentabilita tržieb má podobnú tendenciu. Každým rokom sa hodnota rentability zvyšuje, okrem roku 2008, kedy bol výsledok hospodárenia príliš nízky. ROCE vzrastie každý rok priemerne o 20,63%. Prognózy pre rok 2012 a 2013 boli určené na základe zvolenia vhodnej regresnej funkcie, preto môžeme tvrdiť, že v nasledujúcom roku sa ustáli stredná hodnota rentability celkového investovaného kapitálu na 0,0948 a stredná

hodnota rentability tržieb na 0,0366 za rok. V roku 2013 môžeme očakávať, že stredná hodnota ROCE sa ustáli na 0,095 a stredná hodnota rentability tržieb na 0,0379 za rok.

Analýza skladby zdrojov financovania sa vykonala prostredníctvom ukazovateľov zadlženosti. Vyhodnotením ukazovateľa veriteľského rizika a koeficientu samofinancovania sa zistilo, že od roku 2009 podnik začína viac využívať financovanie vlastným kapitálom, i keď stále preferuje pre financovanie svojej hospodárskej činnosti cudzie zdroje. Pre detailnejšiu analýzu bol zvolený koeficient samofinancovania (equity ratio), ktorého priemerná hodnota za sledované obdobie bola 0,3748 za rok. Pokiaľ sa udržia momentálne podmienky, v roku 2012 by stredná hodnota koeficientu samofinancovania mala byť 0,222 a v roku 2013 by sa mala stredná hodnota ustáliť na 0,221 za rok. Ukazovateľ úrokového krytia značí, že podnik plynule spláca svoje nákladové úroky.

Hospodárenie s aktívami podniku a využitie jednotlivých častí majetku sa vyhodnocuje využitím ukazovateľov aktivity. Z obratu aktív je poznať, že počas celého sledovaného obdobia sa aktíva v podniku obrátia viac ako jeden krát za rok a tržby, ale i celkové aktíva sa každoročne zvyšujú. V podniku sa zásoby premenia na hotovosť alebo pohľadávky do 1 a pol dňa. Slovanet svojim odberateľom poskytoval od 24 do 60 dní na splatenie vystavených faktúr. Naopak, podniku Slovanet bolo poskytnutých od 30 do 113 dní na zaplatenie svojich záväzkov v sledovanom období. Ide o veľmi pozitívny jav, pretože doba obratu záväzkov významne prevyšuje dobu obratu pohľadávok. Každý rok vzrastie doba obratu záväzkov priemerne o 10,23%, čo je 6,5 dní. Po vyrovnaní dát bola stanovená prognóza pre rok 2012, kedy sa môže očakávať doba obratu záväzkov 89 dní, ale aj pre rok 2013, kedy môžeme očakávať, že stredná hodnota doby obratu záväzkov sa ustáli na približne 90 dňoch.

3 VLASTNÉ NÁVRHY

Spoločnosť Slovanet má stále pozíciu na trhu, je jedným z najdlhšie pôsobiacich subjektov na domácom trhu v oblasti telekomunikácií. V segmente domácností bol v roku 2011 čistý prírastok objednávok takmer päťtisíc, čo dokazuje stále zlepšovanie kvality služieb a spokojnosti zákazníkov. Rovnako ako ostatní operátori na Slovensku i tento podnik pocítil dopad ekonomickej krízy na biznis segment trhu. Napriek tomu sa podarilo minimalizovať vplyvy stagnácie dopytu a udržať vysokú úroveň kvality širokého spektra dátových internetových a hlasových služieb. Slovanet investoval do nových technológií, aby bol pripravený na očakávané opätovné oživenie zákazníckeho dopytu.

Marketingová stratégia spoločnosti je viac ako účinná, Slovanet poskytuje rôzne akcie, zľavy, stále zlepšuje zákaznícke služby. V roku 2011 sa upravila a zjednodušila webová stránka, kde sa zriadil zákaznícky portál Môj Slovanet, webchat, elektronický obchod, kde si sami zákazníci môžu zistiť, aké služby a balíčky je možné zriadiť v danej oblasti. Nedostatok však vidím v reklame spoločnosti, pretože v televíznom vysielaní ani v tlači nie je umiestnená žiadna reklama, či už na produkty alebo spoločnosť samotnú. Slovanet by mal posúdiť investovanie do tejto formy propagácie. Odporučila by som umiestniť niekoľko billboardov. Cena billboardu sa pohybuje od 60 do 100 €, prenájom miesta pre billboard je v rozmedzí 100-120 €. V prípade záujmu spoločnosti investovania do reklamného televízneho spotu je cena za odvysielanie reklamy približne 100 €/1 deň pri opakovaní 12-24 krát za 1 deň. Napriek tomu, že sa prevádzková doba call centier Slovanetu predĺžila do dvadsiatej hodiny, čo je pre komfort zákazníkov skvelé riešenie, pre zlepšenie starostlivosti o klientov by som navrhovala predĺžiť túto dobu do dvadsiatej druhej hodiny.

Významné akvizície spoločností WiMAX Telecom a M-Elektronik priniesli Slovanetu nových zákazníkov, nové možnosti a nové tržby, ktoré budú priaznivo ovplyvňovať vývoj zisku. Prechod na elektronickú fakturáciu umožnil spoločnosti znížiť náklady.

