

Srovnání finanční analýzy vybraných společností s využitím benchmarkingu

Lucia Markovská

Bakalářská práce

2018



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucia Markovská**
Osobní číslo: **M14041**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Porovnání hospodaření vybrané společnosti s využitím nástrojů finanční analýzy a benchmarkingu**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Charakterizujte finanční analýzu a metody tvorby benchmarkingu.

II. Praktická část

- Zpracujte finanční analýzu u vybraných společností.
- Porovnejte výsledky hospodaření u vybraných společností.
- Aplikujte benchmarking na vybrané společnosti a interpretujte získané výsledky.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

NENADÁL, Jaroslav, VYKYDAL, David a Petra HALFAROVÁ. Benchmarking: mýty a skutečnost: model efektivního učení se a zlepšování. Praha: Management Press, 2011, 265 s. ISBN 978-80-7261-224-6.

PENMAN, Stephen H. Financial statement analysis and security valuation. Fifth edition. New York: McGraw Hill Education, 2013, 740 s. ISBN 978-007-132640-7.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. et Ing. Karel Kolman**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2017**
Termín odevzdání bakalářské práce: **14. května 2018**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2017


doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan




prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA

BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;

- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 11.5.2018

Jméno a příjmení: LUCIA MARKOVSKÁ



.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cieľom mojej bakalárskej práce je vypracovanie finančnej analýzy spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) a spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o., ktoré tvoria konkurentov. Teoretická časť obsahuje všetky potrebné pojmy spojené s finančnou analýzou a s benchmarkingom. V praktickej časti sa zameriame na spracovanie finančnej analýzy oboch spoločností za roky 2015 - 2017, ktorá sa bude skladať z výpočtu absolutných a pomerových ukazovateľov. Po vypracovaní horizontálnej a vertikálnej analýzy výkazov sa zameriame na výpočet a interpretáciu pomerových ukazovateľov oboch spoločností. Pomocou benchmarkingu porovnáme vypočítané hodnoty porovnávaných spoločností a stanovíme ich silné a slabé stránky. Na základe stanovenia silných a slabých stránok vypracujeme odporúčania pre obe spoločnosti.

Kľúčové slová: finančná analýza, horizontálna analýza, vertikálna analýza, rentabilita, likvidita, zadlženosť, aktivita, benchmarking, silné a slabé stránky

ABSTRACT

The aim of this bachelor thesis is to create the financial analysis of the company Lenovo s.r.o (Slovakia) and Enterprise Services Slovakia s. r. o as its competitor. The theoretical part contains all necessary terms regarding financial analysis and benchmarking. Practical part deals with processing of financial analysis of both companies in 2 years period in years 2015-2017. The first part of the analysis is composed of calculation dealing with particular ratio indexes of both companies. Secondly, it will discuss the vertical and horizontal analysis of both companies which will be followed by calculation and interpretation of ratio indexes. Subsequently, the analysis considers the benchmarking, as a tool for comparison of processed calculations and set the companies strenghts and weaknesses. According to the conclusion about the strenghts and weaknesses the analysis will set the recomendations for both companies.

Keywords: financial analysis, horizontal analysis, vertikal analysis, profitability, liquidity, insolvency, activity, benchmarking, strengths and weaknesses.

Veľmi rada by som sa poďakovala vedúcemu mojej bakalárskej práce Ing. et Ing. Karlovi Kolmanovi za odborné rady, čas a pomoc pri vypracovaní mojej bakalárskej práce. Taktiež by som sa chcela poďakovať mojej rodine, priateľom a ľuďom, ktorý ma počas štúdia podporovali a pomáhali mi.

„Úspech v obchodovaní ešte nikdy nikto nedosiahol honbou za peniazmi, ale pýchou na svoju prácu a hrdosťou, ktorá robí obchod umením.“

H. L. Doherty

OBSAH

ÚVOD	10
CIELE A METÓDY SPRACOVANIA PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČASŤ	12
1 VZNIK FINANČNEJ ANALÝZY	13
2 ČO JE TO FINANČNÁ ANALÝZA	14
2.1 VYUŽITIE FINANČNEJ ANALÝZY	14
2.1.1 Užívatelia finančnej analýzy	15
2.2 INFORMAČNÉ ZDROJE FINANČNEJ ANALÝZY	15
2.2.1 Súvaha	16
2.2.2 Výkaz ziskov a strát	16
2.2.3 Prehľad o peňažných tokoch	17
2.3 NEVÝHODY FINANČNEJ ANALÝZY	19
METÓDA EX POST	20
2.4 ANALÝZA ABSOLUTNÝCH UKAZOVATEĽOV	20
2.4.1 Horizontálna a vertikálna analýza finančných výkazov	20
2.5 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	21
2.5.1 Ukazovatele rentability	22
2.5.2 Ukazovatele likvidity	24
2.5.3 Ukazovatele zadĺženosti	26
2.5.4 Ukazovatele aktivity	28
3 BENCHMARKING	31
3.1 HISTÓRIA BENCHMARKINGU	31
3.2 ČO JE TO BENCHMARKING?.....	31
3.3 TYPY BENCHMARKINGU	32
3.4 SPÔSOBY MERANIA	32
3.5 FÁZY BENCHMARKINGU	33
II PRAKTICKÁ ČASŤ	34
4 CHARAKTERISTIKA SPOLOČNOSTÍ	35
4.1 LENOVO (SLOVAKIA) S. R. O.	35
4.2 ENTERPRISE SERVICES SLOVAKIA S. R. O.	35
5 ANALÝZA ABSOLUTNÝCH UKAZOVATEĽOV	37
5.1 VERTIKÁLNA A HORIZONTÁLNA ANALÝZA AKTÍV A PASÍV	37
5.1.1 Lenovo s. r. o. (Slovakia)	37
5.1.1.1 Vertikálna analýza aktív a pasív	38
5.1.1.2 Horizontálna analýza aktív a pasív	40
5.1.2 Enterprise Services Slovakia s. r. o.	41
5.1.2.1 Vertikálna analýza aktív a pasív	41
5.1.2.2 Horizontálna analýza aktív a pasív	44
5.2 VERTIKÁLNA A HORIZONTÁLNA ANALÝZA NÁKLADOV A VÝNOSOV	45
5.2.1 Lenovo s. r. o. (Slovakia)	45
5.2.1.1 Vertikálna analýza nákladov a výnosov	45
5.2.1.2 Horizontálna analýza nákladov a výnosov	47

5.2.2	Enterprise Services Slovakia s. r. o.	47
5.2.2.1	Vertikálna analýza nákladov a výnosov.....	48
5.2.2.2	Horizontálna analýza nákladov a výnosov.....	50
6	ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	52
6.1	UKAZOVATELE RENTABILITY	52
6.2	UKAZOVATELE LIKVIDITY	53
6.3	UKAZOVATELE AKTIVITY	54
6.4	UKAZOVATELE ZADĹŽENOSTI	56
7	ZHODNOTENIE BENCHMARKINGU	59
7.1	NÁVRHY A ODPORÚČANIA PRE ZLEPŠENIE FINANČNEJ SITUÁCIE SPOLOČNOSTÍ	61
	ZÁVER	64
	ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	66
	ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOĽOV A SKRATIEK.....	69
	ZOZNAM OBRÁZKOV	70
	ZOZNAM TABULIEK	72
	ZOZNAM PRÍLOH.....	73

ÚVOD

Počiatky finančnej analýzy sa objavili už pri vzniku peňazí. Ľudia mali potrebu prepočítavať svoj majetok a naučiť sa s ním hospodáriť. Rovnako je to aj dnes. Každá firma by mala podstúpiť výpočet finančnej analýzy a tak stanoviť, čo vo firme nefunguje a kam sa môže posunúť ďalej. O prvé zmienky finančnej analýzy na Slovensku a v Českej republike sa zaslúžil Dr. Pazourek, ktorý nám prvýkrát objasnil pojem „analýza bilančná“ vo svojom diele *Bilance akciových spoločností*, ktoré bolo zverejnené v Prahe v roku 1906. Preto aj na Slovensku považujeme Dr. Pazourka za otca finančnej analýzy. Spolu so zmenami ekonomického prostredia sa mení aj forma, či využitie finančnej analýzy, ktoré je v našej krajine z roka na rok populárnejšie. V dnešnej dobe slúži finančná analýza na komplexné zhodnotenie finančnej, či ekonomickej situácie podniku. Tvorí podklady pre rozhodovanie jej užívateľov, na základe informácií, ktoré vychádzajú z minulosti. Užívateľia finančnej analýzy sa delia na externých a interných. Za externých môžeme považovať všetky subjekty, ktoré sú vo vzťahu s podnikom, ale netvoria jeho súčasť. Interní užívateľia sú osoby, ktoré tvoria spoločnosť, teda vlastníci, zamestnanci či manažéri. Na základe vypracovania finančnej analýzy dokážeme stanoviť prognózy do budúcnosti a pripraviť sa na možné hrozby. Taktiež môže slúžiť ako obraz minulosti. Pomocou analýzy vieme zrekapitulovať vývoj spoločnosti za niekoľko sledovaných období.

Dôležité je aj porovnávanie sa s konkurenciou, pretože ako povedal Tomáš Baťa „Kto sa naháňa za peniazmi, nikdy ich nedohoní. Robte svoju prácu lepšie než sused. Peniaze za vami príbehnú samé.“, či „Boj je podstata života. Kto nebojuje, nemôže ani vyhrať.“.

CIELE A METÓDY SPRACOVANIA PRÁCE

V mojej bakalárskej práci sa budem zameriavať na vypracovanie finančnej analýzy a následné porovnanie, respektíve vypracovanie časti benchmarkingu konkurujúcich spoločností, Lenovo s. r. o. (Slovakia) a Enterprise Services Slovakia s. r. o (viac známa ako spoločnosť HP), ktoré tvoria leadrov slovenského trhu informačných technológií. Ako zdroje finančnej analýzy použijem výkazy za tri predchádzajúce účtovné obdobia, teda roky 2015 – 2017, ktoré spoločnosti zverejnili vo svojich výročných správach. Bakalárska práca sa skladá z teoretickej a praktickej časti.

V teoretickej časti som vymedzila všetky potrebné pojmy, súvisiace s tvorbou finančnej analýzy a následného benchmarkingu. V prvej časti teórie som sa zamerala na vznik a vývoj finančnej analýzy. V ďalšej časti sa nachádza vymedzenie pojmu finančná analýza, jej využitie v praxi, či informácie, kto môže byť užívateľom finančnej analýzy. Následne som predstavila informačné zdroje finančnej analýzy, teda výkazy, na základe ktorých bola finančná analýza vypracovaná. Ide o súvahu, výkaz ziskov a strát a prehľad o peňažných tokoch. Ako záver prvej časti teórie som zvolila nevýhody finančnej analýzy. V druhej časti teórie sa nachádza predstavenie konkrétnych použitých foriem finančnej analýzy. Rozhodla som sa spracovať metódu ex post, respektíve analýzu absolutných a pomerových ukazovateľov. V poslednej časti teórie je vymedzený pojem benchmarking, jeho história, formy, spôsoby merania, či rôzne fázy.

Praktická časť bakalárskej práce je zameraná na konkrétny výpočet. Pomocou analýzy absolutných ukazovateľom som vypracovala vertikálnu a horizontálnu analýzu súvahy a výkazu ziskov a strát pozorovaných spoločností. Na lepšie premietnutie štruktúry výkazov a ich zmien som vytvorila grafy za sledované účtovné obdobia, ktoré obsahujú percentuálny podiel jednotlivých položiek výkazov. Pri výpočte pomerových ukazovateľov som vypočítala hodnoty rentability, likvidity, aktivity a zadĺženosti, na základe ktorého som interpretovala dosiahnuté výsledky. V poslednej časti mojej bakalárskej práce som spracovala benchmarking, respektíve porovnanie vypočítaných hodnôt a odporúčila som možné zmeny, ktoré by boli vhodné na zváženie pre management oboch podnikov. V prílohách sa nachádzajú všetky výkazy a vypočítané horizontálne a vertikálne analýzy porovnávaných spoločností.

I. TEORETICKÁ ČASŤ

1 VZNIK FINANČNEJ ANALÝZY

Finančná analýza je tak stará, ako sú staré samotné peniaze, no počiatky finančnej analýzy sú zaznamenávané až od 19. storočia. Analytické postupy, ktoré zisťovali príčiny a dávali podklady k hodnoteniu ekonomickej situácie podnikov sa objavili už vo vzdialenejšej minulosti. Spôsoby zobrazenia a techniky, ktorými bola finančná analýza vykonávaná v minulosti zodpovedali dobe z ktorej pochádzajú. Za prvých zakladateľov rozvoja vedeckého prístupu k procesu riadenia považujeme F. W. Taylora, H. Forda a taktiež F. B. Gilbretha, ktorý začínali pracovať s informáciami, ktoré boli pre nich vhodné, presné a zrozumiteľné. Na konci 19. storočia sa objavili prvé zmienky o rozvoji štatistických metód, ktoré umožnili zrozumiteľnejšie spracovanie a rozvoj dát. Rozvoj tvorby finančnej analýzy úzko súvisí s rozvojom účtovníctva. Korene účtovníctva pramenia z prvej polovice 19. storočia, kedy sa v podnikoch začalo uvažovať o vymedzení majetku a záväzkov a taktiež o štruktúre súvahy ako základného účtovného výkazu. Na konci 19. storočia sa účtovníctvo stalo zdrojom ekonomických informácií pre účely riadenia podniku. Prvé zmienky o novodobej finančnej analýze sa objavili v USA na začiatku 20. storočia. Začali sa praktizovať jednotlivé metódy a zostavovať prvé prehľady hodnôt zisťovaných pomocou finančnej analýzy. Rovnaké teórie sa objavili taktiež v Európe a to vďaka E. Schmalenbachovi, F. Schmidtovi a Sommerfeldovi, ktorí vytvárali práce zameriavajúce sa na interpretáciu údajov z podnikových bilancií. V českej republike sú počiatky účtovníctva pripisované doktorovi J. Pazourekovi, ktorý napísal knihu „Bilance akciových spoločností“. Táto kniha obsahuje prehľad o analytických prístupoch k údajom z bilancie. Vývoj finančnej analýzy však neustále pokračuje vo všetkých krajinách (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 8-9).

2 ČO JE TO FINANČNÁ ANALÝZA

Ako uvádzajú Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 1-3) finančná analýza je ohraničený súbor metód a postupov zameraných na vytvorenie si obrazu o finančnej situácii podniku. Ide o proces hodnotenia, v ktorom sa skúma vhodnosť jednotlivých ukazovateľov, pravidlá pre ich tvorbu a taktiež možnosti, ktoré parametre je vhodné vo finančnej analýze použiť. Pomocou finančnej analýzy zisťujeme finančnú výkonnosť analyzovaného podniku, ktorá slúži ako silné kritérium pri rozhodovaní sa v oblasti konkurencie.

Za finančne zdravý podnik považujeme podnik, ktorý:

- dokáže zhodnotiť vložené peňažné prostriedky
- jeho rozhodnutia nie sú ovplyvňované inými subjektami
- je konkurencieschopný a finančne stabilný
- dokáže uhrádzať svoje záväzky.

Hlavným účelom finančnej analýzy je využitie pri rozhodovaní sa a pri usmerňovaní podnikových procesov.

Existuje niekoľko rôznych definícií finančnej analýzy, ktoré sa môžu odlišovať najmä v tom aké široké bude zameranie a pre koho bude finančná analýza určená (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 5).

Podľa Stephen H. Penmana každá dobre spracovaná analýza pochádza z dobrého porozumenia informácií. V dnešnej dobe je veľmi jednoduché získať informácie o analyzovaných podnikoch. Úlohou finančných analytikov je premeniť tieto informácie na užitočné vedomosti (Penman, 2013, s. 6).

2.1 Využitie finančnej analýzy

Finančná analýza, teda nástroj ohodnotenia finančného zdravia podniku slúži ako hlavný informačný zdroj pre rôzne ekonomické subjekty, v ktorých záujme je dozvedieť sa čo najviac informácií o spoločnosti, ktoré môžu byť hlavným impulzom pri rozhodovaní. (Štofková a kol., 2012, s. 227).

Veľmi dôležitým krokom, ktorý predchádza samotnej príprave finančnej analýzy je zväzanie, kto bude hlavným užívateľom finančnej analýzy, nakoľko každá skupina preferuje iné informácie (Knápková, Pavelková a Šteker, 2017, s. 17).

2.1.1 Uživatelia finančnej analýzy

Vo všeobecnosti vo svojej literatúre rozlišuje Černohorský a Teplý (2011, s. 272) dva typy užívateľov finančnej analýzy a to:

Externých, ktorými môžu byť:

- **Banky, veritelia** – zaujíma ich najmä finančná stabilita, zadĺženosť a finančnú stabilitu
- **Investori** – využívajú pri rozhodovaní o svojich budúcich investíciách
- **Štát a jeho orgány** – pri kontrole daňových povinností alebo rozhodnutí o pridelenie štátnej dotácie
- **Dodavatelia, odberatelia** – ak uvažujú o budúcej spolupráci s podnikom

a *Interných*, medzi ktorých zaradíme najmä:

- **Manažérov** – využívajú informácie pri dlhodobom alebo krátkodobom riadení podniku
- **Zamestnancov spoločnosti** – zauímajú sa najmä o stabilitu podniku z hľadiska ich zamestnania.

2.2 Informačné zdroje finančnej analýzy

Kvalita finančnej analýzy je posudzovaná podľa kvality zdrojov, z ktorých je zostavená (Rúčková, 2010, s. 21).

Informačné zdroje finančnej analýzy predstavujú výkazy účtovnej závierky, ktoré sú použité pri zostavovaní jednotlivých častí. Medzi hlavné výkazy účtovnej závierky patrí súvaha, výkaz zisku a straty a prehľad o peňažných tokoch (cash flow) (Zdroje údajov pre finančnú analýzu, ©2004 – 2018).

Podľa Zalaia a kol. (2000, s. 49) fakt, že účtovná závierka je hlavným zdrojom informácií pre zostavenie finančnej analýzy má niekoľko dôvodov. Hlavným dôvodom je, že účtovná závierka je spracovaná na základe aktuálneho princípu, teda vecne, časovo a formálne súvisí s účtovným obdobím v ktorom prebehli účtovné operácie. Ďalším dôvodom je, že účtovná závierka je obrazom reprodukčného procesu podniku, respektíve hovorí o tom aký bol jeho priebeh, výsledky a za akých podmienok prebiehal.

2.2.1 Súvaha

Súvaha alebo bilancia podniku je výkaz účtovnej závierky, ktorý hovorí o aktuálnom stave majetku a záväzkov k dátumu, v ktorom je vystavená. Bajus (2016, s. 59) vo svojej knihe uvádza, že ide o formálne usporiadaný dokument ktorý je rozdelený na ľavú a pravú stranu. Ľavá strana obsahuje informácie o majetku a zásobách, teda aktíva ktoré sa v podniku nachádzajú, zatiaľ čo pravá strana obsahuje vlastný kapitál a záväzky, respektíve pasíva podniku.

Na nasledujúcom obrázku môžeme vidieť základnú štruktúru súvahy:

Súvaha	
Dlhodobý majetok (stále aktíva)	Vlastný kapitál / imanie
Čistý prevádzkový kapitál	Dlhodobý cudzí kapitál
Krátkodobý majetok (obežné aktíva)	Krátkodobý cudzí kapitál
Σ majetok	= Σ Vl. imanie a záväzky

Obrázok 1 Všeobecná štruktúra súvahy (Metódy finančnej analýzy,

©2005 – 2018).

2.2.2 Výkaz ziskov a strát

Pomocou tohoto výkazu môžu užívatelia zistiť výsledok hospodárenia za aktuálne účtovné obdobie. Obsahuje výnosové a nákladové položky, ktoré boli zachytené v spoločnosti, bez ohľadu na realizáciu príjmov a výdajov, a tak je možné zistiť jeho úspešné alebo neúspešné hospodárenie, ktoré však môže byť skreslené. V niektorých prípadoch podnik vykazuje vysoké tržby a vysoký zisk, no reálne finančné prostriedky v podniku sú podstatne odlišné. Jednotlivé položky výnosov a nákladov vytvárajú štruktúru výkazu. Rozdiel medzi

nákladmi a výnosmi je výsledkom hospodárenia podniku, teda zisk alebo strata (Bajus, 2016, s. 61-62).

Vo výkaze ziskov a strát sa zachytáva taktiež daňové zaťaženie. V účtovnej závierke je vyjadrená daň z príjmu, ktorá je vypočítaná zo základu dane. Účtovný výsledok hospodárenia musí byť upravený o tie položky, ktoré nie sú daňovo uznateľné. Nasledujúca schéma zachytáva práve túto situáciu:

Údaje v daňovom priznaní	Účtovníctvo
Účtovný hospodársky výsledok pred zdanením ←	- Výnosy (účty skupín 60x – 68x)
+ náklady nad limit daňových predpisov	- Náklady (účty skupín 50x – 58x)
+ sumy zvyšujúce základ dane (prípočítateľné položky)	hrubý účtovný výsledok hospodárenia (= účtovný výsledok hospodárenia pred zdanením)
= Daňový základ pred úpravou	
- úprava	
= Daňový základ po úpravách	
Daň z príjmov	
- zľavy na dani	
- Splatná daň z príjmov →	
	- Daň z príjmov splatná (591, 593)
	- Odložená daň (592, 594)
	Disponibilný výsledok hospodárenia

Obrázok 2 Výpočet dane z príjmov (Finančné riaditeľstvo SR, ©2014).

2.2.3 Prehľad o peňažných tokoch

Prehľad o peňažných tokoch, nazývaný aj cash flow zachytáva stav a zmeny peňažných prostriedkov podniku. V praxi je stav peňažných prostriedkov častokrát oveľa dôležitejší ako samotný výsledok hospodárenia. Podnik, ktorý má dostatočnú hotovosť alebo prostriedky na bankovom účte a zároveň vykazuje stratu, ešte nemusí znamenať, že je vo finančne zlej situácii. Štruktúra výkazu nie je presne vymedzená, podnik si ju stanovuje sám, podľa vlastnej potreby (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 47-48).

