



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

POSOUZENÍ STÁVAJÍCÍ EKONOMICKÉ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

ASSESSING ECONOMIC SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Kristína Charvátová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

BRNO 2023

Zadání diplomové práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Bc. Kristína Charvátová**
Vedoucí práce: **Ing. Karel Doubravský, Ph.D.**
Akademický rok: 2022/23
Studijní program: Mezinárodní ekonomika a obchod

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

Posouzení stávající ekonomické situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je posouzení vybraných ukazatelů zvolené společnosti a návrh možných opatření vedoucích ke zlepšení její dosavadní situace.

Základní literární prameny:

HINDLS, Richard. Statistika pro ekonomy. 8. vydání. Praha: Professional Publishing, 2006. ISBN 80-86946-16-9.

KISLINGEROVÁ, Eva. Inovace nástrojů ekonomiky a managementu organizací. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-882-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SMRČKA, Luboš. Ovládnutí a převzetí firem. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-442-1.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
garant

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

ABSTRAKT

Diplomová práca sa zaoberá hodnotením finančnej situácie spoločnosti Banskobystrický pivovar a.s. v rokoch 2015 až 2021. Teoretická časť pojednáva o finančných ukazovateľoch, štatistických ukazovateľoch a prípadných návrhoch na zlepšenie situácie spoločnosti. V analytickej časti sú vypočítané vybrané finančné ukazovatele a k nim prislúchajúce štatistické. Na záver je vypracovaný návrh na zlepšenie situácie spoločnosti zahŕňajúci akvizíciu.

ABSTRACT

The thesis deals with the evaluation of the financial situation of the company Banskobystrický pivovar a.s. in the years 2015 to 2021. The theoretical part deals with financial ratios, statistical indicators, and possible suggestions for improvement of the company's situation. The analytical part calculates selected financial ratios and the related statistical ratios. The last part of thesis contains a proposal for improvement of the company's situation involving an acquisition is developed.

KLÚČOVÉ SLOVÁ

Finančné ukazovatele, štatistická analýza, časové rady, regresná analýza, akvizícia

KEYWORDS

Financial ratios, statistical analysis, time series, regression analysis, acquisition

BIBLIOGRAFICKÁ CITÁCIA

CHARVÁTOVÁ, Kristína. *Posouzení stávající ekonomické situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.vut.cz/studenti/zav-prace/detail/151387>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Karel Doubravský.

ČESTNÉ PREHLÁSENIE

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

V Brne dňa 11. mája 2023

.....

podpis autora

POĎAKOVANIE

Týmto by som rada poďakovala vedúcemu mojej diplomovej práce Ing. Karlovi Doubravskému, Ph.D., za poskytnuté rady a informácie. Ďalej by som chcela poďakovať vedeniu organizácie za poskytnuté informácie o spoločnosti.

A v neposlednom rade rodine a priateľom za podporu.

OBSAH

ÚVOD.....	7
CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA	8
Ciele práce	8
Metódy a postupy spracovania	8
1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ	9
1.1 Finančná teória.....	9
1.1.1 Výkaz ziskov a strát.....	13
1.1.2 Prehľad finančných tokov	13
1.1.3 Ukazovatele finančnej analýzy	14
1.1.1 Analýza súhrnných ukazovateľov podniku	19
1.2 Štatistická teória.....	20
1.3 Proces akvizície	26
1.3.1 Due diligencia.....	27
2 ANALÝZA SÚČASTNEJ SITUÁCIE	29
2.1 Predstavenie spoločnosti Banskobystrický pivovar, a.s.	29
2.1.1 Základné údaje o spoločnosti	30
2.2 Analýza absolútnych ukazovateľov	30
2.2.1 Horizontálna analýza aktív	30
2.2.2 Horizontálna analýza pasív.....	31
2.3 Pomerové ukazovatele	35
2.3.1 Analýza likvidity	36
2.3.2 Analýza rentability	40
2.3.3 Analýza zadlženosti.....	45
2.3.4 Analýza aktivity.....	49
2.3.5 Analýza rozdielových ukazovateľov	56

2.3.6	Súhrnné indexy	57
2.4	Celkové zhodnotenie.....	59
3	VLASTNÉ NÁVRHY	63
3.1	Akvízia spoločností.....	63
3.1.1	Predstavenie spoločnosti Budějovický Budvar n.p.	63
3.2	Analýza dát	64
3.2.1	Posúdenie finančnej situácie spoločnosti Budějovický Budvar n.p. .	64
3.2.2	Zhrnutie výsledkov kupujúcej spoločnosti	69
3.3	Prínosy a vyčíslenie úspor akvizície pre spoločnosť Banskobystrický pivovar a.s.	70
3.4	Prínosy a vyčíslenie úspor akvizície pro spoločnosť Budějovický Budvar n.p.	71
3.5	Celkové úspory akvizície.....	88
	ZÁVER	91
	ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV	93
	ZOZNAM TABULIEK	95
	ZOZNAM GRAFOV	98
	ZOZNAM OBRÁZKOV	100
	ZOZNAM PRÍLOH.....	101

ÚVOD

Táto diplomová práca je zameraná na zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti Banskobystrický pivovar a.s. s následnými návrhmi na jej zlepšenie. Prvá časť práce bude obsahovať teoretický popis vybraných finančných ukazovateľov ako je analýza absolútnych ukazovateľov a pre toto posúdenie budú vybraté ukazovatele finančnej a štatistickej analýzy. Z počiatku bude rozpracovaná analýza absolútnych ukazovateľov, pomerových a súhrnných ukazovateľov. Druhá časť teoretického podkladu bude opisovať štatistickú teóriu potrebnú pre zhodnotenie a doplnenie finančných výsledkov. Medzi základné štatistické ukazovatele potrebné pre túto analýzu budú vybraté časové rady ako aj ich dekompozícia alebo taktiež regresná analýza.

Druhá časť práce popisuje vybranú spoločnosť Banskobystrický pivovar a.s. v sledovanom období rokov 2015 až 2021 a zaoberá sa praktickým použitím vybraných analýz na základe teoretického podkladu. Najprv budú zhodnotené finančné ukazovatele a k nim prislúchajúce štatistické. Na základe výpočtov, tabuliek a grafov bude pri každom ukazovateli vyvodený záver a zhodnotená aktuálna situácia podniku. Pre tieto potreby budú použité pomerové ukazovatele, horizontálna a vertikálna analýza a taktiež súhrnné ukazovatele ako je Altmanova analýza. Pre prehľadné zobrazenie budú všetky výsledky zobrazené v tabuľkách a grafoch. Pre predikciu bude ďalej využitá regresná analýza.

V poslednej časti práce budú zhodnotené predošlé výsledky a navrhnutý možný plán ako zlepšiť situáciu spoločnosti.

CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA

Ciele práce

Cieľom tejto diplomovej práce je posúdenie vybraných ukazovateľov zvolenej spoločnosti a navrhnúť možné opatrenia na zlepšenie jej aktuálnej situácie.

Pre túto potrebu boli použité ukazovatele finančnej analýzy, analýzy súhrnných ukazovateľov podniku, analýza časových radov a regresná analýza. Zdroje, z ktorých boli dáta čerpané, sú účtovné závierky spoločností za dané sledované obdobia.

Po zhodnotení výsledkov daných ukazovateľov budú vydané odporúčania a návrhy na zlepšenie danej situácie spoločnosti. Tiež bude určený predpoklad vývoja spoločností pre nasledujúce obdobie.

Metódy a postupy spracovania

V prvej časti tejto práce je vypracovaná literárna rešerš ako podklad pre neskoršie spracovanie analytickej a praktickej časti. Podľa odbornej literatúry je popísaná štatistická a finančná analýza a ďalšie kľúčové pojmy.

V analytickej časti tejto práce je popísaná spoločnosť, jej zameranie a pôsobenie na Českom trhu. Na základe podkladu z literárnej rešerše sú vypočítané finančné ukazovatele za určité obdobie. Pre tieto potreby sú priložené aj výkazy a súvahy spoločnosti za sledované obdobie. Na základe výsledkov bude zakomponovaná štatistická analýza a vypočítaná analýza časových radov a regresná analýza.

Spomenuté analýzy budú spracované výhradne na podklade odbornej literatúry, spracovanej v prvej časti práce. Praktická a analytická časť vychádza z literárnej rešerše a výstupom týchto častí je zhodnotenie situácie podniku a návrhy na jej zlepšenie alebo možné predikcie vývoja spoločnosti.

1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ

Táto kapitola v prvej časti popisuje dôležitosť finančnej analýzy ďalej jej základných užívateľov a zdroje informácií ,nevyhnutných pre zhotovenie praktickej časti práce. Druhá časť popisuje štatistickú analýzu a potrebné operácie k jej zhotoveniu ako aj vypracovaniu praktickej časti diplomovej práce.

1.1 Finančná teória

Finančná analýza

Finančná analýza je dôležitá z hľadiska vedenia podniku nakoľko je súčasťou nástrojov riadenia a jej výstupy môžu viesť ku kvalitnejšiemu a efektívnejšiemu riadeniu podniku. Jej hlavným cieľom je komplexne zhodnotiť finančnú situáciu podniku a na základe výsledkov podať návrhy na jej zlepšenie. Tieto výstupy podáva na základe dát zistených z účtovníctva, kde hlavným aspektom skúmaní sú účtovné výkazy ako súvaha, prehľad finančných tokov a výkaz ziskov a strát. Metódami finančnej analýzy sa ďalej spracovávajú dané výkazy, až kým dostaneme relevantné dáta. Na základe zistených údajov následne zhodnocujeme ziskovosť podniku, solventnosť a rentabilitu. Hlavným účelom finančnej analýzy je zistenie silných a slabých stránok podniku a možných hrozieb v budúcnosti (Knapková, 2014).

Finančná analýza sa ďalej delí na:

- analýzu rozdielových ukazovateľov,
- analýzu pomerových ukazovateľov,
- analýzu sústav ukazovateľov (Sholleová, 2009).

Užívatelia finančnej analýzy

O výstupy finančnej analýzy majú záujem hneď niekoľké subjekty, prichádzajúce do kontaktu s daným podnikom, pre ktoré sú tieto výsledky dôležité z hľadiska rozhodovania sa v budúcnosti. Medzi tieto subjekty môžeme zaradiť externých užívateľov ako sú napríklad investori, ktorých záujem je hlavne z dôvodu investičného a kontrolného hľadiska. Investor sa na základe získaných informácií rozhoduje, či do daného podniku

v budúcnosti investovať a na základe kontrolného hľadiska ďalej rozhoduje o konkrétnej investícii.

Ďalej do kategórie externých užívateľov patria banky, ktorých predmetom záujmu je spoľahlivosť, likvidita a rentabilita podniku.

Obchodných partnerov zaujíma finančná situácia podniku ako aj úroveň finančného zdravia ak sa rozhodujú či s daným podnikom ďalej spolupracovať.

Finančný stav podniku a plnenie daňových povinností sú hlavnou prioritou pre štát ako externého užívateľa.

Pre konkurentov je dôležité hlavne to, či je daný podnik pre nich konkurencie schopný a to na základe finančnej situácie.

Medzi interných užívateľov patria manažéri, ktorí výstupy z finančnej analýzy využívajú na efektívne riadenie podniku. Cieľom je vyhnúť sa v budúcnosti chybám, ktoré v minulosti ohrozili podnik.

Ďalej sú to zamestnanci, ktorých prioritou je udržanie si pracovného miesta a dôstojné mzdové podmienky (Růčková, 2019).

Zdroj informácií finančnej analýzy

Na spracovanie finančnej analýzy sú dôležité vstupné dokumenty, komplexnosť, presnosť a kvalita je nevyhnutnosťou pre kvalitné výstupy. Informácie obsiahnuté v týchto dokumentoch musia byť vhodné pre danú analýzu a aktuálne. V prípade chybovosti niektorého vstupného dokumentu môžu byť výsledky skreslené, čo bude mať vplyv na kvalitu prevedenia finančnej analýzy a jej výpovednú hodnotu. Medzi hlavné zdroje informácií patria:

- súvaha,
- výkaz ziskov a strát,
- prehľad finančných tokov.

Súvaha

Súvaha obsahuje základné informácie o dlhodobom hmotnom a nehmotnom majetku na jednej strane a zdrojov, z ktorých bol tento majetok financovaný na strane druhej. Musí byť zostavená k určitému dátumu, čo je z pravidla posledný deň účtovného obdobia,

riadiaceho sa buď hospodárskym alebo kalendárnym rokom. V súvahe platí bilančný princíp, čo znamená, že sa ľavá strana aktív musí rovnať pravej strane pasív (Knapková, 2013).

Aktíva

Aktíva predstavujú majetkovú štruktúru ako peniaze a pohľadávky, ktoré podniku prislúchajú v danom účtovnom období. Delenie aktív spočíva v tom, akou dobou použiteľnosti disponujú. Môžeme ich deliť na:

Pohľadávky za upísaný vlastný kapitál – vznik pri zakladaní spoločnosti

Dlhodobý majetok – jeho doba použiteľnosti je dlhšia ako jeden rok a člení sa na hmotný, nehmotný a finančný. Dlhodobý hmotný majetok predstavuje hlavne pozemky, budovy a hnutelné veci. Dlhodobý nehmotný majetok predstavuje patenty, licencie, software. Do nákladov podniku prechádza opotrebenie z daného majetku, ktoré je predstavené vo forme odpisov.

Súvaha zobrazuje obežné aktíva, ktorých doba použiteľnosti v podniku nepresahuje jeden rok a v procese výroby sa zväčša spotrebúvajú. Patria sem napríklad zásoby, dlhodobé a krátkodobé pohľadávky a krátkodobý majetok (Dluhošová, 2006, s. 131).

Pasíva

Pasíva predstavujú informácie o finančnej štruktúre podniku a zdrojoch financovania. Nachádzajú sa na pravej strane súvahy a naopak ako u aktív je podstatné vlastníctvo zdrojov a časové hľadisko nehrá rolu (Růčková, 2019, s. 27).

Pasíva členíme na:

Vlastný kapitál – patria sem peňažné a nepeňažne vklady spoločníkov:

- základný kapitál,
- kapitálové fondy,
- rezervné fondy,
- výsledok hospodárenia minulých rokov a bežného účtovného obdobia.

Cudzí zdroje – patria sem:

- rezervy – budúci záväzok podniku,
- záväzky – dlhodobé alebo krátkodobé.

Časové rozlíšenie pasív – zostatok na účtoch v budúcom období (Kislingerová,2008).

Analýza súvahy

Pomocou analýzy absolútnych ukazovateľov je možné uskutočniť analýzu súvahy a to sledovaním percentuálnej zmeny v čase, prostredníctvom pozorovania zmien ukazovateľov (Dluhošová, 2006).

Horizontálna analýza

Systematické porovnávanie položiek po riadkoch je dôvodom pre vznik názvu horizontálna analýza. Prostredníctvom tejto analýzy je sledovaná percentuálna zmena položiek v čase a následne vyhodnotený jej vývoj v časovej jednotke. Toto vyobrazenie výsledku v percentách je prehľadné a dôležité v prípade hlbšieho skúmania rozboru podniku. Analýza môže byť tvorená základným indexom a to porovnaním za určité obdobie (medziročne). Východiskom tejto analýzy je zameraná intenzita zmien položiek a to ako absolútna tak relatívna.

Výsledky získané rozborom sa udávajú pre prehľadnosť v percentách a vyobrazujú sa prevažne v stĺpcových grafoch, kde je možnosť jasne vidieť zaznamenané zmeny (Růčková, 2015).

Vertikálna analýza

Cieľom vertikálnej analýzy je zistiť podiel veličín na aktívach a pasívach a ďalej ho interpretovať v percentách. Zobrazenie položiek je vo vertikálnom smere a to zhora na dol v jednotlivých rokoch. Je zostavovaná počas jedného obdobia a vyjadruje množstvo aktív v percentách prislúchajúcich jednotlivým skupinám majetku ako aj percentuálne vyjadrenie zdrojov financovania v pasívach.

Hlavným cieľom vertikálnej analýzy je posúdiť z časového hľadiska na bilančnej sume jednotlivé položky výkazu a analyzovať výkyvy ako vo finančnom tak majetkovom portfóliu (Scholleová, 2017).

1.1.1 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát zachytáva náklady a výnosy podniku spravidla za jeden rok. Výnosy predstavujú peňažné čiastky, získané zo všetkých činností podniku za aktuálne účtovné obdobie. Náklady potom predstavujú peňažné čiastky obetované za účelom nadobudnutia výnosov. V oboch prípadoch však nemuselo dôjsť k inkasu alebo úhrade. Zisk alebo strata z účtovného obdobia je potom rozdiel v nákladoch a výnosoch. Zisk je v prípade, že výnosy prevyšujú náklady, strata je v opačnom prípade. Výnosy sa prejavujú ako zvýšenie aktív alebo zníženie záväzkov. Hlavné rozdelenie výkazu ziskov a strát je potom z druhového a účelového členenia. U druhového je to podľa druhu a povahy nákladov a u účelového podľa účelu, na aký boli použité. Niekoľko úrovní výsledku hospodárenia je obsiahnutých vo výkaze ziskov a strát ako napríklad:

- výsledok hospodárenia z prevádzkovej činnosti,
- výsledok hospodárenia z finančných operácií,
- výsledok hospodárenia z bežnej činnosti,
- výsledok hospodárenia mimoriadny,
- výsledok hospodárenia za účtovné obdobie,
- výsledok hospodárenia pred zdanením (Růčková, 2011).

1.1.2 Prehľad finančných tokov

Podáva informácie v priebehu účtovného obdobia o skutočných finančných tokoch. Tieto toky predstavujú prírastky a úbytky peňažných prostriedkov, nazývané tiež príjmy a výdaje. Do príjmov radíme peniaze v hotovosti, na bankových účtoch a peniaze na ceste a tiež ceniny. Informácie získané pri zostavení prehľadu finančných tokov vypovedajú v krátkom období o likvidite podniku a z dlhodobého hľadiska o rentabilite a zadlženosti (Dluhošová, 2010, s. 59–60).

Prehľad finančných tokov sa delí na nasledujúce tri časti:

- Prevádzková činnosť: predstavuje rozdiel príjmov a výdajov a jedná sa o základnú činnosť podniku ako nevyhnutné úkony prebiehajúce pri chode spoločnosti. Patria sem napríklad peňažné príjmy z predaja, platby zamestnancom, úhrady odberateľom.

- Investičná činnosť: jedná sa o činnosti, súvisiace s predajom majetku a jeho vyradením, príjmy zo splátok pôžičiek, úverov a výpomocí ako aj platby za obstaranie aktív
- Finančná činnosť: ide o peňažné toky, získané od vlastníkov a veriteľov medzi ktoré radíme výplaty podielov na zisku a dividend, príjmy z darov, úverov a bankových výpomocí ako aj peňažné príjmy z emisie dlhopisov opcií a pod.

1.1.3 Ukazovatele finančnej analýzy

Pre uskutočnenie finančnej analýzy je potreba zozbierať určité dáta a to prostredníctvom účtovných výkazov. Finančná analýza sa delí na stavové a tokové veličiny pre ktoré je podstatný časový horizont. Pri tokových veličinách je hlavným údajom výkaz ziskov a strát a viažu sa ku konkrétnemu intervalu. Pri stavových vychádzame zo súvahy a poukazujú na určitý časový okamžik. Delenie ukazovateľov je na extenzívne a intenzívne.

Extenzívne ukazovatele – podávajú informácie o rozsahu skúmaných jednotiek. Patria sem ukazovatele:

- stavové,
- tokové,
- rozdielové,
- nefinančné.

Intenzívne ukazovatele – informujú nás o efektívite využitia zdrojov podnikom. Tieto ukazovatele sa ďalej delia na:

- rôznorodé,
- rovnírodé (Kislingerová, 2007).

Rozdielové ukazovatele – k analýze a finančnému controllingu podniku slúžia rozdielové ukazovatele, ktoré sú orientované na likviditu. Čistý pracovný kapitál je jeden z najvýznamnejších rozdielových ukazovateľov a definuje rozdiel medzi krátkodobými cudzími zdrojmi a obežným majetkom. Likvidita podniku je určená na základe výšky voľného kapitálu, ktorá musí prevyšovať nad krátkodobými zdrojmi. Z čoho vyplýva, že aktíva musia prevyšovať krátkodobé cudzie zdroje (Kislingerová, 2007, s. 85).

$$\check{C}PK = \text{obežný majetok} - \text{krátkodobé cudzie} \quad (1.1)$$

Čisté pohotovúe prostriedky určujú schopnosť spoločnosti platiť svoje záväzky. Najvyššieho stupňa likvidity dosiahneme pri započítaní len peňazí na bankovom účte a hotovosti ako peňažné prostriedky. Môžu sem byť zahrnuté aj zmenky (Kislingerová, 2007, s. 86).

$$\check{C}PP = \text{pohotovúe peňažné prostriedky} - \text{okamžite splatné záväzky} \quad (1.2)$$

Pomerové ukazovatele – sú základným nástrojom finančnej analýzy, pre ich výpočet sú hlavným vstupom verejne prístupné účtovné výkazy. Výpočet pomerových ukazovateľov sa robí pomerom jednej položky s inou položkou alebo skupinou položiek (Kislingerová, 2007, s. 87).

Ukazovatele rentability

Rentabilitu môžeme merať na základe dosiahnutého zisku tj. pomerom zisku k určitej vybranej hodnote (základni). Pri zisťovaní rentability musia byť veličiny rozdelené na stavové (aktíva) a tokové (tržby, náklady). Pri výpočte za zisk dosadzujeme zisk po zdanení a úroky po zdanení (Sedláček, 2007, s. 83).

Ako ďalšie rozlišujeme:

- **EBIT** – zisk pred odrátaním úrokov a daní,
- **EBT** – zisk pred zdanením,
- **EAT** – zisk po zdanení.

Hlavné Ukazovatele rentability sú:

- **Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)** – určuje výnosnosť kapitálu, teda zisk spoločnosti, bez ohľadu na zdroje použité pri financovaní. Vypočítame ju podielom EBIT a aktív.

$$ROA = \frac{EBIT}{AKTÍVA} \quad (1.3)$$

- **Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)** – ukazuje nám výnosnosť kapitálu vloženého vlastníckmi spoločnosti alebo spoločníckmi. Výsledná hodnota Ukazovateľa napomáha investorom pri posudzovaní miery rentability. Posudzujú hlavne zhodnotenie ich kapitálu proti podstúpenému riziku spojenému s financovaním. Zistíme ho delením EAT vlastným kapitálom.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastný kapitál}} \quad (1.4)$$

Rentabilita tržieb (ROS) – zisťujeme nim, aký zisk môže podnik dosiahnuť pri určitých tržbách. Nízky Ukazovateľ ROS sa môže vyskytovať pri odvetviach s veľkým obratom, vyskytujúcich sa v rozvinutých ekonomikách. Vypočítame ho ako zisk po zdanení, delený tržbami (Sedláček, 2007, s. 59).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z predaja výrobkov a služieb} + \text{tržby z predaja tovaru}} \quad (1.5)$$

Ukazovatele likvidity

Vyjadruje schopnosť podniku pretransformovať svoje aktíva bez väčších strát na peňažné prostriedky. Na základe výšky likvidity je potom podnik schopný platiť svoje záväzky. Pokiaľ nie je podnik dostatočne likvidný, predstavuje to problém pri dosahovaní zisku. Medzi najlikvidnejšie položky patria peniaze v hotovosti a na bankovom účte. Stále aktíva sú najmenej likvidnými prostriedkami. Pokiaľ likvidita podniku dosahuje nízke hodnoty, tento podnik má problém platiť svoje krátkodobé záväzky. Toto môže byť vplyvom nedostatku finančných prostriedkov alebo zásob. Nežiadúca je však aj príliš vysoká likvidita, kde aktíva môžu jej vplyvom strácať na hodnote. Podľa zistení by sa mala likvidita udržiavať v optimálnych hodnotách niekde uprostred. Toto však tiež závisí na odvetví, v ktorom sa daný podnik nachádza. Likviditu podniku delíme na tri ukazovatele:

Okamžitá likvidita – nazývaná tiež likvidita 1. stupňa - zahŕňa najmenšie rozmedzie a to len najlikvidnejšie položky ako peniaze na účte a v pokladni (pohotovú platobnú prostriedky). Vypočítame ju pomerom dlhov s okamžitou splatnosťou a pohotovými platobnými prostriedkami. Likvidita by mala dosahovať odporúčané hodnoty a to medzi 0,9–1,1 (Růčková, 2015).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotovú platobnú prostriedky}}{\text{Dlhy s okamžitou splatnosťou}} \quad (1.6)$$

Pohotovú likvidita – nazývaná likviditou 2. stupňa - jej optimálna hodnota by sa mala pohybovať v rozmedzí 1–1,5. Jej výpočtom očistíme obežné aktíva od zásob ako najmenej likvidnej časti. Tým zistíme, či je firma dostatočne likvidná aj bez nutnosti predaja svojich zásob (Růčková, 2015).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Kratokodoby finančný majetok+peňažné prostriedky}}{\text{kratokodobe závazky}} \quad (1.7)$$

Bežná likvidita – nazývaná likvidita 3. stupňa nám určuje schopnosť ako dokaze podnik hradit svoje závazky obežnými aktívami, tj schopnosť ,akou je jedna jednotka závazkov pokrytá akým množstvom obežných aktív. Jej optimálne hodnoty by mali dosahovat hodnoty v rozmedzí 1,5–2,5. Pri hodnotách vyšších ako 4 už hovoríme o neefektívnom riadení a pri prilis nízkych hodnotách o nelikvidnom podniku. Vypočítame ju ako rozdiel obežných aktív a kratokodobych závazkov (Růčková, 2015).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Kratokodobe závazky}} \quad (1.8)$$

Ukazovatele zadlženosti

Zistujeme pomocou nich optimalny pomer hodnoty vlastných a cudzích zdrojov. Všetky podniky sú financovane ako vlastným tak cudzím kapitálom, pričom financovanie len vlastným kapitálom vedie k znizeniu jeho výnosnosti. Pokal by chcel podnik financovat svojuinnost výhradne cudzím kapitálom, vznikol by mu problém ako daný kapitál obstarat. Pri druhej možnosti však platí ,že pôsobením danovehotitu je toto financovanie lacnejšie ako financovanie vlastným kapitálom. Pomer medzi nimi je vyjadrený kapitalovoustrukturou z ktorej je dlhodobý majetok podniku financovany. Optimalny pomer medzi vlastnými a cudzími zdrojmi by mal byť 1:1. Na zadlženosť majú vplyv hlavne dane, typ aktív a riziko (Scholleová, 2008).

