

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
PODNIKOVĚHOSPODÁŘSKÁ FAKULTA
SO SÍDLOM V KOŠICIACH**

Evidenčné číslo: 107003/B/2018/36093656568854788

FINANČNÁ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

Bakalárska práca

2018

Monika Szalontaiová

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
PODNIKOVOHOSPODÁRSKA FAKULTA
SO SÍDLOM V KOŠICIACH**

**FINANČNÁ ANALÝZA VYBRANÉHO
PODNIKU**

Bakalárska práca

Študijný program:	Ekonomika a manažment podniku
Študijný odbor:	Ekonomika a manažment podniku
Školiace pracovisko:	Katedra finančného riadenia podniku
Vedúci záverečnej práce:	Ing. Zuzana Kudlová, PhD.

Košice 2018

Monika Szalontaiová

Zadanie záverečnej práce (vo vytlačenej verzii nahradit' stranou z AIS-u).

Čestné vyhlásenie

Čestne vyhlasujem, že záverečnú prácu som vypracovala samostatne a že som uviedla všetku použitú literatúru.

Dátum:

.....

(podpis študenta)

Podakovanie

Chcela by som týmto vysloviť podakovanie vedúcej mojej bakalárskej práce Ing. Zuzane Kudlovej, PhD. Za jej rady, odbornú pomoc a usmernenie pri jej vypracovaní.

ABSTRAKT

SZALONTAIOVÁ, Monika: Finančná analýza vybraného podniku – Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach; Katedra finančného riadenia podniku. – Vedúci záverečnej práce: Ing. Zuzana Kudlová, PhD.. – Košice: PHF EU, 2018, počet strán 60.

Bakalárska práca prezentuje výstupy finančnej analýzy účtovných výkazov spoločnosti KOSIT a. s.

Cieľom bakalárskej práce je zhodnotiť vývoj finančnej situácie vo vybranom podniku, predvídať jej budúci vývoj prostredníctvom vybraných metód finančnej analýzy a zároveň na základe dosiahnutých výsledkov navrhnúť vhodné opatrenia na zabezpečenie želaného budúceho vývoja finančnej situácie v podniku.

Objektom finančnej analýzy práce je spoločnosť KOSIT a. s.. so sídlom v Košiciach. Práca je rozdelená do piatich kapitol. Zahŕňa teoretické východiská finančnej analýzy podniku, ktorými sú informácie o vývoji, účele, zásadách, užívateľoch, zdrojoch informácií, metódach a ukazovateľoch finančnej analýzy.

Praktická časť obsahuje spracovanie finančnej analýzy spoločnosti za obdobie rokov 2012-2016.

Záverečná časť bakalárskej práce zahŕňa zhodnotenie dosiahnutých výsledkov analýzy a návrh vhodných opatrení pre podnik s cieľom zabrániť vzniku rizika negatívneho vývoja finančnej situácie.

Kľúčové slová:

Finančná analýza, horizontálna analýza, vertikálna analýza, likvidita, aktivita, rentabilita, zadlženosť.

ABSTRACT

SZALONTAIOVÁ, Monika: Financial analyzes of the selected business - University of Economics in Bratislava. Faculty of Business Economics with seat in Košice; Department of Corporate financial management. - Lecturer of the final thesis. : Ing. Zuzana Kudlová, PhD.. – Košice: PHF EU, 2018, pages 60.

The bachelor thesis presents the results of the financial analysis of the financial statements of KOSIT a. s.

The aim of the bachelor thesis is to evaluate the development of the financial situation in the chosen company, to anticipate its future development through selected methods of financial analysis and to propose appropriate measures on the basis of achieved results to ensure the desired future financial situation in the company.

The subject of financial analysis is KOSIT a. s. located in Košice. The thesis is divided into five chapters. It includes the theoretical basis of the company's financial analysis, which includes information about the development, purpose, principles, users, sources of information, methods and indicators of financial analysis.

The practical part includes the financial analysis of the company for the period 2012 - 2016.

The final part of the bachelor thesis includes the evaluation of the results of the analysis and the proposal of suitable measures for the company in order to prevent the risk of a negative development of the financial situation.

Keywords: Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, activity, profitability, indebtedness.

OBSAH

Úvod	10
1 Finančná analýza	12
1.1 Pojem finančnej analýzy	13
1.2 Užívatelia finančnej analýzy	14
1.3 Vstupné informácie pre finančné analýzy	15
1.4 Metódy finančnej analýzy	21
1.4.1 Horizontálna analýza	22
1.4.2 Vertikálna analýza	22
1.4.3 Pomerné ukazovatele	Chyba! Záložka nie je definovaná.22
2 Cieľ práce	25
3 Metodika práce a metódy skúmania	26
3.1 Charakteristika objektu skúmania	26
3.2 Postup práce	29
3.3 Metódy skúmania.....	30
4 Výsledky práce	34
4.1 Finančná analýza vybraného podniku.....	34
4.2 Hospodárenie spoločnosti.....	34
4.3 Analýza účtovných výkazov.....	37
4.3.1 Horizontálna a vertikálna analýza	37
4.3.2 Analýza výkazu ziskov a strát	41
4.4 Pomerové ukazovatele spoločnosti KOSIT a.s.....	45
4.4.1 Ukazovatele zadĺženosti.....	45
4.4.2 Ukazovatele likvidity.....	46
4.4.3 Ukazovatele rentability.....	47
4.4.4 Ukazovatele aktivity.....	48
4.5 Bonitné a bankrotové modely.....	49
5 Diskusia.....	51
5.1 Zhodnotie výsledkov práce	51
5.2 Návrhy a odporúčania	51
Záver	55
Zoznam použitej literatúry	57

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok 1 Príklad organizačného usporiadania finančného úseku **Chyba! Záložka nie je definovaná.**

Obrázok 2 Účtovný výkaz - Súvaha	17
Obrázok 3 Účtovný výkaz - Výkaz ziskov a strát.....	19
Obrázok 4 Výkaz cash flow.....	20
Obrázok 5 Účtovná závierka.....	21
Obrázok 6 Členenie pomerných ukazovateľov.....	23

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1 Hodnotiaca tabuľka pre index bonity	33
Tabuľka 2 Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie v tis. EUR	35
Tabuľka 3 Prehľad základných ukazovateľov spoločnosti	36
Tabuľka 4 Horizontálna analýza spoločnosti KOSIT a.s. 2012 – 2016 vyjadrená v tis. EUR	37
Tabuľka 5 Skrátená súvaha – pasíva spoločnosti za obdobie 2014 – 2016 vyjadrená v tis. EUR	38
Tabuľka 6 Štruktúra výnosov v tis. EUR.....	43
Tabuľka 7 Štruktúra nákladov v tis. EUR	44
Tabuľka 8 Ukazovatele zadlženosti.....	45
Tabuľka 9 Ukazovatele likvidity.....	46
Tabuľka 10 Ukazovatele rentability.....	47
Tabuľka 11 Ukazovatele aktivity.....	48
Tabuľka 12 Bonitné a bankrotové modely.....	49

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1 Vývoj majetkovej štruktúry – aktív spoločnosti v tis. EUR v rokoch 2014 -2016 .	40
Graf 2 Vývoj majetkovej štruktúry – pasív spoločnosti v tis. EUR v rokoch 2014 -2016.	41
Graf 3 Predaj tepla	42
Graf 4 Predaj elektriny.....	43

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha A Účtovná uzávierka spoločnosti KOSIT a.s.	60
---	----

Úvod

Podnik je forma podnikateľskej činnosti, pri ktorej dochádza k spájaniu hmotných, finančných, ale aj ľudských zdrojov. Na to, aby podnik mohol uskutočniť svoje aktivity, potrebuje majetok, pod ktorým sú neodmysliteľne vymedzené aktíva účtovnej jednotky.

V priebehu posledných dvadsiatich rokov došlo v podnikateľskom prostredí v Slovenskej republike k výrazným zmenám. Po prechode od centrálne plánovanej ekonomiky k ekonomike trhovej, kde prišlo k privatizácii štátnych podnikov a ku vzniku množstva nových podnikateľských subjektov, sa toto podnikateľské prostredie neustále vyvíja. Prvým impulzom pre zmeny bolo nastavenie nového legislatívneho rámca, kde boli okrem iného definované právne formy podnikania. Vznikol nový otvorený trhový priestor, ktorý bol postupne zaplňovaný novými produktmi a poskytovaním rôznych služieb.

S postupom času bolo možné trh charakterizovať i jeho špecifickými požiadavkami na základe národnostných zvyklostí, tradícií, chutí a vkusu. Vzrástla kúpna sila obyvateľstva a súčasne s ňou vzrástli i požiadavky na kvantitu a kvalitu ponúkaných produktov a služieb. Zákazník prestal byť konzumentom všetkého dostupného.

Všetky firmy majú vlastné informačné systémy určené systémom, pričom tieto súčasne plnia významnú funkciu v podnikateľskej činnosti a zhodnocovaní skutočností potrebných pre chod podniku. Práve z tohto dôvodu je dnes potrebné vykonávať podrobnejšie analyzovanie ekonomického fungovania spoločnosti. Medzi základné systémy, ktoré zabezpečujú kontrolu, informačný tok a evidenciu môžeme zaradiť účtovníctvo, ktoré zastáva najvýznamnejšiu pozíciu v každej spoločnosti. Účtovníctvo zaradujeme medzi základné aktívnych nástroje finančného vedenia spoločnosti. V rámci účtovníctva je dôležitá finančná analýza podniku, ktorá znázorňuje hodnotenie minulosti, súčasnosti a predovšetkým hodnotenie budúcnosti podniku. Jej cieľom je spoznávanie finančného zdravia podniku, ako aj identifikácia problémových oblastí podniku, ktoré môžu v budúcnosti podnik doviesť k bankrotu. Finančná analýza zabezpečuje údaje o majetkovej, finančnej a dôchodkovej situácii podniku.

Prostredníctvom údajov získaných z účtovných výkazov je zložený systém ukazovateľov, ktoré umožňujú celkový pohľad na finančnú situáciu podniku. Každý podnik by mal preto dokonale poznať svoju finančnú situáciu, svoje náklady a výnosy, a v neposlednom rade aj zisk. Keďže každý podnik má k dispozícii celú škálu rôznych finančných systémov, práve

prostredníctvom finančnej analýzy môže nájsť odpovede na otázky o finančnom zdraví podniku a zároveň pomocou návrhu opatrení napomáhať k dosiahnutiu stanovených podnikových cieľov.

Bakalárska práca sa venuje problematike finančnej analýzy vybraného podniku, kde cieľom je v teoretickej rovine zistiť poznatky, ako funguje majetkové hospodárenie a majetkové zabezpečenie konkrétneho podniku. Cieľom bakalárskej práce je zhodnotiť vývoj finančnej situácie vybraného podniku, ako aj navrhnúť vhodné opatrenia na zabezpečenie želaného vývoja finančnej situácie podniku. Objektom skúmania bakalárskej práce je spoločnosť KOSIT a. s. so sídlom v Košiciach.

Dôležitými a zároveň kľúčovými zdrojmi pri vypracovaní bakalárskej práce je odborná slovenská a česká literatúra spolu s verejne dostupnými výročnými správami spoločnosti KOSIT a. s. k jednotlivým rokom.

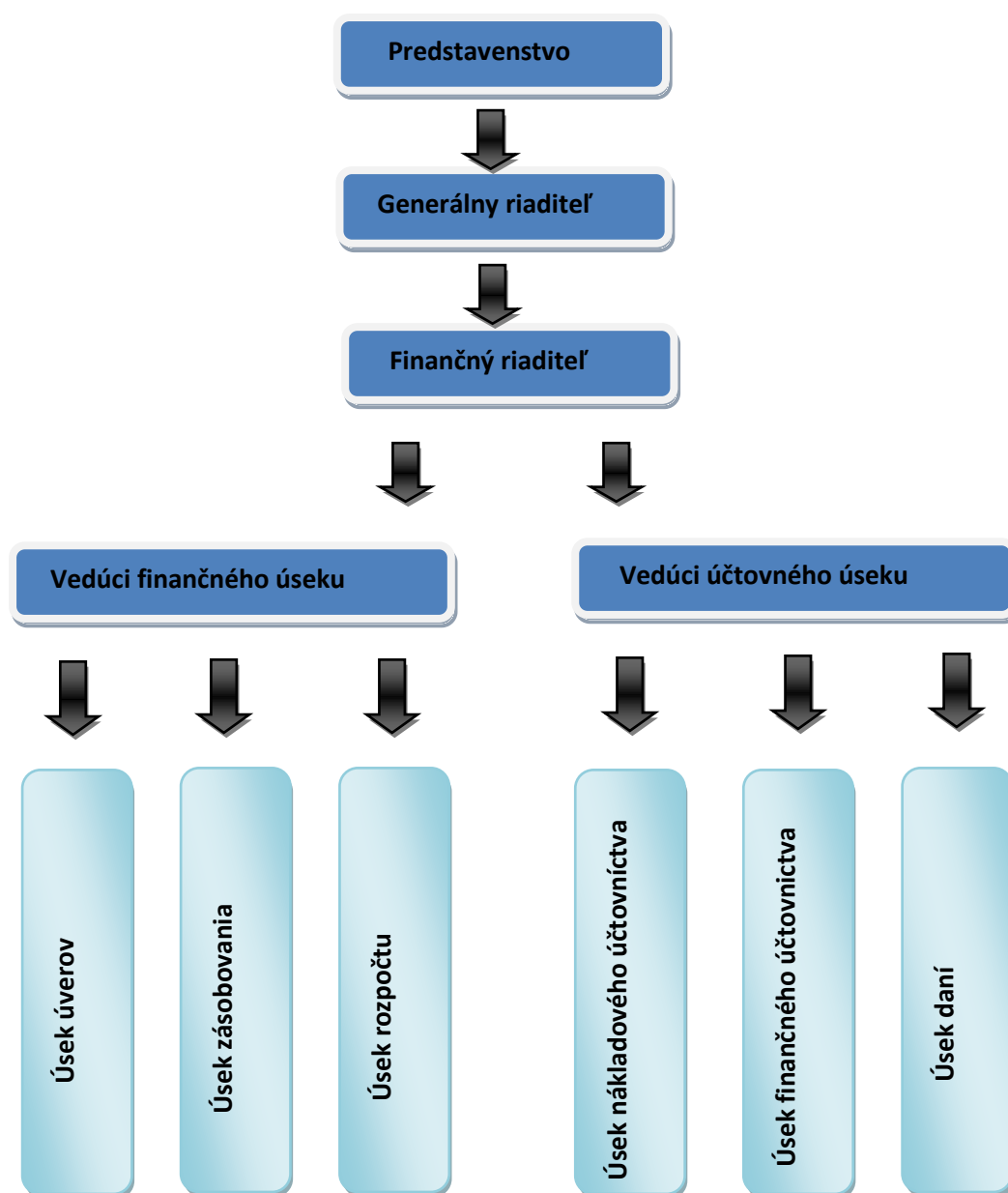
Bakalárska práca je rozčlenená do piatich kapitol. Prvá kapitola bakalárskej práce sa zaoberá teoretickým vymedzením pojmu „majetok podniku“. Druhá kapitola zahŕňa teoretické vymedzenie finančnej analýzy ako cieľovo orientovaného elementu finančného riadenia v podniku, jej vývoj, účel, zásady, užívateľov, jej zdroj informácií. V tretej kapitole charakterizujeme vybranú spoločnosť a zároveň nasledujúca štvrtá kapitola zhodnocuje vývoj jej finančnej situácie prostredníctvom finančnej analýzy, ako aj zhodnotenie dosiahnutých výsledkov analýzy. Posledná piata kapitola navrhuje opatrenia pre podnik s cieľom zabránenia vzniku rizika negatívneho vývoja finančnej situácie.

1 Finančná analýza

Každý podnikateľský subjekt - bez ohľadu na právnu formu podnikania, má z titulu svojej činnosti zodpovednosť. Zodpovednosť voči vnútornému okoliu podniku, čo zahŕňa napríklad oblasť životného prostredia, spoločnosť a rešpektovanie legislatívnych parametrov, a zodpovednosť týkajúcu sa vnútorného prostredia podniku. Oblasť vonkajšieho prostredia je rôznorodejšia a taktiež oveľa viac tvarovateľnejšia a jej správnym riadením možno pozitívne ovplyvňovať hospodárske výsledky podniku. A práve hospodárske výsledky podniku sú hlavným kritériom hodnotenia podnikovej výkonnosti, čo zaujíma nielen vlastníkov podniku, ale – opäť – aj vonkajšie okolie. Možno teda povedať, že na prosperujúcom podniku profituje aktívne (vnútorné) i pasívne (vonkajšie) okolie.

Medzi najdôležitejšie faktory ovplyvňujúce vnútorné prostredie podniku možno zaradiť faktor finančný. Financiam podniku je oprávnené priradzovaný veľký význam. Vo veľkých spoločnostiach sú podnikové financie podrobené rôznym členeniam a sú riadené na rôznych úrovniach až k ich komplexnému prepojeniu. Vo všeobecnosti možno povedať, že s rozsiahlejšou činnosťou podniku, jeho veľkosťou a s prihliadnutím k podnikovým potrebám, je štruktúra riadenia podnikových financií členitejšia.

Manažérske financie koordinujú proces činností a ovplyvňujú zdroje do procesu vstupujúce za účelom dosiahnutia stanoveného cieľa pri najvyššej možnej efektívnosti. Na nižších dievčích finančných úsekoch sú dostačujúce špecifické znalosti, ale na najvyššej úrovni finančného riadenia musia manažéri ovládať i znalosť makroekonomického prostredia, finančných trhov a ekonomiky ako celku a v podniku potom plní funkciu integrujúceho prvku.