Podnik môže byť znepokojený z ukazovateľov likvidity, pretože do roku 2008 nenadobúda likvidita odporúčané hodnoty. Zásoby sa znižujú z dôsledku zmeny výrobného sortimentu, nadmernosti zásob, zníženia obstarávacích cien materiálu a zníženia predajných cien. Nakoľko Slovanet investoval v roku 2011 do nových serverov a virtualizačnej platformy a plánuje vstúpiť aj na trh poskytovania hardvéru a softvéru môžeme očakávať nárast hodnoty zásob. Nebezpečné pre podnik je zníženie pohotových platobných prostriedkov, čo podstatne ohrozuje platobnú schopnosť podniku, ale i zvyšovanie krátkodobých bankových úverov a v menšej miere i krátkodobých záväzkov. I keď podnik začal pre svoju hospodársku činnosť využívať viac financovanie vlastnými zdrojmi, stále využíva cudzie zdroje v markantnej výške. Odporúčala by som, aby sa podnikanie financovalo vo väčšej miere vlastnými zdrojmi, napriek tomu, že cudzie a krátkodobé financovanie je lacnejším variantom.

Na vzťah s splatnosti pohľadávok k splatnosti záväzkov je poznať, že podnik vie hospodáriť efektívne, pretože doba splatnosti záväzkov je každoročne aspoň dvojnásobne dlhšia. Slovanet nemá problém s vymáhaním pohľadávok, každoročne sa výška pohľadávok po lehote splatnosti znižuje.

Slovanet hodnotím ako životaschopný podnik, snaží sa flexibilne reagovať na požiadavky trhu, prichádza stále s novými a kreatívnymi nápadmi. V prvom rade sa snaží vyhovieť zákazníkom a akýkoľvek problém sa pohotovo rieši, preto je náročné identifikovať nedostatky a určiť vhodné návrhy, s ktorými spoločnosť ešte neprišla.

ZÁVER

Bakalárska práca bola zameraná na posúdenie doterajšej finančnej výkonnosti podniku Slovanet, a. s. a prognózu vývoja v nasledujúcom roku s pomocou využitia finančnej analýzy a následnej analýzy časových radov jednotlivých finančných ukazovateľov.

V prvej časti práce boli vysvetlené teoretické východiská potrebné pre finančnú analýzu, regresnú analýzu a analýzu časových radov. Na základe týchto poznatkov som zostavila praktickú časť, v ktorej na úvod som predstavila spoločnosť a služby, ktoré Slovanet poskytuje. Následne som vykonala finančnú a štatistickú analýzu jednotlivých vybraných finančných ukazovateľov a pomocou vhodne zvolenej regresnej funkcie som vyrovnala dáta a stanovila prognózu pre rok 2012 a 2013. Pre výpočet jednotlivých finančných ukazovateľov, charakteristík časových radov a prognózu vývoja som vytvorila program v prostredí Microsoft Visual Basic. Spoločnosť sa orientuje na prudko rozvíjajúcu sa oblasť trhu, kde je ťažko obstať v konkurencii, a preto je nevyhnutné investovať významnú časť finančných prostriedkov pre rozvoj a modernizáciu zariadení a sietí. Z tohto dôvodu niektoré ukazovatele nadobúdajú nízkych hodnôt, čo sa však v budúcnosti môže zmeniť. Na záver som komplexne zhodnotila výsledky získané z praktickej časti a uviedla niekoľko vlastných návrhov pre zlepšenie výkonnosti podniku a rast klientely.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

HINDLS, R., S. HRONOVÁ a I. NOVÁK. *Metody statistické analýzy pro ekonomy*. 2. vyd. Praha: Management Press, 2000. 259 s. ISBN 80-7261-013-9.

KROPÁČ, J. *STATISTIKA B: Jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, Regresní analýzy, Časové řady*. 2. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: LINDE, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza-metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

SLOVANET. *Ročná správa 2004 – 2011*. [s.l.]: Slovanet, ©2004 – 2011.

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obr. č. 1: Logo spoločnosti Slovanet.....	33
Obr. č. 2: Organizačná štruktúra spoločnosti Slovanet.....	34

ZOZNAM TABULIEK

Tab. č. 1: Štruktúra súvahy	13
Tab. č. 2: Vybrané služby Slovanetu	35
Tab. č. 3: Výška zisku v jednotlivých rokoch [v celých eurách].....	36
Tab. č. 4: Charakteristiky časového radu vývoja zisku [v celých eurách].....	36
Tab. č. 5: Bežná, pohotovú a okamžitú likviditu v jednotlivých rokoch.....	38
Tab. č. 6: Charakteristiky časového radu vývoja pohotovej likvidity	38
Tab. č. 7: Ukazovatele ROA, ROCE, ROE a ROS v jednotlivých rokoch.....	40
Tab. č. 8: Charakteristiky časového radu ROCE	41
Tab. č. 9: Charakteristiky časového radu rentability tržieb	43
Tab. č. 10: Debt ratio, equity ratio a úrokového krytia v jednotlivých rokoch.....	45
Tab. č. 11: Charakteristiky časového radu koeficientu samofinancovania.....	45
Tab. č. 12: Obrat aktív, doby obratu zásob, pohľadávok a záväzkov [v dňoch]	47
Tab. č. 13: Charakteristiky časového radu doby obratu záväzkov [v dňoch]	48