Celková zadlženosť

Zistujeme nim pomer veritelov na celkovom kapitáli, vdaka ktorým financujeme majetok, tj ukazuje pomer celkových aktív k zavazkom. Zadlženie podniku moze byť výhodné aj ked sa tak na prvý pohlad nezda a to v prípade, kedy nie je riziko prilis vysoké a tým by mohlo ovplyvniť nadobudnutie dalsich dlhov. Nie je mozne určiť optimálne hodnoty, zadlženosť by však nemala prekročiť hodnotu 60 %. Celkovú zadlženosť potom vypočítame ako pomer celkových závazkov a celkových aktív (Růčková, 2015, s. 75).

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{dlhy celkom}}{\text{aktíva celkom}} \quad (1.9)$$

Ukazovateľ úrokového krytia

Pomocou tohto Ukazovateľa môžeme zistiť o koľkokrát je zisk pred zdanením väčší ako úroky pri splácaní úveru. Pokiaľ je podnik schopný kryť všetky svoje náklady prostredníctvom cudzieho kapitálu pri svojej činnosti informuje nás o tom Ukazovateľ úrokového krytia. Najnižšia odporúčaná hodnota pre úrokové krytie je nad 1, pokiaľ by poklesla pod tento Ukazovateľ, podnik by ďalej nebol schopný hradiť svoje náklady. Pri výpočte delíme EBIT nákladovými úrokmi (Knapková, 2010).

Koeficient samofinancovania

Ide o doplnkový Ukazovateľ k Ukazovateľu celkovej zadlženosti, označovaný ako equity ratio. Pri sčítaní oboch ukazovateľov by mala vyjsť hodnota 1, v prípade rozdielu ide pravdepodobne o nezahrnuté pasíva. Vypočítame ho, ak podelíme vlastný kapitál celkovými aktívami (Sedláček, 2007 s. 65).

Ukazovatele aktivity

Podľa ukazovateľov aktivity môže byť zistená viazanosť zložiek kapitálu na jednotlivé druhy aktív a pasív a slúži tiež k zisteniu využitia investičných prostriedkov firmou. Zisťujeme z nich tiež počet obrátok aktív a pasív v daných zdrojoch. Pri zisťovaní hospodárnosti s aktívami je dôležitý ich pomer, pokiaľ by ich mal podnik nedostatok, mohol by potenciálne prísť o svoje tržby. Pokiaľ by bol v podniku zistený nadbytok aktív, pravdepodobne by mu vznikali zbytočné náklady.

Sú známe dva Ukazovatele:

Doba obratu aktív: vyjadruje dĺžku určitého obdobia za aké sa položka premení. Je udávaná v časovej jednotke.

Rýchlosť obratu: určuje počet koľkokrát sa položka premení na tržby za aké obdobie, napríklad za jeden rok (Růčková, 2015).

Doba obratu celkových aktív—vyjadruje viazanosť vloženého kapitálu ako pomer vloženého kapitálu a pomer tržieb. Na základe výsledku je zrejmé využitie aktív podnikom, pričom vyššia hodnota znamená priaznivé podmienky pre podnik. V prípade nižšej hodnoty musí podnik zvýšiť svoju aktivitu v oblasti podnikania.

$$\text{Doba obratu aktív} = \frac{\text{aktíva celkom} \cdot 360}{\text{Tržby}} \text{ [dni]} \quad (1.10)$$

Doba obratu aktív–tento ukazovateľ určuje za aké obdobie (dni) sa obráti majetok voči tržbám, pričom hodnota by mala byť nízka (Růčková, 2015, s. 83).

Doba obratu zásob – tento ukazovateľ určuje ako dobre dokáže podnik zhodnotiť najmenej likvidnú zložku ako sú zásoby. Udáva výsledok v časovej jednotke (dni). Čím nižšia hodnota ,tým lepšie, nakoľko vyjadruje obdobie, kedy sa zásoby premenia naspäť na zásoby (Růčková, 2015, s. 84).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \cdot 360}{\text{Tržby}} \text{ [dni]} \quad (1.11)$$

Doba obratu pohľadávok–Určuje nám obdobie za aké sú schopné pohľadávky zmeniť sa na peňažné prostriedky. Určuje dobu čakania na pohľadávky od odberateľov. Čím je táto hodnota nižšia tým kratšia je doba čakania (Růčková, 2015, s. 87).

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{Tržby z predaja výrobkov a služieb}}{\text{Pohľadávky}} \text{ [dni]} \quad (1.12)$$

Doba obratu záväzkov–určuje ako efektívne a rýchlo je podnik schopní splatiť svoje záväzky pričom ju pre svoju informovanosť využívajú veritelia spoločnosti. Vypočíta sa ako pomer tržieb a záväzkov (Růčková, 2015, s. 88).

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{Tržby z predaja výrobkov a služieb}}{\text{Záväzky}} \text{ [dni]} \quad (1.13)$$

1.1.1 Analýza súhrnných ukazovateľov podniku

Pomocou týchto ukazovateľov môžeme jednoducho a stručne zobrazit' ekonomickú a finančnú situáciu podniku a tiež zhodnotit' jej výkonnosť len jedným výpočtom. To, či je spoločnosť schopná splácať svoje záväzky v čas určujú bankrotné indikátory ktoré sú dôležité pre veriteľov. Výnosnosť spoločnosti je hodnotená bonitnými indikátormi ktoré sú dôležité pre investorov a vlastníkov (Čižinská, 2018, s. 191).

Altmanova analýza

Altmanova analýza je odvodená od diskriminačnej analýzy a udáva finančné zdravie spoločnosti s použitím z-skóre z využitím likvidity, rentability, zadlženosti a štruktúry kapitálu. Je potrebný hlavne z dôvodu odlišnosti podnikov od bankrotujúcich a tých ktorých sa bankrot netýka. (Knapková, 2017)

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5, \quad (1.14)$$

1.2 Štatistická teória

V tejto kapitole budú vysvetlené časové rady a ich členenie podľa rôznych hľadísk ďalej grafy a charakteristiky ktoré popisujú časové rady a ich rozklad. Tiež bude vysvetlená a rozpísaná regresná analýza a charakteristiky k nej prislúchajúce ako akú regresnú funkciu alebo priamku zvoliť a ďalej tiež regresné priamky a nelineárne modeli a ich výpočty. Bude vysvetlená tiež korelačná analýza a k nej patriaci výber korelačného koeficientu a výber koeficientu kovariancie.

Časové rady

Údaje využívané k výpočtu časových radov je možné rozdeliť časovo, vecne a priestorov a musia byť zoradené chronologicky. Tieto údaje sú usporiadané z pravidla od minulosti po prítomnosť a túto časovú radu je možné popísať pomocou analýzy časových radov. Najvyužívanejším zobrazením časových radov sú spojnicové alebo stĺpcové diagramy. Časové rady sa delia z viacerých hľadísk a to jak z časového na intervalové a okamžikové, tak podľa periodicity na dlhodobé a krátkodobé. Ďalším členením je podľa druhu sledovaného ukazovateľa na časové rady pôvodných hodnôt a odvodených charakteristík. Časové rady naturálnych a peňažných ukazovateľov sú delenie určené podľa spôsobu vyjadrenia ukazovateľa (Knapková, 2017, s. 259).

Časové rady podľa hľadiska rozhodného pre zistené údaje:

- Intervalové – pre zostavenie intervalovej časovej rady je možné využiť dáta odpovedajúce nejakému časovému intervalu čím môže byť množstvo vecí alebo udalostí ktoré sa odohrali v minulom čase – (napríklad výnosy za mesiac). Hlavným faktorom pre zostavenie konkrétnej rady je si určiť dobu trvania

skúmaného intervalu. V prípade krátkodobej časovej rady nemusia byť výsledné údaje presné z dôvodu skreslenia zrovnania.

- Okamžiková – tieto časové rady sa vzťahujú k určitému časovému okamžiku pričom najčastejšie to býva deň. Pre výpočet sa používa chronologický priemer dát a to z dôvodu že súčet údajov by nemalo reálny význam (Knapková, 2017, s. 264).

Časové rady podľa hľadiska periodicity:

- Dlhodobé – tieto časové rady sledujú údaje a zaznamenávajú v ročnej periodicite a môžu trvať rok alebo viac.
- Krátkodobé – z pravidla sa tieto údaje zaznamenávajú najčastejšie v mesačnej periodicite ale tiež v štvrtročnej alebo týždennej. (Knapková, 2017, s. 267)

Časové rady podľa hľadiska vyjadrenia ukazovateľov:

- Naturálnych ukazovateľov – Títo ukazovatelia sa využívajú podstatne menej ako peňažné ukazovatele a to z dôvodu obmedzenej možnosti zoskupenia a tým pádom menšej vypovedacej hodnoty. Vyjadrujú sa v naturálnych jednotkách.
- Peňažných ukazovateľov – Títo ukazovatelia sú využívané častejšie a to hlavne z dôvodu ich zobrazenia v peňažnej forme a ich väčšej výpovednej hodnoty oproti naturálnym ukazovateľom (Knapková, 2017, s. 269).

Charakteristiky časových radov

Pre rýchle zobrazenie časových radov je dôležitá vizuálna analýza chovania ukazovateľa ktorá je ako primárna metóda využívaná najčastejšie. Pre prehľadnosť tejto metódy sú využívané grafy ktoré zobrazujú elementárne štatistické charakteristiky ako sú tempo rastu, priemery hodnôt alebo diferencie.

Pri priemeroch časových rád, ktoré sú jedny najjednoduchších, je potreba zohľadniť či ide o intervalovú alebo okamžikovú časovú radu pri ich výpočte.

Priemer intervalovej časovej rady sa zisťuje ako aritmetický priemer všetkých hodnôt v danej časovej rade podľa jednotlivých intervalov. Vzorec pre výpočet tejto rady je:

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i. \quad (1.15)$$

Priemer okamžikovej časovej rady tiež značený ako chronologický priemer sa značí ako **(značenie)**. Vzdialenosti medzi pozorovanými okamihmi sa značia ako **(značenie)**. V prípade že sú tieto vzdialenosti rovnako dlhé v danej skúmanej rade v ktorej sú hodnoty zadané, označuje sa tiež ako nevážený chronologický priemer. Vzorec pre výpočet je nasledovný:

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left(\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right) \quad (1.16)$$

Prvá diferenciacia nazývaná tiež ako absolútny prírastok sa značí ako **(značenie)** a je využívaná ako najjednoduchšia charakteristika pre určenie dynamiky vývoja časovej rady. Určuje hodnotu zvýšenia skúmanej veličiny oproti primárnemu obdobiu a to o koľko sa daná hodnota zvýšila. podľa výpočtu tejto veličiny je možné určiť charakteristiku a následný trend časovej rady. Zistíme ju ako rozdiel dvoch hodnôt nasledujúcich po sebe.

$$1d_i(y) = y_i - y_{i-1} \quad (1.17)$$

Priemer prvých diferencií udáva ako sa priemerne zmenila hodnota časovej rady za určitý časový interval.

$$1^d(y) = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n 1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1} \quad (1.18)$$

Koeficient rastu vyjadruje zmenu hodnoty časovej rady a to o koľkokrát sa zmenila oproti minulému obdobiu. Vzorec zobrazuje podiel hodnoty v aktuálnom čase oproti predchádzajúcemu obdobiu. Je daný vzorcom:

$$k_i = \frac{y_i}{y_{i-1}} \quad (1.19)$$

Priemerný koeficient rastu je vyjadrený za určité obdobie n a určuje zmenu koeficientu rastu. Je vyjadrený vzorcom:

$$k(y) = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}} \quad (1.20)$$

(Hindls, 2007, s. 26).

Dekompozícia časovej rady

Jedná sa o rozloženie časovej rady podľa systematických zložiek. Toto rozloženie je hlavne z dôvodu zjednodušenia popísania a zisťovania jednotlivých zákonitostí než ak by boli tieto údaje v celku.

Trendová zložka

Touto zložkou sú zobrazené dlhodobé trendy chovania rady. Zložka trendu vzniká silami ktoré na seba vzájomne pôsobia rovnakým smerom. Tento trend sa dá opísať matematickou funkciou po celej dĺžke časovej rady. Pri popisovaní trendu nie je dôležité či má časová rada tendenciu rásť či klesať v krátkodobom období, ale jedná sa o skutočné zobrazenie tendencie kolísania časovej rady.

Sezónna zložka

Ide o zložky odohrávajúce sa každoročne ktoré sa opakujú, teda periodické zmeny v čase. Sezónnosť sa nachádza u štvrťročných a mesačných radov. Ako vyplýva z definície sezónnosti nie je u ročných časových radov, v rokoch môže meniť svoju podstatu.

Cyklická zložka

Cyklická zložka sa zaoberá výkyvmi z trendu. Táto fáza je zachytávaná za dlhodobé obdobie a to z pravidla za rok a zobrazuje pokles alebo rast. Tato zložka zobrazuje striedanie hospodárskych cyklov a to najmä pri ekonomických radách. Dôvodom je ťažšie vysvetlenie kvôli dlhodobému pôsobeniu. V prípade krátkodobej časovej rady môže byť cyklická zložka nepatrná pretože tieto rady sa odohrávajú v násobkoch rokov a charakter jej priebehu sa často mení v čase.

Náhodná zložka

Princíp tejto zložky odpovedá aj jej názvu a to z dôvodu, že oproti ostatným trom zložkám je nesystematická a zložku tvorí oscilácia okolo trendu časovej rady. Zložka sa skladá hlavne z nevysvetliteľných a neopísateľných vplyvov pôsobiacich na časovú radu. Táto zložka je zvolená len v prípade keď nemôžeme použiť trendovú, sezónnu alebo cyklickú (Kropáč, 2009).

Regresná analýza

Ide o bežne používanú štatistickú metódu na predikciu budúceho vývoja s pomocou vyrovnania časovej rady. Pri výpočte je nutné dbať na čo najpresnejšiu matematickú funkciu zobrazujúcu charakter závislosti a priebeh premenných dát. Predikcia dát je závislá na presnosti zhody funkcie. Nepresnosť potom charakterizuje vzdialenosť hodnôt od bodov na regresnej priamke. Závislosť funkcie je vyjadrená:

$$Y = a + \beta x + e \quad (1.21)$$

Kvôli prehľadnosti sa tato analýza ďalej delí na lineárnu a nelineárnu regresnú analýzu. Pre dosiahnutie cieľu regresnej analýzy je nutné stanoviť si problém, obstaranie kvalitných dát, voľba metódy ktorou bude dosiahnutý výsledok, filtrovanie modelov a následné použitie vybraného modelu.

Voľba regresnej funkcie

Pri voľbe regresnej funkcie je rozhodujúce na základe vzťahu veličín medzi sebou a vecného rozboru analýzy. Pri modelovaní závislosti analýza čerpá z existencie ekonomickej teórie na základe ktorej je ďalej vybraný vhodný typ regresnej funkcie. Pokiaľ nie je možné určiť na základe jednoznačného určenia postupuje sa podľa grafického znázornenia (Budíková, 2010).

Ďalšie typy regresnej funkcie

Medzi ďalšie využívané funkcie patrí parabolická regresia, hyperbolická regresia, polynomická regresia a exponenciálna regresia.

Parabolická regresia – Hodnota regresie je zobrazená parabolou. Je vyjadrená funkciou:

$$\eta = \beta_1 + \beta_2 + \beta_3 x^2 \quad (1.22)$$

Hyperbolická regresia – pre jej výpočet je použitá metóda najmenších štvorcov a funkcia má tvar:

$$\eta = \beta_1 + \frac{\beta_2}{x} \quad (1.23)$$

Polynomická regresia – je vyjadrená funkciou : $y=b_0+b_1x+b_2x$

Exponenciálny trend – tento trend sa využíva v oblasti ekonómie a financií a to hlavne pri trendoch zo stabilným tempom rastu kde funkcia má tvar (Budíková, 2010):

$$\eta = \beta_1 \cdot \beta_2^x \quad (1.24)$$

Nelineárne regresné modely – jedná sa o modely, u ktorých nieje možné predpovedanú regresnú funkciu definovať pomocou lineárnych funkcií s využitím viac než jedného regresného koeficientu. Tieto modeli sa ďalej delia na linearizovateľné a nelinearizovateľné funkcie.

Nelinearizovateľné funkcie

Medzi tieto funkcie popisujúce ekonomické deje časových radov patrí modifikovaný exponenciálny trend, logistický trend a Gompertzova krivka.

Modifikovaný exponenciálny trend – charakteristické sú pre neho inflexné body a ohraničenie krivky je zhora respektíve zdola. Jej využitie je v prípade regresnej funkcie. Pre výpočet tohto trendu sa využívajú odhady b_1, b_2, b_3 odpovedajúce koeficientu $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ na základe vzorcov. Pri zápornej konečnej hodnote koeficientu b_3 sa do výpočtu zahŕňa absolútna hodnota.

$$b_3 = \left[\frac{S_3 - S_2}{S_2 - S_1} \right]^{\frac{1}{mh}} \quad (1.25)$$

$$b_2 = (S_2 - S_1) \frac{b_3^h - 1}{b_3^{x_1} (b_3^{mh} - 1)^2} \quad (1.26)$$

$$b_1 = \frac{1}{m} \left[S_1 - b_2 n_3^{x_1} \frac{1 - b_3^{mh}}{1 - b_3^h} \right] \quad (1.27)$$

Pre konečný výpočet je nutné zistiť hodnoty výrazov S_1, S_2, S_3 vzorcami uvedenými nižšie:

$$S_1 = \sum_{i=1}^m Y_i \quad (1.28)$$

$$S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} Y_i \quad (1.29)$$

$$S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} Y_i \quad (1.30)$$

Pri zisťovaní konečného výpočtu by mal byť výsledok pozorovaní možný deliť tromi a to bez zvyšku. V prípade nemožnosti deliť sa postupuje vynechaním ,vždy na začiatku rady, určitého počtu pozorovania. (Hindls, 2007)

Logistický trend – krivka ktorá popisuje tento trend sa označuje ako S–krivka na základe vzhľadu jej priebehu. Na základe jej interpretácie je možno sledovať jednotlivé fázy od vzniku nových inovácií zo začiatku brzdenými zastaranými postupmi a postupne ich zánikom. Sledovanie týchto 5 fáz získalo uplatnenie hlavne pri sledovaní dlhodobej spotreby v ekonomických modeloch. Sú sledované na časovej osi a sú vývojovo odlišné.

Tento trend je možné zistiť pomocou metódy vybraných bodov alebo metódy čiastočných súčtov.

$$\eta(x) = \frac{1}{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x} \quad (1.31)$$

Gompertzova krivka – je asymptoticky obmedzená a jej priebeh nieje symetrický aj napriek tomu je čiastočne možné ju zrovnávať s logistickou krivkou. Hodnoty krivky sú za inflexným bodom (Hindls, 2007).

1.3 Proces akvizície

Z ekonomického hľadiska môžeme chápať akvizíciu ako odkup jednej spoločnosti druhou. Tiež môže byť akvizíciou definovaná ako získanie vlastníckeho práva jednej spoločnosti alebo jej podielu druhou spoločnosťou. Týmto procesom získa vlastník kupujúcej spoločnosti kontrolu nad kupovanou spoločnosťou alebo nad jej časťou (Knapková, 2017).

Akvizícia je tiež definovaná ako stratégia spojenia dvoch spoločností pričom kupujúca spoločnosť má spravidla aktívnejší prístup a tým získava celkovú kontrolu nad druhou spoločnosťou. Tento proces prebieha prostredníctvom odkupu časti akcií alebo majetku druhej spoločnosti. Na základe tohto odkupu je umožnený väčšinový podiel hlasovacieho práva aktívnejšej spoločnosti čo má hlavný vplyv na vedenie celého podniku. Dôsledkom takéhoto procesu je zmena vlastníckej štruktúry v kupovanom podniku a tak prevzatie celkovej kontroly v rozhodovaní. Nadobudnutie takéhoto podielu prebieha buď priateľskou alebo nepriateľskou formou. Pokiaľ ide o priateľské spojenie dvoch spoločností hovorí sa o spojení iniciovanom manažmentom cieľovej spoločnosti. Následne dochádza k rade vzájomných jednaní kde sa dohadujú podmienky akceptované obomi stranami (Kislingerová, 2007).

Akvizícia z pravidla nastáva pokiaľ príde k spojeniu dvoch spoločností pôsobiacich v rovnakom odvetví a zaoberajúcich sa rovnakou podnikateľskou činnosťou. Príkladom z praxe môže byť aj aktuálna téma seminárnej práce kedy príde k spojeniu dvoch spoločností zaoberajúcich sa výrobou alkoholických nápojov. Hlavným cieľom akvizície je vznik konkurenčne silného podniku.

Hlavnou motiváciou prečo dochádza k akvizícií je:

- kupujúca firma má k dispozícii nové inovatívne technológie ktoré pomôžu kupovanej spoločnosti zlepšiť si postavenie na trhu,
- kupujúca spoločnosť má stabilnú pozíciu na trhu a akvizíciou pomôže kupovanej spoločnosti zlepšiť jej postavenie a preniknúť na nové trhy,
- inkvizítor disponuje vyššou mierou efektivity výroby ako kupovaná spoločnosť a tým môže zaviesť svoje procesy výroby a technológie do kupovaného podniku a zlepšiť tak jej mieru výkonnosti,
- s procesom akvizície sa tiež zlepšuje ekonomické postavenie kupovanej spoločnosti na trhu a tá môže potom nadobudnúť silnejšej vyjednávacíj pozície s inými subjektmi na trhu (Smrčka. 2013).

1.3.1 Due diligencia

Due diligencia prebieha s cieľom získania a overenia potrebných informácií o kupovanej spoločnosti a zistenia možných rizík spojených s transakciou. Tieto informácie pomôžu pri zhodnotení či daná transakcia prebehne úspešne alebo neúspešne. Cieľom finančnej analýzy spoločnosti a cieľom due diligencie je nájsť a identifikovať možné problémy ktoré by mohli nastať a nie sú viditeľné na prvý pohľad. Počas priebehu tohto zisťovania sa kladie dôraz na získané informácie a pre úspešný priebeh spravidla kupujúci ráta z tou najhoršou možnou variantou ktorá by mohla nastať. Hlavnou prioritou pre due diligenciu je skúmať strategický plán, ocenenie, financovanie a štruktúru možnej transakcie.

Hlavným dôvodom pre konanie due diligencie je aby bolo poskytnuté dostatočné množstvo relevantných údajov pre kupujúcu spoločnosť a následné zhodnotenie a vyhodnotenie či je akvizičný proces potencionálne úspešný prípadne s akými možnými rizikami sa má počítať.

Dá sa teda povedať že due dilligencia je proces preverujúci reálnosť cieľov a rizikovosť akvizície. Stanovenie kúpnej ceny a jej prípadné znižovanie či zvyšovanie sa pokladá za hlavný dôvod realizácie due dilligenic.

V prípade daňovej due dilligenice ide o správy ktoré sú súčasťou finančnej due dilligenice a jej cieľom je minimalizovať možné daňové prekážky a riziká pre kupujúcu spoločnosť. Toto riziko môže nastať u vymerania daňovej povinnosti a to zo strán príslušného finančného úradu a to konkrétne u:

- dane z príjmu,
- dane z pridanej hodnoty,
- zrážkovej alebo spotrebnej dane (Dvořáček, 2014).

2 ANALÝZA SÚČASTNEJ SITUÁCIE

Táto kapitola s názvom analýza súčasnej situácie obsahuje tri časti. Prvá časť sa venuje predstaveniu spoločnosti Banskobystrický pivovar, a.s. Popisuje históriu spoločnosti, predmet podnikania a základné údaje. Druhá časť tejto kapitoly sa venuje ukazovateľom finančnej analýzy za sledované obdobie v rokoch 2015 – 2021. K určitým ukazovateľom finančnej analýzy je spracovaná aj štatistická analýza, ktorá zahŕňa vyrovnanie časových radov ukazovateľov najvhodnejšou regresnou funkciou. S využitím regresných funkcií sú vypočítané predikcie ukazovateľov pro roky 2022 a 2023. Posledná časť tejto kapitoly obsahuje celkové vyhodnotenie výsledkov, ktoré vyplývajú z analýz.

2.1 Predstavenie spoločnosti Banskobystrický pivovar, a.s.

Tradícia pivovaru pod Urpínom zažala v roku 1971, nadviazaním na pôvodnú tradíciu ešte z roku 1501. Novodobý pivovar mal kapacitu až 350 tisíc hektolitrov piva za rok. Rekonštrukciu zastaraného pivovaru začalo v roku 2006 nové vedenie spoločnosti Banskobystrický pivovar, a.s. Investícia nového vedenia vo výške 10 miliónov eur mala za cieľ modernizáciu a rekonštrukciu technologického vybavenia a taktiež obnovu marketingových a obchodných aktivít. Návrat pivovaru na jeho významnú pozíciu, akú zastával v minulosti, dokázalo vedenie spoločnosti bez zahraničného kapitálu a tým významne podporilo zamestnanosť v banskobystrickom regióne (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Banskobystrický pivovar. a.s.).

