



**MARTIFER SOLAR SK s.r.o.**  
**Galvaniho 7/D**  
**821 04 Bratislava**

V Bratislave, dňa 03.06.2014

### List audítora vedeniu spoločnosti

Počas auditu riadnej účtovnej závierky, zostavenej ku dňu 31.12.2013, sme identifikovali niektoré skutočnosti, ktoré dávame do pozornosti vedeniu spoločnosti spolu s návrhom doporučení na zlepšenie systému vnútorných kontrol a účtovného systému spoločnosti.

Audit zahŕňa overenie dôkazov výberovým spôsobom, ktorý dokladuje sumy v účtovnej závierke. Nemožno ho považovať za daňový audit a nebol zameraný na odhaľovanie sprenevery. Žiadnym našim upozornením by sme nechceli spochybníť profesionálnu úroveň príslušných pracovníkov, naše upozornenia by mali viesť k zdokonaleniu systému účtovníctva a vnútorných kontrol v snahe vyhnúť sa potenciálnym chybám a problémom pri vernom a pravdivom zobrazení majetkovej a finančnej situácie spoločnosti.

S úctou

Ing. Ivan Bošela, CA, MBA  
zodpovedný audítor

## 1. ZMENA SADZBY DANE Z PRÍJMOV PRÁVNICKÝCH OSÔB

Upozorňujeme na novelu zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmov (ZoDzP) platnú od 01. 01. 2014, ktorou sa mení v § 15 sadzba dane pre právnické osoby pre zdaňovacie obdobie 2014 na 22 %. Túto zmenu je potrebné zahrnúť do prepočtu preddavkov v zmysle § 42 ZoDzP.

## 2. POVINNOSŤ ZVEREJNENIA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Nadväzne na zmenu zákona o č. 431/2002 Z. z. účtovníctve, zákon č. 513/1991 Zb. obchodného zákonníka, zákona č. 530/2003 Z. z. o obchodnom registri a zákona č. 200/2012 Z. z. o obchodnom vestníku dávame do pozornosti nové postupy pri zverejňovaní účtovných závierok, výročných správ a správ audítora. Platitelia dane z pridanej hodnoty ukladajú riadne individuálne účtovné závierky v elektronickej podobe. Dokumenty obchodných spoločností sa do registra neukladajú priamo, ale doručujú sa daňovému úradu, obvykle spolu s daňovým priznaním. Finančné riaditeľstvo následne postúpi účtovnú závierku správcovi registra, ktorý zaradí, zverejní a sprístupní každý doručený dokument, tak ako ho účtovná jednotka uložila, najneskôr do piatich pracovných dní odo dňa doručenia do registra, vo verejnej časti alebo neverejnej časti registra. Zverejnené dokumenty, ktoré sa ukladajú v registri a sú súčasne obsahom zbierky listín obchodného registra, zasiela správca registra priebežne v lehote 30 kalendárnych dní odo dňa zverejnenia v registri, spolu s údajom o dátume ich uloženia v registri, do zbierky listín obchodného registra.

Zákon č. 463/2013 Z. z., ktorým sa menil a dopĺňal zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov súčasne novelizoval aj zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov (§ 40 ods. 4 a § 192 ods. 3) tak, že uložením dokumentov do registra účtovných závierok sa považuje povinnosť uloženia dokumentov do zbierky listín za splnenú a tieto dokumenty sa už nemusia osobitne ukladať do zbierky listín.

Podľa § 3 ods. 1 zákona č. 200/2012 Z. z. o Obchodnom vestníku a o zmene a doplnení niektorých zákonov sa v Obchodnom vestníku zverejňujú údaje, o ktorých tak ustanovuje zákon. Od 1. januára 2014 bol § 21 zo zákona o účtovníctve vypustený (novelou zákona č. 352/2013 Z. z.) a zverejňovanie údajov nanovo ustanovuje § 23d, ktorý už neukladá účtovným jednotkám povinnosť zverejňovať súvahu a výkaz ziskov a strát v Obchodnom vestníku, ale toto zverejnenie sa nahrádza zverejnením v registri účtovných závierok.

Výročné správy (individuálnu a konsolidovanú) je účtovná jednotka povinná uložiť do registra najneskôr do jedného roka od skončenia účtovného obdobia, za ktoré sa tieto výročné správy vyhotovujú (§ 23a ods. 7 zákona o účtovníctve). Prvýkrát účtovná jednotka uloží výročné správy v znení účinnom od 1.1.2014 vyhotovené za účtovné obdobie končiacie k 31. decembru 2013 a neskôr.