ZOZNAM GRAFOV

Graf č. 1: Časový rad vývoja zisku a jeho vyrovnanie modifikovaným exponenciálnym trendom	37
Graf č. 2: Časový rad pohotovej likvidity a jeho vyrovnanie modifikovaným exponenciálnym trendom.....	40
Graf č. 3: Časový rad ROCE a jeho vyrovnanie modifikovaným exponenciálnym trendom	42
Graf č. 4: Časový rad ROS a jeho vyrovnanie modifikovaným exponenciálnym trendom	44
Graf č. 5: Časový rad Equity ratio a jeho vyrovnanie modifikovaným exponenciálnym trendom	46
Graf č. 6: Časový rad doby obratu záväzkov a jeho vyrovnanie logistickým trendom..	49

ZOZNAM PRÍLOH

PRÍLOHA Č. 1: SÚVAHA ZA OBDOBIE 2003 – 2007.....	I
PRÍLOHA Č. 2: SÚVAHA ZA OBDOBIE 2008 – 2011.....	V
PRÍLOHA Č. 3: VZAS ZA OBDOBIE 2003 – 2007.....	X
PRÍLOHA Č. 4: VZAS ZA OBDOBIE 2008 – 2011.....	XIII
PRÍLOHA Č. 5: CD S VÝPOČTAMI.....	XVI

PRÍLOHA Č. 1: SÚVAHA ZA OBDOBIE 2003 – 2007

Súvaha za obdobie 2003-2007 (v tisícoch Sk)							
Číslo riadku		Strana aktív	2003	2004	2005	2006	2007
001		Spolu majetok r. 002 + r. 003 + r. 032 + r. 062	159 569	174 614	215 482	254 207	434 615
002	A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	0	0	0	0	0
003	B.	Neobežný majetok r. 004 + r. 013 + r. 023	40 985	103 762	112 927	125 741	192 026
004	B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 005 až 012)	5 683	6 744	7 478	7 024	17 976
005	B.I.1.	Zriaďovacie náklady (011) - /071, 091A/	0	0	0	0	36
006	B.I.2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	0	0	0	0	0
007	B.I.3.	Softvér (013) - /073, 091A/	841	5 294	4 787	4 142	6 174
008	B.I.4.	Oceniťelné práva (014) - /074, 091A/	1 330	18	6	0	0
009	B.I.5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	0	0	0	0	-553
010	B.I.6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	0	0	0	0	6 168
011	B.I.7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	3 412	854	2 685	2 882	6 151
012	B.I.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	100	578	0	0	0
013	B.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 014 až 022)	35 292	93 118	105 449	118 717	165 297
014	B.II.1.	Pozemky (031) - 092A	0	0	0	0	0
015	B.II.2.	Stavby (021) - /081, 092A/	0	0	1 060	1 346	9 043
016	B.II.3.	Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí (022) - /082, 092A/	34 803	89 624	101 990	111 279	120 882
017	B.II.4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	0	0	0	0	0
018	B.II.5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	0	0	0	0	0
019	B.II.6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	114	114	114	114	150
020	B.II.7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	375	0	2 280	5 962	34 946
021	B.II.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	0	3 380	5	16	276
022	B.II.9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	0	0	0	0	0
023	B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 024 až 031)	10	3 900	0	0	8 753
024	B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke (061) - 096A	0	0	0	0	8 753
025	B.III.2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	0	0	0	0	0
026	B.III.3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	10	0	0	0	0
027	B.III.4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	0	0	0	0	0

		(066A) - 096A					
028	B.III.5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	0	3 900	0	0	0
029	B.III.6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	0	0	0	0	0
030	B.III.7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	0	0	0	0	0
031	B.III.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	0	0	0	0	0
032	C.	Obežný majetok r. 033 + r. 041 + r. 048 + r. 056	115 038	61 852	70 343	92 004	203 021
033	C.I.	Zásoby súčet (r. 034 až 040)	7 000	4 711	7 980	9 501	3 711
034	C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	132	14	65	92	1
035	C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	0	0	0	0	0
036	C.I.3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	0	0	0	0	0
037	C.I.4.	Výrobky (123) - 194	0	0	0	0	0
038	C.I.5.	Zvieratá (124) - 195	0	0	0	0	0
039	C.I.6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	6 868	4 697	7 915	9 409	3 710
040	C.I.7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	0	0	0	0	0
041	C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 042 až 047)	5 806	2 050	183	331	78 756
042	C.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	4 944	2 050	183	331	409
043	C.II.2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	0	0	0	0	17 719
044	C.II.3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	0	0	0	0	60 628
045	C.II.4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	0	0	0	0	0
046	C.II.5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	0	0	0	0	0
047	C.II.6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	862	0	0	0	0
048	C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 049 až 055)	39 489	29 428	31 531	50 391	98 938
049	C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	31 041	28 007	31 407	46 781	79 908
050	C.III.2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	0	0	0	0	4 273
051	C.III.3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	0	0	0	0	10 009
052	C.III.4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA, 398A) - 391A	0	0	0	0	0
053	C.III.5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	0	0	0	0	0
054	C.III.6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345, 346, 347) - 391A	1	1 155	44	2	4 602