2.1.1 Základné údaje o spoločnosti

Dátum zápisu:	28. 3. 2006
Obchodná firma:	Banskobystrický pivovar, a. s.
Sídlo:	Sládkovičova 37, 974 05 Banská Bystrica, Slovenská republika
Identifikačné číslo:	363 52 802
Právna forma:	akciová spoločnosť
Predmet podnikania:	<ul style="list-style-type: none">-výroba nealkoholických výrobkov-výroba trvanlivých – pekárenských výrobkov-sprostredkovanie obchodu v rozsahu voľných živností-kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi
Počet zamestnancov:	100–149 zamestnancov
Základný kapitál:	33 200 €



Obrázok č. 1: Logo spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s.
(Zdroj: urpiner.eu)

2.2 Analýza absolútnych ukazovateľov

Za účelom zhodnotenia finančnej situácie spoločnosti slúži horizontálna a vertikálna analýza.

2.2.1 Horizontálna analýza aktív

Horizontálna analýza aktív umožňuje sledovať vývoj finančnej štruktúry spoločnosti za požadované obdobie 2015–2021. Ako je z tabuľky č. 1 vidieť, dlhodobý majetok spoločnosti sa nijako výrazne v priebehu rokov nemenil. V rokoch 2020 a 2021

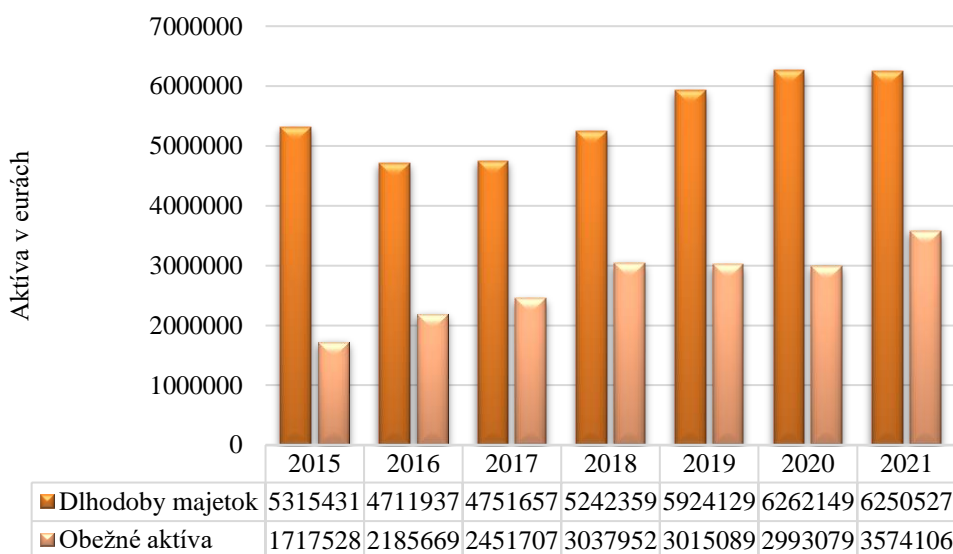
disponovala najvyššími hodnotami. Takmer žiadna zmena majetku nebola zaznamenaná medzi rokmi 2016 a 2017, kedy sa táto hodnota zvýšila len o 39 720 eur.

V prípade obežného majetku je táto zmena výraznejšia. K najvyššiemu rozdielu došlo v prvom sledovanom roku 2015 a to o 468 141 eur. Spoločnosť disponovala najvyššími hodnotami obežného majetku v roku 2021 a to 3 574 106 eur a naopak najnižšími hodnotami v roku 2015.

Tabuľka č. 1: Hodnoty dlhodobého majetku a obežných aktív v rokoch 2015–2021

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

	Dlhodobý majetok (EUR)	Obežné aktíva (EUR)
2015	5 315 431	1 717 528
2016	4 711 937	2 185 669
2017	4 751 657	2 451 707
2018	5 242 359	3 037 952
2019	5 924 129	3 015 089
2020	6 262 149	2 993 079
2021	6 250 527	3 574 106



Graf č. 1: Horizontálna analýza aktív spoločnosti Banskobystrický pivovar, a.s. (2015–2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.2.2 Horizontálna analýza pasív

V tabuľke č. 2 zobrazujúcej horizontálnu analýzu pasív je možné vidieť štruktúru vlastného kapitálu a cudzích zdrojov spoločnosti v sledovaných rokoch.

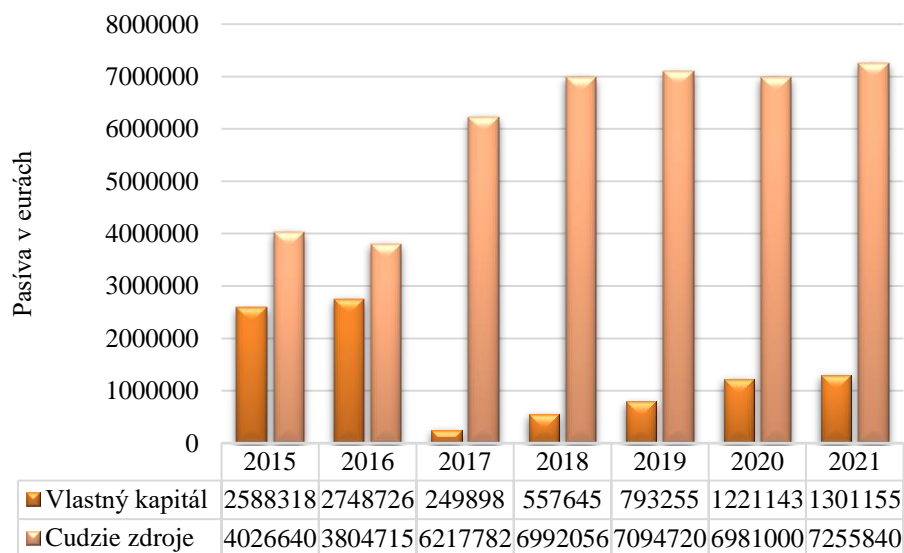
Najvyšším vlastným kapitálom spoločnosť disponovala v rokoch 2015 a 2016, po ktorých nasledoval výrazný pokles o 2 498 828 eur. Tento výrazný pokles bol zapríčinený investíciou spoločnosti financovanou výhradne vlastnými zdrojmi. Krok využiť vlastný kapitál k financovaniu môže mať ďalej vplyv na rentabilitu spoločnosti, nakoľko takéto využitie zdrojov je nákladnejšie než cudzí kapitál. Od roku 2019 má opäť hodnota vlastného kapitálu rastúci trend.

Cudzíe zdroje spoločnosti majú kolísavý trend. V roku 2016 potom sledujeme hodnotu cudzieho kapitálu na úrovni 3 804 715 eur.

Tabuľka č. 2: Hodnoty vlastného kapitálu a cudzích zdrojov v rokoch 2015 až 2021

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

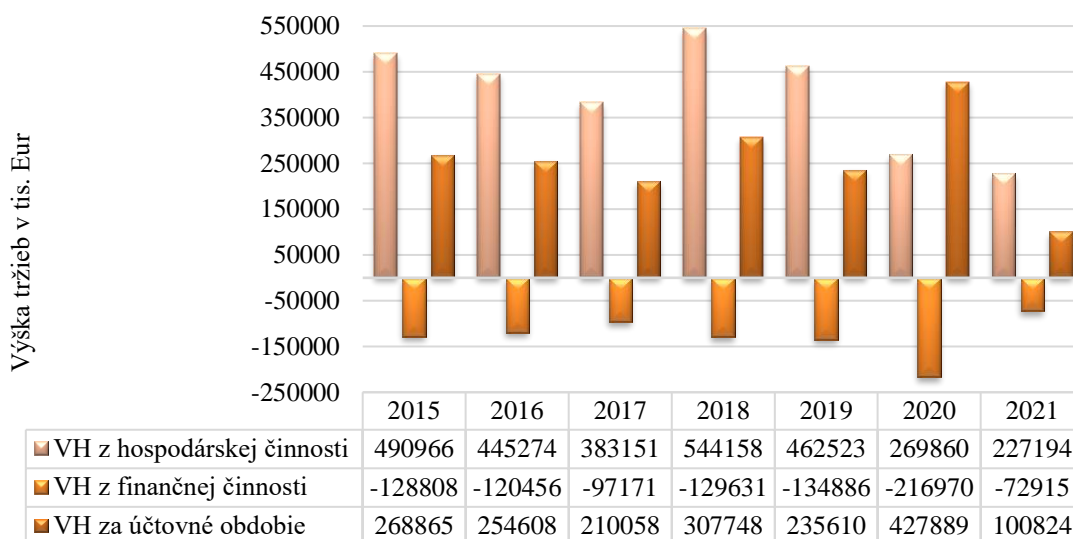
	Vlastný kapitál(EUR)	Cudzíe zdroje(EUR)
2015	2 588 318	4 026 640
2016	2 748 726	3 804 715
2017	249 898	6 217 782
2018	557 645	6 992 056
2019	793 255	7 094 720
2020	1 221 143	6 981 000
2021	1 301 155	7 255 840



Graf č. 2: Horizontálna analýza pasív spoločnosti Banskobystrický pivovar, a.s. (2015–2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.2.3 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát



Graf č. 3: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát Banskobystrický pivovar, a.s. (2015–2021)

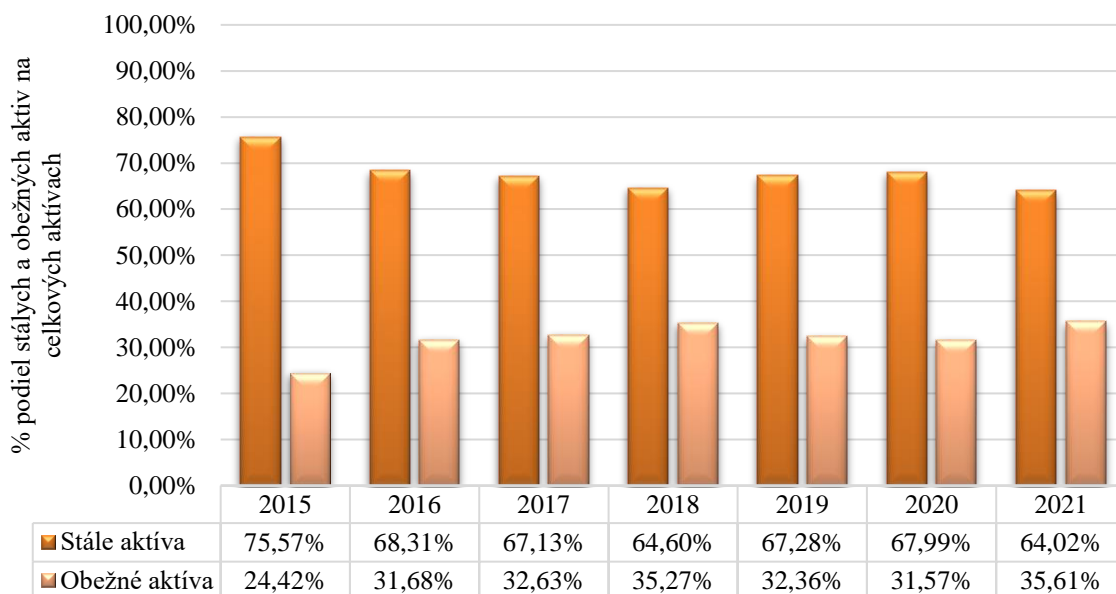
(Zdroj: vlastné spracovanie)

V grafe č. 3, zobrazujúcom horizontálnu analýzu výkazu zisku a straty je možné sledovať údaje za obdobie rokov 2015–2021 spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s. Najvyšších hodnôt výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti dosahovala spoločnosť v roku 2018 a to 544 158 eur. Vo všetkých sledovaných rokoch má však výsledok hospodárenia kolísavý trend a teda nie je zreteľná žiadna výrazná odchýlka. Najnižšiu hodnotu VH spoločnosť dosahovala v roku 2021.

Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti dosahuje záporných hodnôt po celé sledované obdobie, najnižšie však s hodnotou – 216970 v roku 2020.

Kolísavý trend je možné sledovať aj pri ukazovateľoch výsledku hospodárenia za účtovné obdobie. Tieto hodnoty sú kladné a najvyššia zistená je 427 889 eur v roku 2020. Najnižšiu hodnotu výsledku hospodárenia dosahuje firma v roku 2021.

2.2.4 Vertikálna analýza aktív



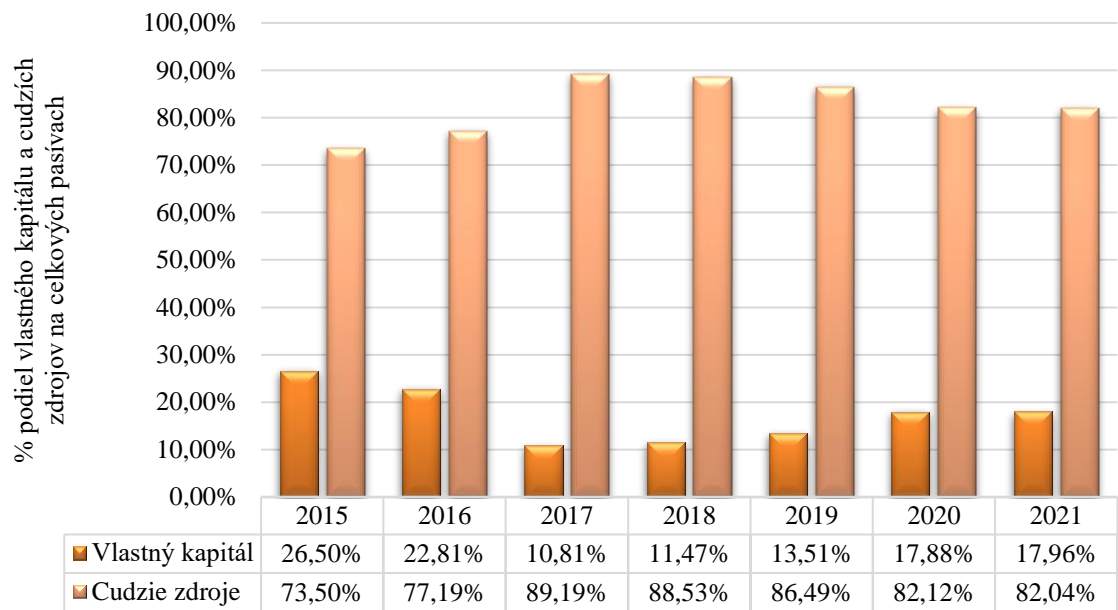
Graf č. 4: Majetková štruktúra spoločnosti Banskobystrický pivovar, a.s. (2015–2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Graf č. 4 popisuje pomer stálych aktív a obežných aktív. Spoločnosť dosahuje vyšších hodnôt stálych aktív, čo je dôsledkom jej zamerania sa , nakoľko ide o výrobnú spoločnosť. Najvyšších hodnôt spoločnosť dosahuje v roku 2015 a to 75,57 %. Vo všetkých sledovaných rokoch sa ale hodnoty pohybujú v podobnej rovine. Spoločnosť disponuje tiež obežnými aktívami, ktoré majú rastúcu tendenciu v sledovanom období. Najvyšších hodnôt vykazuje v roku 2021 a 2018 a to nad 35 %.

2.2.5 Vertikálna analýza pasív

Na základe zobrazenia pomeru vlastného kapitálu a cudzích zdrojov (graf č. 5) môžeme vyvodit', že spoločnosť disponuje výrazne vyšším množstvom cudzích zdrojov než vlastného kapitálu. Najvyšší rozdiel v hodnotách dosahujú roky 2015 a 2016. Najnižšou hodnotou vlastného kapitálu spoločnosť disponovala v roku 2017 a to len 10,81 %. V rokoch 2017–2021 sa hodnoty cudzieho kapitálu viac menej nemenia.

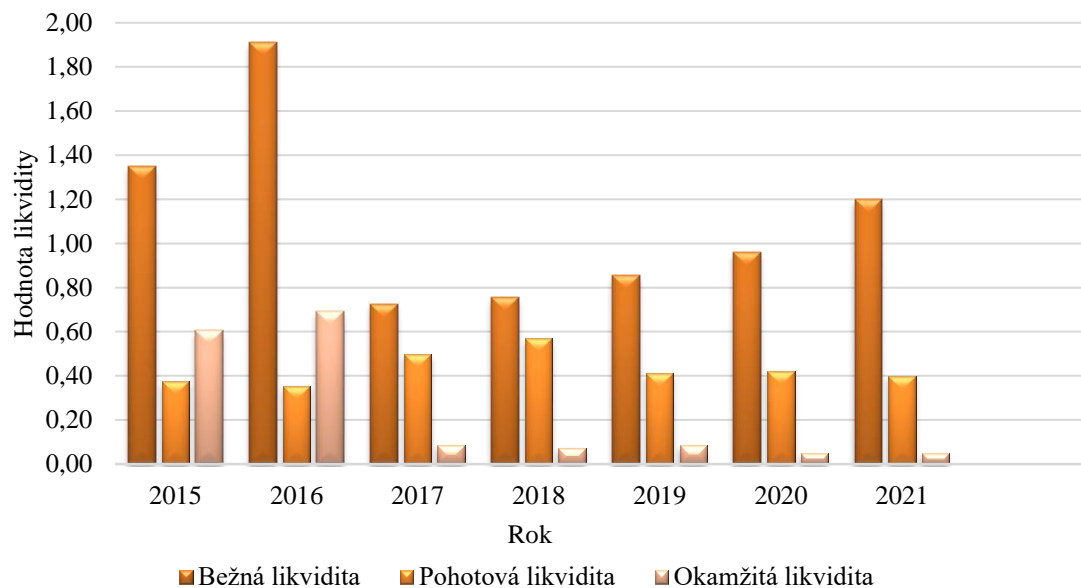


Graf č. 5: Kapitálová štruktúra spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.3 Pomerové ukazovatele

V nasledujúcej časti bude vypracovaná analýza likvidity, rentability, zadĺženosti a aktivity. Pre spracovanie analýz boli využité údaje z verejne prístupných účtovných výkazov. Pri pomerových ukazovateľoch ide o výpočet medzi jednotlivými ukazovateľmi a to konkrétne pomer jednej položky k druhej.

2.3.1 Analýza likvidity



Graf č. 6: Vývoj likvidity spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

V nasledujúcej tabuľke sú vypočítané hodnoty likvidity spoločnosti za sledované obdobie rokov 2015–2020. Tieto ukazovatele sú pre spoločnosť dôležitým vypovedajúcim meradlom toho, či je spoločnosť schopná hradiť svoje záväzky.

Pri bežnej likvidite sa uvádza, že by mala dosahovať hodnôt medzi 1,5–2,5. Túto doporučenú hodnotu spoločnosť dosiahla len v roku 2016 a výrazne sa je priblížila aj v roku 2015. V ostatných rokoch je spoločnosť v nižších hodnotách, ktoré aj napriek odchýlkam nie sú kritické.

Najvyššie zaznamenané hodnoty pohotovej likvidity možno vidieť v roku 2018, avšak v ďalších sledovaných rokoch nie je výrazná odchýlka. Spoločnosť sa napriek tomu nepohybuje v doporučených hodnotách pre tento ukazovateľ, a to 0,7–1,2.

Odporúčané hodnoty pre okamžitú likviditu sa pohybujú v rozmedzí 0,2–0,5, ktorých však spoločnosť nedosahuje. V roku 2015 sa im hodnotami priblížila. Najvyšších hodnôt je možné pozorovať v roku 2016 a naopak najnižších v roku 2021.

2.3.1.1 Regresná analýza bežnej likvidity

V tabuľke č. 3 sú charakteristiky časovej rady bežnej likvidity pre všetky sledované roky. Priemerná hodnota bola 1,11. Najvyššej hodnoty dosahovala bežná likvidita podniku v roku 2016 a to 1,91. Najnižších hodnôt dosahoval podnik v roku 2017 a 2018.

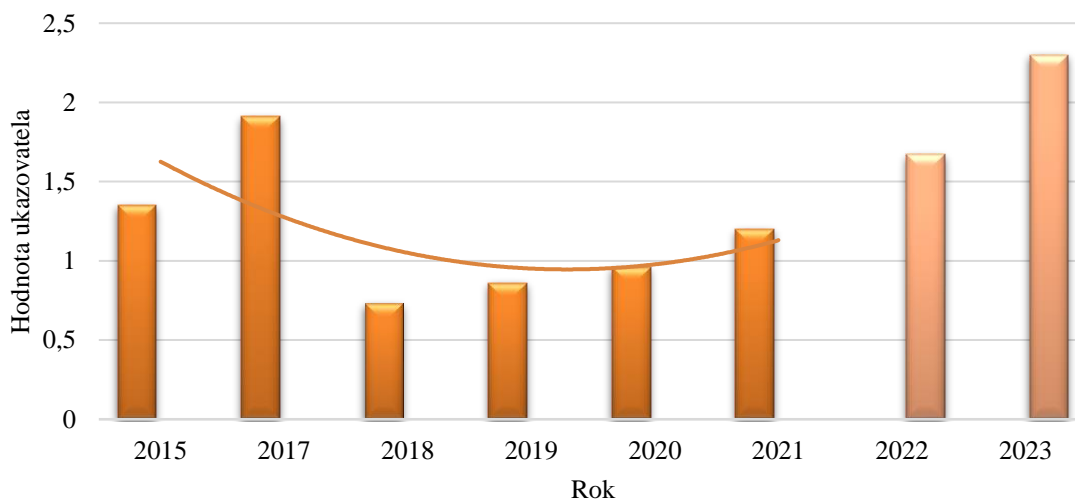
Tabuľka č. 3: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa bežnej likvidity

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Poradie	Bežná likvidita	Prvá diferencia	Koeficient rastu
2015	1	1,35	–	–
2016	2	1,91	-0,56	1,41
2017	3	0,73	1,18	0,38
2018	4	0,76	-0,03	1,04
2019	5	0,86	-0,1	1,13
2020	6	0,96	-0,1	1,12
2021	7	1,2	-0,24	1,25
Priemer	–	1,11	0,03	1,06

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa bežnej likvidity

Pre trend časovej rady bol využitý polynóm regresnej priamky druhého stupňa. Kvôli veľkej odchýlke hodnoty z roku 2016 tato hodnota nebola zahrnutá vo výpočtoch. Polynomická regresná priamka druhého stupňa má tvar $y = 0,0008x^2 - 0,0057x + 0,0174$, obecný tvar pre polynomicкую regresnú priamku je $\eta = \beta_1 + \beta_2x + \beta_3x^2$.



Graf č. 7: Regresná analýza bežnej likvidity spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Zvolená regresná funkcia zachytáva 80,23 % variability vstupných údajov. Spoľahlivosť predpovede sa určuje s úrovňou významnosti 95 %. Odhad budúcej hodnoty na základe výpočtu pre rok 2022 je 1,67 a pre rok 2023 je 2,3.

Tabuľka č. 4 : Predikcia ukazovateľa bežnej likvidity pre roky 2022 a 2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Predikcia	Dolné hranice	Horné hranice
2022	1,67	0,97	2,37
2023	2,30	1,60	3,00

2.3.1.2 Regresná analýza pohotovej likvidity

Tabuľka nižšie obsahuje charakteristiky časovej rady pohotovej likvidity. Priemerná hodnota pohotovej likvidity za sledované obdobie je 0,43. Najvyšších hodnôt ukazovateľ dosahuje roku 2018 a naopak najnižšej hodnoty ukazovateľ dosahuje v druhom roku sledovaného obdobia a to konkrétne 0,35.

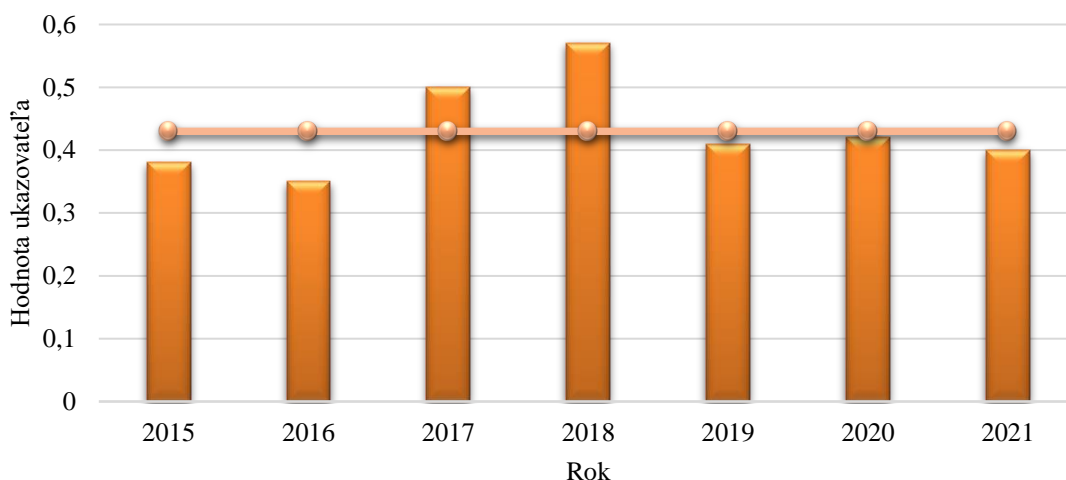
Tabuľka č. 5: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa pohotovej likvidity

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Poradie	Pohotová likvidita	Prvá diferencia	Koeficient rastu
2015	1	0,38	–	–
2016	2	0,35	0,03	0,92
2017	3	0,5	-0,15	1,43
2018	4	0,57	-0,07	1,14
2019	5	0,41	0,16	0,72
2020	6	0,42	-0,01	1,02
2021	7	0,4	0,02	0,95
Priemer	–	0,43	0,00	1,03

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa pohotovej likvidity

Z dôvodu veľkých výkyvov hodnôt dosahoval index determinácie nízkych hodnôt a z tohto dôvodu bola použitá za účelom vyrovnania časovej rady ukazovateľa pohotovej likvidity priemerná hodnota 0,43.