Ak účtovná jednotka uložila do registra účtovných závierok neschválenú účtovnú závierku, oznámenie o dátume schválenia účtovnej závierky uloží do registra dodatočne, najneskôr do piatich pracovných dní od jej schválenia (§ 23a ods. 4 zákona o účtovníctve). Oznámenie môže byť zaslané poštou, doručené osobne alebo podané aj cez elektronickú podateľňu Finančného

2/12

riaditeľstva. Oznámenie nie je osobitné tlačivo. Je to text, z ktorého má byť zrejmé, že ide o oznámenie schválenia účtovnej závierky a dátum schválenia účtovnej závierky.

Do registra účtovných závierok sa § 23 ods. 2 zákona ukladajú aj audítorské správy. Postup podávania jednotlivých dokumentov popisuje „Metodický pokyn k ukladaniu a zverejňovaniu dokumentov v Registri účtovných závierok“ vydaný MF SR, ktorý je dostupný na stránke: <<http://www.finance.gov.sk/Default.aspx?CatId=84&NewsID=672>>.

### 3. STRUČNÉ ZHODNOTENIE VÝVOJA FINANČNEJ SITUÁCIE SPOLOČNOSTI

Spoločnosť dosiahla za rok 2013 zisk pred zdanením 202 TEUR, čo predstavuje nárast oproti roku 2013 o 21 TEUR (približne o 12 %). Napriek vyššiemu výsledku hospodárenia, spoločnosť vykazuje zhoršenie pohotovej likvidity. Tiež došlo k poklesu podielu cudzieho kapitálu voči vlastnému a klesá teda celková zadlženosť.

Detailná analýza finančnej situácie je súčasťou prílohy.

Príloha:

1. Analýza vybraných ukazovateľov finančnej analýzy

Príloha č.1 Analýza vybraných ukazovateľov finančnej analýzy

**1. ANALÝZA – SÚVAHA k 31. 12. 2013**

	Štruktúra aktív	BO v EUR	BPO v EUR	Horizontálna analýza		Vertikálna analýza	
				abs. prír.	index rastu	BO v %	BPO v %
<b>A.</b>	<b>Neobežný majetok</b>	<b>10 076,41</b>	<b>13 412,41</b>	<b>-3 336,00</b>	<b>0,7513</b>	<b>0,47</b>	<b>0,36</b>
A.I.	Dlhod. nehmot. majetok	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
A.II.	Dlhod. hmotný majetok	10 076,41	13 412,41	-3 336,00	0,7513	100,00	100,00
A.III.	Dlhod. fin. majetok	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Obežný majetok</b>	<b>2 095 095,28</b>	<b>3 716 564,88</b>	<b>-1 621 469,60</b>	<b>0,5637</b>	<b>97,30</b>	<b>99,61</b>
B.I.	Zásoby	14 174,69	90,00	14 084,69	157,4966	0,68	0,00
B.II.	Dlhodobé pohľadávky	13 976,01	4 219,96	9 756,05	3,3119	0,67	0,11
B.III.	Krátkodobé pohľadávky	1 994 021,27	511 277,44	1 482 743,83	3,9001	95,18	13,76
B.IV.	Finančné účty	72 923,31	3 200 977,48	-3 128 054,17	0,0228	3,48	86,13
<b>C.</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>48 154,23</b>	<b>1 030,85</b>	<b>47 123,38</b>	<b>46,7131</b>	<b>2,24</b>	<b>0,03</b>
	<b>Spolu majetok</b>	<b>2 153 325,92</b>	<b>3 731 008,14</b>	<b>-1 577 682,22</b>	<b>0,5771</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Cieľom analýzy položiek aktív súvahy je poukázať na majetok spoločnosti, na jeho meniacu sa štruktúru v čase, t.j. na jeho vývoj v období rokov 2012 (bezprostredne predchádzajúce obdobie - BPO) a 2013 (bežné obdobie - BO).

V roku 2013 ako aj v roku 2012 najväčší podiel na majetku tvoril obežný majetok (cca. 97 % v r. 2013).

V rámci **neobežného majetku** má podnik najviac prostriedkov viazaných v dlhodobom hmotnom majetku (10 TEUR), ktorého podiel na celkovom dlhodobom majetku bol v roku 2012 aj 2013 na úrovni 100 %, t.j. spoločnosť nevykazuje dlhodobý nehmotný majetok ani dlhodobý finančný majetok. V absolútnom vyjadrení hodnota dlhodobého majetku klesla v roku 2013 oproti roku 2012 o 3 TEUR.

