



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU PROSTŘEDNICTVÍM METODY BENCHMARKINGU

MEASURING AND EVALUATING THE COMPANY'S PERFORMANCE THROUGH THE
BENCHMARKING METHOD

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kristián Bornay

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Kristián Bornay**
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika podniku

Garantka studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Měření a hodnocení výkonnosti podniku prostřednictvím metody benchmarkingu

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnotit finanční výkonnost vybraného podniku a porovnat s vybranými konkurenčními podniky a následně určit návrhy na zlepšení finanční situace. V práci jsou použity teoretické poznatky finanční analýzy a metody mezipodnikového srovnávání. Při praktické části jsou aplikovány postupy z teoretické části na konkrétní podniky. V poslední části je zhodnocena finanční situace podniku s vybranými konkurenčními podniky na základě analýz a navrženo řešení zlepšení finanční situace daného podniku.

Základní literární prameny:

KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vydání. Praha : C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. Finanční analýza I. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D. garantka

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D. děkan

Abstrakt

Bakalárska práca je zameraná na meranie a zhodnotenie výkonnosti spoločnosti BARZZUZ s.r.o. v porovnaní s vybranou konkurenciou v rovnakom odvetví. Práca sa skladá z nasledujúcich častí. Prvá časť je zameraná na teoretické východiská, kde sa venujem opisu rozličných metód finančnej analýzy a medzipodnikovému porovnávaníu. Následne v praktickej časti aplikujem postupy z teoretickej časti na konkrétne podniky. V poslednej časti zhodnotím dané situácie a porovnam so základným podnikom, za pomoci výsledných hodnôt a navrhmem riešenia a postupy, ktoré by mohli zefektívniť činnosť daného podniku.

Kľúčové slová

finančná analýza, súvaha, výkaz zisku a strát, pomerové ukazovatele, medzipodnikové porovnávanie

Abstract

The bachelor thesis is focused on measuring and evaluating the performance of BARZZUZ s.r.o. compared to selected competitors in the same industry. The work consists of the following parts. The first part is focused on theoretical background, where I describe the various methods of financial analysis and intercompany comparison. Followed by the practical part, where I apply the procedures from the theoretical part to specific companies. In the last part I will evaluate the given situations and compare them with the main company, with the help of the results I will suggest solutions and procedures, that could improve the activities of the company.

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, ratios, intercompany comparison

Bibliografická citácia bakalárskej práce

BORNAY, Kristián. *Měření a hodnocení výkonnosti podniku prostřednictvím metody benchmarkingu* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/139503>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Alena Kocmanová.

Čestné prehlásenie

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

V Brne dňa 9.5.2022

.....

podpis študenta

Pod'akovanie

Týmto by som sa chcel poďakovať pani prof. Ing. Alene Kocmanovej, Ph.D. za cenné rady, trpezlivosť, usmernenie a vedenie bakalárskej práce. Taktiež by som sa rád poďakoval rodine za motiváciu a podporu pri písaní práce.

Obsah

Úvod	10
Ciel'	11
1 Teoretické východiská práce	12
1.1 Finančná analýza	12
1.1.1 Podnik	12
1.1.2 Užívatelia	12
1.2 Zdroje	13
1.2.1 Účtovné výkazy	13
1.3 Bilančné pravidlá	14
1.3.1 Pravidlo vyrovnaného rizika	14
1.3.2 Pravidlo opatrného financovania	14
1.3.3 Zlaté bilančné pravidlo	14
1.4 Metódy spracovania	15
1.4.1 Absolútne ukazovatele	15
1.4.2 Rozdielové ukazovatele	16
1.4.3 Pomerové ukazovatele	19
1.4.4 Sústavy ukazovateľov	24
1.5 Benchmarking	27
1.6 SWOT analýza	28
2 Analytická časť	29
2.1 Charakteristika primárnej spoločnosť	29
2.2 Analýza primárnej spoločnosti	30
2.2.1 História podniku	30
2.2.2 Hlavný trh a zákazníci	31
2.2.3 Vývoj odvetvia	31

2.2.4	Analýza absolútnych ukazovateľov	33
2.2.5	Analýza rozdielových ukazovateľov	38
2.3	Konkurenčné spoločnosti	40
2.3.1	Caffé TRIESTE s.r.o.	40
2.3.2	CafeCafe Praha s.r.o.	41
2.4	Medzipodnikové porovnávanie	42
2.4.1	Pomerové ukazovatele	42
2.4.2	Sústavy ukazovateľov	51
2.5	SWOT analýza	55
2.6	Zhrnutie	57
3	Návrhy na opatrenia	61
3.1	Výpovedná hodnota Altmanovho modelu finančného zdravia	61
3.2	Zníženie zadlženosti	61
3.3	Zvýšenie výsledku hospodárenia	62
3.4	Vysoká hodnota pohľadávok	64
	Záver	66
	Použitá literatúra	67
	Zoznam obrázkov	70
	Zoznam tabuliek	71
	Zoznam grafov	73
	Zoznam vzorcov	74
	Zoznam príloh	75

Úvod

Finančná analýza všeobecne slúži ako dôležitý nástroj pre hodnotenie finančnej situácie podniku. Podnik, ktorý je jej hlavným užívateľom, by mal vedieť zhodnotiť či prosperuje alebo sa nachádza vo finančnej tiesni, no na to aby to podnik dokázal potrebuje súbor vhodných informácií. V prípade informácií nehovoríme len o zisku či tržbách, no aj konkrétnych čiastkových veličinách podniku, ktoré sa získavajú z rozličných výkazov či výročných správ. A tým pádom výpovedná hodnota finančnej analýzy hovorí o tom, ako zefektívniť súbory činností konkrétnych merateľných ukazovateľov s cieľom maximalizovať ich výkonnosť.

Ako hlavný subjekt analýzy som si zvolil spoločnosť BARZZUZ s.r.o., ktorej hlavné zameranie je spracovanie a distribúciu kávy. Pre vypracovanie analýzy budem využívať metódy spracovania, ktoré som nadobudol v priebehu štúdia a taktiež odbornej literatúry. Pre spracovanie a posúdenie výsledkov analýzy budem využívať metódu benchmarkingu, ktorej účelom je porovnanie výkonností primárneho subjektu analýzy s konkurenčnými subjektami. Výstupom práce bude zhodnotenie finančného zdravia primárne zvolenej spoločnosti, spojené s návrhmi a odporučeniami.

Ciel' a metódy práce

Ako subjekty analýzy som si zvolil jednu základnú spoločnosť a dve konkurenčné, ktorých základné zameranie je spracovanie, predaj a distribúcia kávy. Konkurenčné spoločnosti som vyberal spôsobom jedného konkurenta na tuzemskom území a jedného zahraničného. V rámci práce sa budem venovať spracovaniu ich finančných ukazovateľov, kde za pomoci analýzy určím čiastkové podobnosti či odlišnosti a deduktívnym spôsobom zhodnotím dané výstupy.

Pre základný subjekt analýzy som si zvolil spoločnosť BARZZUZ s.r.o., ktorej kamenná predajňa sa nachádza v Banskej Bystrici. Spoločnosť pôsobí na trhu 15 rokov a zaoberá sa pražením a predávaním odrodových káv z celého sveta a taktiež príslušenstva na prípravu kávy.

Ciele práce:

- zhodnotenie teoretických poznatkov
- analýza absolútnych ukazovateľov
- analýza rozdielových ukazovateľov
- analýza pomerových ukazovateľov
- zhodnotenie finančného zdravia podniku
- návrhy a odporúčenia pre zlepšenie finančnej situácie

Samotná práca je rozdelená do troch častí. V prvej časti sa venujem teoretickým východiskám finančnej analýzy a výkonnosti podniku, čerpanej z rozličných literatúr. Pre finančnú analýzu využívam metódy absolútnych, rozdielových, pomerových a sústav ukazovateľov.

V druhej časti predstavím primárny subjekt analýzy a dvoch konkurentov, jedného tuzemského a jedného zahraničného z rovnakého odvetvia. Následne sa venujem už konkrétnym výpočtom a medzipodnikovému porovnávaniu hodnôt, čerpaných z účtovných výkazov spoločností pre sledované časové obdobie v rozmedzí rokov 2017 až 2019.

V poslednej časti zhodnotím dané skutočnosti a vytknem nedostatky, čím smerujem práve k vytvoreniu návrhov pre zlepšenie finančnej situácie primárnej spoločnosti.

1 Teoretické východiská práce

1.1 Finančná analýza

So zjednodušenou podobou finančnej analýzy by sme sa mohli stretnúť už v 19. storočí, kde sa používali rozličné finančné výpočty, ktorých podoba a účel vždy zodpovedala dobe, v ktorej sa využívali. Postupom času sa štruktúra zdokonaľovala, no princípy zostali rovnaké. Analytické postupy, ktoré hľadali príčiny a dávali podklad pre zhodnotenie ekonomickej činnosti a pre rozhodovanie do budúcnosti, je možné rozpoznať už vo vzdialenej minulosti. (Kubíčková, 2015, s. 8)

Finančná analýza slúži ako komplexné zhodnotenie finančnej situácie daného podniku. Za jej pomoci je možné odhaliť či je podnik ziskový, má vhodnú kapitálovú štruktúru, efektívne využíva zdroje a ďalšiu radu skutočností. Priebežné oboznámenie s finančnou situáciou podniku je nevyhnutné pre manažéra, aby mohol správne rozhodovať a získať či optimalizovať finančnú štruktúru podniku. Taktiež je súčasťou finančného riadenia firmy, pre predpovedanie budúceho vývoja daného subjektu. (Knápková, 2017, s. 17)

1.1.1 Podnik

Podnik je základnou hospodárskou jednotkou v národnom hospodárstve. Využíva výrobné faktory (vstupy) na výrobu statkov, služieb či výrobkov (výstupov). Základné zložky podniku by sme mohli charakterizovať do troch skupín, a to na hmotnú a nehmotnú zložku, a ďalej zamestnancov a zamestnávateľov, ktorí vytvárajú osobnú zložku. (Vochozka, 2020, s. 12)

1.1.2 Užívatelia

Jednoznačne medzi hlavných užívateľov finančnej analýzy patrí podnik samotný. V prvom prípade konkrétne manažment, ktorý získava informácie pre riadenie podniku a umožňuje im rozhodovať o výške a štruktúre majetku, alokácii peňažných prostriedkov, rozdeľovaní zisku či realizácii podnikateľského zámeru. Ďalej vlastníci podniku, ktorý získavajú informácie o uložení prostriedkov a prosperite podniku podľa ukazovateľov rentability, likvidity či stability pre rozhodovanie o budúcnosti podniku.

Ako ďalších dôležitých užívateľov by sme mohli charakterizovať veriteľov a odberateľov. Kde veriteľov si rozdelíme do dvoch kategórií, a to na banky a

obchodných veriteľov. Veritelia získavajú informácie o podnikoch najmä ohľadne likvidity, solventnosti či stability pre výber odberateľov. Odberatelia získavajú informácie najmä pre vlastný výber dodávateľa a schopnosť dodávateľa splniť obchodné záväzky.

Ďalej by som spomenul konkurenciu, ktorá prejavuje záujem o porovnanie si výsledkov s vlastnými pre zistenie postavenia na trhu. Štátne orgány, ktoré získavajú informácie pre štátne štatistiky, kontroly podnikov či daňovú kontrolu. Zamestnanci, ktorým ide najmä o stability firmu z dôvodu sociálneho a mzdového pohľadu. (Sůvová, 2008, s. 11)

1.2 Zdroje

Finančná analýza vychádza z rady informačných zdrojov, ktoré si môžeme rozdeliť do základných skupín, a to na účtovnícke informácie a všeobecné finančné informácie.

Finančné informácie sú čerpané najmä z účtovných výkazov finančného účtovníctva, výročných správ, predpovedí finančných analytikov či vnútro podnikového účtovníctva.

Nefinančné informácie sú spojené najmä s vývojom ekonomického okolia firmy, respektíve informácie o konkurenciách, o aktiváciách a fúziách, o personálnych zmenách, z oblasti techniky a vedy či zmenách v zákonoch. (Sůvová, 2008, s. 14)

1.2.1 Účtovné výkazy

Účtovú závierku tvoria zostavené účtovné výkazy s prílohami, t.j. súvaha, výkaz zisku a strát, výkaz o peňažných tokoch a výkaz o zmene vlastného kapitálu. (Kubíčková, 2015, s. 27)

1.2.1.1 Súvaha

Je to základný účtovný výkaz, ktorý nám podáva prehľad o celkovej finančnej situácii daného podniku. Obsahuje údaje o stave majetku v určitom čase, ktoré sú usporiadané podľa jednotlivých foriem majetku, teda či sa jedná o dlhodobý alebo krátkodobý majetok, a zdrojov financovania majetku či sa jedná o vlastné alebo cudzie zdroje. (Kocmanová, 2006, s. 21)

1.2.1.2 Výkaz zisku a strát

Podáva prehľad o tvorbe zisku, kde hovorí o nákladoch a výnosoch príslušného účtovacieho obdobia. Obsahuje údaje vzťahujúce sa na určité obdobie, nie ako pre určitý

čas v prípade súvahy. Forma výkazu zisku a strát môže byť horizontálna či vertikálna. Kde horizontálna forma uvádza náklady a výnosy oddelene a vertikálna forma priraduje k sebe výnosy a náklady. Obsah jednotlivých položiek je upresnený podľa zákona o účtovníctve. Ďalej je ho možné zostavovať v plnej (podrobnej) alebo v skrátenej (menej podrobnej) forme. (Kubíčková, 2015, s. 28)

1.2.1.3 Výkaz o peňažných tokoch

Sumarizuje príjmy a výdaje peňažných prostriedkov uskutočnené za účtovacie obdobie. Rozdiel medzi celkovými príjmami a celkovými výdajmi tvorí výsledný údaj o cash flow, ktorý vyjadruje prírastok alebo úbytok peňažných prostriedkov za účtovacie obdobie. Prírastok peňažných prostriedkov je dosiahnutý, keď je rozdiel medzi príjmami a výdajmi kladný. Úbytok, teda zníženie peňažných prostriedkov, nastáva vtedy keď, rozdiel medzi príjmami a výdajmi je záporný. (Kubíčková, 2015, s. 29 a 30)

1.3 Bilančné pravidlá

Bilančné pravidla sa venujú vzťahom medzi štruktúrou majetku a kapitálom, ktorých hodnoty sa získavajú z účtovných výkazov. (Kubíčková, 2015, s. 76)

1.3.1 Pravidlo vyrovnaného rizika

Hovorí o štruktúre zdrojov, kde pomer cudzieho a vlastného kapitálu by mal byť vyrovnaný. (Kocmanová, 2013, s. 42)

1.3.2 Pravidlo opatrného financovania

Hovorí o tom, aby základná činnosť podniku bola krytá zložkami dlhodobých zdrojov. Z čoho plynie, že objem vlastného kapitálu by mal byť približne rovnaký ako objem dlhodobého majetku. (Kubíčková, 2015, s. 77)

1.3.3 Zlaté bilančné pravidlo

Taktiež ako predošlé pravidlá sa snaží obmedziť riskovanie podniku, kde sa očakáva, že dlhodobý majetok je financovaný kapitálom, ktorý je dlhodobo viazaný v podniku. Z čoho plynie, že stále aktíva by mali byť približne rovné súčtu vlastného kapitálu a dlhodobým záväzkom. (Růčková, 2021, s. 96)

1.4 Metódy spracovania

1.4.1 Absolútne ukazovatele

Využívajú sa zväčša v prípadoch, kde je dôležité zohľadňovať veľkosť analyzovaného podniku. Informácie pre prevedenie analýzy sa nachádzajú vo finančných výkazoch danej spoločnosti. V ČR a SR sa vo výročných správach stretávame len s porovnaním medzi daným rokom a rokom minulým, zatiaľ čo v zahraničí, sa môžeme stretnúť s výročnými správami pre obdobia aj dlhšie ako päť rokov, z ktorých je možné odhadovať dlhodobý trend danej firmy. (Sůvová, 2008, s. 48)

Taktiež z finančných výkazov nemôžeme určiť všetky údaje pri absolútnych ukazovateľoch a tým pádom môžu byť dôležité skutočnosti prehliadnuté. (Kubíčková, 2015, s. 83)

1.4.1.1 Horizontálna analýza

Hovorí o absolútnej zmene medzi obdobím daným a obdobím minulým, kde je zmena ukazovateľa vyjadrená v percentách. Tento ukazovateľ môže byť označený aj ako horizontálna percentná zmena, z dôvodu, že porovnáva rovnaký absolútny ukazovateľ v tom istom riadku súvahy alebo výkazu zisku a strát. (Sůvová, 2008, s. 49)

$$\text{Absolútny ukazovateľ} = \text{Ukazovateľ}_{i+1} - \text{Ukazovateľ}_i$$

Rovnica 1: Absolútna zmena

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 84)

$$\text{Index absolútnej zmeny v \%} = \frac{\text{Ukazovateľ}_{i+1} - \text{Ukazovateľ}_i}{\text{Ukazovateľ}_i} \times 100$$

Rovnica 2: Percentuálna zmena

(Zdroj: Kubíčková 2015, s. 84)

1.4.1.2 Vertikálna analýza

Spočíva v tom, že skúma objem jednotlivých položiek vo vzťahu ku celkovému objemu. Zisťuje a vyčísluje podiel daných položiek na celkovom súhrnu, kde určený podiel vyjadruje zloženie, respektíve štruktúru, celkovej položky. Pre vyjadrenie veľkosti podielu sa využíva najčastejšie percentuálne vyjadrenie. (Kubičková, 2015, s. 92)

$$P_i \text{ (v \%)} = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

P_i - je podiel i -té položky (v %)

B_i - veľkosť i -té položky

$\sum B_i$ - celkový objem položiek

Rovnica 3: Vertikálna analýza

(Zdroj: Kubičková 2015, s 92 a 93)

1.4.2 Rozdielové ukazovatele

Ich názov spočíva v tom, že charakterizuje spôsob výpočtu týchto ukazovateľov. Predovšetkým hovoríme o fondoch finančných prostriedkov, ktoré slúžia pre riadenie finančnej situácie podniku, smerované k jeho likvidite. Na to, aby mohol byť podnik likvidný, musí disponovať istou hodnotou relatívne voľného kapitálu. Taktiež medzi rozdielové ukazovatele spadajú aj rozličné ukazovatele vypočítané zo zisku a z pridanej hodnoty pripočítaním či odčítaním ďalších položiek. (Súvová, 2008, s. 49), (Knápková, 2017, s. 85)

1.4.2.1 Ukazovatele fondov finančných prostriedkov

Predstavujú súbory disponibilných likvidných prostriedkov s rozličnými stupňami likvidity. Väčšinou sú využívané pre analýzu a zhodnotenie likvidity, respektíve schopnosť podniku uhrádzať záväzky. Ich obsah tvorí vždy určitá časť obežných aktív, ktoré sú skrátene o krátkodobé záväzky. Hovoríme o absolútnych hodnotách, ktoré sa viažu ku dňu zostavenia súvahy, a preto je využitie ukazovateľa relatívne obmedzené. (Kubičková, 2015, s. 97)

- **Čistý pracovný kapitál**

Hrubý pracovný kapitál je možné charakterizovať ako obežné aktíva. Tým pádom čistému pracovnému kapitálu rozumieme ako objem obežných aktív znížený o objem krátkodobých záväzkov. Kde môžu nastať dve alternatívy, a to v prípade či je čistý pracovný kapitál kladný alebo záporný. V prípade že je kladný, hovoríme o tzv. „ochrannom vankúši“, čím je daný podnik krytý pre prípad neočakávanej potreby

likvidity. Naopak v prípade, že je záporný, je daný podnik v možnom riziku krytia svojich záväzkov, no je za potreby prihliadnuť ku oboru činnosti, štruktúre stálych aktív či finančnej stratégii podniku. (Růčková, 2021, s. 244)

$$\check{C}PK = \text{Obežné aktíva} - \text{Krátkodobé záväzky}$$

Rovnica 4: Čistý pracovný kapitál

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 98)

- **Čistý peňažno-pohľadávkový fond**

Hovoríme o modifikácii ČPK, nie často využívanú, kde z obežných aktív sa pre výpočet vylučuje položka zásob, ako položka najmenej likvidná. (Kubičková, 2015, s. 104)

$$\check{C}PPF = \check{C}PK - \text{Zásoby}$$

Rovnica 5: Čistý peňažno-pohľadávkový fond

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 104)