055	C.III.7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	8 447	266	80	3 608	146
056	C.IV.	Finančné účty súčet (r. 057 až r. 061)	62 743	25 663	30 649	31 781	21 616
057	C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	2 994	816	667	514	788
058	C.IV.2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	59 749	24 847	29 982	31 267	20 828
059	C.IV.3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	0	0	0	0	0
060	C.IV.4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X)	0	0	0	0	0
061	C.IV.5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	0	0	0	0	0
062	D.	Časové rozlíšenie r. 063 a r. 064	3 546	9 000	32 212	36 462	39 568
063	D.1.	Náklady budúcich období (381, 382)	3 373	9 000	32 177	36 290	39 330
064	D.2	Príjmy budúcich období (385)	173	0	35	172	238

Číslo riadku		Strana pasív	2003	2004	2005	2006	2007
065		Spolu vlastné imanie a záväzky r. 066 + r. 086 + r. 116	159 569	174 614	215 482	254 207	434 615
066	A.	Vlastné imanie r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 085	114 530	105 646	106 845	115 043	109 147
067	A.I.	Základné imanie súčet (r. 068 až 070)	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
068	A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
069	A.I.2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/ - / 252)	0	0	0	0	0
070	A.I.3.	Zmena základného imania +/- 419	0	0	0	0	0
071	A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 072 až 077)	56 000	321	321	321	321
072	A.II.1.	Emisné ážio (412)	56 000	321	321	321	321
073	A.II.2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	0	0	0	0	0
074	A.II.3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	0	0	0	0	0
075	A.II.4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	0	0	0	0	0
076	A.II.5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí (+/- 415)	0	0	0	0	0
077	A.II.6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení (+/- 416)	0	0	0	0	0
078	A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 079 až r. 081)	295	647	1 059	1 179	2 533
079	A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	295	647	1 059	1 179	2 533
080	A.III.2.	Nedeliteľný fond (422)	0	0	0	0	0
081	A.III.3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	0	0	0	0	0
082	A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 083 a r. 084	-39 154	561	4 266	0	-20 427
083	A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	3 525	561	4 266	0	0
084	A.IV.2.	Neuhrazená strata minulých rokov (/ - / 429)	-42 679	0	0	0	-20 427
085	A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- / r. 001 - (r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 086 + r. 116)	-2 611	4 117	1 199	13 543	26 720
086	B.	Záväzky r. 087 + r. 091 + r. 102 + r. 112	35 182	58 673	84 888	93 634	305 907

087	B.I.	Rezervy súčet (r. 088 až r. 090)	5 776	8 965	7 355	10 940	12 567
088	B.I.1.	Rezervy zákonné (451A)	0	0	0	0	0
089	B.I.2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	0	0	0	0	0
090	B.I.3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	5 776	8 965	7 355	10 940	12 567
091	B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 092 až r. 101)	33	2 364	2 111	5 566	17 147
092	B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	0	0	0	0	0
093	B.II.2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	0	0	0	0	0
094	B.II.3.	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (471A)	0	0	0	0	0
095	B.II.4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	0	0	0	0	0
096	B.II.5.	Dlhodobé prijaté preddavky (475A)	0	0	0	0	0
097	B.II.6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	0	0	0	0	0
098	B.II.7.	Vydané dlhopisy (473A /- / 255A)	0	0	0	0	0
099	B.II.8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	33	101	139	26	0
100	B.II.9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	0	1 344	145	986	13 053
101	B.II.10.	Odložený daňový záväzok (481A)	0	919	1 827	4 554	4 094
102	B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 103 až r. 111)	29 373	32 345	67 090	74 907	187 277
103	B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	23 102	9 888	54 451	60 502	153 500
104	B.III.2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	0	12 901	4 376	4 458	7 420
105	B.III.3.	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (361A, 471A)	0	0	0	0	0
106	B.III.4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	0	0	0	0	0
107	B.III.5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	0	0	0	0	6 500
108	B.III.6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	2 589	3 381	3 027	3 789	5 644
109	B.III.7.	Záväzky zo sociálneho poistenia (336, 479A)	1 394	1 579	1 867	2 276	3 285
110	B.III.8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	2 253	3 475	2 094	3 215	3 161
111	B.III.9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	35	1 121	1 275	667	7 767
112	B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r. 113 až r. 115)	0	14 999	8 332	2 221	88 916
113	B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	0	8 332	1 665	0	71 131
114	B.IV.2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	0	6 667	6 667	2 221	17 785
115	B.IV.3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A /- / 255A)	0	0	0	0	0
116	C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 117 a r. 118)	9 857	10 295	23 749	45 530	19 561
117	C.1.	Výdavky budúcich období (383)	825	3	0	0	0
118	C.2.	Výnosy budúcich období (384)	9 032	10 292	23 749	45 530	19 561

(Vlastné spracovanie podľa Slovanet, 2003 – 2007)