Hodnota **obežného majetku** v roku 2013 poklesla oproti roku 2012 o 1 621 TEUR.

Zásoby medziročne vzrástli o 14 TEUR. Krátkodobé pohľadávky vzrástli oproti roku 2012 o 1 483 TEUR a v rámci obežného majetku tak dosiahli podiel vo výške 95,18 %. Finančné účty, druhá najvýznamnejšia zložka obežného majetku, zaznamenali medziročný pokles o 3 128 TEUR, čím dosiahli podiel na obežnom majetku vo výške 3,48 %.

Celková hodnota majetku je v roku 2013 v porovnaní s rokom 2012 nižšia o 1 578 TEUR.

Nasledujúci prehľad analyzuje štruktúru pasív v rokoch 2012 a 2013 a prehľad o vývoji jednotlivých zložiek pasív.

	Štruktúra pasív	BO v EUR	BPO v EUR	Horizontálna analýza		Vertikálna analýza	
				abs. prír.	index rastu	BO v %	BPO v %
<b>A.</b>	<b>Vlastné imanie</b>	<b>554 924,48</b>	<b>349 770,72</b>	<b>205 153,76</b>	<b>1,5865</b>	<b>25,77</b>	<b>9,37</b>
A.I.	Základné imanie	10 000,00	10 000,00	0,00	1,0000	1,80	2,86
A.II.	Kapitálové fondy	183 776,88	183 776,88	0,00	1,0000	33,12	52,54
A.III.	Fondy zo zisku	1 000,00	1 000,00	0,00	1,0000	0,18	0,29
A.IV.	HV minulých rokov	206 672,30	-26 148,58	232 820,88	-7,9038	37,24	-7,48
A.V.	HV bežného účt. obdobia	153 475,30	181 142,42	-27 667,12	0,8473	27,66	51,79
<b>B.</b>	<b>Závazky</b>	<b>1 598 401,44</b>	<b>3 381 237,42</b>	<b>-1 782 835,98</b>	<b>0,4727</b>	<b>74,23</b>	<b>90,63</b>
B.I.	Rezervy	60 415,29	100 496,84	-40 081,55	0,6012	3,78	2,97
B.II.	Dlhodobé záväzky	2 632,51	1 881,68	750,83	1,3990	0,16	0,06
B.III.	Krátkodobé záväzky	1 535 353,64	3 278 858,90	-1 743 505,26	0,4683	96,06	96,97
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci	0,00	0,00	0,00	-	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Spolu vl. imanie a záväzky</b>	<b>2 153 325,92</b>	<b>3 731 008,14</b>	<b>-1 577 682,22</b>	<b>0,5771</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Pokiaľ ide o zdroje financovania majetku, z tabuľky č. 2 vyplýva, že spoločnosť financuje svoj majetok prevažne z cudzích zdrojov.

Z celkových zdrojov spoločnosti tvorí vlastný kapitál cca. 26 %, čo však nie je postačujúce v prípade, že spoločnosť uvažuje v budúcnosti rozbehnúť rozvojové projekty. Absolútna výška cudzích zdrojov sa v roku 2013 oproti roku 2012 znížila o 1 783 TEUR a podiel cudzích zdrojov na celkových zdrojoch sa znížil o 16,40 %.

V rámci **vlastných zdrojov** má v r. 2013 rozhodujúci podiel výsledok hospodárenia minulých rokov vo výške 206 TEUR. V poradí druhou najvýznamnejšou zložkou vlastného imania predstavujú kapitálové fondy (184 TEUR), pričom ich hodnota sa medziročne nezmenila a podiel týchto fondov na vlastnom imaní sa pohybuje v r. 2013 nad úrovňou 33 %.

V prípade výsledku hospodárenia bežného účtovného obdobia v roku 2013 došlo k poklesu oproti roku 2012 o 28 TEUR. V roku 2012 spoločnosť dosiahla zisk po zdanení vo výške 181 TEUR, a v roku 2013 vyprodukovaný zisk po zdanení dosiahol hodnotu 153 TEUR.

Pokiaľ ide o **cudzíe zdroje**, aj naďalej majú dominantné postavenie krátkodobé záväzky, ktoré sa v roku 2013 znížili o 1 744 TEUR oproti roku 2012. Podiel krátkodobých záväzkov na celkových záväzkoch sa znížil len mierne o 0,92 % a dosiahli tak hodnotu 96,06 %.