- **Čisté pohotové prostriedky**

Vzniká z objemu obežných aktív vylúčením položiek zásob a pohľadávok ako málo likvidných foriem majetku a následným odčítaním krátkodobých záväzkov v rovnakom rozsahu ako u minulých dvoch fondov. (Kubičková, 2015, s. 104)

$$\check{C}PP = \check{C}PK - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohľadávky}$$

Rovnica 6: Čisté pohotové prostriedky

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 105)

1.4.2.2 Ukazovateľ zisku na rôznych úrovniach

Môžeme ho považovať za jeden z najdôležitejších ukazovateľov účtovných výkazov. Pretože v jeho výške sa odráža efektívnosť všetkých procesov podniku, ktoré sa vyjadrujú pre určité obdobie. Základný výpočet hovorí o rozdiel medzi výnosmi a nákladmi, kde vzniká buď zisk alebo strata. Samostatne je tak zistený výsledok hospodárenia, kde poznáme tri kategórie, a to ako z hospodárskej, finančnej a mimoriadnej činnosti, ktorý je určovaný na rozličných úrovniach. (Knápková, 2017, s. 48)

I. Úroveň	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie + Daň z príjmu	(EAT)
II. Úroveň	Výsledok hospodárenia pred zdanením + Nákladové úroky	(EBT)

III. Úroveň	Výsledok hospodárenia pred úrokmi a zdanením + Odpisy dlhodobého majetku	(EBIT)
IV. Úroveň	Výsledok hospodárenia pred odpismi, úrokmi a zdanením	(EBITDA)

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Kubičková, s. 107)

1.4.2.3 Ukazovatele na báze pridanej hodnoty

- **Pridaná hodnota**

Hovoríme o hodnote, ktorá svojou činnosťou pridáva podnik ku hodnote zvýšením hodnoty tovarov a služieb každým stupňom produkcie. Pridaná hodnota je počítaná ako rozdiel medzi príjmom podniku z predaja a nákladov na obstaranie materiálu a služieb použitých pri výrobe. Inými slovami pridaná hodnota pozostáva zo zaplatených miezd, dosiahnutého zisku, odpisov a daní z produkcie. (Kubičková, 2015, s. 113), (Pridaná hodnota, 2022, online)

- **Produktivita z pridanej hodnoty**

Hovorí o vzájomnom vzťahu medzi pridanou hodnotou a počtom zamestnancov. (Knápková, 2017, s. 113)

$$\text{Produktivita z pridanej hodnoty} = \frac{\text{pridaná hodnota}}{\text{počet zamestnancov}}$$

Rovnica 7: Produktivita z pridanej hodnoty

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 113)

1.4.2.4 Prevádzkové ukazovatele

Pracujú s položkami účtovného výkazu zisku a strát, kde konkrétne ukazovatele vyjadrujú istú záťaž činností podniku alebo celkového podniku. (Euroekonóm.sk, 2022, online)

- **Materiálová náročnosť výnosov**

Hovoríme o ukazovateli, ktorý dáva do pomeru spotrebu materiálu a energií potrebných na prevádzku s hospodárskymi výnosmi. Hodnota tohto ukazovateľa by mala byť čo najnižšia, respektíve znižovanie hodnoty znamená znižovanie náročnosti výnosov na spotrebu prevádzkovej činnosti. (Sůvová, 2008, s. 72)

$$\text{Materiálová náročnosť výnosov} = \frac{\text{spotreba materiálu a energie}}{\text{hospodárske výnosy}}$$

Rovnica 8: Materiálová náročnosť výnosov

(Zdroj: Sůvová, 2008, s. 72)

- **Celková nákladovosť**

Hovoríme o ukazovateli, ktorý vypovedá o tom, koľko nákladov je potrebné využiť pre dosiahnutie jednej hodnoty výnosov. Takže charakterizuje hospodárnosť podnikania, ktoré ovplyvňuje celkovú efektívnosť. (Súvová 2008, s. 72)

$$\text{Celková nákladovosť} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}}$$

Rovnica 9: Celková nákladovosť

(Zdroj: Súvová, 2008, s. 72)

1.4.3 Pomerové ukazovatele

Využívajú sa najmä pre zhodnotenie stability a výkonnosti, no taktiež pre prevedenie porovnania viacerých podnikov. Fungujú na základe vzájomného pomeru dvoch alebo viacerých položiek účtovného výkazu, kde mnohé z týchto ukazovateľov môžu mať naturálnu podobu, čo znamená, že pre ich vyjadrenie sa môžu využiť naturálne jednotky. Často sú označované ako základ finančnej analýzy z viacerých dôvodov, keďže sú časovo nenáročné, poskytujú relatívne spoľahlivé informácie, využívajú sa pri porovnávaní či identifikácii silných a slabých stránok daného podniku. (Kubíčková, 2015, s. 117), (Súvová, 2008, s. 59)

1.4.3.1 Ukazovatele rentability

Rentabilita je charakterizovaná ako základný identifikátor finančného zdravia podniku. Označuje schopnosť podniku zhodnocovať vložené prostriedky pre tvorbu zisku. Jej všeobecný vzťah pre meranie výkonnosti dáva do pomeru vstupy a výstupy hodnoteného subjektu. (Kubíčková, 2015, s. 120)

- **ROE**

Rentabilita vlastného kapitálu, hovorí o pomere zisku po (*pred*) zdanení (*EAT/EBT*) a vlastným kapitálom, kde finálna hodnota je vyjadrená v percentách. Reprezentuje záujem vlastníkov, kde so ziskom porovnávajú vlastný kapitál. (Knápková, 2017, s. 103)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlasný kapitál}}$$

Rovnica 11: ROE

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 103)

- **ROA**

Rentabilita celkového kapitálu zastupuje pohľad manažmentu, kde manažéri zabezpečujú a posudzujú výkonnosť celkového kapitálu podniku. Výkonnosť celkových aktív je

vyjadrená v podobe pomeru zisku pred zdanením a pred úhradou úrokov (EBIT) s celkovými aktívami. (Marinič, 2008, s. 53)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celkové aktíva}}$$

Rovnica 12: ROA

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 124)

- **ROCE**

Rentabilita dlhodobého kapitálu meria výkonnosť kapitálu dlhodobo vloženého do podniku. Dlhodobý kapitál je možné charakterizovať ako vlastný kapitál a dlhodobé položky cudzích zdrojov: dlhodobé bankové úvery, dlhodobé pôžičky a rezervy. Pre výpočet využijeme pomer zisku pred zdanením a úrokmi (EBIT) s dlhodobým kapitálom. (Kubičková, 2015, s. 127)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dlhodobý kapitál}}$$

Rovnica 13: ROCE

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 127)

- **ROS**

Rentabilita tržieb vyjadruje a meria schopnosť podniku dosahovať zisk pri danej úrovni tržieb. Vypovedá teda o tom, koľko zisku bolo vyprodukovaného na jednu jednotku hodnoty tržieb. (Kubičková, 2015, s. 128)

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Výnosy}}$$

Rovnica 14: ROS

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 128)

1.4.3.2 Ukazovatele likvidity

Likvidita je v širšom poňatí pochopená ako schopnosť podniku uhrádzať svoje záväzky. Od tejto schopnosti je za potreby odlišiť solventnosť, ktorá hovorí o schopnosti podniku uhrádzať v stanovenej forme, termíne a mieste svoje záväzky. Všeobecne využívaný vzťah pre meranie likvidity je založený na pomere medzi „čím je možné platiť“ s „čo je nutné zaplatiť“. Pri ktorých sa využívajú tri stupne likvidity kde ako položka nutného zaplatenia sú krátkodobé záväzky. A položka „čím je nutné platiť“ sa mení podľa stupňa likvidity. (Kubičková, 2015, s. 134)

- **Bežná likvidita**

Vyjadruje schopnosť firmy uhradiť do jedného roku splatné záväzky, kde za prostriedky schopné uhradiť záväzky považujeme obežné aktíva. Preto hodnota ukazovateľa je vyjadrená ako pomer medzi obežnými aktívami a krátkodobými záväzkami. Pre bežnú likviditu je doporučená hodnota 1,5 - 2,5. (Sůvová, 2008, s. 64)

$$\text{Bežná likvidita (3. stupňa)} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

Rovnica 15: Bežná likvidita

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 132)

- **Pohotová likvidita**

Taktiež známa ako likvidita 2. stupňa, sa zisťuje ako pomer obežných aktív, ktorých hodnota je znížená o zásoby ako málo likvidnú položku, a krátkodobých záväzkov. Doporučené hodnoty likvidity 2. stupňa sa nachádzajú na intervale 0,5 - 1,5. Kde hodnota 1,0 sa považuje ako medzník. (Sůvová, 2008, s. 64)

$$\text{Pohotová likvidita (2. stupňa)} = \frac{\text{Obežné aktíva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

Rovnica 16: Pohotová likvidita

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 134)

- **Okamžitá likvidita**

Taktiež známa ako likvidita 1. stupňa, je považovaná za najpresnejšiu, keďže pracuje s najlikvidnejšími zložkami obežných aktív a krátkodobými záväzkami. Hodnota ukazovateľa je vyjadrená ako pomer krátkodobého finančného majetku a krátkodobých záväzkov. Doporučené hodnoty likvidity 1. stupňa sa nachádzajú na intervale 0,2 - 0,5. (Kubičková, 2015, s. 134)

$$\text{Okamžitá likvidita (1. stupňa)} = \frac{\text{Krátkodobý finančný majetok}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

Rovnica 17: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 135)

1.4.3.3 Ukazovatele aktivity

Zachytávajú relatívnu viazanosť kapitálu v jednotlivých formách aktív, čím v určitom pohľade zachytávajú prevádzkový cyklus podniku. Buď vyjadrujú rýchlosť obratu, teda počet obratov za istý časový interval. Alebo dobu obratu vyjadrenú v jednotke času. (Marinič, 2008, s. 59)

- **Doba obratu zásob**

Vyjadrenie obratu zásob prostredníctvom nákladov poskytuje pravdivejšiu skutočnosť o fyzických zásobách. Samotný vzorec udáva do pomeru zásoby a tržby. (Sůvová, 2008, s. 67)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby} \times 360$$

Rovnica 18: Doba obratu zásob

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 153)

- **Doba obratu pohľadávok**

Vypovedá o intervale, za ktorý sa pohľadávky premenia na formu peňažných prostriedkov. Respektíve sa jedná o priemernú dobu, za ktorú by mali byť pohľadávky uhradené. (Sůvová, 2008, s. 67)

$$Doba\ obratu\ pohľadávok = \frac{Pohľadávky}{Tržby} \times 360$$

Rovnica 19: Doba obratu pohľadávok

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 155)

- **Doba obratu záväzkov**

Prostredníctvom tohto ukazovateľa sa zisťuje a meria doba, ktorá je v priemere potrebná pre uhradenie záväzkov. Teda hovorí o tom, koľkokrát je možné uhradiť záväzky z tržieb. (Sůvová, 2008, s. 67)

$$Doba\ obratu\ záväzkov = \frac{Záväzky}{Tržby} \times 360$$

Rovnica 20: Doba obratu záväzkov

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 156)

- **Doba obratu aktív**

Vyjadruje dobu, za ktorú je možné obnoviť celkové, stále či obežné aktíva z tržieb daného podniku. Všeobecne platí, čím nižšiu hodnotu podnik nadobúda tým lepšie. (Kocmanová, 2013, s. 88)

$$Doba\ obratu\ aktív = \frac{Aktíva}{Tržby} \times 360$$

Rovnica 21: Doba obratu aktív

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 157)

1.4.3.4 Ukazovatele zadlženosti

Sú odvodené z položiek pasív v súvahe, ktoré sú uvedené do vzťahov medzi sebou alebo so súhrnnou veličinou bilančnej hodnoty. (Kubičková, 2015, s. 142)

- **Celková zadlženosť**

Taktiež známy ako ukazovateľ veriteľského rizika, keďže dáva informáciu o pomere cudzieho kapitálu na celkové aktíva. Pri rešpektovaní zlatého bilančného pravidla by mal podiel byť v hodnote 50%. Kde podiel vyšší hovorí o vyššom podiele cudzích zdrojov. (Súvová, 2008, s. 68)

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Cudzí kapitál}}{\text{Celkové aktíva}} \times 100 (\%)$$

Rovnica 22: Celková zadlženosť

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 142)

- **Bežná zadlženosť**

Vyjadruje aká časť aktív danej spoločnosti je financovaná krátkodobým cudzím kapitálom. Kde medzi krátkodobé cudzie zdroje sa zahrňujú krátkodobé záväzky, úvery či rezervy. (Bartoš, 2021, s. 19)

$$\text{Bežná zadlženosť} = \frac{\text{Krátkodobý cudzí kapitál}}{\text{Celkové aktíva}} \times 100 (\%)$$

Rovnica 22: Bežná zadlženosť

(Zdroj: Bartoš, 2021, s. 19)

- **Dlhodobá zadlženosť**

Hovorí o výške časti aktív, ktorá je financovaná dlhodobými cudzím zdrojmi, kde v danom prípade hovoríme o dlhodobých záväzkoch, úveroch a rezervách v pomere s celkovými aktívami. (Bartoš, 2021, s. 18)

$$\text{Bežná zadlženosť} = \frac{\text{Dlhodobý cudzí kapitál}}{\text{Celkové aktíva}} \times 100 (\%)$$

Rovnica 22: Bežná zadlženosť

(Zdroj: Bartoš, 2021, s. 18)

- **Koeficient samofinancovania**

Vyjadruje pomer vlastných zdrojov na celkový objem zdrojov, teda vlastný kapitál na celkové aktíva. Kde súčet celkovej zadlženosti a koeficientu samofinancovania je rovný 100%. (Kubičková, 2015, s. 143)

$$\text{Koeficient samofinancovania} = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Celkové aktíva}} \times 100 (\%)$$

Rovnica 23: Koeficient samofinancovania

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 103)

- **Finančná páka**

Je tvorená pomerom celkových zdrojov a vlastného kapitálu, kde výsledná hodnota vypovedá o tom, koľkokrát celkové zdroje preyšujú vlastné. Optimálna výška ukazovateľa by mala dosahovať maximálne hodnoty 4. (Kubičková, 2015, s. 143)

$$\text{Ukazovateľ finančnej páky} = \frac{\text{Celkové aktíva}}{\text{Vlastný kapitál}} \times 100 (\%)$$

Rovnica 24: Finančná páka

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 143)

1.4.4 Sústavy ukazovateľov

Patria medzi zložitejšie rozborové metódy, ktoré umožňujú hodnotiť čiastkové ukazovatele, ktoré finančnú situáciu podniku najviac ovplyvňujú. Hodnoty sú zhrnuté do jednej veličiny, ktorá slúži pre vyjadrenie situácie v ktorej sa podnik nachádza. (Sůvová, 2008, s. 73)

1.4.4.1 Bankrotný model

Tvorbe bankrotných modelov sa venovali najmä ekonomiky západných zemí, no v súčasnej dobe sú najznámejšie dva modely, aj keď existuje celá rada modelov s rôzne formulovanou charakteristikou. Pred tvorbou samotného modelu je za potreby si určiť či daný podnik rieši otázku finančného zlyhania či bankrotu. Cieľom je zostaviť takú sústavu ukazovateľov, ktorá by umožnila kvalitne identifikovať finančnú situáciu podniku. (Kubičková, 2015, s. 205)

- **Altmanov model finančného zdravia**

V roku 1968 profesor E. Altman štatisticky analyzoval súbor firiem, ktorý bol rozdelený do dvoch skupín. Prvú skupinu tvorili firmy, ktorých vývoj viedol ku ukončeniu činnosti a druhú skupinu tvorili firmy, ktoré finančne prosperovali. Jej cieľom bolo identifikovať ukazovatele, ktoré podmieňujú finančné zlyhanie podniku. Po prevedení testov na mnohých ukazovateľoch, rozdelených do skupín likvidity, rentability, zadlženosti, solventnosti či riadenia aktív, vybral päť, ktorých spoľahlivosť o finančnej tiesni bola najvyššia, čím vzniklo tzv. Z - skóre. V roku 1983 bol upravený pre firmy, ktoré neboli kótované na kapitálových trhoch, kde nastala zmena v štvrtom ukazovateli. Zmena bola nasledovná, a to, že u ukazovateľa nastala zámena hodnoty trhovej vlastného kapitálu za hodnotu účtovnú vlastného kapitálu. (Kubičková, 2015, s. 207)

$$Z = 0,717 x X_1 + 0,847 x X_2 + 3,107 x X_3 + 0,420 x X_4 + 0,998 x X_5$$

Rovnica 27: Altmanov model finančného zdravia z r. 1983

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 211)

$X_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{Celkové aktíva}}$	Interpretácia
$X_2 = \frac{\text{Kumulovaný zisk}}{\text{Celkové aktíva}}$	$Z > 2,70$
$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkové aktíva}}$	- finančne silný podnik
$X_4 = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Cudzie zdroje}}$	$1,20 > Z > 2,70$
$X_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkové aktíva}}$	- určité finančné problémy, nejasný ďalší vývoj
	$Z < 1,23$
	- priamy kandidáti bankrotu

1.4.4.1.1 Index dôveryhodnosti

Ako prvý model, vytvorený manželským párom Neumaierovcov, zhodnocuje finančné riziká Českých firiem podľa celosvetových ratingových agentúr, ktorý je známy pod názvom IN95. Pri vytváraní indexu analyzovali v českých podnikoch vybrané ukazovatele, čo posudzovalo finančnú situáciu podniku, kde po overení s tisíckami Českých firiem mal schopnosť vypovedať s presnosťou viac než 70%. Následne boli k jednotlivým ukazovateľom pridelené váhy pre jednotlivé odvetvia. V súčasnosti index neodpovedá aktuálnym podmienkam, a preto je obmedzená jeho výpovedná hodnota. V roku 2000 sa rozhodli skonštruovať nový index s názvom IN99, ktorý bol schopný identifikovať či podnik vytvára hodnotu pre vlastníka podniku. Následne IN01, ktorý kombinoval vlastnosti indexov IN99 a IN95, kde zakomponovali nový ukazovateľ pre úrokové krytie s pozitívnou váhou. Váhy v IN01 boli aktualizované v roku 2005, čím vznikol IN05. (Kubičková, 2015, s. 229), (Sůvová, 2008, s. 80)

$$IN05 = 0,13 x X_1 + 0,004 x X_2 + 3,97 x X_3 + 0,21 x X_4 + 0,09 x X_5$$

Rovnica 28: IN05

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 234)

$X_1 = \frac{\text{Celkové aktíva}}{\text{Cudzí kapitál}}$	(modifikovaný ukazovateľ samofinancovania)
$X_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$	(úrokové krytie)
$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkové aktíva}}$	(rentabilita aktív)

$$X_4 = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Celkové aktíva}} \quad (\text{obrat celkových aktív})$$

$$X_5 = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (\text{bežná likvidita})$$

Interpretácia

IN05 < 0,90

- podnik speje k bankrotu s pravdepodobnosťou 97 % a 76 % nebude tvoriť hodnotu.