PRÍLOHA Č. 2: SÚVAHA ZA OBDOBIE 2008 – 2011

Súvaha za obdobie 2008-2011 (v celých Eurách)						
Číslo riadku		Strana aktív	2008	2009	2010	2011
001		Spolu majetok r. 002 + r. 031 + r. 061	23 651 408	24 057 639	25 143 462	25 645 885
002	A.	Neobežný majetok r. 003 + r. 012 + r. 022	16 450 865	16 573 040	18 455 100	19 342 009
003	A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 004 až 011)	2 408 148	2 812 995	3 478 955	3 537 157
004	A.I.1.	Zriaďovacie náklady (011) - /071, 091A/	515	0	0	0
005	A.I.2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	0	0	0	0
006	A.I.3.	Softvér (013) - /073, 091A/	524 238	475 165	665 304	583 179
007	A.I.4.	Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	0	23 727	78 892	752 452
008	A.I.5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	965 219	1 217 465	917 710	617 953
009	A.I.6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	806 740	723 495	1 817 049	1 583 573
010	A.I.7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	111 436	373 143	0	0
011	A.I.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	0	0	0	0
012	A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 013 až 021)	10 817 070	11 317 820	14 366 582	14 851 792
013	A.II.1.	Pozemky (031) - 092A	0	0	0	0
014	A.II.2.	Stavby (021) - /081, 092A/	2 065 629	2 620 698	4 042 552	4 455 162
015	A.II.3.	Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí (022) - /082, 092A/	7 761 403	7 230 420	9 182 110	9 035 643
016	A.II.4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	0	0	0	0
017	A.II.5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	0	0	0	0
018	A.II.6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	4 969	4 969	4 969	6 469
019	A.II.7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	977 567	1 461 733	1 136 951	1 354 518
020	A.II.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	7 502	0	0	0
021	A.II.9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	0	0	0	0
022	A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 023 až 030)	3 225 647	2 442 225	609 563	953 060
023	A.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke (061) - 096A	3 225 647	2 428 425	594 213	953 060
024	A.III.2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	0	0	0	0
025	A.III.3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	0	0	0	0
026	A.III.4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	0	0	0	0

027	A.III.5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	0	0	0	0
028	A.III.6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	0	0	0	0
029	A.III.7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	0	13 800	15 350	0
030	A.III.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	0	0	0	0
031	B.	Obežný majetok r. 032 + r. 040 + r. 047 + r. 055	5 870 025	6 142 776	5 720 961	4 971 697
032	B.I.	Zásoby súčet (r. 033 až 039)	379 841	108 158	119 578	109 724
033	B.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	0	0	0	0
034	B.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	0	0	0	0
035	B.I.3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	151 328	0	0	0
036	B.I.4.	Výrobky (123) - 194	0	0	0	0
037	B.I.5.	Zvieratá (124) - 195	0	0	0	0
038	B.I.6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	228 513	108 158	119 578	109 724
039	B.I.7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	0	0	0	0
040	B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 041 až 046)	2 526 893	2 239 509	2 230 732	941 322
041	B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	13 619	13 361	13 589	27 196
042	B.II.2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	524 560	443 613	727 674	392 154
043	B.II.3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	1 863 776	1 657 597	1 364 531	0
044	B.II.4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	0	0	0	0
045	B.II.5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	124 938	124 938	124 938	124 938
046	B.II.6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	0	0	0	397 034
047	B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 048 až 054)	2 671 789	3 103 415	2 734 520	3 783 770
048	B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	1 535 457	2 139 744	2 146 423	3 578 840
049	B.III.2.	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (351A) - 391A	113 465	113 465	178 040	72 844
050	B.III.3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	744 718	819 748	332 253	0
051	B.III.4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA, 398A) - 391A	0	0	0	0
052	B.III.5.	Sociálne poistenie (336) - 391A	0	0	0	0
053	B.III.6.	Daňové pohľadávky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347) - 391A	275 943	24 058	72 080	126 631
054	B.III.7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A,	2 206	6 400	5 724	5 455

		375A, 376A, 378A) - 391A				
055	B.IV.	Finančné účty súčet (r. 056 až r. 060)	291 502	691 694	636 131	136 881
056	B.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	28 459	543 256	43 633	25 199
057	B.IV.2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	263 043	148 438	592 498	111 682
058	B.IV.3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	0	0	0	0
059	B.IV.4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X)	0	0	0	0
060	B.IV.5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259, 314A) - 291	0	0	0	0
061	C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 062 až r. 065)	1 330 518	1 341 823	967 401	1 332 179
062	C.1.	Náklady budúcich období dlhodobé (381A, 382A)	123 677	123 832	145 764	259 362
063	C.2.	Náklady budúcich období krátkodobé (381A, 382A)	1 197 493	1 217 991	821 637	1 028 967
064	C.3.	Príjmy budúcich období dlhodobé (385A)	0	0	0	0
065	C.4.	Príjmy budúcich období krátkodobé (385A)	9 348	0	0	43 850