Obrázok 1 Príklad organizačného usporiadania finančného úseku

Zdroj: Kislingerová, Eva a kol., *Manažerské finance*, 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 33, obr. 1.11

1.1 Pojem finančnej analýzy

Začiatky finančnej analýzy sa spájajú so vznikom peňazí za účelom plánovania hospodárenia, ale najväčšieho významu sa jej dostalo až ku koncu 19. storočia v USA v súvislosti s rozvojom priemyslu a burzy. Po prvej svetovej vojne môžeme už hovoriť o finančnej analýze hlbšieho významu, kedy sa analyzujú účtovné výkazy a to najčastejšie z

dôvodu posúdenia likvidity. Po druhej svetovej vojne sa posudzuje aj výkonnosť podnikateľských subjektov.

Existuje množstvo definícií pojmu „finančná analýza“. Podľa P. Růčkové (Růčková, 2011) je „v podstate najvýstižnejšiu definíciou tá, ktorá hovorí, že finančná analýza predstavuje systematický rozbor získaných dát, ktoré sú obsiahnuté predovšetkým v účtovných výkazoch.“ J. Sedláček (Sedláček, 2011) definuje finančnú analýzu ako: „finančná analýza podniku je chápaná ako metóda hodnotenia finančného hospodárenia podniku, pri ktorej sa získané dáta triedia, agregujú, porovnávajú medzi sebou navzájom, kvantifikujú sa vzťahy medzi nimi, hľadajú kauzálnu súvislosť medzi dátami a určuje sa ich vývoj. Tím sa zvyšuje výpovedná schopnosť spracovávaných dát, zvyšuje ich informačná hodnota.“

Či už je finančná analýza definovaná akokoľvek, cieľom je spravidla posúdenie nasledujúceho (Sedláček, 2011):

- vplyv vnútorného a vonkajšieho prostredia na podnik,
- doterajší vývoj podniku spoločnosti,
- vzťahy medzi jednotlivými ukazovateľmi,
- informácie pre budúce rozhodujúce procesy

a taktiež (Grünwald, Holečková, 2009):

- vyjadrenie miery finančných rizík pri súčasnom spôsobe hospodárenia
- vyjadrenie miery prevádzkových rizík pri zachovaní súčasných finančných rizík

1.2 Užívatelia finančnej analýzy

Finančná situácia spoločnosti a výsledky jeho hospodárenia sú predmetom záujmu niekoľkých hlavných skupín:

- **Manažment podniku** – cieľom je nielen maximalizovať hodnotu akcií, ale aj riadiť likviditu podniku a tým udržať záujem potencionálnych investorov a istotu veriteľov (Sid, Blaha, Jindřichovská, 2006),

- **Veritelia krátkodobí** – v popredí ich záujmu nie je predovšetkým zisk podniku, ale skoré uspokojenie svojich pohľadávok. O likviditu sa zaujímajú hlavne z krátkodobého pohľadu, kedy je zaujímavá pohyb obežných aktív a krátkodobých záväzkov. Túto skupinu najlepšie vystihujú obchodní partneri (dodávatelia a závislí odberatelia) a ďalej potom bankové inštitúcie poskytujúce napr. kontokorentné a iné krátkodobé úvery (Sid, Blaha, Jindřichovská, 2006),
- **Veritelia dlhodobí** – sú nimi predovšetkým bankové inštitúcie, ktoré sledujú dlhodobú likviditu a na ziskovosť spoločnosti prihliadajú taktiež v dlhom časovom horizonte a ďalej banky a ostatných dlhodobých veriteľov zaujíma podniková zadlženosť a schopnosť tvoriť finančné prostriedky a ich stabilita (Růčková, 2011),
- **Vlastníci** – predmetom záujmu majiteľov spoločnosti, investorov a akcionárov je súčasná a budúca výnosnosť akcií, stabilita nielen budúcich kapitálových príjmov, ale v celku stabilné postavenie podniku, kedy miera rizika zodpovedá výnosnosti vloženého kapitálu (Grünwald, Holečková, 2009),
- **Konkurencia** – zrovnáva sa s odborom za účelom zistenia vlastného stavu a pozície medzi ostatnými v odbore (už fungujúci podnik) alebo uskutočňuje analýzy za účelom vstupu do odboru napr. z hľadiska priemernej ziskovosti, obchodnej marže, obrátkovosti zásob a pod.,
- **Štátna verejná správa** – z dôvodov účasti štátu v niektorých spoločnostiach, pre zostavovanie štatistík a sledovanie odvetvových priemerov aj pre kontrolné účely, poskytovanie záruk a dotácií podnikom, z dôvodu zadávania verejných zákaziek. (Grünwald, Holečková, 2009)

1.3 Vstupné informácie pre finančné analýzy

Informačné zdroje môžeme rozdeliť nasledovne:

- **Externé informačné zdroje** – informácie týkajúce sa vonkajšku podniku, napr. odvetvové analýzy, analýza národných a zahraničných ekonomík, burzové informácie, štatistické informácie ústredných orgánov štátnej správy a tiež informácie z médií.
- **Interné informačné zdroje** – informácie bezprostredne sa týkajúce analyzovaného subjektu, ktoré pochádzajúce z verejne dostupnej účtovnej uzávierky alebo

vnútropodnikového účtovníctva, štatistiky a interných prieskumov, ktoré si robí subjekt pre vlastné účely, čiže ide väčšinou o verejne nedostupné informácie.

Základné údaje či dáta pre finančnú analýzu sú získavané z účtovných výkazov, ktoré tvoria povinnú prílohu účtovnej uzávierky a sú zostavované v štandardizovanej forme. Sú to:

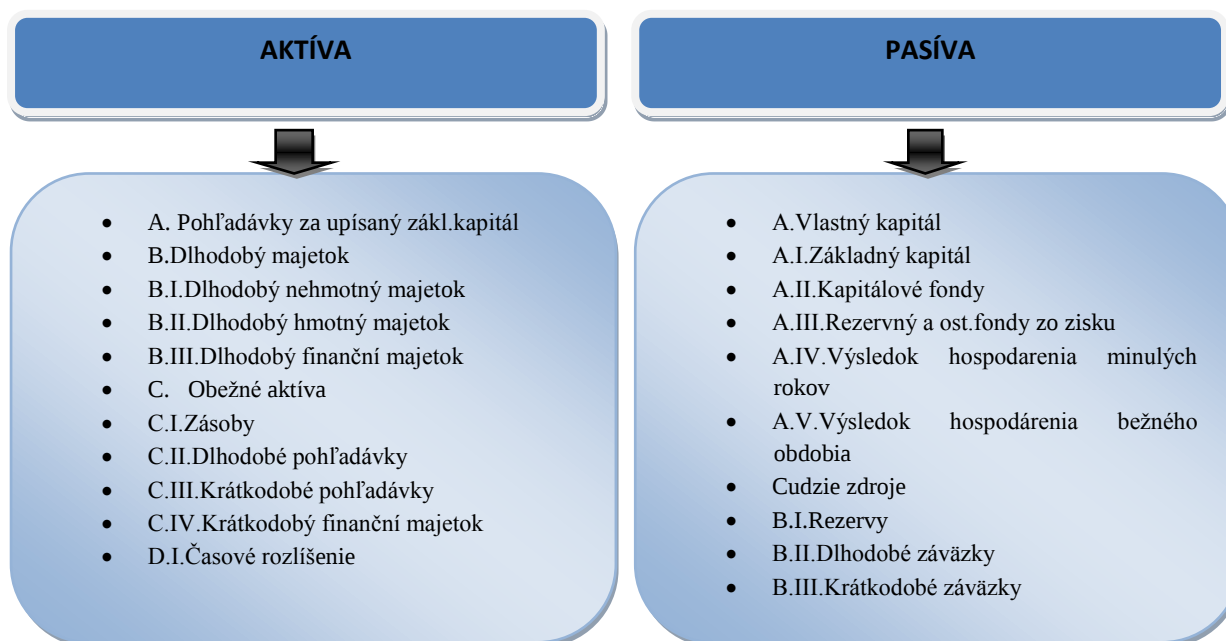
Súvaha – je účtovný výkaz vypovedajúci o štruktúre majetku a pohľadávkach (aktívach) a zdrojoch ich zadováženia (pasíva). Na strane aktív je z výkazu možné zistiť štruktúru majetku (hmotný, nehmotný, finančný), jeho opotrebovanie, stav zásob a výroby, výšku pohľadávok a stav finančného krátkodobého majetku (stav pokladne, bankových účtov a depozit a krátkodobých cenných papierov). Pasíva môžeme triediť dvoch základných skupín:

– vlastné zdroje, ktoré tvoria základný kapitál a výsledok hospodárenia minulých rokov a výsledok hospodárenia bežného obdobia.

– cudzie zdroje, sú tvorené záväzkami a rezervami. Zo súvahy je možné analyzovať vývoj a štruktúru aktív i pasív, vzťah vlastného kapitálu so stálymi aktívami tj. či má spoločnosť tendenciu zadovážovať dlhodobý majetok z vlastných zdrojov.

Pri analýze súvahy je nutné vziať do úvahy skutočnosť spôsobujúcu možno skreslenie skutočného stavu analyzovaného subjektu. Týmito môžu byť (Šid, Blaha, Jindřichovská, 2006):

- nereflektovanie presnej súčasnej hodnoty spoločnosti, kedy je majetok oceňovaný historickými cenami a upravovaný odpismi, ktoré nezodpovedajú skutočnej súčasnej hodnote majetku
- hodnota zásob nie je založená na ich predajnosti a je ovplyvnená spôsobom účtovania
- nie je použitý odhad skutočnej hodnoty pohľadávok znížených o opravné položky
- do výkazu nie sú zahrnuté položky s neurčitou hodnotou, ale s významom pre spoločnosť, ako napr. ľudské zdroje alebo podpora zvonku významnými ekonomickými subjektmi.



Obrázok 2 Účtovný výkaz - Súvaha

Zdroj: Vlastné spracovanie

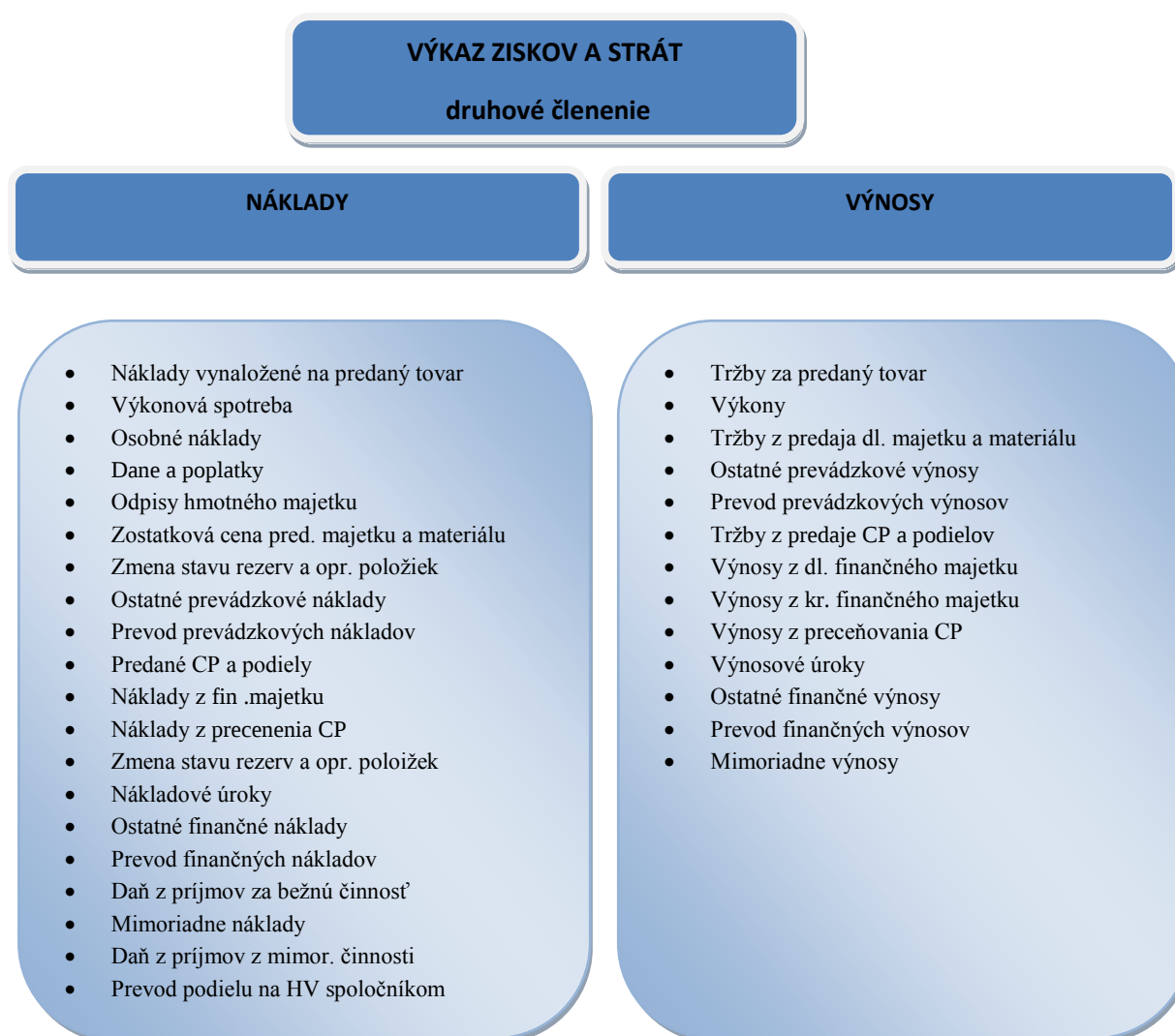
Výkaz ziskov a strát – tvoria ho položky nákladov a výnosov a ich rozdielom je hospodársky výsledok, ktorým môže byť zisk alebo strata. Zoradenie položiek nákladov a výnosov je podľa ich druhu, tak aby bolo možné stanoviť dielčie hospodárske výsledky, a to najmä z prevádzkovej činnosti, finančnej činnosti, bežnej a mimoriadnej činnosti. Pri jednotlivých analýzach, kde sa porovnáva hospodársky výsledok s inou položkou, je dôležité vybrať si hospodársky výsledok z najvhodnejšiu činnosťou, zabráni sa tak skresleniu konečného výsledku. Z výkazu sa najčastejšie pri analýzach používa položka tržby, ktorá je porovnávaná s rôznymi druhmi aktív za účelom vyhodnotenia efektívnosti hospodárenia s majetkom spoločnosti. (Růčková, 2011)

Tento účtovný výkaz je taktiež možné zostaviť v súlade so zákonom o účtovníctve v skrátenej forme alebo v plnom rozsahu a taktiež ponúka možnosť jeho delenia podľa druhu alebo účelu nákladových a výnosových položiek. Najobvyklejším je delenie podľa druhového členenia a s účelovým členením sa stretneme len málokedy. Spôsob výberu formy členenia tohto výkazu je v plnom rozsahu v kompetencii účtovnej jednotky. Rozdiel medzi druhovým a účelovým členením Výkazu ziskov a strát je iba v štruktúre prevádzkovej oblasti výsledku hospodárenia, pričom štruktúra v oblasti mimoriadneho a finančného hospodárskeho výsledku je totožná. Pre účely prevedenia finančných analýz má forma účelového členenia Výkazu

ziskov a strát nedostatočnú výpovednú hodnotu, pretože z takto zostaveného výkazu nie je možné zistiť podiel služieb alebo materiálu na celkovej výkonovej spotrebe účtovnej jednotky a nie je možné zistiť ani osobné náklady, odpisy majetku a tržby z predaného majetku.

Taktiež pri analýze Výkazu ziskov a strát je možné nájsť skresľujúce skutočnosti, ktoré je potrebné pri analýze vziať do úvahy (Sid, Blaha, Jindřichovská, 2006):

- výkaz uvádza výsledok hospodárenia za účtovné obdobie, ale ten nereflektuje stav skutočne inkasovaných finančných prostriedkov v účtovnom období
- výnosové a nákladové položky sa vzťahujú k účtovnému obdobiu aj v prípadoch časového rozlíšenia, kedy neboli skutočne uhradené alebo vôbec uskutočnené
- odpisy majetku a goodwillu nepredstavujú skutočný výdaj hotovosti, ale napriek tomu sú uplatňované ako náklady.