Všeobecná štruktúra výkazu je nasledovná:

- **PRIAMA METÓDA**

Počiatkový stav peňažných prostriedkov

+ príjmy za určité obdobie

- Výdaje za určité obdobie

= **KONEČNÝ STAV PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV**

- **NEPRIAMA METÓDA**

Počiatočný stav peňažných prostriedkov

Výsledok hospodárenia bežného obdobia

+ odpisy

+ tvorba dlhodobých rezerv

- zníženie dlhodobých rezerv

+ zvýšenie záväzkov, krátkodobých úverov a časového rozlíšenia pasív

- zníženie záväzkov, krátkodobých úverov a časového rozlíšenia pasív

- zvýšenie pohľadaviek, časové rozlíšenie aktív

+ zníženie pohľadaviek, časové rozlíšenie aktív

- zvýšenie zásob

+ zníženie zásob

= **CASH FLOW Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI**

- výdaje z nákupu dlhodobého majetku

+ príjmy z predaja dlhodobého majetku

= **CASH FLOW Z INVESTIČNEJ ČINNOSTI**

+/- dlhodobé záväzky, poprípade krátkodobé záväzky

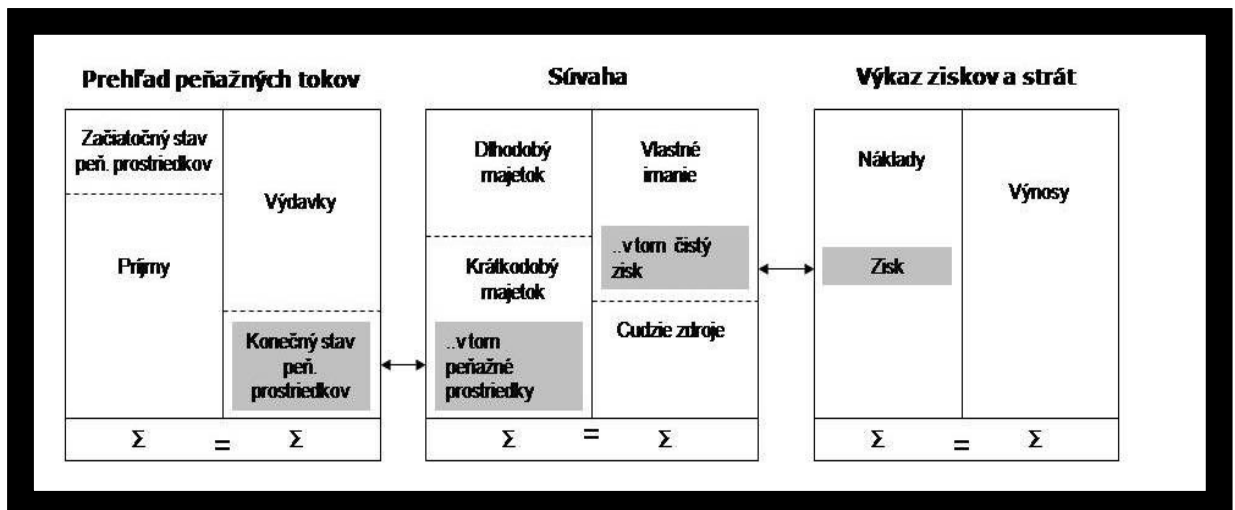
+/- dopady zmien vlastného kapitálu

= **CASH FLOW Z FINANČNEJ ČINNOSTI**

= **KONEČNÝ STAV PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV**

(Vlastné spracovanie podľa Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 52)

Všetky spomínané výkazy sú veľmi úzko prepojené a vytvárajú trojbilančný systém. Schému prepojenia môžeme vidieť na nasledujúcom obrázku:



Obrázok 3 Trojbilančný systém (Plán súvahy, ©2005 – 2018).

2.3 Nevýhody finančnej analýzy

Finančná analýza je zdrojom užitočných informácií o tom, ako podnik hospodári, no má aj problematické okruhy, ktoré môžeme považovať za slabé stránky. Ide prevažne o rozdiely v účtovaní pozorovaných podnikov, vplyvy ako napríklad faktor času alebo inflácia, ktoré pôsobia na jednotlivé účtovné výkazy alebo vznik mimoriadných udalostí a vplyv sezónnych faktorov na výsledok hospodárenia (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 139).

METÓDA EX POST

Analýza ex post nazývaná aj retrospektívna analýza zachytáva súčasný finančný stav spoločnosti, ktorý je postavený na dátach z minulosti.

Podľa Tóthovej (2009, s. 118) ide o hodnotenie súčasnej finančno-ekonomickej situácie, ktorého výsledkom je posúdenie dôveryhodnosti a finančnej spoľahlivosti podniku, ktoré predstavujú dôležitú úlohu v oblasti rozhodovania.

2.4 Analýza absolutných ukazovateľov

Absolutné, nazývané aj rozdielové ukazovatele vychádzajú z informácií z finančných výkazov, teda zo súvahy a výkazu zisku a strát. Vo výpočte sú porovnávané dve alebo viac období. Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 84) vo svojej knihe využívajú nasledujúci vzorec:

$$\text{Absolutný ukazovateľ zmeny (rozdiel)} = \text{Ukazovateľ}_{i+1} - \text{Ukazovateľ}_i$$

2.4.1 Horizontálna a vertikálna analýza finančných výkazov

Táto časť analýzy je tvorená na základe pozorovania stavových a tokových ukazovateľov. Za stavové ukazovatele považujeme majetkovú a finančnú štruktúru podniku. Ide teda o majetok spoločnosti a zdroje jeho krytia, respektíve položky rozvahy. Tokové ukazovatele tvoria náklady, výnosy, zisk a cash flow (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61).

V rámci horizontálnej analýzy porovnáваме zmeny položiek súvahy a výkazu ziskov a strát v časovom horizonte, teda analyzovaných obdobiach. Výsledky sú vyjadrené percentuálne pomocou vzorca:

$$\text{Absolútna zmena} = \text{Ukazovateľ bežného obdobia} - \text{Ukazovateľ predchádzajúceho obdobia}$$
$$\% \text{ zmena} = (\text{Absolútna zmena} * 100) / \text{Ukazovateľ predchádzajúceho obdobia}$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68).

Výsledkom tejto analýzy je časový trend jednotlivého ukazovateľa, ktorý je možné využiť pri predikcii budúceho vývoja položky (Kalouda, 2016, s. 62).

Vo vertikálnej analýze zisťujeme percentuálny podiel jednotlivých položiek výkazu k zvolenej základni, teda položky ktorá má hodnotu 100 %. V rozvahe ide zvyčajne o

aktíva celkom a pasíva celkom, vo výkaze ziskov a strát o veľkosť celkových nákladov a celkových výnosov.

Horizontálnu a vertikálnu analýzu môžeme rozdeliť na analýzu majetkovej štruktúry a analýzu finančnej štruktúry (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68).

2.5 Analýza pomerových ukazovateľov

V knihe od Kubičkovej a Jindřichovskej (2015, s. 117) sa môžeme dočítať, že analýza pomerových ukazovateľov, nazývaná aj jadro finančnej analýzy patrí medzi najpoužívanejšiu metódu hodnotenia finančnej stability a výkonnosti podniku. Medzi hlavné dôvody patrí:

- Časová nenáročnosť
- Poskytuje informácie o tom, čo je hlavným zdrojom finančných problémov
- Slúži ako podklad pre hlbšiu analýzu podnikových procesov
- Pomocou nej môžem podniky porovnávať a identifikovať silné a slabé stránky pozorovaných podnikov
- Vďaka výsledkom pomerových ukazovateľov môžeme stanoviť budúce ciele a pomocou nich eliminovať možné problémy.

Podľa Jany Štokovej (2012, s. 235), ktorá vydala knihu financie a finančné riadenie je postup pri vypracovaní pomerovej finančnej analýzy nasledovný:

1. **Výpočet pomerových ukazovateľov**
2. **Vypracovanie komparatívnej analýzy, teda porovnanie pomerových ukazovateľov s odvetvovými priemermi**
3. **Vypracovanie trendovej analýzy, respektíve porovnanie výsledkov pomerových ukazovateľov z hľadiska časového**
4. **Zhodnotenie vzájomných vzťahov medzi pomerovými ukazovateľmi a využitie ukazovateľov z hľadiska systémov včasného varovania.**

Základom pomerovej analýzy je dávanie do pomeru rozličné položky súvahy, výkazu ziskov a strát popřípade výkazu cash flow. Môžeme teda vypočítať veľké množstvo ukazovateľov, no medzi najčastejšie využívané patria ukazovatele rentability, ukazovatele likvidity, ukazovatele zadĺženosti, ukazovatele aktivity podniku popřípade ukazovatele finančného trhu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84).

2.5.1 Ukazovatele rentability

Pojem rentabilita vyznačuje stupeň výnosnosti vloženého kapitálu. Táto teória je iba obšírne vyjadrenie tohoto pojmu. V praxi je definícia rentability vyjadrovaná podľa potrieb konkrétnych podnikov (Kalouda, 2016, s. 63).

Všeobecným vzorcom pre výpočet rentability je:

$$\text{Efektívnosť} = \text{Výstup} / \text{Vstup} (* 100 = \%) \quad 2/120$$

V širšom slova zmysle teda ide o informáciu, aký efekt bol dosiahnutý pomocou vloženého kapitálu. Údaje na výpočet týchto ukazovateľov pochádzajú z súvahy (veľkosť kapitálu, čistý zisk) a taktiež z výkazu ziskov a strát (tržby). Podľa Radoslava Bajusa merajú ekonomickú efektívnosť fungovania podniku. „Ide o syntetické ukazovatele, v ktorých sa prejavujú všetky ostatné ukazovatele.“

Názov rentabilita môžeme poznať aj pod názvom výnosnosť alebo ziskovosť. Pre mnohé podniky má práve táto analýza najvyššiu hodnotu, pretože práve z nej môžeme posúdiť, ako vie podnik zhodnotiť vložený kapitál. Tieto informácie zaujímajú prevažne investorov (Bajus, 2016, s. 194-195).

V analýze pomerových ukazovateľov sa využívajú rôzne formy dosiahnutého zisku v závislosti od stupňa jeho tvorby:

- **Zisk po zdanení (EAT)** – predstavuje výsledok hospodárenia, ktorý podnik dosiahol za určité účtovné obdobie.
- **Zisk pred zdanením (EBT)** – vypočítame ho ako výsledok hospodárenia za určité obdobie + daň z príjmu za bežnú činnosť + daň z príjmu z mimoriadnej činnosti
- **Zisk pred úrokmi a zdanením (EBIT)** – respektíve EBT + nákladové úroky
- **Zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA)** – teda EBIT + odpisy, využíva sa v podnikoch v ktorých čiastka odpisov predstavuje významnú časť (Není zisk jako zisk, ©2010 – 2011).

Za ukazovatele rentability považujeme:

- **Rentabilitu majetku (ROA)**

ROA predstavuje porovnanie výsledku podnikateľskej činnosti s vloženým kapitálom. Ide teda o zhodnotenie celkového kapitálu, ktorý podnik využíva vo svoj prospech na podnikateľské účely. Výsledkom zhodnotenia pomocou celkového kapitálu je čistý zisk.

Za najpriaznivejší výsledok považujeme ak je ROA vyššia ako úroková miera z dlhodobých úverov. Vypočítame ju ako:

$$ROA = (\text{Zisk po zdanení} / \text{Aktíva}) * 100$$

(Bajus, 2016, s. 195).

○ **Rentabilitu vlastného kapitálu (ROE)**

Rentabilita vlastného kapitálu vyjadruje výnosnosť vloženého kapitálu. Výpočet tohoto ukazovateľa najčastejšie využívajú majitelia podniku k zhodnoteniu efektívnosti práce. Ak je rentabilita vlastného kapitálu väčšia ako výnosnosť podniku a zároveň je vyššia ako úroveň bežnej úrokovej miery, takýto výsledok považujeme za pozitívny. Na výpočet ROE používame nasledujúci vzorec:

$$ROE = (\text{zisk po zdanení} / \text{VK}) * 100$$

○ **Rentabilitu tržieb (ROS)**

ROS vyjadruje ziskovú maržu, ktorá slúži ako dôležitý ukazovateľ pri hodnotení úspešnosti podniku. Výsledok je možné porovnať s podnikmi, ktoré sú svojou činnosťou podobné. Forma zisku, ktorá je využitá pri samotnom výpočte závisí na podniku, ktorého sa výpočet týka. Najvhodnejšie je však využitie EBITu. Namiesto tržieb je taktiež vhodné využitie výnosu. Pre výpočet ROS využívame nasledujúci vzorec:

$$ROS = (\text{Zisk} / \text{Tržby}) * 100$$

Za najvhodnejší výsledok považujeme čo najvyššiu hodnotu marže (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

○ **Rentabilitu dlhodobého kapitálu (ROCE)**

Ide o meranie výkonnosti kapitálu, ktorý je v podniku na dobu dlhšiu ako 1 rok. V rozvahe sa takýto kapitál nachádza v položke dlhodobých cudzích zdrojov, teda dlhodobých bankových úverov, dlhodobých emitovaných dlhopisov alebo dlhodobých pôžičkách a rezervách. Taktiež tam patrí celý vlastný kapitál. Výpočet rentability dlhodobého kapitálu zapisujeme ako:

$$ROCE = (\text{zisk pred úrokmí a zdanením} / \text{dlhodobý kapitál}) * 100$$

(Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 127).

2.5.2 Ukazovatele likvidity

Pojem likvidita predstavuje schopnosť podniku uhrádzať svoje záväzky. Pri výpočte likvidity hľadáme odpoveď na otázku : Má podnik dostatok peňažných prostriedkov na uhrádzanie svojich záväzkov k určitému dátumu? Na túto otázku je pomerne jednoduché odpovedať, no táto jednoduchá otázka v sebe skrýva niekoľko problémov:

1. **Časové obdobie merania** likvidity – môže ísť napríklad o deň, týždeň, mesiac poprípade dlhšie časové obdobie. Meranie môže byť vykonávané z hľadiska retrospektívneho alebo prospektívneho.
2. **Správny výklad pojmu „mať k dispozícii“** – disponovať je pojem relatívny, treba si teda stanoviť podmienky.
3. **Splatnosť záväzkov** – splatnosť je obvykle stanovená k určitému dátumu, ktorý je vopred stanovený. K tomuto dátumu je potrebné mať pripravený dostatočný obnos peňažných prostriedkov (Landa, 2007, s. 3-4).

Všeobecný vzorec pre výpočet likvidity môžeme charakterizovať nasledovne:

$$\text{Likvidita} = \text{to, čím je možné platiť} / \text{to, čo je nutné zaplatiť}$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91).

Najpriaznivejším výsledkom pri výpočte likvidity je číslo 1. Medzi najčastejšie ukazovatele likvidity patria:

- **Ukazovateľ bežnej likvidity**

Výsledok ukazovateľa vyjadruje koľkokrát by mali byť obežné aktíva väčšie ako krátkodobé záväzky, aby sme krátkodobé pasíva nemuseli uhrádzať napríklad predajom dlhodobého majetku (Kalouda, 2016, s. 66).

Vzorec pre vyjadrenie tohoto vzťahu je nasledovný:

$$\text{Bežná likvidita} = \text{obežné aktíva} / \text{krátkodobé záväzky}$$

Použitie obežné aktíve je potrebné odčleniť od dlhodobých pohľadaviek a zároveň je vhodné položku navýšiť o časové rozlíšenie, respektíve o príjmy budúcich období. Najpozitívnejším výsledkom zistených hodnôt je čo najvyššie číslo. Môžeme teda povedať, že čím je vypočítaná hodnota vyššia, tým je vyššia schopnosť zachovania likvidity. Ak je však hodnota príliš vysoká, môžeme hovoriť o neproduktívnom viazaní

prostriedkov. Odporúčaná hodnota sa pohybuje v rozpätí 1,5 – 2,5 (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 132-133).

○ **Ukazovateľ pohotovej likvidity**

Ide o vyjadrenie schopnosti uhrádzať svoje záväzky bez predaja najmenej likvidného zdroju, teda zásob. Pre výpočet pohotovej likvidity využívame vzorec:

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé záväzky}$$

(Kalouda, 2016, s. 66).

Odporúčané hodnoty sa nachádzajú v rozpätí 0,5 – 1,5. Hodnota 1 je stredovou hodnotou, teda dosiahnutá hodnota by mala byť vyššia ako 1 (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 134).

○ **Ukazovateľ peňažnej likvidity**

Peňažná likvidita je najnáročnejší ukazovateľ likvidity, pretože pre jeho výpočet je nutné určiť interval pre okamžitú splatnosť. Vypočíta sa ako pomer najlikvidnejších obežných aktív a krátkodobých záväzkov. Ide o likviditu 1. stupňa a vzorec na jej výpočet je nasledovný:

$$\text{Peňažná likvidita} = \text{krátkodobý finančný majetok} / \text{krátkodobé záväzky}$$

Odporúčaná hodnota sa znovu pohybuje čo najbližšie čísla 1.

○ **Ukazovatele krytia aktív**

Tieto ukazovatele sú doplnujúcimi ukazovateľmi pre ukazovatele likvidity a z časti pre ukazovatele zadĺženosti. Ide o meranie stupňa krytia aktív jednotlivými zdrojmi, respektíve do akej miery podnik dodržiava nasledujúce pravidlá:

- *Zlaté bilančné pravidlo* – jednotlivé aktíva súvahy by mali byť financované zo zdrojov, ktoré majú rovnaký charakter z hľadiska časového.

- *Pravidlo opatrného financovania* – hovorí o tom, že sa odporúča stále aktíva financovať vlastnými zdrojmi a naopak obežné aktíva kryť cudzími zdrojmi.

- *Pravidlo vyrovnávania rizika* – pasívne položky by mali byť podľa odporúčaného vzorca rozdelené na polovicu, teda podnik by mal mať 50 % vlastných zdrojov a 50 % cudzích (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 136-137).

Výsledkom je preverenie, či podnik nie je **prekapitalizovaný** alebo **podkapitalizovaný**. O **prekapitalizovanom** podniku hovoríme v prípade, ak je neobežný majetok spoločnosti menší ako dlhodobé zdroje financovania (vlastný kapitál + dlhodobé záväzky). Takýto stav hovorí o tom, že podnik je finančne stabilný. Opačný prípad je ak je podnik **podkapitalizovaný**, teda neobežný majetok je väčší ako dlhodobé zdroje financovania. V takomto prípade ide o stav nežiadúci a podnik nepovažujeme za finančne stabilný (Finančná analýza, ©2008 – 2018).

2.5.3 Ukazovatele zadĺženosti

Mieru zadĺženosti vyjadruje pomer medzi cudzími a vlastnými zdrojmi podniku. To, že je miera zadĺženosti vysoká ešte neznamená negatívny výsledok, nakoľko môže zvýšiť výšku rentability (Sedláček, 2007, s. 63-64).

Využívanie cudzích zdrojov je zvyčajne odôvodnené efektom **finančnej páky** a **daňovým štítom** (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 140).

O **finančnej páke** hovoríme v prípade, ak zvýšenie rentability vlastného kapitálu použitím cudzieho kapitálu vedie k skutočnosti, že úroková miera je nižšia ako výnosnosť aktív, a teda cudzí kapitál zvyšuje výnosnosť vlastného kapitálu (Finanční páka, ©1998 – 2018).

Daňový štít predstavuje skutočnosť, že úroky z cudzieho kapitálu (nákladové úroky) znižujú zisk, ktorý slúži ako základ dane, a tak znižujú daňové zaťaženie podniku (Daňový štít, ©1998 – 2018).

Medzi ukazovatele zadĺženosti patrí:

- **Celková zadĺženosť**

Celkovú zadĺženosť môžeme označiť aj ako ukazovateľ veriteľského rizika, nakoľko na základe neho môžeme určiť v akom rozsahu používa podnik cudzie prostriedky na financovanie svojej činnosti. Vzorec na výpočet celkovej zadĺženosti vyzerá nasledovne:

$$\text{Celková zadĺženosť} = \text{cudzí kapitál} / \text{celkové aktíva}$$

Pri interpretácii výsledku vychádzame hlavne z odvetvového priemeru, pretože aj vysoká aj nízka zadĺženosť môže byť výhodou pre určité skupiny užívateľov. Nízka zadĺženosť je pozitívnym výsledkom hlavne pre veriteľov. Majitelia podniku však

preferujú využitie finančnej páky, nakoľko to pre spoločnosť znamená znásobenie výnosov (Sedláček, 2007, s. 63-64).

- ***Miera zadĺženosti***

Miera zadĺženosti nám hovorí, aký veľký je rozdiel medzi cudzími zdrojmi a vlastným kapitálom. Tento ukazovateľ sa najviac využíva pri schvalovaní úveru bankou. Taktiež je veľmi dôležité, ako je na tom spoločnosť z hľadiska časového, a to či ide o dlhodobé cudzie zdroje ale taktiež aj vývoj cudzích zdrojov. Mieru zadĺženosti vypočítame pomocou vzorca:

$$\text{Miera zadĺženosti} = \text{cudzie zdroje} / \text{vlastný kapitál}$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86).

Najvhodnejším pomer cudzích zdrojov a vlastných zdrojov v podniku je možné zistiť pomocou takzvaných zlatých pravidiel finančného riadenia alebo pomocou metód oprimalizácie finančnej štruktúry:

- *Pravidlo vertikálnej kapitálovej štruktúry – ide o rovnaký podiel cudzieho a vlastného kapitálu na celkových zdrojoch podniku*
- *Zásada, ktorá hovorí o tom, že podiel vlastných zdrojov na celkovom kapitále by mal byť vyšší ako podiel na dlhoch.* (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 87).

- ***Úrokové krytie***

Informáciou, ktorú získame pomocou úrokového krytia je pomer medzi ziskom spoločnosti a nákladovými úrokmi. V praxi to znamená, že tá časť zisku, ktorú sme získali pomocou cudzieho kapitálu by mala pokryť náklady na kapitál, ktorý je požičaný. Ide teda o vzorec:

$$\text{Úrokové krytie} = \text{EBIT} + \text{nákladové úroky} / \text{nákladové úroky}$$

Sedláček (2007, s. 64) vo svojej knihe výsledok úrokového krytia intepretoval nasledovne: Ak podnik dosiahne výsledok 1 znamená to, že podnik si na splatenie úrokov z dlhu zarába sám, no na rozdelenie zisku akcionárom už nie je priestor. Odporúčané hodnoty úrokového krytia sú podľa Jaroslava Sedláčka 3 až 6, no v praxi sa stretávame s rôznymi názormi.

- ***Krytie dlhodobého majetku vlastným kapitálom***

Ak podnik kryje svojím vlastným kapitálom nielen dlhodobý majetok ale aj obežné aktíva, ide o situáciu, v ktorej podnik uprednostňuje udržanie finančnej stability pred dosahovaním výnosu. Výšku krytia vypočítame nasledovne:

$$\text{Krytie DM vlastným kapitálom} = \text{vlastný kapitál} / \text{dlhodobý majetok}$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88).

2.5.4 Ukazovatele aktivity

Výpočtom ukazovateľov aktivity vieme posúdiť, ako využíva management podniku svoje aktíva. Nakoľko aktíva členíme na niekoľko položiek aj ukazovatele sú kalkulované na niekoľkých úrovniach. Musíme však prihliadnuť aj k skutočnosti, že každé odvetvie má svoje typické hodnoty a preto výsledky vždy porovnať s odvetvovým priemerom. Pri výpočte ukazovateľov aktivity zvyčajne využívame tokovú veličinu, ktorú priemerujeme s veličinou stavovou. Preto môžeme jednotlivé ukazovatele vyjadriť v dvoch úrovniach:

- *obrátkovosť* – ide o rýchlosť obratu, respektíve počet obrátok aktíva za určité obdobie
 - *doba obratu* – počet dní, za ktoré trvá jedna obrátka
- (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 31-32).

R. C. Higgins (2004, s. 399) vo svojej literatúre uvádza charakteristiku ukazovateľov aktivity nasledovne:

„Niektorí nováčikovia vo financiách sa domnievajú, že aktíva sú proste dobrá vec; čím viac, tým lepšie (alebo ako hovoria účtovníci – sú zdrojom budúcich ekonomických užitočkov). V skutočnosti to je práve naopak : najlepšia možná spoločnosť by mala byť tá, ktorá produkuje príjmy bez akýchkoľvek aktív. ... Dosahovanie vysokých tržieb s malými aktívami svečí o kapitálovo intenzívnom podniku a naopak.“

- ***Obrat aktív***

Na základe tohoto ukazovateľa je možné zistiť celkový počet obrátok aktív za pozorované obdobie. Obrat aktív vypočítame ako:

$$\text{Obrat aktív} = \text{tržby} / \text{celkové aktíva}$$

(Sedláček, 2007, s. 61).

Ak by bol výsledok veľmi nízky, odporúča sa predaj časti dlhodobého majetku, ktorý nám prináša čo najmenší užitek alebo je potrebné zvýšiť tržby (Štofková a kol., 2012, s. 242).