Číslo riadku		Strana pasív	2008	2009	2010	2011
066		Spolu vlastné imanie a záväzky r. 067 + r. 088 + r. 121	23 651 408	24 057 639	25 143 462	25 645 885
067	A.	Vlastné imanie r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 087	3 744 675	4 441 399	5 879 704	7 023 219
068	A.I.	Základné imanie súčet (r. 069 až 072)	3 319 392	3 319 400	3 319 400	3 319 400
069	A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	3 319 392	3 319 400	3 319 400	3 319 400
070	A.I.2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/ - / 252)	0	0	0	0
071	A.I.3.	Zmena základného imania +/- 419	0	0	0	0
072	A.I.4.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (/ - / 353)	0	0	0	0
073	A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 074 až 079)	101 200	101 200	101 200	101 200
074	A.II.1.	Emisné ážio (412)	0	0	0	0
075	A.II.2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	0	0	0	0
076	A.II.3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	0	0	0	0
077	A.II.4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	101 200	101 200	101 200	101 200
078	A.II.5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účasťí (+/- 415)	0	0	0	0
079	A.II.6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení (+/- 416)	0	0	0	0
080	A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 081 až r. 083)	172 788	174 832	245 071	348 411
081	A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	172 788	174 832	245 071	348 411
082	A.III.2.	Nedeliteľný fond (422)	0	0	0	0
083	A.III.3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	0	0	0	0
084	A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 085 + r. 086	130 849	143 579	1 180 640	2 031 029

085	A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	798 262	810 992	1 848 053	2 698 442
086	A.IV.2.	Neuhrazená strata minulých rokov (-/- 429)	-667 413	-667 413	-667 413	-667 413
087	A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení +/-/ r. 001 - (r. 068 + r. 073 + r. 080 + r. 084 + r. 088 + r. 121)	20 446	702 388	1 033 393	1 223 179
088	B.	Závazky r. 089 + r. 094 + r. 106 + r. 117 + r. 118	19 079 050	18 908 951	16 227 192	15 631 259
089	B.I.	Rezervy súčet (r. 090 až r. 093)	396 200	513 455	577 748	347 496
090	B.I.1.	Rezervy zákonné dlhodobé (451A)	0	0	0	0
091	B.I.2.	Rezervy zákonné krátkodobé (323A, 451A)	201 896	210 092	238 264	213 786
092	B.I.3.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	0	0	0	0
093	B.I.4.	Ostatné krátkodobé rezervy (323A, 32X, 459A, 45XA)	194 304	303 363	339 484	133 710
094	B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 095 až r. 105)	2 416 321	2 827 454	1 897 741	624 947
095	B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (321A, 479A)	1 265 928	929 236	388 313	29 625
096	B.II.2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	0	0	0	0
097	B.II.3.	Dlhodobé nevymaturované dodávky (476A)	0	0	0	0
098	B.II.4.	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (471A)	0	0	0	0
099	B.II.5.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	0	0	0	0
100	B.II.6.	Dlhodobé prijaté preddavky (475A)	0	0	0	0
101	B.II.7.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	0	0	0	0
102	B.II.8.	Vydané dlhopisy (473A +/- 255A)	0	0	0	0
103	B.II.9.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	5 313	8 478	7 387	10 736
104	B.II.10.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	1 009 659	1 548 843	807 902	584 586
105	B.II.11.	Odložený daňový záväzok (481A)	135 421	340 897	694 139	0
106	B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 107 až r. 116)	7 460 061	7 857 084	6 738 711	7 748 953
107	B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	4 488 414	5 687 781	4 685 259	6 040 237
108	B.III.2.	Čistá hodnota zákazky (316A)	0	0	0	0
109	B.III.3.	Nevymaturované dodávky (326, 476A)	254 677	233 018	219 805	138 378
110	B.III.4.	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke (361A, 471A)	0	0	0	0
111	B.III.5.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	0	0	0	0
112	B.III.6.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	0	0	176 611	165 219
113	B.III.7.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	278 492	256 781	199 011	201 329
114	B.III.8.	Záväzky zo sociálneho poistenia (336, 479A)	128 568	127 171	123 000	132 995
115	B.III.9.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	43 925	53 445	109 826	107 251
116	B.III.10.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	2 265 985	1 498 888	1 225 199	963 544
117	B.IV.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X,	0	0	0	0

		473A /- / 255A)				
118	B.V.	Bankové úvery r. 119 + r. 120	8 806 468	7 710 958	7 012 992	6 909 863
119	B.V.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	6 739 489	4 758 069	3 626 449	1 644 569
120	B.V.2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	2 066 979	2 952 889	3 386 543	5 265 294
121	C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 122 až r. 125)	827 683	707 289	3 036 566	2 991 407
122	C.1.	Výdavky budúcich období dlhodobé (383A)	0	0	0	0
123	C.2.	Výdavky budúcich období krátkodobé (383A)	1 142	1 142	0	27 733
124	C.3.	Výnosy budúcich období dlhodobé (384A)	0	0	1 480 500	1 135 554
125	C.4.	Výnosy budúcich období krátkodobé (384A)	826 541	706 147	1 556 066	1 828 120

(Vlastné spracovanie podľa Slovanet, 2008 – 2011)