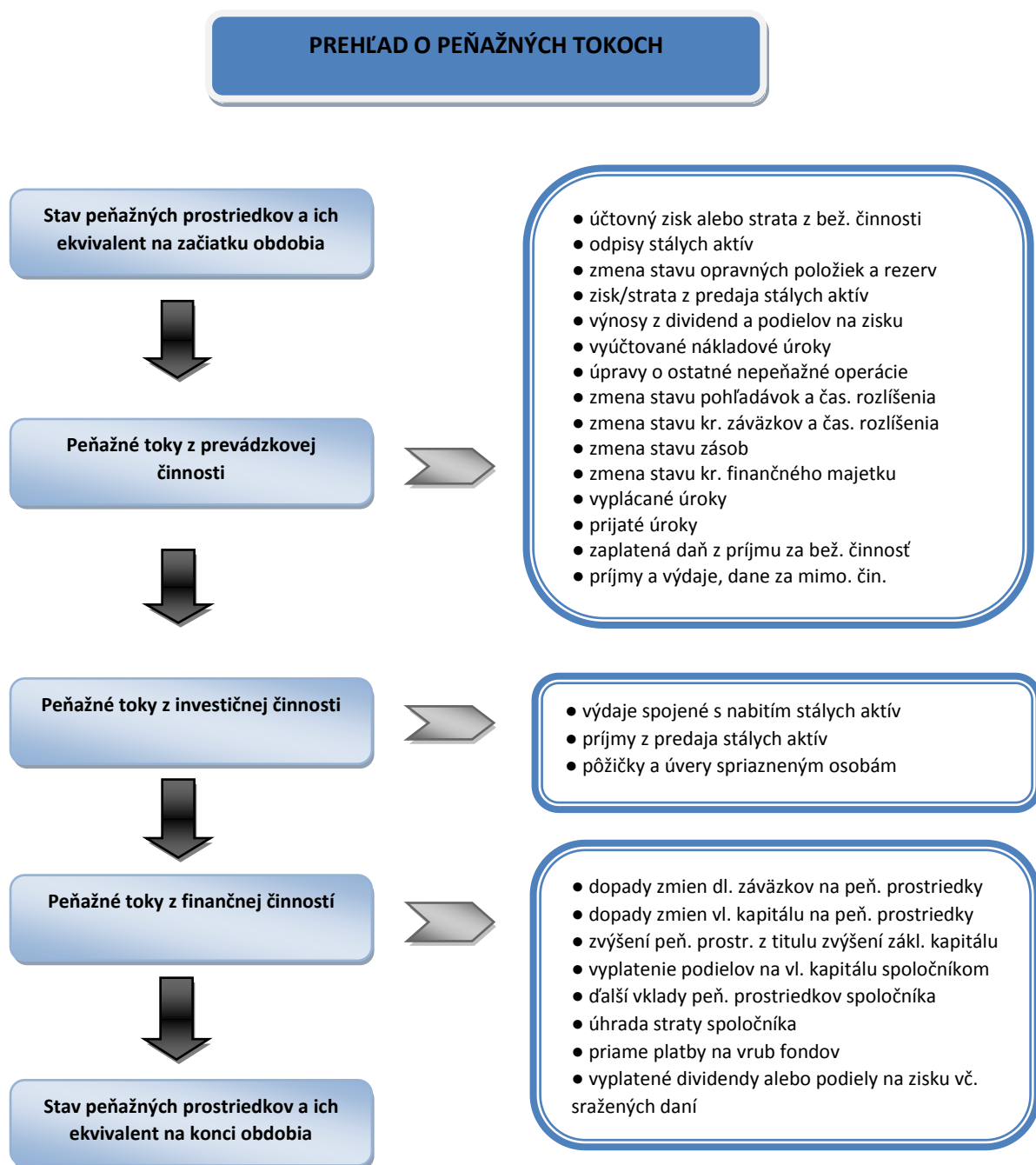
Obrázok 3 Účtovný výkaz - Výkaz ziskov a strát

Zdroj: Vlastné spracovanie

Výkaz cash flow – subsumuje položky zo súvahy a taktiež z výkazu ziskov a strát, pričom udáva prírastky a úbytky skutočne inkasovaných a vydaných peňažných prostriedkov. Je rozdelený do troch oblastí hospodárenia:

- prevádzkovú, investičnú a finančnú.

Na rozdiel o výkazu ziskov a strát, kde je hospodárky výsledok za obdobie len „hypotetický“, tento výkaz zobrazuje skutočný stav obdržaných finančných prostriedkov. (Růčková, 2011)

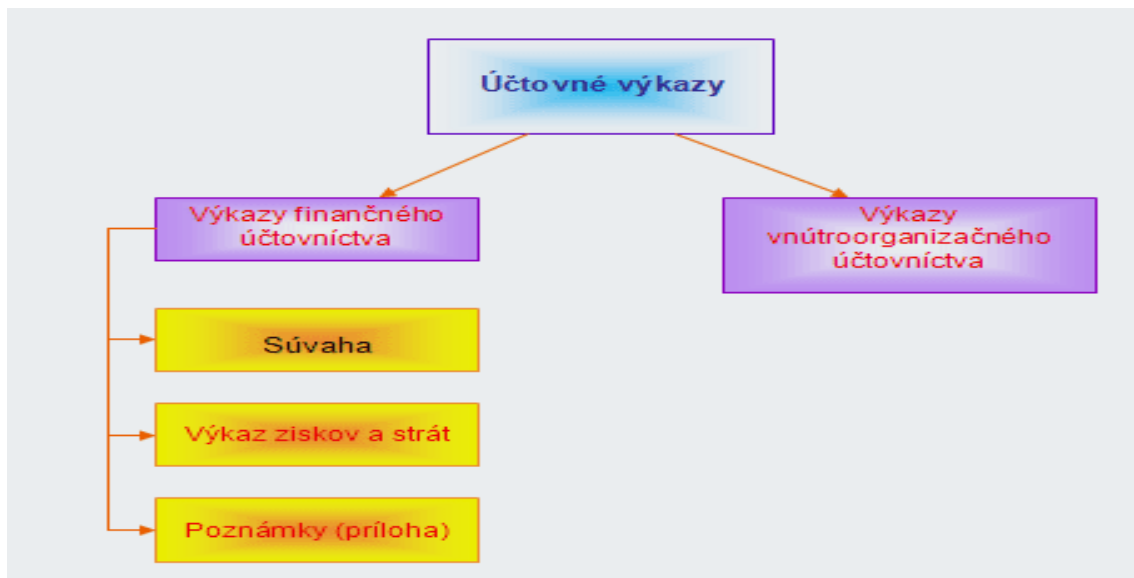


Obrázok 4 Výkaz Cash flow

Zdroj: Vlastné spracovanie

Doplňujúce informácie týkajúce sa nielen finančnej oblasti môžeme nájsť v **Prílohy k účtovnej závierke**. Z tejto prílohy zistíme informácie o priemernom stave zamestnancov a o mzdách, o spôsoboch odpisovania, o účtovaní zásob, opravných položkách. Prílohy je cenným zdrojom s doplňujúcimi informáciami pre prevedenie analýz.

Ďalšie informácie môžeme nájsť vo výroční správe podniku a tiež na firemných webových stránkach, kde mnohokrát samotné firmy zverejňujú rôzne vnútro podnikové analýzy a porovnania s konkurenciou.



Obrázok 5 Účtovná závierka

Zdroj: Vlastné spracovanie

1.4 Metódy finančnej analýzy

Ekonomická odborná literatúra pozná dva základné prístupy vyhodnocovania hospodárskych procesov:

Analýza fundamentálna – opiera sa širší záber súvisiacich informácií z oblasti politiky, ekonomiky, sociológie a iné a zohľadňuje ideí odborníkov podľa doterajšieho vývoja a aj na základe predpokladaných trendov, pričom berie do úvahy subjektívne pocity ľudského faktoru. Vo väčšine prípadov nepoužíva algoritmizované postupy a má veľmi široký záber. Poníma porovnávacie analýzy, ktoré sú založené na slovnom popise. Pre technickú analýzu je veľmi významným zdrojom. (Sedláček, 2011)

Analýza technická – používa štatistické, matematické a ďalšie algoritmizované metódy pre spracovanie množstva údajov z dôvodu vyhodnotenia ekonomických výsledkov. Využíva hlavne základné metódy finančnej analýzy, ku ktorým zaradujeme horizontálnu a

vertikálnu analýzu, analýzu rozdielových a tokových ukazovateľov, intenzívnych ukazovateľov a analýzy ukazovateľov sústav. (Sedláček, 2011)

1.4.1 Analýza horizontálna

Hovorí nám o akú absolútnu hodnotu sa zmenili jednotlivé položky finančného výkazu v určitom časovom intervale alebo o koľko sa tieto položky v určitom časovom intervale zmenili v percentách, kde zmeny položiek finančných výkazov sú sledované po riadkoch – čiže horizontálne. Týmto spôsobom môžeme analyzovať údaje nielen z výkazov, ale aj z ostatných informačných zdrojov.

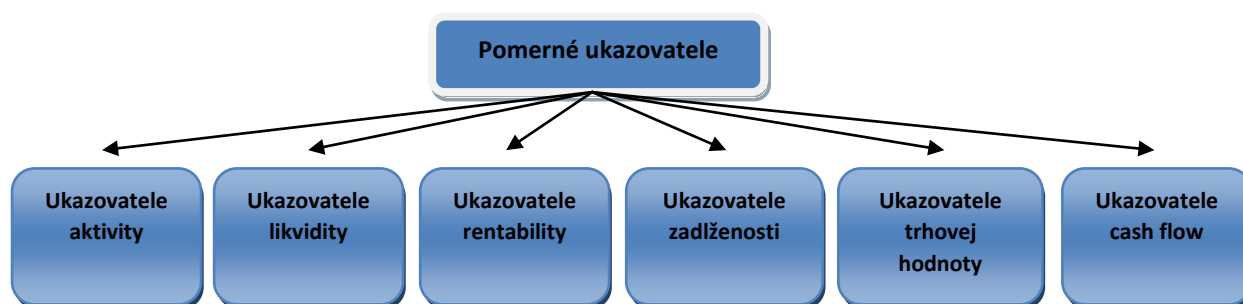
1.4.2 Analýza vertikálna

Zaoberá sa percentuálnym rozborom účtovných výkazov a cieľom tejto analýzy je zistiť ako sa jednotlivé položky výkazov podieľajú na celkovej bilančnej sume pri analýze súvahy alebo na tržbách pri analýze výkazu ziskov a strát. Pri tomto percentuálnom zobrazovaní jednotlivých komponentov výkazu sa postupuje zhora nadol – čiže vertikálne a za určené obdobie sa to realizuje bez ohľadu na ďalšie obdobie. Táto analýza je vhodná aj pre časové porovnanie ako aj pre porovnanie s konkurenciou. (Růčková, 2011)

1.4.3 Pomerné ukazovatele

Podľa J. Sedláčka „patria ukazovatele pomerné k najobľúbenejším a najrozšírenejším metódam finančnej analýzy, pretože umožňujú získať rýchly nenákladný obraz o elementárnych ekonomických charakteristikách podniku. Avšak treba si uvedomiť, že sú len pomocníkom analýzy interpretácie javov, ich výpočtom však analýza nekončí, práve naopak len začína. Prestavuje akési sito, ktoré zachytí problémové oblasti, ktoré potrebujú ešte hlbšiu analýzu.“ (Sedláček, 2011)

Vzhľadom na oblasti zamerania delíme pomerné ukazovatele nasledovne:



Obrázok 6 Členenie pomerných ukazovateľov

Zdroj: Růčková, Petra, *Finanční analýza*, 4.vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2011, s. 48

Ukazovatele aktivity hovoria o spôsobe efektívneho hospodárenia s aktívami. Ak má spoločnosť nadbytok aktív, ktoré nevyužíva, tak vznikajú spoločnosti nepotrebné náklady, ktoré súvisia s ich držbou. Na druhej strane ak spoločnosť nemá dostatok aktív, musia sa vynaložiť financie na ich prenájom, alebo je nutné platiť úroky za požičané aktíva, a v neposlednom rade musí firma prehodnotiť svoje podnikateľské aktivity a upustiť od zámerov, ktoré sú nerealizovateľné, pričom to môže mať za následok aj vzdanie sa možných výnosov. Aj v jednom aj v druhom prípade je výsledkom nižší zisk. Tieto ukazovatele je možné rozpoznať vo forme obrátov jednotlivých položiek aktív za rok. (Sedláček, 2011)

Ukazovatele likvidity tvoria pomer zdroja možnej úhrady a záväzkov a členenie sa podľa likvidnosti. Ak je ich nedostatok tak to môže znamenať, že podnik nie je schopný využiť črtajúce sa nové možnosti dosiahnuť zisk a v prípadoch ak dôjde k neschopnosti firmy uhrádzať svoje bežné záväzky, tak to môže viesť až k bankrotu. (Růčková, 2011)

Ukazovatele rentability tieto porovnávajú dosiahnutú zisk so zdrojmi, vďaka ktorým bol zisk dosiahnutý. Dávajú obraz o možnosti návratu vloženého/vytvoreného kapitálu do alebo v priebehu podnikania. (Růčková, 2011)

Ukazovatele zadlženosti určujú alebo merajú ako spoločnosť využíva k financovaniu svojich aktivít cudzie zdroje, koľkokrát sú náklady na cudzí kapitál zabezpečené prevádzkovým ziskom. (Sid, Blaha, Jindřichovská, 2006)

Ukazovatele trhovej hodnoty zaoberajú sa trhovými cenami akcií na burzách i mimoburzových trhoch. Hlavným záujmom investorov je výška dividend a hlavne ako rastú ceny akcií. Tieto ukazovatele sú zverejňované vo finančných prílohách novín. (Sedláček, 2011)

Ukazovatele cash flow nám objasňujú finančnú situáciu v podniku. Finančné toky ukazujú skutočne inkasované financie a rôzne ukazovatele hodnotia efektívnosť.

2 Cieľ práce

Hlavný cieľom bakalárskej práce je vykonanie finančnej analýzy vybraného podniku a navrhnutie riešení v problémových oblastiach.

Na základe hlavného cieľa môžeme analyzovať čiastkové ciele tejto práce:

- Štúdium a preskúmanie teoretických východísk danej problematiky za účelom získania prehľadu z danej oblasti,
- na základe účtovnej závierky zhodnotiť finančnú situáciu v konkrétnom podniku,
- na základe výsledkov práce navrhnúť možné opatrenie alebo zmeny na zlepšenie finančnej situácie podniku.

3 Metodika práce a metody skúmania

V úvodnej časti sme sa zaoberali teoretickými poznatkami riadenia podnikových financií a metodikou finančnej analýzy, pričom ich výstupy sú kľúčovými údajmi v komplexe ostatných informácií, kde na ich základe vedenie podniku rozhoduje o druhu firemných cieľov. V prvej časti sme uviedli východiská teoretické a štruktúru a definíciu finančnej analýzy vrátane potrebných dát, ktoré vstupujú do procesu a v ďalšej časti sme sa koncentrovali na metodiku finančnej analýzy, ktorá by sa dala aplikovať na odvetvie malého a stredného podnikania.

V druhej - analytickej časti najskôr charakterizujeme vybranú spoločnosť a budeme sa venovať popísaním postupu práce a zadenovaním vhodných metód skúmania.

3.1 Charakteristika objektu skúmania

Spoločnosť KOSIT a. s.

KOSIT a. s. je firma pôsobiaca od roku 2001 na trhu v súvislosti s projektom mesta Košice, ktoré v roku 2000 uverejnilo medzinárodný tender na odpredaj spaľovne hospodárskemu subjektu, ktorý by s Košicami založil vzájomnú firmu na zneškodnenie a hlavne zber komunálneho odpadu, a taktiež na zimnú a letnú údržbu komunikácií. Realizuje aj prevádzkovanie spaľovne na energetické znovuzhodnocovanie odpadov, pričom táto spaľovňa je jednou z dvoch spaľovní tohto druhu v Slovenskej republike. Integrovaný systém nakladania s odpadom, ktorý KOSIT a. s. uplatňuje, rieši hierarchiu nakladania s odpadom, chráni ovzdušie a ostatné zložky životného prostredia.

KOSIT a. s. má významnú pozíciu na košickom trhu aj vďaka úspešnej spolupráci s mestom Košice. Vyniká svojou flexibilitou, korektnosťou, pracovitosťou a dlhodobým budovaným dobrým menom. Manažment KOSIT- u sa zameriava na dlhodobý rast spoločnosti a získavanie trhového podielu v oblasti odpadového hospodárstva nie len na východnom Slovensku, ale aj za jeho hranicami. Svedčí o tom aj založenie dvoch dcérskych spoločností KOSIT WEST s. r. o. a KOSIT SERVICES s. r. o., no v roku 2017 pribudla tretia KOSIT EAST s.r.o.

KOSIT WEST s.r.o. ako dcérska spoločnosť KOSIT a.s. vznikla 7.9.2016. Spoločnosť začala pôsobiť v Nitrianskom regióne s potenciálom pokrytia blízkych regiónov.

Poskytuje služby komplexného odpadového hospodárstva pre výrobné spoločnosti a realizáciu odpadového hospodárstva počas výstavby pre investorov v Nitrianskom kraji a jeho okolí. Spoločnosť je v procese budovania prevádzky obslužných činností pre zákazníkov v tomto regióne. Dynamicky sa rozvíjajúca spoločnosť sa sústreďuje hlavne na uprednostnenie zhodnotenia odpadov pred ich skládkovaním vzhľadom na hierarchiu odpadov.

KOSIT SERVICES s.r.o. je spoľahlivým dodávateľom sťahovacej služby, záhradných prác a úplnou novinkou je aj odvoz nad rozmerného už nepotrebného odpadu z domácnosti aj firiem. Služby KOSIT SERVICES s.r.o. sú určené pre všetkých, ktorí sú časovo zaneprázdnení, alebo chcú svoj čas stráviť príjemným relaxom s rodinou a priateľmi.

KOSIT EAST s.r.o. vznikla transformáciou spoločnosti AVE Východ s.r.o. v roku 2017 a je jednou z posledných akvizícií, ktoré spoločnosť KOSIT a.s. zrealizovala. Táto spoločnosť je zameraná na poskytovanie služieb pre komunálnu sféru, hlavne na obce v regióne Košíc a Prešova. V menšej miere poskytuje komplex služieb pre podnikateľskú sféru. Hlavným dôvodom tejto akvizície bolo zameranie tejto spoločnosti na spracovanie elektroodpadu, čo vhodne dopĺňalo portfólio služieb, ktoré v oblasti nakladania s odpadom ponúka zoskupenie spoločností pod záštitou podniku KOSIT a.s.

Kosit a.s. je inovatívna spoločnosť, kde viem v oblasti odpadového hospodárstva poskytnúť kvalitné služby, sústreďujú sa pritom hlavne na ochranu zdravia človeka a samozrejme aj na ochranu životného prostredia. Ich úsilím je nastolenie súladu medzi človekom a kvalitným životným prostredím pri energetickom a materiálnom zhodnotení odpadu. Ich politika integrovaného manažérskeho systému je založená na princípoch ktoré sú predstavované profesionalitou a skúsenosťou nadobudnutou aj na zahraničnej úrovni. Vrcholový manažment KOSIT a.s. v rámci svojich strategických podnikateľských aktivít „služby a technológie pre životné prostredie“ sa zaväzuje neustále rozvíjať efektívnosť integrovaného manažérskeho systému podľa požiadaviek noriem STN EN ISO 9 001:2009, STN ISO EN 14 001:2005 a STN OHSAS 18 001:2009.