- ***Obrat dlhodobého majetku***

Obrat dlhodobého majetku meria užitek, ktorý pomocou dlhodobého majetku dosahujeme. Prináša nám informáciu aké sú tržby z investície do dlhodobého majetku za pozorované obdobie. Pri výpočte je potrebné zobrať do úvahy fakt, že niektorý majetok je zčasti odpísaný a to najmä pri porovnávaní tohoto ukazovateľa s inými podnikmi. Vzorec na výpočet obratu dlhodobého majetku je nasledovný:

$$\text{Obrat DM} = \text{tržby} / \text{dlhodobý majetok}$$

(Krauserová, 2013, s. 144).

Výsledok je interpretovaný rovnako ako v predchádzajúcom ukazovateli.

- ***Doba obratu zásob***

Ukazovateľ doby obratu zásob vyjadruje, ako dlho sú obežné aktíva viazané v podobe zásob. Nakoľko zásoby delíme na nakupované zásoby a zásoby vlastnej výroby, tento ukazovateľ môžeme počítať pre konkrétne formy zásob zvlášť. Všeobecným vzorcom pre výpočet doby obratu zásob je :

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{stav zásob} / \text{tržby}) * 360$$

Pre výpočet je možné použiť taktiež náklady na predané zásoby namiesto položky tržieb (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 153).

- ***Doba obratu pohľadáviek***

Ukazovateľ nám vyjadruje, ako dlho bude trvať, kým sa pohľadávky premenia na peňažné prostriedky. Výpočet používame najmä pri počítaní doby obratu pohľadáviek z obchodného styku. Dobu obratu pohľadáviek zisťujeme pomocou vzorca:

$$\text{Doba obratu pohľadáviek} = (\text{pohľadávky} / \text{tržby}) * 360$$

Výsledok je vyjadrení v dňoch. Najpozitívnejším výsledkom je čo najkratšia doba, nakoľko podnik rýchlejšie získa svoje peňažné prostriedky viazané v pohľadávkách (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 155).

- ***Doba obratu závazkov***

Pri výpočte doby obratu závazkov zisťujeme informáciu o platobnej morálke podniku voči svojim veriteľom. Tento ukazovateľ nás informuje o skutočnosti, ako dlho podnik odkladá zaplatenie svojich závazkov. Na výpočet doby obratu závazkov použijeme vzorec :

$$\text{Doba obratu závazkov} = \text{záväzky voči veriteľom} / \text{denná tržba na faktúru}$$

Pri výpočte dennej tržby použijeme vzorec: ***ročná tržba / 360***

(Sedláček, 2007, s. 63).

3 BENCHMARKING

Za benchmarking považujeme nielen zisťovanie parametrov pre porovnanie podniku s konkurenciou, ale taktiež príprava postupov pre zlepšenie finančnej a ekonomickej situácie. Slovo benchmarking je používané už od 80. rokov a vychádza z dvoch slov bench a mark, ktoré v preklade znamenajú pracovný stôl a hodnotenie. Vo všeobecnosti môžeme konštatovať, že v preklade ide o bod merania rozličných výkonových charakteristík (Benchmarking, ©2012).

3.1 História benchmarkingu

Už od počiatkov vzniku ľudstva mali ľudia potrebu sa porovnávať a zlepšovať. Najskôr ich učila príroda a inštinkt, no neskôr sa učili jeden od druhého. Príkladom je aj Henry Ford, ktorý sa inšpiroval bytúňkom v Chicagu, kde sa ošipané posúvalo medzi pracovníkmi, a tak vznikla pásová výroba. Tento fakt taktiež môžeme považovať za počiatky benchmarkingu, nakoľko ide o prenos postupov z jedného odvetvia do druhého, no hlavnú zásluhu na vzniku benchmarkingu má firma Xerox, ktorá v 80. rokoch minulého storočia začala tento pojem aplikovať. Prvá publikácia sa objavila v roku 1989, kedy Robert Camp napísal knihu Benchmarking – The Search for Industry Best Practices that lead to superior Performance, v ktorej uviedol presné postupy pri aplikácii benchmarkingu. Neskôr sa tento pojem začal rozširovať veľmi rýchlo, a boli zriadené benchmarkingové centra, ktoré podporovali uskutočňované projekty (Čabyová, 2009, s. 20-21).

3.2 Čo je to benchmarking?

Podľa Nenadála (2004, s. 120) vrcholový manažér spoločnosti Xerox, D. Kearse, vymedzil pojem benchmarking ako „nepretržitý proces merania výrobkov, služieb a praktík s tými, ktoré sú uznané ako konkurenti alebo vedúce firmy v odvetví“. Táto charakteristika však z hľadiska vývoja nie je presná. Jaroslav Nenadál vo svojej literatúre uvádza, že: „ide o nepretržitý a systematický proces porovnávania a merania produktov, procesov a metód vlastnej organizácie s tými, kto bol uznaný ako vhodný pre toto meranie za účelom definovať ciele zlepšovania vlastných aktivít.“

Hlavným cieľom benchmarkingu vo finančnej analýze je informácia o tom, ako je na tom podnik z hľadiska finančnej situácie v porovnaní s podnikmi podobného zamerania. Heslo benchmarkingu znie: „Učte sa od ostatných“

Benchmarking je metódou, ktorá hľadá odpovede na otázky:

- *Je výkonnosť nášho podniku dostatočná?*
- *Neni zadlženosť podniku vyššia ako by mala byť?*
- *Prináša nám náš majetok dostatočný užitek?*
- *Sú naši zamestnanci spravodlivo ohodnotení?*

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 118).

3.3 Typy benchmarkingu

Podľa predmetu skúmania pomocou benchmarkingu rozoznávame tieto typy:

- **Konkurenčný benchmarking** – ide o porovnávanie konkurujúcich podnikov, teda podnikov, ktoré ponúkajú rovnaký produkt. Považujeme ho za najnáročnejší typ benchmarkingu. Výsledkom je porovnanie výkonnosti podnikov.
- **Funkcionálny benchmarking** – porovnáваме jednu alebo niekoľko funkcií organizácií.
- **Procesný benchmarking** – zameriavame sa na meranie konkrétnych procesov organizácií. V tomto prípade porovnávané spoločnosti nemusia byť priamy konkurenti.

Benchmarking môžeme taktiež členiť, podľa miesta výkonu na:

- **Interný benchmarking** – ide o porovnávanie organizačných jednotiek jednej organizácie. Tieto jednotky sa zaoberajú rovnakými procesmi a funkciami. Ide o veľmi jednoduchú formu benchmarkingu, nakoľko sú informácie na jeho vypracovanie jednoducho dostupné.
- **Externý benchmarking** – táto forma benchmarkingu slúži na porovnávanie a meranie hodnôt medzi cudzími organizáciami. Pre malé a stredné podniky ide o jedinú možnú formu benchmarkingu (Nenadál, 2004, s. 120-122).

3.4 Spôsoby merania

Pomocou benchmarkingu môžeme zlepšovať chod a riadenie nášho podniku. Spôsoby merania si každá firma určuje na základe svojich požiadaviek. Pri meraní benchmarkingu je potrebné sa zamerať na:

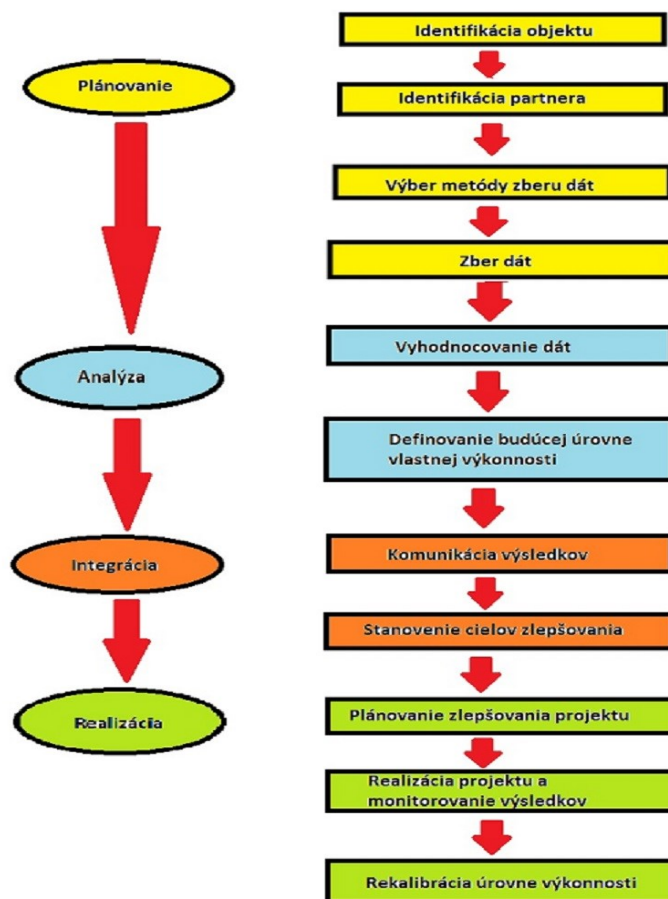
- **Merítka výkonu** – ide o meranie výkonu a činnosti porovnávaných podnikov. Tento spôsob merania prispieva k identifikácii najlepších postupov.

- **Merítka účinnosti** - pomocou tejto metódy vieme porovnať vzťah medzi zdrojmi, ktoré sú potrebné k produkcii.
- **Merítka produktivity** – ide o porovnanie efektívnosti a účinnosti.
- **Merítka efektívnosti** – v tomto spôsobe sa meria kvalita a rozsah cieľov podniku.

Pri meraní treba dodržiavať určité zásady. Ide najmä o to, aby spoločnosť zameriavala tvorbu benchmarkingu na potreby zákazníkov a len na meranie hodnôt, ktoré sú dôležité (Pogranova et al, 2011, s. 17).

3.5 Fázy benchmarkingu

Základnými etapami tvorby benchmarkingu sú plánovanie, analýza, integrácia a realizácia. Nasledujúci obrázok postupne rozpisuje, čo sa deje v jednotlivých fázach benchmarkingu:



Obrázok 4 Fázy benchmarkingu (Vlastné spracovanie podľa Nenadál, 2004)

II. PRAKTICKÁ ČASŤ

4 CHARAKTERISTIKA SPOLOČNOSTÍ

Spoločnosti Lenovo (Slovakia) s. r. o. a spoločnosť Enterprise Services Slovakia s. r. o. je možné považovať za konkurentov na slovenskom trhu informačných technológií. Nasledujúce informácie aj napriek rozdielnemu počtu zamestnancov a výšky základného kapitálu túto skutočnosť potvrdzujú.

4.1 Lenovo (Slovakia) s. r. o.

Dátum vzniku:	27. 06. 2007
Sídlo:	Einsteinova 21, 851 01 Bratislava
Počet zamestnancov:	720 zamestnancov (k 31. 3. 2016)
Základné imanie:	6639 €

Lenovo (Slovakia) s. r. o. (ďalej už len Lenovo) je dcérskou spoločnosťou Lenovo International Coöperatief U. A. v oblasti poskytovania podpory a rôznych centralizačných služieb. Hlavnou činnosťou je kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi alebo iným prevádzkovateľom žiivnosti, reklamná a propagačná činnosť, podpora predaja osobných počítačov a doplnkových zariadení pre Lenovo Hong Kong a iné. Úlohou zamestnancov je poskytovanie rôznych podporných služieb vrámci skupiny Lenovo v západnej Európe v oblasti logistiky, marketingu, analýzy, spracovanie objednávok a iné. Organizačná štruktúra spoločnosti sa skladá s niekoľkých skupín: skupina PC a Smart zariadení, Data Centre, Mobile Business a skupina Lenovo Capital and incubator Group.

(Obchodný register, ® 2018)

4.2 Enterprise Services Slovakia s. r. o.

Dátum vzniku:	31. 03. 2000
Sídlo:	Galvaniho 7 820 02 Bratislava 22
Počet zamestnancov:	1741 zamestnancov (k 31.10.2016)
Základné imanie:	1 043 020 €

Spoločnosť Hewlett-Packard Slovakia s. r. o. sa 19. 12. 2006 premenovala na Enterprise Services Slovakia s. r. o. (ďalej už len HP), ktorá tvorí jednu z viac ako 170 pobočiek spoločnosti Hewlett-Packard Enterprise. Spoločnosť si svojím viac ako 40 ročným

pôsobením na slovenskom trhu informačných technológií získala široké portfólio zákazníkov a stala sa leadrom slovenského IT trhu. Samostatným právnym subjektom sa spoločnosť stala až v roku 2000 a dodnes ju tvorí niekoľko operačných centier, pričom každé sa špecializuje na rozlišnú činnosť. Hlavnými činnosťami spoločnosti sú kúpa tovaru za účelom jeho predania konečnému spotrebiteľovi alebo iným prevádzkovateľom živnosti v rozsahu voľnej živnosti, leasingová činnosť, poradenská a školiaca činnosť v oblasti výpočtovej techniky, inštalácia výpočtovej techniky a iné služby.

(Obchodný register, © 2018.)

5 ANALÝZA ABSOLUTNÝCH UKAZOVATEĽOV

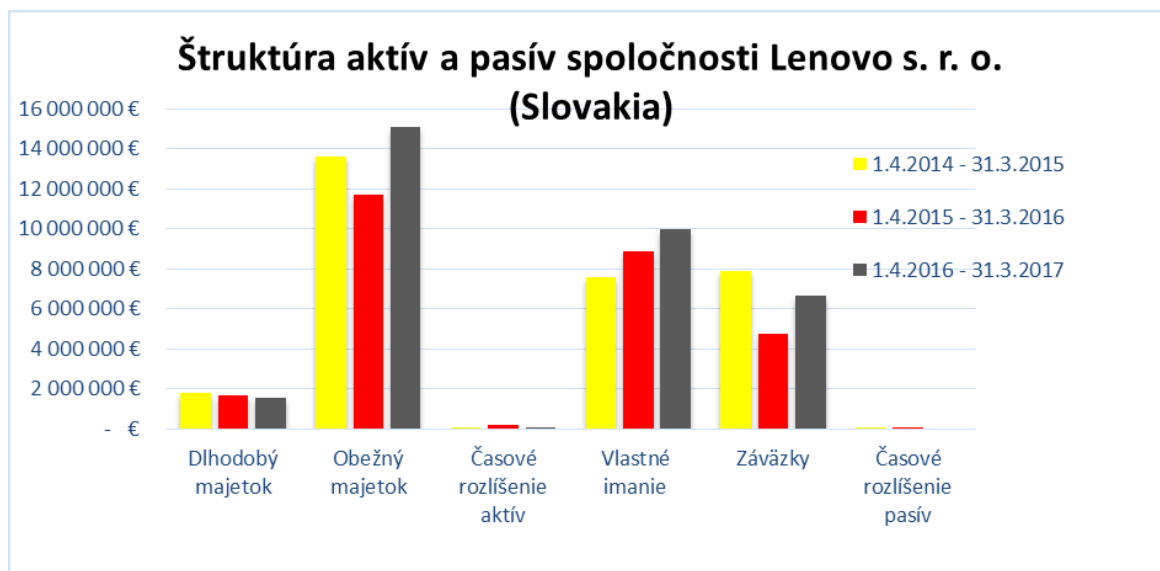
V nasledujúcej kapitole sa budeme zameriavať na porovnanie vývoja aktív, pasív, nákladov a výnosov vybraných spoločností v časovom horizonte od roku 2014. K vypracovaniu tejto analýzy využijeme výkazy, ktoré sa nachádzajú v prílohách.

5.1 Vertikálna a horizontálna analýza aktív a pasív

Vo finančnej analýze hrá veľmi dôležitú úlohu správnosť a dôveryhodnosť účtovných dokladov. V nasledujúcej časti budeme analyzovať súvahu oboch spoločností od roku 2014 až po poslednú zverejnenú účtovnú závierku. Prostredníctvom vertikálnej analýzy môžeme sledovať, aký je podiel na celkových aktívach a pasívach jednotlivých položiek. Horizontálna analýza nám podá obraz o zmenách súvahových položiek za sledované obdobia.

5.1.1 Lenovo s. r. o. (Slovakia)

V nasledujúcej tabulke môžeme vidieť štruktúru a zloženie aktív a pasív v spoločnosti Lenovo. Dominantnou položkou rozvahy je obežný majetok, nakoľko má spoločnosť vysoké krátkodobé pohľadávky voči spoločnosti Lenovo International Coöperatief U. A. (pohľadávky z obchodného styku), pričom sú všetky v lehote splatnosti.



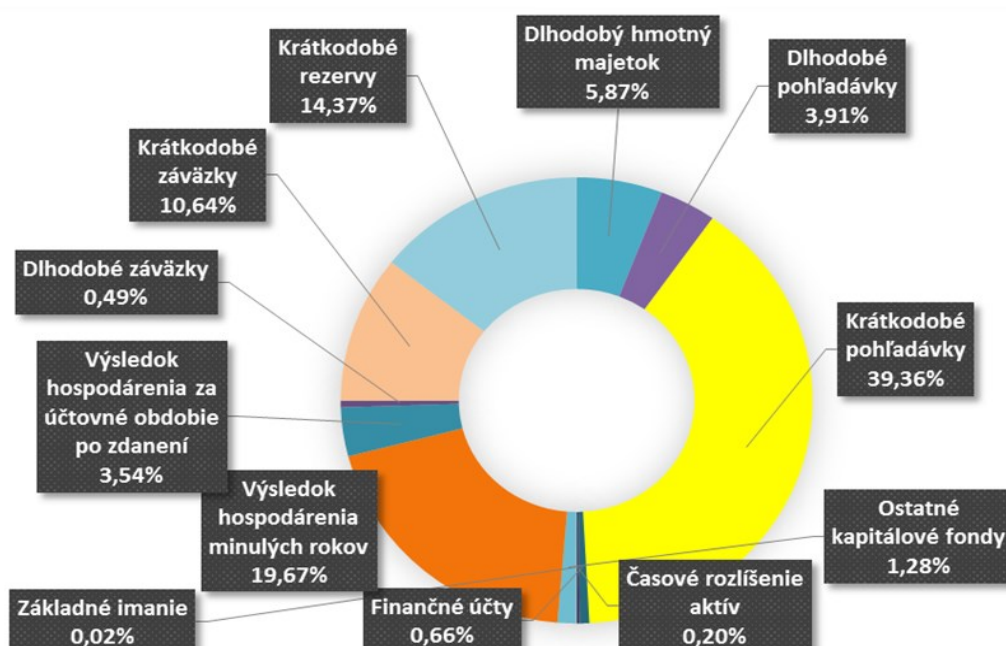
Obrázok 5 Štruktúra aktív a pasív spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia)

(Vlastné spracovanie)

5.1.1.1 Vertikálna analýza aktív a pasív

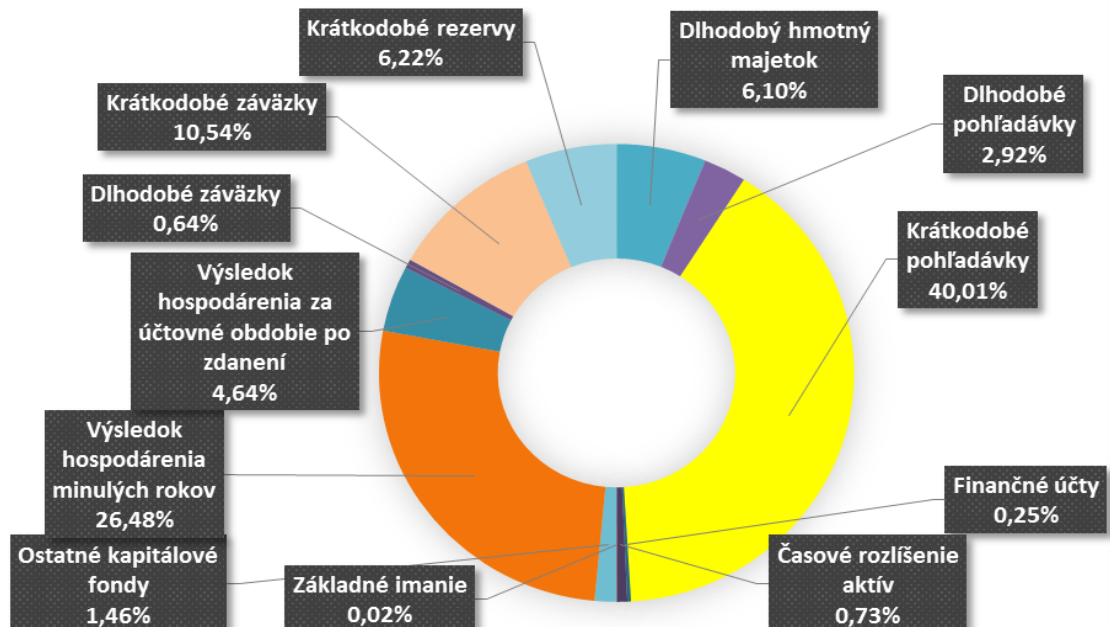
V prvom sledovanom období môžeme skonštatovať, že spoločnosť dbá najmä na udržanie likvidity, nakoľko krátkodobý majetok tvorí väčšiu časť aktív. Dlhodobý majetok tvorí maximálne viac ako 6 % aktív a to konkrétne v roku 2015/2016, pričom je tvorený takmer rovnomerným podielom samostnaných hnuiteľných vecí a súborom hnuiteľných vecí a stavbami. Takáto štruktúra aktív hovorí o tom, že ide o podnik pôsobiaci v obchode. Čo sa týka pasív, významnou položkou je najmä Výsledok hospodárenia minulých rokov, ktorý tvorí 20-30 % celkových pasív. Ostatné položky vlastného imania sú takmer zanedbateľné. Dominantnou položkou záväzkov sú krátkodobé rezervy, ktoré sú tvorené najmä na odmeny pracovníkov a na položky mzdovej agendy, čo značí, že podnik môžeme považovať za dôveryhodný z pohľadu svojich zamestnancov. Z rozvahy spoločnosti môžeme vyčítať, že krátkodobé cudzie zdroje prevažujú nad dlhodobými. Je to z toho dôvodu, že na financovanie krátkodobého majetku sú vhodnejšie a lacnejšie. Za pozitívum spoločnosti Lenovo môžeme považovať fakt, že podiel medzi vlastným kapitálom a cudzími zdrojmi je od roku 2015/2016 viac než priaznivý, nakoľko vlastné zdroje prevažujú nad cudzími, teda podnik môžeme považovať za samostatný. Nasledujúce grafy hovoria o tom, aká bola skutočná štruktúra aktív a pasív spoločnosti Lenovo od roku 2014 po poslednú zverejnenú účtovnú závierku. Percentuálne zmeny si rozoberieme v horizontálnej analýze spoločnosti.