Graf č. 8: Regresná analýza pohotovej likvidity spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.3.1.3 Regresná analýza okamžitej likvidity

V tabuľke č. 6 je popísaná sledovaná okamžitá likvidita spoločnosti v období rokov 2015–2021. Po celé obdobie dosahuje spoločnosť veľmi nízkych hodnôt. V ani jednom roku nedosiahol tento ukazovateľ priaznivých hodnôt, avšak najvyššiu hodnotu dosahovala spoločnosť v roku 2016 a to 0,69. Tento rok bol odchýlkou od ostatných rokov, kedy mali ukazovatele klesajúci priebeh.

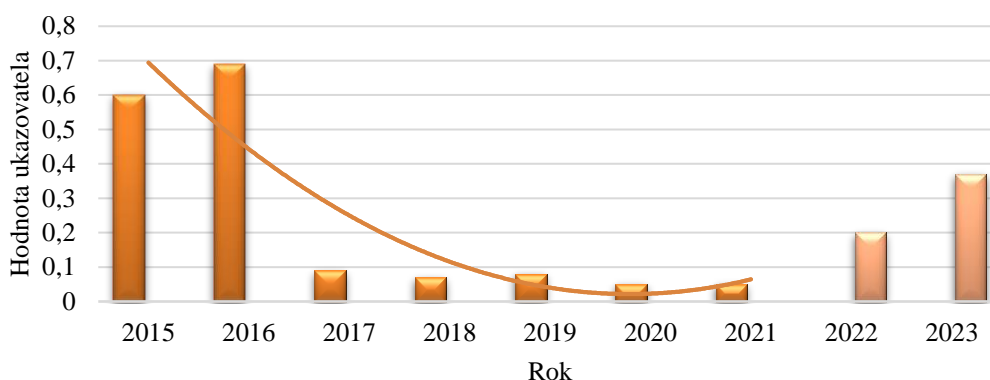
Tabuľka č. 6: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa okamžitej likvidity

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Poradie	Okamžitá likvidita	Prvá diferencia	Koeficient rastu
2015	1	0,60	–	–
2016	2	0,69	–0,09	1,15
2017	3	0,09	0,60	0,13
2018	4	0,07	0,02	0,78
2019	5	0,08	–0,01	1,14
2020	6	0,05	0,03	0,63
2021	7	0,05	0,00	1,00
Priemer	–	0,23	0,09	0,80

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa okamžitej likvidity

V grafe č. 9, popisujúcom vývoj okamžitej likvidity je možné pozorovať klesajúci trend až do roku 2020 a 2021, odkedy majú opäť hodnoty rastúci priebeh. Pre trend časovej rady bol využitý polynóm regresnej priamky druhého stupňa. Tvar tejto priamky bol $y = 0,0003x^2 - 0,0034x + 0,01$. Zvolená regresná funkcia zachytáva 79,17 % variability vstupných údajov. Spoľahlivosť predpovede sa určuje s úrovňou významnosti 95 %. Predikcia hodnôt pre nasledujúce dva roky je zobrazená v grafe č. 9, s hodnotami 0,2 pre rok 2022 a 0,37 pre rok 2023.



Graf č. 9: Regresná analýza okamžitej likvidity spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tabuľka č. 7: Predikcia ukazovateľa okamžitej likvidity pre roky 2022 a 2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Predikcia	Dolné hranice	Horné hranice
2022	0,20	-0,12	0,52
2023	0,37	0,05	0,69

V tabuľke č. 7 je zobrazená predikcia okamžitej likvidity pre rok 2022, kedy sa predpokladá, že dosiahne hodnoty 0,20 a pre rok 2023 s predpokladom 0,37.

2.3.2 Analýza rentability

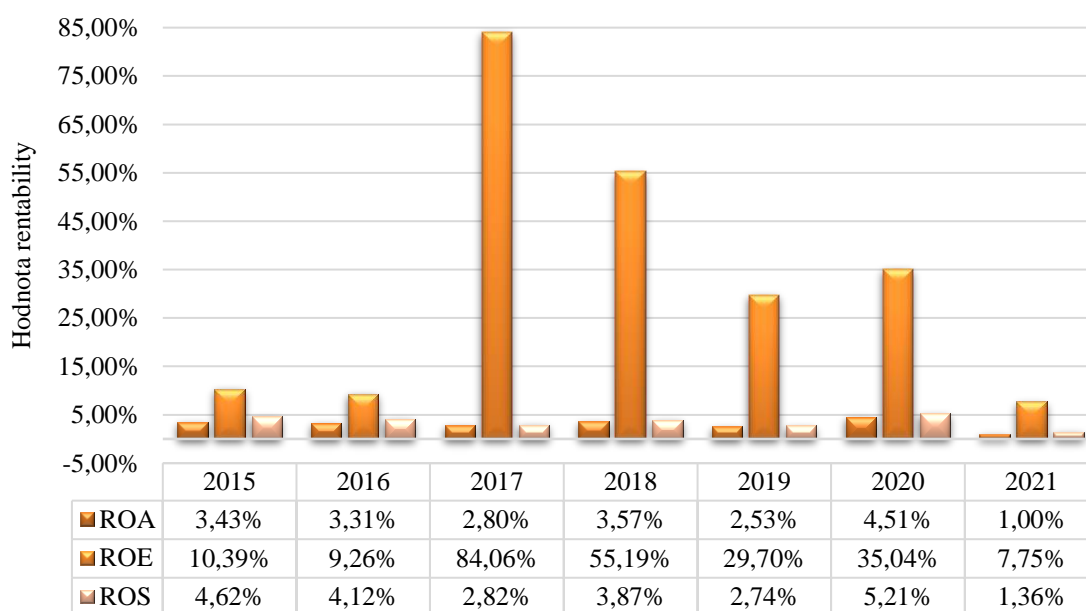
V nasledujúcom grafe č. 10 sú vypočítané ukazovatele rentability pre sledované obdobie 2015–2021. Táto analýza slúži k zhodnoteniu ako podnik dokáže efektívne zhodnotiť vložené prostriedky. Na základe definícií je dané, že ak má spoločnosť vyššie hodnoty rentability, dokáže efektívnejšie hospodáriť s kapitálom a majetkom.

Graf č. 10 zobrazuje výpočet ukazovateľa ROA (rentabilita celkového vloženého kapitálu), vyjadrujúceho celkovú efektívnosť podniku. Z výpočtov je možné usúdiť, že aj keď spoločnosť nedosahuje vysokých hodnôt stále sú tieto hodnoty kladné a teda spoločnosť s určitosťou generuje zisk. Najvyššie namerané hodnoty boli v roku 2020 a to 4,51 %. Najnižších naopak dosahovala spoločnosť v roku 2021.

Ukazovateľ ROE (rentabilita vlastného kapitálu) dosahoval najnižších hodnôt v roku 2021 a to 7,75 %. Dôvodom je, že spoločnosť v tomto roku dosahovala vôbec najnižší zisk. Najvyšších nameraných hodnôt je možné sledovať v roku 2017 – a to až 84,06 %. Táto hodnota je dôležitá najmä pre vlastníkov spoločnosti, ktorým tak umožňuje sledovať mieru výnosnosti vlastného kapitálu.

Rentabilita tržieb (ROS) sa za celé sledované obdobie pohybovala v kladných hodnotách. Najvyšších hodnôt dosahovala v sledovanom roku 2020, kedy sa táto hodnota pohybovala na úrovni 5,21 %, teda spoločnosť takmer dosiahla hodnotu 6 % čo je odporúčaná hodnota pre daný ukazovateľ.

Dané namerané hodnoty zobrazujú veľké odchýlky v jednotlivých rokoch, čo je spôsobené hlavne obmedzeniami v rokoch 2020 a 2021 a tiež nákladov, súvisiacich s modernizáciou technologického zariadenia.



Graf č. 10: Vývoj rentability spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.3.2.1 Regresná analýza rentability aktív

V tabuľke č. 8 sú vypočítané hodnoty ukazovateľa rentability aktív za celé sledované obdobie. Najvyšších hodnôt rentability dosahovala spoločnosť v šiestom sledovanom období a to hodnoty 4,51. Hodnoty mali vo všetkých sledovaných rokoch kolísavý charakter.

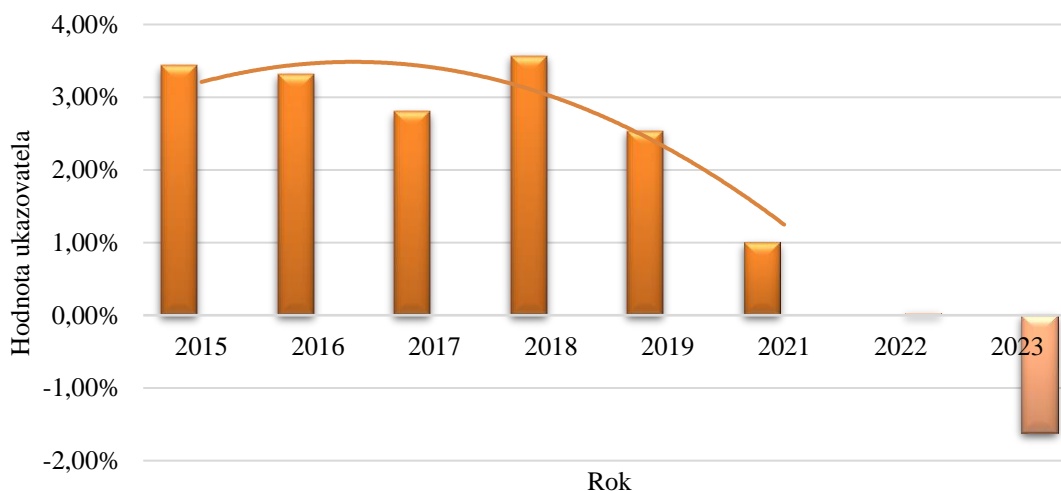
Tabuľka č. 8: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa ROA

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Poradie	ROA	Prvá diferenciacia	Koeficient rastu
2015	1	3,43	–	–
2016	2	3,31	0,12	0,97
2017	3	2,8	0,51	0,85
2018	4	3,57	–0,77	1,28
2019	5	2,53	1,04	0,71
2020	6	4,51	–1,98	1,78
2021	7	1	3,51	0,22
Priemer	–	3,02	0,41	0,97

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa ROA

V nasledujúcom grafe č. 11, popisujúcom vývoj hodnôt rentability kapitálu za sledované obdobie rokov 2015–2021 bola vynechaná hodnota 4,51 % prislúchajúca roku 2020 z dôvodu výraznej odchýlky od ostatných sledovaných rokov. Pre vyrovnanie časového radu ukazovateľa ROA bol zvolený polynóm druhého stupňa z dôvodu jeho najvyššej hodnoty z ostatných možných alternatív. Pre roky 2022 a 2023 bola určená predikcia vývoja rentability na základe priamky s tvarom $y = 0,001x^2 - 0,0059x + 0,026$. Zvolená regresná funkcia zachytáva 80,95 % variability vstupných údajov. Spoľahlivosť predpovede sa určuje s úrovňou významnosti 95 %.



Graf č. 11: Vývoj ROA spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tabuľka č. 9: Predikcia ukazovateľa rentability aktív pre roky 2022 a 2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Predikcia	Dolné hranice	Horné hranice
2022	0,03	-1,88	1,94
2023	-1,62	-3,53	0,29

Na základe výpočtov je predpokladaná hodnota ROA pre rok 2022 0,03 % a pre rok 2023 je táto hodnota -1,62 %.

2.3.2.2 Regresná analýza rentability tržieb

Hodnoty ukazovateľa rentability tržieb sú zhrnuté v nasledujúcej tabuľke č. 10. Tieto hodnoty sú zhodnotené za sledované obdobie rokov 2015–2021. Priemerná hodnota ukazovateľa ROS bola 3,54 %, čo sa najbližšie priblížilo hodnote 3,87 % z roku 2018. Najvyššou zaznamenanou hodnotou rentability tržieb bola hodnota 5,21 % z roku 2020. Naopak najnižšiu zistenú hodnotu obsahoval výpočet z roku 2021 a to 1,36 %. Hodnoty za sledované obdobie mali kolísavý trend.

Tabuľka č. 10: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa ROS

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

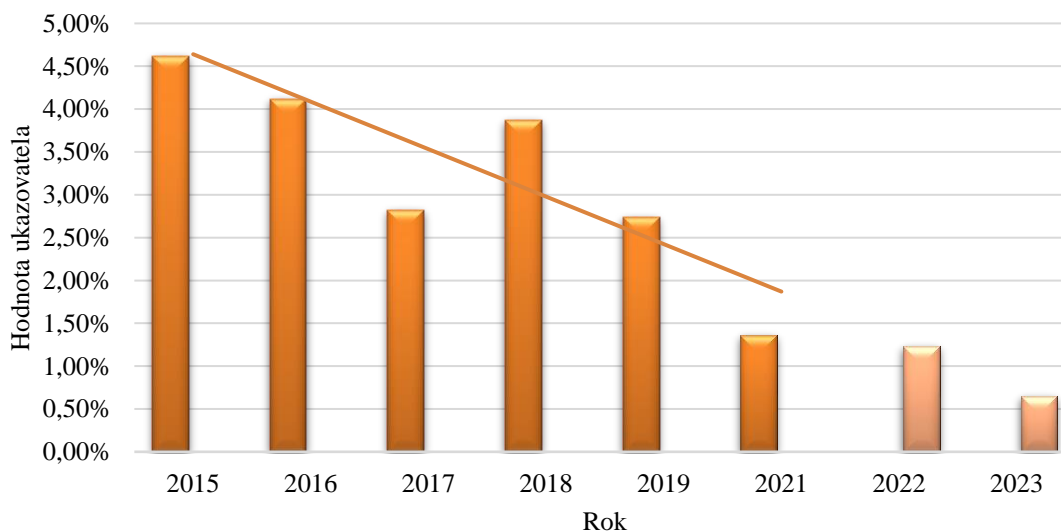
Rok	Poradie	ROS	Prvá diferencia	Koeficient rastu
2015	1	4,62	–	–
2016	2	4,15	0,47	0,90
2017	3	2,82	1,33	0,68
2018	4	3,87	-1,05	1,37
2019	5	2,74	1,13	0,71
2020	6	5,21	-2,47	1,90
2021	7	1,36	3,85	0,26
Priemer	–	3,54	0,54	0,97

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa ROS

Graf č. 12 vývoja rentability tržieb spoločnosti zobrazuje hodnoty v celom sledovanom období. Najvyššou zistenou hodnotou bola 5,21 % z roku 2020, táto hodnota bola však z určenia predikcie vylúčená, z dôvodu skreslenia výsledku. Pre určenie predikcie pre roky 2022 a 2023 bola použitá regresná priamka, ktorej obecný zápis rovnice je $\eta = \beta_1 + \beta_2 x$.

Na základe rovnice použitej pre daný prípad v tvare $y = -0,0055x + 0,0519$.

Bolo zistené, že zvolená regresná funkcia zachytáva 76,35 % variability vstupných údajov. Spoľahlivosť predpovede sa určuje s úrovňou významnosti 95 %.



Graf č. 12: Vývoj ROS spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)

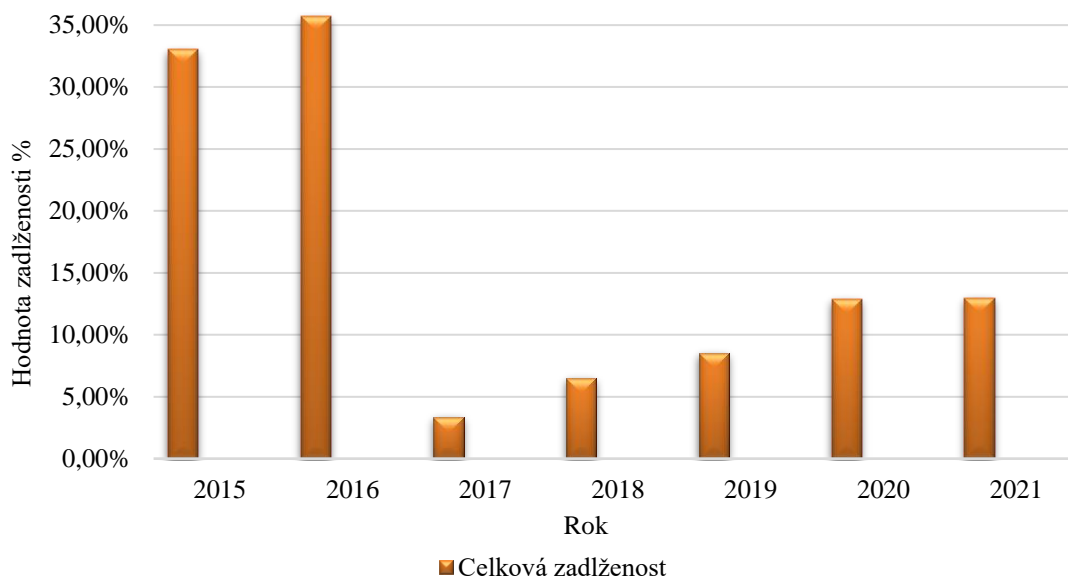
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tabuľka č. 11: Predikcia ukazovateľa rentability tržieb pre roky 2022 a 2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Predikcia v %	Dolné hranice	Horné hranice
2022	1,23	0,39	2,07
2023	0,65	-0,19	1,49

2.3.3 Analýza zadlženosti



Graf č. 13: Vývoj celkovej zadlženosti spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

V grafe č. 13 zobrazujúcom celkovú zadlženosť podniku je vidno výraznú odchýlku v rokoch 2015–2016, ktorá sa pohybuje v odporúčaných hodnotách 30 % až 50 %. V nasledujúcich rokoch má celková zadlženosť rastúci trend, pohybuje sa však vo veľmi nízkych hodnotách.

2.3.3.1 Regresná analýza celkovej zadlženosti

Ukazovatele celkovej zadlženosti sú podstatné hlavne pre veriteľov spoločnosti. Výpočty celkovej zadlženosti spoločnosti sú zobrazené v nasledujúcej tabuľke č. 12. V prvých dvoch sledovaných rokoch je zadlženosť vyššia a to na 30 % , v nasledujúcom roku však prudko klesne na hodnotu 3,33 %. Od roku 2018 potom celková zadlženosť pozvoľne rastie až na hodnotu 12,97 % v roku 2021.

Tabuľka č. 12: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa celkovej zadlženosti

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

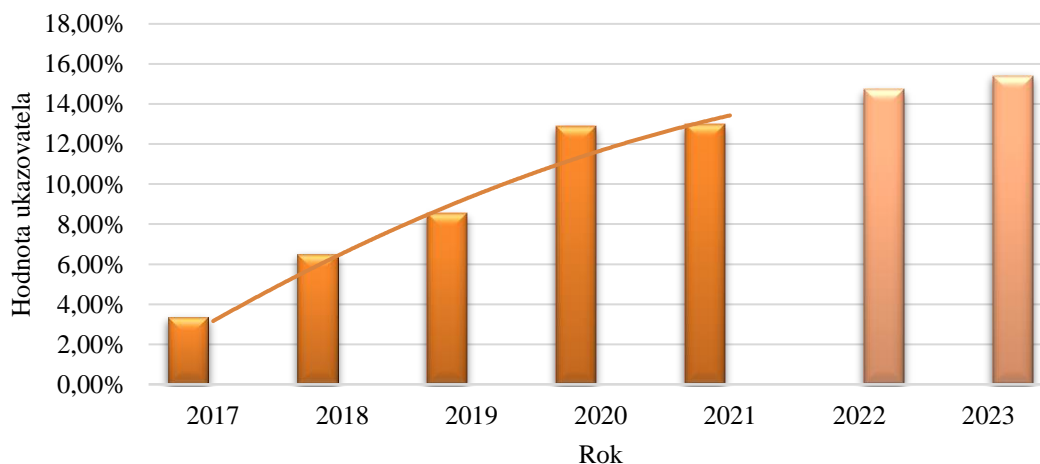
Rok	Poradie	Celková zadlženosť v %	Prvá diferenciacia	Koeficient rastu
2015	1	33,03	–	–
2016	2	35,69	–2,66	1,08
2017	3	3,33	32,36	0,09
2018	4	6,48	–3,15	1,95
2019	5	8,52	–2,04	1,31
2020	6	12,88	–4,36	1,51
2021	7	12,97	–0,09	1,01
Priemer	–	16,13	3,34	1,16

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa celkovej zadlženosti

Pre čo najpresnejšie určenie trendu bol použitý polynóm druhého stupňa. Polynóm druhého stupňa má tvar $y = -0,0027x^2 + 0,042x - 0,0077$.

obecný tvar pre polynóm druhého stupňa je $\eta = \beta_1 + \beta_2x + \beta_3x^2$.

Zvolená regresná funkcia zachytáva 96,49 % variability vstupných údajov. Spoľahlivosť predpovede sa určuje s úrovňou významnosti 95 %. Na základe predikcie bude celková zadlženosť v roku 2022 vo výške 14,71 % a nasledujúci rok dosiahne hodnôt až 15,40 %.



Graf č. 14: Regresná analýza celkovej zadlženosti spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tabuľka č. 13: Predikcia celkovej zadlženosti pre roky 2022 a 2023

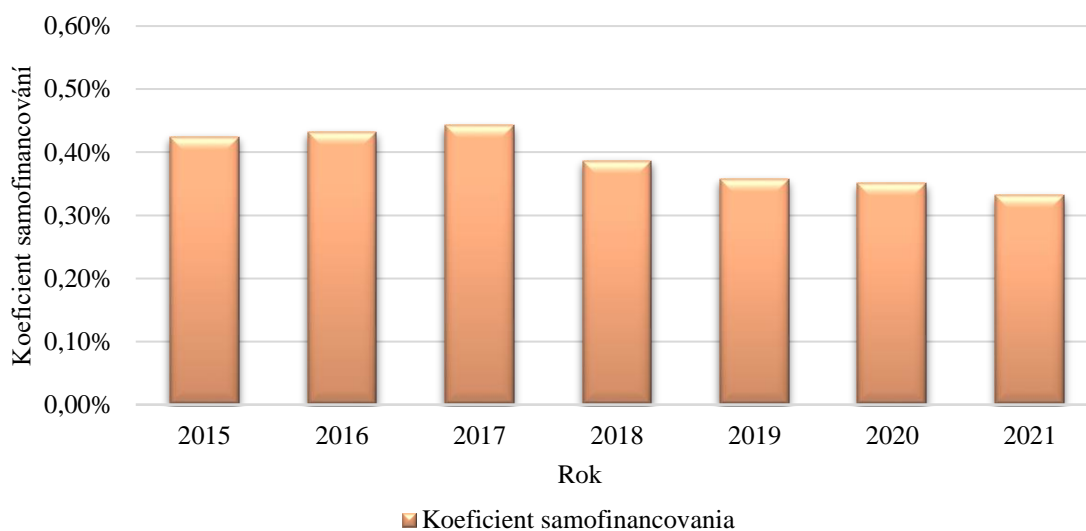
(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Predikcia	Dolné hranice v %	Horné hranice v %
2022	14,71	13,34	16,08
2023	15,40	14,03	16,77

V tabuľke vyššie je zobrazená hodnota predpokladaného vývoja celkovej zadlženosti. Predpokladaná hodnota vývoja celkovej zadlženosti je 14,71 % pre prvý rok a 15,40 % pre rok nasledujúci.

2.3.3.2 Koeficient samofinancovania

Na základe grafu č. 15, zobrazujúcom vývoj koeficienta samofinancovania spoločnosti je možné vidieť mierne kolísavý trend až ku koncu sledovaného obdobia, kedy pozvoľne klesá. Najvyšších nameraných hodnôt je možné sledovať v prvých troch rokoch, kedy sa tieto hodnoty pohybovali v rozmedzí 0,42 %–0,44 %. Najnižšia hodnota je 0,33 % a to v poslednom sledovanom roku.



Graf č. 15: Vývoj koeficientu samofinancovania spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.3.3.3 Regresná analýza koeficientu samofinancovania

V tabuľke č. 14 sú zobrazené hodnoty koeficientu samofinancovania za celé sledované obdobie. Najvyšších hodnôt dosahovala spoločnosť v roku 2017 a to 0,44 %. Po celé obdobie majú tieto hodnoty klesajúci trend s výnimkou roku 2016 a 2017.