Primárnou službou firmy sú vysoko kvalitné služby zákazníkom, súvisiace s ochranou životného prostredia, zdravia občanov a zamestnancov na úseku nakladania s odpadmi. Pevnou časťou spoločnosti je tvorba a udržanie pozitívneho imidžu a identity organizácie v oblastiach ochrany životného prostredia. Priebeh svojej činnosti zameriava na stále pozitívne

upravovanie procesov nakladania s odpadmi a stále pracuje na nových programoch súvisiacich s prevenciou a znižovaním znečisťovania životného prostredia. Okrem klasických obchodných a akvizičných činností sa naďalej venuje trvalo udržateľnej spoločenskej zodpovednosti pre širokú verejnosť a zvlášť deti.

Počas 15 rokov činnosti sa spoločnosť KOSIT stala najvýznamnejšou organizáciou svojho druhu v širokom okolí. Z miestnej organizácie sa časom prepracovala na firmu, ktorá pôsobí v širšom okolí východného Slovenska a v súčasnej dobe jej služby využíva viac ako 260 tisíc obyvateľov a asi 500 podnikateľských subjektov. Na základe počtu zamestnancov (viac ako 400) a ročného obratu (viac ako 22 mil. EUR) sa firma zaradzuje medzi najväčšie v okrese Košice.

Významným pre firmu bol rok 2015, kedy došlo k nepríjemnej udalosti, kedy došlo k požiaru v budove turbogenerátora, ktorý budovu a technologické zariadenie značne poškodil, čím došlo k prerušeniu výroby elektriny a odstaveniu prevádzky. Nakoľko oprava prebiehala počas celého roku 2015 a bola ukončená v auguste 2016, malo to veľký vplyv na hospodárske výsledky rokov 2015 a 2016. Znamenalo to nielen zníženie spaľovacej kapacity spaľovne, ale tým aj pokles tržieb za zneškodňovanie odpadu a tak isto aj výpadok tržieb za predaj elektriny. Z toho dôvodu vznikla aj nová stratégia spoločnosti, ktorá sa opiera o dva základné strategické ciele, a to sú sústavné zvyšovanie kvality služieb pre obyvateľov Košíc a nastavenie plánu investícií, prevádzky a údržby. Tento strategický plán je pre spoločnosť priamo spojený s plánom investícií, ktoré sú potrebné na dosiahnutie primárnych cieľov.

Na dosiahnutie prvého cieľa týkajúceho sa kvality služieb, spoločnosť vyčlenila takmer 10 mil. EUR, kde prvý balík je určený predovšetkým na nákup novej, modernej techniky na zvoz odpadu a zimnú údržbu. Druhým dôležitým balíkom je kompletná obmena informačného systému firmy, a to predovšetkým v oblasti organizácie dopravy a logistiky, prostredníctvom ktorého by sa požiadavky zákazníka zadané do systému premietli on-line na navigačný displej v kabíne vozidla.

Druhý cieľ spoločnosti sa zameriava na dlhodobú udržateľnosť a zabezpečenie prevádzkyschopnosti jednej z dvoch spaľovní odpadu na Slovensku. Zameriava sa na generálnu opravu a modernizáciu starej spaľovacej linky, ako aj na rekonštrukciu zariadenia na čistenie spalín, modernizácia systému riadenia a merania a regulácie. Odhadované náklady na túto fázu projektu sú 20 mil. EUR.

Okrem klasických obchodných a akvizičných činností sa spoločnosť venuje trvalo udržateľnej spoločenskej zodpovednosti pre širokú verejnosť a zvlášť deťom. Centrum Environmentálnej výchovy, zber papiera, či Vrchnákovanie, ale aj iné aktivity sú tomu svedectvom.

Spoločnosť KOSIT a. s. pôsobí najmä v nasledujúcich oblastiach:

A. Hlavné aktivity spoločnosti

- Odvoz a zber odpadu
- Zničenie odpadu
- Údržba komunikácií vrátane zimnej a letnej údržby
- Predaj pary, výroba pary
- Vyseparovanie druhotných surovín a ich predaj
- Predaj vyrobenej elektrickej energie

B. Aktivity doplnkové

- Prenájom nehnuteľností
- Poradenstvo v oblasti podnikania, environmentálne poradenstvo
- Nakladania s nebezpečným odpadom
- Prenájom chemických WC a kontajnerov

3.2 Postup práce

Vypracovanie bakalárskej práce realizujeme v akciovej spoločnosti zameranej na odvoz odpadu, spaľovanie komunálneho odpadu, výrobu elektrickej energie a dodávku tepla.

Pri vypracovaní bakalárskej práce je dôležité dodržať určitú postupnosť, preto pri jej riešení vychádzame z poskytnutých údajov získaných predovšetkým z účtovných výkazov a to konkrétne zo súvahy, výkazu ziskov a strát, poznámok, výročných správ spoločnosti, výpisu z obchodného registra a vnútroorganizačného predpisu pre vedenie účtovníctva.

Na základe získaných údajmi budeme hodnotiť obdobie 5 rokov a to 2012, 2013, 2014, 2015 a 2016, kde rok 2017 ešte nie je k dispozícii. Pri spracovaní bakalárskej práce využívame nasledujúce metódy:

- selekcia, ktorá je použitá pri výbere dostupných literárnych zdrojov, pri zbere vstupných údajov a pri výbere vhodných ukazovateľov finančnej analýzy,
- analýza, ktorá je použitá v teoretickej časti práce pri spracovaní právnych predpisov súvisiacich s predmetom práce a v praktickej časti pri hodnotení vybraných ukazovateľov v skúmanom podnikateľskom subjekte,
- syntéza určitých poznatkov a výsledkov, ktorá je použitá hlavne v záverečnej časti práce,
- grafická metóda je použitá pri hodnotení vývoja vybraných ukazovateľov.

Vzhľadom na stanovený cieľ bakalárskej práce štruktúra vlastnej práce je nasledovná:

- charakteristika vybraného podnikateľského subjektu, kde charakterizujeme zameranie spoločnosti
- na základe teoretickej časti analyzujeme daný objektu skúmania, pričom posudzujeme finančnú analýzu vybraného podniku,
- posudzujeme horizontálnu a vertikálnu analýzu účtovných výkazov, ako aj výpočet vybraných pomerových ukazovateľov
- výber vhodný opatrení na zlepšenie finančnej situácie podniku.

3.3 Metódy skúmania

V praktickej časti na splnenie hlavného cieľa sme využili nasledovné metódy:

- **Analýzu**, ktorú charakterizuje dekompozícia celku na jednotlivé časti, čo umožní poznanie ich vzájomnej podmienenosti.
- **Rozhovor**, ktorý nám pomohol získať dostačujúce informácie týkajúce sa kalkulácií a riadenia nákladov na ekonomickom úseku, ako aj od vedenia podniku. Ďalšie informácie potrebné pre moju prácu som získala rozhovorom s vedúcim bakalárskej práce.

- **Komparáciu**, ktorá bola využitá pri porovnávaní ukazovateľov v priestore a čase.
- **Selekcii**, z dôvodu vykonania návrh rozvrhnutia nepriamych nákladov, preto bolo potrebné najprv rozdeliť nepriame náklady na jednotlivé réžie. Tu sa použila selekcia.
- **Pozorovanie**, je podstatou ekonomického poznania a bolo využité pri sledovaní economickej situácie podniku v oblasti kalkulácie nákladov.

a) Likvidita pohotová (L1)

$$\text{Likvidita pohotová (likvidita 1.stupňa) } L1 = \frac{\text{krátkodobý finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky celkom}}$$

b) Likvidita bežná (L2)

$$\text{Likvidita bežná } L2 = \frac{\text{Krátkodobý finančný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé záväzky celkom}}$$

c) Likvidita celková (L3)

$$\text{Likvidita celková } L3 = \frac{\text{Krátkodobý fin. majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky} + \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky celkom}}$$

d) Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}(\phi\text{stav}) \times 360}{\text{tržby}}$$

e) Obrat zásob

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktíva}(\phi\text{stav})}$$

f) Doba obratu pohľadávok

$$\text{Doba inkasa pohľadávok} = \frac{\text{kr.pohľadávky}(\phi\text{stav}) \times 360}{\text{tržby}}$$

g) Doba splácania záväzkov

$$\text{Doba splatnosti záväzkov} = \frac{\text{záväzky}(\phi\text{stav}) \times 360}{\text{náklady}}$$

h) Rentabilita celkových aktív (ROA)

$$\text{Rentabilita aktív (ROA), hrubá} = \frac{\text{zisk pred zdanením}}{\text{aktíva}}$$

i) Rentabilita celkových zdrojov (ROI)

$$\text{Rentabilita kapitálu (ROI)} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

j) Rentabilita vlastného imania (ROE)

$$\text{Rentabilita vlastného imania (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastné imanie}}$$

k) Rentabilita tržieb (ROS)

$$\text{Prevádzková rentabilita tržieb (ROS)} = \frac{\text{zisk z prevádzkovej činnosti}}{\text{tržby}}$$

l) Stupeň celkovej zadlženosti

$$\text{Celková zadlženosť aktív} = \frac{\text{cudzí kapitál (záväzky)}}{\text{aktíva}}$$

m) Finančná páka

$$\text{Finančná páka} = \frac{\text{aktíva}}{\text{vlastný kapitál}}$$

n) Úrokové krytie

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{zisk pred zdanením} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

o) Tokové zadlženie

$$\text{Tokové zadlženie} = \frac{\text{záväzky}}{\text{bilančný CF (zisk po zdanení + odpisy)}}$$

p) Index bonity

$$B = 1,5 X_1 + 0,008 X_2 + 10 X_3 + 5 X_4 + 0,3 X_5 + 0,1 X_6$$

X_1 = cash flow / cudzie zdroje

X_2 = celkový kapitál / cudzí kapitál

X_3 = zisk pred zdanením / celkový kapitál

X_4 = zisk pred zdanením / celkový výkon

X_5 = zásoby / aktíva celkom

X_6 = celkové výkony / celkový kapitál

Čím vyššia je výsledná hodnota B, tým lepšia je finančno-ekonomická situácia daného podniku. Hodnotenie výslednej bonity môžeme vidieť v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 1 Hodnotiacia tabuľka pre index bonity

Hodnota Bi	Hodnotenie ekonomickej situácie	Podnik
-2 a menej	Extrémne zlá	Podnik v bankrote
-1 až -2	Veľmi zlá	Podnik v bankrote
0 až -1	Zlá	Podnik v bankrote
0 až 1	Problematická	Bonitný podnik
1 až 2	dobrá	Bonitný podnik
2 až 3	Veľmi dobrá	Bonitný podnik
3 a viac	Extrémne dobrá	Bonitný podnik

Zdroj: Vochozka, 2011

4 Výsledky práce

V tejto kapitole sa budeme venovať finančnej analýze vybranej spoločnosti, tak vertikálnej ako aj horizontálnej analýze účtovných výkazov, analýze výkazu ziskov a strát, analýze súvahy.

4.1 Finančná analýza vybraného podniku

V tejto podkapitole svoju pozornosť upriamime na praktickú aplikáciu finančnej analýzy vybranej spoločnosti, tzn. zameriavame sa na horizontálnu a vertikálnu analýzu účtovných výkazov, na výpočet vybraných pomerových ukazovateľov a následne na výpočet vybraných ukazovateľov na báze cash flow za obdobie rokov 2013 – 2016. Náplňou kapitoly je aj všeobecné predstavenie profilu spoločnosti KOSIT, a. s.

Informačné zdroje, ktoré využijeme na zrealizovanie finančnej analýzy vybranej spoločnosti, sú výročné správy, ktoré sú verejne dostupné, a z ktorých použijeme účtovné výkazy, čiže výkaz ziskov a strát, súvahu, výkaz cash flow. Počas analýzy vychádzame z reálnych údajov účtovných závierok firmy KOSIT a. s. za obdobie rokov 2013 a 2016. Jednotlivé účtovné závierky spoločnosti k 31. decembru analyzovaných rokov sú zostavované ako riadne účtovné závierky, zostavené v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo prijatými Európskou Úniou za účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra príslušného roka a zahŕňajú všetky nevyhnutné primerané odhady.

Náplňou tejto časti diplomovej práce je horizontálna a vertikálna analýza účtovných výkazov, taktiež výpočet vybraných pomerových ukazovateľov.

4.2 Hospodárenie spoločnosti

Vďaka finančnej analýze spoločnosti vieme zistiť finančnú situáciu podniku a vidieť tak ako hospodári daná spoločnosť, ako aj vyhliadku do budúcnosti. Jedná sa teda o ohodnotenie hospodárenia a oboznámenia sa s finančným zdravím podniku, kde cieľom je identifikovať a vyzdvihnúť silné stránky podniku, na ktorých je možné stavať a určiť kroky pre zlepšenie slabých stránok. Finančná analýza je zhotovená na základe súboru mnohých ukazovateľov a faktorov, ktoré spolu súvisia a ovplyvňujú chod spoločnosti ako celku. V nasledujúcej tabuľke

sa uvádza štruktúra dosiahnutého HV a jeho vývoj v spoločnosti v priebehu rokov 2014, 2015 a 2016.

Tabuľka 2 Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie v tis. EUR

	2014	2015	2016
Prevádzkový hospodársky výsledok	2289	1873	1526
Hospodársky výsledok z finančných operácií	-929	-795	-560
Mimoriadny hospodársky výsledok	0	0	0
Hospodársky výsledok za účtovné obdobie	1360	1078	966
Daň z príjmov	294	374	0
- splatná	228	74	114
- odložená	66	300	-114
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (zisk)	1066	704	966

Zdroj: vlastné spracovanie

Keďže začiatkom roka 2015 a pokračovaním až do druhej polovice roka 2016 bolo hospodárenie spoločnosti ovplyvnené výpadkom spaľovacej linky, došlo k zníženiu významného zdroja príjmov spoločnosti, čo je možné vidieť v hore uvedenej tabuľke.

Hospodársky výsledok roku 2015 pred zdanením bol výrazne nižší oproti predchádzajúcemu roku 2014 hlavne z dôvodu poklesu výnosov spojených s požiarom, pričom v roku 2016 bol už mierne vyšší oproti predchádzajúcemu roku.

Prevádzkový hospodársky výsledok bol v roku 2016 o 19% nižší ako v roku 2015, kde hlavný podiel v rámci spoločnosti na tom má zníženie z poistného plnenia za prerušenie prevádzky počas opravy.

Hospodársky výsledok z finančných operácií v roku 2015 bol výrazne vyšší oproti roku 2014 z dôvodu poklesu záväzku z investičného úveru čerpaného na projekt modernizácie spaľovne.

Zároveň hospodársky výsledok z finančných operácií bol v roku 2016 výrazne vyšší oproti roku 2015 a to z dôvodu poklesu záväzku z investičného úveru čerpaného na projekt modernizácie spaľovne a z dôvodu poklesu úrokovej sadzby.

Tabuľka 3 *Prehľad základných ukazovateľov spoločnosti*

	Jednotka	2014	2015	2016
Dovoz odpadu do Spaľovne	t	93 729	91 738	93 626
Zneškodnený odpad - spaľovňa	t	96 587	69 972	75 075
Zneškodnený odpad - skládky	t	18 944	23 881	19 429
Vývoz odpadu zo spaľovne	t	5 921	6 095	10 954
Zásoba odpadu v areáli spaľovne	t	27 863	29 793	28 888
Zneškodnený odpad - NO	t	1 601	2 952	3 209
Predané druhotné suroviny	t	11 829	12 846	17 110
Výroba el. energie	MWh	41 732	5 989	18 261
Dodávka el. energie do siete	MWh	36 872	4 630	15 555
Predané teplo	MWh	6 939	6 291	31 696
Najazdené km	km	2 101 047	2 187 402	2 173 538
Prepravený odpad (materiál)	t	101 410	104 099	103 796
Počet zamestnancov	ks	368	380	408
Náklady celkom	tis. EUR	19 492	27 394	140
Výnosy celkom	tis. EUR	20 852	28 360	137
Hospodársky výsledok za účtovné obdobie	tis. EUR	1 360	966	90

Zdroj: vlastné spracovanie

4.3 Analýza účtovných výkazov

Pre dobré spracovanie finančnej analýzy je potrebné mať kvalitné podklady, pričom účtovné výkazy majú svoje významné miesto v informačnom zabezpečení analýzy. V nasledujúcej kapitole budeme analyzovať súvahu, výkaz ziskov a strát, ktoré sú získané z výročných správ spoločnosti KOSIT a. s. za účtovné obdobie rokov 2012-2016. Analýza súvahy, ako aj výkaz ziskov a strát za rok 2017 ešte nie je k dispozícii.

4.3.1 Horizontálna a vertikálna analýza

V tejto podkapitole budeme sledovať vývoj výkazov prostredníctvom horizontálnej analýzy, ako aj štruktúru ich položiek prostredníctvom vertikálnej analýzy, pričom účelom analýz je zistenie prípadných výkyvov niektorých položiek v porovnaní s predošlými obdobiami. Tabuľka 5 a 6 znázorňuje zjednodušenú, resp. skrátenú súvahu, aktíva a pasíva spoločnosti KOSIT a. s.