PRÍLOHA Č. 3: VZAS ZA OBDOBIE 2003 – 2007

Výkaz ziskov a strát za obdobia 2003-2007 (v tisícoch Sk)							
Číslo riadku		Text	2003	2004	2005	2006	2007
01	I.	Tržby z predaja tovaru (604)	24 615	21 430	20 385	25 813	24 805
02	A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504, 505A)	19 738	18 380	20 687	26 142	27 578
03	+	Obchodná marža r. 01 - 02	4 877	3 050	-302	-329	-2 773
04	II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	217 117	359 847	443 890	523 391	624 031
05	II.1.	Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	213 971	358 391	443 890	523 391	624 031
06	II.2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtová skupina 61)	0	0	0	0	0
07	II.3.	Aktivácia (účtová skupina 62)	3 146	1 456	0	0	0
08	B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	147 721	239 267	320 045	365 375	424 935
09	B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503, 505A)	5 486	8 864	8 295	6 787	9 942
10	B.2.	Služby (účtová skupina 51)	142 235	230 403	311 750	358 588	414 993
11	+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	74 273	123 630	123 543	157 687	196 323
12	C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až 16)	43 225	74 887	78 537	87 598	120 937
13	C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	33 065	58 856	59 805	66 050	91 168
14	C.2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	274	180	165	330	420
15	C.3.	Náklady na sociálne poistenie (524, 525, 526)	8 861	14 203	16 588	19 211	26 634
16	C.4.	Sociálne náklady (527, 528)	1 025	1 648	1 979	2 007	2 715
17	D.	Dane a poplatky (účtová skupina 53)	170	379	566	726	639
18	E.	Odpisy dlhodobého nehmotného a dlhodobého hmotného majetku (551)	28 192	35 729	41 698	47 384	55 005
19	III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	934	1 223	1 198	1 084	41 003
20	F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	418	300	872	644	36 631
21	IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	1 487	5 681	8 965	7 149	0
22	G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	5 723	8 883	7 355	10 734	0
23	V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	2 622	2 309	4 631	1 757	0
24	H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	5 328	5 264	2 875	2 156	0
25	VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	224	151	1 089	3 784	4 050

26	I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543 až 546, 548, 549)	1 488	1 614	3 534	3 158	-5 614
27	VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-) (697)	0	0	0	0	0
28	J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-) (597)	0	0	0	0	0
29	*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r. 11 - r. 12 - r. 17 - r. 18 + r. 19 - r. 20 + r. 21 - r. 22 + r. 23 - r. 24 + r. 25 - r. 26 + (- r. 27) - (- r. 28)	-5 004	5 938	3 989	19 061	33 778
30	VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	8 400	0	0	0	0
31	K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	8 400	0	0	0	0
32	IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 33 + r. 34 + r. 35	0	141	129	0	0
33	IX.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	0	0	0	0	0
34	IX.2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	0	0	0	0	0
35	IX.3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	0	141	129	0	0
36	X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	0	0	0	0	0
37	L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	0	0	0	0	0
38	XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	0	0	0	0	0
39	M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	0	0	0	0	0
40	XII.	Výnosové úroky (662)	1 688	1 369	338	257	379
41	N.	Nákladové úroky (562)	0	1 063	1 032	495	6 340
42	XIII.	Kurzové zisky (663)	1 487	962	185	1 590	5 453
43	O.	Kurzové straty (563)	271	751	677	1 880	2 324
44	XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	2	0	0	0	0
45	P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	321	593	825	1 135	1 141
46	XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	0	0	0	0	0
47	Q.	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	0	0	0	0	0
48	XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	0	0	0	0	0
49	R.	Tvorba opravných položiek do nákladov na finančnú činnosť (579)	0	0	0	0	0
50	XVII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	0	0	0	0	0
51	S.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	0	0	0	0	0
52	*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 30 - r. 31 + r. 32 + r. 36 - r. 37 + r. 38 - r. 39 + r. 40 - r. 41 + r. 42 - r. 43 + r. 44 - r. 45 + r. 46 - r. 47 + r. 48 - r. 49 + (- r. 50) - (- r. 51)	2 585	65	-1 882	-1 663	-3 973
53	T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 54 + r. 55	192	1 886	908	3 855	3 085

54	T.1.	- splatná (591, 595)	2 118	105	0	1 128	3 545
55	T.2.	- odložená (+/- 592)	-1 926	1 781	908	2 727	-460
56	**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r. 29 + r. 52 - r. 53	-2 611	4 117	1 199	13 543	26 720
57	XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	0	0	0	0	0
58	U.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	0	0	0	0	0
59	V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 60 + r. 61	0	0	0	0	0
60	V.1.	- splatná (593)	0	0	0	0	0
61	V.2.	- odložená (+/- 594)	0	0	0	0	0
62	*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r. 57 - r. 58 - r. 59	0	0	0	0	0
63	Z.	Prevod podielu na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	0	0	0	0	0
64	***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-) r. 56 + r. 62 - r. 63	-2 611	4 117	1 199	13 543	26 720

(Vlastné spracovanie podľa Slovanet, 2003 – 2007)