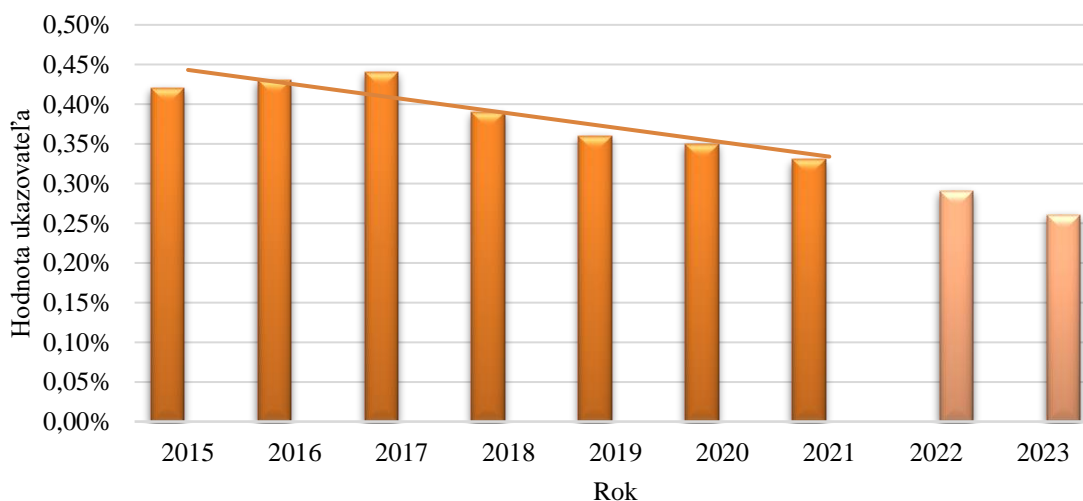
Tabuľka č. 14: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa koeficientu samofinancovania
 (Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Poradie	Koeficient samofinancovania v %	Prvá diferencia	Koeficient rastu
2015	1	0,42	–	–
2016	2	0,43	-0,01	1,02
2017	3	0,44	-0,01	1,02
2018	4	0,39	0,05	0,89
2019	5	0,36	0,03	0,92
2020	6	0,35	0,01	0,97
2021	7	0,33	0,02	0,94
Priemer	–	0,39	0,02	0,96

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa koeficientu samofinancovania

Za účelom vyrovnania časovej rady koeficientu samofinancovania bola použitá regresná priamka v tvare $y = -0,0002x + 0,0046$.

obecný tvar pre regresnú priamku je $\eta = \beta_1 + \beta_2 x$.



Graf č. 16: Regresná analýza koeficientu samofinancovania spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

K vyrovnaníu časovej rady koeficientu samofinancovania bola využitá regresná priamka a to z dôvodu, že zvolená regresná funkcia zachytáva 83,8 % variability vstupných údajov. Spoľahlivosť predpovede sa určuje s úrovňou významnosti 95 %.

Tabuľka č. 15: Predikcia koeficientu samofinancovania pre roky 2022 a 2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Predikcia	Dolné hranice v %	Horné hranice v %
2022	0,29	0,25	0,33
2023	0,26	0,21	0,31

Predikcia pre roky 2022 a 2023 koeficientu samofinancovania je zobrazená v tabuľke č. 15. Predpovedné hodnoty majú klesajúci charakter a to 0,29 % pre prvý predpovedaný rok a 0,26 % pre druhý rok.

2.3.4 Analýza aktivity

V tabuľke č. 16 sú vypočítané ukazovatele aktivity spoločnosti ako obrat celkových aktív, obrat stálych aktív, doba obratu zásob, doba obratu pohľadávok a doba obratu záväzkov.

Tabuľka č. 16: Hodnoty ukazovateľa aktivity v rokoch 2015–2021

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktív	0,75	0,82	0,99	0,93	0,93	0,97	0,74
Obrat stálych aktív	0,75	1,34	1,57	1,52	1,45	1,31	1,19
Doba obratu zásob (dni)	77,30	102,90	75,69	86,79	88,64	90,46	121,95
Doba obratu pohľadávok (dni)	26,30	20,69	43,38	50,82	36,92	41,15	51,97
Doba obratu záväzkov (dni)	251,31	219,97	304,83	320,22	300,51	309,69	355,23

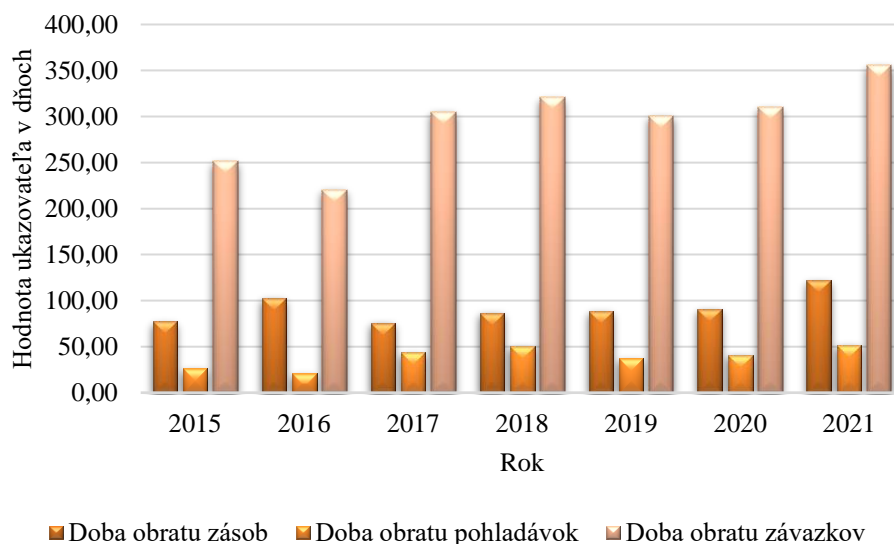
V prípade obratu celkových aktív, ktorý udáva efektívnosť spoločnosti pri využívaní vlastných aktív je doporučená hodnota tohto ukazovateľa minimálne 1. Spoločnosť po celú dobu sledovania nedosiahla požadovanej výšky 1, avšak v rokoch 2017–2020 sa mu výrazne približuje s najvyššou hodnotou 0,97 v roku 2020.

Doba obratu stálych aktív túto doporučenú hodnotu prekročila v celom sledovanom období okrem roku 2015.

Po celé sledované obdobie doba obratu zásob prekročila hranicu 100 dní len v dvoch rokoch, pričom v roku 2021 dosiahla výšky 122 dní. Tento ukazovateľ by sa mal pohybovať v čo najnižších číslach. Spoločnosť si v prípade tohto ukazovateľa vedie dobre.

V prípade splatnosti pohľadávok by mali byť dodržané termíny. Doba obratu pohľadávok mala kolísavý trend vývoja no len s malými odchýlkami. Najnižších hodnôt dosiahla v prvých dvoch rokoch a to 26 dní v roku 2015 a 21 dní v roku 2016. Naopak najdlhšej doby spoločnosť dosahovala v roku 2018 a v roku 2021, kde bola táto hodnota vo výške 51,97.

Je všeobecne platné, že doba obratu pohľadávok je vždy nižšia než doba obratu záväzkov, čo je v tejto spoločnosti splnené.



Graf č. 17: Ukazovatele aktivity spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.3.4.1 Regresná analýza obratu stálych aktív

V sledovanom období sa hodnoty ukazovateľa obratu stálych aktív pohybovali v prvých rokoch vzostupne a následne zostupne až do roku 2021. V prvom sledovanom roku bola táto hodnota 0,75, čo je aj najnižšou hodnotou za celé sledované obdobie. Najvyšších hodnôt dosahovala spoločnosť v roku 2017 a to 1,57.

Tabuľka č. 17: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa obratu stálych aktív
(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

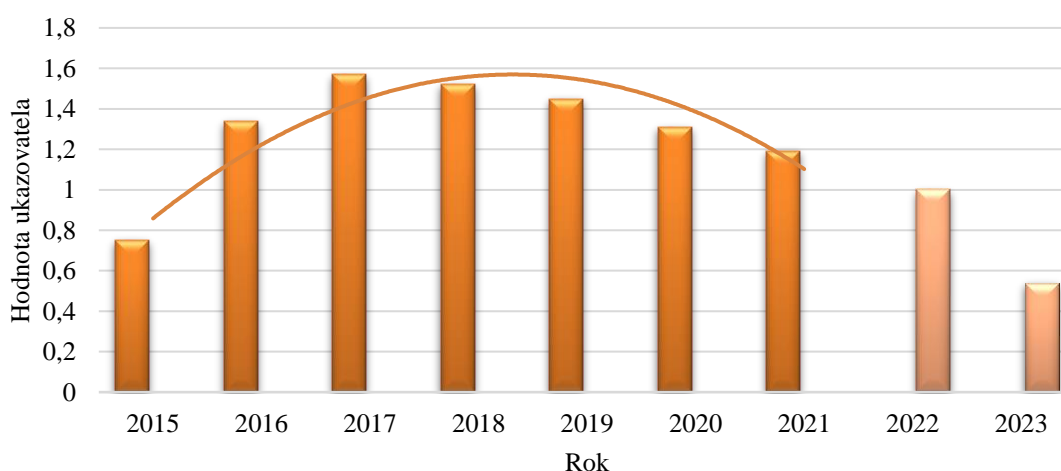
Rok	Poradie	Obrat stálych aktív	Prvá diferenciacia	Koeficient rastu
2015	1	0,75	–	–
2016	2	1,34	-0,59	1,79
2017	3	1,57	-0,23	1,17
2018	4	1,52	0,05	0,97
2019	5	1,45	0,07	0,95
2020	6	1,31	0,14	0,90
2021	7	1,19	0,12	0,91
Priemer	–	1,30	-0,07	1,12

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa obratu stálych aktív

Na základe vývoja priamky bol použitý polynóm druhého stupňa, ktorej tvar bol $y = 0,0006x^2 + 0,0056x + 0,0036$.

Základný tvar pre danú funkciu je potom $\eta = \beta_1 + \beta_2x + \beta_3x^2$.

Zvolená regresná funkcia zachytáva 86,67 % variability vstupných údajov. Spoľahlivosť predpovede sa určuje s úrovňou významnosti 95 %. V ďalšom období, konkrétne pre roky 2022 a 2023 boli vypočítané hodnoty obratu stálych aktív na 1 v prvom roku a 0,54 v nasledujúcom, pričom tieto hodnoty majú klesajúcu tendenciu.



Graf č. 18: Regresná analýza obratu stálych aktív spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tabuľka č. 18: Predikcia obratu stálych aktív pre roky 2022–2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Predikcia	Dolné hranice	Horné hranice
2022	1,00	0,50	1,50
2023	0,54	-0,13	1,21

Na základe výpočtu predpokladané hodnoty vývoja obratu stálych aktív spoločnosti budú pre rok 2022 vo výške 1,00 a pre rok 2023 0,54. Tieto hodnoty majú klesajúcu tendenciu.

2.3.4.2 Regresná analýza doby obratu zásob

Ukazovateľ doby obratu zásob mal po celú dobu sledovania rastúcu tendenciu. Najvyšších hodnôt dosahovala spoločnosť v poslednom roku sledovania a to 121,95 dní.

Najnižších hodnôt je možné pozorovať v prvom sledovanom roku, pričom táto hodnota bola 77,3 dňa.

Tabuľka č. 19: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa doby obratu zásob

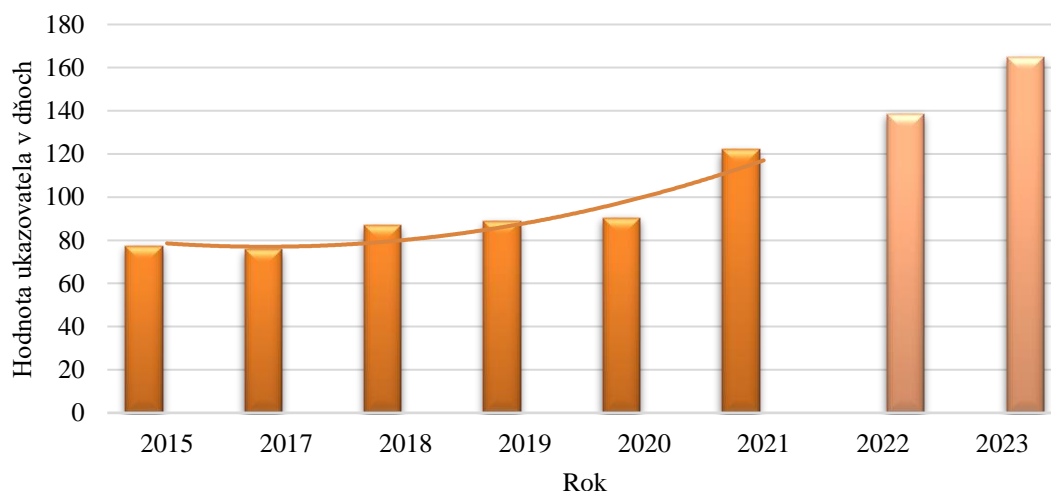
(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Poradie	Doba obratu zásob (dni)	Prvá diferencia	Koeficient rastu
2015	1	77,3	–	–
2016	2	102,9	–25,6	1,33
2017	3	75,69	27,21	0,74
2018	4	86,79	–11,1	1,15
2019	5	88,64	–1,85	1,02
2020	6	90,46	–1,82	1,02
2021	7	121,95	–31,49	1,35
Priemer	–	91,96	–7,44	1,10

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa doby obratu zásob

V nasledujúcom grafe je možné vidieť trend vývoja doby obratu zásob. Kvôli veľkej odchýlke v hodnotách bol z výpočtu odstránený rok 2016. Pre následné určenie predikcie pre roky 2022 a 2023 bol zvolený polynóm druhého stupňa. Táto priamka podľa obecného tvaru mala nasledujúci priebeh $y = 2,2925x^2 - 8,3501x + 84,594$.

Zvolená regresná funkcia zachytáva 88,13 % variability vstupných údajov. Spôľahlivosť predpovede sa určuje s úrovňou významnosti 95 %. Na základe spomenutých výpočtov boli predpovedané pre nasledujúce dva roky doby obratu zásob na 138,47 dní v roku 2022 a 164,51 dní v roku 2023. Táto predpoveď má rastúci charakter, čo je pre spoločnosť nepriaznivé.



Graf č. 19: Regresná analýza doby obratu zásob spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tabuľka č. 20: Predikcia doby obratu zásob pre roky 2022 a 2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Predikcia (dni)	Dolné hranice (dni)	Horné hranice (dni)
2022	138,48	114,74	162,22
2023	164,51	140,77	188,25

V rokoch 2022 a 2023 sa budú pohybovať doby obratu zásob na základe výpočtov, zistených regresnou analýzou na hodnote 138,48 dňa pre prvý predikovaný rok a 164,51 dňa pre druhý rok.

2.3.4.3 Regresná analýza doby splatnosti pohľadávok

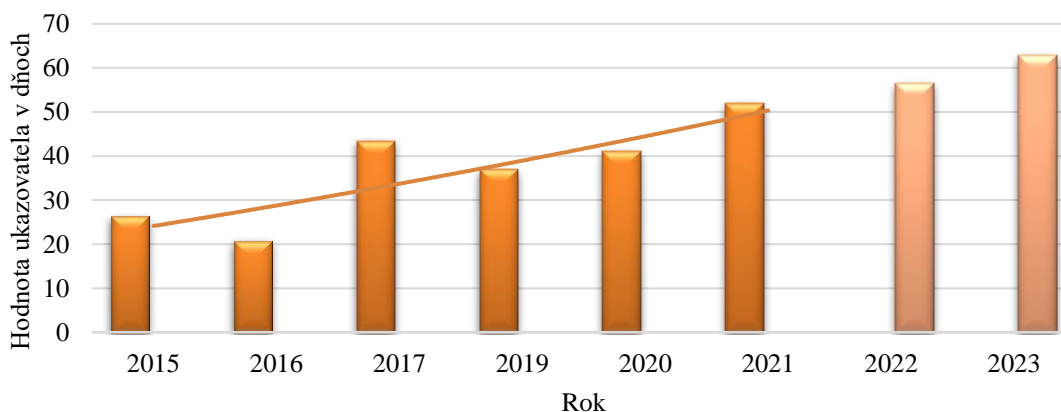
Obecne pre tento ukazovateľ platí, že pre spoločnosť je priaznivé, pokiaľ dosahuje doba splatnosti pohľadávok čo najnižších hodnôt. V tabuľke je možné sledovať splatnosť pohľadávok s rastúcim trendom. Najnižších hodnôt bolo dosiahnutých v prvom sledovanom roku 2015 a to 26,3 dňa. Okrem roku 2018, kedy bol väčší rozdiel v hodnotách, mali ďalšie roky rastúci trend. Najvyšších hodnôt dosahovala spoločnosť v roku 2021 a to 51,97 dní.

Tabuľka č. 21: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa doby splatnosti pohľadávok
(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Poradie	Doba splatnosti pohľadávok (dni)	Prvá diferencia	Koeficient rastu
2015	1	26,3	–	–
2016	2	20,69	5,61	0,79
2017	3	43,38	–22,69	2,10
2018	4	50,82	–7,44	1,17
2019	5	36,92	13,9	0,73
2020	6	41,15	–4,23	1,11
2021	7	51,97	–10,82	1,26
Priemer	–	38,75	–4,28	1,19

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa doby splatnosti pohľadávok

Pre určenie vývoja splatnosti pohľadávok spoločnosti bolo najvhodnejšie využiť polynóm druhého stupňa v tvare $\eta = \beta_1 + \beta_2x + \beta_3x^2$. V grafe č. 20 sú zobrazené hodnoty vývoja doby splatnosti pohľadávok pre sledované obdobie rokov 2015–2021 a pre predpovedaný vývoj rokov 2022 a 2023. Polynóm druhého stupňa má tvar $0,1484x^2 + 4,1975x + 19,793$. Zvolená regresná funkcia zachytáva konkrétne 72,59 % variability vstupných údajov. Spoľahlivosť predpovede sa určuje s úrovňou významnosti 95 %. Vývoj splatnosti pohľadávok má rastúci charakter a teda predikcia na rok 2022 je 56,44 dní a na rok 2023 potom 62,87 dní.



Graf č. 20: Regresná analýza doby splatnosti pohľadávok spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Tabuľka č. 22: Predikcia doby splatnosti pohľadávok pre roky 2022 a 2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Predikcia (dni)	Dolné hranice	Horné hranice
2022	56,44	41,78	71,10
2023	62,87	48,21	77,53

Na základe výpočtov je možné predpokladať že pre rok 2022 sa bude pohybovať doba splatnosti pohľadávok spoločnosti na 56,44 dni. Pre rok 2023 je potom predpoklad 62,87 dňa.

2.3.5 Analýza rozdielových ukazovateľov

V nasledujúcej kapitole budú popísané rozdielové ukazovatele s využitím čistého pracovného kapitálu.

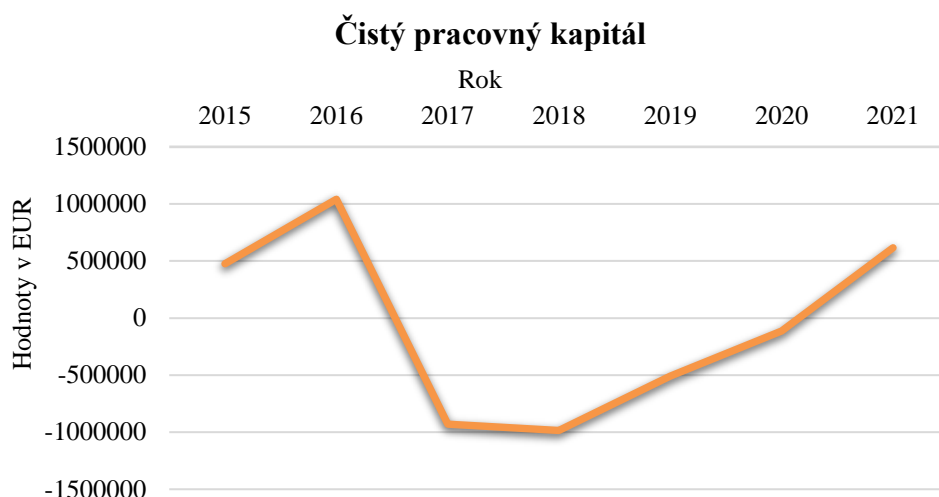
2.3.5.1 Čistý pracovný kapitál

Tabuľka č. 23: Čistý pracovný kapitál za roky 2015–2021

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK (EUR)	476 239	1 041 015	-930 245	-985 039	-510 258	-112 519	616 878

Na základe tabuľky č. 23 je možné sledovať hodnoty čistého pracovného kapitálu spoločnosti za sledované obdobie. V prvých dvoch rokoch mala spoločnosť hodnoty v kladných číslach, čo je pre spoločnosť výhoda. V rokoch 2017–2020 sa hodnoty ČPK pohybovali výrazne v záporných číslach, pričom najnižších hodnôt spoločnosť dosahovala v roku 2018. V poslednom sledovanom roku sú opäť hodnoty kladné, čo môže spoločnosť využiť pre tvorbu rezervy do budúcnosti, využiteľnú pri neplánovaných finančných výdajoch.



Graf č. 21: Vývoj ČPK spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.3.6 Súhrnné indexy

Nasledujúca kapitola popisuje súhrnné indexy, ktoré vyjadrujú popis celkovej finančnej ekonomickej výkonnosti a situácie podniku prostredníctvom jednej hodnoty.

2.3.6.1 Altmanova analýza

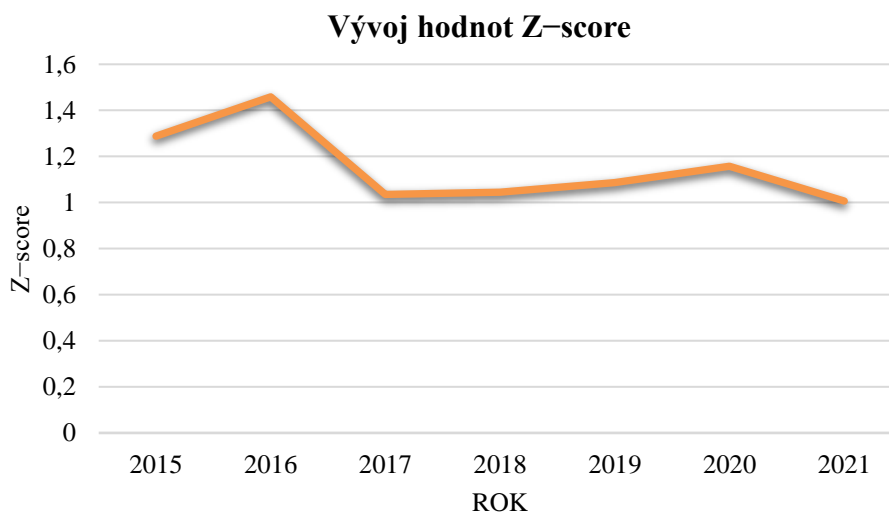
Táto analýza je dôležitým prvkom pre spoločnosť z ohľadu posúdenia finančného zdravia spoločnosti. Zobrazuje sa na základe ukazovateľa písmena Z–score, ktoré udáva či sa spoločnosť blíži k bankrotu alebo je finančne zdravá.

Tabuľka č. 24: Altmanova analýza v rokoch 2015 až 2021

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,06	0,14	-0,12	-0,11	-0,05	-0,01	0,06
X2	0,10	0,13	0,00	0,02	0,06	0,08	0,12
X3	0,05	0,04	0,04	0,05	0,04	0,05	0,02
X4	0,64	0,72	0,04	0,08	0,11	0,17	0,18
X5	0,75	0,82	0,99	0,93	0,93	0,87	0,74
Z–score	1,29	1,46	1,04	1,05	1,09	1,16	1,01

Spoločnosť sa v prvých dvoch rokoch sledovaného obdobia nachádzala v šedej zóne. Najnižšiu hodnotu dosahoval ukazovateľ v roku 2021 a naopak najvyššiu v roku 2016. Od tretieho roku sledovaného obdobia ukazovateľ Z–score dosahuje hodnôt nižších než 1,23 a tým pádom spoločnosť podľa ukazovateľa nie je finančne zdravá.



Graf č. 22: Vývoj hodnôt Z-score spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.3.6.2 Regresná analýza Altmanovej analýzy

Hodnoty Z-score sa po celé sledované obdobie pohybovali v okolí priemernej hodnoty až na rok 2016, kedy dosahovali hodnoty 1,46. Priemerná hodnota pre celé obdobie bola 1,16.

Tabuľka č. 25 : Charakteristiky časovej rady ukazovateľa doby splatnosti pohľadávok

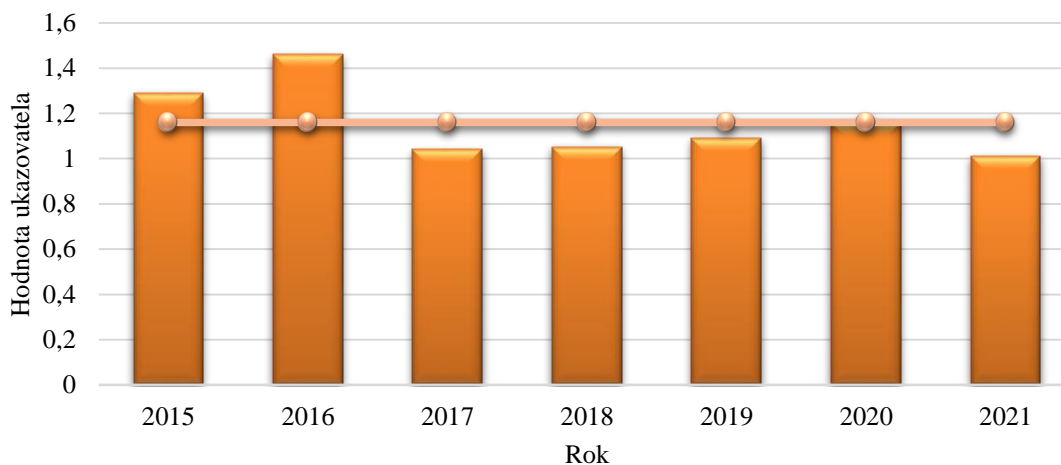
(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe výročnej správy spoločnosti Banskobystrický pivovar a. s.)