0,90 < IN05 < 1,60

- šedá zóna – s pravdepodobnosťou 50 % bankrotu a 70 %, že bude tvoriť hodnotu

IN05 > 1,60

- podnik tvorí hodnotu s pravdepodobnosťou 95 % a 92 % že nebankrotuje

1.4.4.2 Bonitný model

Je model, založený ako diagnostický ukazovateľ finančného zdravia firmy, taktiež známy ako indikátor bonity. Pri ktorom všeobecne platí, že čím väčšie hodnoty podnik dosahuje tým je bonita podniku vyššia, pri čom medzníková hodnota je stanovená ako jedna, kde keď subjekt nadobúda vyššie hodnoty vypovedá to o uspokojivých hodnotách finančnej situácie. (Knápková, 2017, s. 132)

- **Indikátor bonity**

Taktiež známy ako index bonity, bol vytvorený v roku 1993 a je charakterizovaný ako viacrozmerový model, kde pre výpočet sa využívajú v pomere vzájomné položky z výkazov, ktorým bola pridelená istá váha. Výsledná hodnota stanoví, v akej finančnej situácii sa podnik nachádza. Údaje pre výpočet pomerových ukazovateľov nemajú jednoznačnú väzbu na konkrétnu položku, kde napríklad celkové výkony, môžu byť charakterizované ako celkové výnosy či celkové tržby. (Kubičková, 2015, s. 243)

$$IB = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

Rovnica 29: Indikátor bonity

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 243)

$$X_1 = \frac{\text{Cash} - \text{flow}}{\text{Cudzíe zdroje}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Celkové aktíva}}{\text{Cudzíe zdroje}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBT}}{\text{Celkové aktíva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{EBT}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$X_6 = \frac{\text{Celkové výkony}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Interpretácia

IB < -2 - extrémne zlá finančná situácia

-2 < IB < 1 - veľmi zlá finančná situácia

-1 < IB < 0 - zlá finančná situácia

0 < IB < 1 - je možné očakávať určité problémy

1 < IB < 2 - dobrá finančná situácia

2 < IB < 3 - veľmi dobrá finančná situácia

IN > 3 - extrémne dobrá finančná situácia

1.5 Benchmarking

Po vykonaní finančnej analýzy v podobe analýzy účtovných výkazov, nie je vždy jednoduché posúdiť či dosiahnutá hodnota je dostačujúca či uspokojivá. Keďže každý podnik je unikátnym subjektom a využíva individuálny prístup pri hodnotení finančného zdravia, je potrebné zohľadniť čím sa podnik zaoberá a čo podnik vyrába. (Kubíčková, 2015, s. 270)

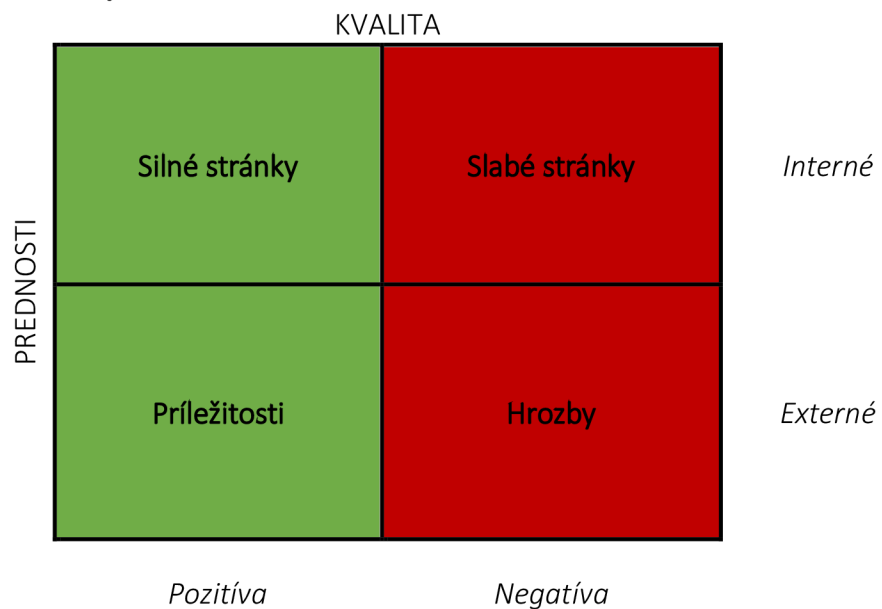
Samotný benchmarking je možné charakterizovať rozličnými spôsobmi, keďže nehovoríme o masovej aplikácii postupov či metód, preto je potrebné prispôbiť špecifickým podmienkam. Tento hodnotiaci nástroj výkonnosti je využívaný najmä v spojení s dlhodobým intervalom sledovania a porovnávaním výsledkov s vybranou konkurenciou či odvetviami z rozličných hľadísk. Medzi frekventované oblasti benchmarkingu patria kvalita výrobkov a služieb, efektívnosť výroby, pracovných operácií, výrobných postupov, marketingu a iných činností podniku. (Vochozka, 2020, s. 141)

Výhoda spočíva v tom, že sa jedná o jednoduchú metódu a široko využiteľnú v rade podnikových činnostiach. Napríklad podnik zistí, že celková zadlženosť podniku je viacnásobne vyššia oproti priemerným hodnotám v odvetví, znamená to informáciu pre manažment, aby zameral pozornosť na danú oblasť. (Knápková, 2017, s. 120)

1.6 SWOT analýza

Môžeme ju považovať ako jeden zo základných nástroj pre vyhodnotenie súčasného stavu podniku z rozličných hľadísk pre strategické plánovanie. Analýza zoraďuje z vnútorného hľadiska silné (Strengths) a slabé (Weaknesses) stránky podniku a z vonkajšieho hľadiska príležitosti (Opportunities) a hrozby (Threats) podľa dôležitosti. Postup je možné rozdeliť na niekoľko nadväzujúcich krokov, a to na nájdenie faktorov, zostavenie matice, a vyhodnotenie hodnôt v rámci kvadrantov. V súčasnosti neexistuje firma, ktorá by nebola ovplyvnená okolitým svetom, takže pôsobí na ňu mnoho negatívnych a pozitívnych vplyvov, ktoré rozhodujú o jej budúcnosti. (Růčková, 2021, s. 18), (EuroEkonom.sk, 2022, online)

Tabuľka č. 1 SWOT analýza



(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: EuroEkonom.sk, 2022, online)

2 Analytická časť

V nasledujúcej časti najprv predstavím primárnu spoločnosť analýzy a konkurenčné spoločnosti, kde ďalej prevediem analýzu súčasného stavu primárnej spoločnosti a porovnam ju s dvoma konkurenčnými spoločnosťami a následne s odvetvovým priemerom.

2.1 Charakteristika primárnej spoločnosti

Ako primárny subjekt pre spracovanie bakalárskej práce som si zvolil spoločnosť BARZZUZ s.r.o., ktorá sa primárne venuje predaju a distribúcií kávy a jej príslušenstvu. Názov spoločnosti vznikol, ako skrátená podoba krstných mien dcér jedného z konateľov BARbora a ZUZana. Samotná predajňa sa nachádza v Banskej Bystrici a je jednou z prevádzok, kde v porovnaní zvyšné prevádzky sú koncentrované v západnej časti Slovenska. Kamenná predajňa sa nachádza na pomerne frekventovanom mieste približne v centre mesta neďaleko od nákupného centra.



Obrázok č. 1 Logo BARZZUZ s.r.o.

(Zdroj: Kávička.sk, 2022, online)

Názov spoločnosti:	BARZZUZ s.r.o.
Sídlo spoločnosti:	Na troskách 16, 97401 Banská Bystrica
Vznik spoločnosti:	13.04.2006
IČO:	36647951
SK NACE:	10.83.0 Spracovanie čaju a kávy

Základný kapitál:	7635 €
Predmet podnikania:	kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) v rozsahu voľnej živnosti kúpa tovaru na účely jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod) v rozsahu voľnej živnosti praženie a balenie kávy sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu a služieb v rozsahu voľnej živnosti prenájom priemyselného tovaru reklamná a propagačná činnosť
Spoločníci:	Mgr. Marek Hudáček, PhD. (40%) Mgr. Maroš Košťial (40%) RNDr. Michal Štefanovič (20%)
Konatelia:	Mgr. Marek Hudáček, PhD. RNDr. Michal Štefanovič
Počet zamestnancov:	9

Údaje boli čerpané z účtovnej závierky firmy BARZZUZ s.r.o. zverejnenej z webu *finstat.sk* a stránky obchodného registra Slovenskej republiky *orsr.sk* (2022, online).

2.2 Analýza primárnej spoločnosti

V tejto časti zhodnotím súčasnú situáciu spoločnosti, na akom trhu sa pohybuje a akých zákazníkov oslovuje. Následne prevediem základnú horizontálnu a vertikálnu analýzu spoločnosti a analýzu rozdielových ukazovateľov so základnými prevádzkovými ukazovateľmi.

2.2.1 História spoločnosti

Spoločnosť BARZZUZ s.r.o. bola založená s cieľom priniesť na Slovensko kvalitnú a čerstvo upraženú gurmánsku kávu. V modernej dobe si ľudia kupujú najmä instantnú kávu a zabudli na chuť či vôňu čerstvej mletej kávy. A najmä kvôli tomu sa rozhodla dopraviť zákazníkom plantážne gurmánske kávy. Na to aby mohla byť káva spracovaná v čo najvyššej kvalite, sa spoločnosť taktiež rozhodla dovážať prvotriedne kávovary zo zahraničia. (Barzzuz.sk, 2022, online)

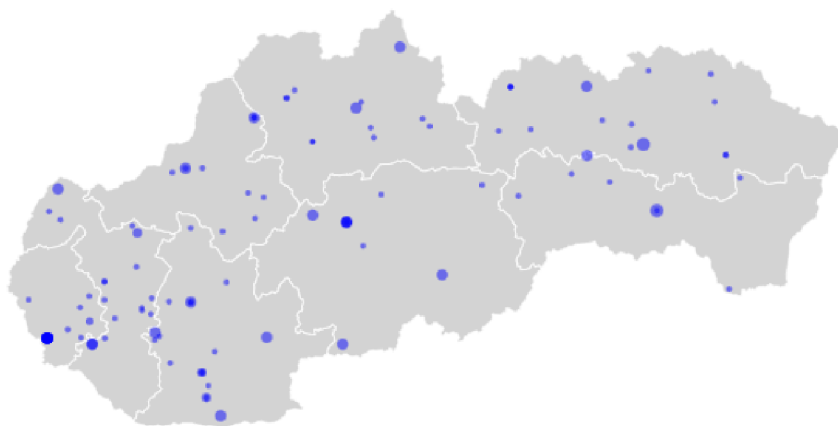
2.2.2 Hlavný trh a zákazníci

Všeobecne hlavnou úlohou spoločnosti je distribúcia kávy ku zákazníkom. Kde zákazník má možnosť prísť do kaviarne, pohodlne sa usadiť a objednať si kávu či čaj. No taktiež majú možnosť firmy či kancelárie, za pomoci špeciálneho programu, pravidelne objednávať samotnú kávu či prenajímať si kávovary.

Spoločnosť pôsobí v odvetví pre spracovanie čaju a kávy, no taktiež v odvetví pre sprostredkovanie obchodu a služieb na úrovni maloobchodu či veľkoobchodu.

2.2.3 Vývoj odvetvia

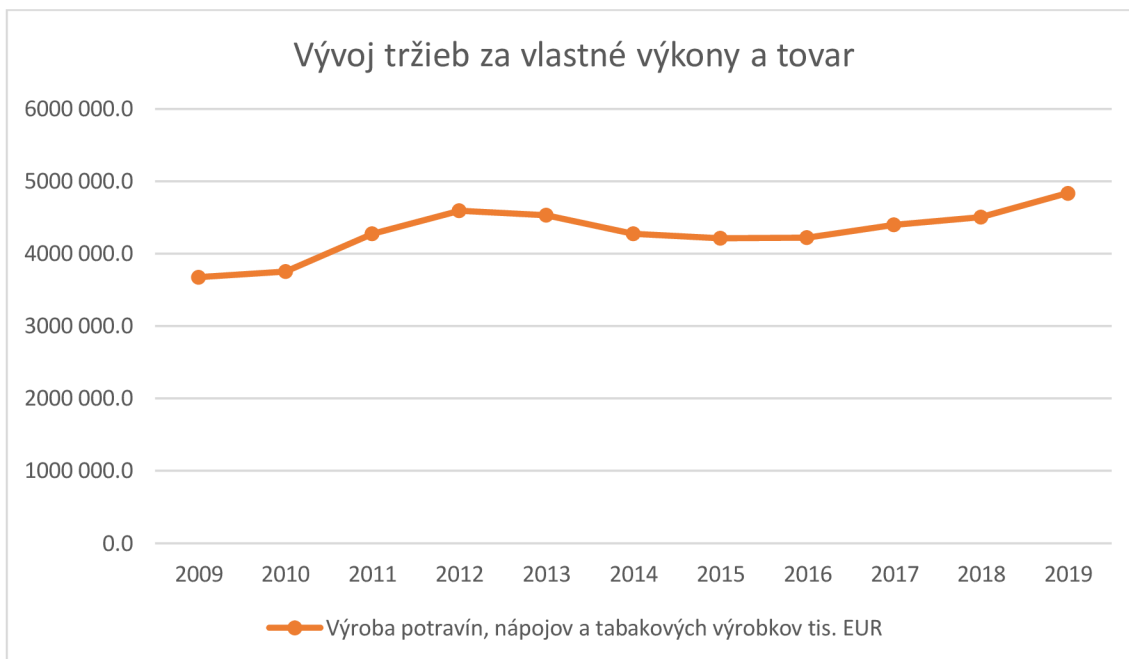
Firma sa nachádza, podľa kódu SK NACE, v divízii výroba potravín, skupine výroba ostatných potravinárskych výrobkov a podtriede spracovanie čaju a kávy. Podľa geografického rozmiestnenia, podľa obrázku č. 2 je možné usúdiť, že primárna koncentrácia firiem sa nachádza v západnej a severnej časti Slovenska. Kde v prípade zvolenej primárnej spoločnosti, sa spoločnosť nachádza v strede Slovenska, čím z geografického pohľadu nemá v sústredenej časti priamu výraznú konkurenciu.



Obrázok č. 2 Rozmiestnenie firiem podľa odvetvia

(Zdroj: sknace.sk, 2022, online)

Z nasledujúceho grafu č. 1 je možné vyčítať, že tržby v odvetví výroby potravinárskych výrobkov majú tendenciu rasti, no pri rokoch 2012 až 2015 sa hodnoty znížili, čo je možné odôvodniť aj recesiou ekonomiky, no všeobecný vývoj tržieb za posledné roky a taktiež v sledovanom období mal rastovú tendenciu.



Graf č. 1 Vývoj tržieb za vlastné výkony a tovar

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Štatistický úrad SR)

Graf počtu podnikov v odvetví výroby potravinárskych výrobkov na Slovensku má taktiež rastovú tendenciu, odhliadnuc od roku 2010 a 2012, kde nastal mierny pokles a to konkrétne ku hodnotám 210. S hodnotami v meranom období, rozmedzí rokov 2017 až 2019, nenastali príliš vysoké zmeny.



Graf č. 2 Počet podnikov v odvetví výroby potravinárskych výrobkov na Slovensku

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Štatistický úrad SR)

2.2.4 Analýza absolútnych ukazovateľov

Za pomoci absolútnych ukazovateľov opíšem štruktúru súvahy primárnej spoločnosti a trendové zmeny v časových intervaloch jedného roku, kde ďalej určím výsledné hodnoty bilančných pravidiel.

2.2.4.1 Aktíva

Tabuľka č. 2 zobrazuje základné triedenie aktív, teda stále aktíva či dlhodobý majetok a obežný majetok či obežné aktíva. Z hodnôt súvahy, ktoré vykazuje zvolená spoločnosť je jasno vidieť, že obežný majetok tvorí pomerne vysokú časť aktív. Z obežného majetku tvoria krátkodobé pohľadávky najväčšiu časť a z dlhodobého majetku sú najväčšou položkou samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí. Keďže položka pozemkov je konštantná a položka stavieb postupne v sledovanom období klesá, závisí celková hodnota dlhodobého majetku najmä od položky samostatne hnutelných vecí a súborov hnutelných vecí. Ďalej ako významnú skutočnosť, je možné si všimnúť postupný nárast obežných aktív, nakoľko krátkodobé pohľadávky majú tendenciu klesajúceho trendu, majú položky zásob a finančných účtov tendenciu rastúceho trendu.

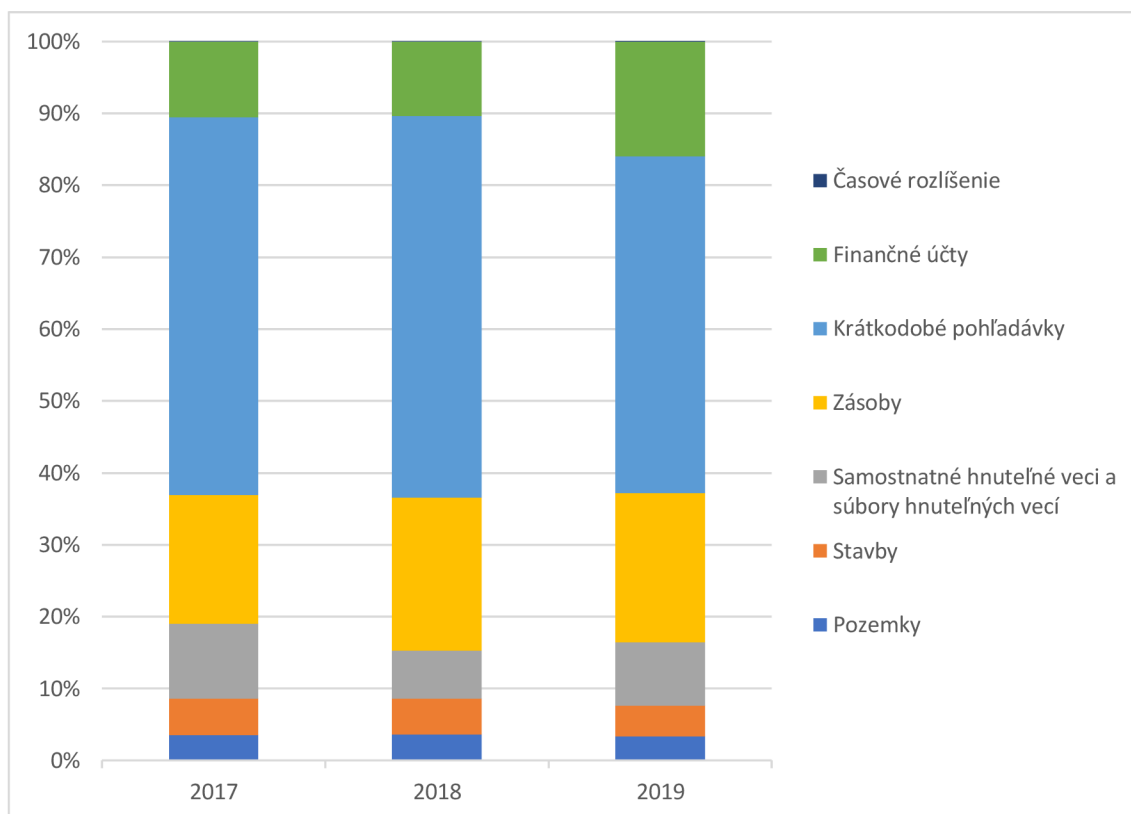
Tabuľka č. 2 Aktíva spoločnosti BARZZUZ s.r.o.

Položka	2017	2018	2019
Dlhodobý majetok	65 998 €	51 365 €	59 662 €
Pozemky	12 063 €	12 063 €	12 063 €
Stavby	17 830 €	16 672 €	15 514 €
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	36 105 €	22 630 €	32 085 €
Obežný majetok	280 140 €	283 995 €	303 154 €
Zásoby	61 906 €	71 416 €	75 383 €
Krátkodobé pohľadávky	181 853 €	178 052 €	170 069 €
Finančné účty	36 381 €	34 527 €	57 702 €
Časové rozlíšenie (Náklady budúcich období)	50 €	50 €	50 €
Aktíva celkom	346 188 €	335 410 €	362 866 €

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ako je viditeľné z grafu č. 3, pomernú časť aktív v každom období tvoria krátkodobé pohľadávky, ktoré vytvárajú v období za rok 2017 viac než polovicu celkových aktív, ktoré postupom času mali tendenciu znižovania sa. Taktiež pomerne významnou

položkou aktív sú zásoby, ktoré tvoria 20,77 % celkových aktív a finančné účty, ktoré tvoria 15,90 % celkových aktív.



Graf č. 3 Štruktúra aktív spoločnosti BARZZUZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tabuľka č. 3 Percentuálna zmena aktív v daných obdobiach

Položka aktív	2017/2018	2018/2019
<i>Pozemky</i>	0,00%	0,00%
<i>Stavby</i>	- 6,49%	- 6,95%
<i>Samostatné hnutelné vec a súbory hnutelných vecí</i>	- 37,32%	41,78%
<i>Zásoby</i>	15,36%	5,55%
<i>Krátkodobé pohľadávky</i>	- 2,09%	- 4,48%
<i>Finančné účty</i>	- 5,10%	67,12%
<i>Časové rozlíšenie</i>	0,00%	0,00%

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Je možné si všimnúť výraznú zmenu pri finančných účtoch, a to konkrétne nárast o 67,12 % v porovnaní s rokom 2018. Ďalšou výraznou zmenou prešla položka samostatných hnutelných vecí a súborov hnutelných vecí, ktorej hodnota od roku 2017 klesla o 37,32

% z dôvodu amortizácie a odpisovaniu dlhodobého majetku, kde následne stúpla o 41,78 %, dôsledkom nákupu hnutel'ného majetku pre chod spoločnosti. Položka zásob za posledné obdobia kontinuálne rastie a hodnoty položiek časového rozlíšenia a pozemkov sa v meranom časovom intervale nemenili.