1.4.2014 – 31.3.2015



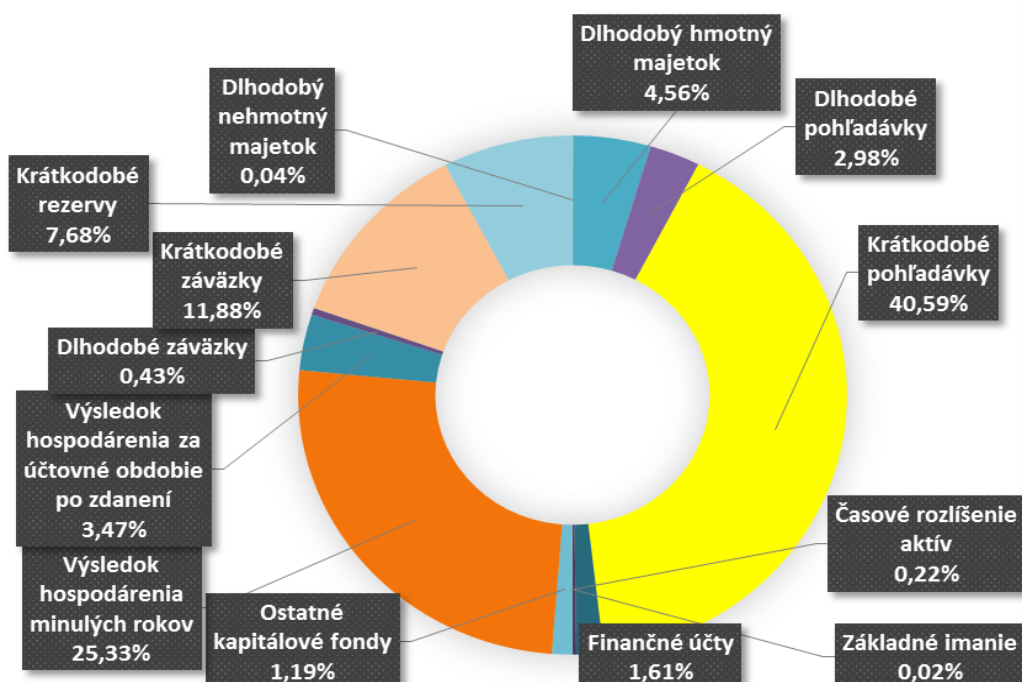
Obrázok 6 Vertikálna analýza spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) 2014/2015 (Vlastné spracovanie)

1.4.2015 – 31.3.2016



Obrázok 7 Vertikálna analýza spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) 2015/2016 (Vlastné spracovanie)

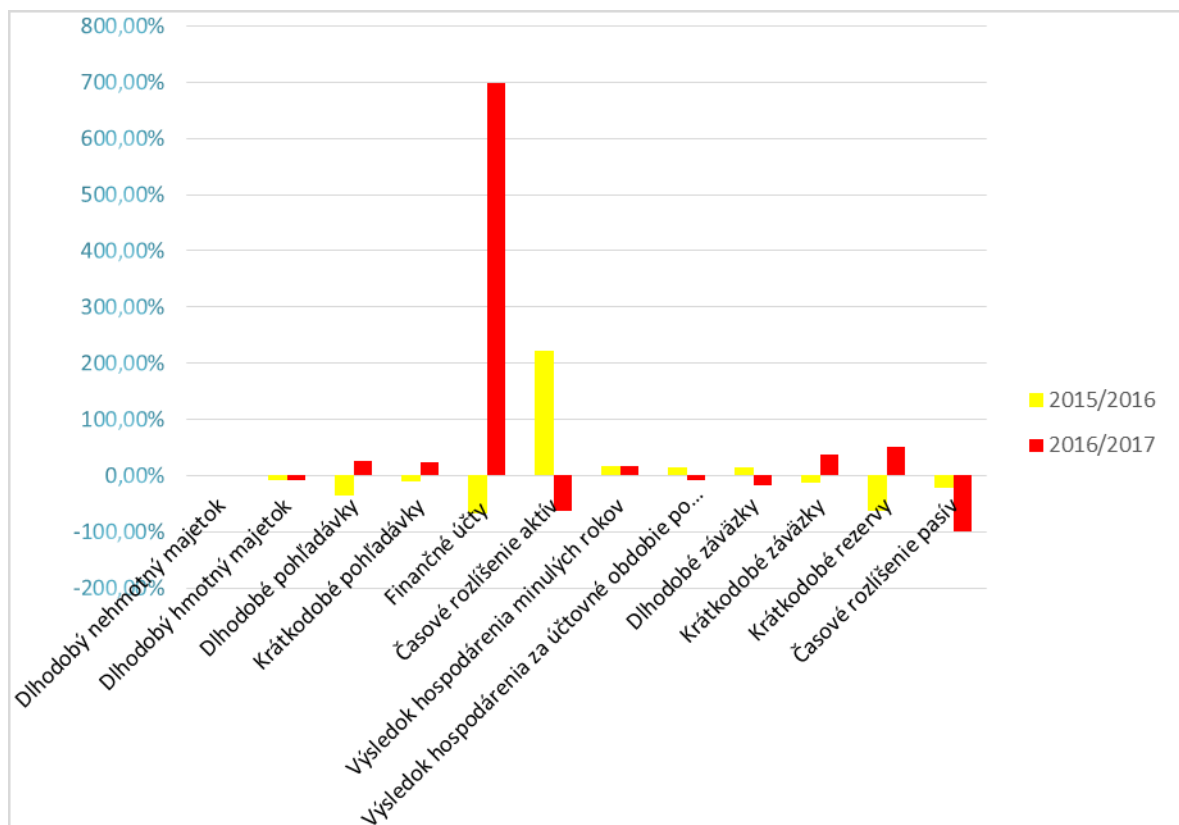
1.4.2016 – 31.3.2017



Obrázok 8 Vertikálna analýza spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) 2016/2017 (Vlastné spracovanie)

5.1.1.2 Horizontálna analýza aktív a pasív

Celková bilančná suma spoločnosti Lenovo sa v priebehu sledovaných období menila. Najskôr klesla v druhom sledovanom období o 12,36 %, no neskôr v roku 2016/2017 naspäť vzrástla o takmer 23 %. V horizontálnej analýze si rozoberieme, ktoré položky a v akom pomere boli zodpovedné za zmeny bilančnej sumy. Najvýraznejšou zmenou si v priebehu sledovaných období prešla položka *finančné účty*, respektíve *účty v bankách*, ktorá sa v druhom sledovanom období znížila o takmer 68 % a neskôr stúpila o výrazných 698 %. Túto skutočnosť majú na svedomí prevádzkové peňažné toky, ktoré v tomto období dosiahli až 1275 000 €. V súčasnosti však boli znížené, nakoľko spoločnosť nakúpila majetok za sumu takmer troch štvrtín spomínanej sumy, čo svedčí o tom, že spoločnosť sa usiluje o investovanie svojich finančných prostriedkov do zdrojov dlhodobej povahy. Ďalšou, menej výraznou zmenou si prešla položka časového rozlíšenia aktív, ktorá sa po prvom období zvýšila až o 221 % a neskôr znížila o takmer 63 %. Za túto zmenu môže položka *Náklady budúcich období*, ktoré zahŕňali najmä náklady na zdravotnú starostlivosť, náklady na stravné lístky a náklady na kuriérske a doručovacie služby.

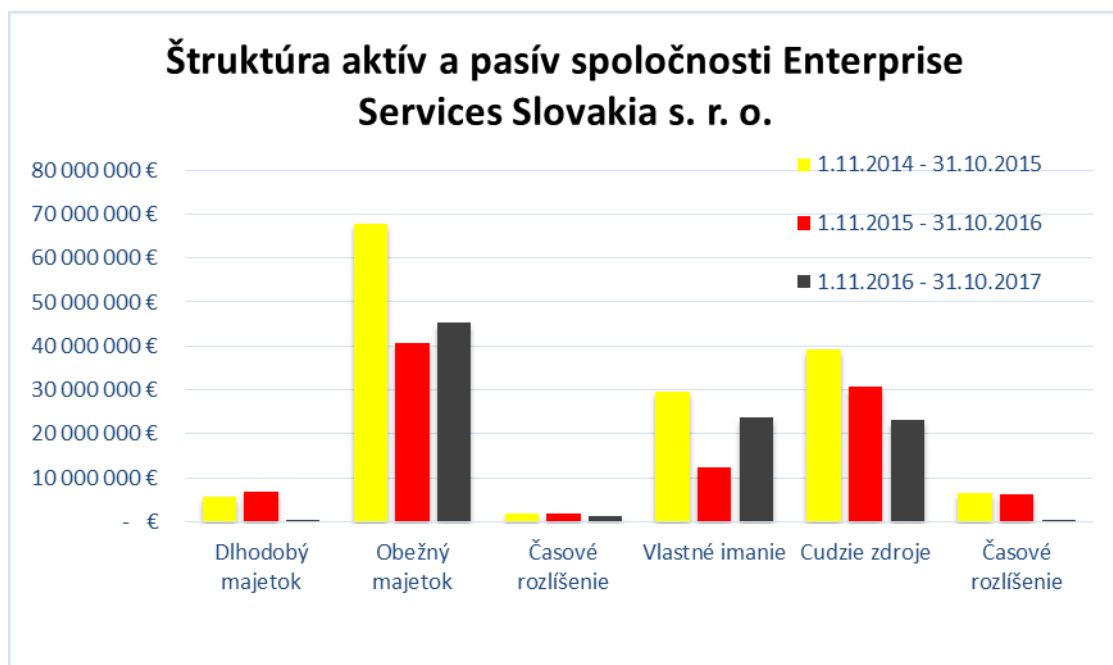


Obrázok 9 Graf horizontálnej analýzy spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia)

(Vlastné spracovanie)

5.1.2 Enterprise Services Slovakia s. r. o.

Druhou analyzovanou spoločnosťou je spoločnosť Enterprise Services Slovakia s. r. o., pri ktorej môžeme hovoriť o konkurencii spoločnosti Lenovo. Štruktúra aktív a pasív spoločnosti sa výrazne neodlišuje od spoločnosti Lenovo z hľadiska percentuálneho. Odlišuje sa však nadobudnutými hodnotami, ktoré sú niekoľkonásobne vyššie. Dôvodom je najmä dlhšie pôsobenie na trhu informačných technológií. Najvýraznejšou časťou aktív sú taktiež obežné aktíva a rovnako môžeme skonštatovať, že ide o obchodný podnik.



Obrázok 10 Štruktúra aktív a pasív spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o.

(Vlastné spracovanie)

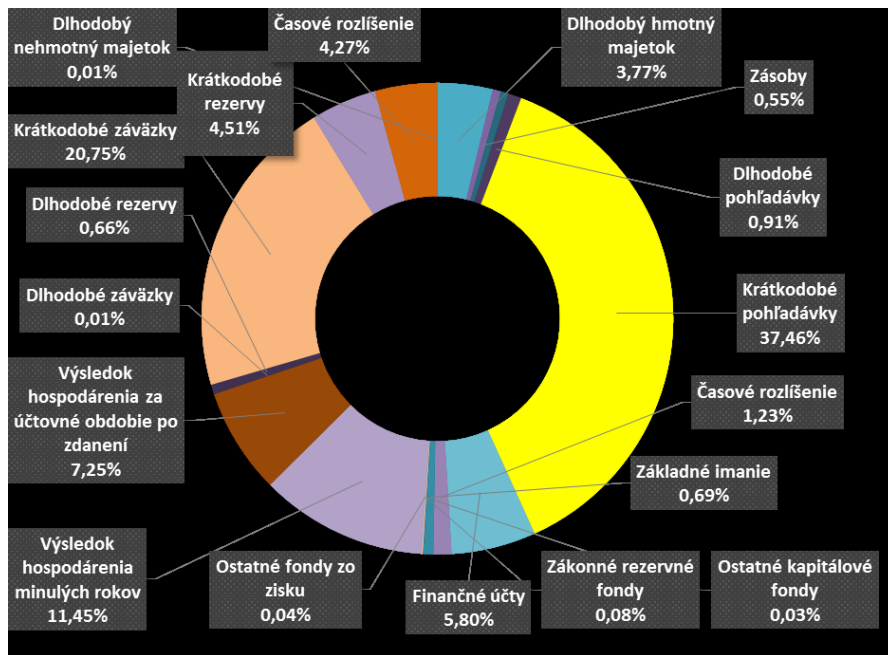
5.1.2.1 Vertikálna analýza aktív a pasív

Pri pohľade na súvahu spoločnosti môžeme konštatovať, že súvahové položky sa počas sledovaných období menia, stúpajú resp. klesajú. Kolísavú tendenciu majú na svedomí rôzne externé (finančná kríza, dopyt zákazníkov, ...) ale aj interné faktory.

V porovnaní s predchádzajúcou spoločnosťou tvorí dlhodobý majetok v prvom pozorovanom období o takmer polovicu menšiu časť majetku ako je to u spoločnosti Lenovo, a to len necelé 4 %. Túto skutočnosť považujeme za nepriaznivú z hľadiska

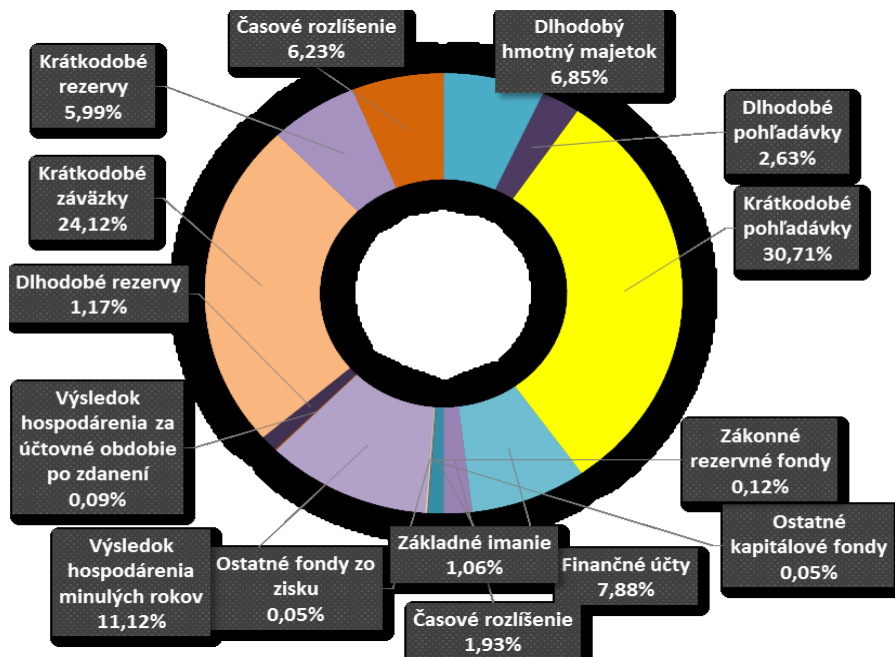
flexibility podniku, nakoľko viaže svoje finančné prostriedky najmä v krátkodobom majetku. V období 2015/2016 sa majetok navýšil na takmer 7 % a neskôr opäť znížil a to len na 0,47 %. Finančné účty tvoria 5 násobne väčšiu časť aktív ako pri spoločnosti Lenovo. Negatívnou skutočnosťou je v prípade tejto spoločnosti fakt, že vlastný kapitál tvorí výrazne menšiu časť pasív vo všetkých sledovaných obdobiach, čo svedčí o tom, že spoločnosť nie je schopná financovať svoju činnosť z vlastných zdrojov.

1.11.2014 – 31.10.2015



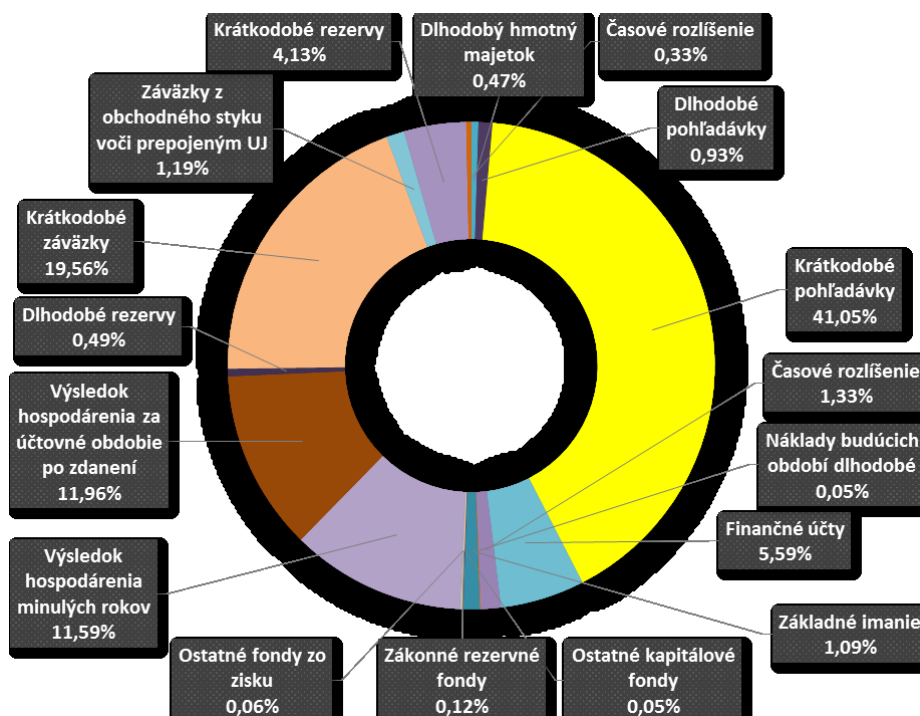
Obrázok 11 Vertikálna analýza spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. 2014/2015
(Vlastné spracovanie)

1.11.2015 – 31.10.2016



Obrázok 12 Vertikálna analýza spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. 2015/2016 (Vlastné spracovanie)

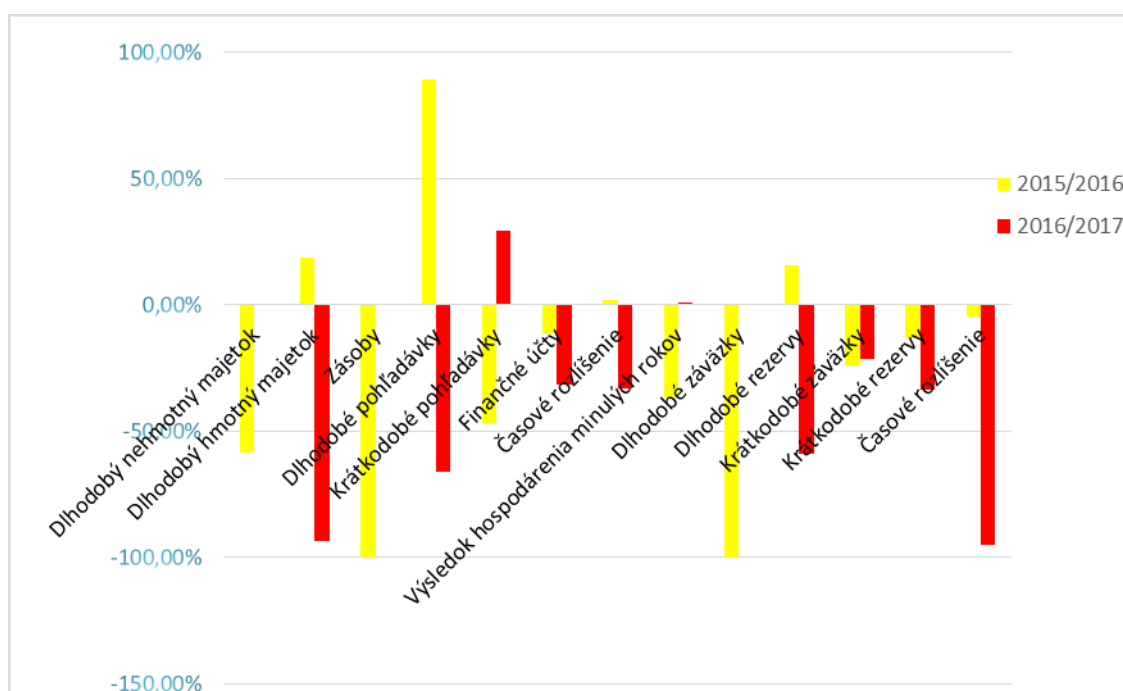
1.11.2016 – 31.10.2017



Obrázok 13 Vertikálna analýza spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. 2016/2017 (Vlastné spracovanie)

5.1.2.2 Horizontálna analýza aktív a pasív

Spoločnosť HP má veľmi pestré výsledky horizontálnej analýzy. Veľa položiek si prešlo počas sledovaných období výraznejšími zmenami. Ako prvú položku je nutné spomenúť položku *Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie*, ktorá dosahovala v roku 2016/2017 zvýšenie až o neskutočných 12 490 %. Táto položka sa nenachádza v nižšie uvedenom grafe, nakoľko by bol problém zobrazit' zmeny v ostatných položkách. Výrazné zníženie v období 2015/2016 môžeme zaznamenať pri položke *zásob*, nakoľko firma predala všetok svoj tovar. Počas sledovaných období sa menila aj položka *dlhodobé pohľadávky*, ktorá v období 2015/2016 stúpila o takmer 90 % a v ďalšom období klesla o 66 %. K tejto situácii došlo najmä kvôli zmenám odloženej daňovej pohľadávky, ktorá vznikla z dočasných rozdielov medzi účtovnou hodnotou majetku a daňovou základňou a taktiež z dočasných rozdielov medzi účtovnou hodnotou záväzkov a daňovou základňou. Pri dlhodobom hmotnom majetku môžeme zaznamenať zmenu v období 2016/2017, kedy hodnota majetku rapídne klesla. Za tento pokles môže položka samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí, ktorá v roku 2017 klesla až o viac ako 5 500 000 €.



Obrázok 14 Horizontálna analýza aktív a pasív spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie)

5.2 Vertikálna a horizontálna analýza nákladov a výnosov

V nasledujúcej časti finančnej analýzy sa budeme zaoberať rozborom jednotlivých nákladov a výnosov. Vo vertikálnej analýze sa zameriame na štruktúru výkazu ziskov a strát a následne v horizontálnej časti si rozoberieme zmeny v sledovaných obdobiach.

5.2.1 Lenovo s. r. o. (Slovakia)

Štruktúra nákladov a výnosov spoločnosti Lenovo hovorí o tom, že najdôležitejšími položkami výkazu zisku a strát sú výnosy a náklady z hospodárskej činnosti, nakoľko ide o obchodný podnik. Spoločnosť dosiahla vo všetkých troch sledovaných obdobiach kladný výsledok hospodárenia teda zisk.

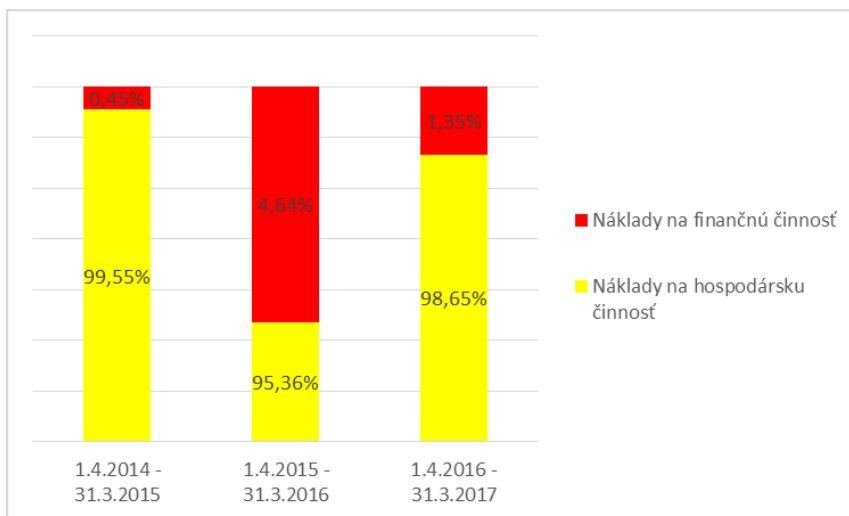


Obrázok 15 Štruktúra výkazu ziskov a strát spoločnosti Lenovo. (Slovakia)

(Vlastné spracovanie)

5.2.1.1 Vertikálna analýza nákladov a výnosov

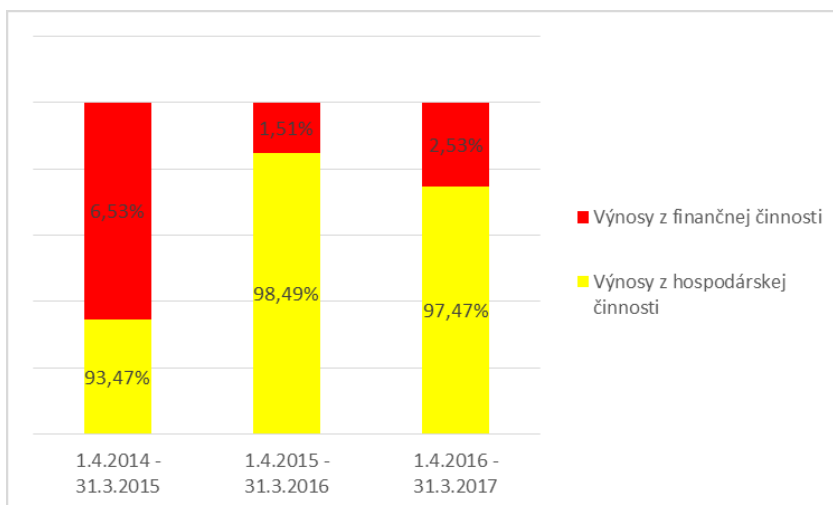
V roku 2014/2015 dosiahli náklady spoločnosti sumu 32 143 497 €, z toho náklady na hospodársku činnosť boli 31 997 957 €, čo predstavuje až 99,55 % podiel na celkových nákladoch. Spoločnosť mala v nájme (operatívnom leasingu) v roku 2016 42 osobných automobilov, čo predstavovalo náklady v hodnote 35 000 € mesačne, teda 420 000 ročne. Dominantnou položkou nákladov na hospodársku činnosť je položka osobných nákladov, *mzdové náklady*. Nakoľko spoločnosť poskytuje zväčša služby a má 720 zamestnancov, tato skutočnosť je optimálna. Finančné náklady predstavovali najvyšší podiel na celkových nákladoch v roku 2015/2016, kedy dosiahli až 4,64 % podiel. Táto skupina nákladov bola tvorená iba z kurzových strát vo všetkých troch pozorovaných obdobiach. Došlo k nim z toho dôvodu, že spoločnosť má najsilnejšie obchodné prepojenie práve s holandskou spoločnosťou Lenovo International Cooperatief U. A..