Tabuľka 4 Horizontálna analýza spoločnosti Kosit a.s. 2012 – 2016 vyjadrená v tis. EUR

		2016-2015	2015-2014	2014-2013	2013-2012
	Spolu majetok	2 617 877,00	1 677 645,00	-2 121 402,00	13 913 091,00
A	Neobežný majetok	184 968,00	-37 054,00	-2 473 678,00	12 812 943,00
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	158 883,00	-2 142,00	5 585,00	-2 219,00
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok	67 722,00	-243 358,00	-2 560 212,00	12 802 221,00
A.III.	Dlhodobý finančný majetok	-41 637,00	208 446,00	80 949,00	12 941,00
B	Obežný majetok	2 427 258,00	1 673 434,00	351 568,00	1 097 076,00
B.I.	Zásoby súčet	125 197,00	30 731,00	14 352,00	-15 333,00
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet	-710 528,00	2 228 022,00	-284 058,00	283 272,00
B.IV.	Finančné účty súčet	3 012 589,00	-585 319,00	621 274,00	829 137,00
C	Časové rozlíšenie súčet	5 651,00	41 265,00	708,00	3 072,00

		2016-2015	2015-2014	2014-2013	2013-2012
	Spolu vlastné imanie a záväzky	2 617 877,00	1 677 645,00	-2 121 402,00	13 913 091,00
A	Vlastné imanie	437 897,00	912 374,00	1 146 875,00	468 031,00
A.I	Základné imanie súčet	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II	Kapitálové fondy súčet	105 582,00	208 446,00	80 581,00	12 941,00
A.III	Fondy zo zisku súčet	70 393,00	106 593,00	91 214,00	100 749,00
A.IV	Výsledok hospodárenia minulých rokov	0,00	959 334,00	817 618,00	453 373,00
A.V	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	261 922,00	-361 999,00	157 462,00	-99 032,00
B	Záväzky	3 109 354,00	-572 324,00	-3 110 454,00	13 492 539,00
B.I	Rezervy súčet	166 306,00	-19 986,00	-235 607,00	-105 152,00
B.II	Dlhodobé záväzky súčet	194 645,00	595 862,00	-456 780,00	467 689,00
B.III	Krátkodobé záväzky súčet	1 781 451,00	-229 889,00	-3 206 433,00	5 621 217,00
B.V	Bankové úvery	966 952,00	-918 311,00	788 366,00	7 508 785,00
C	Časové rozlíšenie súčet	-929 374,00	1 337 595,00	-157 823,00	-47 479,00

Zdroj: Vlastné spracovanie

Analýzovaním súvahy spoločnosti pomocou tabuľky 5 môžeme konštatovať, že počas sledovaného obdobia sa majetok spoločnosti výrazne mení, pričom jeho hodnoty z roka na rok stúpajú, resp. klesajú podľa rôznych externých, ale aj interných faktorov. Súvisia predovšetkým s opravou spaľovacej linky po požiari a s tým spojenou prerušenou prevádzkou. K výraznej zmene dochádza v roku 2016, kedy aktíva spoločnosti po spustení linky v polovici roku 2016 narastajú o 2 618 tis. EUR.

Tabuľka 5 *Skrátená súvaha – pasíva spoločnosti za obdobie 2014 – 2016 vyjadrená v tis.*

EUR

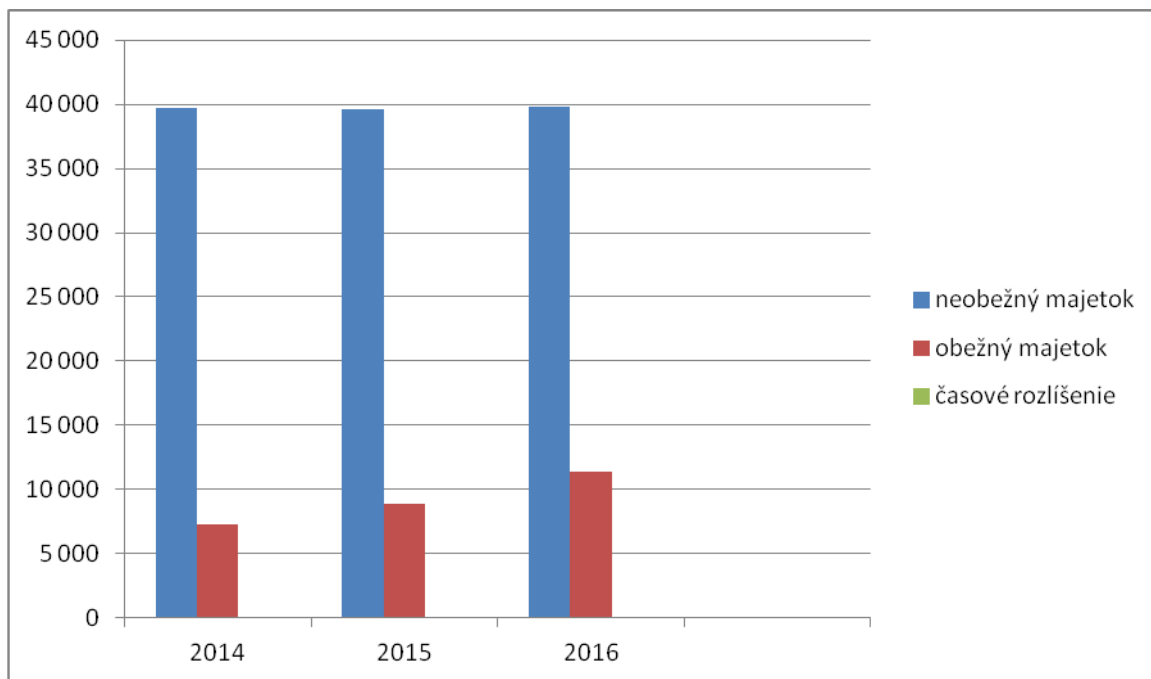
		2016%	2015%	2014%	2013%	2012%
	Spolu majetok	100%	100%	100%	100%	100%
A	Neobežný majetok	78%	81%	84%	86%	83%
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok	76%	80%	84%	85%	83%
A.III.	Dlhodobý finančný majetok	1%	1%	1%	1%	1%
B	Obežný majetok	22%	18%	15%	14%	16%
B.I.	Zásoby súčet	1%	1%	1%	1%	1%
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet	0%	0%	0%	0%	0%
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet	11%	13%	9%	9%	12%
B.IV.	Finančné účty súčet	10%	4%	6%	4%	3%
C	Časové rozlíšenie súčet	0%	0%	0%	0%	0%

		2016 %	2015 %	2014 %	2013 %	2012 %
	Spolu vlastné imanie a záväzky	100%	100%	100%	100%	100%
A	Vlastné imanie	42%	43%	43%	39%	53%
A.I	Základné imanie súčet	33%	35%	36%	34%	48%
A.II	Kapitálové fondy súčet	-1%	-1%	-2%	-2%	-3%
A.III	Fondy zo zisku súčet	2%	2%	1%	1%	1%
A.IV	Výsledok hospodárenia minulých rokov	7%	7%	5%	3%	3%
A.V	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	2%	1%	2%	2%	3%
B	Záväzky	56%	53%	56%	60%	45%
B.I	Rezervy súčet	2%	2%	2%	3%	4%
B.II	Dlhodobé záväzky súčet	4%	3%	2%	3%	3%
B.III	Krátkodobé záväzky súčet	12%	9%	10%	16%	6%
B.V	Bankové úvery	38%	38%	41%	38%	32%
C	Časové rozlíšenie súčet	2%	4%	1%	2%	2%

Zdroj: vlastné spracovanie

Pri vykonaní analýzy účtovných výkazov musíme podrobne sledovať podiel vlastného a cudzieho kapitálu na celkovom kapitáli, ktorý je vložený do podniku. Vývoj vlastného imania nezaznamenal výraznú zmenu, pričom v roku 2016 poklesol o 11% oproti roku 2012, teda predstavuje 42 % hodnoty celkového kapitálu. Na základe toho môžeme konštatovať, že podiel vlastného imania na celkovom kapitáli predstavuje ukazovateľ miery samostatnosti, teda na základe uvedených údajov vidíme zlepšenie finančnej samostatnosti podniku. Ako ďalší pozitívny trend hodnotíme v roku 2016 i pokles záväzkov na úroveň 56 % oproti roku 2013.

Graf 1 znázorňuje vývoj majetkovej štruktúry, teda sumarizuje informácie o aktívach, kde môžeme vidieť, aký je vývoj dlhodobého a krátkodobého majetku v jednotlivých rokoch.

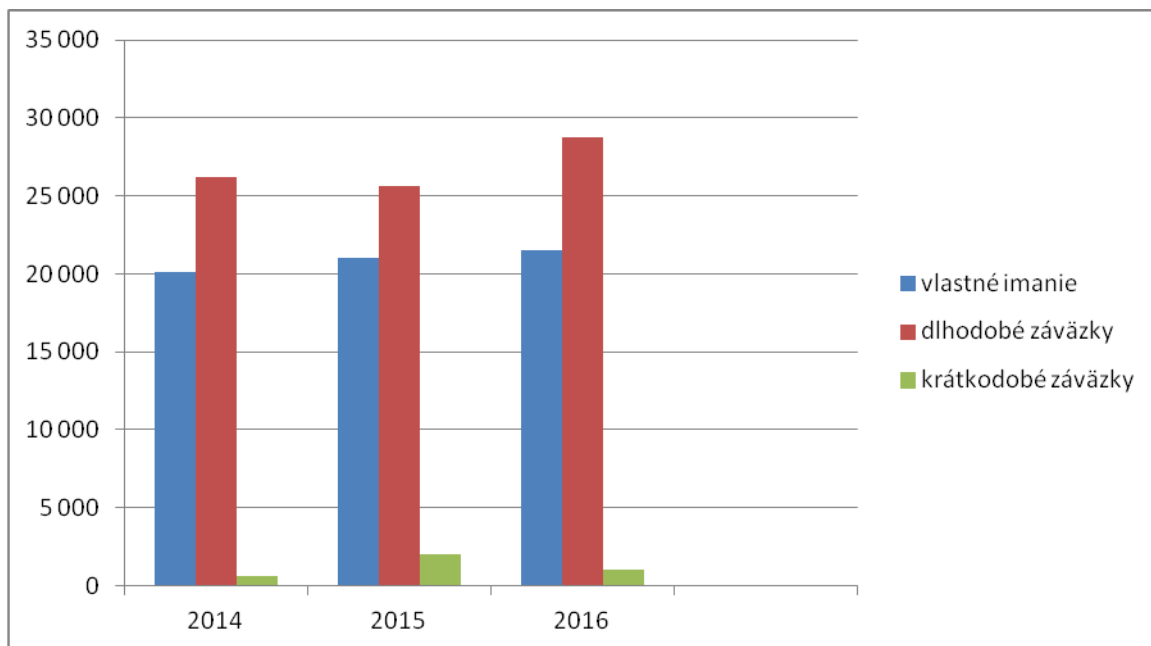


Graf 1 Vývoj majetkovej štruktúry – aktív spoločnosti v tis. EUR v rokoch 2014 -2016

Zdroj: vlastné spracovanie

Z uvedeného grafu vyplýva, že pre spoločnosť je na základe majetkového hľadiska výhodnejšie, ak má prostriedky investované do dlhodobých aktív, nakoľko prostredníctvom nich je pravdepodobnejšie, že môže dosiahnuť vyššiu výnosnosť. Vzhľadom na to, že je dôležité zaistiť aj likviditu spoločnosti, tak sú potrebné aj položky krátkodobého majetku.

Pasíva podniku sa delia na tri časti, a to krátkodobé a dlhodobé záväzky a vlastné imanie. Podnik používa na chod vlastných podnikateľských aktivít jednak vlastné peňažné zdroje a taktiež aj cudzie peňažné zdroje. V rámci pasív môžeme sledovať zmeny týkajúce sa ich výšky ako aj pomer medzi vlastnými a cudzími zdrojmi.



Graf 2 Vývoj majetkovej štruktúry – pasív spoločnosti v tis. EUR v rokoch 2014 -2016

Zdroj: vlastné spracovanie

Z uvedeného grafu vyplýva, že pasíva dosahujú najvyššiu hodnotu v roku 2016 v dôsledku nárastu záväzkov oproti predošlému roku 2015 kedy ich výška bola nižšia úbytkom krátkodobých a dlhodobých záväzkov. Vlastné imanie má v oboch rokoch 2015 a 2016 rovnakú hodnotu, oproti roku 2014 aj napriek tomu, že HV bežných účtovných období je v roku 2014 vyšší oproti rokoch 2015 a 2016, pričom zákonné rezervné fondy zaznamenali nárast v roku 2016 oproti rokoch 2015 a 2014.

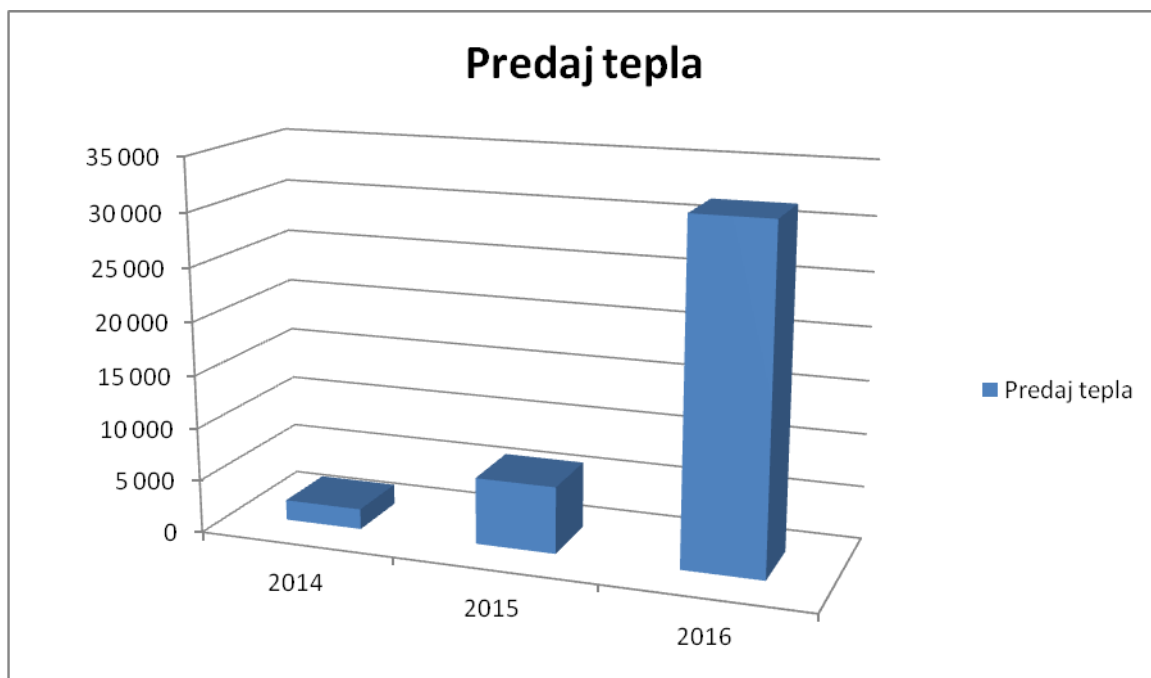
Vzhľadom k zlatému bilančnému pravidlu by malo byť zloženie pasív a aktív časovo zosúladené, čo je dôležité pre majetok dlhodobý, pričom tento by mal byť financovaný zdrojmi dlhodobými, takže vlastnými zdrojmi podniku, v najhoršom cudzími dlhodobými zdrojmi, a možnosťou je aj krátkodobým majetkom, pričom ten by mal byť financovaný cudzími krátkodobými zdrojmi. Môžeme povedať, že počas sledovaného obdobia môžeme sledovať postupné zotavenie spoločnosti k lepším finančným výsledkom.

4.3.2 Analýza výkazu ziskov a strát

Predaj tepla

V roku 2016 došlo v spoločnosti k nárastu množstva predaného tepla z dôvodu, že začala riadna prevádzka spaľovne, kde dodávka tepla sa realizovala pre najväčšieho

odberateľa Tepláreň Košice a.s. a ostatných troch odberateľov. Keďže vyrobené teplo je sprievodným produktom pre zneškodňovanie odpadu spálením, z toho dôvodu ho nemôžeme vynechať z výrobného procesu.

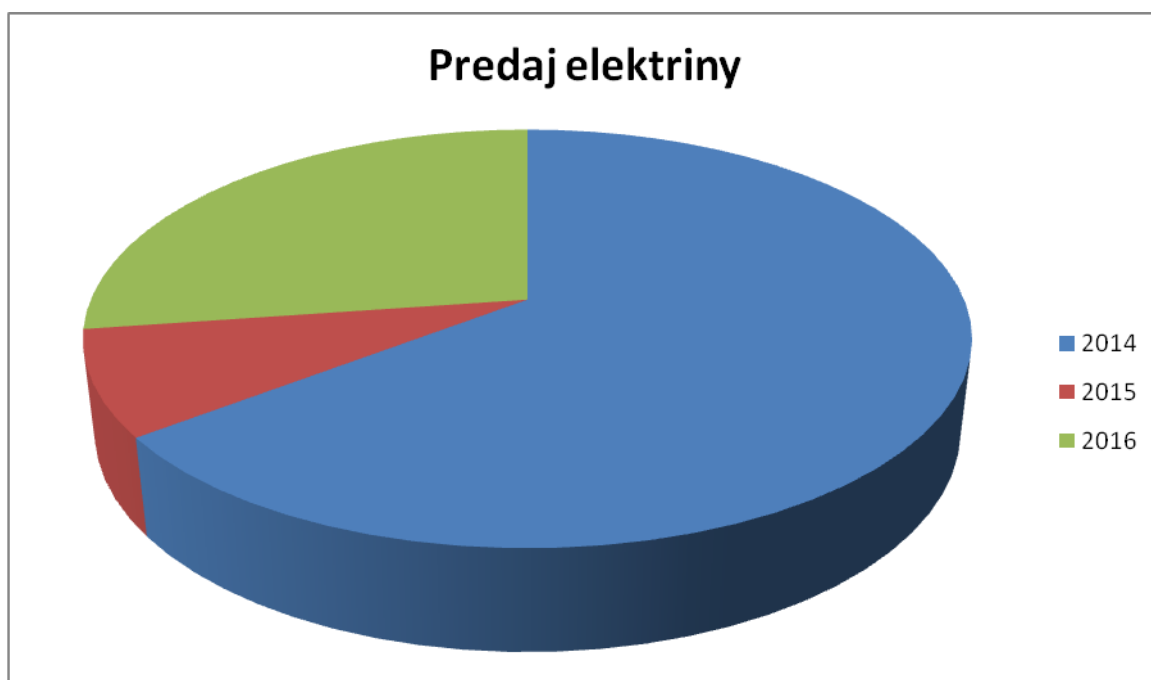


Graf 3 Predaj tepla

Zdroj: vlastné spracovanie

Predaj elektriny

Okrem pary používanej spoločnosťou na vykurovanie sa táto para používa aj na výrobu elektrickej energie pre vlastnú spotrebu, ale aj na dodávku do distribučnej siete. Keďže dodávka elektriny do siete bola obnovená po požiari až v druhej polovici roka 2016, tak výroba a predaj elektriny nedosiahli maximálne ročné hodnoty, čo je možné vidieť na grafe 4 nižšie.