Druhú najvýznamnejšou zložkou v rámci cudzích zdrojov sú rezervy, pričom ich výška v r. 2013 predstavuje 60 TEUR. Oproti r. 2012 sa znížili o 40 TEUR, čo predstavuje zníženie o 40 %.

Možno konštatovať, že spoločnosť financuje svoj majetok prevažne z cudzích zdrojov. Vlastné

5/12

zdroje však postačujú na pokrytie celého dlhodobého majetku, a preto si spoločnosť na financovanie stálych aktív nemusí požičiavať.

## 2. ANALÝZA – VÝKAZ ZISKOV a STRÁT k 31. 12. 2013

Ukazovateľ	BO v EUR	BPO v EUR	Horizontálna analýza		Vertikálna analýza	
			abs. prír.	index rastu	BO v %	BPO v %
Náklady na hospodársku činnosť	8 239 577	4 429 812	3 809 765	1,8600	98,61	99,60
Výnosy z hospodárskej činnosti	8 508 581	4 628 887	3 879 694	1,8381	99,99	100,00
<b>HV z hospodárskej činnosti</b>	<b>269 004</b>	<b>199 075</b>	<b>69 929</b>	<b>1,3513</b>	<b>175,28</b>	<b>109,90</b>
Finančné náklady	67 339	17 975	49 364	3,7462	0,81	0,40
Finančné výnosy	615	47	568	13,0299	0,01	0,00
<b>HV z finančnej činnosti</b>	<b>-66 724</b>	<b>-17 928</b>	<b>-48 796</b>	<b>3,7218</b>	<b>-43,48</b>	<b>-9,90</b>
<i>HV z BČ pred zdanením</i>	202 280	181 147	21 133	1,1167	100,00	100,00
<b>HV z BČ po zdanení</b>	<b>153 475</b>	<b>181 142</b>	<b>-27 667</b>	<b>0,8473</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Mimoriadne náklady	0	0	0	-	0,00	0,00
Mimoriadne výnosy	0	0	0	-	0,00	0,00
<i>HV z MČ pred zdanením</i>	0	0	0	-	0,00	0,00
<b>HV z MČ po zdanení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>8 355 721</b>	<b>4 447 792</b>	<b>3 907 929</b>	<b>1,8786</b>	<b>99,42</b>	<b>100,00</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>8 509 196</b>	<b>4 628 934</b>	<b>3 880 262</b>	<b>1,8383</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<i>HV za účt. obdobie pred zd.</i>	202 280	181 147	21 133	1,1167	100,00	100,00
<b>HV za účt. obdobie po zdanení</b>	<b>153 475</b>	<b>181 142</b>	<b>-27 667</b>	<b>0,8473</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

V roku 2013 spoločnosť vykázala **výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti** v sume 269 TEUR, čo predstavuje nárast o 35,13 % v porovnaní s rokom 2012.

V rámci nákladov na hospodársku činnosť majú dominantné postavenie náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru. Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru v roku 2013 dosiahli hodnotu 6 927 TEUR, čo predstavuje 82,89 % celkových nákladov. V r. 2012 bol tento druh nákladov z dôvodu nesprávneho účtovania vykazovaný v rámci skupiny Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok.

Druhú najvýznamnejšiu položku v rámci nákladov predstavujú služby, ktorých hodnota v roku 2013 predstavuje 986 TEUR. Celkový podiel služieb na celkových nákladoch je 11,80 %.

V poradí tretou najvýznamnejšou položkou v rámci nákladov je spotreba materiálu a energie. Spotreba materiálu a energie v roku 2013 oproti roku 2012 poklesla približne o 98,63 %, čím dosiahla hodnotu 45 TEUR, čo predstavuje približne 0,54 % celkových nákladov. Dôvodom poklesu, ako už vyššie uvádzame, nesprávne účtovanie a vykazovanie nákladov na predaný tovar v r. 2012.

Pokiaľ ide o výnosy z hospodárskej činnosti, spoločnosť dosahuje výnosy hlavne z predaja tovaru. Výnosy z predaja tovaru sa v roku 2013 zvýšili oproti roku 2012 o 8 076 TEUR, čím dosiahli hodnotu 8 181 TEUR. Výnosy z predaja tovaru majú dominantný podiel na celkových výnosoch, ktorý v roku 2013 predstavuje 96,15 % a v roku 2012 predstavoval 2,27 %. Nárast je spôsobený o. i. aj nesprávnym vykazovaním tohto druhu výnosov v r. 2012 v rámci skupiny tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb.

**Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti** je v roku 2013 podobne ako v roku 2012 záporný. V roku 2012 strata z finančnej činnosti bola vo výške 18 TEUR a v roku 2013 dosiahla hodnotu 67 TEUR, čím strata z finančnej činnosti vzrástla o 49 TEUR. Nárast straty z finančnej činnosti o 372,18 % je spôsobený hlavne tým, že spoločnosť v r. 2013 zaplatila vysoké bankové poplatky, ktoré v úhrne predstavujú až 66 TEUR.

Z titulu prijatých pôžičiek spoločnosť zaplatila v roku 2013 úroky vo výške 1 TEUR a v roku 2012 úroky vo výške 3 TEUR. Ostatné položky nákladov a výnosov z finančnej činnosti sú v oboch obdobiach nevýznamné.

Spoločnosť v roku 2013 ani v r. 2012 nevykázala výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti.

V konečnom dôsledku spoločnosť v roku 2013 aj 2012 dosiahla kladný hospodársky výsledok. Zisk pred zdanením sa zvýšil z 181 TEUR v r. 2012 na 202 TEUR v r. 2013, zisk po zdanení sa však v porovnaní s rokom 2012 znížil o 27 TEUR, z 181 TEUR na 153 TEUR.

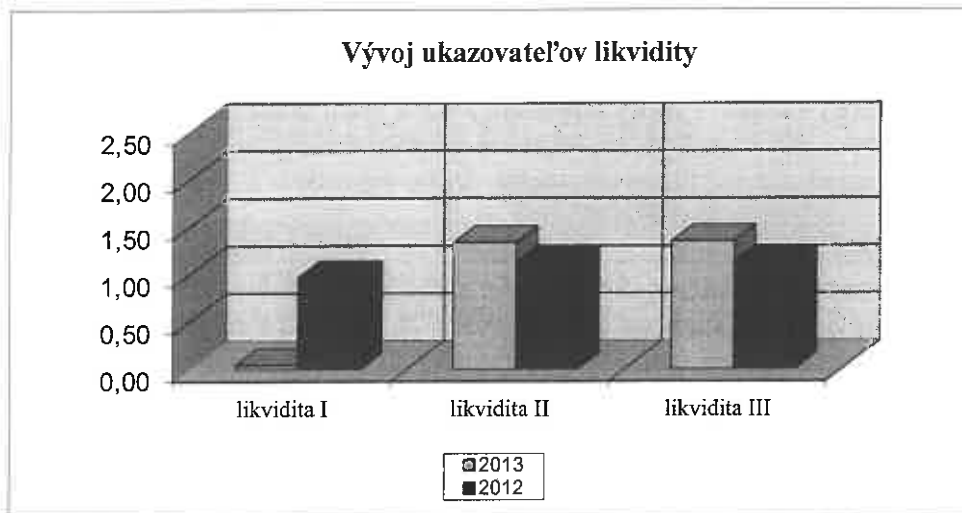
### **3. ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV**

Zmyslom tejto analýzy je vyjadriť vzájomné väzby a súvislosti medzi absolútnymi ukazovateľmi účtovných výkazov pomocou pomerových ukazovateľov v období rokov 2012 a 2013.

#### **1. Analýza likvidity**

Ukazovatele likvidity poskytujú informáciu o schopnosti podniku uhrádzať krátkodobé záväzky z krátkodobého majetku.

Ukazovateľ	2013	2012	Optimum
likvidita I	0,05	0,97	0,9
likvidita II	1,33	1,12	1,5
likvidita III	1,35	1,12	2,5



Výsledky ukazovateľa vypovedajú o vzťahu medzi najlikvidnejšou časťou majetku a krátkodobými záväzkami. **Likvidita 1. stupňa** nazývaná tiež pohotová likvidita je zabezpečená vtedy, keď na 1 EURO krátkodobých záväzkov pripadá najmenej 20 centov peňažných prostriedkov. Podnik za rok 2013 nedosahuje optimálne hodnoty tohto ukazovateľa. Likvidita 1. stupňa sa medziročne výrazne zhoršila, pričom dosahuje hodnotu ukazovateľa 0,05 z čoho vyplýva, že spoločnosť je schopná uhradiť len 5 % svojich krátkodobých záväzkov z najlikvidnejších aktív (peňažných prostriedkov na účtoch v bankách a v hotovosti). Rápidný pokles tohto ukazovateľa je spôsobený poklesom hodnoty finančných účtov z 3.201 TEUR v roku 2012 na 73 TEUR v roku 2013. Ak by spoločnosť stihla inkasovať väčšiu časť existujúcich krátkodobých pohľadávok ešte pred 31.12.2013, tento ukazovateľ mohol vykazovať podobnú alebo lepšiu úroveň ako v roku 2012.