Obrázok 16 Vertikálna analýza nákladov spoločnosti

Lenovo s. r. o. (Slovakia) (Vlastné spracovanie)

Ako už bolo spomenuté spoločnosť Lenovo. Slovakia dosiahla najvyššie tržby za poskytnuté služby voči holandskej spoločnosti Lenovo International Cooperatief U. A. a to až 98 % z celkových výnosov v roku 2016 a takmer 93 % v roku 2015. Z dôvodu medzinárodného obchodovania spoločnosti sa vo výkaze ziskov a strát nachádza taktiež položka kurzových rozdielov, v prípade výnosov kurzový zisk, ktorý predstavoval najväčšiu časť finančných výnosov. Z hľadiska podielu na celkových výnosoch táto suma predstavovala 6,57 % podiel v roku 2014/2015 a neskôr sa tieto rozdiely znižovali len na 1,55 % v roku 2015/2016 a 2,56 % v roku 2016/2017.

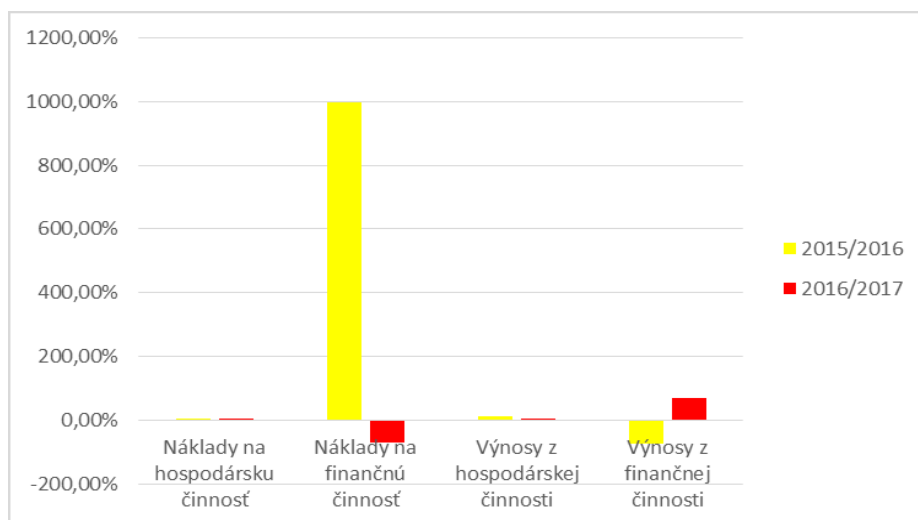


Obrázok 17 Vertikálna analýza výnosov spoločnosti

Lenovo s. r. o. (Slovakia) (Vlastné spracovanie)

5.2.1.2 Horizontálna analýza nákladov a výnosov

Z výkazu ziskov a strát môžeme spozorovať negatívny fakt, že náklady počas sledovaných období neklesali, naopak stúpali aj keď nie veľmi výrazne. Na druhej strane je pozitívum, ktoré vidíme vo výnosoch, ktoré taktiež vzrástli. Tento fakt ovplyvnili najmä *sociálne náklady*, ktoré z hľadiska percentuálneho vzrástli až o 212 %. Ďalšou položkou, ktorá sa podielala na zvýšení celkových nákladov bola položka *zostatková cena predaného dlhodobého majetku a materiálu*, ktorá taktiež neustále narastala a to najskôr v období 2015/2016 o 218 % a neskôr v období 2016/2017 o ďalších 75 %. Z grafu môžeme vidieť, že najväčšiu zmenu podstupili položky nákladov a výnosov finančnej činnosti. Je to z toho dôvodu, že spoločnosti rapídne vzrástli kurzové straty, a to až o 1 450 000 € a naopak klesali kurzové zisky. V období 2016/2017 sa situácia ustálila a kurzové straty sa opäť znížili a kurzové zisky zvýšili.

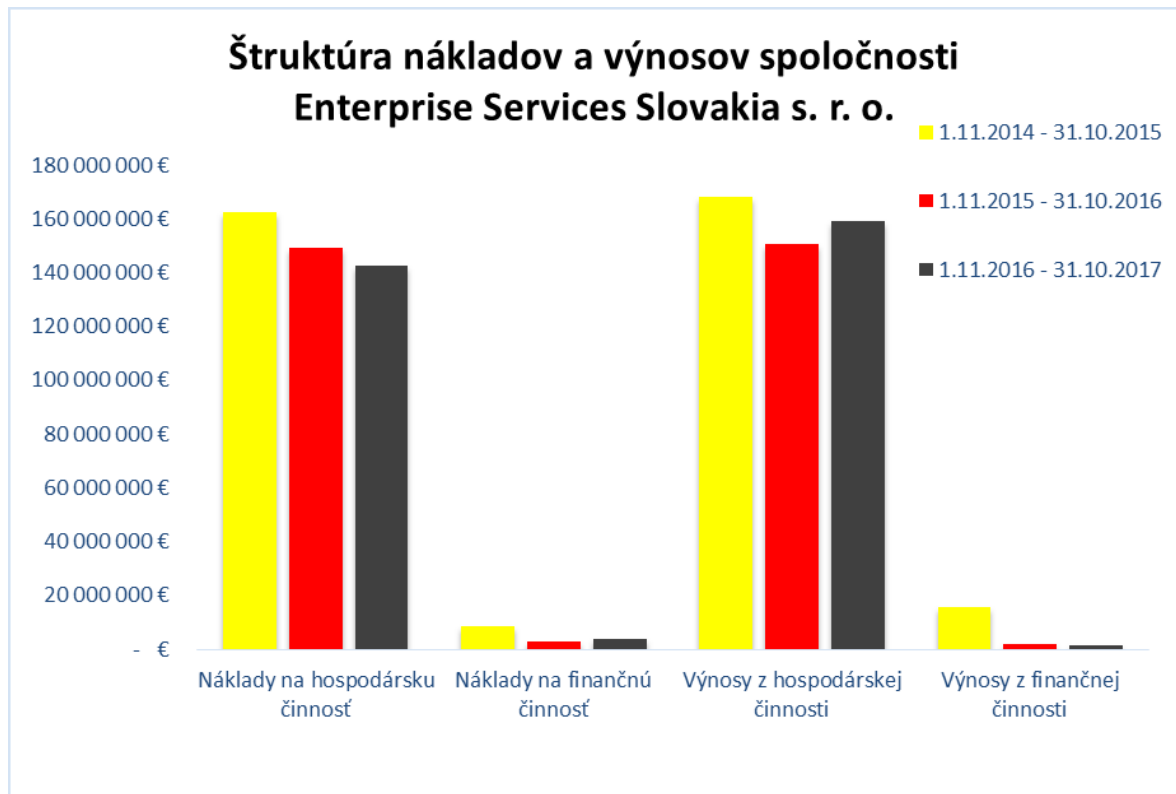


Obrázok 18 Horizontálna analýza nákladov a výnosov spoločnosti

Lenovo s. r. o. (Slovakia) (Vlastné spracovanie)

5.2.2 Enterprise Services Slovakia s. r. o.

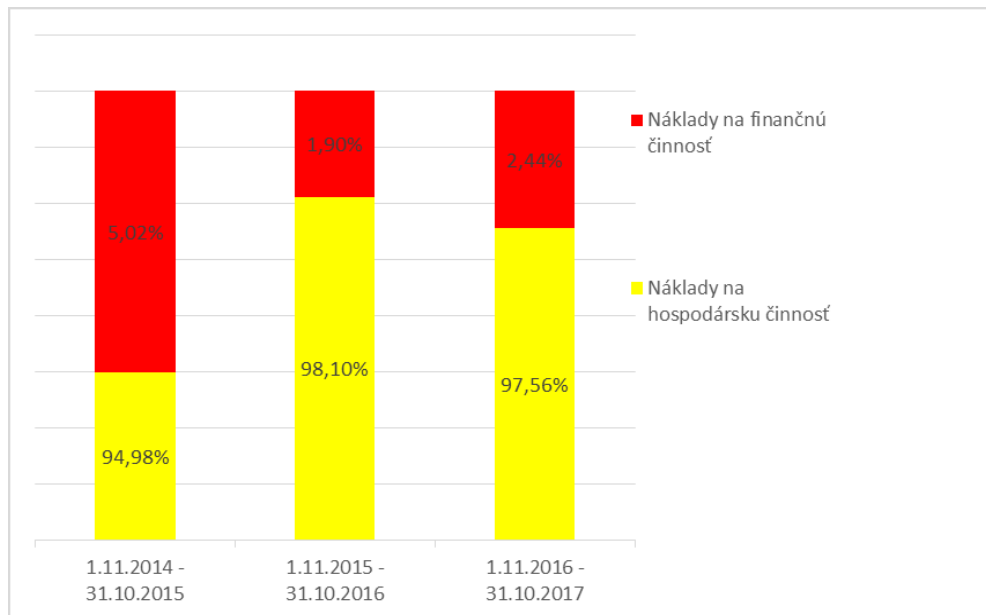
Spoločnosť HP má v porovnaní so spoločnosťou Lenovo niekoľkonásobne vyššie hodnoty nákladov a výnosov. Zaujímavým je rok 2016/2017, pretože hodnoty nákladov na hospodársku činnosť klesli až o viac ako 6 miliónov €, zatiaľ čo výnosy vzrástli o viac ako 8 miliónov €.



Obrázok 19 Štruktúra výkazu ziskov a strát spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie)

5.2.2.1 Vertikálna analýza nákladov a výnosov

Pri pohľade na náklady spoločnosti môžeme konštatovať, že opäť najväčšiu časť tvoria práve náklady na hospodársku činnosť. Z výkazu môžeme vyčítať, že podnik je opäť obchodným podnikom, nakoľko položky nákladov aj výnosov z predaja tovaru a služieb nadobúdajú vysoké hodnoty. Zaujímavosťou je aj fakt, že osobné a mzdové náklady sa počas sledovaných období 2014/2015 a 2015/2016 znižujú, no počet zamestnancov sa zvyšuje. Takáto situácia nie je veľmi priaznivá pre zamestnancov spoločnosti, nakoľko ich mzdy pravdepodobne nemali stúpajúcu tendenciu. Preto spoločnosť prešla k razantnej zmene a v období 2016/2017 počet zamestnancov výrazne klesol. Z položiek finančných nákladov môžeme vyčítať, že spoločnosť v roku 2014/2015 predala cenné papiere a podiely, za ktoré utržila zisk v hodnote 249 376 €. Spoločnosť taktiež vykazuje kurzové straty, ktoré tvoria 2,29 % z celkových nákladov a takmer polovicu z celkových finančných nákladov. Nasledujúci graf zobrazuje štruktúru nákladov na hospodársku činnosť a finančných nákladov za sledované obdobia.

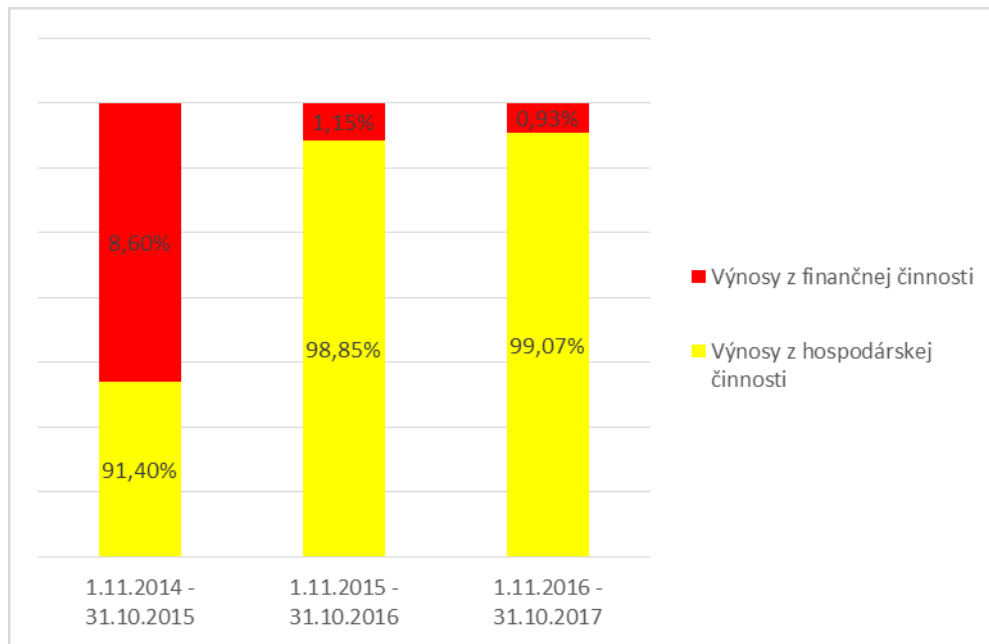


Obrázok 20 Vertikálna analýza nákladov spoločnosti Enterprise Services

Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie)

Najvyššiu hodnotu výnosov dosiahla položka tržby za služby, ktorá sa počas sledovaných období pohybovala od 123 miliónov € až do viac ako 162 miliónov €. Ostatné položky tržieb sú pri týchto vysokých hodnotách takmer zanedbateľné.

Z výročnej správy v roku 2014/2015 je možné vyčítať, že spoločnosť vlastnila výpočtovú techniku, ktorú prenajímala a ročné výnosy, z tohto majetku boli 262 306 €. Finančné výnosy boli v roku 2014/2015 pomerne vysoké, až 8,60 %, za čo môže práve predaj cenných papierov a podielov. Ešte väčší podiel na finančných výnosoch majú kurzové zisky, ktoré dosiahli v roku 2014/2015 hodnotu až 6 708 405 €, čo predstavuje 3,64 % z celkových výnosov.

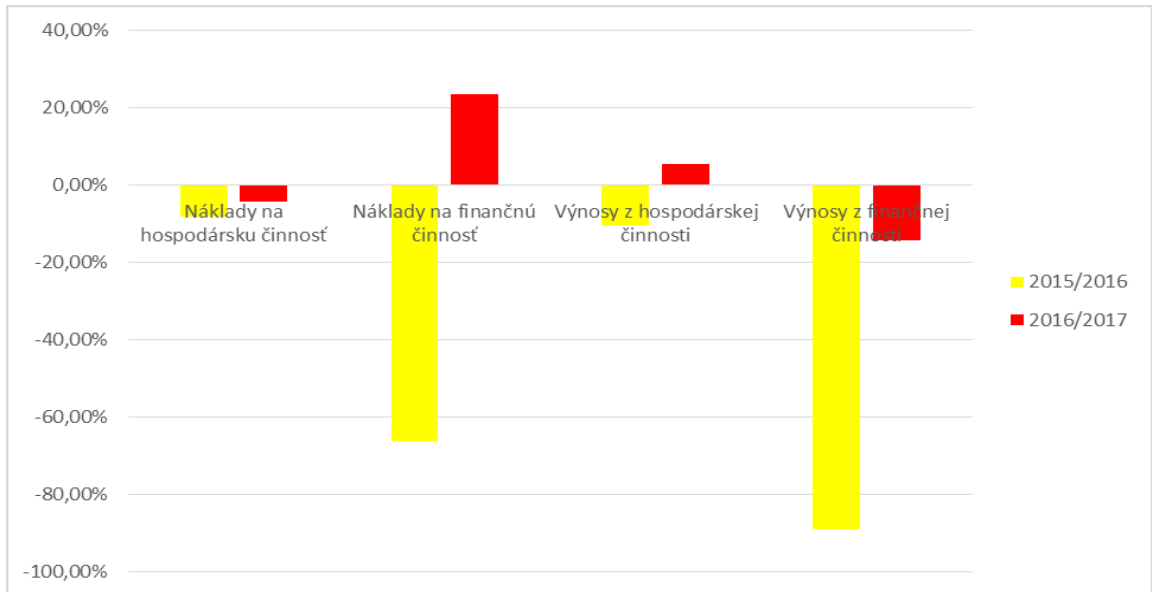


Obrázok 21 Vertikálna analýza výnosov spoločnosti Enterprise Services

Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie)

5.2.2.2 Horizontálna analýza nákladov a výnosov

Z horizontálnej analýzy nákladov môžeme vyčítať, že najvyššou percentuálnou zmenou si prešli náklady a výnosy na finančnú činnosť. Náklady a výnosy z hospodárskej činnosti dosahovali pomerne stabilné hodnoty. Najvyšší výkyv sme zaznamenali pri položke opravných položiek k pohľadávkam, kedy sa zmenila hodnota 555 € na 220 111 €, čo predstavovalo až 39 760 %. Táto vysoká percentuálna zmena však veľmi výrazne neovplavnila celkovú zmenu nákladov na hospodársku činnosť. Za vysokú zmenu celkových nákladov a výnosov z finančnej činnosti môžu predané cenné papiere a podiely a taktiež výnosové a nákladové úroky a kurzové rozdiely, ktoré sa neustále menili.



Obrázok 22 Horizontálna analýza nákladov a výnosov spoločnosti enterprise

Services Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie)

6 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV

V druhej časti finančnej analýzy budeme porovnávať vypočítané pomerové ukazovatele u jednotlivých spoločností, a to rentabilitu, likviditu, aktivitu a ukazovatele zadĺženosti. V rámci výpočtov porovnáme hodnoty medzi spoločnosťami so stanovenými odporúčanými hodnotami.

6.1 Ukazovatele rentability

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazovateľ rentability celkového kapitálu považujeme za kľúčový ukazovateľ rentability. Vypočítané hodnoty hovoria o tom, ako spoločnosť dokáže vložené prostriedky premeniť na kladný výsledok hospodárenia, teda zisk. Spoločnosť Lenovo dosiahla najlepšie výsledky v období 2015/2016, kedy sa rentabilita vyšplhala na hodnoty 9,27 %. V ďalšom období opäť klesla na úroveň 6,94 %, začo môže vo veľkej miere nárast krátkodobých pohľadáviek z obchodných vzťahov a to až o 3 mil. €. Z tabuľky vypočítanej rentability môžeme vyčítať, že rentabilita spoločnosti HP mala veľmi kolísavý charakter. V prvom období dosiahla pomerne vysokých hodnôt a to 14,5 %, no v roku 2015/2016 táto hodnota klesla na necelých 0,2 % kvôli vysokému poklesu celkových aktív a taktiež výsledku hospodárenia. V roku 2016/2017 hodnota vstúpila až na 24,21 %, čo v praxi znamená, že 1€ vložených prostriedkov spoločnosť premenila na 1,24 €.

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)

Z ukazovateľa ROE môžeme vyčítať, ako dokázala spoločnosť navýšiť kapitál vložený vlastníckmi. Spoločnosť Lenovo dosiahla najvyšších hodnôt v prvom sledovanom období 14,43 %, no neskôr hodnoty klesali. HP opäť dosiahla kolísavé výsledky, a to veľmi vysoké hodnoty v rokoch 2014/2015 a 2016/2017 a veľmi nízku hodnotu v roku 2015/2016. Tento jav zapríčinil výrazný pokles výsledku hospodárenia v roku 2015/2016 a to len necelých 91 000 €, čo mal na svedomí záporný výsledok hospodárenia z finančnej činnosti, respektíve kurzové straty.

Rentabilita tržieb (ROS)

Tento ukazovateľ počítame kvôli tomu, aby sme zistili ako vie podnik zhodnotiť dosiahnuté tržby, respektíve aká je jeho zisková marža. Spoločnosť Lenovo počas všetkých

sledovaných období dosiahla stabilné výsledky, naopak HP vykazovala opäť nízke hodnoty v roku 2015/2016, ktoré opäť zapríčinil pokles zisku.

Rentabilita dlhodobého investovaného kapitálu (ROCE)

V spoločnosti Lenovo tento ukazovateľ vykazuje klesajúce hodnoty, ktoré však stále považujeme za veľmi priaznivé výsledky. HP kvoli zníženému kapitálu v roku 2015/2016 opäť dosahovala v tomto období pomerne nízkých hodnôt, a to len 4,28 %. Naopak v roku 2016/2017 boli tieto hodnoty nadpriemerne vysoké.

Tabuľka 1 Rentabilita spoločnosti Lenovo a spoločnosti HP (Vlastné spracovanie)

	Rentabilita					
	Lenovo			HP		
Rok	2014/15	2015/16	2016/17	2014/15	2015/16	2016/17
ROA	7,0742	9,2718	6,9427	14,5894	0,1837	24,2179
ROE	14,4331	14,2208	11,5665	37,1418	0,7359	48,0942
ROS	4,4394	4,6629	4,5697	7,2374	0,3457	8,9995
ROCE	19,6414	18,9898	16,7448	45,1301	4,2801	60,9176

U oboch spoločností sa dá konštatovať, že ROE je v takmer rovnakom pomere, a to dvojnásobne vyššie ako ROA vo všetkých sledovaných obdobiach. Z toho vyplýva, že relatívna ziskovosť celkového kapitálu dosahuje menších hodnôt ako pri vlastnom kapitále. Vo všeobecnosti môžeme povedať, že kolísavé výsledky rentability spoločnosti HP boli vo veľkej miere spôsobené vysokým poklesom výsledku hospodárenia, ktorý bol zapríčinený kurzovými stratami, a teda záporným výsledkom hospodárenia z finančnej činnosti.

6.2 Ukazovatele likvidity

Pomocou merania likvidity zisťujeme, ako je spoločnosť schopná splácať svoje záväzky, teda aký je vzťah medzi obežnými aktívami a krátkodobými pasívami.

Bežná likvidita

Odporúčaná hodnota bežnej likvidity sa pohybuje v rozpätí od 1,5 do 2,5. Obe spoločnosti majú bežnú likviditu nad touto hranicou, čo znamená, že dochádza k neproduktívnemu viazaniu finančných prostriedkov, nakoľko likvidita dosahuje neprimerane vysokých hodnôt. V tomto rozpätí sa nachádza jediná z hodnôt a to pri spoločnosti HP v roku 2015/2016, kedy bežná likvidita dosiahla hodnôt 1,7089.