2.2.4.2 Pasíva

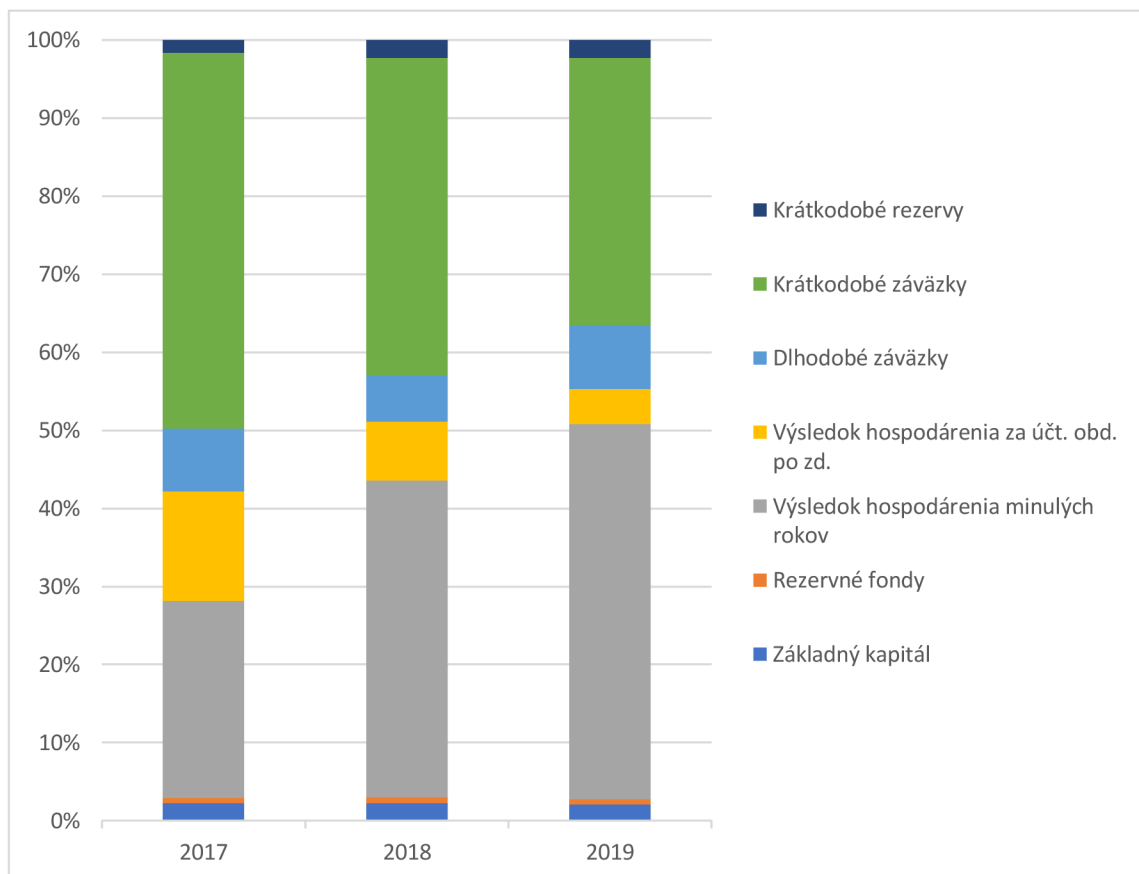
Pre pasíva spoločnosti BARZZUZ s.r.o., nadobúda na začiatku meraného intervalu súčet položiek záväzkov vyššie hodnoty, ako súčet položiek vlastného kapitálu. V prípade položky vlastného kapitálu najvýznamnejšou položkou je výsledok hospodárenia minulých rokov a pri záväzkoch, teda cudzích zdrojoch, tvoria prevažnú časť krátkodobé záväzky. Nakoľko celková hodnota vlastného kapitálu má tendenciu rasti sa v nej nachádzajú dve položky, základný kapitál a rezervné fondy, ktoré svoje hodnoty v sledovaných obdobiach nemenia. Čím je možné usúdiť, že celková hodnota vlastného kapitálu závisí najmä od výslednej hodnoty výsledku hospodárenia minulých rokov a výsledku hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení. Hodnota záväzkov, teda cudzích zdrojov, dosahuje v sledovanom období klesajúci trend, najmä ovplyvnené hodnotou krátkodobých záväzkov. Keďže dlhodobé záväzky tvorili len 5,84 % až 8,08 % celkových pasív v sledovanom období a krátkodobé rezervy ešte nižšiu čiastku celkových pasív.

Tabuľka č. 4 Pasíva spoločnosti BARZZUZ s.r.o.

Položka	2017	2018	2019
Vlastný kapitál	146 110 €	171 581 €	200 820 €
Základný kapitál	7 635 €	7 635 €	7 635 €
Rezervné fondy	2 290 €	2 290 €	2 290 €
Výsledok hospodárenia minulých rokov	87 626 €	136 185 €	174 462 €
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	48 559 €	25 471 €	16 433 €
Záväzky	200 078 €	163 829 €	162 046 €
Dlhodobé záväzky	27 717 €	19 598 €	29 332 €
Krátkodobé záväzky	166 591 €	136 530 €	124 333 €
Krátkodobé rezervy	5 770 €	7 701 €	8 381 €
Pasíva celkom	346 188 €	335 410 €	362 866 €

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ako som už spomenul najvýznamnejšie časti pasív, sú to taktiež položky v grafe č. 4 s najvýraznejším trendovým pohybom. Pre položku výsledok hospodárenia minulých rokov nastáva rastový trend, konkrétne v roku 2018 nárast o 55,42 % a o rok na to o 28,11 %. Pri krátkodobých záväzkoch si môžeme všimnúť klesajúci trend, kde v roku 2018 klesli o 18,04 % a následne o 8,93 %. Na rozdiel od dlhodobých záväzkov ktoré prvotne klesli o 29,29 % a následne sa ich hodnota v súvahe zvýšila o takmer polovicu. Medzi položkami s klesajúcim trendom patrí aj výsledok hospodárenia za účtovné obdobie, ktorý v roku 2018 klesol o 47,55 % a v roku 2019 o 35,48 %. Pri krátkodobých rezervách si môžeme všimnúť nárast v roku 2018 o 33,47 % a pokračovanie rastového trendu aj v nasledujúcom roku. V položkách pasív sa nachádzajú taktiež konštantné položky, ktorých hodnota v meranom časovom intervale sa nemení, pri zvolenej spoločnosti sa jedná o základný kapitál a rezervné fondy.



Graf č. 4 Štruktúra pasív spoločnosti BARZZUZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tabuľka č. 5 Percentuálna zmena pasív v daných obdobiach

Položka pasív	2017/2018	2018/2019
<i>Základný kapitál</i>	0,00%	0,00%
<i>Rezervné fondy</i>	0,00%	0,00%
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	55,42%	28,11%
<i>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</i>	- 47,55%	- 35,48%
<i>Dlhodobé záväzky</i>	-29,29%	49,67%
<i>Krátkodobé záväzky</i>	-18,04%	-8,93%
<i>Krátkodobé rezervy</i>	33,47%	8,83%

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.2.4.3 *Vyhodnotenie bilančných pravidiel***Tabuľka č. 6** Pravidlo vyrovnaného rizika

	2017	2018	2019
<i>Vlastný kapitál</i>	146 110 €	171 581 €	200 820 €
<i>Cudzí kapitál</i>	200 078 €	163 829 €	162 046 €

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pravidlo vyrovnaného rizika v prípade zvolenej spoločnosti pre rok 2017 neplatí, z dôvodu vyššieho množstva cudzieho kapitálu. Pre ostatné roky platí, kde v roku 2018 je pomer približne vyrovnaný a pre rok 2019 vlastný kapitál výrazne prevyšuje cudzí kapitál.

Tabuľka č. 7 Pravidlo opatrného financovania

	2017	2018	2019
<i>Dlhodobý majetok</i>	65 998 €	51 365 €	59 662 €
<i>Vlastný kapitál</i>	146 110 €	171 581 €	200 820 €

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pre pravidlo opatrného financovania by malo platiť, že dlhodobý majetok je krytý dlhodobým zdrojom, konkrétne vlastným kapitálom. Nakoľko v prípade zvolenej spoločnosti, podľa tabuľky č. 7, vlastný kapitál konštantne rastie a hodnota dlhodobého mierne klesá, bolo pravidlo v každom roku splnené.

Tabuľka č. 8 Zlaté bilančné pravidlo

	2017	2018	2019
Dlhodobý majetok	65 998 €	51 365 €	59 662 €
Vlastný kapitál	146 110 €	171 581 €	200 820 €
Dlhodobé záväzky	27 717 €	19 598 €	29 332 €

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

V prípade zlatého bilančného pravidla, kde dlhodobý majetok by mal byť financovaný z dlhodobého kapitálu, spoločnosť spĺňa pravidlo vo všetkých rokoch nakoľko dlhodobý majetok sa výrazne nemení a vlastný kapitál konštantne rastie.

2.2.5 Analýza rozdielových ukazovateľov

Výpovedná hodnota rozdielových ukazovateľov je spojená primárne s likviditou, konkrétne hodnoty, aké mala spoločnosť BARZZUZ s.r.o. v sledovanom časovom intervale je možné vyčítať z nasledujúcej tabuľky č. 9.

Tabuľka č. 9 Ukazovatele fondov finančných prostriedkov

Ukazovatele fondov finančných prostriedkov			
Rok	2017	2018	2019
ČPK	113 549 €	147 465 €	178 821 €
ČPPF	51 643 €	76 049 €	103 438 €
ČPP	- 130 210 €	- 102 003 €	- 66 631 €

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Hodnoty čistého pracovného kapitálu (ČPK) je možné vypočítať ako rozdiel medzi obežným majetkom a krátkodobými záväzkami, kde v prípade našej firmy v sledovanom časovom období nadobúda čistý pracovný kapitál hodnoty kladné s tendenciou rastu. Túto skutočnosť je možné odôvodniť postupným rastom obežných aktív a poklesom krátkodobých záväzkov.

Pre prípad čistého peňažno-pohľadávkového fondu (ČPPF), tzv. modifikovaného čistého pracovného kapitálu, vylúčime položku zásob ako položku s najnižšou likviditou. Hodnoty zvolenej spoločnosti vo všetkých obdobiach nadobúdajú kladné hodnoty. Čo vyjadruje, že spoločnosť dokáže kryť krátkodobé záväzky bez potreby predaja zásob.

Hodnoty čistých pohotových prostriedkov (ČPP) sa vypočítajú ako rozdiel medzi objemom krátkodobého finančného majetku a krátkodobých záväzkov. Nakoľko hodnoty

v sledovanom časovom intervale spoločnosti BARZZUZ s.r.o. dosahujú vo všetkých obdobiach záporné hodnoty, napriek tejto skutočnosti postupom času smerujú ku kladným hodnotám. Z čoho vyplýva že, spoločnosť v poslednom meranom intervale nie je schopná uhradiť krátkodobé záväzky krátkodobým finančným majetkom.

2.2.5.1 Ukazovatele na báze pridanej hodnoty

Tabuľka č. 10 Produktivita z pridanej hodnoty

Ukazovatele na báze pridanej hodnoty			
Rok	2017	2018	2019
Počet zamestnancov	10	8	9
Pridaná hodnota	165 251 €	198 684 €	182 418 €
Produktivita z pridanej hodnoty	16 525 €	24 837 €	20 269 €

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ukazovateľ produktivity z pridanej hodnoty, hovorí o vzájomnom pomere medzi pridanou hodnotou a počtom zamestnancov. Nakoľko počet zamestnancov v priebehu sledovaného intervalu nebol konštantný, je možné si všimnúť, že firma nadobudla najvyššie hodnoty v roku 2018, kde pridaná hodnota dosahovala najvyššiu hodnotu zo sledovaného intervalu a taktiež počet zamestnancov bol najnižší.

2.2.5.2 Ukazovatele prevádzkovej činnosti

Tabuľka č. 11 Materiálová náročnosť výnosov

	2017	2018	2019
Výnosy z hospodárskej činnosti	725 290 €	665 193 €	648 876 €
Spotreba materiálu a energie	241 698 €	238 227 €	210 596 €
Materiálová náročnosť výnosov	0,333	0,358	0,325

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Z nasledujúcej tabuľky je možné vyčítať vzájomnú závislosť medzi spotrebou materiálu a energie a výnosmi z hospodárskej činnosti, nakoľko v sledovanom časovom intervale medzi rokmi 2017 a 2019 oba ukazovatele mali tendenciu klesať. Hodnota ukazovateľa materiálovej náročnosti výnosov sa postupom sledovaného intervalu pohybovala v okolí hodnôt 0,325 až 0,358, čo je pomerne vyššia hodnota v porovnaní s konkurenciou, ktorá mala hodnoty v rozmedzí 0,052 až 0,098.

Tabuľka č. 12 Nákladovosť hospodárskej činnosti

	2017	2018	2019
Výnosy z hospodárskej činnosti	725 290 €	665 193 €	648 876 €
Náklady na hospodársku činnosť	663 213 €	613 244 €	623 693 €
Celková nákladovosť hospodárskej činnosti	0,914	0,922	0,961

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Celková nákladovosť vyjadruje pomer medzi nákladmi a výnosmi z hospodárskej činnosti, respektíve akú vysokú časť nákladov je potrebnú využiť pre dosiahnutie jednotky výnosov. Z tabuľky je možné vyčítať, že hodnota celkovej nákladovosti hospodárskej činnosti sa postupom času zvyšuje, čo je najmä ovplyvnené klesajúcou tendenciou výnosov z hospodárskej činnosti. V poslednom meranom období nadobudla celková nákladovosť hospodárskej činnosti až 0,961.

2.3 Konkurenčné spoločnosti

V nasledujúcej časti sa budem venovať konkurenčným spoločnostiam, kde prvú konkurenčnú spoločnosť som vybral na území Slovenska, tak ako primárny subjekt. Na základe konkrétnej podtriedy odvetvia, teda spracovanie čaju a kávy, porovnateľnej veľkosti, bilančnej hodnoty a výnosov z hospodárskej činnosti. A druhú spoločnosť na území Českej republiky, ktorá je taktiež v rovnakej divízií odvetvia výroby potravinárskych výrobkov, porovnateľnej veľkosti a bilančnej hodnoty.

2.3.1 Caffé TRIESTE s.r.o.

Spoločnosť Caffé TRIESTE s.r.o. spadá medzi prevádzku pražiarní a kaviarní, ktoré sa nachádzajú na rozličných miestach na Slovensku. Na trhu sa nachádza od roku 2008 ako sieť maloobchodov so zameraním na spracovanie čaju a kávy. Pre analýzu práce som si zvolil konkrétnu prevádzku v Košiciach, ktorá zapadá do presného odvetvia a taktiež pôsobí porovnateľne dlho na trhu ako primárna spoločnosť.

Názov spoločnosti:	Caffé TRIESTE s.r.o.
Sídlo spoločnosti:	Uršulínska 2, 040 01 Košice
Vznik spoločnosti:	10.09.2008
IČO:	44364954

SK NACE:	10.83.0 Spracovanie čaju a kávy
Základný kapitál:	6 639 €
Predmet podnikania:	kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod) poskytovanie služieb rýchleho občerstvenia v spojení s predajom na priamu konzumáciu spracovanie a úprava čaju a kávy sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu administratívne služby činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov reklamné a marketingové služby
Spoločníci:	Riccardo Scarpa (50 %) Marcello Martin (50 %)
Konatelia:	Riccardo Scarpa Marcello Martin
Počet zamestnancov:	11

Údaje boli čerpané z účtovnej závierky spoločnosti Caffé TRIESTE s.r.o. zverejnenej z webu *finstat.sk* a stránky obchodného registra Slovenskej republiky *orsr.sk* (2022, online).

2.3.2 CafeCafe Praha s.r.o.

Ako nasledujúcu spoločnosť pre medzipodnikové porovnanie som si zvolil subjekt so sídlom v zahraničí s podobným zameraním a odvetvím. Spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. je charakterom ako klasická kaviareň, kde zákazník mimo kávy má taktiež možnosť si zakúpiť jednoduché pokrmy. Podnik je zameraný taktiež na spracovanie čaju a kávy, no všeobecne skôr na výrobu potravinárskych výrobkov a pohostinskú činnosť.

Názov spoločnosti:	CafeCafe Praha s.r.o
Sídlo spoločnosti:	Mezi Ploty 567/19, Černice, 326 00 Plzeň
Vznik spoločnosti:	07.04.2008

IČO:	29115078		
CZ NACE:	10 Výroba potravinárskych výrobkov		
Základný kapitál:	200 000 Kč		
Predmet podnikaniai:	výroba, obchod a služby neuvedené v prílohách 1 až 3 živnostenského zákona hostinská činnosť		
Spoločníci:	Richard Hrádek	(100 %)	
Konatelia:	Richard Hrádek		
Počet zamestnancov:	20		

Údaje boli čerpané z účtovnej závierky spoločnosti CafeCafe Praha s.r.o zverejnenej z webu *justice.cz* (2022, online).

2.4 Medzipodnikové porovnanie

Základom nasledujúcej časti práce bude vzájomne porovnanie hodnôt spomínaných spoločností za pomoci analýzy pomerových ukazovateľov, a taktiež analýzy sústav ukazovateľov.

2.4.1 Pomerové ukazovatele

2.4.1.1 Ukazovatele rentability

Tabuľka č. 13 Rentabilita aktív

Rok	ROA		
	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	17,81 %	15,29 %	6,82 %
Caffé TRIESTE s.r.o.	-1,62 %	6,06 %	-1,84 %
CafeCafe Praha s.r.o.	52,46 %	3,67 %	3,97 %

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pri rentabilite celkového kapitálu primárne zvolenej spoločnosti je možné si všimnúť klesajúci trend. Nakoľko hodnoty aktív firmy nenadobúdajú trendovú tendenciu, zisk firmy v sledovanom časovom intervale klesajúci trend nadobúda, čo odôvodňuje najvyššiu hodnotu ukazovateľa práve v roku 2017.

Pri konkurentovi Caffé TRIESTE s.r.o. sú hodnoty v rokoch 2017 a 2019 záporné, čo je odôvodnené záporným hodnotou zisku respektíve straty v daných obdobiach. Taktiež

konkurent CafeCafe Praha s.r.o. mal v roku 2017 výraznú hodnotu ukazovateľa, konkrétne 52,46% z dôvodu výrazne vyššieho zisku oproti zvyšným obdobiam.

Tabuľka č. 14 Rentabilita vlastného kapitálu

ROE			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	33,23 %	14,84 %	8,18 %
Caffé TRIESTE s.r.o.	-10,24 %	10,48 %	-22,14 %
CafeCafe Praha s.r.o.	65,81 %	2,23 %	2,05 %

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

V prípade rentability vlastného kapitálu je možné si všimnúť podobnú štruktúru hodnôt ako pri rentabilite aktív z dôvodu trendov zisku na rozličných úrovniach, kde samotný ukazovateľ vyjadruje pomer medzi ziskom a vlastným kapitálom.

Rentabilita vlastného kapitálu spoločnosť BARZZUZ s.r.o. má klesajúcu tendenciu, čo je odôvodnené rastom položky vlastného kapitálu v sledovanom časovom intervale.

Konkurenčné firmy nadobúdajú odlišné hodnoty v porovnaní s primárne zvoleným subjektom. Kde firma Caffé TRIESTE s.r.o. nadobúda kladné hodnoty len v roku 2018, nakoľko sa firma nachádzala v strate. Ďalší konkurent CafeCafe Praha s.r.o. mala výrazný nárast hodnôt rentability vlastného kapitálu v roku 2017, nakoľko v danom období firma dosiahla výrazne vyšší zisk, kde hodnoty vlastného kapitálu sa pohybovali približne v okolí konštantných hodnôt.

Tabuľka č. 15 Rentabilita dlhodobého kapitálu

ROCE			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	35,46 %	26,82 %	10,75 %
Caffé TRIESTE s.r.o.	-5,54 %	15,63 %	-3,40 %
CafeCafe Praha s.r.o.	79,53 %	4,08 %	3,86 %

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Rentabilita dlhodobo vloženého kapitálu vyjadruje pomer medzi ziskom a dlhodobým kapitálom, kde ako dlhodobým kapitálom sa vníma, vlastný kapitál a dlhodobý cudzí kapitál. V prípade primárne zvolenej spoločnosti hodnoty rentability dlhodobého kapitálu majú taktiež klesajúcu tendenciu, podmienenú klesajúcim ziskom v sledovanom období. Nakoľko sa hodnoty vlastného kapitálu postupom času zvyšovali, tak dlhodobé záväzky nenadobudli trendovú tendenciu.