Ukazovateľ **likvidity 2. stupňa**, nazývaný tiež bežná likvidita vypovedá o schopnosti podniku hrať svoje záväzky, pričom rozširuje výpočet pohotovej likvidity o hodnotu krátkodobých pohľadávok. Značný rozdiel medzi likviditou 1. stupňa a likviditou 2. stupňa je spôsobený nepomerom objemu krátkodobých pohľadávok, ktorých hodnota predstavuje približne 95,18 % obežného majetku a finančných účtov, ktoré predstavujú iba 3,48 % obežného majetku.

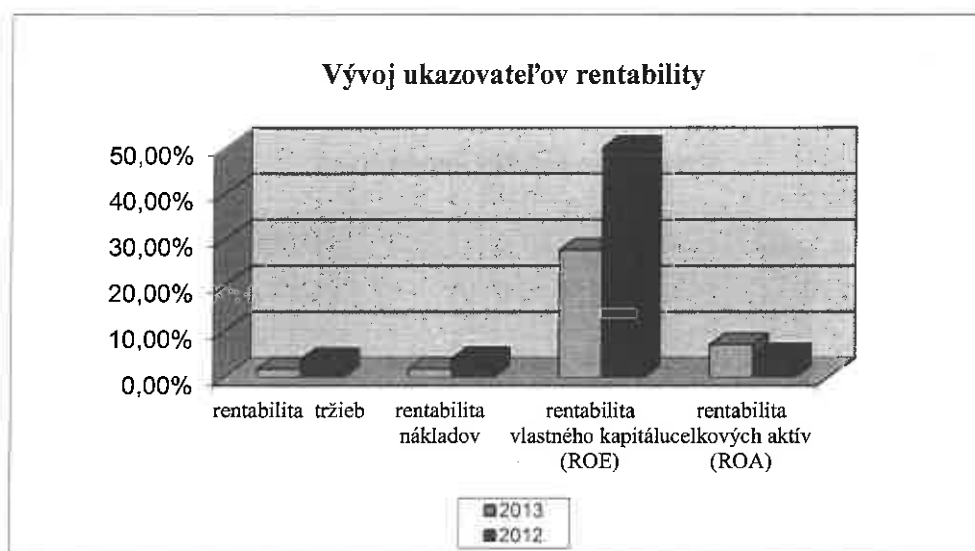
Hodnota likvidity 2. stupňa medziročne vzrástla. Ak by spoločnosť k 31.12.2013 zinkasovala všetky svoje pohľadávky, potom by zo získaných peňažných prostriedkov bola schopná uhradiť 133 % krátkodobých záväzkov. Hodnota likvidity 2. stupňa je ale na optimálnej úrovni. V roku 2012 bola spoločnosť schopná uhradiť svoje krátkodobé záväzky na 112 %.

**Celková likvidita** je v oboch obdobiach vyššia ako 1, čo súvisí aj s čistým pracovným kapitálom. Táto hodnota je teda prijateľná. Tento ukazovateľ zaznamenal medziročný nárast, a môžeme konštatovať, že spoločnosť by bola schopná speňažením svojho krátkodobého majetku splatiť krátkodobé záväzky.

## 2. Analýza rentability

Ukazovatele rentability komplexne informujú o úspešnosti podnikateľskej činnosti. Prehľad o jednotlivých ukazovateľoch rentability poskytuje nasledujúca tabuľka.

Ukazovateľ	2013	2012	Ind. rastu
rentabilita tržieb	1,80 %	3,93 %	0,46
rentabilita nákladov	1,84 %	4,07 %	0,45
rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	27,66 %	51,79 %	0,53
rentabilita celkových aktív (ROA)	7,13 %	4,86 %	1,47



Ako vyplýva z tabuľky, takmer pri všetkých ukazovateľoch rentability je viditeľný značný medziročný pokles, okrem rentability celkových aktív, kde bol zaznamenaný nárast.

**Ziskovosť** spoločnosti sa v roku 2013 znížila oproti roku 2012 z 3,93 % na 1,80 %. Na podobnej úrovni ako ziskovosť spoločnosti sa nachádza aj **nákladovosť** spoločnosti. Sto EUR vynaložených nákladov prinesie 1,84 EUR zisku.