Peňažná likvidita

Odporúčané hodnoty tohoto pomerového ukazovateľa sa nachádzajú čo najbližšie k hodnote 1. Najpriaznivejší výsledok opäť dosiahla spoločnosť HP v druhom sledovanom období, teda 2015/2016. Ostatné vypočítané hodnoty u oboch spoločností sú pod priemernou odporúčanou hranicou, čo v praxi znamená, že spoločnosť nemá dostatok voľných peňažných prostriedkov na uhrádzanie svojich záväzkov.

Pohotová likvidita

Za odporúčané hodnoty pohotovej likvidity považujeme rozpätie v hodnote 0,2 – 0,6. Obe analyzované spoločnosti sa opäť nachádzajú vysoko nad hranicou tohoto rozpätia vo všetkých sledovaných obdobiach.

Tabuľka 2 Likvidita spoločnosti Lenovo a spoločnosti HP (Vlastné spracovanie)

	Likvidita					
	Lenovo			HP		
Rok	2014/15	2015/16	2016/17	2014/15	2015/16	2016/17
Bežná likvidita	4,1306	4,0965	3,8035	2,1554	1,7089	2,4321
Peňažná likvidita	0,0625	0,0234	0,1351	0,2795	0,3267	0,2860
Pohotová likvidita	4,1306	4,0965	3,8035	2,8065	2,1785	2,4321

Vo všeobecnosti môžeme povedať, že najpriaznivejší rok z pohľadu likvidity mala spoločnosť HP v období 2015/2016, kedy sa hodnoty vypočítaných jednotlivých druhov likvidity najviac priblížili tým optimálnym. Bežná a pohotová likvidita u oboch spoločností dosiahla nadpriemerné hodnoty, naopak peňažná likvidita dosiahla podpriemerné výsledky, za čo môže nedostatečný krátkodobý finančný majetok v pomere ku krátkodobým záväzkom.

6.3 Ukazovatele aktivity

Pomocou analýzy aktivity môžeme zmerať efektívnosť hospodárenia s majetkom porovnávaných spoločností. Pri výpočte používame ukazovatele rýchlosti obratu a ukazovatele doby obratu majetku. Vypočítané hodnoty sú uvedené v tabuľke č.3.

Obrat aktív

Ukazovateľ obratu aktív môžeme považovať za najdôležitejší ukazovateľ tejto skupiny, nakoľko hovorí o tom, ako vie podnik zužitkovať svoje aktíva a koľko dokáže zo svojho majetku vytvoriť tržieb. Za pozitívny výsledok je možné považovať všetky hodnoty, ktoré sa nachádzajú nad číslom 1. Z tabuľky č. 3 vidíme, že obe spoločnosti sú na tom z hľadiska aktivity veľmi dobre. Najvyšší obrat aktív dosiahli obe spoločnosti v roku 2015/2016. Neskôr obrat mierne klesol, no stále dosahuje nadpriemerný výsledok.

Obrat dlhodobého majetku

Pomocou obratu dlhodobého majetku vieme zistiť, aké zastúpenie má v podniku dlhodobý majetok a ako ho spoločnosť vie premeniť na peniaze. Vypočítané hodnoty predstavujú pomerne vysoké čísla, čo znamená že dlhodobý majetok je v oboch firmách veľmi dôležitý, a dokáže vyprodukovať vysoké tržby. Tieto tržby sú pri oboch spoločnostiach prevažne za poskytnuté služby a prenájom majetku. V roku 2016/2017 dosiahla spoločnosť HP hodnoty až takmer 274, čo bolo spôsobené vysokým poklesom dlhodobého majetku, pričom tržby naopak vzrástli. V praxi to teda znamená, že z 1 € dlhodobého majetku dokázala spoločnosť HP vytvoriť 274 € tržieb.

Doba obratu zásob

Tento ukazovateľ nám určuje, ako dlho, respektíve koľko dní sú obežné aktíva viazané v podobe zásob. Z tabuľky č. 3 môžeme vidieť, že pri spoločnosti Lenovo tento ukazovateľ nie je možné vypočítať, nakoľko ide o spoločnosť poskytujúcu služby, ktorá vo svojich výkazoch nevykazuje žiadne zásoby. Podobne je to aj pri spoločnosti HP, no v prvom období spoločnosť vykázala zásoby, teda tovar v hodnote 830 600 €. Z takejto situácie vyplýva, že analýza doby obratu zásob je u týchto spoločností zbytočná. Vieme však konštatovať, že hodnota ukazovateľa v roku 2014/2015 pri spoločnosti HP je veľmi priaznivá, nakoľko tovar bol v podniku viazaný necelé dva dni.

Doba obratu pohľadáviek

Na základe doby obratu pohľadáviek vypočítame, aká je doba medzi vznikom a vyplatením pohľadávky. Za najoptimálnejší výsledok považujeme čo najmenšie číslo. Naše vypočítané hodnoty dosahujú veľmi vysokých čísel, preto musíme konštatovať, že spoločnosti sa z tohoto hľadiska nevyvíjajú veľmi priaznivo. Najlepší výsledok dosiahla

spoločnosť HP v druhom sledovanom období, teda období 2015/2016, kedy bola doba obratu pohľadáviek 79 dní. Oba podniky by mali dbať na to, aby sa ich platobná morálka nezačala zhoršovať a snažiť sa tieto čísla znížiť.

Doba obratu záväzkov

Výpočet doby obratu záväzkov je veľmi dôležitý z hľadiska dodávateľov. Značí o tom, ako dlho trvá, kým podnik uhradí svoj záväzok, svedčí teda o platobnej schopnosti a disciplíne spoločnosti. Z vypočítaných hodnôt je možné konštatovať, že obe spoločnosti môžeme považovať za veľmi spoľahlivé, nakoľko sú vypočítané hodnoty veľmi nízke. Spoločnosť Lenovo dokáže splatiť svoje záväzky priemerne za 37 dní a spoločnosť HP priemerne za 59 dní.

Tabuľka 3 Aktivita spoločnosti Lenovo a spoločnosti HP (Vlastné spracovanie)

	Aktivita					
	Lenovo			HP		
Rok	2014/15	2015/16	2016/17	2014/15	2015/16	2016/17
Obrat aktív	2,0260	2,6002	2,1539	2,2967	3,0365	2,6252
Obrat DM	17,2610	21,3190	23,3966	30,2503	22,1538	273,8423
Doba obratu zásob	-	-	-	1,7312	-	-
Doba obr. Pohľad.	153,7695	118,8624	145,6503	120,9506	79,0509	116,5738
Doba obr. Záväzkov	39,5293	30,9461	41,1495	65,4289	57,1910	54,3199

Na základe predchádzajúcich výpočtov vieme konštatovať, že sledované spoločnosti dosahujú veľmi pozitívne výsledky z hľadiska aktivity. Dokážu veľmi efektívne premeniť všetky svoje aktíva, respektíve dlhodobý majetok na tržby. Z hľadiska dodávateľov môžeme obe spoločnosti považovať za veľmi dôveryhodné. Obe spoločnosti dokážu splatiť rýchlejšie svoje záväzky, ako dostanú zaplatené za svoje pohľadávky, čo môžeme ale aj nemusíme považovať za pozitívny fakt, no podmienka finančnej stability je splnená.

6.4 Ukazovatele zadĺženosti

Výpočtom ukazovateľov zadĺženosti zistíme, aký je pomer medzi cudzími a vlastnými zdrojmi spoločnosti. Výpočet aplikujeme na vybrané spoločnosti a porovnáme výsledky.

Celková zadlženost'

Celková zadlženost' oboch spoločnosti dosahuje vo väčšine období priemerné hodnoty. Odporúčanou hodnotou zadlženosti je 50 %. Najhrošie je na tom spoločnosť HP v období 2015/2016, kedy tento ukazovateľ dosiahol hodnotu 63 %. Dôvodom sú vysoké krátkodobé záväzky z obchodného styku, ale najmä tvorba krátkodobých zákonných rezerv. Pri spoločnosti Lenovo je tento ukazovateľ veľmi diskutabilný, nakoľko spoločnosť tvorí vysoké krátkodobé rezervy, ktoré tvorí dobrovoľne. Ide o viac ako polovicu celkových cudzích zdrojov. Hodnoty spoločnosti Lenovo však môžeme považovať za priaznivejšie ako hodnoty spoločnosti HP.

Miera zadlženosti

Ukazovateľom miery zadlženosti meriame pomer medzi cudzími zdrojmi a vlastným kapitálom. Ide teda o výpočet finančnej páky. Nakoľko sú obe spoločnosti s. r. o. základné imanie spoločnosti je veľmi nízke, preto tento ukazovateľ bude ovplyvnení najmä výsledkami hospodárenia. Hodnoty spoločnosti Lenovo boli v sledovaných obdobiach pomerne pozitívne, nakoľko sa odporúčajú hodnoty pod hranicov 100 %. Vypočítané hodnoty spoločnosti HP sa veľmi kolíšu. Výsledky všetkých období však môžeme považovať za pomerne nepriaznivé, najmä v roku 2015/2016, kedy táto hodnota dosiahla až 251 %.

Úrokové krytie

Pri výpočte úrokového krytia zisťujeme, aký je pomer zisku a úrokov. Nakoľko sa úroky objavili až v poslednom sledovanom období spoločnosti HP, riadok s týmto ukazovateľom je v ostatných obdobiach prázdny. Vypočítaná hodnota spoločnosti HP je však veľmi vysoká, teda výsledok je veľmi pozitívny. Znamená to, že zisk pred zdanením a úrokmi pokryl nákladové úroky 5921 krát.

Krytie DM vlastným kapitálom

Vo výpočte tohoto ukazovateľa dávame do pomeru vlastný kapitál a výšku dlhodobého majetku. Ako môžeme vidieť, vypočítané hodnoty sú veľmi vysoké, čo svedčí o tom, že oba podniky sú vysoko prekapitalizované, čo znamená, že oba podniky sú finančne stabilné, no zároveň sú z tohoto hľadiska vysoko nehospodárne, nakoľko dlhodobé zdroje sú drahšie ako krátkodobé.

Tabuľka 4 Zadĺženosť spoločnosti Lenovo a spoločnosti HP (Vlastné spracovanie)

	Zadĺženosť					
	Lenovo			HP		
Rok	2014/15	2015/16	2016/17	2014/15	2015/16	2016/17
Celková zadĺženosť	51%	35%	40%	52%	63%	49%
Miera zadĺženosti	104%	53%	67%	133%	251%	97%
Úrokové krytie	-	-	-	-	-	5921
Krytie DM vlastným kapitálom	418%	535%	652%	517%	182%	5253%

7 ZHODNOTENIE BENCHMARKINGU

Na základe vykonania finančnej analýzy oboch spoločností môžeme zhodnotiť, ktorá spoločnosť je v jednotlivých smeroch ekonomicky „zdravšia“ a naopak ktorá by potrebovala zmeny k dosiahnutiu lepších výsledkov. Na vykonanie tohoto porovnania využijeme konkurenčný benchmarking. Pre lepšie zhodnotenie benchmarkingu sme vypracovali tabuľku základných informácií porovnávaných spoločností. Už na prvý pohľad je vidieť, že spoločnosť HP je dominujúcou z hľadiska veľkosti, dosiahnutých tržieb, počtu zamestnancov, či doby pôsobenia na trhu. Spoločnosť môžeme považovať za dominantnú aj na slovenskom trhu výpočtovej techniky, a preto je vhodnou spoločnosťou na vypracovanie benchmarkingu spoločnosti Lenovo.

Tabuľka 5 Základné informácie o spoločnostiach (Vlastné spracovanie podľa výročných správ)

Názov podniku	Lenovo s. r. o (Slovakia)	Enterprise Services Slovakia s. r. o
Počet zamestnancov	720	1741
Základné imanie	6 639 €	1 043 020 €
Priemerné denné tržby	95 126 €	413 231 €
Pôsobenie na trhu	12 rokov	18 rokov
Hlavná činnosť	Kúpa tovaru za účelom predaja	Kúpa tovaru za účelom predaja

Pri pohľade na výkazy oboch spoločností, vidíme niekoľkonásobne vyššie hodnoty jednotlivých položiek vo výkazoch spoločnosti HP.

Automaticky to však neznačí o lepších výsledkoch z hľadiska ekonomického zdravia podniku. Pri vypracovaní vertikálnej analýzy aktív môžeme zaznamenať takmer rovnaké výsledky pri oboch spoločnostiach, čo svedčí o tom, že spoločnosti sú považované za obchodné spoločnosti a teda dlhodobý majetok prevažuje nad krátkodobým. Vertikálna analýza pasív má u oboch spoločností zaujímavý vývoj. Kým spoločnosť Lenovo vo väčšine sledovaných období vykazuje vyššie vlastné zdroje ako cudzie, pri spoločnosti HP dominujú krátkodobé záväzky z obchodného styku, teda cudzie zdroje. Z tohoto hľadiska je štruktúra

výkazov spoločnosti Lenovo vhodnejšou a spoločnosť HP by sa mala zamyslieť nad vykonaním opatrení určených na zvýšenie vlastných zdrojov, poprípade elimináciu cudzích zdrojov. Ak sa pozrieme na vertikálnu analýzu výkazov ziskov a strát vidíme, že väčšina nákladov a výnosov je tvorená z hospodárskej činnosti a teda výsledky hospodárenia môžeme považovať za stabilné. Z pohľadu horizontálnej analýzy môžeme zaznamenať rôzne zmeny položiek. Najvýraznejšou zmenou si prešla položka spoločnosti HP, konkrétne výsledok hospodárenia za bežné obdobie v období 2016/2017, kedy sa zmenila o 12 490 %. Za tento vysoký nárast môže pomerne nízky výsledok hospodárenia v roku 2016 a následný vysoký nárast, ktorý bol spôsobený znížením nákladov v roku 2017 a naopak zvýšením výnosov oproti roku 2016. Spoločnosť Lenovo vykázala najvýraznejšiu zmenu položky prevod výnosov na hospodársku činnosť v období 2015/2016, kedy došlo k poklesu o 1798 %, nakoľko od 1.1.2015 došlo v slovenskom účtovníctve k zrušeniu prevodových účtov. Ďalším krokom finančnej analýzy bolo vypočítanie a zhodnotenie pomerových ukazovateľov. Pri výpočte ukazovateľov rentability sme zaznamenali veľmi nestabilné hodnoty pri spoločnosti HP, no napriek tomu môžeme povedať, že spoločnosť bola v sledovaných obdobiach výnosnejšia ako spoločnosť Lenovo. Z pohľadu likvidity sú obidve spoločnosti schopné uhrádzať svoje záväzky včas. Obe spoločnosti však viažu zbytočne voľné peňažné prostriedky a teda hodnoty likvidity sú vysoko nad optimom. Z hospodárskeho je na tom lepšie spoločnosť HP, nakoľko sa vypočítané hodnoty viac približujú tým optimálnym. Ani jedna zo spoločností nevyužíva úverové financovanie, teda nemá žiadny úver. Vďaka tomu nie sú spoločnosti úverovo viazané voči svojim veriteľom a nie je vytváraný tlak na likviditu spoločností. Pri výpočte aktivity sme sa presvedčili o tom, že porovnávané spoločnosti dokážu zužitkovať svoje aktíva respektíve majetok vo svoj prospech a premeniť ich na tržby. Priaznivejšie výsledky obratu aktív a dlhodobého majetku boli vykázané v spoločnosti Lenovo, nakoľko boli tieto hodnoty nižšie. Naopak doba obratu pohľadáviek je optimálnejšia, aj keď nie ideálna v spoločnosti HP. Doba obratu záväzkov dosahuje pozitívne výsledky u oboch spoločností, čo je dobrým signálom pre dodávateľov a veriteľov. Z hľadiska celkovej zadĺženosti je na tom lepšie spoločnosť Lenovo, no dosiahnuté hodnoty nemôžeme považovať za veľmi pozitívne, nakoľko spoločnosť tvorí vysoké dobrovoľné krátkodobé rezervy.

7.1 Návrhy a odporúčania pre zlepšenie finančnej situácie spoločností

Na základe finančnej analýzy boli spracované jednotlivé ukazovatele porovnávaných spoločností. Z výpočítaných hodnôt je zrejmé, že obe spoločnosti majú slabé aj silné stránky, ktoré sú premietnuté v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka 6 Slabé a silné stránky porovnávaných spoločností (Vlastné spracovanie)

LENOVO		HP	
SLABÉ STRÁNKY	SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY	SILNÉ STRÁNKY
Počas jednotlivých rokov došlo k poklesu dlhodobého majetku	Vlastný kapitál v sledovaných obdobiach rástol	Hodnota celkových aktív má klesajúci charakter	Spoločnosť nemá žiadne bankové úvery
Podnik je vysoko prekapitalizovaný	Spoločnosť nemá žiadne bankové úvery	Vysoká hodnota krátkodobých záväzkov	Zaznamenaný pokles cudzích zdrojov
Nedostatočné prostriedky na finančných účtoch a hotovosti	Zo štruktúry súvahy vyplýva, že spoločnosť dbá o udržanie likvidity	Podnik je vysoko prekapitalizovaný	Pomocou dlhodobého majetku spoločnosť dokáže vyprodukovať vysoké tržby
Doba obratu pohľadáviek dosahuje neprimerane vysoké hodnoty	Spoločnosť je schopná včas uhrádzať svoje záväzky	Kurzové rozdiely z veľkej časti ovplyvňujú výsledok hospodárenia	
	Stabilná schopnosť tvoriť ziskovú maržu (ROS)	Neoptimálna miera zadĺženosti	

Najvýraznejším problémom spoločnosti Lenovo je nedostatok finančných prostriedkov či už na bankových účtoch alebo hotovosti. Tie tvoria od 0,5 % - 3,21 % z celkových aktív, čo pri pomerne vysokých krátkodobých záväzkoch nemusí byť ideálnou situáciou. Úzko spätý je aj problém doby obratu pohľadáviek, ktorý dosahuje neprimerane vysoké hodnoty. Ako riešenie tohoto problému môžeme navrhnúť práve posúrenie splatenia pohľadáviek, poprípade zamyslenie sa nad zmenou odberateľov. Ďalším menej striktným riešením môže byť motivácia odberateľov pomocou rôznych zliav pri včasnom či skoršom splatení. Ak bude spoločnosť včas inkasovať svoje pohľadávky, poprípade ich zníži, finančné účty by mohli získať optimálnu hodnotu, a tak zabezpečiť vyššiu platobnú stabilitu spoločnosti. Jednou zo slabých stránok spoločnosti Lenovo je pokles dlhodobého majetku. Jedná sa najmä o pokles položky stavieb, čo značí o tom, že nehnuteľnosti, ktoré spoločnosť vlastnila museli byť predané, nakoľko sa položky stavieb neodpisujú a preto jediným možným odporúčaním je porozmýšľať o investovaní voľných finančných prostriedkov do nákupu dlhodobého majetku. Fakt, že obe spoločnosti sú prekapitalizované hovorí o tom, že medzi ich silné stránky nepatrí pravidlo „risk je zisk“. Práve naopak svedčí to o ich finančnej stabilite, čo môžeme považovať za výhodu, ale aj nevýhodu. Aj napriek tomu, že nejde o nežiaduci stav, management oboch spoločností by sa mal zamyslieť nad otázkou investovania svojich finančných prostriedkov. Nakoľko má spoločnosť HP veľké množstvo krátkodobých záväzkov, mala by sa zamerať na zvýšenie peňažnej hotovosti a finančných prostriedkov na účtoch. Takéto vysoké krátkodobé záväzky nie sú príliš drahé, no dostatočne likvidne peňažné prostriedky na ich úhradu sú nevyhnutosťou. Ďalšou relatívnou možnosťou ako ukorigovať tento stav je zvýšenie vlastného kapitálu a teda pri tých istých krátkodobých záväzkoch celkovú bilančnú sumu. Zvýšenie vlastného kapitálu je najjednoduchšie pomocou nerozdeleného zisku, respektíve jeho kumuláciou. Vhodnejšou alternatívou je však znižovanie krátkodobých záväzkov, nakoľko spoločnosť má taktiež problém s neoptimálnou mierou zadĺženosti. Túto zadĺženosť majú na svedomí záväzky voči svojim dodávateľom, ktoré však postupom času klesali, čo môžeme hodnotiť ako pozitívny fakt. Ďalším pozitívnym faktorom je, že spoločnosť je plne schopná uhrádzať svoje záväzky včas, a to v priemere 59 dní, čo je možné považovať za pomerne krátku dobu. Veľmi výrazným problémom spoločnosti HP je taktiež problém s kurzovými rozdielami. Tie zohrávajú v celkovom výsledku hospodárenia pomerne dôležitú úlohu. Na jednej strane sú vysoké kurzové zisky, ktoré však v posledných dvoch sledovaných účtovných obdobiach prekrývajú práve kurzové straty. Spoločnosť teda nezvolila vhodný

spôsob obchodovania so zahraničím a tak podstupuje transakčné kurzové riziko. V takomto prípade môžeme spoločnosti odporúčiť vykonať kvantifikáciu, respektíve výpočet cash flow v cudzej mene a následné zhodnotenie situácie, kedy môže spoločnosť získať predstavu o budúcich kurzových rozdieloch. Na základe takýchto informácií sa môže rozhodnúť, či je vhodné s konkrétnym spoločníkom obchodovať alebo nie.

ZÁVER

Hlavným cieľom bakalárskej práce bolo na základe výpočtov finančnej analýzy pozorovaných spoločností vykonať ich porovnanie a stanoviť, ktorá spoločnosť je ekonomicky stabilnejšia, dôveryhodnejšia a zdravšia. Za primárny cieľ môžeme považovať vypracovanie benchmarkingu, ktorý by sa nezaobišiel bez sekundárneho cieľu a to vypočítania a interpretácie finančnej analýzy. Na splnenie oboch cieľov bolo potrebné vypracovať teoretickú časť, ktorá vymedzuje všetky potrebné pojmy, stanovuje spôsoby tvorby finančnej analýzy a pomáha pri výpočte a interpretácií jednotlivých ukazovateľov. Na základe informácií z teoretickej časti bola vyhotovená finančná analýza spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) a spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o., ktorá je známejšia pod názvom HP, teda Hewlett Packard. Finančnú analýzu tvorila analýza absolútnych a pomerových ukazovateľov. V analýze absolútnych ukazovateľov boli vypracované horizontálne a vertikálne analýzy oboch spoločností. Pomocou vertikálnej analýzy sme podrobne skúmali štruktúru výkazov a na základe horizontálnej analýzy sme vypočítali percentuálne zmeny pozorovaných období v jednotlivých riadkoch výkazov. Analýza pomerových ukazovateľov nám pomohla sa dopracovať k informáciám o tom, ako podnik dokáže premeniť svoje aktíva, teda majetok na tržby, ako je schopná splácať svoje záväzky, či ako dlho trvá, kým inkasuje svoje pohľadávky. Ako podklad vypracovania finančnej analýzy sme využili výročné správy, ktoré obsahovali účtovné závierky pozorovaných spoločností za tri predchádzajúce účtovné obdobia. Pomocou vypočítaných hodnôt jednotlivých ukazovateľov sme sa dopracovali k nasledujúcim záverom.