Konkurenčná firma Caffé TRIESTE s.r.o. nadobudla kladné hodnoty len v roku 2018, ktoré v porovnaní s primárne zvolenou spoločnosťou boli nižšie. Firma CafeCafe Praha s.r.o. nadobudla najvyššie hodnoty v roku 2017, nakoľko zisk firmy v danom roku bol prevažne vyšší oproti ostatným v sledovanom časovom intervale. Kde v ostatných rokoch nadobúda hodnoty v okolí 4 %, z dôvodu nízkych hodnôt dlhodobých záväzkov a pomerne konštantných hodnôt vlastného kapitálu.

Tabuľka č. 16 Rentabilita tržieb

ROS			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	8,50%	7,71%	3,81%
Caffé TRIESTE s.r.o.	-0,82%	3,74%	-1,16%
CafeCafe Praha s.r.o.	17,69%	1,32%	1,13%

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pri primárne zvolenej spoločnosti BARZZUZ s.r.o. nadobúda ukazovateľ rentability tržieb hodnoty s klesajúcim trendom od 8,5 % až po 3,81 % v roku 2019. V porovnaní s konkurenčnou firmou Caffé TRIESTE s.r.o. sú hodnoty kladné len v roku 2018, odôvodnené záporným výsledkom hospodárenia, ale pre rok 2018 sa konkurent približuje hodnotou ku primárne zvolenej spoločnosti. Nasledujúci konkurent má zvýšenú hodnotu rentability tržieb v prvom sledovanom časovom období, nakoľko v danom období mala spoločnosť výrazne vyšší výsledok hospodárenia, kde v nasledujúcich obdobiach sa ukazovateľ firmy pohybuje v okolí 1 %. Pri porovnaní s primárne zvolenou spoločnosťou BARZZUZ s.r.o., ktorej hodnoty rentability tržieb dosahovali klesajúci trend, nadobúda hodnoty vyššie ako konkurenčné firmy, s výnimkou prvého meraného obdobia pri konkurenčnej spoločnosti CafeCafe Praha s.r.o..

2.4.1.2 Ukazovatele likvidity

Pri ukazovateľoch likvidity sa pri analýze dozvedá, či je daný subjekt analýzy schopný hrať svoje záväzky.

Tabuľka č. 17 Bežná likvidita

Bežná likvidita			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	1,68	2,08	2,43
Caffé TRIESTE s.r.o.	1,39	1,19	1,56
CafeCafe Praha s.r.o.	2,11	2,67	2,62

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pre bežnú likviditu sú doporučené hodnoty v intervale 1,5 až 2,5. Kde z nasledujúcej tabuľky č. 17 je možné vyčítať, že ako jediná spoločnosť, čo danú podmienku v celom sledovanom časovom intervale spĺňa, je spoločnosť BARZZUZ s.r.o.. Ktojej krátkodobé záväzky sú kryté obežnými aktívami.

Konkurent Caffé TRIESTE s.r.o. nadobúda hodnoty z intervalu len v roku 2019, kde zo zvyšku časového intervalu nadobúda hodnoty nižšie ako hodnoty doporučené. Nasledujúci konkurent CafeCafe Praha s.r.o., zas naopak vo väčšine sledovaného intervalu nadobúda hodnoty vyššie ako hodnoty doporučené a hodnoty v rámci doporučeného intervalu nadobúda len v roku 2017. Všetky výsledné hodnoty bežnej likvidity nadobúdajú hodnoty viac než 2. Z čoho vyplýva, že firmy CafeCafe Praha s.r.o. vie pokryť viacnásobne krátkodobé záväzky obežnými aktívami.

Tabuľka č. 18 Pohotovú likvidita

Pohotovú likvidita			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	1,31	1,55	1,83
Caffé TRIESTE s.r.o.	1,52	1,18	1,52
CafeCafe Praha s.r.o.	2,02	2,11	1,99

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Doporučené hodnoty pohotovej likvidity sa nachádzajú v intervale od 0,5 až 1,5. Ako vyplýva z tabuľky č. 18, primárne zvolená spoločnosť, BARZZUZ s.r.o., nadobúda hodnoty v stanovenom intervale len v rokoch 2017 a 2018, kde v roku 2019 hodnota pohotovej likvidity prevrášila doporučený interval. Z čoho je možné usúdiť, že spoločnosť nemusí spoliehať na predaj zásob, aby pokryla krátkodobé záväzky.

Konkurent CafeCafe Praha s.r.o. nadobúda vo všetkých obdobiach hodnoty vyššie ako stanovený doporučený interval, v okolí hodnoty 2. Ďalší konkurent Caffé TRIESTE s.r.o. nadobúda hodnoty v rokoch 2017 a 2019 vyššie ako doporučené. Čím oba konkurenti sú schopní hradiť krátkodobé záväzky obežnými aktívami odhliadnuc od zásob.

Tabuľka č. 19 Okamžitú likvidita

Okamžitú likvidita			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	0,21	0,25	0,46
Caffé TRIESTE s.r.o.	0,12	0,03	0,06
CafeCafe Praha s.r.o.	1,78	1,5	1,39

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Okamžitá likvidita zohľadňuje najviac likvidné položky súvahy pre prípad krytia krátkodobých záväzkov, kde doporučené hodnoty sa nachádzajú na intervale 0,2 až 0,5.

Ako je možné vyčítať z tabuľky č. 19 konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. nadobúda hodnoty vyššie ako stanovené doporučeným intervalom, konkrétne vo výške 1,39 až 1,78. Čo hovorí o spoločnosti, že dokáže uhradiť krátkodobé záväzky krátkodobým finančným majetkom.

Spoločnosť BARZZUZ s.r.o. nadobúda v sledovanom období hodnoty bežnej likvidity z doporučeného intervalu, z čoho vyplýva, že krátkodobé záväzky vie hrať čiastočne krátkodobým finančným majetkom.

V prípade konkurenčnej spoločnosti Caffé TRIESTE s.r.o. nenadobúda doporučené hodnoty v ani jednom období z meraného časového intervalu.

2.4.1.3 Ukazovatele aktivity

Tabuľka č. 20 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	30,73	38,65	41,82
Caffé TRIESTE s.r.o.	3,80	1,08	4,09
CafeCafe Praha s.r.o.	3,94	20,45	19,80

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Z tabuľky č. 20 je možné vyčítať, že primárne zvolená spoločnosť nadobúda najvyššie hodnoty obratu zásob, čo je ovplyvnené najmä výrazne vyššou hodnotou zásob v porovnaní s firmou Caffé TRIESTE s.r.o. a nižšími tržbami v porovnaní s firmou CafeCafe Praha s.r.o.. Konkurent Caffé TRIESTE s.r.o. nadobúda pomerne nízke hodnoty z dôvodu veľmi nízkeho množstva zásob, ktoré v roku 2018 tvorili len 0,49 % celkových aktív.

Tabuľka č. 21 Doba obratu pohľadávok

Doba obratu pohľadávok			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	90,26	96,36	94,35
Caffé TRIESTE s.r.o.	134,89	145,51	151,01
CafeCafe Praha s.r.o.	9,91	22,36	19,04

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Doba obratu pohľadávok vyjadruje časový interval, za ktorý by v priemere mali byť pohľadávky uhradené. Ako vyplýva z tabuľky č. 21, hodnoty primárne zvolenej spoločnosti sa pohybujú v okolí 90 až 96 dní, čo je pomerne viac v porovnaní s konkurentom CafeCafe Praha s.r.o., nakoľko ich hodnoty sa pohybujú v rozmedzí 9 až 19 dní. Výsledné hodnoty je možné odôvodniť pomerne nízkou hodnotou pohľadávok konkurenčnej spoločnosti. Konkurent Caffé TRIESTE s.r.o. nadobúda hodnoty vyššie než obe spoločnosti, ktoré majú taktiež tendenciu rastu, kde na začiatku sledovaného intervalu tvorili pohľadávky celkovo 74,09 % celkových aktív.

Tabuľka č. 22 Doba obratu záväzkov

Doba obratu záväzkov			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	94,36	84,50	85,24
Caffé TRIESTE s.r.o.	109,58	127,26	158,75
CafeCafe Praha s.r.o.	45,10	58,39	46,22

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ukazovateľ doby obratu záväzkov vyjadruje v priemere za aký čas sú dané záväzky uhradené. Hodnoty primárne zvolenej firmy, ako zobrazuje tabuľka č. 22, sa pohybujú v rozmedzí 84 až 94 dní, s klesajúcim trendom nakoľko sa celková hodnota záväzkov v sledovanom časovom intervale znižuje.

Konkurenčná firma Caffé TRIESTE s.r.o. nadobúda hodnoty od 109 dní v roku 2017, ktoré majú tendenciu zvyšovania, z dôvodu zvýšenej hodnoty celkových záväzkov v sledovanom časovom intervale. Nasledujúci konkurent CafeCafe Praha s.r.o. dosahuje najnižšie hodnoty doby obratu záväzkov v porovnaní s ostatnými spoločnosťami, nakoľko celkové záväzky nadobúdajú porovnateľné hodnoty ako primárne zvolená spoločnosť, tržby firmy CafeCafe Praha dosahujú takmer dvojnásobne vyššie hodnoty.

Tabuľka č. 23 Doba obratu pohľadávok

Doba obratu aktív			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	171,83	181,52	201,32
Caffé TRIESTE s.r.o.	182,06	222,10	228,21
CafeCafe Praha s.r.o.	122,38	152,49	137,46

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Nasledujúci ukazovateľ vyjadruje časový interval, za akú dobu sa obnovia aktíva z ročných tržieb. Ako je znázornené v tabuľke č. 23 firma BARZZUZ s.r.o. dosahuje hodnoty v rozmedzí 171 až 201 dní s tendenciou rastu v sledovanom časovom intervale

z dôvodu mierneho zníženia celkových tržieb a zvýšenia aktív. Konkurenčná spoločnosť Caffé TRIESTE s.r.o. nadobúda podobný trend ako primárne zvolená spoločnosť s mierne vyššími hodnotami doby obratu aktív. Firma CafeCafe Praha s.r.o. nadobúda najnižšie hodnoty ukazovateľa, z dôvodu vyšších tržieb vo všetkých obdobiach sledovaného časového intervalu.

2.4.1.4 Ukazovatele zadlženosti

Tabuľka č. 24 Celková zadlženosť

Celková zadlženosť			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	57,79 %	48,84 %	44,66 %
Caffé TRIESTE s.r.o.	71,15 %	61,64 %	70,49 %
CafeCafe Praha s.r.o.	36,85 %	38,30 %	33,62 %

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Celková zadlženosť vyjadruje pomer cudzieho kapitálu a celkových aktív, respektíve určuje akou časťou je financovaný celkový majetok cudzím kapitálom. Z tabuľky č. 24 je možné vyčítať, že spoločnosť BARZZUZ s.r.o. v sledovanom časovom intervale nadobúda hodnoty s klesajúcou tendenciou, takže postupom času financuje firma nižším množstvom cudzích zdrojov celkový majetok. V poslednom období bola položka aktív financovaná z 44,66% cudzími zdrojmi.

Konkurenčná spoločnosť Caffé TRIESTE s.r.o. dosahuje pomerne vyššie hodnoty v porovnaní s primárne zvolenou spoločnosťou v rozmedzí 61,64 % až 71,15 %. Nasledujúci konkurent, CafeCafe Praha s.r.o., nadobúda hodnoty v porovnaní s primárnou spoločnosťou podstatne nižšie, v rozmedzí 33,62 % až 36,85 %. Táto skutočnosť je ovplyvnená najmä výrazne odlišnou hodnotou záväzkov pri konkurenčných spoločnostiach.

Tabuľka č. 25 Bežná zadlženosť

Bežná zadlženosť			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	49,79 %	43,00 %	36,57 %
Caffé TRIESTE s.r.o.	70,67 %	61,19 %	45,98 %
CafeCafe Praha s.r.o.	34,58 %	23,91 %	23,08 %

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ďalej si rozdelím celkovú zadlženosť na čiastkové zadlženosti. V tomto prípade sa budem venovať bežnej zadlženosti, ktorá vyjadruje aká časť aktív je financovaná krátkodobým

cudzím kapitálom. Pri všetkých spoločnostiach je možné si všimnúť klesajúcu tendenciu daného ukazovateľa. V prípade primárne zvolenej spoločnosti znížila svoju bežnú zadlženosť zo 49,79 % na 36,57 %.

Konkurenčná spoločnosť Caffé TRIESTE s.r.o. mala najvyššiu bežnú zadlženosť z celkových firiem a ďalší konkurent CafeCafe Praha s.r.o. má v porovnaní s ostatnými spoločnosťami výrazne nižšie hodnoty ukazovateľa, taktiež v porovnaní s primárne zvolenou, z dôvodu nižšej celkovej zadlženosti.

Tabuľka č. 26 Dlhodobá zadlženosť

Dlhodobá zadlženosť			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	8,00 %	5,84 %	8,08 %
Caffé TRIESTE s.r.o.	0,48 %	0,45 %	24,51 %
CafeCafe Praha s.r.o.	2,26 %	14,39 %	10,54 %

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Z tabuľky č. 26 je možné vyčítať, že spoločnosť BARZZUZ s.r.o. mala najvyššie hodnoty v prvom období časového intervalu, nakoľko u konkurencie tvorili dlhodobé záväzky pomerne nízku časť celkových záväzkov. Hodnoty primárnej spoločnosti sa výrazne nemenili v porovnaní s prvým a posledným obdobím. Pri konkurentovi Caffé TRIESTE s.r.o. je možné si všimnúť výrazný rast v poslednom meranom období, kde spoločnosť výrazne zvýšila hodnotu dlhodobých záväzkov. Konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. v priebehu sledovaného intervalu mierne zvyšovala hodnotu dlhodobých záväzkov v porovnaní s primárne zvolenou spoločnosťou.

Tabuľka č. 27 Koeficient samofinancovania

Koeficient samofinancovania			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	42,21 %	51,16 %	55,34 %
Caffé TRIESTE s.r.o.	28,85 %	38,36 %	29,51 %
CafeCafe Praha s.r.o.	63,15 %	61,70 %	63,15 %

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Koeficient samofinancovania hovorí o percentuálnom vyjadrení pomeru vlastných zdrojov a celkovým objemom zdrojov. Pri spoločnosti BARZZUZ s.r.o. je možné z tabuľky č. 27 vyčítať, že postupom času firma dosahuje tendenciu rastu hodnôt samofinancovania, pre rok 2019 nadobudla hodnotu 55,34 %, nakoľko sa hodnoty vlastného kapitálu v priebehu rokov kontinuálne zvyšovali.

Konkurenčná spoločnosť Caffé TRIESTE s.r.o. nadobúda pomerne nízke hodnoty v porovnaní s ostatnými subjektami, z dôvodu položky vlastného kapitálu, ktorá je násobne nižšia. Konkurent CafeCafe Praha s.r.o. nadobúda najvyššie hodnoty v porovnaní s ostatnými subjektami. Konkrétne v porovnaní s primárnou spoločnosťou dosahuje vyššie hodnoty, z dôvodu približne konštantných hodnôt vlastného kapitálu, ktoré v roku 2019 boli o 64,77 % vyššie ako u primárnej zvolenej spoločnosti.

Tabuľka č. 28 Finančná páka

Finančná páka			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	237 %	195 %	181 %
Caffé TRIESTE s.r.o.	347 %	261 %	339 %
CafeCafe Praha s.r.o.	158 %	162 %	151 %

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ukazovateľ finančnej páky vyjadruje pomer celkových zdrojov a vlastného kapitálu, respektíve koľkokrát prevyšujú celkové zdroje vlastný kapitál.

Spoločnosť BARZZUZ s.r.o. nadobúda hodnotu 237 % v roku 2017, ktorá sa postupom času znižuje, keďže hodnota vlastného kapitálu v sledovanom časovom období sa kontinuálne zvyšuje a hodnota celkových zdrojov nedosahuje výrazné zmeny.

Konkurenčná spoločnosť Caffé TRIESTE s.r.o. má výrazne vyššie hodnoty ako primárne zvolená spoločnosť. Najmä v roku 2019, kde konkurenčná spoločnosť mala v podobnej veľkosti položku celkových zdrojov, ale hodnota vlastného kapitálu primárne zvolenej spoločnosti bola približne dvakrát vyššia ako u konkurenčnej. Najnižšie hodnoty finančnej páky dosiahla konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o., ktorej hodnoty sa pohybovali v rozmedzí 151% až 162%. V porovnaní s primárnou firmou sa klesajúcim trendom firma BARZZUZ s.r.o. približuje k hodnotám firmy CafeCafe Praha s.r.o..

2.4.2 Sústavy ukazovateľov

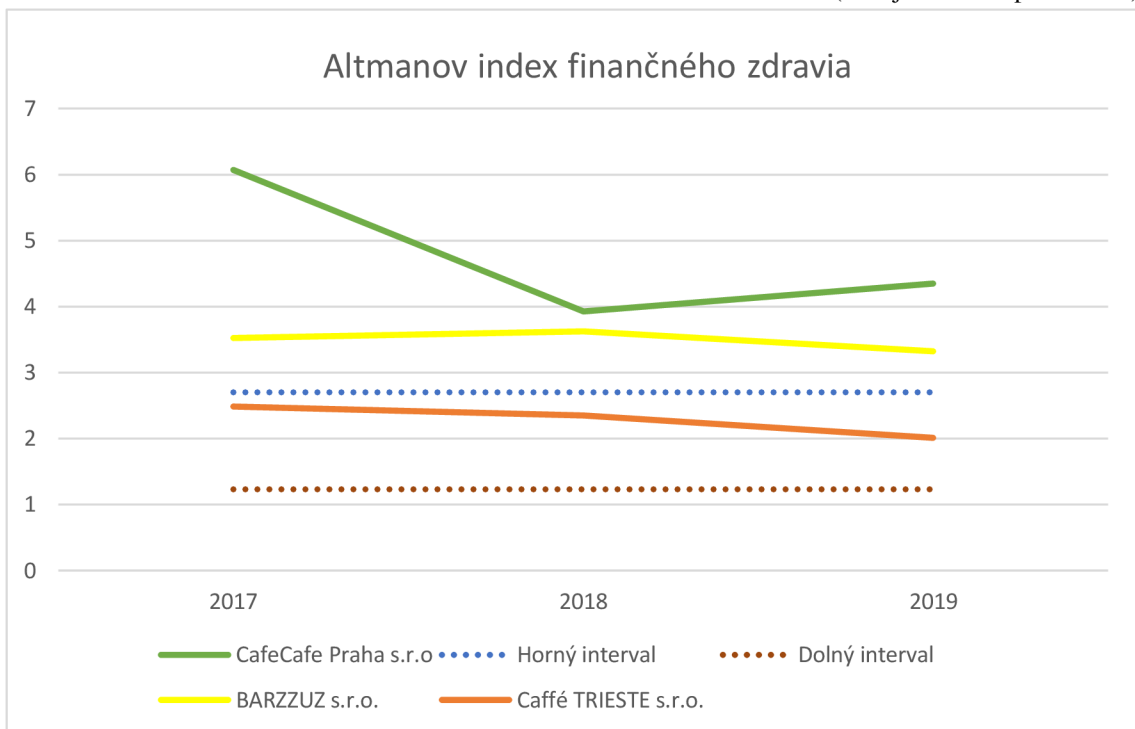
V nasledujúcej časti porovnáam výsledné hodnoty sústav ukazovateľov vybraných spoločností za pomoci dvoch bankrotných a jedného bonitného modelu.

2.4.2.1 Altmanov model finančného zdravia

Tabuľka č. 29 Altmanov model finančného zdravia

Altmanov model finančného zdravia			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	3,525	3,623	3,321
Caffé TRIESTE s.r.o.	2,484	2,35	2,01
CafeCafe Praha s.r.o	6,069	3,925	4,351

(Zdroj: Vlastné spracovanie)



Graf č. 5 Altmanov model finančného zdravia

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Zo zobrazenia grafu č. 5 je možné vyčítať, že primárne zvolená spoločnosť sa nachádza akurát medzi konkurenčnými spoločnosťami, kde nadobúda hodnoty vyššie než 3,321 s maximálnou hodnotou v roku 2018. V roku 2019 zaznamenala spoločnosť mierny pokles, no stále zaznamenané nad intervalom hraničných hodnôt, čo signalizuje, že primárne zvolená spoločnosť je finančne stabilná.