PRÍLOHA Č. 4: VZAS ZA OBDOBIE 2008 – 2011

Výkaz ziskov a strát za obdobia 2008-2011 (v celých eurách)						
Číslo riadku		Text	2008	2009	2010	2011
01	I.	Tržby z predaja tovaru (604, 607)	725 853	3 842 300	1 096 085	1 626 884
02	A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504, 505A, 507)	718 772	3 284 579	1 071 921	1 510 033
03	+	Obchodná marža r. 01 - 02	7 081	557 721	24 164	116 851
04	II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	23 296 433	27 039 277	29 992 318	27 245 212
05	II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602, 606)	23 145 105	27 190 605	29 992 318	27 245 212
06	II.2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtová skupina 61)	151 328	-151 328	0	0
07	II.3.	Aktivácia (účtová skupina 62)	0	0	0	0
08	B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	16 058 162	18 243 132	19 713 819	16 877 113
09	B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503, 505A)	536 162	450 937	428 750	496 869
10	B.2.	Služby (účtová skupina 51)	15 522 000	17 792 195	19 285 069	16 380 244
11	+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	7 245 352	9 353 866	10 302 663	10 484 950
12	C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až 16)	5 146 761	5 327 100	5 234 495	5 101 759
13	C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	3 837 003	3 975 315	3 826 803	3 756 538
14	C.2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	33 627	33 047	33 047	33 047
15	C.3.	Náklady na sociálne poistenie (524, 525, 526)	1 146 281	1 159 571	1 206 169	1 187 167
16	C.4.	Sociálne náklady (527, 528)	129 850	159 167	168 476	125 007
17	D.	Dane a poplatky (účtová skupina 53)	24 733	28 812	22 094	37 897
18	E.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (551, 553)	2 142 965	3 029 920	3 391 071	3 847 198
19	III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	549 956	1 215 090	869 755	528 027
20	F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	530 981	1 186 568	854 989	523 746
21	G.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam (+/- 547)	-123 551	-67 613	64 990	-69 180
22	IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648, 655, 657)	226 336	219 852	524 941	797 331
23	H.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543, 544, 545, 546, 548, 549, 555, 557)	132 755	136 130	276 840	268 835
24	V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-) (697)	0	0	0	0
25	I.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-) (597)	0	0	0	0
26	*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r. 11 - r. 12 - r. 17 - r. 18 + r. 19 - r. 20 - r. 21 + r. 22 - r. 23 + (- r. 24) - (- r. 25)	167 000	1 147 891	1 852 880	2 100 053

27	VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	0	0	0	0
28	J.	Predané cenné papiere a podiely (561)	0	0	0	0
29	VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 30 + r. 31 + r. 32	0	255 397	0	0
30	VII.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	0	0	0	0
31	VII.2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	0	255 397	0	0
32	VII.3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	0	0	0	0
33	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	0	0	0	0
34	K.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	0	0	0	0
35	IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	0	0	0	0
36	L.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	0	0	0	0
37	M.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku +/- 565	0	0	0	0
38	X.	Výnosové úroky (662)	29 465	7 076	9 818	10 190
39	N.	Nákladové úroky (562)	477 356	459 086	389 541	382 505
40	XI.	Kurzové zisky (663)	352 217	10 287	7 955	8 899
41	O.	Kurzové straty (563)	78 555	10 965	43 289	39 988
42	XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	0	0	0	0
43	P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	66 608	45 697	66 728	80 034
44	XIII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	0	0	0	0
45	R.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	0	0	0	0
46	*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 27 - r. 28 + r. 29 + r. 33 - r. 34 + r. 35 - r. 36 - r. 37 + r. 38 - r. 39 + r. 40 - r. 41 + r. 42 - r. 43 + (- r. 44) - (- r. 45)	-240 837	-242 988	-481 785	-483 438
47	**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením r. 26 + r. 46	-73 837	904 903	1 371 095	1 616 615
48	S.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 49 + r. 50	-94 283	202 515	337 702	393 436
49	S.1.	- splatná (591, 595)	-8 730	0	76 383	-5 733
50	S.2.	- odložená (+/- 592)	-85 553	202 515	261 319	399 169
51	**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení r. 47 - r. 48	20 446	702 388	1 033 393	1 223 179
52	XIV.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	0	0	0	0
53	T.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	0	0	0	0
54	*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením r. 52 - r. 53	0	0	0	0
55	U.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 56 + r. 57	0	0	0	0

56	U.1.	- splatná (593)	0	0	0	0
57	U.2.	- odložená (+/- 594)	0	0	0	0
58	*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení r. 54 - r. 55	0	0	0	0
59	***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (+/-) [r. 47 + r. 54]	-73 837	904 903	1 371 095	1 616 615
60	V.	Prevod podielu na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	0	0	0	0
61	***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) [r. 51 + r. 58 - r. 60]	20 446	702 388	1 033 393	1 223 179

(Vlastné spracovanie podľa Slovanet, 2008 – 2011)

PRÍLOHA Č. 5: CD S VÝPOČTAMI

Príloha č. 5 je priložené CD, na ktorom sa nachádzajú vybrané finančné ukazovatele v sledovanom období, ich vývoj, štatistické charakteristiky a vyrovnanie časových radov príslušnou funkciou, grafy, program pre výpočet týchto ukazovateľov a ich štatistických charakteristík i stanovenie prognózy pre rok 2012 a 2013. CD obsahuje nasledovné súbory:

- FA_Aktivita.xlsm,
- FA_Likvidita.xlsm,
- FA_Rentabilita.xlsm,
- FA_Zadlzenost.xlsm,
- FA_Zisk.xlsm.