Ani jedna z pozorovaných spoločností nemá ideálne hodnoty vo všetkých ekonomických smeroch, napriek tomu, že obe sú leadrom slovenského trhu informačných technológií. Spoločnosť Enterprise Services Slovakia s. r. o má však niekoľko výhod. Jednou z výhod je 18 ročné pôsobenie na trhu vo svojom odbore. Nie je to dlhá doba, no v porovnaní so spoločnosťou Lenovo s. r. o. (Slovakia) napreduje vo výške celkových aktív, v hodnote tržieb, či počte zamestnancov. Túto skutočnosť však nemôžeme považovať za akési predurčenie na to, aby sme mohli túto spoločnosť automaticky považovať za ekonomicky zdravšiu. Vo veľa smeroch dosahovala spoločnosť Lenovo s. r. o. priaznivejšie a optimálnejšie výsledky. Pri výpočte vertikálnej analýzy sme zistili, že štruktúra súvah oboch spoločností jasne značí o tom, že ide o obchodné podniky. Pasíva spoločností sa však už vyvíjali rozdielnym smerom. Kým v spoločnosti Lenovo dominujú vlastné zdroje, spoločnosť HP vykazuje naopak vyššie cudzie zdroje, respektíve vysoké krátkodobé

závázky z obchodných vzťahov. Práve tieto záväzky sú koreňom väčšiny problémov v spoločnosti HP. Pri výpočte pomerových ukazovateľov sme zistili, že spoločnosť má problém s neoptimálnou mierou zádlženosti, ktorú je možno skorigovať elimináciou týchto záväzkov. Ďalším problémom oboch spoločností je fakt, že sú vysoko prekapitalizované, respektíve nevyužívajú svoje zdroje naplno a do rizika investovania sa radšej nepúšťajú. Za pozitívny môžeme označiť fakt, že výsledky oboch spoločností sa nachádzali vysoko nad nulovou hranicou, respektíve dosahovali zisk vo všetkých sledovaných obdobiach. Problémom spoločnosti Lenovo je doba obratu pohľadáviek, ktorá je neprimerane dlhá, načo nadväzuje aj problém nedostatok finančných prostriedkov na bankových účtoch a hotovosti. Ako riešenie boli navrhnuté zľavy pri včasnej či skoršej úhrade, poprípade striktnejším riešením je zmena odberateľov.

Na záver je vhodné skonštatovať, že všetky stanovené ciele boli splnené a finančná analýza bola vhodnou pre výpočet benchmarkingu. Na základe týchto výpočtov boli navrhnuté možné riešenia, ktoré môžu slúžiť ako potenciálny smer, akým by sa spoločnosti mali v budúcnosti uberať.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

Odborné knižné publikácie

BAJUS, Radoslav, 2016. *Financie podniku*. Košice: Technická univerzita v Košiciach, 249 s. ISBN 978-80-553-2520-0.

ČABYOVÁ, Ľudmila, 2009. *Benchmarkingové porovnávanie v oblasti marketingovej komunikácie*. Trnava: Fakulta masmediálnej komunikácie UCM v Trnave, 150 s. ISBN 978-80-8105-135-7.

ČERNOHORSKÝ, Ján a Petr TEPLÝ, 2011. *Základy financí*. Praha: Grada, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

HIGGINS, Robert C., 2004. *Analysis for financial management*. 7th ed. Boston: McGraw-Hill Irwin, 412 s. ISBN 80-7261-110-0

KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Alex Čeněk, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRAUSEOVÁ, Jaruše, 2013. *Finanční projekt firmy: do kapsy*. Praha: Bilance, spol. s r.o., 154 s. ISBN 978-80-86371-57-3.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

LANDA, Martin, 2007. *Finanční plánování a likvidita*. Brno: Computer Press, 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

NENADÁL, Jaroslav, 2004. *Měření v systémech managementu jakosti*, Praha: Management Press, 335 s. ISBN 80-7261-110-0.

PENMAN, Stephen H, 2013. *Financial statement analysis and security valuation*. Fifth edition. New York: McGraw Hill Education, 740 s. ISBN 978-007-132640-7.

POGRANOVA Z. ET AL. 2011. *Benchmarking- nástroj zlepšovania riadenia podnikateľskej činnosti*, Nitra: : Slovenská Poľnohospodárska univerzita v Nitre, 87s. ISBN 978-80-552-0672-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

ŠTOFKOVÁ, Jana a kol, 2012. *Financie a finančné riadenie*. Žilina: EDIS, 280 s. ISBN 978-80-554-0484-4.

TÓTHOVÁ, Alena, 2009. *Moderné postupy v procese tvorby finančného plánu podniku*. Bratislava: Ekonóm, 150 s. ISBN 978-80-225-2671-5.

ZALAI, Karol a kol, 2000. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 3. rozš. vyd. Bratislava: Sprint vfra, 337 s. ISBN 80-88848-61-X.

Internetové zdroje

Benchmarking, ©2012. ipaslovakia [online]. Dostupné z: <https://www.ipaslovakia.sk/sk/ipa-slovník/benchmarking>

Daňový štít, ©1998 – 2018. Business center [online]. Dostupné z: <https://business.center.cz/business/pojmy/p1234-danovy-stit.aspx>

Finančná analýza, ©2008 – 2018. Zones [online]. [cit. 2011-05-15]. Dostupné z: <https://www.zones.sk/studentske-prace/ekonomia/4654-financna-analyza/>

Finanční páka, ©1998 – 2018. Business center [online]. Dostupné z: <https://business.center.cz/business/pojmy/p1233-financni-paka.aspx>

Finančné riaditeľstvo SR, ©2014. Podnikam SK [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z: <https://www.financnasprava.sk/sk/titulna-stranka>

Metódy finančnej analýzy, ©2005 – 2018. Podnikajte [online]. [cit. 2010-09-22]. Dostupné z: <https://www.podnikajte.sk/financie/c/280/category/finacne-riadenie/article/metody-financnej-analyzy.xhtml>

Není zisk jako zisk, ©2010 – 2011. Businessvize [online]. [cit. 2010-08-17]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/neni-zisk-jako-zisk>

Obchodný register, © 2018. Fostat [online]. [cit. 2018-12-04]. Dostupné z: https://fostat.sk/36796921/obchodny_register

Obchodný register, © 2018. Fostat [online]. [cit. 2018-02-06]. Dostupné z: https://www.fostat.sk/35785306/obchodny_register

Plán súvahy, ©2005 – 2018. Podnikajte [online]. [cit. 2011-06-15]. Dostupné z: <https://www.podnikajte.sk/financie/c/465/category/finacne-riadenie/article/plan-suvahy.xhtml>

Zdroje údajov pre finančnú analýzu, ©2004 – 2018. Euroekonom [online]. [cit. 2015-03-28]. Dostupné z: <https://www.euroekonom.sk/financie/financna-analyza/zdroje-udajov-pre-financnu-analyzu/>

ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK

HP	Enterprise Services Slovakia s. r. o. (Hewlett Packard)
Lenovo	Lenovo s. r. o. (Slovakia)
USA	Spojené štáty americké
EAT	Zisk po zdanení
EBT	Zisk pred zdanením
EBIT	Zisk pred zdanením a úrokmi
EBITDA	Zisk pred zdanením, úrokmi a odpismi
ROA	Rentabilita majetku
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu
ROS	Rentabilita tržieb
ROCE	Rentabilita dlhodobého kapitálu
DM	Dlhodobý majetok
IT	Informačné technológie
PC	Personal computer
s. r. o	spoločnosť s ručením obmedzeným
s.	strana
č.	číslo
€	eur
%	percent

ZOZNAM OBRÁZKOV

<i>Obrázok 1 Všeobecná štruktúra súvahy (Metódy finančnej analýzy, ©2005 – 2018).....</i>	<i>16</i>
<i>Obrázok 2 Výpočet dane z príjmov (Finančné riaditeľstvo SR, ©2014).....</i>	<i>17</i>
<i>Obrázok 3 Trojbilančný systém (Plán súvahy, ©2005 – 2018).....</i>	<i>18</i>
<i>Obrázok 4 Fázy benchmarkingu (Vlastné spracovanie podľa Nenadál, 2004).....</i>	<i>33</i>
<i>Obrázok 5 Štruktúra aktív a pasív spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) (Vlastné spracovanie)</i>	<i>37</i>
<i>Obrázok 6 Vertikálna analýza spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) 2014/2015 (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>38</i>
<i>Obrázok 7 Vertikálna analýza spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) 2015/2016 (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>39</i>
<i>Obrázok 8 Vertikálna analýza spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) 2016/2017 (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>39</i>
<i>Obrázok 9 Graf horizontálnej analýzy spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>41</i>
<i>Obrázok 10 Štruktúra aktív a pasív spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>41</i>
<i>Obrázok 11 Vertikálna analýza spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. 2014/2015 (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>42</i>
<i>Obrázok 12 Vertikálna analýza spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. 2015/2016 (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>43</i>
<i>Obrázok 13 Vertikálna analýza spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. 2016/2017 (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>43</i>
<i>Obrázok 14 Horizontálna analýza aktív a pasív spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>44</i>
<i>Obrázok 15 Štruktúra výkazu ziskov a strát spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>45</i>
<i>Obrázok 16 Vertikálna analýza nákladov spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>46</i>

<i>Obrázok 17 Vertikálna analýza výnosov spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>46</i>
<i>Obrázok 18 Horizontálna analýza nákladov a výnosov spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia) (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>47</i>
<i>Obrázok 19 Štruktúra výkazu ziskov a strát spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>48</i>
<i>Obrázok 20 Vertikálna analýza nákladov spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>49</i>
<i>Obrázok 21 Vertikálna analýza výnosov spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>50</i>
<i>Obrázok 22 Horizontálna analýza nákladov a výnosov spoločnosti enterprise Services Slovakia s. r. o. (Vlastné spracovanie).....</i>	<i>51</i>

ZOZNAM TABULIEK

<i>Tabuľka 1 Rentabilita spoločnosti Lenovo a spoločnosti HP (Vlastné spracovanie)</i>	52
<i>Tabuľka 2 Likvidita spoločnosti Lenovo a spoločnosti HP (Vlastné spracovanie)</i>	53
<i>Tabuľka 3 Aktivita spoločnosti Lenovo a spoločnosti HP (Vlastné spracovanie)</i>	55
<i>Tabuľka 4 Zadĺženosť spoločnosti Lenovo a spoločnosti HP (Vlastné spracovanie)</i>	57
<i>Tabuľka 5 Základné informácie o spoločnostiach (Vlastné spracovanie)</i>	58
<i>Tabuľka 6 Slabé a silné stránky porovnávaných spoločností (Vlastné spracovanie)</i>	60

ZOZNAM PRÍLOH

- P I Súčava spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia)
- P II Vertikálna analýza aktív a pasív spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia)
- P III Horizontálna analýza aktív a pasív spoločnosti lenovo s. r. o. (Slovakia)
- P IV Súčava spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o.
- P V Vertikálna analýza aktív a pasív spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o.
- P VI Horizontálna analýza aktív a pasív spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o.
- P VII Výkaz ziskov a strát spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia)
- P VIII Vertikálna analýza nákladov a výnosov spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia)
- P IX Horizontálna analýza nákladov a výnosov spoločnosti Lenovo s. r. o. (Slovakia)
- P X Výkaz ziskov a strát spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o.
- P XI Vertikálna analýza nákladov a výnosov spoločnosti Enterprise Eervices Slovakia s. r. o.
- P XII Horizontálna analýza nákladov a výnosov spoločnosti Enterprise Services Slovakia s. r. o.

**PRÍLOHA P I: SÚVAHA SPOLOČNOSTI LENOVO S. R. O.
(SLOVAKIA)**

	1.4.2014 - 31.3.2015	1.4.2015 - 31.3.2016	1.4.2016 - 31.3.2017
AKTÍVA	15 511 241 €	13 593 847 €	16 697 056 €
Dlhodobý majetok	1 820 585 €	1 658 010 €	1 537 145 €
<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	- €	- €	12 726 €
Software	- €	- €	12 726 €
Dlhodobý hmotný majetok	1 820 585 €	1 658 010 €	1 524 419 €
Stavby	822 258 €	563 723 €	340 474 €
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	875 375 €	813 855 €	895 559 €
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	122 952 €	257 915 €	278 811 €
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	- €	22 517 €	9 575 €
Obežný majetok	13 628 982 €	11 737 859 €	15 086 476 €
Dlhodobé pohľadávky	1 212 507 €	793 912 €	996 272 €
Pohľadávky z obchodného styku	7 098 €	8 298 €	8 298 €
Odložená daňová pohľadávka	1 205 409 €	785 614 €	987 974 €
Krátkodobé pohľadávky	12 210 376 €	10 876 770 €	13 554 203 €
Pohľadávky z obchodného styku	11 624 705 €	10 017 513 €	1 344 453 €
<i>Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám</i>	- €	- €	13 225 346 €
<i>Ostatné pohľadávky z obchodného styku</i>	11 624 705 €	10 017 513 €	119 107 €
Daňové pohľadávky a dotácie	585 671 €	859 257 €	209 750 €
Finančné účty	206 099 €	67 177 €	536 001 €
Účty v bankách	206 099 €	67 177 €	536 001 €
Časové rozlíšenie aktív	61 674 €	197 978 €	73 435 €
Náklady budúcich období	61 674 €	197 978 €	73 497 €
Príjmy budúcich období	- €	- €	62 €
PASÍVA	15 511 241 €	13 593 847 €	16 697 056 €
Vlastné imanie	7 602 637 €	8 863 034 €	10 022 262 €
Základné imanie	6 639 €	6 639 €	6 639 €
Ostatné kapitálové fondy	395 895 €	395 895 €	395 895 €
Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond	664 €	664 €	664 €
Výsledok hospodárenia minulých rokov	6 102 142 €	7 199 439 €	8 459 836 €
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	1 097 297 €	1 260 397 €	1 159 228 €
Závazky	7 908 501 €	4 730 732 €	6 674 794 €
Dlhodobé záväzky	151 108 €	173 174 €	144 358 €
Záväzky zo sociálneho fondu	151 108 €	173 174 €	144 358 €
Krátkodobé záväzky	3 299 495 €	2 865 312 €	3 966 483 €
Záväzky z obchodného styku	1 186 641 €	997 724 €	1 539 156 €
<i>Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám</i>	- €	- €	120 165 €
<i>Ostatné záväzky z obchodného styku</i>	1 186 641 €	997 724 €	1 418 991 €
náklady budúcich období	342 928 €	- €	- €
Záväzky voči zamestnancom	1 059 537 €	1 119 491 €	1 084 388 €
Záväzky zo sociálneho poistenia	642 826 €	665 873 €	588 398 €
Daňové záväzky a dotácie	67 563 €	82 224 €	754 541 €
Krátkodobé rezervy	4 457 898 €	1 692 246 €	2 563 953 €
Zákonné rezervy	543 032 €	519 599 €	472 277 €
Ostatné rezervy	3 914 866 €	1 172 647 €	2 091 676 €
Časové rozlíšenie pasív	103 €	81 €	- €
Výnosy budúcich období	103 €	81 €	- €

**PRÍLOHA P II: VERTIKÁLNA ANALÝZA AKTÍV A PASÍV
SPOLOČNOSTI LENOVO S. R. O. (SLOVAKIA)**

	Vertikálna analýza		
	1.4.2014 - 31.3.2015	1.4.2015 - 31.3.2016	1.4.2016 - 31.3.2017
AKTÍVA	100,00%	100,00%	100,00%
Dlhodobý majetok	11,74%	12,20%	9,21%
<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,08%</i>
Software	0,00%	0,00%	0,08%
Dlhodobý hmotný majetok	11,74%	12,20%	9,13%
Stavby	5,30%	4,15%	2,04%
Samostatné hnuiteľné veci a súbory hnuiteľných vecí	5,64%	5,99%	5,36%
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0,79%	1,90%	1,67%
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	0,00%	0,17%	0,06%
Obežný majetok	87,87%	86,35%	90,35%
Dlhodobé pohľadávky	7,82%	5,84%	5,97%
Pohľadávky z obchodného styku	0,05%	0,06%	0,05%
Odložená daňová pohľadávka	7,77%	5,78%	5,92%
Krátkodobé pohľadávky	78,72%	80,01%	81,18%
Pohľadávky z obchodného styku	74,94%	73,69%	8,05%
<i>Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>79,21%</i>
<i>Ostatné pohľadávky z obchodného styku</i>	<i>74,94%</i>	<i>73,69%</i>	<i>0,71%</i>
Daňové pohľadávky a dotácie	3,78%	6,32%	1,26%
Finančné účty	1,33%	0,49%	3,21%
Účty v bankách	1,33%	0,49%	3,21%
Časové rozlíšenie aktív	0,40%	1,46%	0,44%
Náklady budúcich období	0,40%	1,46%	0,44%
Prijímy budúcich období	0,00%	0,00%	0,00%
PASÍVA	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastné imanie	49,01%	65,20%	60,02%
Základné imanie	0,04%	0,05%	0,04%
<i>Ostatné kapitálové fondy</i>	<i>2,55%</i>	<i>2,91%</i>	<i>2,37%</i>
<i>Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	<i>39,34%</i>	<i>52,96%</i>	<i>50,67%</i>
<i>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</i>	<i>7,07%</i>	<i>9,27%</i>	<i>6,94%</i>
Závazky	50,99%	34,80%	39,98%
Dlhodobé záväzky	0,97%	1,27%	0,86%
Záväzky zo sociálneho fondu	0,97%	1,27%	0,86%
Krátkodobé záväzky	21,27%	21,08%	23,76%
Záväzky z obchodného styku	7,65%	7,34%	9,22%
<i>Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,72%</i>
<i>Ostatné záväzky z obchodného styku</i>	<i>7,65%</i>	<i>7,34%</i>	<i>8,50%</i>
náklady budúcich období	2,21%	0,00%	0,00%
Záväzky voči zamestnancom	6,83%	8,24%	6,49%
Záväzky zo sociálneho poistenia	4,14%	4,90%	3,52%
Daňové záväzky a dotácie	0,44%	0,60%	4,52%
Krátkodobé rezervy	28,74%	12,45%	15,36%
Zákonné rezervy	3,50%	3,82%	2,83%
Ostatné rezervy	25,24%	8,63%	12,53%
Časové rozlíšenie pasív	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy budúcich období	0,00%	0,00%	0,00%

**PRÍLOHA P III: HORIZONTÁLNA ANALÝZA AKTÍV A PASÍV
SPOLOČNOSTI LENOVO S. R. O. (SLOVAKIA)**

	Horizontálna analýza	
	2015/2016	2016/2017
AKTÍVA	-12,36%	22,83%
Dlhodobý majetok	-8,93%	-7,29%
<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	0,00%	0,00%
Software	0,00%	0,00%
<i>Dlhodobý hmotný majetok</i>	-8,93%	-8,06%
Stavby	-31,44%	-39,60%
Samostatné hnuiteľné veci a súbory hnuiteľných vecí	-7,03%	10,04%
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	109,77%	8,10%
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	0,00%	-57,48%
Obežný majetok	-13,88%	28,53%
<i>Dlhodobé pohľadávky</i>	-34,52%	25,49%
Pohľadávky z obchodného styku	16,91%	0,00%
Odložená daňová pohľadávka	-34,83%	25,76%
<i>Krátkodobé pohľadávky</i>	-10,92%	24,62%
Pohľadávky z obchodného styku	-13,83%	-86,58%
<i>Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám</i>	0,00%	0,00%
<i>Ostatné pohľadávky z obchodného styku</i>	-13,83%	-98,81%
Daňové pohľadávky a dotácie	46,71%	-75,59%
Finančné účty	-67,41%	697,89%
Účty v bankách	-67,41%	697,89%
Časové rozlíšenie aktív	221,01%	-62,91%
Náklady budúcich období	221,01%	-62,88%
Príjmy budúcich období	0,00%	0,00%
PASÍVA	-12,36%	22,83%
Vlastné imanie	16,58%	13,08%
<i>Základné imanie</i>	0,00%	0,00%
<i>Ostatné kapitálové fondy</i>	0,00%	0,00%
<i>Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond</i>	0,00%	0,00%
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	17,98%	17,51%
<i>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</i>	14,86%	-8,03%
Záväzky	-40,18%	41,09%
<i>Dlhodobé záväzky</i>	14,60%	-16,64%
Záväzky zo sociálneho fondu	14,60%	-16,64%
<i>Krátkodobé záväzky</i>	-13,16%	38,43%
Záväzky z obchodného styku	-15,92%	54,27%
<i>Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám</i>	0,00%	0,00%
<i>Ostatné záväzky z obchodného styku</i>	-15,92%	42,22%
náklady budúcich období	-100,00%	0,00%
Záväzky voči zamestnancom	5,66%	-3,14%
Záväzky zo sociálneho poistenia	3,59%	-11,64%
Daňové záväzky a dotácie	21,70%	817,67%
Krátkodobé rezervy	-62,04%	51,51%
Zákonné rezervy	-4,32%	-9,11%
Ostatné rezervy	-70,05%	78,37%
Časové rozlíšenie pasív	-21,36%	-100,00%
Výnosy budúcich období	-21,36%	-100,00%

**PRÍLOHA P IV: SÚVAHA SPOLOČNOSTI ENTERPRISE SERVICES
SLOVAKIA S. R. O.**

	1.11.2014 - 31.10.2015	1.11.2015 - 31.10.2016	1.11.2016 - 31.10.2017
AKTÍVA	75 204 248 €	49 342 534 €	47 134 845 €
Dlhodobý majetok	5 709 732 €	6 763 086 €	451 868 €
<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	<i>8 448 €</i>	<i>3 532 €</i>	<i>- €</i>
Software	8 448 €	3 532 €	- €
Dlhodobý hmotný majetok	5 701 284 €	6 759 554 €	451 868 €
Samostatné hn. veci a súbory hn. vecí	4 891 474 €	5 974 521 €	451 868 €
Obstarávaný DHM	809 810 €	785 033 €	- €
Obežný majetok	67 631 548 €	40 675 501 €	45 409 600 €
<i>Zásoby</i>	<i>830 600 €</i>	<i>- €</i>	<i>- €</i>
Materiál	- €	- €	- €
Tovar	830 600 €	- €	- €
Dlhodobé pohľadávky	1 369 756 €	2 593 207 €	885 085 €
Pohľadávky z obchodného styku	380 €	580 €	580 €
Iné pohľadávky	175 258 €	1 102 603 €	- €
Odložená daňová pohľadávky	1 194 118 €	1 490 024 €	884 505 €
Krátkodobé pohľadávky	56 660 058 €	30 306 908 €	39 184 101 €
Pohľadávky z obchodného styku	20 874 779 €	22 095 668 €	17 517 134 €
Čistá hodnota zákazky	8 237 865 €	361 103 €	1 496 189 €
Ostatné pohľ. V rámci podielovej účasti	27 146 998 €	5 891 662 €	19 882 471 €
Daňové pohľadávky a dotácie	376 351 €	1 645 537 €	265 849 €
Iné pohľadávky	24 065 €	312 938 €	22 458 €
Finančné účty	8 771 134 €	7 775 386 €	5 340 414 €
Peniaze	- €	- €	1 €
Účty v bankách	8 771 134 €	7 775 386 €	5 340 413 €
Časové rozlíšenie	1 862 968 €	1 903 947 €	1 273 377 €
Náklady budúcich období dlhodobé	- €	- €	49 766 €
Náklady budúcich období krátkodobé	445 126 €	244 140 €	297 449 €
Príjmy budúcich období krátkodobé	1 417 842 €	1 659 807 €	926 162 €
PASÍVA	75 204 248 €	49 342 534 €	47 134 845 €
Vlastné imanie	29 540 415 €	12 319 744 €	23 734 809 €
<i>Základné imanie</i>	<i>1 043 019 €</i>	<i>1 043 019 €</i>	<i>1 043 020 €</i>
<i>Ostatné kapitálové fondy</i>	<i>46 576 €</i>	<i>46 576 €</i>	<i>46 576 €</i>
<i>Zákonné rezervné fondy</i>	<i>114 346 €</i>	<i>114 346 €</i>	<i>114 346 €</i>
<i>Ostatné fondy zo zisku</i>	<i>53 289 €</i>	<i>53 289 €</i>	<i>53 289 €</i>
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	<i>17 311 337 €</i>	<i>10 971 848 €</i>	<i>11 062 515 €</i>
<i>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</i>	<i>10 971 848 €</i>	<i>90 666 €</i>	<i>11 415 063 €</i>
Cudzíe zdroje	39 211 065 €	30 871 411 €	23 084 735 €
Dlhodobé záväzky	13 715 €	- €	- €
Dlhodobé rezervy	999 784 €	1 154 478 €	472 369 €
Krátkodobé záväzky	31 377 824 €	23 802 253 €	18 671 045 €
Záväzky z obchodného styku	22 597 523 €	17 050 704 €	10 580 481 €
Záväzky z obchodného styku voči prepojeným spoločnostiam	- €	- €	1 131 838 €
Ostatné záväzky z obchodného styku	22 597 523 €	17 050 704 €	9 448 643 €
Čistá hodnota zákazky	473 135 €	45 374 €	33 049 €
Záväzky voči zamestnancom	3 498 890 €	3 438 196 €	2 929 025 €
Záväzky zo SP	2 224 510 €	2 320 785 €	2 108 487 €
Daňové záväzky a dotácie	2 581 416 €	944 919 €	3 018 204 €
Iné záväzky	2 350 €	2 275 €	1 799 €
Krátkodobé rezervy	6 819 742 €	5 914 680 €	3 941 321 €
Zákonné rezervy	3 891 047 €	2 899 281 €	2 323 934 €
Ostatné rezervy	2 928 695 €	3 015 399 €	1 617 387 €
Časové rozlíšenie	6 452 768 €	6 151 379 €	315 301 €
Výnosy budúcich období dlhodobé	4 113 974 €	3 650 420 €	- €
Výnosy budúcich období krátkodobé	2 338 794 €	2 500 959 €	315 301 €