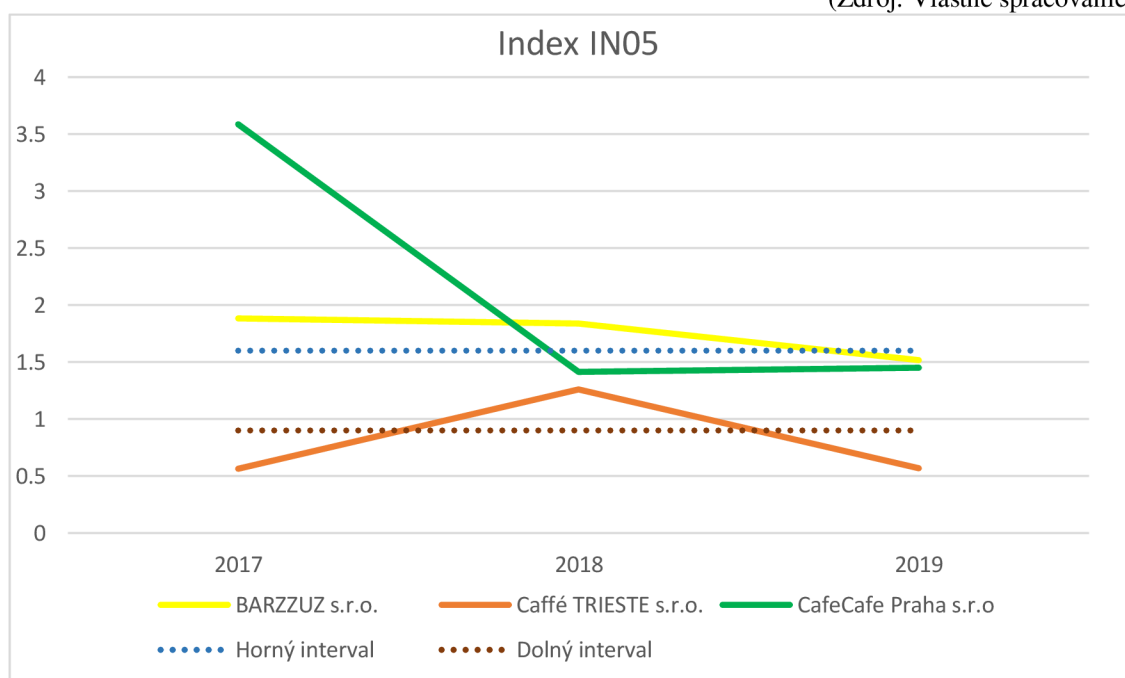
V prípade konkurenčných spoločností, mala spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. výrazne vyššie hodnoty ako primárne zvolená spoločnosť, kde v roku 2017 dosahovala hodnoty vo výške 6,069. Výška tejto hodnoty je odôvodnená najmä ukazovateľmi tržieb a ziskom pred zdanením a úrokmi, kde spoločnosť dosahovala pomerne vyššie tržby v porovnaní s ostatnými rokmi. Nakoľko spoločnosť presahovala hraničný interval signalizuje taktiež, že je finančne stabilná. Nasledujúca konkurenčná spoločnosť Caffé TRIESTE s.r.o. nadobudla v prvom sledovanom roku hodnotu 2,484, čím hodnota vypovedá, že sa spoločnosť nachádza v intervale šedej zóny. Ďalšie hodnoty v sledovanom časovom intervale mali klesajúcu tendenciu ku hodnote 2,01.

2.4.2.2 IN05

Tabuľka č. 30 Index IN05

IN 05			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	1,883	1,837	1,517
Caffé TRIESTE s.r.o.	0,564	1,260	0,566
CafeCafe Praha s.r.o	3,586	1,414	1,448

(Zdroj: Vlastné spracovanie)



Graf č. 6 Index IN05

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ako ďalší ukazovateľ som si zvolil index IN05, ktorý slúži ako zhodnotenie finančných rizík spoločností, kde z výsledných hodnôt je možné určiť percentuálnu pravdepodobnosť

vývoja finančnej situácie podniku. Z tabuľky č. 30 je možné si všimnúť pri primárnej spoločnosti klesajúci trend od hodnoty 1,883 cez prekročenie šedej zóny až po hodnotu 1,517. O tejto skutočnosti vypovedá najmä pokles celkových výnosov v roku 2019, ovplyvnený nižším predajom tovaru, čo smerovalo k poklesu ukazovateľov, ktorých výsledná hodnota sa nachádzala v šedej zóne.

Konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o., tak ako pri minulom ukazovateli, nadobúda hodnoty v roku 2017 výrazne vyššie v porovnaní s ostatnými spoločnosťami. Taktiež podmienené najmä ukazovateľom rentability aktív, nakoľko má koeficient najvyššiu váhu. Všeobecná rentabilita aktív spoločnosti je podmienená ziskom, ktorý bol v roku 2017 výrazne vyšší na každej úrovni v porovnaní s ostatnými spoločnosťami. Zvyšné roky v sledovanom časovom intervale sa spoločnosť nachádza v šedej zóne. Nasledujúci konkurent Caffé TRIESTE s.r.o., dosahuje v rokoch 2017 a 2019 hodnoty nižšie ako 1,6, ktoré boli podmienené stratou v daných rokoch v sledovanom časovom intervale. Výpočetné hodnoty indexu pre danú spoločnosť môžu naznačovať isté finančné problémy.

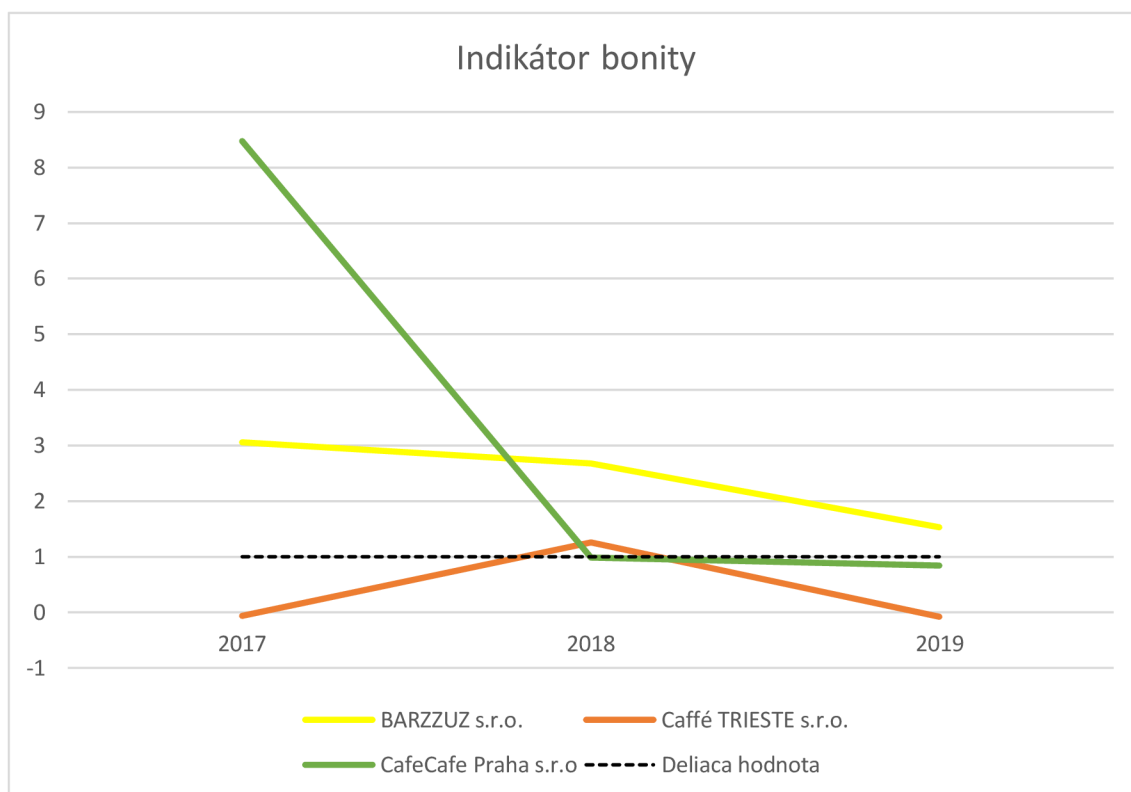
2.4.2.3 Indikátor bonity

Tabuľka č. 31 Indikátor bonity

Indikátor bonity			
Rok	2017	2018	2019
BARZZUZ s.r.o.	3,058	2,675	1,530
Caffé TRIESTE s.r.o.	-0,069	1,257	-0,079
CafeCafe Praha s.r.o	8,475	0,985	0,841

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Ako bonitný model som pre svoju prácu zvolil indikátor bonity, ktorý vyjadruje v akej finančnej situácii sa daný subjekt nachádza, kde pre spracovanie hodnoty výkonov som zvolil položku výnosov. Primárne zvolená spoločnosť, BARZZUZ s.r.o., nadobúda ako jediná spoločnosť v celom meranom období priaznivé hodnoty. Konkrétne v intervale 2017-2018 dosahuje spoločnosť hodnoty veľmi dobré a v roku 2019, po miernom poklese stále priaznivé.



Graf č. 7 Indikátor bonity

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o., dosahuje, ako pri minulých výpočtoch extrémne dobré hodnoty v prvom období merania, no následný pokles posunul spoločnosť na úroveň hodnotenia, kde je možné očakávať isté problémy. Pri konkurenčnej spoločnosti Caffé TRIESTE s.r.o., nadobudla firma v rokoch 2017 a 2019 záporné hodnoty, nakoľko ukazovateľom s výsledkom hospodárenia pred zdanením boli pridelené najvyššie váhy a spoločnosť dosahovala stratu, tento ukazovateľ aj výsledné hodnoty v meraných obdobiach boli nižšie ako 0, čo vyjadruje, že spoločnosť má isté problémy s finančnou situáciou.

2.5 SWOT analýza

Pri SWOT analýze sa budem venovať analýze primárne zvolenej spoločnosti BARZZUZ s.r.o., kde zhodnotím silné a slabé stránky spoločnosti, taktiež jej príležitosti či hrozby.

Tabuľka č. 32 SWOT analýza BARZZUZ s.r.o.

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ul style="list-style-type: none">• geografická poloha• široký sortiment• rast bilančnej hodnoty• likvidita	<ul style="list-style-type: none">• klesajúci trend výsledku hospodárenia• vysoká materiálová náročnosť výnosov v porovnaní s konkurenciou
PRÍLEŽITOSTI	HROZBY
<ul style="list-style-type: none">• zahraničný trh• expanzia kamenných predajní• investície	<ul style="list-style-type: none">• zvýšenie cien dodávateľov• vstup novej konkurencie na trh• vládne opatrenia

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Medzi silnými stránkami spoločnosti, tvorí výrazný charakter samotná poloha spoločnosti. Ako aj z mapy rozmiestnenia odvetvia vypovedalo, sa spoločnosť nachádza približne v strede Slovenska, čo v prípade distribúcie tvorí pomernú výhodu. Z pohľadu kamennej predajne, sa predajňa nachádza práve v rozmedzí centra mesta Banskej Bystrice a nákupným centrom Európa. Taktiež spoločnosť disponuje rôznorodým sortimentom pre milovníkov kávy. Ako z prevedenej analýzy vyplýva, bilančná hodnota spoločnosti sa postupom času zvyšuje ako aj hodnoty likvidity.

Ako príležitosti spoločnosti by som charakterizoval možnosť rozšírenia distribučnej siete pre zahraničný trh, nakoľko sa firma primárne pohybuje na Slovenskom trhu. Čo by v závere mohlo viesť k zvýšenému počtu zákazníkov, ako aj zvýšeniu tržieb. Taktiež spoločnosť má pomerné nízke množstvo kamenných predajní na Slovensku, kde

expanziou množstva pobočiek, by bolo možné zvýšiť hodnoty tržieb ako aj oboznámenie zákazníka so značkou. Nakoľko má spoločnosť primeraný obnos finančných prostriedkov by investície, ako zhodnotenie finančného majetku, boli taktiež možnou príležitosťou.

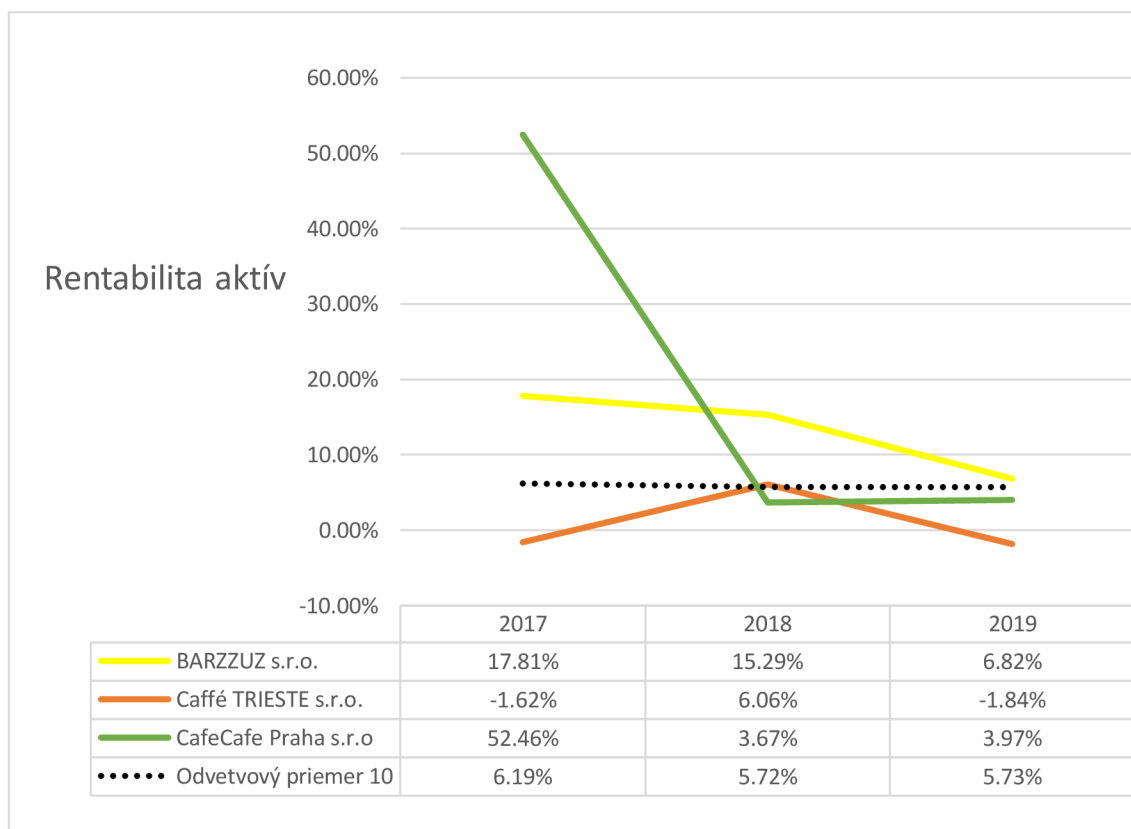
Medzi slabé stránky spoločnosti by som charakterizoval klesajúci trend výsledku hospodárenia, aj keď sa bilančná hodnota firmy postupom času zvyšovala, celková hodnota výnosov v sledovanom období klesala. Ukazovateľ materiálovej náročnosti výnosov, ktorý vyjadruje pomer o tom, aká vysoká je spotreba materiálu a energií pre vytvorenie výnosov, tvoria u konkurenčných spoločnostiach hodnoty v okolí 10 % s klesajúcim trendom. Kde u primárne zvolenej spoločnosti sa hodnoty pohybovali v okolí 30 % bez výrazného trendu.

Medzi hrozby pre spoločnosť, je jednoznačne vstup konkurenčnej spoločnosti na trh, nakoľko sa pomerne množstvo kaviarní nachádza v okolí, si spoločnosť získava zákazníkov aj inými spôsobmi, čo v prípade, ak by vstúpila spoločnosť s podobným zameraním na trh mohlo ohroziť terajšiu pozíciu spoločnosti. Taktiež, v dnešnej dobe, môžu byť určitým faktorom hrozby aj vládne opatrenia, nakoľko je spoločnosť taktiež prevádzkou kaviarní. No z môjho pohľadu, keďže spoločnosť dováža rozličné druhy výrobkov či prístrojov zo zahraničia, vysokým faktorom hrozby sú ceny dodávateľov a ich konkrétnych služieb.

2.6 Zhrnutie

V zhrnutí teda vychádzam, že ako „benchmark“ môžeme považovať práve primárne zvolenú spoločnosť BARZZUZ s.r.o., ktorej výpovedné hodnoty v porovnaní zo sústav ukazovateľov, pomerových ukazovateľov a v porovnaní s odvetvovým priemerom vychádzali pozoruhodne. Čím smerujem práve ku výberu úkazom, kde spoločnosť nadobúdala odlišné hodnoty, ako konkurenčné spoločnosti či odvetvový priemer a určím, ktoré skutočnosti by to mohli pozitívne ovplyvniť v nasledujúcej kapitole.

Pri analýze ukazovateľov rentability nadobúdala konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. v prvom meranom období, teda roku 2017, vždy najvyššie hodnoty z porovnávaných spoločností. Nakoľko spoločnosť vykazovala výrazne vyšší výsledok hospodárenia pre rok 2017 v porovnaní s ostatnými obdobiami, čo ovplyvnilo výslednú hodnotu rentability. Odhliadnuc od daného faktu dosahovala najvyššie hodnoty vo všetkých ukazovateľoch rentability spoločnosť BARZZUZ s.r.o..

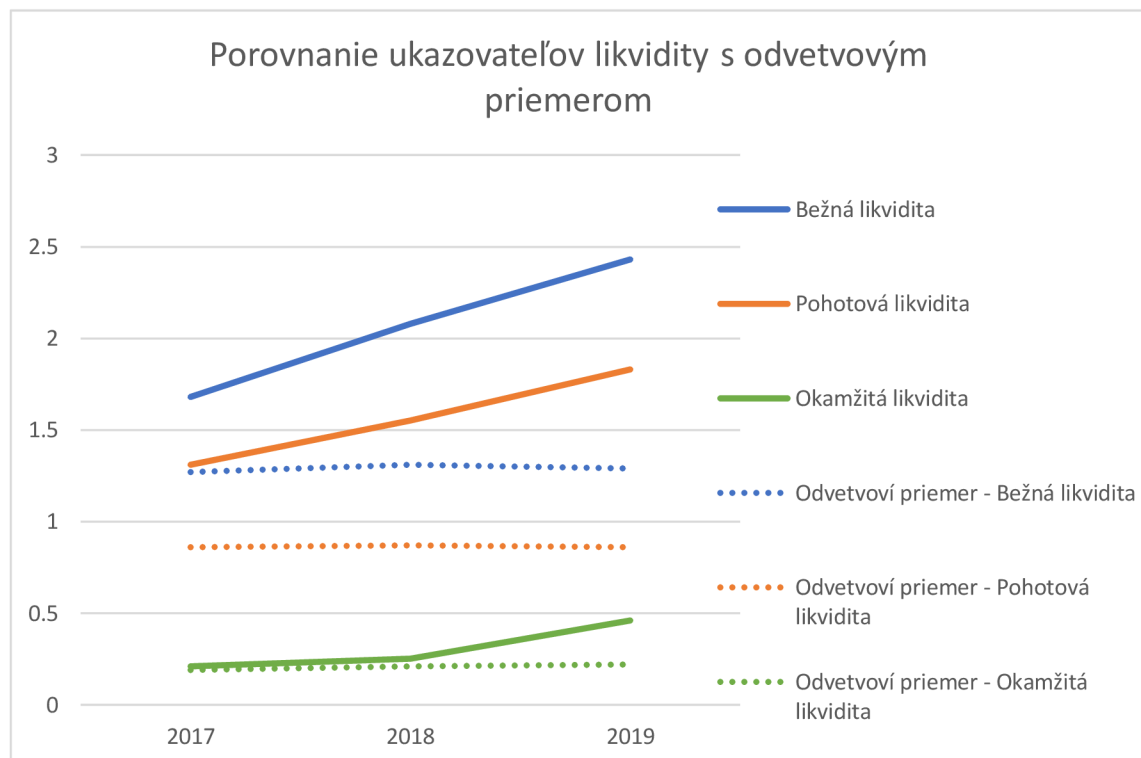


Graf č. 8 Rentabilita aktív v porovnaní s odvetvovým priemerom

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pre ukazovateľ odvetvového priemeru som si vybral divíziu NACE 10 - výrobu potravinárskych výrobkov. Z grafu č. 8 je možné vyčítať, že ako jediný subjekt analýzy, ktorý dosahoval hodnoty vyššie ako samotný odvetvový priemer bola primárna spoločnosť BARZZUZ s.r.o., ktorá aj keď klesavým trendom presahovala v celom meranom období odvetvový priemer. Konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. v prvom roku dosahovala výrazne vyššie hodnoty ako zvyšné subjekty, podmienené výrazne vyšším výsledkom hospodárenia, no v nasledujúcich meraných obdobiach sa spoločnosť postupne k odvetvovému priemeru približuje. Nasledujúci konkurent, spoločnosť Caffé TRIESTE s.r.o., presiahla odvetvový priemer len v roku 2017, nakoľko spoločnosť v zvyšných meraných obdobiach dosahovala záporné hodnoty podmienené záporným výsledkom hospodárenia.