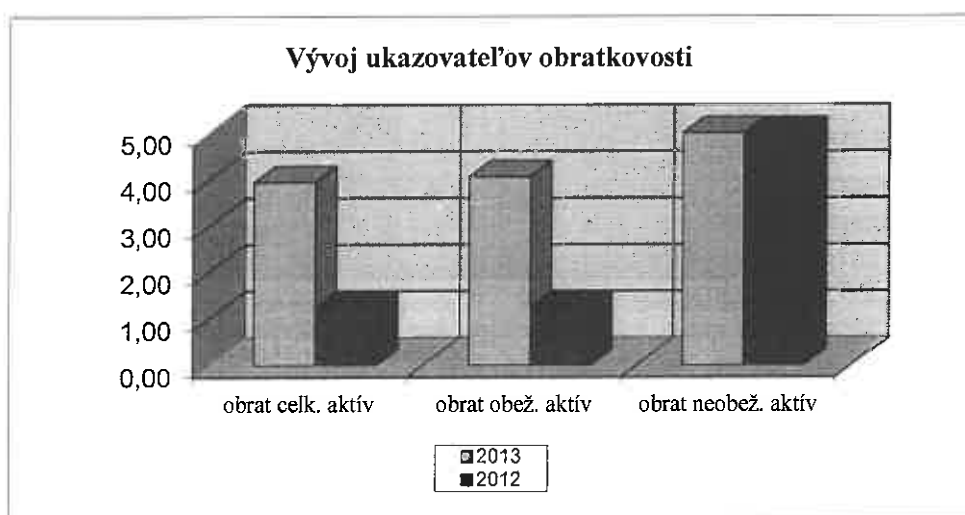
Pokiaľ ide o **rentabilitu vlastného kapitálu (ROE)** možno pozorovať, že sto EUR vlastných zdrojov prineslo 27,66 EUR zisku v roku 2013, čo je o 24,13 EUR menej ako v roku 2012.

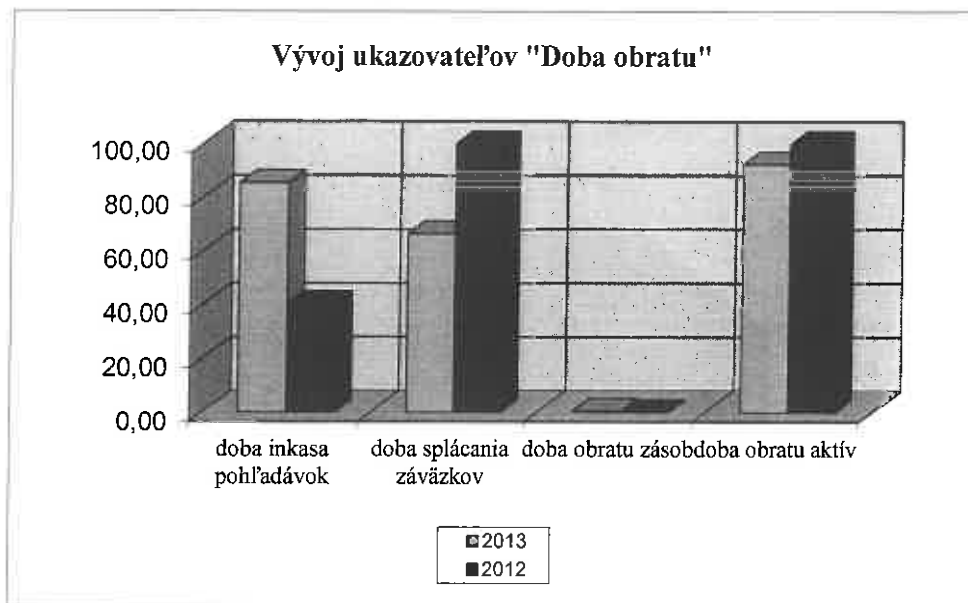
**Rentabilita celkových aktív (ROA)** značí nárast v roku 2013 oproti roku 2012. Sto EUR majetku spoločnosti prineslo 4,86 EUR zisku v roku 2012 a 7,13 EUR zisku v roku 2013. Ide o nárast celkovej návratnosti vloženého majetku, čo možno hodnotiť ako pozitívny jav.

### 3. Analýza aktivity

Nasledujúca tabuľka a graf informujú o tom, ako podnik využíva jednotlivé zložky majetku.