Graf 4 Predaj elektriny

Zdroj: vlastné spracovanie

V tabuľke 8 je znázornená štruktúra výnosov v tis. Eur za obdobie rokov 2014 – 2016 a jej percentuálny podiel.

Tabuľka 6 Štruktúra výnosov v tis. EUR

	2014	2015	2016	% podiel 2014/2015	% podiel 2015/2016
Tržby za vlastné výrobky	1 780	417	1 230	23	295
Tržby za služby	14 417	15 213	16 417	106	108
Tržby za tovar	3	8	1	0	0
Aktivácia	1 836	889	1 335	48	150
Ostatné prevádzkové výnosy	2 814	4 156	9 192	148	221
Ostatné finančné výnosy	2	2	184	100	9 200
Výnosy spolu	20 852	20 685	28 359	99	137

Zdroj: vlastné spracovanie podľa spol. KOSIT a.s.

Z tabuľky vyplýva, že v roku 2016 boli výnosy o 37% vyššie, pričom výrazne zmeny nastali v rámci jednotlivých oblastí. Nárast tržieb za vlastné výrobky bol však z dôvodu predaja elektriny po rekonštrukcii spaľovacej linky a predaja tepla po obnovení dodávky tepla spoločnosťou. Z tabuľky však vyplýva, že aj tržby za služby vzrástli o takmer 6% v roku 2015 oproti predchádzajúcemu roku 2016, ale zároveň o 8% v roku 2016 a to na úseku odvozu a zneškodnenia odpadu. Ostatné prevádzkové výnosy boli zvýšené viac ako dvojnásobne a to z dôvodu náhrady od poisťovne za poistné plnenie pri požiari spaľovacej linky.

Tabuľka 7 Štruktúra nákladov v tis. EUR

	2014	2015	2016	% podiel 2014/2015	% podiel 2015/2016
Materiál	2 835	2 988	3 417	105	114
Energia	2 462	1 185	1 505	48	127
Predaný tovar	2	7	2	350	29
Opravná položka k zásobám	15	-26	14	-173	-54
Opravy a údržba	721	1 133	6 831	157	603
Náklady na cestovné	3	7	5	233	71
Náklady na reprezen.	12	21	67	175	71
Ostatné služby	2 343	2 863	3 179	122	111
Osobné náklady	5 314	5 737	6 506	108	113
Ostatné dane a poplatky	171	166	160	97	96
Ostatné prevádzkové náklady	419	470	638	112	136
Odpisy nehm. a hmot. invest. majetku	4 264	4 170	4 325	98	104
Opravná položka k dlhodob. majetku	-	90	0	0	0
Ostatné finančné náklady	931	796	745	85	94
Náklady spolu	19 492	19 607	27 394	101	140

Zdroj: vlastné spracovanie podľa spol. KOSIT a.s.

Z vyššie uvedenej tabuľky vyplýva, že v nákladovej oblasti došlo k nárastu o 39% oproti rovnakému obdobiu predchádzajúcich rokov, kde v položke materiály môžeme vidieť, že došlo k nárastu na nákup druhotných surovín a chemických materiálov potrebných na čistenie spalín. Avšak pokles nákladov v položkách energie bol podstatne nižší v roku 2015 oproti roku 2014, z dôvodu výpadku spaľovacej linky, ale zároveň bol zaznamenaný nárast v roku 2016 oproti predchádzajúcemu roku 2015 hlavne v spotrebe plynu a tepla, pričom dôvodom bol nábeh opravenej spaľovacej linky.

Náklady na služby vzrástli o 22% v porovnaní rokov 2014 a 2015 hlavne na zneškodnenie odpadu na externých skládkach, kde sú potrebné právne a poradenské služby, pričom v porovnaní rokov 2016 a 2015 to bolo len o 11%. Zároveň môžeme z tabuľky zaznamenať nárast v osobných nákladoch o 13%, čo predstavuje nárast priemernej mzdy a počet zamestnancov. Preto osobné náklady predstavujú najvyššiu nákladovú položku spoločnosti. Pri ostatných prevádzkových nákladoch došlo taktiež k nárastu, na čo má vplyv náklad na predaný materiál a zvýšené poistné za vozidla spoločnosti. Môžeme povedať podľa analýz, že finančné náklady boli v roku 2016 nižšie z dôvodu zníženia záväzku z dlhodobého úveru voči banke, ktoré spoločnosť mala, ale zároveň aj z dôvodu poklesu úrokových sadzieb.

4.4 Pomerové ukazovatele spol. KOSIT a.s.

V tejto podkapitole sme vypočítali pomerové finančné ukazovatele ako ukazovatele zadlženosti, ukazovatele likvidity, ukazovatele rentability, ukazovatele aktivity.

4.4.1 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti monitorujú finančné zdroje podniku. Finančná stabilita podniku závisí od podielu vlastných a cudzích zdrojov. Pri nízkom podiele vlastných zdrojov je podnik labilný, a naopak pri vysokom podiele je podnik stabilný, nezávislý.

Tabuľka 8 Ukazovatele zadlženosti

	2016	2015	2014	2013	2012
Dlh/EBITDA	3,35	3,04	2,97	4,62	2,95
Čistý dlh/EBITDA	2,47	2,70	2,56	4,12	2,63
Záväzky/EBITDA	4,93	4,20	4,00	7,27	4,18
Celková zadlženosť	58,1%	56,7%	57,1%	61,3%	47,3%
Podiel dlhu k celkovým aktívam	38,0%	38,1%	41,4%	38,0%	31,7%
Stupeň samofinancovania	41,9%	43,3%	42,9%	38,7%	52,7%
Podiel dlhu k vlastnému imaniu	90,6%	87,9%	96,4%	98,1%	60,1%

Dlhodobá zadlženosť	3,6%	3,3%	2,2%	3,0%	2,9%
Krátkodobá zadlženosť	12,1%	9,1%	9,9%	16,0%	6,3%
Finančná páka	2,38	2,31	2,33	2,58	1,90
Úverová záťaženosť	38,0%	38,1%	41,4%	38,0%	31,7%
Platobná neschopnosť obchodná	1,12	0,66	0,88	2,16	0,32
Platobná neschopnosť celková	1,07	0,68	1,09	1,73	0,52
Úrokové krytie	2,77	2,50	2,63	3,14	7,39
Krytie dlhovej služby	3,67	2,28	5,17	3,51	4,34

zdroj: vlastné spracovanie

Z tabuľky môžeme pozorovať, že celková zadlženosť je v roku 2012 na úrovni 47,3% a každým rokom má stúpajúci trend. To znamená, že v roku 2016 je podnik na 58,1% majetku financovaný na dlh.

Finančná páka v roku 2016 dosahovala úroveň 2,38, čo znamená, že jedno euro vlastného kapitálu tvorí menej aktív a tým pádom je menšia zadlženosť.

4.4.2 Ukazovatele likvidity

Jedným z dôležitých súčastí hodnotenia spoločnosti z krátkodobého hľadiska je financovanie prevádzkových nákladov a z dlhodobého hľadiska je plnenie dlhodobých cieľov. Spoločnosť vyhodnocuje ukazovatele mesačne a podľa potreby priebežne.

Tabuľka 9 Ukazovatele likvidity

	2016	2015	2014	2013	2012
Likvidita 1. stupňa	0,48	0,25	0,35	0,19	0,45
Likvidita 2. stupňa	1,03	1,05	0,91	0,62	2,05
Likvidita 3. stupňa	1,07	1,09	0,95	0,65	2,17
Finančné účty/Aktíva	9,9%	4,3%	5,7%	4,2%	3,4%

Zdroj: vlastné spracovanie

V tabuľke 10 je zobrazená pohotovú likviditu (likvidita 1. stupňa), ktorú môžeme v podniku sledovať, a ktorá dosahuje hodnoty v rámci intervalu likvidity (0,2 – 0,6), teda odporúčanú úroveň. Vývoj môžeme hodnotiť pozitívne.

Bežná likvidita (likvidita 2. stupňa) má v období 2012 – 2014 výrazne zle hodnoty najmä oproti priemeru v odvetví. Za pozitívne môžeme vyzdvihnúť zlepšujúce sa hodnoty, najmä v posledných rokoch 2015 - 2016 kedy sa bežná likvidita nachádza v intervale.

Celková likvidita (likvidita 3. stupňa) je na tom podobne, výrazne nižšie hodnoty ako sú odvetví, ale každým rokom sa hodnoty zlepšujú a v poslednom roku môžeme vidieť, že sa postupne dostáva z červenej zóny do šedej, ktorá nám hovorí, že hodnota nie je horšia ako o 20% z celkového priemeru.

4.4.3 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability, nazývané tiež ukazovatele ziskovosti, vyjadrujú výnosnosť podnikového úsilia. V tabuľke 11 sme vypočítali základné ukazovatele rentability, ktoré popíšeme.

Tabuľka 10 Ukazovatele rentability

	2016	2015	2014	2013	2012
Návratnosť vlastného kapitálu	4,5%	3,3%	5,3%	4,8%	5,4%
Návratnosť aktív	1,9%	1,4%	2,3%	1,9%	2,9%
Návratnosť aktív (EBIT)	2,9%	3,7%	4,7%	3,9%	4,6%
Návratnosť celkového kapitálu (EBIT)	3,7%	4,5%	5,5%	5,1%	5,5%
Návratnosť dlhodobého kapitálu (EBIT)	3,4%	4,3%	5,3%	4,8%	5,0%
Návratnosť investovaného kapitálu	2,4%	1,8%	2,7%	2,4%	3,4%

Zdroj: vlastné spracovanie

Pri návratnosti celkového kapitálu môžeme konštatovať, že najvyššie hodnoty boli dosahované v rokoch 2012 a 2014, a to na úrovni 5,5 %, v ďalších rokoch sa jeho hodnota znižovala, čo je spôsobené znižovaním výsledku hospodárenia.

Rentabilita vlastného kapitálu bola najvyššia v roku 2012, kedy dosahovala úroveň až 5,4 %. Najnižšiu hodnotu sme zaznamenali v roku 2015 – 3,3 %.

ROA alebo návratnosť aktív v roku 2016 bola na hodnote 1,9%. Počas sledovaného obdobia bol tento ukazovateľ pomerne stabilný.

4.4.4 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity obsahujú v sebe dve zložky, a to doba obratu a koeficient obratovosti. Pre podnikateľské subjekty je výhodnejšie minimalizovať dobu obratu a maximalizovať koeficient obratovosti kvôli vyšším výnosom.

Tabuľka 11 Ukazovatele aktivity

	2016	2015	2014	2013	2012
Doba obratu aktív	1 060,21	1 135,38	1 058,24	1 184,49	852,31
Obrat aktív	0,34	0,32	0,34	0,31	0,43
Obrat zásob	28,41	20,55	20,12	21,07	20,96
Doba obratu zásob	12,85	17,76	18,15	17,32	17,41
Obrat neobežného majetku	0,44	0,39	0,41	0,36	0,51
Obrat obežného majetku	1,56	1,75	2,24	2,19	2,60
Doba obratu pohľadávok	119,44	151,38	95,94	109,59	103,19
Doba inkasa krátkodobých pohľadávok	119,44	151,38	95,94	109,59	103,19
Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku	80,78	115,14	93,26	77,95	100,36
Doba splácania záväzkov	150,36	196,64	201,60	376,69	101,47
Doba splácania záväzkov vo vzťahu k tržbám	127,97	102,84	104,46	189,24	53,82
Doba splácania záväzkov z obchodného styku	106,18	146,30	158,05	334,89	61,01

Zdroj: vlastné spracovanie

Doba obratu zásob nám hovorí koľko dní sú zásoby viazané v podniku. Počas sledovaného obdobia sa tento ukazovateľ pohyboval zhruba na rovnakej úrovni, avšak v roku 2016 mierne poklesol na úroveň 12,85 dní.

Ukazovateľ doba obratu pohľadávok vyjadruje dobu, za ktorú podnik zinkasuje svoje pohľadávky. Pre podnik je najlepšie dosahovať čo najkratší interval (hodnotu). Počas sledovaného obdobia sa hodnoty tohto ukazovateľa výraznejšie menili. V roku 2016 dosahovala hodnotu 119,44 dňa, čo je pre podnik dosť neefektívne.

Ukazovateľ doba splácania záväzkov vyjadruje trvanie (počet) dní od vzniku záväzku do doby jeho úhrady. Najvyššiu hodnotu zaznamenávame v roku 2013, a to až 376,69 dní, ďalej zaznamenávame klesajúci trend. Hoci v roku 2016 dosahuje hodnotu 150,36 dní, pre podnik je to vysoká hodnota.

Ukazovateľ obrát aktív nám vyjadruje koľko jednotiek tržieb nám pripadne na jednotku celkových aktív. Počas sledované obdobia sa hodnoty tohto ukazovateľa výrazne nemenili, teda dosahovali hodnoty v intervale (0,31 – 0,43). Pre podnik to signalizuje negatívny vývoj.

4.5 Bonitné a bankrotové modely

Bonitné a bankrotové modely zaraďujem k prognostickým metódam finančnej situácie podniku. Cieľom týchto metód je rozpoznať včas rodia sa príčiny nestability podniku.

Tabuľka 12 Bonitné a bankrotové modely

	2016	2015	2014	2013	2012
Altmanovo Z-skóre	0,82	0,86	0,87	0,69	1,20
INDEX 05	0,62	0,66	0,68	0,62	1,06
Quick test	8,00	9,00	8,00	9,00	9,00
Binkertov model	0,86	0,78	0,74	1,25	1,64
In. Bonity	0,91	1,02	1,19	1,01	1,35
Tafflerov model	0,21	0,24	0,26	0,20	0,46

Zdroj: vlastné spracovanie

Medzi bankrotový model zaraďujeme Altmanovo Z – skóre, ktorý nám poukazuje na možné finančné problémy v spoločnosti. V sledovanom období 2012 – 2016 sa spoločnosť nachádza v krízovej zóne, ktorá nám vypovedá o bezprostrednom ohrození podniku bankrotom.

Index 05 je kombináciou bankrotových a bonitných modelov, a patrí k tým najnovším. Spolu s Altmanovým modelom ho zaraďujeme k najpresnejším modelom v rámci podmienok na SR. Počas sledovaného obdobia podnik zaraďujeme ku krachujúcim podnikom. Jedine v roku 2012 sa nachádzal podnik v šedej zóne, tzn. k podnikom s neurčitou finančnou situáciou.

Quicktest (rýchly test) je metóda využívaná v Západnej Európe. Je to rýchlo uskutočniteľná metóda vďaka využitiu len 4 finančných ukazovateľov a jednoduchou bodovou stupnicou. Počas obdobia rokov 2012 – 2016 sa spoločnosť nachádza v dobrej finančnej situácii, teda patrí k bonitným spoločnostiam.

Cieľom Binkertovho modelu bolo vytvoriť nástroj, ktorý by prognózoval, či zaraďíme podnik ku prosperujúcim alebo neprosperujúcim. V celom sledovanom období môžeme

konštatovať, že podnik zaraďujeme k prosperujúcim podnikom, hoci hodnoty sa šplhajú k hraničným hodnotám.

Index bonity je model využívaný najčastejšie v nemecky hovoriacich krajinách. Určuje kvalitu podniku, na základe sledovania výkonnosti a finančnej situácie podniku. V období rokov 2012 – 2015 sa podnik nachádzal v dobrej finančnej situácii – stabilný finančný vývoj podniku, avšak v roku 2016 vďaka poklesu pod hodnotu 1 nastali určité problémy.

Tafflerov model má najnižšiu rozlišovaciu schopnosť, vďaka zaradeniu krachujúcich podnikov k prosperujúcim. V roku 2012 bola v spoločnosti považovaná malá pravdepodobnosť bankrotu, avšak v období rokov 2013 - 2016 sa podnik dostal do šedej zóny – zóny priemernosti.

5 Diskusia

V tejto kapitole si zhrnieme výsledky z kapitoly Výsledky práce a v ďalšej podkapitole navrhujeme riešenia alebo opatrenia, ktoré by boli vhodným prínosom pre daný subjekt.