Pri analýze ukazovateľov likvidity z pohľadu odvetvového priemeru nadobúdala spoločnosť BARZZUZ s.r.o. vyššie hodnoty v celom meranom období. Pri porovnávaní s konkurenčnými spoločnosťami nadobúdala pre bežnú a okamžitú likviditu ako jediná spoločnosť hodnoty likvidity z vymedzeného doporučeného intervalu, no pri ukazovateli pohotovej likvidity dosahovala spoločnosť hodnoty vyššie ako vymedzené hodnoty doporučeného intervalu.

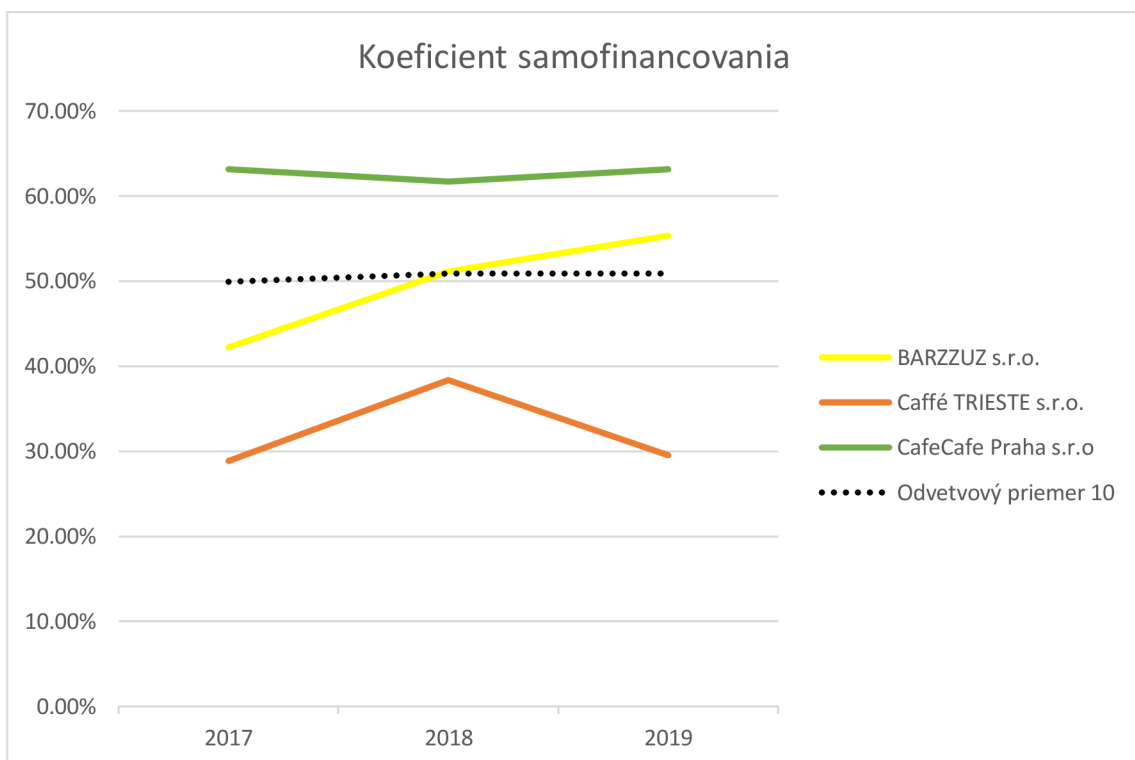


Graf č. 9 Porovnanie ukazovateľov likvidity v porovnaní s odvetvím

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Hodnoty bežnej likvidity odvetvového priemeru nenadobúdali trendovú tendenciu. Ako je možné vyčítať z grafu č. 9, hodnoty bežných likvidít nadobúda spoločnosť BARZZUZ s.r.o. od začiatku meraného obdobia vyššie ako odvetvový priemer a konštantne túto vzdialenosť od odvetvia zvyšuje. Rovnaká skutočnosť sa deje aj pri pohotovej likvidite, kde firma od začiatku meraného časového intervalu dosahuje hodnoty vyššie ako samotný odvetvový priemer a taktiež dosahuje rastový trend. Pri okamžitej likvidite spoločnosť dosahuje v rokoch 2017 a 2018 podobné hodnoty ako odvetvový priemer, s miernou tendenciou rastu ovplyvnený zníženou hodnotou položky krátkodobých záväzkov. Kde v nasledujúcom období sa už hodnoty odrazili od priemeru, nakoľko sa položka finančných účtov o viac než polovicu zvýšila.

Pri analýze ukazovateľov zadlženosti sa firma nachádza akurát v rozmedzí medzi konkurenčnými spoločnosťami. Nakoľko spoločnosť BARZZUZ s.r.o. nemá najnižšiu celkovú zadlženosť z porovnávaných spoločností, nadobúda ako jediná výrazný klesajúci trend. No v závere má konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. najnižšiu celkovú zadlženosť, teda najvyšší koeficient samofinancovania z porovnávaných subjektov.



Graf č. 10 Koeficient samofinancovania v porovnaní s odvetvovým priemerom

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Nakoľko sa všetky spoločnosti nachádzajú v odvetvy výroby potravinárskych výrobkov, ako jediný subjekt, ktorý dosahoval hodnoty vyššie ako odvetvový priemer bola konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o., ktorá prevýšila odvetvový priemer v každom meranom období.

Primárne zvolená spoločnosť, BARZZUZ s.r.o., dosahovala v roku 2017 hodnoty nižšie ako odvetvový priemer, keďže v danom období spoločnosť zaznamenala najnižšie hodnoty vlastného kapitálu z celého meraného obdobia, čo podmienila najmä položka výsledku hospodárenia minulých rokov, ktorá bola výrazne nižšia. V následnom roku sa koeficient samofinancovania spoločnosti dostal na približnú hodnotu odvetvového priemeru a rastovým trendom pokračovala aj v roku 2019.

Konkurenčná spoločnosť Caffé TRIESTE s.r.o. v ani jednom z meraných období nenabudla hodnoty odvetvového priemeru, nakoľko bola spoločnosť pomerne viac zadlžená ako zvyšné spoločnosti.

Pre sústavy ukazovateľom som vybral dva bankrotné modely a jeden model bonity. Ako prvý bankrotný model som zvolil Altmanov model finančného zdravia, kde hodnoty spoločnosti BARZZUZ s.r.o. dosahovali pozitívneho výsledku, no konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. dosiahla hodnoty vyššieho charakteru v celom meranom časovom období. Konkrétne ukazovatele, ktoré podmienili túto skutočnosť sú obrat celkových aktív a hodnota zadlženosti.

Pri nasledujúcom bankrotnom modeli, index IN05, kde mimo prvého meraného obdobia, dosahovala spoločnosť BARZZUZ s.r.o. hodnoty najvyššie z porovnávaných spoločností s klesavou tendenciou, čím v poslednom období presiahla hornú hranicu intervalu a dostala sa do šedej zóny. Hlavné rozdiely v porovnaní s konkurenčnými spoločnosťami boli pri ukazovateľoch bežnej likvidity, hodnoty obratu aktív a modifikovaného ukazovateľa samofinancovania.

3 Návrhy na opatrenia

V nasledujúcej kapitole sa budem venovať návrhom pre zlepšenie finančnej situácie primárne zvolenej spoločnosti, kde budem vychádzať z výsledkov prevedených analýz. Prvotne predstavím nedostatky firmy zo všeobecného, porovnávaného alebo odvetvového pohľadu.

- Nižšia výpovedná hodnota Altmanovho modelu finančného zdravia v porovnaní s konkurenčnou spoločnosťou
- Vyššia zadlženosť v porovnaní s konkurenčnou spoločnosťou
- Výsledok hospodárenia nadobúda klesajúci trend
- Vysoká materiálová náročnosť výnosov v porovnaní s konkurenciou
- Vysoká hodnota pohľadávok

3.1 Výpovedná hodnota Altmanovho modelu finančného zdravia

Po prevedení analýzy pomerových ukazovateľov nadobúda spoločnosť BARZZUZ s.r.o. priemerné hodnoty zadlženosti s klesajúcou tendenciou, no konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. dosahovala výrazne nižšie hodnoty. Hodnoty zadlženosti taktiež ovplyvnili výsledné hodnoty analýzy sústav ukazovateľov, kde nakoľko spoločnosť BARZZUZ s.r.o. dosahuje uspokojivé hodnoty, konkurenčná spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. prevýšila výsledné hodnoty pre bankrotný model Altmanovho modelu finančného zdravia vo všetkých meraných obdobiach. Nasledujúci ukazovateľ, ktorý podmienil túto skutočnosť bol obrat celkových aktív, kde spoločnosť CafeCafe Praha s.r.o. dosahovala hodnoty nižšie ako BARZZUZ s.r.o., podmienené najmä výrazne vyššou hodnotou tržieb. Čím smerujem k tomu, že týmto ukazovateľom, nakoľko všeobecne výsledné hodnoty vychádzajú v doporučených hodnotách, je určite potrebné im venovať istú pozornosť.

3.2 Zníženie zadlženosti

Spoločnosť BARZZUZ s.r.o. s ohľadom na to akej veľkosti samotná spoločnosť je, dosahuje postupom času v sledovaných obdobiach doporučené hodnoty celkovej zadlženosti. No v porovnaní s konkurentom CafeCafe Praha s.r.o. dosahuje primárne zvolená spoločnosť hodnoty vyššie. Samotný ukazovateľ zadlženosti je zložený z pomeru cudzieho kapitálu a celkového kapitálu, ktorého protikladom je ukazovateľ

samofinancovania, ktorý vyjadruje pomer vlastného kapitálu a celkového kapitálu. Z čoho vyplýva, že všeobecné opatrenie súvisí so zvýšením hodnoty vlastného kapitálu alebo znížením hodnoty cudzieho kapitálu.

Prevažnú časť cudzieho kapitálu tvoria krátkodobé záväzky, ktoré tvoria 76,73% celkového cudzieho kapitálu. Z čoho vyplýva, z pohľadu cudzieho kapitálu, by bolo potrebné znížiť hodnotu danej položky.

Tabuľka č. 33 Závislosť krátkodobých záväzkov s celkovou zadlženosťou

Položka	Bez zmeny	10%	20%	30%
Krátkodobé záväzky	124 333€	111 900 €	99 466 €	87 033 €
Celková zadlženosť	44,66 %	41,23 %	37,80 %	34,38 %

(Vlastné spracovanie)

Z tabuľky č. 33 je možné vyčítať hodnoty celkovej zadlženosti v prípade, že by spoločnosť znížila hodnotu položky krátkodobých záväzkov o 10%, 20% a 30%. V prípade, že by spoločnosť znížila hodnotu krátkodobých záväzkov o 30% by dosiahla porovnateľnú celkovú zadlženosť ako konkurenčná spoločnosť za podmienky, že sa bilančná hodnota nebude výrazne meniť.

Pri hodnote vlastného kapitálu zohráva veľkú úlohu položka výsledok hospodárenia minulých rokov a výsledok hospodárenia za účtovné obdobie, ktorý nadobúdala v sledovanom časovom intervale klesajúci trend. Ako alternatívu pre zvýšenie hodnoty vlastného kapitálu by bolo zvýšenie hodnoty spomínaných položiek.

Tabuľka č. 34 Závislosť výsledku hospodárenia minulých rokov s celkovou zadlženosťou

Percentuálna zmena	7,13%	14,25%	21,38%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	186 895 €	199 329 €	211 762 €
Celková zadlženosť	41,23%	37,80%	34,38%

(Vlastné spracovanie)

V prípade, že by sa spoločnosť rozhodla o zníženie celkovej zadlženosti prostredníctvom zmeny položky výsledku hospodárenia minulých rokov, s cieľom dosiahnuť rovnakej hodnoty celkovej zadlženosti, ako pri zmene krátkodobých záväzkoch. Spoločnosť by musela zvýšiť hodnotu výsledku hospodárenia minulých rokov o 21,38 %, aby dosiahla porovnateľné hodnoty celkovej zadlženosti ako pri konkurenčnej spoločnosti. V krátkodobom zmysle, takýto cieľ by nebol realizovateľný, nakoľko by bolo potrebné využiť celkovú hodnotu výsledku hospodárenia. Z dlhodobého pohľadu, by som navrhoval pokračovať v kontinuálnom zvyšovaní hodnoty výsledku hospodárenia minulých rokov, ako vyplývalo z horizontálnej analýzy primárne zvolenej spoločnosti.

3.3 Zvýšenie výsledku hospodárenia

Spoločnosť ako som už spomínal nadobúda v priebehu meraného intervalu klesajúci trend výsledku hospodárenia. Všeobecne povedané, by spoločnosť zvýšila výsledok hospodárenia zvýšením tržieb či znížením nákladov.

Z pohľadu tržieb, by bolo konkrétne potrebné zvýšiť tržby z predaja tovaru, ktoré mali klesajúci trend v sledovanom období, prípadne tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb, nakoľko sa hodnota položky výrazne v sledovanom období nemenila. To by mohlo byť realizované zvýšenou orientáciou predaja a prenájmu výrobkov kanceláriám a firmám, nakoľko z môjho pohľadu v okrese či kraji, kde sa spoločnosť nachádza, je pomerne vysoké množstvo potenciálnych zákazníkov. Pri predaji výrobkov mám na mysli pravidelný odber praženej kávy pre kancelárie či celé firmy. No taktiež predaj či prenájom kávovarov rozličných cenových kategórií, ktorých predajná cena všeobecne závisí od doporučenej dennej záťaže spotreby, no je taktiež spojená s výškou pravidelného odberu výrobkov, pri ktorých má zákazník možnosť rozličných zliav.

Z pohľadu nákladov najvyššie hodnoty dosahovali položky služby a spotreba materiálu a energie, ktorých zníženie by predstavovalo výrazné ovplyvnenie výsledku hospodárenia za účtovné obdobie. Pre zníženie hodnoty položky nákladov služieb by som navrhol zníženie nákladov na opravy a udržiavanie, konkrétne faktúry za opravy a udržiavanie dlhodobého hmotného majetku. Následne náklady spotreby materiálu a energií, ktoré sú spojené s ukazovateľom materiállovej náročnosti výnosov, najmä súvisia s dodávkami energie, spotrebou materiálu vo výrobe, reklamných predmetov a nákupom pohonných hmôt. Možnosťou ako znížiť spomínané položky by bolo využívanie alternatívnych zdrojov energie, obmedzenie do určitej miery využívania reklamných predmetov a všeobecné zníženie nákupu pohonných hmôt, prípadné uvažovanie o zaobstaraní menej náročného dlhodobého majetku na výrobu či dopravu.

Z geografického pohľadu a pohľadu zákazníka má spoločnosť viacero prevádzok na území Slovenska, no iba jedna z nich sa nachádza v strede Slovenska, kde zvyšok je koncentrovaný v Bratislave a jej okolí. Čím smerujem práve k alternatíve rozšírenia pôsobenia pre východné Slovensko, nakoľko sa spoločnosť zatiaľ tým smerom nesústredila. Čím by mala možnosť zvýšenia tržieb z predaja tovaru či tržieb z predaja vlastných výrobkov a celkové oboznámenie zákazníka so značkou produktu. Čím by

mohlo nastať potencionálne zvýšenie pravidelných odberov produktov väčších spoločností či objem prenajímaných prístrojov.

Tabuľka č. 35 Zmena položiek pre zvýšenie výsledku hospodárenia

Položka	2019	Zmena	Zmena v %
Tržby z predaja tovaru	60 901 €	65 000 €	6,7%
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	546 202 €	551 070 €	0,9%
Výnosy z hospodárskej činnosti	648 876 €	657 843 €	1,4%
Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	49 572 €	55 000 €	10,9%
Spotreba materiálu a energie	210 596 €	200 000 €	-5,0%
Služby	200 903 €	192 000 €	-4,4%
Náklady na hospodársku činnosť	623 693 €	609 622 €	-2,3%
Výsledok hospodárenia po zdanení	16 433 €	31 789 €	93,4%
Altmanov model finančného zdravia	3,321	3,619	8,97%
IN05	1,517	1,774	16,94%
IB	1,53	2,34	52,94%
Celková zadlženosť	44,66%	40,43%	-9,47%

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

3.4 Vysoká hodnota pohľadávok

Pomernú väčšinu celkových aktív tvoria krátkodobé pohľadávky z obchodného styku. Nakoľko samotné pohľadávky tvoria výrazný majetok spoločnosti, môže nastať obdobie, kde spoločnosť bude potrebovať splatiť svoje vlastné záväzky, no od odberateľov nebude mať dostatok finančných prostriedkov. Keďže hodnota finančného majetku spoločnosti je približne trikrát nižšia ako krátkodobých pohľadávok a približne dvakrát nižšia ako hodnota krátkodobých záväzkov. Ako prvotný návrh pre zlepšenie tejto situácie, mimo vymáhania, by som odporučil zaviesť úroky pri omeškanom vyplatení pohľadávok, kde by veriteľ mal príslušenstvo istiny a finančnú odmenu za sprostredkovanie prostriedkov. Pre druhotný návrh by som navrhol využitie faktoringu či od banky alebo od faktoringovej spoločnosti, čím sa poskytuje prevzatie a odkup krátkodobých pohľadávok pri neschopnosti dlžníka uhradiť záväzok. Samotný faktoring zabezpečuje veriteľovi zálohovanú platbu, teda okamžité finančné prostriedky, zaistenie pohľadávky a taktiež administratívne úkony. Ako nákladom faktoringu je úroková sadzba a poplatky spojené s poistením, rizikom či splatnosťou. V prípade, že by sa spoločnosť rozhodla pre využitie faktoringu, by faktoringová spoločnosť alebo banka, odkúpila istý

obnos krátkodobých pohľadávok od spoločnosti. Vďaka čomu by sa hodnota finančných účtov zvýšila, čím by spoločnosť dosiahla vyššie hodnoty likvidity. Nakoľko by spoločnosť disponovala viac než uspokojivým objemom finančných prostriedkov by som navrhol zníženie hodnoty krátkodobých záväzkov, čím by som sa vrátil k bodu 3.2, kde by spoločnosť mala možnosť splatiť istý obnos krátkodobých záväzkov. Čím by sa znížila hodnota celkovej zadlženosti podniku a samotná hodnota zadlženosti by sa priblížila k hodnote konkurenčnej spoločnosti.

Ako posledný návrh pre optimalizáciu výšky pohľadávok by bolo vhodné zaviesť bonitné ohodnotenie odobrateľov, aby spoločnosť mala konkrétny prehľad o tom, z pohľadu bonity, ako je schopný daný alternatívny dlžník splácať svoje záväzky. Pre vyhodnotenie analýz bonity, by firma musela získať informácie o odobrateľoch a ich histórií o solventnosti hradenia záväzkov či pomocou finančných ukazovateľov alebo za pomoci verejného registra dlžníkov.

Záver

Cieľom bakalárskej práce bolo zhodnotiť finančnú situáciu spoločnosti BARZZUZ s.r.o. za pomoci teoretických poznatkov a vybraných ukazovateľov finančnej analýzy. Kde pre spracovanie údajov som využíval účtovné výkazy a výročné správy daného subjektu v porovnaní s dvoma konkurenčnými spoločnosťami a odvetvovým priemerom.