Ukazovateľ	2013	2012	Abs. prír.
obrat celk. aktív	3,95	1,24	2,72
obrat obež. aktív	4,06	1,24	2,82
obrat neobež. aktív	844,40	343,84	500,57
doba inkasa pohľadávok	85,54	40,47	45,07
doba splácania záväzkov	66,52	262,02	-195,49
doba obratu zásob	0,61	0,01	0,60
doba obratu aktív	92,37	295,30	-202,92





Jednotka majetku spoločnosti za rok 2013 vyprodukovala 3,95 jednotiek tržieb, čo predstavuje zlepšenie stavu oproti roku 2012. Doba obratu aktív sa skrátila o približne 202,92 dní, čo znamená, že podniku sa skracuje premena majetku na peniaze.

Hodnota obežného majetku vyprodukovala v roku 2013 približne 4,06-násobnú hodnotu tržieb, kým v roku 2012 hodnota tržieb predstavovala približne 1,24-násobok hodnoty obežného majetku.

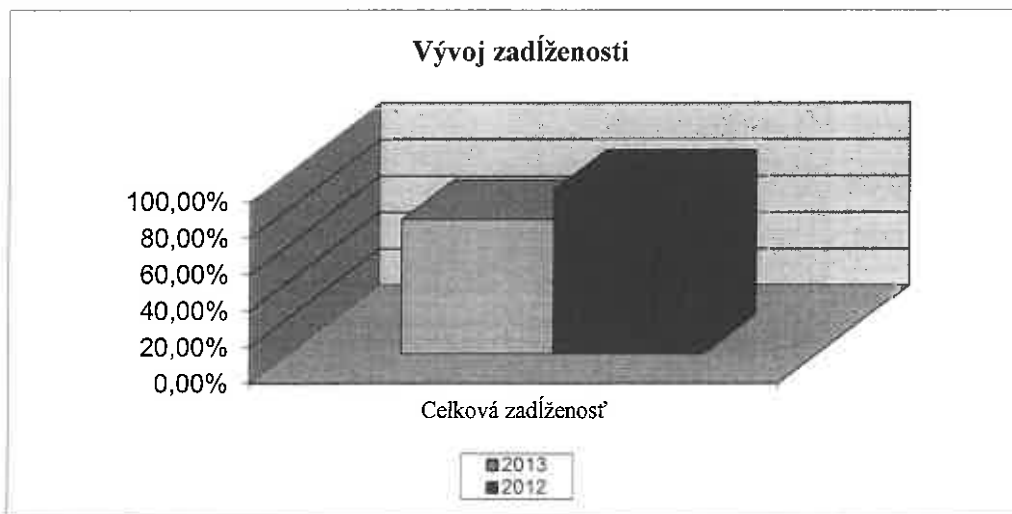
V priebehu roka 2013 dlhodobý majetok vyvolal 844,40-násobok tržieb, čo značí zvýšenie počtu obrátok oproti v roku 2012 (343,84).

Ukazovateľ doby obratu zásob prezentuje nárast o približne 0,60 dňa v roku 2013 oproti predchádzajúcemu roku. V rámci ukazovateľov aktivity je potrebné venovať najväčšiu pozornosť ukazovateľom doba inkasa pohľadávok a doba splácania záväzkov. Doba inkasa pohľadávok je približne 86 dní a oproti roku 2012 sa predĺžila o viac ako 45 dní, na základe čoho môžeme konštatovať, že sa zhoršila platobná disciplína odberateľov. Záväzky firma spláca o približne 20 dní skôr ako inkasuje peňažné prostriedky z pohľadávok z obchodného styku.

#### **4. Analýza zadlženosti**

Ukazovateľ celkovej zadlženosti predstavuje podiel cudzích zdrojov na celkových pasivách spoločnosti, to jest stav krytia majetku spoločnosti záväzkami. Jeho hodnota by nemala prekračovať 50 %. Pri prekročení sa spoločnosť stáva závislou na cudzích zdrojoch a je ohrozená jej finančná samostatnosť.

Ukazovateľ	2013	2012
Celková zadlženosť	74,23 %	90,63 %



Pokiaľ ide o zdroje financovania majetku, spoločnosť financuje svoj majetok prevažne z cudzích zdrojov. V roku 2013 tvorili cudzie zdroje 74,23 % z hodnoty zdrojov financovania a v roku 2012 to bolo približne 90,63 %. Súčasná miera zadlženosti spoločnosti mierne presahuje maximálnu odporúčanú hranicu zadlženia 70 %.