Rok	Poradie	Z – score	Prvá diferenciacia	Koeficient rastu
2015	1	1,29	–	–
2016	2	1,46	–0,17	1,13
2017	3	1,04	0,42	0,71
2018	4	1,05	–0,01	1,01
2019	5	1,09	–0,04	1,04
2020	6	1,16	–0,07	1,06
2021	7	1,01	0,15	0,87
Priemer	–	1,16	0,05	0,97

Vyrovnanie časovej rady ukazovateľa Altmanovej analýzy

Nakoľko mali tieto hodnoty kolísavý charakter a teda nebolo možné použiť žiadnu funkciu, bol pre ďalšie potreby použitý priemer hodnôt 1,16. Graf č. 23 zobrazuje vývoj všetkých hodnôt za obdobie rokov 2015–2021. Z dôvodu nízkej hodnoty indexu

determinácie bola zvolená priemerná hodnota pre predikciu nasledujúcich dvoch rokov vo výške 1,16.



Graf č. 23: Regresná analýza Altmanovej analýzy spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015 – 2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

2.4 Celkové zhodnotenie

V tejto časti práce bude popísané súhrnné zhodnotenie jednotlivých ukazovateľov pre ktoré bola podrobne spracovaná analýza.

Horizontálna analýza aktív

Na základe spracovania je možné vidieť vývoj dlhodobého majetku a obežných aktív spoločnosti v priebehu rokov. Vývoj dlhodobého majetku mal po celé obdobie rastúci trend ako aj vývoj obežných aktív. Najvyšších hodnôt dosahovali počas posledných dvoch sledovaných rokov.

Horizontálna analýza pasív

V sledovanom období rokov 2015–2021 dosahovali najvyšších hodnôt cudzie zdroje v prvých dvoch sledovaných rokoch a najnižších v období nasledujúcom po týchto rokoch. Kapitál mal rovnaký vývoj.

Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

Z výsledkov, spracovaných v analytickej časti je možné sledovať vývoj výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti, ktorý mal kolísavý priemer. Najvyšších hodnôt

dosahoval v roku 2018 a naopak najnižších v roku 2021. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie mal taktiež kolísavý priemer a najvyšších hodnôt dosiahol v roku 2020. Posledným zobrazeným je výsledok hospodárenia z finančnej činnosti, ktorý sa počas celého sledovaného obdobia pohyboval v mínusových číslach.

Vertikálna analýza aktív

V tejto práci je zobrazený aj vývoj stálych aktív spoločnosti. Počas celého sledovaného obdobia prevyšovali výrazne stále aktíva nad obežnými. Najvyšších hodnôt je možné pozorovať v prvom roku.

Vertikálna analýza pasív

Na základe spracovania analýzy pasív je možné vyvodit', že spoločnosť disponovala výrazne vyšším množstvom cudzích zdrojov a to hlavne v rokoch 2017–2018. Naopak vlastné zdroje krytia tvoria len vo väčšine sledovaného obdobia tretinu finančných zdrojov spoločnosti. Najnižší obnos vlastného kapitálu dosahovala spoločnosť v roku 2017.

Analýza likvidity

Jedným zo sledovaných ukazovateľov je bežná likvidita, ktorá dosahovala výrazne vyšších hodnôt v roku 2016, avšak jej hodnoty boli vysoké aj v ostatných sledovaných rokoch. V prípade odhadu budúcej hodnoty na základe výpočtu pre rok 2022 je likvidita na úrovni 1,67 a pre rok 2023 je 2,3. Pri pohotovej likvidite sa spoločnosť počas celého sledovaného obdobia pohybovala pod doporučenými hodnotami. Podobne ako pri pohotovej likvidite spoločnosť doporučených hodnôt nedosiahla ani pri likvidite okamžitej, kde počas celého sledovaného obdobia bola výrazne pod nimi. V tomto prípade sa vyvíja predikcia okamžitej likvidity pre rok 2022 na úrovni 0,2 a 0,37 pre rok 2023.

Analýza rentability

Rentabilita aktív spoločnosti sa pohybovala v rozmedzí od 1 % po 3,57 %. Pri ukazovateli ROE je výsledok dôležitý hlavne pre vlastníkov spoločnosť, nakoľko im umožňuje sledovať mieru výnosnosti vlastného kapitálu. Najvyšších hodnôt dosahovala v roku 2017 a to 84,06 %. Rentabilita tržieb sa v priebehu sledovaného obdobia pohybovala v kladných hodnotách. Pri rentabilite tržieb spoločnosť dosahovala

kolísavých hodnôt v rozmedzí 1,36 % až 5,21 %. Tieto hodnoty sú výrazne nižšie než sa odporúča. V prípade predikcie pre ukazovateľ ROS boli zistené hodnoty 0,51 % pre rok 2022 a nepriaznivých -0,63 % pre rok 2023.

Analýza zadlženosti

V grafe č. 13 je možné vidieť odchýlky v zadlženosti medzi rokmi 2016 a 2017, kedy bol prepad z 35,69% zadlženosti v roku 2016 na 3,33% zadlženosti v roku 2017. Odporúčané hodnoty pre celkovú zadlženosť spoločnosti sú v rozmedzí 30 % až 50 %. Vypočítané hodnoty pre rok 2022 sa pohybovali vo výške 26,10 % a potom pre rok 2023 boli tieto hodnoty 40,63 %.

Koeficient samofinancovania

Analýza koeficientu samofinancovania poukázala na kolísavý trend vývoja tohto ukazovateľa. Najvyšších hodnôt dosahoval v rokoch 2015–2017, kedy sa tieto údaje pohybovali v rozmedzí 0,42 % až 0,44 %, čo sú však stále nedostačujúce hodnoty z hľadiska odporúčania. Predikcia pre nasledujúce roky má klesajúci charakter a dosahuje hodnoty 0,29 % pre prvý predpovedaný rok a 0,24 % pre druhý rok.

Analýza aktivity

Doba obratu zásob sa v sledovanom období pohybovala v kladných hodnotách približujúcich sa ku 100 dňom. Najvyšších hodnôt bolo dosiahnutých v roku 2021 a 2016 kedy doba obratu zásob presiahla 100 dní. Predikcia pre tento ukazovateľ bola odhadnutá na hodnotu 1 v prvom predpovedanom roku a na hodnotu 0,54 v druhom. Doba splatnosti pohľadávok sa pohybovala vo výrazne nižších hodnotách ,ale stále boli tieto hodnoty prijateľné. Odhad pre rok 2022 bol 56,45 dna a pre rok 2023 to bola hodnota 62,87 dní. Najvyšších hodnôt dosahovala doba obratu záväzkov, ktorá v roku 2021 presiahla dokonca 350 dní. Najnižších hodnôt dosahovala naopak v roku 2016. Predikcia v prípade doby obratu zásob pre rok 2022 bola odhadnutá na 138,48 dní a v prípade roku 2023 to bolo 164,51 dní.

Čistý pracovný kapitál

Hodnoty čistého pracovného kapitálu sa v prvých dvoch sledovaných rokoch pohybovali v kladných číslach, nasledujúce roky táto hodnota klesla výrazne pod 0 a naspäť do kladných hodnôt sa dostal až v poslednom sledovanom roku a to na 616 878

eur. Vývoj tohto ukazovateľa mal zo začiatku klesajúci priebeh a postupne sa tento trend menil.

Altmanova analýza

Tento ukazovateľ je dôležitý pre spoločnosť hlavne z ohľadu posúdenia finančného zdravia spoločnosti. Túto hodnotu vieme určiť na základe zobrazeného písmena Z-score. Ukazovateľ sa v rokoch 2015 a 2016 pohyboval v tzv. šedej zóne. Najvyšších hodnôt bolo dosiahnutých v roku 2021. Nakoľko sa ukazovatele pohybujú počas celého obdobia pod doporučenými hodnotami je možné povedať, že spoločnosť nie je finančne zdravá.

3 VLASTNÉ NÁVRHY

Z predchádzajúcich analýz bolo zistené, že spoločnosť Banskobystrický pivovar nie je úplne finančne zdravý a je nutné podniknúť kroky k zlepšeniu finančnej situácie podniku.

Návrh na zlepšenie finančnej situácie podniku:

- Akvizícia zo spoločnosťou Budějovický Budvar n.p.

3.1 Akvizícia spoločností

Táto časť diplomovej práce sa zaoberá akvizíciou spoločností Budějovický Budvar n.p. zo spoločnosťou Banskobystrický pivovar a.s. K detailnejšiemu posúdeniu vhodnosti akvizície bude predstavená kupujúca spoločnosť Budějovický Budvar n.p.. Budú popísané finančné ukazovatele spoločnosti Budějovický Budvar n.p. Ukazovatele spoločnosti Banskobystrický pivovar a.s. boli rozpracované v predchádzajúcej časti tejto práce. Z prípadnej akvizície by mali prospech obe uvedené spoločnosti. Výhody akvizície pre obe spoločnosti budú popísané v nasledujúcej časti tejto kapitoly. Všetky čiastky boli prepočítane na eurá podľa aktuálneho kurzu ČNB 23,42 CZK/EUR ku dňu 4.5.2023.

3.1.1 Predstavenie spoločnosti Budějovický Budvar n.p.

Na základe zdroja Ministerstva spravodlivosti ČR je opísaná kupujúca spoločnosť:

Dátum vzniku a zápisu:	1.2.1967
Obchodná firma:	Budějovický Budvar n.p.
Sídlo:	K. Světlé 512/4, 370 04 České Budějovice
Identifikačné číslo:	00514152
Právna forma:	Národní podnik
Štatutárny orgán:	riaditeľ podniku Mgr. Petr Dvořák
Základný kapitál:	132 365 500 EUR



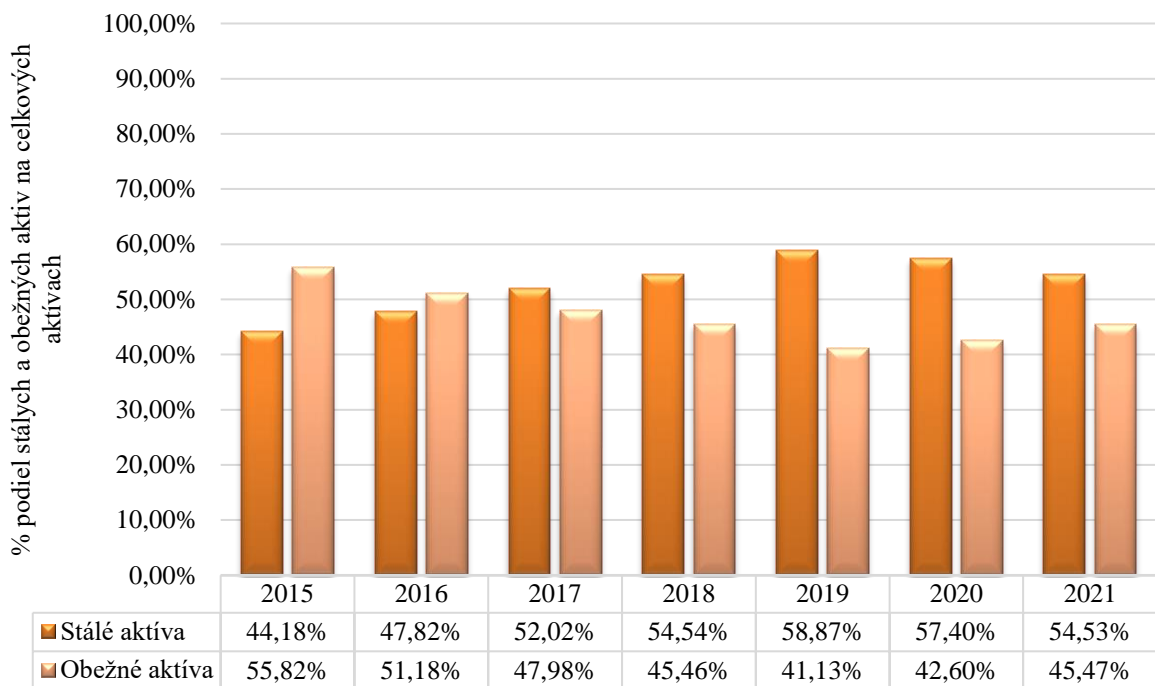
Obrázok č. 2: Logo spoločnosti Budějovický Budvar n.p.
(Zdroj: Budejovickybudvar.cz)

3.2 Analýza dát

Táto kapitola popisuje finančné ukazovatele kupujúcej spoločnosti Budějovický Budvar n.p.

3.2.1 Posúdenie finančnej situácie spoločnosti Budějovický Budvar n.p.

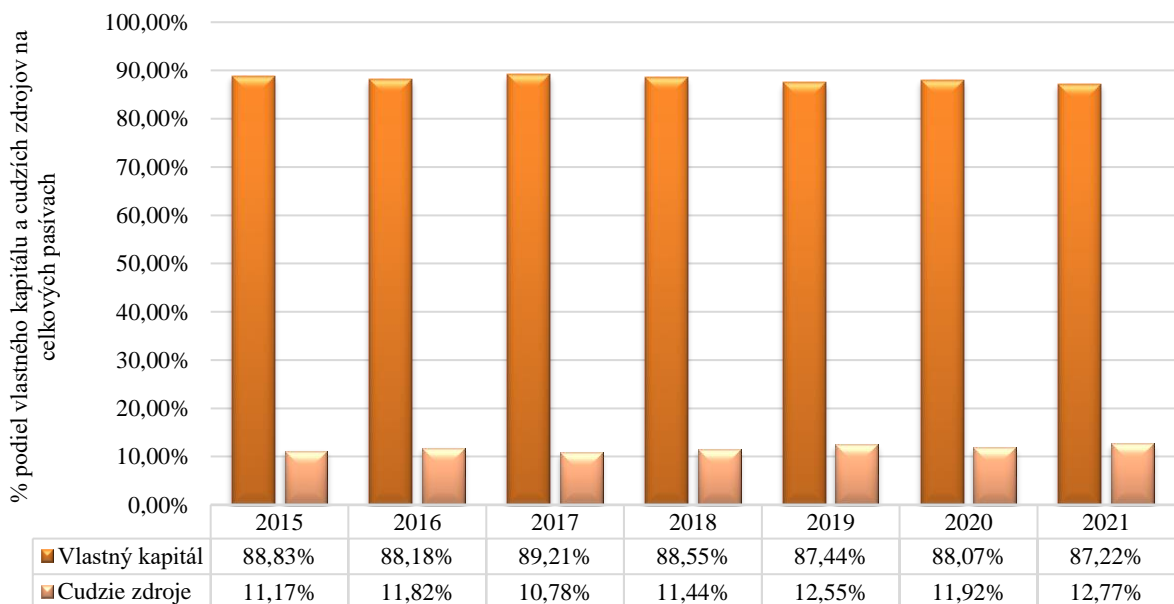
Pre potreby ďalších výpočtov je potreba zhodnotiť majetkovú a kapitálovú štruktúru danej spoločnosti. Pre spoločnosť Budějovický Budvar n.p. je dôležité vlastniť ako stále tak obežné aktíva. Na základe údajov interpretovaných v grafe č. 24 je možné zistiť ich vývoj v spoločnosti za sledované obdobie.



Graf č. 24 : Majetková štruktúra spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

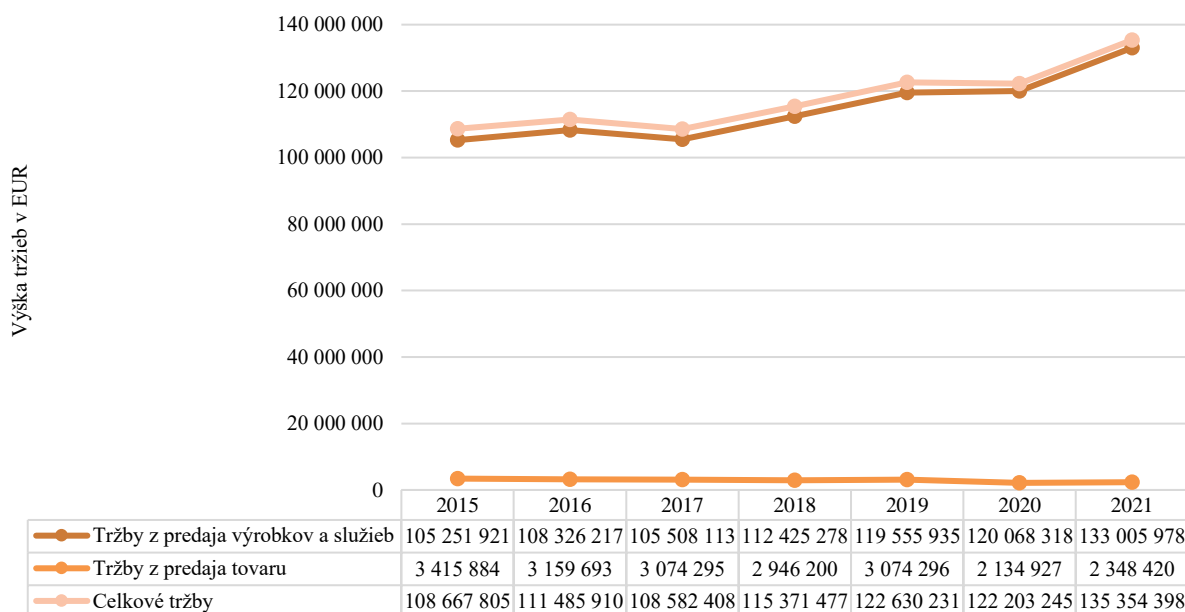
Na základe grafu č. 24 je vidieť, že majetková štruktúra spoločnosti Budějovický Budvar n.p. sa v priebehu sledovaného obdobia v rokoch 2015 – 2021 výrazne nemení. Najnižšie hodnoty vidno za rok 2017, kedy stále aktíva dosahovali 52,02 %. Tiež je zreteľné, že stále a obežné aktíva spoločnosti sú hodnotami veľmi podobné.



Graf č. 25: Kapitálová štruktúra spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)

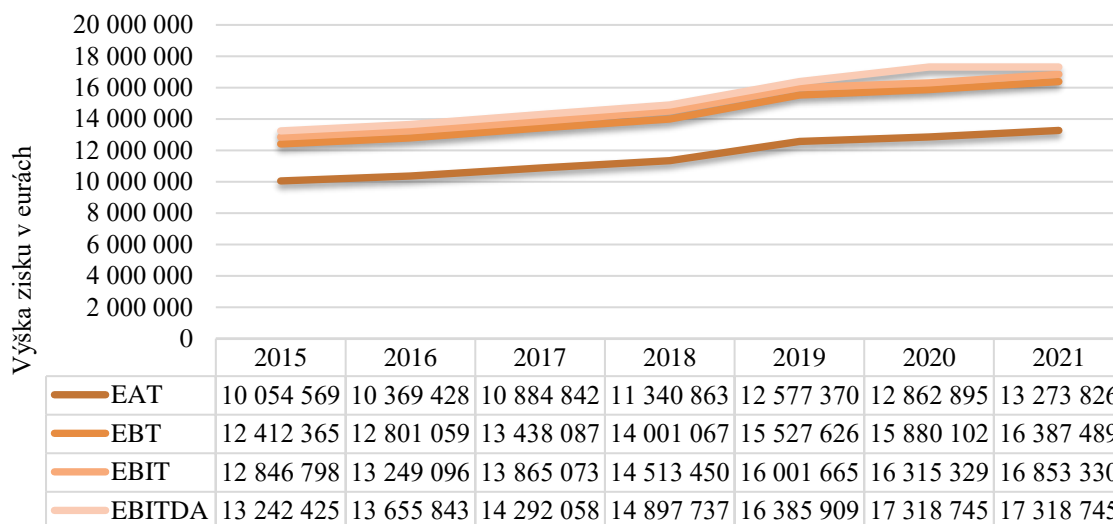
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Na základe grafu č. 25 je vidieť, že spoločnosť disponuje vysokým podielom vlastného kapitálu za celé sledované obdobie 2017–2021. Najvyšším podielom za sledované obdobie spoločnosť disponovala v roku 2017 a to 89,21 %. Ďalšie roky boli hodnoty kapitálu veľmi podobné.



Graf č. 26: Vývoj tržieb spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

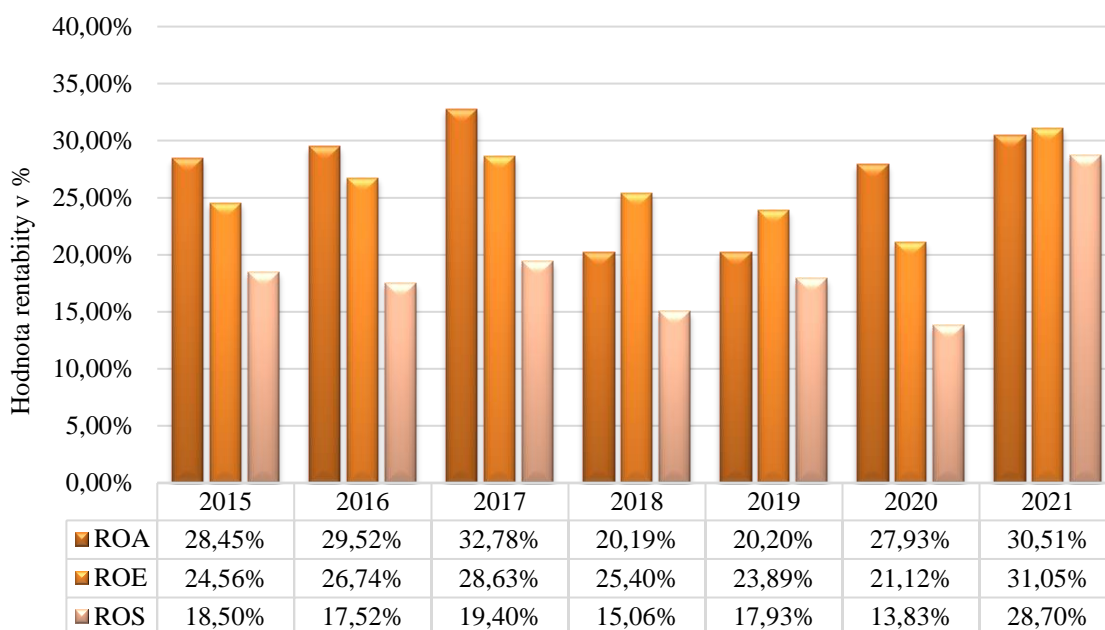
Podľa grafu č. 26, zobrazujúceho tržby spoločnosti Budějovický Budvar n.p. za obdobie 2017–2021 je možné vidieť, že spoločnosti sa darí dosahovať každým rokom vyššie tržby. Najvyššie tržby dosiahla spoločnosť v roku 2021 a to presahujúce 133 miliónov eur.



Graf č. 27: Vývoj zisku spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

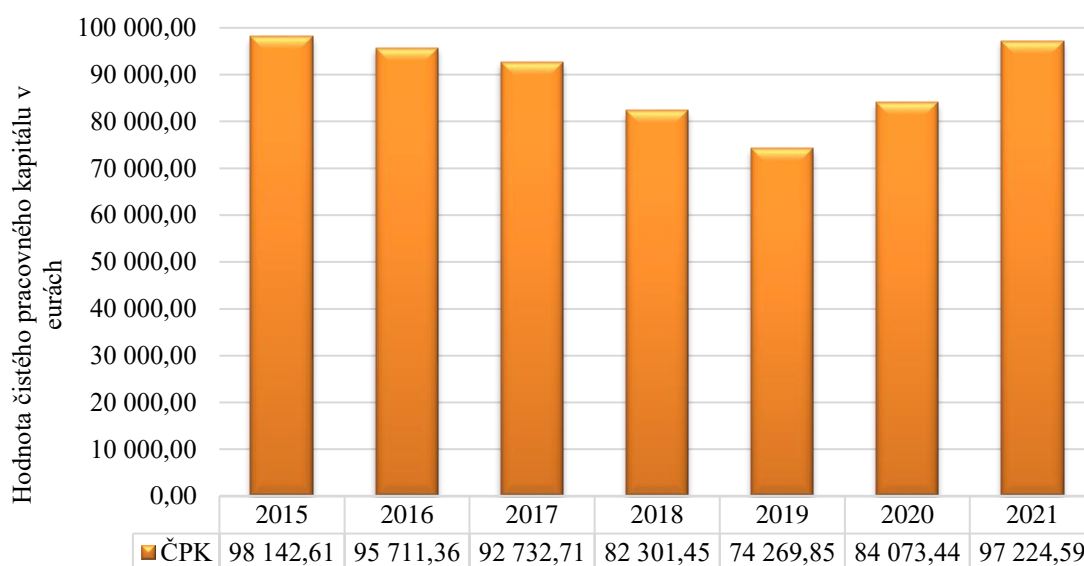
Spoločnosť dosahuje každým rokom vyššie zisky, však tento rozdiel nie je až tak výrazný. Najvyšších ziskov dosahovala spoločnosť Budějovický Budvar n.p. v roku 2021.