**PRÍLOHA P V: VERTIKÁLNA ANALÝZA AKTÍV A PASÍV
SPOLOČNOSTI ENTERPRISE SERVICES SLOVAKIA S. R. O.**

	Vertikálna analýza		
	1.11.2014 - 31.10.2015	1.11.2015 - 31.10.2016	1.11.2016 - 31.10.2017
AKTÍVA	100,00%	100,00%	100,00%
Dlhodobý majetok	7,59%	13,71%	0,96%
<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,00%</i>
Software	0,01%	0,01%	0,00%
<i>Dlhodobý hmotný majetok</i>	<i>7,58%</i>	<i>13,70%</i>	<i>0,96%</i>
Samostatné hn. veci a súbory hn. vecí	6,50%	12,11%	0,96%
Obstarávaný DHM	1,08%	1,59%	0,00%
Obežný majetok	89,93%	82,43%	96,34%
<i>Zásoby</i>	<i>1,10%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Materiál	0,00%	0,00%	0,00%
Tovar	1,10%	0,00%	0,00%
<i>Dlhodobé pohľadávky</i>	<i>1,82%</i>	<i>5,26%</i>	<i>1,88%</i>
Pohľadávky z obchodného styku	0,00%	0,00%	0,00%
Iné pohľadávky	0,23%	2,23%	0,00%
Odložená daňová pohľadávky	1,59%	3,02%	1,88%
<i>Krátkodobé pohľadávky</i>	<i>75,34%</i>	<i>61,42%</i>	<i>83,13%</i>
Pohľadávky z obchodného styku	27,76%	44,78%	37,16%
Čistá hodnota zákazky	10,95%	0,73%	3,17%
Ostatné pohľ. V rámci podielovej účasti	36,10%	11,94%	42,18%
Daňové pohľadávky a dotácie	0,50%	3,33%	0,56%
Iné pohľadávky	0,03%	0,63%	0,05%
<i>Finančné účty</i>	<i>11,66%</i>	<i>15,76%</i>	<i>11,33%</i>
Peniaze	0,00%	0,00%	0,00%
Účty v bankách	11,66%	15,76%	11,33%
Časové rozlíšenie	2,48%	3,86%	2,70%
Náklady budúcich období dlhodobé	0,00%	0,00%	0,11%
Náklady budúcich období krátkodobé	0,59%	0,49%	0,63%
Príjmy budúcich období krátkodobé	1,89%	3,36%	1,96%
PASÍVA	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastné imanie	39,28%	24,97%	50,36%
<i>Základné imanie</i>	<i>1,39%</i>	<i>2,11%</i>	<i>2,21%</i>
<i>Ostatné kapitálové fondy</i>	<i>0,06%</i>	<i>0,09%</i>	<i>0,10%</i>
<i>Zákonné rezervné fondy</i>	<i>0,15%</i>	<i>0,23%</i>	<i>0,24%</i>
<i>Ostatné fondy zo zisku</i>	<i>0,07%</i>	<i>0,11%</i>	<i>0,11%</i>
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	<i>23,02%</i>	<i>22,24%</i>	<i>23,47%</i>
<i>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</i>	<i>14,59%</i>	<i>0,18%</i>	<i>24,22%</i>
Cudzí zdroje	52,14%	62,57%	48,98%
<i>Dlhodobé záväzky</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<i>Dlhodobé rezervy</i>	<i>1,33%</i>	<i>2,34%</i>	<i>1,00%</i>
<i>Krátkodobé záväzky</i>	<i>41,72%</i>	<i>48,24%</i>	<i>39,61%</i>
Záväzky z obchodného styku	30,05%	34,56%	22,45%
Záväzky z obchodného styku voči prepojeným spoločnostiam	0,00%	0,00%	2,40%
Ostatné záväzky z obchodného styku	30,05%	34,56%	20,05%
Čistá hodnota zákazky	0,63%	0,09%	0,07%
Záväzky voči zamestnancom	4,65%	6,97%	6,21%
Záväzky zo SP	2,96%	4,70%	4,47%
Daňové záväzky a dotácie	3,43%	1,92%	6,40%
Iné záväzky	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Krátkodobé rezervy</i>	<i>9,07%</i>	<i>11,99%</i>	<i>8,36%</i>
Zákonné rezervy	5,17%	5,88%	4,93%
Ostatné rezervy	3,89%	6,11%	3,43%
Časové rozlíšenie	8,58%	12,47%	0,67%
Výnosy budúcich období dlhodobé	5,47%	7,40%	0,00%
Výnosy budúcich období krátkodobé	3,11%	5,07%	0,67%

**PRÍLOHA P VI: HORIZONTÁLNA ANALÝZA AKTÍV A PASÍV
SPOLOČNOSTI ENTERPRISE SERVICES SLOVAKIA S. R. O.**

	Horizontálna analýza	
	2015/2016	2016/2017
AKTÍVA	-34,39%	-4,47%
Dlhodobý majetok	18,45%	-93,32%
<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	-58,19%	0,00%
Software	-58,19%	0,00%
<i>Dlhodobý hmotný majetok</i>	18,56%	-93,32%
Samostatné hn. veci a súbory hn. vecí	22,14%	-92,44%
Obstarávaný DHM	-3,06%	-100,00%
Obežný majetok	-39,86%	11,64%
<i>Zásoby</i>	-100,00%	0,00%
Materiál	0,00%	0,00%
Tovar	-100,00%	0,00%
<i>Dlhodobé pohľadávky</i>	89,32%	-65,87%
Pohľadávky z obchodného styku	52,63%	0,00%
Iné pohľadávky	529,13%	-100,00%
Odložená daňová pohľadávky	24,78%	-40,64%
<i>Krátkodobé pohľadávky</i>	-46,51%	29,29%
Pohľadávky z obchodného styku	5,85%	-20,72%
Čistá hodnota zákazky	-95,62%	314,34%
Ostatné pohľ. V rámci podielovej účasti	-78,30%	237,47%
Daňové pohľadávky a dotácie	337,23%	-83,84%
Iné pohľadávky	1200,39%	-92,82%
<i>Finančné účty</i>	-11,35%	-31,32%
Peniaze	0,00%	0,00%
Účty v bankách	-11,35%	-31,32%
Časové rozlíšenie	2,20%	-33,12%
Náklady budúcich období dlhodobé	0,00%	0,00%
Náklady budúcich období krátkodobé	-45,15%	21,84%
Príjmy budúcich období krátkodobé	17,07%	-44,20%
PASÍVA	-34,39%	-4,47%
Vlastné imanie	-58,30%	92,66%
<i>Základné imanie</i>	0,00%	0,00%
<i>Ostatné kapitálové fondy</i>	0,00%	0,00%
<i>Zákonné rezervné fondy</i>	0,00%	0,00%
<i>Ostatné fondy zo zisku</i>	0,00%	0,00%
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	-36,62%	0,83%
<i>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</i>	-99,17%	12490,24%
Cudzíe zdroje	-21,27%	-25,22%
<i>Dlhodobé záväzky</i>	-100,00%	0,00%
<i>Dlhodobé rezervy</i>	15,47%	-59,08%
<i>Krátkodobé záväzky</i>	-24,14%	-21,56%
Záväzky z obchodného styku	-24,55%	-37,95%
Záväzky z obchodného styku voči prepojeným spoločnostiam	0,00%	0,00%
<i>Ostatné záväzky z obchodného styku</i>	-24,55%	-44,59%
Čistá hodnota zákazky	-90,41%	-27,16%
Záväzky voči zamestnancom	-1,73%	-14,81%
Záväzky zo SP	4,33%	-9,15%
Daňové záväzky a dotácie	-63,40%	219,41%
Iné záväzky	-3,19%	-20,92%
<i>Krátkodobé rezervy</i>	-13,27%	-33,36%
Zákonné rezervy	-25,49%	-19,84%
Ostatné rezervy	2,96%	-46,36%
Časové rozlíšenie	-4,67%	-94,87%
Výnosy budúcich období dlhodobé	-11,27%	-100,00%
Výnosy budúcich období krátkodobé	6,93%	-87,39%

PRÍLOHA P VII: VÝKAZ ZISKOV A STRÁT SPOLOČNOSTI
LENOVO S. R. O. (SLOVAKIA)

	1.4.2014 - 31.3.2015	1.4.2015 - 31.3.2016	1.4.2016 - 31.3.2017	1.4.2014 - 31.3.2015
NÁKLADY	32 143 497 €	34 411 603 €	35 046 112 €	100,00%
Náklady na hospodársku činnosť	31 997 957 €	32 815 042 €	34 574 116 €	99,55%
Náklady na obstaranie predaného tovaru	62 296 €	34 856 €	16 610 €	0,19%
Výrobná spotreba	7 987 874 €	9 044 989 €	8 127 204 €	24,85%
Spotreba materiálu, energie a ostatné	292 395 €	190 675 €	285 156 €	0,91%
Služby	7 695 479 €	8 854 314 €	7 842 048 €	23,94%
Osobné náklady	22 946 073 €	22 898 594 €	25 465 246 €	71,39%
Mzdové náklady	17 654 757 €	17 099 364 €	18 661 901 €	54,92%
Náklady na sociálne poistenie	5 132 988 €	5 305 637 €	6 258 327 €	15,97%
Sociálne náklady	158 328 €	493 593 €	545 018 €	0,49%
Odpisy a opravné položky k DM	996 391 €	819 685 €	935 454 €	3,10%
Zostatková cena predaného DM a materiálu	5 323 €	16 918 €	29 602 €	0,02%
Náklady na finančnú činnosť	145 540 €	1 596 561 €	471 996 €	0,45%
Kurzové straty	145 540 €	1 596 561 €	471 996 €	0,45%
VÝNOSY	33 636 764 €	36 094 675 €	36 724 318 €	100,00%
Výnosy z hospodárskej činnosti	31 438 671 €	35 549 368 €	35 796 763 €	93,47%
Tržby z predaja tovaru	44 398 €	- €	- €	0,13%
Tržby z predaja vl. výrobkov a služieb	31 358 605 €	35 344 518 €	35 925 701 €	93,23%
Tržby z predaja DM a materiálu	22 199 €	2 624 €	38 312 €	0,07%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	25 349 €	508 €	309 €	0,08%
Prevod výnosov na hosp. činnosť	11 880 €	201 718 €	167 559 €	0,04%
Výnosy z finančnej činnosti	2 198 093 €	545 307 €	927 555 €	6,53%
Kurzové zisky	2 210 080 €	558 721 €	940 591 €	6,57%
Prevod finančných výnosov	11 987 €	13 414 €	13 036 €	0,04%
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	- 559 286 €	2 734 326 €	1 222 647 €	
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	2 052 553 €	1 051 254 €	455 559 €	
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	1 493 267 €	1 683 072 €	1 678 206 €	
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	1 097 297 €	1 260 397 €	1 159 228 €	

PRÍLOHA P VIII: VERTIKÁLNA ANALÝZA NÁKLADOV A VÝNOSOV SPOLOČNOSTI LENOVO S. R. O. (SLOVAKIA)

	Vertikálna analýza		
	1.4.2014 - 31.3.2015	1.4.2015 - 31.3.2016	1.4.2016 - 31.3.2017
NÁKLADY	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady na hospodársku činnosť	99,55%	95,36%	98,65%
Náklady na obstaranie predaného tovaru	0,19%	0,10%	0,05%
Výrobná spotreba	24,85%	26,28%	23,19%
Spotreba materiálu, energie a ostatné	0,91%	0,55%	0,81%
Služby	23,94%	25,73%	22,38%
Osobné náklady	71,39%	66,54%	72,66%
Mzdové náklady	54,92%	49,69%	53,25%
Náklady na sociálne poistenie	15,97%	15,42%	17,86%
Sociálne náklady	0,49%	1,43%	1,56%
Odpisy a opravné položky k DM	3,10%	2,38%	2,67%
Zostatková cena predaného DM a materiálu	0,02%	0,05%	0,08%
Náklady na finančnú činnosť	0,45%	4,64%	1,35%
Kurzové straty	0,45%	4,64%	1,35%
VÝNOSY	100,00%	100,00%	100,00%
Výnosy z hospodárskej činnosti	93,47%	98,49%	97,47%
Tržby z predaja tovaru	0,13%	0,00%	0,00%
Tržby z predaja vl. výrobkov a služieb	93,23%	97,92%	97,83%
Tržby z predaja DM a materiálu	0,07%	0,01%	0,10%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	0,08%	0,00%	0,00%
Prevod výnosov na hosp. činnosť	0,04%	-0,56%	0,46%
Výnosy z finančnej činnosti	6,53%	1,51%	2,53%
Kurzové zisky	6,57%	1,55%	2,56%
Prevod finančných výnosov	0,04%	0,04%	0,04%

**PRÍLOHA P IX: HORIZONTÁLNA ANALÝZA NÁKLADOV A
VÝNOSOV SPOLOČNOSTI LENOVO S. R. O. (SLOVAKIA)**

	Horizontálna analýza	
	2015/2016	2016/2017
NÁKLADY	7,06%	1,84%
Náklady na hospodársku činnosť	2,55%	5,36%
Náklady na obstaranie predaného tovaru	-44,05%	-52,35%
Výrobná spotreba	13,23%	-10,15%
Spotreba materiálu, energie a ostatné	-34,79%	49,55%
Služby	15,06%	-11,43%
Osobné náklady	-0,21%	11,21%
Mzdové náklady	-3,15%	9,14%
Náklady na sociálne poistenie	3,36%	17,96%
Sociálne náklady	211,75%	10,42%
Odpisy a opravné položky k DM	-17,73%	14,12%
Zostatková cena predaného DM a materiálu	217,83%	74,97%
Náklady na finančnú činnosť	996,99%	-70,44%
Kurzové straty	996,99%	-70,44%
VÝNOSY	7,31%	1,74%
Výnosy z hospodárskej činnosti	13,08%	0,70%
Tržby z predaja tovaru	-100,00%	0,00%
Tržby z predaja vl. výrobkov a služieb	12,71%	1,64%
Tržby z predaja DM a materiálu	-88,18%	1360,06%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	-98,00%	-39,17%
Prevod výnosov na hosp. činnosť	-1797,96%	-183,07%
Výnosy z finančnej činnosti	-75,19%	70,10%
Kurzové zisky	-74,72%	68,35%
Prevod finančných výnosov	11,90%	-2,82%

PRÍLOHA P X: VÝKAZ ZISKOV A STRÁT SPOLOČNOSTI
ENTERPRISE SERVICES SLOVAKIA S. R. O.

	1.11.2014 - 31.10.2015	1.11.2015 - 31.10.2016	1.11.2016 - 31.10.2017
NÁKLADY	170 873 054 €	151 983 505 €	146 202 397 €
Náklady na hospodársku činnosť	162 295 471 €	149 089 929 €	142 629 594 €
Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	5 006 280 €	3 183 808 €	369 705 €
Spotreba materiálu, energie a ostatné	4 248 068 €	2 342 893 €	1 161 091 €
Opravné položky k zásobám	4 486 €	5 261 €	- €
Služby	70 532 424 €	60 599 029 €	49 263 554 €
Osobné náklady	79 846 501 €	79 365 388 €	73 201 583 €
Mzdové náklady	57 894 563 €	56 706 699 €	52 172 977 €
Náklady na SP	18 764 194 €	19 430 377 €	18 387 388 €
Sociálne náklady	3 187 744 €	3 228 312 €	2 641 218 €
Dane a poplatky	21 339 €	17 796 €	16 416 €
Odpisy a opravné položky k DM	2 755 794 €	3 011 647 €	615 219 €
Zostatková cena predaného DM	26 078 €	- €	- €
Opravné položky k pohľadavkám	- 333 809 €	555 €	220 111 €
Ostatné náklady na hosp. činnosť	188 310 €	564 662 €	1 778 915 €
Náklady na finančnú činnosť	8 577 583 €	2 893 576 €	3 572 803 €
Predané CP a podiely	4 648 593 €	- €	- €
Nákladové úroky	- €	- €	2 442 €
Kurzové straty	3 917 383 €	2 884 584 €	3 556 324 €
Ostatné náklady na fin. činnosť	11 607 €	8 992 €	14 037 €
VÝNOSY	184 204 683 €	152 510 808 €	160 661 064 €
Výnosy z hospodárskej činnosti	168 358 433 €	150 760 835 €	159 161 427 €
Tržby z predaja tovaru	4 730 534 €	3 185 256 €	385 590 €
Tržby z predaja služieb	162 621 125 €	146 011 274 €	123 304 532 €
Tržby z predaj dlhodobého majetku a materiálu	471 597 €	631 491 €	50 459 €
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	535 177 €	932 814 €	35 420 846 €
Výnosy z finančnej činnosti	15 846 250 €	1 749 973 €	1 499 637 €
Tržby z predaja CP a podielov	4 897 969 €	- €	- €
Výnosové úroky	437 €	75 906 €	107 460 €
Kurzové zisky	6 708 405 €	1 642 163 €	1 392 177 €
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	4 239 439 €	31 904 €	- €
VH z hospodárskej činnosti	6 062 962 €	1 670 906 €	16 531 833 €
VH z finančnej činnosti	7 268 667 €	1 143 603 €	2 073 166 €
VH za účtovné obdobie pred zdanením	13 331 629 €	527 303 €	14 458 667 €
Daň z príjmov	2 359 781 €	436 637 €	3 043 604 €
Daň z príjmov splatná	2 378 100 €	732 543 €	3 024 027 €
Daň z príjmov odložená	- 18 319 €	295 906 €	19 577 €
VH za účtovné obdobie po zdanení	10 971 848 €	90 666 €	11 415 063 €

**PRÍLOHA P XI: VERTIKÁLNA ANALÝZA NÁKLADOV A VÝNOSOV
SPOLOČNOSTI ENTERPRISE SERVICES SLOVAKIA S. R. O.**

	Vertikálna analýza		
	1.11.2014 - 31.10.2015	1.11.2015 - 31.10.2016	1.11.2016 - 31.10.2017
NÁKLADY	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady na hospodársku činnosť	94,98%	98,10%	97,56%
Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	2,93%	2,09%	0,25%
Spotreba materiálu, energie a ostatné	2,49%	1,54%	0,79%
Opravné položky k zásobám	0,00%	0,00%	0,00%
Služby	41,28%	39,87%	33,70%
Osobné náklady	46,73%	52,22%	50,07%
Mzdové náklady	33,88%	37,31%	35,69%
Náklady na SP	10,98%	12,78%	12,58%
Sociálne náklady	1,87%	2,12%	1,81%
Dane a poplatky	0,01%	0,01%	0,01%
Odpisy a opravné položky k DM	1,61%	1,98%	0,42%
Zostatková cena predaného DM	0,02%	0,00%	0,00%
Opravné položky k pohľadavkám	-0,20%	0,00%	0,15%
Ostatné náklady na hosp. činnosť	0,11%	0,37%	1,22%
Náklady na finančnú činnosť	5,02%	1,90%	2,44%
Predané CP a podiely	2,72%	0,00%	0,00%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%
Kurzové straty	2,29%	1,90%	2,43%
Ostatné náklady na fin. činnosť	0,01%	0,01%	0,01%
VÝNOSY	100,00%	100,00%	100,00%
Výnosy z hospodárskej činnosti	91,40%	98,85%	99,07%
Tržby z predaja tovaru	2,57%	2,09%	0,24%
Tržby z predaja služieb	88,28%	95,74%	76,75%
Tržby z predaj dlhodobého majetku a materiálu	0,26%	0,41%	0,03%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	0,29%	0,61%	22,05%
Výnosy z finančnej činnosti	8,60%	1,15%	0,93%
Tržby z predaja CP a podielov	2,66%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	0,00%	0,05%	0,07%
Kurzové zisky	3,64%	1,08%	0,87%
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	2,30%	0,02%	0,00%

**PRÍLOHA P XII: HORIZONTÁLNA ANALÝZA NÁKLADOV A
VÝNOSOV SPOLOČNOSTI ENTERPRISE SERVICES SLOVAKIA S.
R. O.**

	Horizontálna analýza	
	2015/2016	2016/2017
NÁKLADY	-11,05%	-3,80%
Náklady na hospodársku činnosť	-8,14%	-4,33%
Náklady vynaložené na obstaranie tovaru	-36,40%	-88,39%
Spotreba materiálu, energie a ostatné	-44,85%	-50,44%
Opravné položky k zásobám	17,28%	-100,00%
Služby	-14,08%	-18,71%
Osobné náklady	-0,60%	-7,77%
Mzdové náklady	-2,05%	-8,00%
Náklady na SP	3,55%	-5,37%
Sociálne náklady	1,27%	-18,19%
Dane a poplatky	-16,60%	-7,75%
Odpisy a opravné položky k DM	9,28%	-79,57%
Zostatková cena predaného DM	-100,00%	0,00%
Opravné položky k pohľadavkám	-99,83%	-39759,64%
Ostatné náklady na hosp. činnosť	199,86%	215,04%
Náklady na finančnú činnosť	-66,27%	23,47%
Predané CP a podiely	-100,00%	0,00%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%
Kurzové straty	-26,36%	23,29%
Ostatné náklady na fin. činnosť	-22,53%	56,11%
VÝNOSY	-17,21%	5,34%
Výnosy z hospodárskej činnosti	-10,45%	5,57%
Tržby z predaja tovaru	-32,67%	-87,89%
Tržby z predaja služieb	-10,21%	-15,55%
Tržby z predaj dlhodobého majetku a materiálu	33,90%	-92,01%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	74,30%	3697,20%
Výnosy z finančnej činnosti	-88,96%	-14,31%
Tržby z predaja CP a podielov	-100,00%	0,00%
Výnosové úroky	17269,79%	41,57%
Kurzové zisky	-75,52%	-15,22%
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	-99,25%	-100,00%