5.1 Zhodnotenie výsledkov práce

Finančná analýza je vykonaná na základe výročných správ spoločnosti KOSIT a. s. teda na základe jej individuálnych účtovných výkazov za obdobie rokov 2014 až 2016. Pri celkovej analýze sú nájdené niektoré nedostatky, ktoré sa snažíme eliminovať prostredníctvom navrhnutých opatrení. Aj napriek dobrým výsledkom podniku je neustále potrebné do sledovať peňažnú situáciu spoločnosti, rozanalyzovať nebezpečenstvá a možnosti v okolí, ako aj popracovať na odstránení slabších stránok a skvalitniť, respektíve posilniť silné stránky podniku.

Z výsledkov analýzy môžeme zhodnotiť, že spoločnosť KOSIT a. s. má vybudovanú vynikajúcu pozíciu na trhu, silné kapitálové zázemie a skúsený vrcholový manažment, čo by malo priniesť záruku jej kontinuálneho rastu a rozvoja aj v budúcnosti ako jediného prosperujúceho podniku na Slovensku v oblasti spracovania odpadu.

5.2 Návrhy a odporúčania

Hlavným cieľom bakalárskej práce bolo vykonať finančnú analýzu vybraného podniku a na základe dosiahnutých výsledkov navrhnúť vhodné opatrenia na zabezpečenie želateľného budúceho vývoja finančnej situácie v podniku a navrhnúť riešenia v problémových oblastiach.

Skúmaním a analýzou účtovných výkazov spoločnosti KOSIT a.s. za obdobie rokov 2012 – 2016 sme dospeli k názoru, že prvoradým, teda prioritným cieľom pre budúce obdobie je stanovenie finančných cieľov spoločnosti, ktoré sú rozhodujúce tak z krátkodobého ako aj z dlhodobého hľadiska, sú základom kritérií pre rozhodovanie rôznych alternatív a pre hodnotenie celkovej efektívnosti podnikania. V súčasnosti sa za základný cieľ podnikania a tým aj finančný, všeobecne považuje maximalizácia trhovej hodnoty firmy. Vedľa hlavného, dlhodobého finančného cieľa podniku, sú i niektoré čiastkové, krátkodobé finančné ciele. Patrí medzi nich predovšetkým priebežné zabezpečenie platobnej schopnosti podniku. Platobná schopnosť podniku vyjadruje jeho dispozíciu kryť peňažnými prostriedkami svoje

záväzky v danej výške a v danom čase. Udržanie platobnej schopnosti je dôležitou súčasťou finančného riadenia podniku, čo je základnou podmienkou fungovania podniku v trhovej ekonomike a je signálom zdravého finančného hospodárenia firmy pre veriteľov, banky, dodávateľov a akcionárov. Pre oblasť návrhov a odporúčaní na zlepšenie finančnej situácie spoločnosti KOSIT a.s. sme vychádzali z údajov uvedených v účtovných výkazoch spoločnosti za rok 2016, z ktorých sme vyselekovali relevantné údaje ovplyvňujúce finančnú situáciu spoločnosti, na základe ktorých sme vypracovali naše odporúčania a návrhy. Z účtovných výkazov za rok 2016, k dátumu 31.12. sme vybrali nasledujúce údaje:

- Výnosy z hospodárskej činnosti spolu	28 174 461 EUR
- Krátkodobé pohľadávky	5 947 765 EUR
- Opravné položky k pohľadávkam	172 493 EUR
- Krátkodobé záväzky (bez bežných bankových úverov)	6 187 566 EUR
- Celkové záväzky	28 721 750 EUR
- Bežné bankové úvery	4 295 307 EUR
- Dlhodobé bankové úvery	15 183 799 EUR

Z vyššie uvedených údajov vyplýva, že spoločnosť KOSIT a.s. v roku 2016 dosiahla výnosy z hospodárskej činnosti vo výške 28 174 461 EUR, z ktorých má k 31.12.2016 pohľadávky vo výške 5 947 765 EUR, čo predstavuje 21,11 %. Krátkodobé záväzky vo výške 6 187 566 EUR predstavujú 21,96 % a tým krátkodobé záväzky prevyšujú pohľadávky absolútne vo výške 239 801 EUR. Uvedené je však za situácie, že abstrahujeme od celkových záväzkov, ktoré sú vo výške 28 721 750 EUR a teda prevyšujú celkovú sumu výnosov dosiahnutých v roku 2016.

Analýzou vyššie uvedených vybraných ukazovateľov spoločnosti KOSIT a.s. sme dospeli k názoru, že v budúcom období by bolo vhodné až nutné, aby spoločnosť venovala zvýšenú pozornosť a prehodnotila:

- oblasť inkasa krátkodobých pohľadávok, ktoré v sledovanom období rokov 2012 – 2016 predstavujú v priemere 115,91 dní, čo sú približne 4 mesiace, počas ktorých spoločnosť čaká na úhradu svojich pohľadávok. Za optimálnu dobu inkasa pohľadávok vo všeobecnosti je možné považovať interval od 14 do 30 dní. Čím je tento ukazovateľ vyšší, tým skôr sa môže spoločnosť dostať do nepriaznivej finančnej situácie, ktorá môže zapríčiniť aj insolventnosť.

Vzhľadom na to, že v spoločnosti KOSIT a.s. je priemerná doba inkasa pohľadávok cca 116 dní, považujeme túto dobu za jeden z vážnych problémov, ktorému je potrebné v budúcnosti venovať zvýšenú pozornosť. Uvedených 116 dní znamená priemernú dobu, počas ktorej spoločnosť financuje, spravidla bezúročne, svojich odberateľov. Napriek situácii, že v ukazovateli doby inkasa krátkodobých pohľadávok z obchodného styku je v spoločnosti situácia priaznivejšia, dosahuje za obdobie rokov 2012 – 2016 v priemere 93,5 dní (cca 3 mesiace), ešte aj túto dobu je možné považovať za nepriaznivú. Navrhujeme preto:

- aby spoločnosť zlepšila interné procesy v oblasti riadenia pohľadávok, ktorými by bolo možné dosiahnuť skrátenie doby ich inkasa, ktoré v spoločnosti predstavujú cca 3 mesiace a uvoľniť finančné prostriedky viazané v pohľadávkach. Zastávame názor, že vysoká doba obratu pohľadávok je vo veľkej miere zapríčinená nedostatočnými vnútornými procesmi, ktoré môže mať spoločnosť pod vlastnou kontrolou a tak zabrániť financovaniu svojich odberateľov v oveľa väčšej miere, ako je potrebné bez toho, aby zníženie malo negatívny dopad na vzťahy s odberateľmi. Navrhujeme preto aby spoločnosť KOSIT a.s. zaviedla nasledujúce opatrenia a ukazovatele riadenia pohľadávok do svojho kontrolingového systému a to:

- ukazovatele efektívnosti inkasa pohľadávok a zaviesť ich kontinuálne vyhodnocovanie,
- sledovať vekovú štruktúru pohľadávok,
- sledovať priemernú dobu, ktorá uplynie od dodávky po vystavenie faktúry,
- zaviesť systém upomienkovania dlžníkov, napr. 5 dní po lehote splatnosti a spoplatňovanie upomienok,
- sledovať problematické a nedobytné - dubiózne pohľadávky vzhľadom na to, že spoločnosť k 31.12.2016 má vytvorené opravné položky k nedobytným pohľadávkam vo výške 172 493 EUR,
- zdefinovať osoby na finančnom oddelení, ktoré budú zodpovedné za pravidelné vyhodnocovanie pohľadávok, upomienkovanie zákazníkov a riešenie pohľadávok po lehote splatnosti,
- prehodnotiť dobu splatnosti jednotlivých pohľadávok s odberateľmi a zahrnúť sankcie za oneskorené úhrady do rámcových zmlúv a ich aj využívať,
- zaviesť sankcionovanie odberateľov za oneskorené úhrady vykonané po splatnosti.

Sme toho názoru, že zavedenie a sledovanie nami navrhnutého systému riadenia a vymáhania pohľadávok bude pre spoločnosť prínosné. Zároveň sme presvedčení, že naše návrhy smerujú k značnému zefektívneniu činnosti, zlepšeniu finančnej situácie spoločnosti a prispejú aj k zníženiu bankových úverov, ktoré spoločnosť k 31.12.2016 má vo výške 4 295 307 EUR vo forme krátkodobých úverov a vo výške 15 183 799 EUR vo forme dlhodobých bankových úverov.

Skúmaním účtovných výkazov spoločnosti a na základe vypracovanej analýzy sme dospeli k záveru, že by bolo vhodné pre zefektívnenie ekonomickej a finančnej situácie spoločnosti vykonať aj nasledujúce opatrenia, ktoré reprezentujú naše odporúčania:

- zvýšiť pozornosť hospodárnosti výroby prísnejším dodržiavaním noriem spotreby alebo hľadaním možnosti nákupu lacnejších vstupov,
- znížiť stav zásob na nevyhnutnú výšku,
- znížiť náklady na spotrebu materiálu a energie,
- znížiť náklady na externé služby,
- vykonať analýzu platobných podmienok prijatých a odoslaných zmlúv a objednávok
- analýza peňažných tokov má vychádzať zo skúseností z predchádzajúcich rokov a očakávaných tržieb spoločnosti,
- prehodnotenie zastaraného dlhodobého majetku a nevyužívaného majetku (stroje, prístroje, technologické zariadenia) ponúknuť na odpredaj a vyradiť z evidencie.

Záver

Cieľom bakalárskej práce bolo zhodnotiť vývoj finančnej situácie vo vybranom podniku, ako aj navrhnúť vhodné opatrenia na zabezpečenie prijateľného budúceho vývoja finančnej situácie v podniku.

V bakalárskej práci bola spracovaná finančná analýza spoločnosti KOSIT a. s., na základe ktorej je možné pozorovať ako sa menila jeho finančná situácia za posledné roky. Pomocou finančnej analýzy bol vytvorený stručný prehľad silných a slabých stránok spoločnosti. Vymedzené sú aj závery, ktoré poskytujú možný návod ako eliminovať slabé stránky tak, aby sa situácia podniku zlepšila.

V teoretickej časti práce sme spracovali základné poznatky týkajúce sa finančnej analýzy. Informácie hovorili o vývoji, účele, zásadách, užívateľoch, zdrojoch informácií, metódach a ukazovateľoch finančnej analýzy. Vychádzali sme predovšetkým z odbornej slovenskej a českej literatúry a zdrojov uvedených v zozname použitej literatúry. V praktickej časti práce sme si predstavili základný profil spoločnosti KOSIT a. s. a konkretizovali jej finančnú analýzu, a to konkrétne horizontálnu a vertikálnu analýzu súvahy, výkazu ziskov a strát za obdobie 2012 – 2016. V záverečnej časti práce sme navrhli odporúčania pre zlepšenie finančnej situácie spoločnosti na trhu, ako aj prípadnému riziku negatívneho vývoja. Pri spracovaní praktickej časti práce sme vychádzali z verejne dostupných výročných správ, resp. účtovných výkazov spoločnosti KOSIT a. s. za jednotlivé obdobia 2012 – 2016.

Z dosiahnutých výsledkov finančnej analýzy môžeme povedať, že spoločnosť na nachádza vo fáze rastu a môžeme ju označiť za dobre hospodáriacu. Prvým krokom finančnej analýzy bola horizontálna a vertikálna analýza majetkovej a kapitálovej podstaty podniku, kde môžeme dynamiku vývoja podniku hodnotiť pozitívne, keďže v sledovanom období došlo k rastu majetkovej podstaty podniku. Prevažnú časť neobežného majetku tvorí dlhodobý hmotný majetok. Keďže výsledok hospodárenia, ako zdroj zabezpečujúci tvorbu peňažných prebytkov podniku a peňažných tokov z bežnej a mimoriadnej činnosti je dôležitým objektom analýzy, môžeme povedať, že spoločnosť vo všetkých analyzovaných obdobiach dosiahla kladný výsledok hospodárenia.

Zistenie a zároveň zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti KOSIT a.s. bolo hlavným cieľom k naplneniu cieľa tejto práce. K jeho dosiahnutiu bola využitá finančná

analýza, ktorá je v súčasnosti považovaná za jednu z najpoužívanejších metód, prostredníctvom ktorej sú získané dôležité informácie o celkovom hospodárení a finančnom zdraví podniku. Pre popísanie komplexnej situácie podniku sú používané rôzne špecifické modely, ktoré skúmajú situáciu spoločnosti nielen v jej vnútri, ale skúmajú aj jej situáciu z ohľadom k odvetviu a prostrediu, v ktorom spoločnosť pôsobí.

Z výslednej analýzy môžeme povedať, že aj keď spoločnosť má určité rezervy, tak je zároveň perspektívna a má mnoho silných stránok, ktoré zvyšujú jej konkurencieschopnosť, pretože jednak využíva moderné technológie, ale zároveň vďaka dlhoročnému know-how sa zaraďuje k popredným spoločnostiam.

Analyzovaním súvahy môžeme povedať, že počas sledovaného obdobia sa majetok spoločnosti samozrejme mení, pričom jeho hodnoty každým rokom stúpajú, resp. klesajú, na ktoré majú vplyv rôzne externé faktory zahrňujúce nielen ekonomickú krízu, dopyt, ale aj interné faktory súvisiace s opravou linky a opätovným spustením linky do prevádzky. Aj napriek dobrým výsledkom podniku je neustále potrebné do sledovať peňažnú situáciu spoločnosti, rozanalyzovať nebezpečenstvá a možnosti v okolí, ako aj popracovať na odstránení slabších stránok a skvalitniť, respektíve posilniť silné stránky podniku.

Na základe zhodnotenia výsledkov analýzy sme v záverečnej časti práce sformulovali konkrétne odporúčania pre zlepšenie ekonomickej výkonnosti na zabezpečenie želaného vývoja finančnej situácie spoločnosti.

Na záver však môžeme povedať, že finančná analýza je veľmi užitočný nástroj na kvalifikovanie rizík spojených s podnikateľskou činnosťou podniku a určiť nie len to kde sa podnik nachádza, ale aj kam podnik smeruje.

Zoznam použitej literatúry

1. BARAN, D. et al. 2006. Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi. Bratislava : Iris, 2006. 132 s. ISBN 80-89238-09-2.
2. BAŠTINCOVÁ, A.: Dlhodobý hmotný majetok z účtovného a daňového hľadiska, Bratislava: Iura Edition, 2009, 124 s., ISBN 978-80-8078-199-6, s. 7
3. BESTVINOVÁ, V. – BURCL, I.: 2003. Podnikové hospodárstvo. Trnava: Vyd. Pedagogická a edičná komisia MtF STU v Trnave, 2003. 251 s
4. BIELIK P.: Podnikové hospodárstvo, Nitra: SPU 2006, s. 319, ISBN 80-8069-698-5
5. BLAHA S., Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. (1994). Jak posoudit finanční zdraví firmy, 1. vyd. Management press, Praha, 1994, 127 str., ISBN 80 85603 62 4.
6. ČUNDERÍL, D.: 1996. Lexikón podnikania a manažmentu. Bratislava: Vyd. Miroslav Mračko, 1996. 304 s. ISBN 80-88810-69-8
7. GOZORA, V.: Podnikový manažment, 3. vydanie, Nitra: SPU 2005, s. 190, ISBN 80-8069- 462-1
8. KAMENÍKOVÁ, K.: Obmedzenia použitia modelov predikcie finančného vývoja podniku v podmienkach Slovenskej republiky. In: Acta Montanistica Slovaca, roč. 10, 2005, č. 3, str. 337 – 343
9. KNÁPKOVÁ A., PAVELKOVÁ D., Finanční analýza - komplexní průvodce s příklady, 1.vyd., Praha: Grada Publishing,a.s., 2010, 208 s, ISBN 978-80-247-3349-4
10. KOTULIČ, R.: Zborník z vedeckých prác katedry ekonómie a ekonomiky anno 2014, Prešov, Prešovská univerzita, 2014. ISBN 978-80-555-1097-2
11. KRALICEK, P. Základy finančního hospodaření. 1. vyd. Praha: Linde, 1993. 110 s. ISBN 80-85-647-11-7.
12. KRÁĽOVIČ, J., VLACHYNSKÝ, K. 2002. Finančný manažment. Bratislava: Iura edition, 2002. 419 s. ISBN 80-89047-17-3
13. KUPKOVIČ, M. – KOLEKTÍV: 1996. Podnikové hospodárstvo: komplexný pohľad na podnik. 3. vydanie, Bratislava: Sprint, 1996. 347 s. ISBN 80-88848-08-3
14. KUPKOVIČ, M.: Podnikové hospodárství, Komplexný pohľad na podnik, Sprint vďaka Bratislava, 2001, ISBN 80-88848-776, 176-179
15. MAJDÚCHOVÁ, H. – NEUMANNOVÁ, A.: 2008. Podnikové hospodárstvo pre manažérov. 1. Vydanie, Bratislava: Iura edition, 2008. 244 s. ISBN 978-80-078-200-9

16. MAJTÁN, Š. – KOLEKTÍV.: 2009. Podnikové hospodárstvo. 1. vydanie, Bratislava: Sprint dva, 2009. 320 s. ISBN 978-80-89393-07-7
17. MANOVÁ, E.: 2010. Základy účtovníctva: Učebné texty. Bratislava: Vydavateľstvo EKONÓM 2010. 156 s. ISBN 978-80-225-3108-5
18. Manažérske účtovníctvo: Oficiálna terminológia, Bratislava: IURA EDITION, 2004 s, 171
19. RUČKOVÁ, P. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi, 3. vyd., Praha: Grada Publishing,a.s., 2010, 144 s., ISBN 978-80-247-3308-1
20. SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
21. SEDLÁK, M. – KOLEKTÍV: 2007. Podnikové hospodárstvo. 1. vydanie, Bratislava, Iura edition, 2007. 255 s. ISBN 978-80-8078-093-7
22. ŠÚBERTOVÁ, E.: 1997. Podnikanie a ekonomika podniku. 1. vydanie, Bratislava: KARTPRINT, 1997. 187 s. ISBN 80-88870-02-X
23. VALACH, J. a kolektív, Finančné řízení podniku, 2 vyd., Praha: Ekopress, 1999, 324 s., ISBN 80-86119-21-1
24. VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
25. VYŠŇOVSKÁ, J. a FIGUROVÁ A. : Výroba a výrobné faktory, Prešov, 2006, s. 76, ISBN 80- 7165-568-6
26. ZOBORSKÝ I.M.: Ekonomika poľnohospodárstva, Nitra: SPU 2006, s.319, ISBN 80-8069- 758-2
27. Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov.
28. Konsolidovaná výročná správa Kosit a. s. 2016. [online]. [citované 2018 – 01 – 20]. Dostupné na internete:https://www.kosit.sk/wp-content/uploads/2017/06/Konsolidovana-vyrocnna-sprava_2016_kosit_scan.pdf
29. Databáza finančných údajov Finstat. [Online] . [citované 2018 – 02 – 5] . Dostupné na internet: <https://www.finstat.sk/36205214>

Príloha A: Účtovná uzávierka spoločnosti KOSIT a.s.