Celkovo práca bola rozdelená do troch nadväzujúcich častí. V prvej časti práce som vychádzal z teoretických poznatkov finančnej analýzy a výkonnosti podniku. V druhej časti som aplikoval dané skutočnosti, prvotne pre primárny subjekt analýzy a druhotne pre zvolené konkurenčné subjekty na medzipodnikové porovnanie a zhodnotenie výsledných hodnôt. Ako meraný časový interval som si zvolil rozmedzie rokov 2017 až 2019, nakoľko jedna z konkurenčných spoločností nemala zverejnené účtovné výkazy pre rok 2020. V poslednej časti som sa venoval návrhom a odporučeniam primárneho subjektu analýzy pre zlepšenie finančnej situácie daného subjektu, kde som vychádzal z výsledných hodnôt prevedených analýz. Nakoľko primárne zvolená spoločnosť dosahovala uspokojivé hodnoty, som sa venoval porovnaniu hodnôt s konkurenčnou spoločnosťou, ktorá dosahovala v istých ukazovateľoch lepšie hodnoty. Následne som určil ukazovatele, pri ktorých dosahovala konkurenčná spoločnosť vhodnejšie hodnoty a ktoré skutočnosti by podmienili aby primárne zvolená spoločnosť dosiahla porovnateľné hodnoty.

Za pomoci prevedenej finančnej analýzy som sa dozvedel, že spoločnosť BARZZUZ s.r.o. dosahuje uspokojivé hodnoty finančných ukazovateľov aj finančného zdravia. Ale v porovnaní s konkurenčnou spoločnosťou CafeCafe Praha s.r.o. má isté nedostatky konkrétne pri ukazovateľoch zadlženosti a aktivity, spojené najmä s hodnotami tržieb a výsledkov hospodárenia.

Použitá literatura

1. KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vydání. Praha : C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1
2. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
3. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.
4. SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
5. KOČMANOVÁ, Alena. *Účetnictví: podvojný účetnictví v aplikaci a příkladech*. Vyd. 2. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. ISBN 80-214-3294-2.
6. KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
7. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.
8. MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. V Praze: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.
9. BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Cyklus přednášek. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská. Letní semestr 2021.
10. MELUZÍN, Tomáš a Václav ZEMAN. *Bankovní produkty a služby*. 2. aktualizované a doplněné vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2018. ISBN 978-802-1456-785.
11. Pridaná hodnota - Economic Value Added I Ekonomický slovník. *Ekonomika - ekonomická situácia a ekonomické údaje vybraných krajín* [online]. Copyright © 2012 [cit. 05.03.2022]. Dostupné z: <http://ekonomika.oldweb-sulik.sk/ekonomicky-slovnik/pridana-hodnota-economic-value-added/>

12. *Ekonomická encyklopédia EuroEkonom.sk - EuroEkonom.sk* [online]. Dostupné z: <https://www.euroekonom.sk/manazment/strategicka-diagnostika/swot-analyza>
13. Efektivita a analýza efektívnosti podniku - EuroEkonom.sk. *Ekonomická encyklopédia EuroEkonom.sk - EuroEkonom.sk* [online]. Copyright © 2004 [cit. 08.05.2022]. Dostupné z: <https://www.euroekonom.sk/financie/financna-analyza/analyza-efektivnosti-podniku/>
14. BARZZUZ s.r.o. - zisk, tržby, hospodárske výsledky a účtovné závierky. *Finančné a právne dáta o firmách na jednom mieste | FinStat.sk* [online]. Dostupné z: <https://finstat.sk/36647951>
15. Káva BARZZUZ. *O NÁS – Káva BARZZUZ* [online]. Copyright © 2022 Káva BARZZUZ [cit. 08.05.2022]. Dostupné z: <http://www.barzzuz.sk>
16. KAFE.SK. *Čerstvá káva a espresso kávovary* [online]. Dostupné z: <https://www.kafe.sk>
17. Caffé TRIESTE s.r.o. - zisk, tržby, hospodárske výsledky a účtovné závierky. *Finančné a právne dáta o firmách na jednom mieste | FinStat.sk* [online]. Dostupné z: <https://finstat.sk/44364954>
18. 10.83.0 Spracovanie čaju a kávy | sknace.sk. *SK NACE | SK NACE kódy a ich význam* [online]. Copyright © 2022 [cit. 08.05.2022]. Dostupné z: <https://www.sknace.sk/10-83-0-spracovanie-caju-a-kavy/>
19. Český statistický úřad: Registr ekonomických subjektů. *Apl.czso.cz: Informace o subjektu* [online]. Český statistický úřad, 2022, 30.4.2022 [cit. 2022-03-08]. Dostupné z: https://apl.czso.cz/irsw/detail.jsp?prajed_id=5298974
20. Veřejný rejstřík a Sbíрка listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 08.05.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=352282&typ=PLATNY>
21. Štatistický úrad Slovenskej republiky: Databázy. *Slovak.statistics.sk* [online]. Bratislava: Štatistický úrad SR, 2022 [cit. 08.05.2022]. Dostupné z: https://slovak.statistics.sk/wps/portal/ext/Databases/!ut/p/z1/jcxBDoIwEIXhs3iCv1qwdTkYKTUNsdUIdGNYmSaKLoznF4IbibN7yfcPi6xlcehf6dI_033or-Pu4upMzrmDbRroZlnCCK5RhwCUkp0m4KRRRcEJqvZbmCPtt9IHFno4j_9DPj0-

HGEsY8T2WiqMmkBZXUOQ1XwaycESHZBzI_HLbRItHgDLV4J0A!!/dz/d5/
L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/

22. MPO | Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Dostupné z: <https://mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

Zoznam obrázkov

Obrázok 1 Logo BARZZUZ s.r.o.	29
Obrázok 2 Rozmiestnenie firiem podľa odvetvia	31

Zoznam tabuliek

Tabuľka č. 1 SWOT analýza.....	28
Tabuľka č. 2 Aktíva spoločnosti BARZZUZ s.r.o.....	33
Tabuľka č. 3 Percentuálna zmena aktív v daných obdobiach.....	34
Tabuľka č. 4 Pasíva spoločnosti BARZZUZ s.r.o.	35
Tabuľka č. 5 Percentuálna zmena pasív v daných obdobiach	37
Tabuľka č. 6 Pravidlo vyrovnaného rizika	37
Tabuľka č. 7 Pravidlo opatrného financovania	37
Tabuľka č. 8 Zlaté bilančné pravidlo	38
Tabuľka č. 9 Ukazovatele fondov finančných prostriedkov.....	38
Tabuľka č. 10 Produktivita z pridanej hodnoty	39
Tabuľka č. 11 Materiálová náročnosť výnosov	39
Tabuľka č. 12 Nákladovosť hospodárskej činnosti.....	40
Tabuľka č. 13 Rentabilita aktív.....	42
Tabuľka č. 14 Rentabilita vlastného kapitálu	43
Tabuľka č. 15 Rentabilita dlhodobého kapitálu	43
Tabuľka č. 16 Rentabilita tržieb.....	44
Tabuľka č. 17 Bežná likvidity.....	44
Tabuľka č. 18 Pohotová likvidita	45
Tabuľka č. 19 Okamžitá likvidita	45
Tabuľka č. 20 Doba obratu zásob	46
Tabuľka č. 21 Doba obratu pohľadávok.....	46
Tabuľka č. 22 Doba obratu záväzkov.....	47
Tabuľka č. 23 Doba obratu pohľadávok.....	47
Tabuľka č. 24 Celková zadlženosť.....	48

Tabuľka č. 25 Bežná zadlženosť	48
Tabuľka č. 26 Dlhodobá zadlženosť	49
Tabuľka č. 27 Koeficient samofinancovania	49
Tabuľka č. 28 Finančná páka	50
Tabuľka č. 29 Altmanov model finančného zdravia	51
Tabuľka č. 30 Index IN05.....	52
Tabuľka č. 31 Indikátor bonity	53
Tabuľka č. 32 SWOT analýza BARZZUZ s.r.o.	55
Tabuľka č. 33 Závislosť krátkodobých záväzkov s celkovou zadlženosťou	62
Tabuľka č. 34 Závislosť výsledku hospodárenia minulých rokov s celkovou zadlženosťou	62
Tabuľka č. 35 Zmena položiek pre zvýšenie výsledku hospodárenia.....	64

Zoznam grafov

Graf č. 1 Vývoj tržieb za vlastné výkony a tovar.....	32
Graf č. 2 Počet podnikov v odvetví výroby potravinárskych výrobkov na Slovensku ...	32
Graf č. 3 Štruktúra aktív spoločnosti BARZZUZ s.r.o.	34
Graf č. 4 Štruktúra pasív spoločnosti BARZZUZ s.r.o.	36
Graf č. 5 Altmanov model finančného zdravia	51
Graf č. 6 Index IN05.....	52
Graf č. 7 Indikátor bonity	54
Graf č. 8 Rantabilita aktív v porovnaní s odvetvovým priemerom.....	57
Graf č. 9 Porovnanie ukazovateľov likvidity v porovnaní s odvetvím	58
Graf č. 10 Koeficient samofinancovania v porovnaní s odvetvovým priemerom	59

Zoznam vzorcov

Rovnica 1: Absolútna zmena	15
Rovnica 2: Percentuálna zmena	15
Rovnica 3: Vertikálna analýza	16
Rovnica 4: Čistý pracovný kapitál	17
Rovnica 5: Čistý peňažno-pohľadávkový fond	17
Rovnica 6: Čisté pohotovú prostriedky	17
Rovnica 7: Produktivita z pridanej hodnoty	18
Rovnica 8: Materiálová náročnosť výnosov	18
Rovnica 9: Celková nákladovosť	19
Rovnica 11: ROE	19
Rovnica 12: ROA	20
Rovnica 13: ROCE.....	20
Rovnica 14: ROS.....	20
Rovnica 15: Bežná likvidita.....	21
Rovnica 16: Pohotovú likvidita.....	21
Rovnica 17: Okamžitú likvidita	21
Rovnica 18: Doba obratu zásob	22
Rovnica 19: Doba obratu pohľadávok.....	22
Rovnica 20: Doba obratu záväzkov	22
Rovnica 21: Doba obratu aktív	22
Rovnica 22: Celková zadlženosť	23
Rovnica 22: Bežná zadlženosť.....	23
Rovnica 22: Bežná zadlženosť.....	23
Rovnica 23: Koeficient samofinancovania.....	23
Rovnica 24: Finančná páka.....	24
Rovnica 27: Altmanov model finančného zdravia z r. 1983	25
Rovnica 28: IN05	25
Rovnica 29: Indikátor bonity	26

Zoznam príloh

Príloha č. 1 Súvaha BARZZUZ s.r.o. 2017-2019.....	76
Príloha č. 2 Výkaz zisku a strát BARZZUZ s.r.o.....	77
Príloha č. 3 Súvaha Caffé TRIESTE s.r.o.	78
Príloha č. 4 Výkaz zisku a strát Caffé TRIESTE s.r.o.	79
Príloha č. 5 Súvaha CafeCafe Praha s.r.o. v celých tis. Kč	80
Príloha č. 6 Výkaz zisku a strát CafeCafe Praha s.r.o. v celých tis. Kč	81

Príloha č. 1 Súvaha BARZZUZ s.r.o. 2017-2019

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov)

Súvaha BARZZUZ s.r.o. 2017-2019 (zdroj: <i>finstat.sk</i>)			
Položka	2017	2018	2019
<i>Dlhodobý majetok</i>	65 998 €	51 365 €	59 662 €
Pozemky	12 063 €	12 063 €	12 063 €
Stavby	17 830 €	16 672 €	15 514 €
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	36 105 €	22 630 €	32 085 €
<i>Obežný majetok</i>	280 140 €	283 995 €	303 154 €
Zásoby	61 906 €	71 416 €	75 383 €
Krátkodobé pohľadávky	181 853 €	178 052 €	170 069 €
Finančné účty	36 381 €	34 527 €	57 702 €
Časové rozlíšenie (NBO)	50 €	50 €	50 €
<i>Aktíva celkom</i>	346 188 €	335 410 €	362 866 €
<i>Vlastný kapitál</i>	146 110 €	171 581 €	200 820 €
Základný kapitál	7 635 €	7 635 €	7 635 €
Rezervné fondy	2 290 €	2 290 €	2 290 €
Výsledok hospodárenia minulých rokov	87 626 €	136 185 €	174 462 €
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	48 559 €	25 471 €	16 433 €
<i>Závazky</i>	200 078 €	163 829 €	162 046 €
Dlhodobé záväzky	27 717 €	19 598 €	29 332 €
Krátkodobé záväzky	166 591 €	136 530 €	124 333 €
Krátkodobé rezervy	5 770 €	7 701 €	8 381 €
<i>Pasíva celkom</i>	346 188 €	335 410 €	362 866 €

Príloha č. 2 Výkaz zisku a strát BARZZUZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov)

Výkaz zisku a strát BARZZUZ s.r.o. 2017-2019 (zdroj: finstat.sk)			
Položka	2019	2018	2017
Tržby z predaja tovaru	60 901 €	95 145 €	127 636 €
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	546 202 €	522 944 €	549 051 €
Tržby z predaja služieb	36 386 €	37 136 €	35 104 €
Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku	4 834 €	- €	4 167 €
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	553 €	9 968 €	9 332 €
<i>Výnosy z hospodárskej činnosti</i>	648 876 €	665 193 €	725 290 €
Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	49 572 €	22 181 €	70 980 €
Spotreba materiálu a energie	210 596 €	238 227 €	241 698 €
Služby	200 903 €	196 123 €	233 862 €
Osobné náklady	133 633 €	125 379 €	96 035 €
Dane a poplatky	912 €	1 421 €	2 513 €
Odpisy	13 171 €	14 633 €	14 877 €
Zostatková cena predaného majetku a materiálu	- €	- €	- €
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	14 906 €	15 280 €	3 248 €
<i>Náklady na hospodársku činnosť</i>	623 693 €	613 244 €	663 213 €
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	25 183 €	51 949 €	62 077 €
Pridaná hodnota	182 418 €	198 694 €	165 251 €
<i>Výnosy z finančnej činnosti</i>	- €	1 €	14 €
<i>Náklady na finančnú činnosť</i>	529 €	868 €	771 €
Nákladové úroky	95 €	199 €	326 €
Kurzové straty	- €	171 €	53 €
Ostatné náklady na finančnú činnosť	434 €	498 €	392 €
Výsledok hospodárenia finančnej činnosti	- 529 €	- 867 €	- 757 €
Výsledok hospodárenia pred zdanením	24 654 €	51 082 €	61 320 €
Daň z príjmov	8 221 €	25 611 €	12 761 €
Výsledok hospodárenia po zdanení	16 433 €	25 471 €	48 559 €

Príloha č. 3 Súvaha Caffé TRIESTE s.r.o.

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov)

Súvaha Caffé TRIESTE s.r.o. 2017-2019 (zdroj: finstat.sk)			
Položka	2017	2018	2019
<i>Dlhodobý majetok</i>	39 293 €	101 094 €	99 711 €
<i>Obežný majetok</i>	199 497 €	218 538 €	240 825 €
Zásoby	4 996 €	1 563 €	6 125 €
Krátkodobé pohľadávky	177 302 €	210 440 €	226 212 €
Finančný účty	17 199 €	6 535 €	8 488 €
Časové rozlíšenie (NBO)	515 €	1 571 €	1 313 €
<i>Aktíva celkom</i>	239 305 €	321 203 €	341 849 €
<i>Vlastný kapitál</i>	69 031 €	123 227 €	100 891 €
Základný kapitál	6 639 €	6 639 €	6 639 €
Kapitálové fondy	- €	40 000 €	40 000 €
Výsledok hospodárenia minulých rokov	69 460 €	63 669 €	76 588 €
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	- 7 068 €	12 919 €	- 22 336 €
<i>Závazky</i>	170 274 €	197 976 €	240 958 €
Dlhodobé záväzky	1 148 €	1 445 €	83 781 €
Krátkodobé záväzky	142 889 €	182 605 €	154 023 €
Bežné bankové úvery	26 237 €	13 926 €	3 154 €
<i>Pasíva celkom</i>	239 305 €	321 203 €	341 849 €

Príloha č. 4 Výkaz zisku a strát Caffé TRIESTE s.r.o.

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov)

Výkaz zisku a strát Caffé TRIESTE s.r.o. 2017-2019 (zdroj: finstat.sk)			
Položka	2017	2018	2019
Tržby z predaja tovaru	442 461 €	490 900 €	511 369 €
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	- €	- €	- €
Tržby z predaja služieb	29 911 €	12 016 €	13 045 €
Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku	- €	- €	3 333 €
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	1 621 €	17 710 €	11 520 €
Výnosy z hospodárskej činnosti	473 993 €	520 626 €	539 267 €
Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	281 297 €	271 802 €	262 726 €
Spotreba materiálu a energie	25 470 €	27 800 €	32 896 €
Služby	71 509 €	62 645 €	67 962 €
Osobné náklady	89 947 €	92 484 €	92 176 €
Dane a poplatky	2 222 €	1 034 €	5 850 €
Odpisy	- €	15 210 €	40 597 €
Opravné položky k pohľadávkam	194 €	12 404 €	- €
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	3 050 €	13 017 €	42 620 €
Náklady na hospodársku činnosť	473 689 €	496 396 €	544 827 €
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	304 €	24 230 €	- 5 560 €
Pridaná hodnota	94 096 €	140 669 €	160 830 €
Výnosy z finančnej činnosti	- 795 €	- €	- €
Náklady na finančnú činnosť	5 617 €	5 784 €	6 572 €
Nákladové úroky	1 664 €	1 923 €	3 495 €
Kurzové straty	- €	- €	5 €
Ostatné náklady na finančnú činnosť	3 953 €	3 861 €	3 072 €
Výsledok hospodárenia finančnej činnosti	- 6 412 €	- 5 784 €	- 6 572 €
Výsledok hospodárenia pred zdanením	- 6 108 €	18 446 €	- 12 132 €
Daň z príjmov	960 €	5 527 €	10 204 €
Výsledok hospodárenia po zdanení	- 7 068 €	12 919 €	- 22 336 €

Príloha č. 5 Súvaha CafeCafe Praha s.r.o. v celých tis. Kč

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov)

Súvaha CafeCafe Praha servis s.r.o. 2017-2019 v celých tis. Kč (zdroj: justice.cz)			
Položka	2017	2018	2019
<i>Stále aktíva</i>	3001	4260	4440
<i>Obežné aktíva</i>	8594	7868	7064
Zásoby	378	1650	1682
Dlhodobé pohľadávky	-	-	-
Krátkodobé pohľadávky	952	1804	1617
Časové rozlíšenie	159	176	173
Finančný účty	7264	4414	3765
<i>Aktíva celkom</i>	11754	12304	11677
<i>Vlastný kapitál</i>	7423	7592	7751
Základný kapitál	200	200	200
Výsledok hospodárenia minulých rokov	2338	7223	7392
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	4885	169	159
<i>Závazky</i>	4331	4712	3926
Dlhodobé záväzky	266	1770	1231
Krátkodobé záväzky	4065	2942	2695
<i>Pasíva celkom</i>	11754	12304	11677

Príloha č. 6 Výkaz zisku a strát CafeCafe Praha s.r.o. v celých tis. Kč

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov)

Výkaz zisku a strát CafeCafe Praha servis s.r.o. 2017-2019 (zdroj: justice.cz)			
Položka	2017	2018	2019
Tržby z predaja tovaru	33147	27670	28473
Tržby z predaja výrobkov a služieb	624	565	1025
Tržby z predaja služieb			
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	792	813	1082
Výnosy z hospodárskej činnosti	34563	29048	30580
Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	13460	13250	14547
Spotreba materiálu a energie	3392	2517	1603
Služby	4963	6235	7363
Osobné náklady	5712	5808	6294
Odpisy	529	511	
Ostatné náklady pre hospodársku činnosť	341	276	310
Náklady na hospodársku činnosť	28397	28597	30117
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	6166	451	463
Pridaná hodnota			
<i>Výnosy z finančnej činnosti</i>	12	0	2
<i>Náklady na finančnú činnosť</i>	64	140	206
Nákladové úroky	1	71	88
Kurzové straty			
Ostatné náklady na finančnú činnosť	63	69	118
Výsledok hospodárenia finančnej činnosti	-52	-140	-204
Výsledok hospodárenia pred zdanením	6114	311	259
Daň z príjmov	1229	142	100
Výsledok hospodárenia po zdanení	4885	169	159