Graf č. 28: Vývoj rentability spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

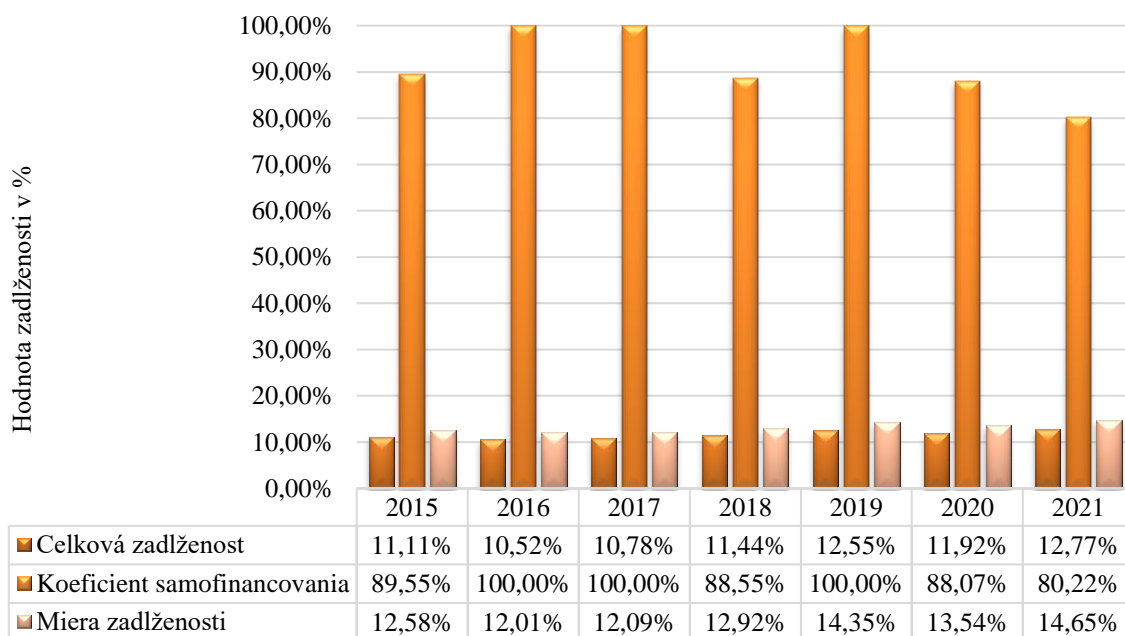
V grafe č. 28 je zobrazená rentabilita spoločnosti zobrazujúca jak rentabilitu vlastného kapitálu tak aktív a rentabilitu tržieb. Na základe zisťovaných hodnôt je možné povedať že firma je vysoko rentabilná keďže žiaden zo zobrazených hodnôt neklesajú pod 14 %.



Graf č. 29: Vývoj čistého pracovného kapitálu spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

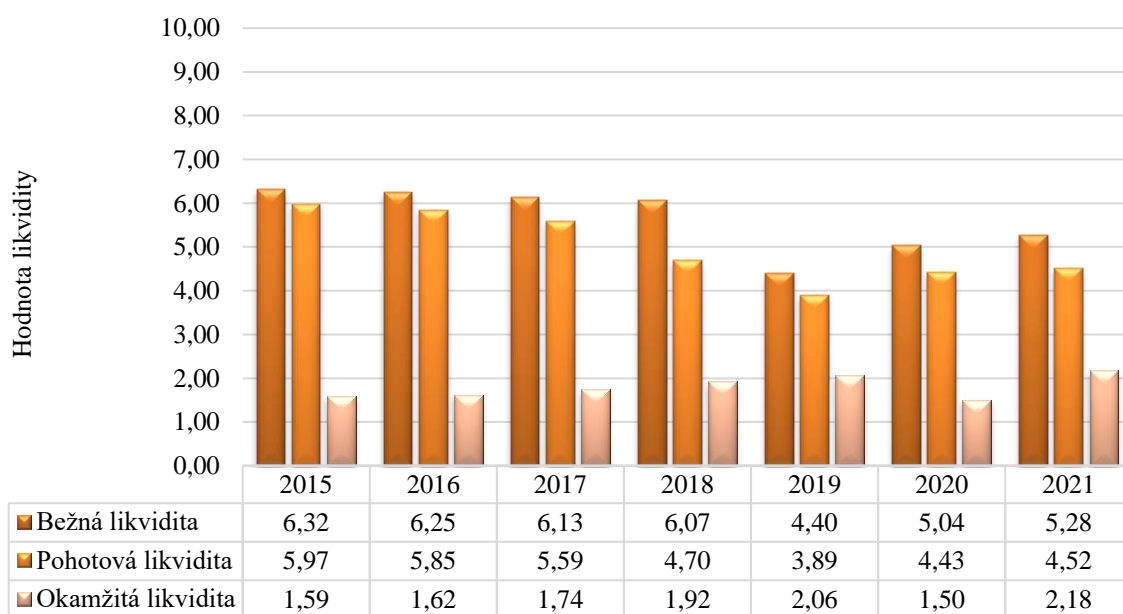
Na základe údajov zakreslených v grafe č. 29 je poukázateľne že spoločnosť disponuje vysokým objemom finančných prostriedkov čo predstavuje pre ňu optimálny stav.



Graf č. 30: Vývoj zadlženosti a koeficientu samofinancovania spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Graf č. 30 popisuje celkovú zadlženosť, koeficient samofinancovania a mieru zadlženosti. Na základe zobrazených údajov je možné vidieť, že spoločnosť Budějovický Budvar n.p. v sledovanom období rokov 2017–2021 mala vysokú mieru samofinancovania a tomu zodpovedajúcu veľmi nízku mieru zadlženosti. Po celé sledované obdobie neklesla miera zadlženosti pod 10 % a tiež koeficient samofinancovania pod 70 %.



Graf č. 31: Vývoj likvidity spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Graf č. 31 ukazuje, že spoločnosť dosahuje vysokých hodnôt likvidity a tým je možné konštatovať, že spoločnosť je dostatočne likvidná a schopná splácať svoje záväzky.

3.2.2 Zhrnutie výsledkov kupujúcej spoločnosti

Kupujúcej spoločnosti sa na základe finančnej analýzy darí veľmi dobre. Budějovický Budvar n.p. je veľmi stabilnou, silnou a solventnou spoločnosťou. Spoločnosť dokázala aj v dobe pandémie COVID–19 zvyšovať svoje zisky, nemá problém s likviditou, je vysoko rentabilná a minimálne zadlžená. Spoločnosť má schopnosť samofinancovania na vysokej úrovni.

Avšak o kupovanej spoločnosti Banskobystrický pivovar a.s. je možné tvrdiť pravý opak. Napriek tomu, že sa jedná o veľkú spoločnosť, je vysoko zadlžená, nesolventná a nerentabilná. Obe spoločnosti sú vhodné k akvizícii, kupovaná spoločnosť si týmto

zlepší postavenie do budúcnosti. Pro spoločnosť Budějovický Budvar n.p. by sa jednalo o potenciálnu stratégiu rastu a úspory logistických nákladov. Je veľmi dôležité podotknúť, že kupujúca spoločnosť by prevzala aj dlhy kupovanej spoločnosti, avšak spoločnosť Budějovický Budvar n.p. má schopnosť vysokej likvidity a rentability a nemalo by to ohroziť jej chod.

3.3 Prínosy a vyčíslenie úspor akvizície pre spoločnosť Banskobystrický pivovar a.s.

Spoločnosť Budějovický Budvar n.p. kupuje od sladovne Lycos–Malt House s.r.o. v Trnave slad na výrobu piva vo svojom pivovare. Zo sladovne v Trnave pokrýva približne tretinu svojej ročnej spotreby, tj. odber zhruba 9066 ton za rok. Spoločnosť Banskobystrický pivovar pokrýva celú svoju ročnú spotrebu zo sladovne z Trnavy, tj. zhruba 3400 ton. Spoločnosť Budějovický Budvar n.p. má vďaka veľkému a pravidelnému odberu dohodnutú cenu za kilogram sladu 0,55 eur, spoločnosť Banskobystrický pivovar a.s. má kvôli menšiemu odberu dohodnutú cenu za kilogram sladu 0,67 eur. V prípade akvizície spoločností a spoločnému odberu oboch pivovarov (12 466 ton/rok) by mali sladovne pravidelne odoberajúceho zákazníka s dobrou platobnou morálkou a oba pivovary by mali dohodnutú cenu za kilogram sladu 0,51€/kg. Nižšie zobrazená tabuľka č. 26 zobrazuje úspory oboch pivovarov na slade pri objeme výroby na úrovni roka 2021.

Tabuľka č. 26 : Súhrn cien sladov pre oba pivovary

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interného reportu sladovne Lycos-Malt House s.r.o.)

Pivovar	Odber [kg]	Pôvodná cena sladu za kilogram [EUR]	Cena sladu po akvizícii za kilogram [EUR]	Celková úspora [EUR]
Budějovický Budvar n.p.	9 066 000	0,55	0,51	362 640
Banskobystrický pivovar a.s.	3 400 000	0,67	0,51	544 000

Z tabuľky č. 26 vyplýva, že po akvizícii spoločností a zníženej cene sladu od dodávateľa ušetrí spoločnosť Budějovický Budvar n.p. ročne celkom 362 640 eur a spoločnosť Banskobystrický pivovar a.s. ušetrí ročne 544 000 eur.

3.4 Prínosy a vyčíslenie úspor akvizície pro spoločnosť Budějovický Budvar n.p.

Obe tieto spoločnosti využívajú veľmi podobné výrobné technológie. Pre kupujúcu spoločnosť by bol prínos v tom, že by mohla variť podľa svojej receptúry svoje výrobky, ktoré vyrába v Českých Budějoviciach a tým naplno využiť výrobnú kapacitu pivovaru v Banskej Bystrici, ktorá nebola naplno využitá. Naopak pre spoločnosť Budějovický Budvar n.p. sa zníži vyrábané množstvo, a tým vyrieši problém s nedostatočnou výrobnou kapacitou a prípadným rozširovaním závodu v budúcnosti. Týmto by spoločnosť Budějovický Budvar n.p. odvrátila potencionálny krach, ktorý vyplýva z finančnej analýzy. Pivovar Budějovický Budvar n.p. vyváža svoje výrobky z Českých Budějovic na západ Európy, do USA a na východ Európy a pred vojnou vyvážal aj do Ruska. Výrobou piva na Slovensku a exportom na východ ušetrí spoločnosť Budějovický Budvar n.p. nemalé finančné náklady. Vzdialenosť Českých Budějovic a Banskej Bystrice je necelých 550 km.

Tabuľky nižšie zobrazujú usparené náklady pri preprave k súčasným zákazníkom v jednotlivých štátoch, ku ktorým je výhodnejšie dodať tovar z Banskej Bystrice než z Českých Budějovic. Usporené náklady rátajú s tromi druhmi obalov : fľašové pivo, pivo v plechovkách a čapované pivo v sudoch.

Z Banskej Bystrice sa skrúti cesta k odberateľom z Poľska, Ukrajiny, Maďarska, Rumunska, Srbska, Bosny a Hercegoviny, Bulharska, Grécka, Litvy, Lotyšska, Estónska a Fínska.

3.4.1.1 Úspora pri preprave piva vo fľašiach

Nasledujúce tabuľky zobrazujú úsporu pri dodaní piva vo fľašiach, ktoré sú prevážané v prepravkách priamo ku dodávateľovi do distribučného centra v jednotlivých štátoch z pivovaru v Banskej Bystrici oproti dodaniu z Českých Budějovic. Na jeden plne naložený kamión sa zmestí 264 hl piva vrátane obalov.

Poľsko

Tabuľka č. 27: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Lodž	741	1,62	1 202,86
Banská Bystrica – Lodž	463		751,59
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			451,27
Počet prepravených kamiónov			132
Celková finančná úspora			59 568,59

Celková úspora pri exporte do Poľska je 59 568,59 eur.

Ukrajina

Tabuľka č. 28: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Lvov	868	1,62	1 409,02
Banská Bystrica – Lvov	481		780,80
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			628,22
Počet prepravených kamiónov			45
Celková finančná úspora			28 269,75

Celková úspora pri exporte na Ukrajinu je 28 269,75 eur.

Maďarsko

Tabuľka č. 29: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Budapešť	463	1,62	751,59
Banská Bystrica – Budapešť	181		293,81
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			457,77
Počet prepravených kamiónov			45
Celková finančná úspora			20 599,67

Celková úspora pri exporte do Maďarska je 20 599,67 eur.

Rumunsko

Tabuľka č. 30: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Temešvár	744	1,62	1 207,72
Banská Bystrica – Temešvár	498		808,4
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			399,33
Počet prepravených kamiónov			49
Celková finančná úspora			19 567,25

Celková úspora pri exporte do Rumunska je 19 567,25 eur.

Srbsko

Tabuľka č. 31: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Sombor	656	1,62	1 064,88
Banská Bystrica – Sombor	449		728,86
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			336,02
Počet prepravených kamiónov			57
Celková finančná úspora			19 153,3

Celková úspora pri exporte do Srbska je 19 153,3 eur.

Bosna a Hercegovina

Tabuľka č. 32: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Tuzla	806	1,62	1 308,78
Banská Bystrica – Tuzla	619		1 004,82
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			303,56
Počet prepravených kamiónov			45
Celková finančná úspora			13 660

Celková úspora pri exporte do Bosny a Hercegoviny je 13 660 eur.

Bulharsko

Tabuľka č. 33: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Sofia	1 194	1,62	1 938,22
Banská Bystrica – Sofia	950		1 542,13
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			396,06
Počet prepravených kamiónov			56
Celková finančná úspora			22 180,76

Celková úspora pri exporte do Bulharka je 22 180,76 eur.

Grécko

Tabuľka č. 34: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Soluň	1 437	1,62	2 332,68
Banská Bystrica – Soluň	1 184		1 921,99
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			410,69
Počet prepravených kamiónov			80
Celková finančná úspora			32 855,58

Celková úspora pri exporte do Grécka je 32 855,58 eur.

Litva

Tabuľka č. 35: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Vilnius	1 269	1,62	2 059,97
Banská Bystrica – Vilnius	1 040		1 688,23
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			371,74
Počet prepravených kamiónov			30
Celková finančná úspora			11 152,06

Celková úspora pri exporte do Litvy je 11 152,06 eur.

Lotyšsko

Tabuľka č. 36: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Riga	1 420	1,62	2 305,08
Banská Bystrica – Riga	1 241		2 014,51
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			290,57
Počet prepravených kamiónov			34
Celková finančná úspora			9 879,34

Celková úspora pri exporte do Lotyšska je 9 879,34 eur.

Estónsko

Tabuľka č. 37: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Tartu	1 663	1,62	2 699,54
Banská Bystrica – Tartu	1 483		2 407,35
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			292,19
Počet prepravených kamiónov			27
Celková finančná úspora			7 889,23

Celková úspora pri exporte do Estónska je 7 889,23 eur.

Fínsko

Tabuľka č. 38: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Helsinky	1 813	1,62	2 943,04
Banská Bystrica – Helsinky	1 634		2 652,47
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			290,57
Počet prepravených kamiónov			80
Celková finančná úspora			23 245,64

Celková úspora pri exporte do Fínska je 23 245,64 eur.

Zhrnutie úspory pri preprave piva vo fľašiach

Tabuľka č. 39: Vyčíslenie celkovej úspory pri preprave piva vo fľašiach

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Celková úspora pri preprave piva vo fľašiach	268 021,33 EUR
--	-----------------------

Celková úspora pri preprave vo fľašiach priamo z Banskej Bystrice k jednotlivým dodávateľom je 268 021,33 EUR oproti dodaniu z Českých Budějovic.

3.4.1.2 Úspora pri preprave piva v plechovkách

Nasledujúce tabuľky zobrazujú úsporu pri dodaní piva v plechovkách priamo k dodávateľovi do distribučného centra v jednotlivých štátoch z pivovaru v Banskej Bystrici oproti dodaniu z Českých Budějovic. Na jeden plne naložený kamión sa zmestí 284 hl piva vrátane obalov.

Poľsko

Tabuľka č. 40: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Lodž	741	1,62	1 202,86
Banská Bystrica – Lodž	463		751,59
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			451,28
Počet prepravených kamiónov			74
Celková finančná úspora			33 394,51

Celková úspora pri exporte do Poľska je 33 394,51 eur.

Ukrajina

Tabuľka č. 41: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Lvov	868	1,62	1 409,02
Banská Bystrica – Lvov	481		780,80
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			628,22
Počet prepravených kamiónov			31
Celková finančná úspora			19 474,72

Celková úspora pri exporte na Ukrajinu je 19 474,72 eur.

Maďarsko

Tabuľka č. 42: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Budapešť	463	1,62	751,59
Banská Bystrica – Budapešť	181		293,81
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			457,77
Počet prepravených kamiónov			28
Celková finančná úspora			12 817,57

Celková úspora pri экспорте do Maďarska je 12 817,57 eur.

Rumunsko

Tabuľka č. 43: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Temešvár	744	1,62	1 207,73
Banská Bystrica – Temešvár	498		808,4
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			399,33
Počet prepravených kamiónov			33
Celková finančná úspora			13 177,94

Celková úspora pri экспорте do Rumunska je 13 177,94 eur.

Srbsko

Tabuľka č. 44: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Sombor	656	1,62	1 064,88
Banská Bystrica – Sombor	449		728,86
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			336,02
Počet prepravených kamiónov			31
Celková finančná úspora			10 416,71

Celková úspora pri exporte do Srbska je 10 416,71 eur.

Bosna a Hercegovina

Tabuľka č. 45: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Tuzla	806	1,62	1 308,38
Banská Bystrica – Tuzla	619		1 004,82
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			303,56
Počet prepravených kamiónov			24
Celková finančná úspora			7 285,37

Celková úspora pri exporte do Bosny i Hercegoviny je 7 285,37 eur.

Bulharsko

Tabuľka č. 46: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Sofia	1 194	1,62	1 938,21
Banská Bystrica – Sofia	950		1 542,13
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			396,09
Počet prepravených kamiónov			32
Celková finančná úspora			12 674,72

Celková úspora pri exporte do Bulharska je 12 674,72 eur.

Zhrnutie úspory pri preprave piva v plechovkách

Tabuľka č. 47: Vyčíslenie celkovej úspory pri preprave piva v plechovkách

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Celková úspora pri preprave piva v plechovkách	181 942,63 EUR
--	-----------------------

Celková úspora pri preprave piva v plechovkách priamo z Banskej Bystrice k jednotlivým dodávateľom je 181 942,63 EUR oproti dodaniu z Českých Budějovic.

3.4.1.3 Úspora pri preprave piva v 50 litrových sudoch

Nasledujúce tabuľky zobrazujú úsporu pri dodaní piva v 50 litrových sudoch priamo k dodávateľovi do distribučného centra v jednotlivých štátoch z pivovaru v Banskej Bystrici oproti dodaniu z Českých Budějovic. Na jeden plne naložený kamión sa zmestí 99 hl piva vrátane obalov.

Poľsko

Tabuľka č. 48: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Lodž	741	1,62	1 202,86
Banská Bystrica – Lodž	463		751,59
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			451,27
Počet prepravených kamiónov			192
Celková finančná úspora			86 645,22

Celková úspora pri exporte do Poľska je 86 645,22 eur.

Ukrajina

Tabuľka č. 49: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Lvov	868	1,62	1 409,02
Banská Bystrica – Lvov	481		780,81
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			628,22
Počet prepravených kamiónov			111
Celková finančná úspora			69 732,07

Celková úspora pri exporte na Ukrajinu je 69 732,07 eur.

Maďarsko

Tabuľka č. 50: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Budapešť	463	1,62	751,59
Banská Bystrica – Budapešť	181		293,81
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			457,77
Počet prepravených kamiónov			111
Celková finančná úspora			50 812,52

Celková úspora pri экспорте do Maďarska je 50 812,52 eur.

Rumunsko

Tabuľka č. 51: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Temešvár	744	1,62	1 207,73
Banská Bystrica – Temešvár	498		808,4
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			399,33
Počet prepravených kamiónov			121
Celková finančná úspora			48 319,13

Celková úspora pri экспорте do Rumunska je 48 319,13 eur.

Srbsko

Tabuľka č. 52: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Sombor	656	1,62	1 064,88
Banská Bystrica – Sombor	449		728,86
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			336,02
Počet prepravených kamiónov			101
Celková finančná úspora			33 938,32

Celková úspora pri exporte do Srbska je 33 938,32 eur.

Bosna a Hercegovina

Tabuľka č. 53: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Tuzla	806	1,62	1 308,78
Banská Bystrica – Tuzla	619		1 004,82
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			303,56
Počet prepravených kamiónov			50
Celková finančná úspora			15 177,84

Celková úspora pri exporte do Bosny i Hercegoviny je 15 177,84 eur.

Bulharsko

Tabuľka č. 54: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Sofia	1 194	1,62	1 938,22
Banská Bystrica – Sofia	950		1 542,13
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			396,08
Počet prepravených kamiónov			60
Celková finančná úspora			23 765,1

Celková úspora pri exporte do Bulharska je 23 765,1 eur.

Grécko

Tabuľka č. 55: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Soluň	1 437	1,62	2 332,68
Banská Bystrica – Soluň	1 184		1 921,98
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			410,69
Počet prepravených kamiónov			293
Celková finančná úspora			120 333,55

Celková úspora pri exporte do Grécka je 120 333,55 eur.

Litva

Tabuľka č. 56: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Vilnius	1 269	1,62	2 059,97
Banská Bystrica – Vilnius	1 040		1 688,23
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			371,74
Počet prepravených kamiónov			212
Celková finančná úspora			78 807,94

Celková úspora pri exporte do Litvy je 78 807,94 eur.

Lotyšsko

Tabuľka č. 57: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Riga	1 420	1,62	2 305,09
Banská Bystrica – Riga	1 241		2 014,51
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			290,57
Počet prepravených kamiónov			90
Celková finančná úspora			26 151,35

Celková úspora pri exporte do Lotyšska je 26 151,35.

Estónsko

Tabuľka č. 58: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Tartu	1 663	1,62	2 699,55
Banská Bystrica – Tartu	1 483		2 407,35
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			292,19
Počet prepravených kamiónov			202
Celková finančná úspora			59 023,16

Celková úspora pri exporte do Estónska je 59 023,16 eur.

Fínsko

Tabuľka č. 59: Analýza rozdielov nákladov na prepravu

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Miesto odoslania – destinácia	počet km	Cena jedného kilometra pri plne využitom kamióne [EUR]	Cena za dopravu [EUR]
České Budějovice – Helsinky	1 813	1,62	2 943,04
Banská Bystrica – Helsinky	1 634		2 652,47
Finančná úspora na jeden kamión [EUR]			290,57
Počet prepravených kamiónov			313
Celková finančná úspora			90 948,6

Celková úspora pri exporte do Fínska je 90 948,6 eur.

Zhrnutie úspory pri preprave piva v 50 litrových sudoch

Tabuľka č. 60: Vyčíslenie celkovej úspory pri preprave piva v 50 litrových sudoch

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

Celková úspora pri preprave piva v 50 litrových sudoch	703 654,8 EUR
--	----------------------

Celková úspora pri preprave piva v 50 litrových sudoch priamo z Banskej Bystrice k jednotlivým dodávateľom je 703 654,8 EUR oproti dodaniu z Českých Budějovic.

3.4.1.4 Zhrnutie úspor pri transporte v jednotlivých obaloch

Tabuľka č. 61 zobrazuje celkovú úsporu pri transporte z Banskej Bystrice k dodávateľom oproti doprave z Českých Budějovic - všetky tri typy obalov – fľaše, plechovky a 50 litrové sudy.

Tabuľka č. 61: Vyčíslenie celkovej úspory pre všetky tri druhy obalov

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe interného reportu)

	Úspora [EUR]
Celková úspora pri preprave piva vo fľašiach	268 021,33
Celková úspora pri preprave piva v plechovkách	181 942,63
Celková úspora pri preprave piva v sudoch	703 654,8
Celková úspora za tri typy obalov	1 153 618,76

Celková úspora pri akvizícii spoločnosti, výroby piva Budějovický Bulvár v Banskej Bystrici a nižším logistickým nákladom na prepravu je 1 153 618,76 EUR.

Tabuľka č. 62: Kurz eura ku dňu 4.5.2023

(Zdroj: cnb.cz)

Aktuálny kurz ČNB k 4.5.2023	1 EUR = 23,42 CZK
------------------------------	-------------------

3.5 Celkové úspory akvizície

Tabuľka č. 63 popisuje celkové úspory akvizície jednotlivých pivovarov. Úspory zahŕňajú pravidelné objednávky oboch pivovarov a výrobu piva Budějovický Budvar v Banskobystrickom pivovare na území Slovenska a tým zníženie logistických nákladov pri exporte pivných produktov k odberateľom na východ.

Tabuľka č. 63: Celková úspora na cene sladu pre oba pivovary

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interného zdroja)

Pivovar	Úspora logistických nákladov [EUR]	Úspora na cene sladu [EUR]	Celková úspora [EUR]
Banskobystrický pivovar a.s.	–	544 000,00	544 000,00
Budějovický Budvar n.p.	1 153 618,76	362 640,00	1 516 258,76
Celkom	–	–	2 060 258,76

Banskobystrický pivovar a.s. bude mať po akvizícii z dôvodu väčšieho odberu sladu nižšiu cenu za kilogram a ročne ušetrí 544 000 EUR. Spoločnosť Budějovický Budvar n.p. ušetrí za slad ročne 362 640 EUR. Celkovo obe spoločnosti za slad ušetria 906 640 EUR.

Po pripočítaní úspory logistických nákladov pivovaru Budějovický Budvar n.p. vo výške 1 153 618,76 EUR je celková úspora oboch pivovarov vo výške 2 060 258,76 EUR.

3.5.1.1 Predikcia výsledku hospodárenia po akvizícii

Nasledujúca kapitola popisuje predikciu výsledku hospodárenia po akvizícii spoločnosti Banskobystrický pivovar a.s. a spoločnosti Budějovický Budvar n.p. Predikciu výsledku hospodárenia zobrazuje graf 32. Za účelom zjednotenia bol použitý kurz ČNB 23,43 CZK/EUR ku dňu 4.5.2023. (cnb.cz, 2023).

**Graf č. 32: Regresná analýza výsledku hospodárenia akvizície spoločností Banskobystrický pivovar, a. s. a Budějovický Budvar n.p. (2015–2023)**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročných správ)

Graf č. 32 zobrazuje hodnoty výsledku hospodárenia za roky 2015 a 2021. Pre rok 2022 je na základe regresnej priamky stanovená hodnota výsledku hospodárenia vo výške 15 015 088 EUR, interval pre tento rok je stanovený (14 314 084,33; 15 716 091,67) a pre rok 2023 je stanovený hospodársky výsledok vo výške 15 776 011,00 EUR, interval pre tento rok je stanovený (15 716 091,67; 16 477 017,82). Z týchto dát vyplýva, že akvizícia bude mať pozitívny dopad na hospodársky výsledok spoločnosti Banskobystrický pivovar a.s. a spoločnosti Budějovický Budvar n.p.