			2016	2015	2014	2013	2012
	Spolu majetok [002+030+061]	001	51 261 950,00	48 644 073,00	46 966 428,00	49 087 830,00	35 174 739,00
A	Neobežný majetok [003+011+021]	002	39 825 635,00	39 640 667,00	39 677 721,00	42 151 399,00	29 338 456,00
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet [004+...+010]	003	167 318,00	8 435,00	10 577,00	4 992,00	7 211,00
A.I.1	Aktivované náklady	004					
A.I.2	Software	005	5 168,00	7 881,00	7 804,00		0,00
A.I.3	Oceniteľné práva	006	9 614,00	554,00	2 773,00	4 992,00	7 211,00
A.I.4	Goodwill	007					
A.I.5	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	008					
A.I.6	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	009	152 536,00				0,00
A.I.7	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	010					
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet [012+...+020]	011	39 092 417,00	39 024 695,00	39 268 053,00	41 828 265,00	29 026 044,00
A.II.1	Pozemky	012	2 143 452,00	2 143 452,00	2 143 452,00	2 024 802,00	2 024 802,00
A.II.2	Stavby	013	11 226 438,00	8 714 651,00	8 737 234,00	9 224 031,00	6 226 169,00
A.II.3	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	014	24 923 294,00	25 315 449,00	27 714 442,00	30 047 551,00	5 197 892,00
A.II.4	Pestovateľské celky trvalých porastov	015	3 435,00	3 435,00	3 435,00	3 435,00	3 454,00
A.II.5	Základné stádo a ťažné zvieratá	016					
A.II.6	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	017	1 112,00	1 112,00	1 112,00	1 112,00	1 112,00
A.II.7	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	018	778 186,00	1 408 556,00	589 918,00	448 874,00	2 300 161,00
A.II.8	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	019	16 500,00	1 438 040,00	78 460,00	78 460,00	13 272 454,00
A.II.9	Opravná položka k nadobudnutému majetku	020					
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet [022+...+029]	021	565 900,00	607 537,00	399 091,00	318 142,00	305 201,00
A.III.1	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	022	311 977,00	373 189,00	180 840,00	94 856,00	91 168,00

A.III.2	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	023	253 923,00	234 348,00	218 251,00	223 286,00	214 033,00
A.III.3	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	024					
A.III.4	Pôžičky v účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	025					
A.III.5	Ostatný dlhodobý finančný majetok	026					
A.III.6	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	027					
A.III.7	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	028					
A.III.8	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	029					
B	Obežný majetok [031+038+046+055]	030	11 345 516,00	8 918 258,00	7 244 824,00	6 893 256,00	5 796 180,00
B.I.	Zásoby súčet [032+..+037]	031	481 183,00	355 986,00	325 255,00	310 903,00	326 236,00
B.I.1	Materiál	032	481 015,00	355 787,00	324 853,00	310 486,00	326 186,00
B.I.2	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby	033					
B.I.3	Výrobky	034					
B.I.4	Zvieratá	035		0,00	50,00	50,00	50,00
B.I.5	Tovar	036	168,00	199,00	352,00	367,00	
B.I.6	Poskytnuté preddavky na zásoby	037					
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet [039+..+045]	038					0,00
B.II.1	Pohľadávky z obchodného styku	039					
B.II.2	Čistá hodnota zákazky	040					
B.II.3	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	041					
B.II.4	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	042					
B.II.5	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	043					
B.II.6	Iné pohľadávky	044					0,00
B.II.7	Odložená daňová pohľadávka	045					

B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet [047+..+054]	046	5 775 272,00	6 485 800,00	4 257 778,00	4 541 836,00	4 258 564,00
B.III.1	Pohľadávky z obchodného styku	047	3 905 854,00	4 932 880,00	4 139 166,00	3 230 251,00	4 141 951,00
B.III.2	Čistá hodnota zákazky	048					
B.III.3	Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	049					
B.III.4	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	050					
B.III.5	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	051					
B.III.6	Sociálne poistenie	052					
B.III.7	Daňové pohľadávky a dotácie	053	0,00	156 465,00	86 431,00	1 149 984,00	15 425,00
B.III.8	Iné pohľadávky	054	1 869 418,00	1 396 455,00	32 181,00	161 601,00	101 188,00
B.IV.	Finančné účty súčet [056+..+060]	055	5 089 061,00	2 076 472,00	2 661 791,00	2 040 517,00	1 211 380,00
B.IV.1	Peniaze	056	8 378,00	6 952,00	8 244,00	12 419,00	13 979,00
B.IV.2	Účty v bankách	057	5 080 683,00	2 069 520,00	2 653 547,00	2 028 098,00	1 197 401,00
B.IV.3	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	058					
B.IV.4	Krátkodobý finančný majetok	059					
B.IV.5	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	060					
C	Časové rozlíšenie súčet [062+..+065]	061	90 799,00	85 148,00	43 883,00	43 175,00	40 103,00
C.1	Náklady budúcich období dlhodobé	062					
C.2	Náklady budúcich období krátkodobé	063	90 799,00	85 148,00	43 883,00	43 175,00	40 103,00
C.3	Príjmy budúcich období dlhodobé	064					
C.4	Príjmy budúcich období krátkodobé	065					

			2016	2015	2014	2013	2012
	Spolu vlastné imanie a záväzky [067+088+121]	066	51 261 950,00	48 644 073,00	46 966 428,00	49 087 830,00	35 174 739,00
A	Vlastné imanie [068+073+080+084+087]	067	21 498 508,00	21 060 611,00	20 148 237,00	19 001 362,00	18 533 331,00
A.I	Základné imanie súčet [069+..+072]	068	16 799 200,00	16 799 200,00	16 799 200,00	16 799 200,00	16 799 200,00
A.I.1	Základné imanie	069	16 799 200,00	16 799 200,00	16 799 200,00	16 799 200,00	16 799 200,00
A.I.2	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	070					
A.I.3	Zmena základného imania	071					
A.I.4	Pohľadávky za upísané vlastné imanie	072					0,00
A.II	Kapitálové fondy súčet [074+..+079]	073	-524 058,00	-629 640,00	-838 086,00	-918 667,00	-931 608,00
A.II.1	Emisné ážio	074					
A.II.2	Ostatné kapitálové fondy	075					
A.II.3	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov	076				368,00	368,00
A.II.4	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	077	-591 417,00	-696 999,00	-905 445,00	-986 394,00	-999 335,00
A.II.5	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	078	67 359,00	67 359,00	67 359,00	67 359,00	67 359,00
A.II.6	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	079					
A.III	Fondy zo zisku súčet [081+082+083]	080	809 386,00	738 993,00	632 400,00	541 186,00	440 437,00
A.III.1	Zákonný rezervný fond	081				541 186,00	440 437,00
A.III.1	Nedeliteľný fond	082	809 386,00	738 993,00	632 400,00		
A.III.1	Štatutárne fondy a ostatné fondy	083					
A.IV	Výsledok hospodárenia minulých rokov [085+086]	084	3 448 131,00	3 448 131,00	2 488 797,00	1 671 179,00	1 217 806,00
A.IV.1	Nerozdelený zisk z minulých rokov	085	3 448 131,00	3 448 131,00	2 488 797,00	1 671 179,00	1 217 806,00
A.IV.2	Neuhrazená strata minulých rokov	086					
A.V	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [001-(068+073+080+084+088+121)]	087	965 849,00	703 927,00	1 065 926,00	908 464,00	1 007 496,00

B	Závazky [089+094+106+117+118]	088	28 721 750,00	25 612 396,00	26 184 720,00	29 295 174,00	15 802 635,00
B.I	Rezervy súčet [090+..+093]	089	1 234 471,00	1 068 165,00	1 088 151,00	1 323 758,00	1 428 910,00
B.I.1	Rezervy zákonné dlhodobé	090					
B.I.2	Rezervy zákonné krátkodobé	091	0,00	193 873,00	350 497,00	473 533,00	566 630,00
B.I.3	Ostatné dlhodobé rezervy	092	256 040,00	147 478,00	46 205,00	52 970,00	51 273,00
B.I.4	Ostatné krátkodobé rezervy	093	978 431,00	726 814,00	691 449,00	797 255,00	811 007,00
B.II	Dlhodobé záväzky súčet [95+..+105]	094	1 820 607,00	1 625 962,00	1 030 100,00	1 486 880,00	1 019 191,00
B.II.1	Dlhodobé záväzky z obchodného styku	095					
B.II.2	Čistá hodnota zákazky	096					
B.II.3	Dlhodobé nevyfakturované dodávky	097					
B.II.4	Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	098					
B.II.5	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	099					
B.II.6	Dlhodobé prijaté preddavky	100					
B.II.7	Dlhodobé zmenky na úhradu	101					
B.II.8	Vydané dlhopisy	102					
B.II.9	Záväzky zo sociálneho fondu	103	14 028,00	22 449,00	28 485,00	27 343,00	19 201,00
B.II.10	Ostatné dlhodobé záväzky	104	1 297 472,00	822 864,00	521 305,00	1 045 463,00	668 747,00
B.II.11	Odložený daňový záväzok	105	509 107,00	780 649,00	480 310,00	414 074,00	331 243,00
B.III	Krátkodobé záväzky súčet [107+..+116]	106	6 187 566,00	4 406 115,00	4 636 004,00	7 842 437,00	2 221 220,00
B.III.1	Záväzky z obchodného styku	107	4 369 229,00	3 278 140,00	3 634 678,00	6 972 105,00	1 335 585,00
B.III.2	Čistá hodnota zákazky	108					
B.III.3	Nevyfakturované dodávky	109				51 102,00	45 813,00
B.III.4	Záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	110					
B.III.5	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	111					
B.III.6	Záväzky voči spoločníkom a združeniu	112			0,00	8 547,00	30 151,00

B.III.7	Závazky voči zamestnancom	113	329 407,00	291 405,00	232 215,00	248 739,00	249 779,00
B.III.8	Závazky zo sociálneho poistenia	114	215 244,00	190 940,00	154 018,00	159 156,00	160 309,00
B.III.9	Daňové záväzky a dotácie	115	243 198,00	105 724,00	204 615,00	34 298,00	90 668,00
B.III.10	Ostatné záväzky	116	1 030 488,00	539 906,00	410 478,00	368 490,00	308 915,00
B.IV	Krátkodobé finančné výpomoci	117					
B.V	Bankové úvery [119+120]	118	19 479 106,00	18 512 154,00	19 430 465,00	18 642 099,00	11 133 314,00
B.V.1	Bankové úvery dlhodobé	119	15 183 799,00	16 268 000,00	17 062 000,00	16 230 465,00	10 966 667,00
B.V.1	Bežné bankové úvery	120	4 295 307,00	2 244 154,00	2 368 465,00	2 411 634,00	166 647,00
C	Časové rozlíšenie súčet [122+..+125]	121	1 041 692,00	1 971 066,00	633 471,00	791 294,00	838 773,00
C.1	Výdavky budúcich období dlhodobé	122					
C.1	Výdavky budúcich období krátkodobé	123	1 882,00	17 233,00	200 279,00	256 299,00	187 119,00
C.1	Výnosy budúcich období dlhodobé	124	880 802,00	347 802,00	0,00	433 191,00	534 758,00
C.1	Výnosy budúcich období krátkodobé	125	159 008,00	1 606 031,00	433 192,00	101 804,00	116 896,00

			2016	2015	2014	2013	2012
I.	Tržby z predaja tovaru	01	1 290,00	7 975,00	2 657,00	2 182,00	30 982,00
A	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	02	1 769,00	7 112,00	2 084,00	1 488,00	29 919,00
+	Obchodná marža [01-02]	03	-479,00	863,00	573,00	694,00	1 063,00
II.	Výroba [05+06+07]	04	18 981 396,00	16 519 371,00	18 032 726,00	16 172 981,00	16 182 762,00
II.1	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	05	17 646 815,00	15 630 011,00	16 196 644,00	15 124 270,00	15 032 491,00
II.2	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	06	0,00	-50,00			0,00
II.3	Aktivácia	07	1 334 581,00	889 410,00	1 836 082,00	1 048 711,00	1 150 271,00
B	Výrobná spotreba [09+10]	08	15 018 122,00	8 171 489,00	8 391 562,00	7 597 578,00	7 959 755,00
B.1	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	09	4 921 967,00	4 172 490,00	5 297 714,00	3 905 039,00	4 151 731,00
B.2	Služby	10	10 082 596,00	4 025 075,00	3 078 936,00	3 692 539,00	3 808 024,00
+	Pridaná hodnota [03+04-08]	11	3 962 795,00	8 348 745,00	9 641 737,00	8 576 097,00	8 224 070,00
C	Osobné náklady súčet [13+..+16]	12	6 505 795,00	5 737 120,00	5 313 848,00	5 203 710,00	5 262 629,00
C.1	Mzdové náklady	13	4 480 734,00	3 914 905,00	3 549 334,00	3 523 321,00	3 561 674,00
C.2	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	14	100 180,00	97 902,00	90 360,00	90 360,00	91 080,00
C.3	Náklady na sociálne poistenie	15	1 574 839,00	1 403 607,00	1 315 095,00	1 304 196,00	1 311 122,00
C.4	Sociálne náklady	16	350 042,00	320 706,00	359 059,00	285 833,00	298 753,00
D	Dane a poplatky	17	160 019,00	165 847,00	171 277,00	159 754,00	143 422,00
E	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	18	4 325 437,00	4 259 333,00	4 263 518,00	2 003 678,00	2 060 195,00
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	19	142 105,00	47 959,00	118 257,00	140 289,00	124 412,00
F	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	20	111 402,00	13 137,00	111 062,00	127 032,00	117 970,00
G	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	21	30 066,00	38 369,00	5 175,00	28 819,00	9 636,00
IV.	Ostatné vynosy z hospodárskej činnosti	22	9 049 670,00	4 108 051,00	2 695 992,00	1 028 079,00	1 151 009,00

H	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	23				181 069,00	182 274,00
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	24					
I	Prevod nákladov na hospodársku činnosť	25	496 080,00	418 131,00	302 397,00		
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti [11-12-17-18+19-20-21+22-23+(-24)-(-25)]	26	1 525 771,00	1 872 818,00	2 288 709,00	2 040 403,00	1 723 365,00
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov	27					
J	Predané cenné papiere a podiely	28					
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku [30+31+32]	29	182 732,00			0,00	32 709,00
VII.1	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	30					
VII.2	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov	31					
VII.3	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	32	182 732,00			0,00	32 709,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku	33					
K	Náklady na krátkodobý finančný majetok	34					
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií	35					
L	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie	36	53 629,00	64 166,00	58 356,00	70 854,00	48 899,00
M	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	37					
X.	Výnosové úroky	38	2 091,00	1 433,00	2 038,00	4 048,00	1 859,00
N	Nákladové úroky	39	544 865,00	719 790,00	831 945,00	614 626,00	219 261,00
XI.	Kurzové zisky	40	0,00	1,00	10,00	0,00	7,00
O	Kurzové straty	41	1,00	11,00	1,00	6,00	0,00
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti	42					
P	Ostatné náklady na finančnú činnosť	43	146 555,00	12 039,00	40 435,00	40 921,00	89 380,00

XIII.	Prevod finančných výnosov	44					
R	Prevod finančných nákladov	45					
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti [27-28+29+33-34+35-36-37+38-39+40-41+42-43+(-44)-(-45)]	46	-560 227,00	-794 572,00	-928 689,00	-722 359,00	-322 965,00
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením [26+46]	47	965 544,00	1 078 246,00	1 360 020,00	1 318 044,00	1 400 400,00
S	Daň z príjmov z bežnej činnosti [49+50]	48	-305,00	374 319,00	294 094,00	409 580,00	392 904,00
S.1	Daň z príjmov z bežnej činnosti - splatná	49	114 017,00	73 980,00	227 859,00	326 749,00	434 689,00
S.2	Daň z príjmov z bežnej činnosti - odložená	50	-114 322,00	300 339,00	66 235,00	82 831,00	-41 785,00
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení [47-48]	51	965 849,00	703 927,00	1 065 926,00	908 464,00	1 007 496,00
XIV.	Mimoriadne výnosy	52					
T	Mimoriadne náklady	53					
**	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením [52-53]	54					
U	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti [56+57]	55					
U.1	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti - splatná	56					
U.2	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti - odložená	57					
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení [54-55]	58					
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením [47+54]	59	965 544,00	1 078 246,00	1 360 020,00	1 318 044,00	1 400 400,00
V	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	60					
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [51+58-60]	61	965 849,00	703 927,00	1 065 926,00	908 464,00	1 007 496,00