Tabuľka č. 64: Predikcia výsledku hospodárenia po akvizícií

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Rok	Predikcia [v tis. Kč]	Dolná hranica [EUR]	Horná hranica [EUR]
2022	15 015 088,00	14 314 084,33	15 716 091,67
2023	15 776 011,00	15 075 004,18	16 477 017,82

ZÁVER

V tejto diplomovej práci bola podrobne zhodnotená finančná a ekonomická situácia spoločnosti Banskobystrický pivovar a.s. na základe využitia finančných ukazovateľov a vybraných štatistických metód. Pre potreby výpočtov boli využité dáta z účtovných výkazov v období rokov 2015–2021.

V prvej časti tejto práce bola spracovaná teoretická stránka finančnej a štatistickej analýzy. Finančná teória sa zaoberala finančnou analýzou. V tejto časti boli rozpísané zdroje informácií ako súvaha, výkaz ziskov a strát a následná horizontálna a vertikálna analýza. V prípade rozdielových ukazovateľov bol rozpísaný čistý pracovný kapitál a čisté peňažné prostriedky. Pri pomerových ukazovateľoch sa následne robila analýza rentability aktív, tržieb a vlastného kapitálu. Ďalej boli teoreticky popísané ukazovatele zadlženosti, likvidity, úrokového krytia ako aj aktivity a Altmanova analýza.

V prípade štatistickej teórie boli popísané časové rady a ich ďalšie rozdelenia ako aj charakteristiky. Následne bola popísaná regresná analýza spolu so všetkými náležitosťami k nej prislúchajúcimi ako typy regresnej funkcie. Na záver teoretickej časti bol teoreticky objasnený proces akvizície poprípade due diligencie.

Druhá časť diplomovej práce nadväzuje prakticky na teoretickú časť a využíva ju ako podklad pre výpočty. Vyššie spomenuté ukazovatele sú v tejto časti podrobne spracované a je z nich vyvodенý záver. Najprv je predstavená spoločnosť Banskobystrický pivovar a.s. a je popísaná história. Nasleduje analýza absolútnych ukazovateľov, v ktorej sa nachádza horizontálna analýza aktív, pasív a výsledku hospodárenia ako aj ich vertikálna analýza. Nasledujú pomerové ukazovatele ako analýza likvidity, rentability a zadlženosti. Po celé sledované obdobie sa však spoločnosť pohybuje vo veľmi nepriaznivých hodnotách. Priaznivý vývoj má analýza aktivity, kedy sa hodnoty pohybujú v odporúčanej výške takmer u každého sledovaného ukazovateľa. Na záver je spracovaná analýza čistého pracovného kapitálu a Altmanova analýza. Ku každému finančnému ukazovateľu je taktiež spracovaná štatistická analýza.

Posledná časť sa zaoberá akvizíciou Banskobystrického pivovaru a.s. zo spoločnosťou Budějovický Budvar n.p.. Z akvizície budú mať prospech obe spoločnosti. Ušetria na dodávkach sladu nutného k výrobe piva, z dôvodu vyššieho odberu

u dodávateľa v Trnave. Spoločnosť Banskobystrický pivovar a.s. ušetrí ročne 544 000 EUR. Spoločnosť Budějovický Budvar n.p. ušetrí náklady za slad vo výške 362 640 EUR. Ďalej bude spoločnosť Budějovický Budvar n.p. variť svoje produkty v Banskobystrickom pivovare a.s. Oba pivovary majú totožný proces varenia piva. Pre spoločnosť Budějovický Budvar n.p. to bude znamenať úsporu nákladov pri exporte piva na východ. Celkovo usparené logistické náklady do jednotlivých štátov predstavujú 1 153 618,76 EUR. Celková úspora oboch pivovarov za úsporu na cene sladu a logistických nákladoch tvorí 2 060 258,76 EUR. Bola vyčíslená aj hodnota predikcie výsledku hospodárenia spoločností po akvizícii, hodnoty majú rastúci trend. V roku 2022 porastie hospodársky výsledok o 12,76 % a v roku 2023 dosiahne 5,06 %.

Pri pohľade na vyhotovenú analýzu vybraných ukazovateľov sa spoločnosti Banskobystrický pivovar a.s. nedarí najlepšie. Spoločnosť má problémy s likviditou a rentabilitou, pri akvizícii s väčšou spoločnosťou by sa spoločnosť vyhla potencionálnym problémom v budúcnosti.

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

Banskobystrický pivovar a.s. [online]. © 2023, [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: <https://www.urpiner.eu>

BASAŘOVÁ, G., J. ŠAVEL, P. BASAŘ, P. BASAŘOVÁ a A. BROŽ. Pivovarství: teorie a praxe výroby piva. Třetí, doplněné a upravené vydání. Praha: Havlíček Brain Team, 2022. ISBN 978-80-87109-77-9.

Budějovický Budvar n.p. [online]. © 2023, [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: <https://budejovickybudvar.cz>

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

HANUŠOVÁ, H. *Vnitropodnikové účetnictví*. 1. vyd. Brno: CERM, 2007. 120 s. ISBN 978-80-214-3373-1.

HEBÁK, P. a J. HUSTOPECKÝ. Vícerozměrné statistické metody. 2. vyd. Praha: Informatorium, 2007. 253 s. ISBN 978-80-7333-056-9.

HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER. Statistika pro ekonomy. 5. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004. 415 s. ISBN 80-86419-59-2.

Interné dokumenty spoločnosti Budějovický Budvar n.p., 2023

Interní dokumenty společnosti Banskobystrický pivovar a.s., 2023

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, A. , PAVELKOVÁ D. a ŠTEKER K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KROPÁČ, J. Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2012. ISBN 978-80-7204-822-9.

Register účtovných závierok [online]. © 2012-2015, [cit. 2023-04-30]. Dostupné z: <https://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/584383>

Rentabilita aktiv (ROA). CZSO [online]. 2019 [cit. 2023-04-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/911597/1501568.pdf/c98d0688-9a9a-4649-fsdghrf-ff?version=1.2>

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE). CZSO [online]. 2019 [cit. 2023-04-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documts/10153/9157367/1573759.pdf/7345rtfh-a2b5-1b2ddfbd46ed?version=1.0>

RIMARČÍK, M. Zhluková analýza. Rimarcik.com [online]. ©2000 [cit. 2013-02-10]. Dostupné z: <<http://rimarcik.com/navigator/ca.html>>.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

ŘEZÁNKOVÁ, H. a kol. *Interaktivní učebnice statistiky* [online]. 2001. [cit. 2010-12-05]. Dostupné z: <<http://iastat.vse.cz/casovky/casovky8.htm>>.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

Veřejný rejstřík a Sběrka listin. Justice [online]. © 2012-2015, [cit. 2023-04-30]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=59981>

Výroční zprávy Budějovického Budvaru [online]. © 2012-2015, [cit. 2023-04-30]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=72319309&subjektId=59981&spis=411891>

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka č. 1: Hodnoty dlhodobého majetku a obežných aktív v rokoch 2015–2021	31
Tabuľka č. 2: Hodnoty vlastného kapitálu a cudzích zdrojov v rokoch 2015 až 2021...	32
Tabuľka č. 3: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa bežnej likvidity.....	37
Tabuľka č. 4 : Predikcia ukazovateľa bežnej likvidity pre roky 2022 a 2023	38
Tabuľka č. 5: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa pohotovej likvidity	38
Tabuľka č. 6: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa okamžitej likvidity	39
Tabuľka č. 7: Predikcia ukazovateľa okamžitej likvidity pre roky 2022 a 2023.....	40
Tabuľka č. 8: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa ROA	42
Tabuľka č. 9: Predikcia ukazovateľa rentability aktív pre roky 2022 a 2023.....	43
Tabuľka č. 10: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa ROS.....	44
Tabuľka č. 11: Predikcia ukazovateľa rentability tržieb pre roky 2022 a 2023	44
Tabuľka č. 12: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa celkovej zadlženosti	45
Tabuľka č. 13: Predikcia celkovej zadlženosti pre roky 2022 a 2023	47
Tabuľka č. 14: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa koeficientu samofinancovani	48
Tabuľka č. 15: Predikcia koeficientu samofinancovania pre roky 2022 a 2023.....	49
Tabuľka č. 16: Hodnoty ukazovateľa aktivity v rokoch 2015–2021	50
Tabuľka č. 17: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa obratu stálych aktív	51
Tabuľka č. 18: Predikcia obratu stálych aktív pre roky 2022–2023.....	52
Tabuľka č. 19: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa doby obratu zásob	53
Tabuľka č. 20: Predikcia doby obratu zásob pre roky 2022 a 2023	54
Tabuľka č. 21: Charakteristiky časovej rady ukazovateľa doby splatnosti pohľadávok	55
Tabuľka č. 22: Predikcia doby splatnosti pohľadávok pre roky 2022 a 2023	56
Tabuľka č. 23: Čistý pracovný kapitál za roky 2015–2021.....	56

Tabuľka č. 24: Altmanova analýza v rokoch 2015 až 2021	57
Tabuľka č. 25 : Charakteristiky časovej rady ukazovateľa doby splatnosti pohľadávok	58
Tabuľka č. 26 : Súhrn cien sladov pre oba pivovary	70
Tabuľka č. 27: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	72
Tabuľka č. 28: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	72
Tabuľka č. 29: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	73
Tabuľka č. 30: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	73
Tabuľka č. 31: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	74
Tabuľka č. 32: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	74
Tabuľka č. 33: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	75
Tabuľka č. 34: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	75
Tabuľka č. 35: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	76
Tabuľka č. 36: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	76
Tabuľka č. 37: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	77
Tabuľka č. 38: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	77
Tabuľka č. 39: Vyčíslenie celkovej úspory pri preprave piva vo fľašiach	77
Tabuľka č. 40: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	78
Tabuľka č. 41: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	78
Tabuľka č. 42: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	79
Tabuľka č. 43: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	79
Tabuľka č. 44: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	80
Tabuľka č. 45: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	80
Tabuľka č. 46: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	81
Tabuľka č. 47: Vyčíslenie celkovej úspory pri preprave piva v plechovkách	81
Tabuľka č. 48: Analýza rozdielov nákladov na prepravu	82

Tabuľka č. 49: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	82
Tabuľka č. 50: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	83
Tabuľka č. 51: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	83
Tabuľka č. 52: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	84
Tabuľka č. 53: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	84
Tabuľka č. 54: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	85
Tabuľka č. 55: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	85
Tabuľka č. 56: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	86
Tabuľka č. 57: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	86
Tabuľka č. 58: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	87
Tabuľka č. 59: Analýza rozdielov nákladov na prepravu.....	87
Tabuľka č. 60: Vyčíslenie celkovej úspory pri preprave piva v 50 litrových sudoch	87
Tabuľka č. 61: Vyčíslenie celkovej úspory pre všetky tri druhy obalov	88
Tabuľka č. 62: Kurz eura ku dňu 4.5.2023	88
Tabuľka č. 63: Celková úspora na cene sladu pre oba pivovary	89
Tabuľka č. 64: Predikcia výsledku hospodárenia po akvizícií	90

ZOZNAM GRAFOV

Graf č. 1: Horizontálna analýza aktív spoločnosti Banskobystrický pivovar, a.s. (2015–2021).....	31
Graf č. 2: Horizontálna analýza pasív spoločnosti Banskobystrický pivovar, a.s. (2015–2021).....	32
Graf č. 3: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát Banskobystrický pivovar, a.s. (2015–2021).....	33
Graf č. 4: Majetková štruktúra spoločnosti Banskobystrický pivovar, a.s. (2015–2021)	34
Graf č. 5: Kapitálová štruktúra spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)	35
Graf č. 6: Vývoj likvidity spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)	36
Graf č. 7: Regresná analýza bežnej likvidity spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023).....	37
Graf č. 8: Regresná analýza pohotovej likvidity spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021).....	39
Graf č. 9: Regresná analýza okamžitej likvidity spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023).....	40
Graf č. 10: Vývoj rentability spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)	41
Graf č. 11: Vývoj ROA spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)	43
Graf č. 12: Vývoj ROS spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023).....	44
Graf č. 13: Vývoj celkovej zadlženosti spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)	45
Graf č. 14: Regresná analýza celkovej zadlženosti spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)	46
Graf č. 15: Vývoj koeficientu samofinancovania spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021).....	47

Graf č. 16: Regresná analýza koeficientu samofinancovania spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023).....	49
Graf č. 17: Ukazovatele aktivity spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)	51
Graf č. 18: Regresná analýza obratu stálych aktív spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023)	52
Graf č. 19: Regresná analýza doby obratu zásob spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023).....	54
Graf č. 20: Regresná analýza doby splatnosti pohľadávok spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2023).....	55
Graf č. 21: Vývoj ČPK spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021).....	57
Graf č. 22: Vývoj hodnôt Z–score spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015–2021)	58
Graf č. 23: Regresná analýza Altmanovej analýzy spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s. (2015 – 2021)	59
Graf č. 24 : Majetková štruktúra spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)...	65
Graf č. 25: Kapitálová štruktúra spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021) ...	65
Graf č. 26: Vývoj tržieb spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)	66
Graf č. 27: Vývoj zisku spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)	67
Graf č. 28: Vývoj rentability spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021)	67
Graf č. 29: Vývoj čistého pracovného kapitálu spoločnosti Budějovický Budvar n.p. ...	68
Graf č. 30: Vývoj zadlženosti a koeficientu samofinancovania spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021).....	68
Graf č. 31: Vývoj likvidity spoločnosti Budějovický Budvar n.p. (2015–2021).....	69
Graf č. 32: Regresná analýza výsledku hospodárenia akvizície spoločností Banskobystrický pivovar, a. s. a Budějovický Budvar n.p. (2015–2023)	89

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok č. 1: Logo spoločnosti Banskobystrický pivovar, a. s.....	30
Obrázok č. 2: Logo spoločnosti Budějovický Budvar n.p.....	64

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha č. 1: Zjednodušená rozvaha za obdobie 2015–2017	I
Príloha č. 2: Zjednodušená rozvaha za obdobie 2018–2021	III
Príloha č. 3: Zjednodušený výkaz ziskov a strát za obdobie 2015–2017	IV
Príloha č. 4: Zjednodušený výkaz ziskov a strát za obdobie 2018–2021	VII

Príloha č. 1: Zjednodušená rozvaha za obdobie 2015–2017

	Aktíva v eurách za obdobie	2015	2016	2017
	SPOLU MAJETOK	7 835 582	7 701 753	7 512 577
A.	Neobežný majetok	6 097 049	5 503 900	5 043 620
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet	12 155		
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet	5 315 431	4 711 937	4 751 657
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet	769 463	791 963	291 963
B.	Obežný majetok	1 717 528	2 185 669	2 451 707
B.I.	Zásoby súčet	1 238 484	1 779 842	1 543 910
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet		4 500	
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku súčet		4 500	
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet	421 359	353 280	884 846
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku súčet	378 753	291 519	557 619
B.IV.	Krátkodobý finančný majetok súčet			
B.V.	Finančné účty	57 685	48 047	22 951
C.	Časové rozlíšenie súčet	21 005	12 184	17 250
	Pasíva v eurách za obdobie	2015	2016	2017
	SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	7 835 582	7 701 753	7 512 577
A.	Vlastné imanie	2 588 318	2 748 726	249 898
A.I.	Základné imanie súčet	33 200	33 200	33 200
A.II.	Emisné ážio			
A.III.	Ostatné kapitálové fondy	1 460 960	1 460 960	
A.IV.	Zákonné rezervné fondy r.	6 640	6 640	6 640
A.V.	Ostatné fondy zo zisku			
A.VI.	Oceňovacie rozdiely z precenenia súčet			
A.VII.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	818 653	993 318	
A.VIII.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	268 865	254 608	210 058
B.	Závazky	4 026 640	3 804 715	6 217 782
B.I.	Dlhodobé záväzky súčet	671 915	870 401	820 808
B.I.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku súčet			
B.II.	Dlhodobé rezervy			
B.III.	Dlhodobé bankové úvery	1 028 284	682 884	883 714
B.IV.	Krátkodobé záväzky súčet	1 273 216	1 144 654	3 381 952

B.IV.1.	Závazky z obchodného styku súčet	670 245	563 649	610 094
B.V.	Krátkodobé rezervy	48 752	67 527	76 035
B.VI.	Bežné bankové úvery	1 004 473	1 039 249	1 055 273
B.VII.	Krátkodobé finančné výpomoci			
C.	Časové rozlíšenie súčet	1 220 624	1 148 312	1 044 897

Príloha č. 2: Zjednodušená rozvaha za obdobie 2018–2021Príloha 3

	Aktíva v eurách za obdobie	2018	2019	2020	2021
	SPOLU MAJETOK	8 611 101	9 315 185	9 479 159	10 034 927
A.	Neobežný majetok	5 563 432	6 267 308	6 445 387	6 425 173
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet	24 110	46 216	37 202	28 610
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet	5 242 359	5 924 129	6 262 149	6 250 527
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet	296 963	296 963	146 036	146 036
B.	Obežný majetok	3 037 952	3 015 089	2 993 079	3 574 106
B.I.	Zásoby súčet	1 895 034	2 092 784	2 039 108	2 490 930
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet				
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku súčet				
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet	1 109 629	871 658	927 684	1 061 546
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku súčet	633 095	565 319	685 393	581 508
B.IV.	Krátkodobý finančný majetok súčet				
B.V.	Finančné účty	33 289	50 647	26 287	21 630
C.	Časové rozlíšenie súčet	9 717	32 788	40 693	35 648

a	Pasíva v eurách za obdobie	2018	2019	2020	2021
	SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	8 611 101	9 315 185	9 479 159	10 034 927
A.	Vlastné imanie	557 645	793 255	1 221 143	1 301 155
A.I.	Základné imanie súčet	33 200	33 200	33 200	33 200
A.II.	Emisné ážio				
A.III.	Ostatné kapitálové fondy				
A.IV.	Zákonné rezervné fondy	6 640	6 640	6 640	6 640
A.V.	Ostatné fondy zo zisku				
A.VI.	Oceňovacie rozdiely z precenenia súčet				
A.VII.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	210 057	517 805	753 414	1 160 491
A.VIII.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	307 748	235 610	427 889	100 824
B.	Záväzky	6 992 056	7 094 720	6 981 000	7 255 840
B.II.	Dlhodobé rezervy	14 452	14 452	24 830	26 856
B.III.	Dlhodobé bankové úvery	818 100	1 136 670	2 170 936	1 528 686
B.IV.	Krátkodobé záväzky súčet	4 022 991	3 525 347	3 105 598	2 957 228
B.IV.1.	Záväzky z obchodného styku súčet	1 037 784	623 724	459 231	676 431
B.V.	Krátkodobé rezervy	86 275	87 709	84 924	83 968
B.VI.	Bežné bankové úvery	1 045 474	1 154 325	744 673	1 817 212
B.VII.	Krátkodobé finančné výpomoci		150 000		
C.	Časové rozlíšenie súčet	1 061 400	1 427 210	1 277 016	1 477 932

Príloha č. 4: Zjednodušený výkaz ziskov a strát za obdobie 2015–2017

	Tvorba ziskov za obdobie	2015	2016	2017
*	Čistý obrat	6 272 797	6 734 513	7 439 246
**	Výnosy z hospodárskej činnosti spolu súčet	7 291 711	7 985 005	9 183 554
I.	Tržby z predaja tovaru	1 222 499	1 315 910	1 908 515
II.	Tržby z predaja vlastných výrobkov	4 522 330	4 773 875	5 450 284
III.	Tržby z predaja služieb	78 662	92 788	80 447
IV.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	-53 631	67 243	22 438
V.	Aktivácia	1 072 555	1 157 357	1 246 045
VI.	Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku,	24 660	130 648	5 799

	dlhodobého hmotného majetku a materiálu			
VII.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	424 636	447 184	470 026
**	Náklady na hospodársku činnosť spolu	6 800 745	7 539 731	8 800 403
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	1 200 172	1 282 699	1 798 127
B.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	2 117 243	2 431 806	2 810 052
C	Opravné položky k zásobám			
D.	Služby	1 649 967	1 618 845	1 885 550
E.	Osobné náklady	1 055 718	1 233 886	1 408 830
E.1.	Mzdové náklady	755 239	881 005	997 280
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva			
3.	Náklady na sociálne poistenie	268 946	312 881	357 373
4.	Sociálne náklady	31 533	40 000	54 177
F.	Dane a poplatky	65 879	67 547	67 894
G.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	603 826	741 315	746 120
G.1.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	603 826	741 315	746 120
2.	Opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku			
H.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	20 862	95 949	2 677
I.	Opravné položky k pohľadávkam	7 398	213	2 105
J.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	79 680	67 471	79 048
***	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	490 966	445 274	383 151
*	Pridaná hodnota	1 875 033	2 073 823	2 214 000
**	Výnosy z finančnej činnosti spolu	10	7 109	520 004

VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov			520 000
XI.	Výnosové úroky	10	7 107	2
XI.1.	Výnosové úroky od prepojených účtovných jednotiek			
2.	Ostatné výnosové úroky	10	7 107	2
XII.	Kurzové zisky (663)		2	2
**.	Náklady na finančnú činnosť spolu	128 818	127 565	617 175
K.	Predané cenné papiere a podiely			500 000
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok			
M.	Opravné položky k finančnému majetku			
N.	Nákladové úroky	122 727	122 447	107 352
N.1.	Nákladové úroky pre prepojené účtovné jednotky			
2.	Ostatné nákladové úroky	122 727	122 447	107 352
O.	Kurzové straty	52	205	196
P.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie			
Q.	Ostatné náklady na finančnú činnosť	6 039	4 913	9 627
***	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-128 808	-120 456	-97 171
****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	362 158	324 818	285 980
R.	Daň z príjmov	93 293	70 210	75 922
R.1.	Daň z príjmov splatná	49 526	17 076	4 962
2.	Daň z príjmov odložená	43 767	53 134	70 960
S.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom			
****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	268 865	254 608	210 058

Príloha č. 5: Zjednodušený výkaz ziskov a strát za obdobie 2018–2021

	Tvorba ziskov za obdobie	2018	2019	2020	2021
*	Čistý obrat	8 452 712	8 609 347	8 217 014	7 417 210
**	Výnosy z hospodárskej činnosti spolu súčet	9 865 401	9 410 221	9 144 785	8 745 460
I.	Tržby z predaja tovaru	1 571 179	584 925	593 165	777 225
II.	Tržby z predaja vlastných výrobkov	6 324 859	7 976 801	7 622 472	6 577 488
III.	Tržby z predaja služieb	66 120	47 621	1 377	62 497
IV.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	190 682	115 911	81 454	226 901
V.	Aktivácia	1 225 896	257 572	400 319	479 269
VI.	Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu	7 677	8 036	10 727	38 134
VII.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	478 988	419 355	435 271	583 946
**	Náklady na hospodársku činnosť spolu	9 321 243	8 947 698	8 874 925	8 518 266
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	1 492 995	539 580	535 335	712 156
B.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	3 383 763	3 823 331	4 040 992	3 138 751
C.	Opravné položky k zásobám				
D.	Služby	1 853 106	1 740 069	1 508 271	1 845 103
E.	Osobné náklady	1 608 694	1 842 907	1 795 246	1 722 244
E.1.	Mzdové náklady	1 125 659	1 302 155	1 263 762	1 208 455
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva				
3.	Náklady na sociálne poistenie	407 073	467 786	448 523	433 441
4.	Sociálne náklady	75 962	72 966	82 961	80 348
F.	Dane a poplatky	70 734	60 090	66 785	75 067
G.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	791 390	774 256	823 537	863 923
G.1.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	791 390	774 256	823 537	863 923
2.	Opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a				

	dlhodobému hmotnému majetku				
H.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	3 739	3 746	4 697	11 034
I.	Opravné položky k pohľadávkam	42 352	75 815	785	785
J.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	74 470	87 904	99 277	149 203
***	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	544 158	462 523	269 860	227 194
*	Pridaná hodnota	2 648 872	2 879 850	2 614 189	2 427 370
**	Výnosy z finančnej činnosti spolu	5 215	2	486 666	251
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov			486 638	
XI.	Výnosové úroky	5 206	1	4	233
XI.1.	Výnosové úroky od prepojených účtovných jednotiek				
2.	Ostatné výnosové úroky	5 206	1	4	233
XII.	Kurzové zisky (663)	9	1	24	18
**.	Náklady na finančnú činnosť spolu	134 846	134 888	269 696	73 166
K.	Predané cenné papiere a podiely			199 993	
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok				
M.	Opravné položky k finančnému majetku				
N.	Nákladové úroky	124 398	78 883	56 425	64 136
N.1.	Nákladové úroky pre prepojené účtovné jednotky				31 308
2.	Ostatné nákladové úroky	124 398	78 883	56 425	32 828
O.	Kurzové straty	259	135	121	29
P.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie				
Q.	Ostatné náklady na finančnú činnosť	10 189	55 870	13 157	9 001
***	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-129 631	-134 886	216 970	-72 915
****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	414 527	327 637	486 830	154 279
R.	Daň z príjmov	106 779	92 027	58 941	53 455
R.1.	Daň z príjmov splatná	30 202	51 639	61 858	67 847
2.	Daň z príjmov odložená	76 577	40 388	-2 917	-14 392

S.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom				
****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	307 748	235 610	427 889	100 824