



# Analýza finančného zdravia žiadateľa/partnera

## Všeobecné pravidlá

1. Analýza finančného zdravia žiadateľa a partnera je predmetom hodnotenia ŽoNFP v rámci kritéria „Finančná charakteristika žiadateľa“.
2. Spôsob analýzy finančného zdravia závisí od typu žiadateľa a jeho partnera.
3. Východiskom posúdenia finančného zdravia žiadateľa, resp. jeho partnera zo súkromného sektora je *Index bonity alebo Altmanov index* (v závislosti od danej Výzvy), ktorý predstavuje záväzný model hodnotenia danej spoločnosti. Index bonity resp. Altmanov index vyplní žiadateľ (ak je zo súkromného sektora) a jeho partner (ak je zo súkromného sektora) podľa vzoru pre súkromný sektor Model súhrnného ukazovateľa firmy - Index bonity, resp. Model súhrnného ukazovateľa firmy - Altmanov index.
4. Východiskom posúdenia finančného zdravia žiadateľa resp. jeho partnera z verejného sektora a neziskového sektora mimo schémy štátnej pomoci je *Model hodnotenia subjektu verejnej správy/neziskového sektora*, ktorý žiadateľ (ak je z verejného sektora alebo neziskového sektora), resp. jeho partner (ak je z verejného sektora alebo neziskového sektora) vyplní v zmysle prílohy Model hodnotenia subjektu z verejného/neziskového sektora.
5. Žiadateľ/partner zo štátnej príspevkovej organizácie predkladá namiesto analýzy finančného zdravia *Čestné vyhlásenie o finančnej situácii* (príloha č. 4), v rámci ktorého deklaruje alebo nedeklaruje svoju finančnú situáciu ako dobrú alebo nie<sup>1</sup>.
6. V prípade ústredných orgánov štátnej správy a štátnych rozpočtových organizácií sa finančná situácia žiadateľa/partnera neposudzuje (a teda žiadateľ/partner nepredkladá ani analýzu finančného zdravia ani čestné vyhlásenie o jeho finančnej situácii)<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Neplatí v prípade ak štátna príspevková organizácia vykonáva v rámci projektu ekonomické aktivity v rámci schémy štátnej pomoci. V uvedenom prípade je žiadateľ/partner štátna príspevková organizácia povinný vyplniť prílohu „Model hodnotenia subjektu z verejného/neziskového sektora“.

<sup>2</sup> Neplatí v prípade ak ústredné orgány štátnej správy a štátne rozpočtové organizácie vykonávajú v rámci projektu ekonomické aktivity v rámci schémy štátnej pomoci. V uvedenom prípade je žiadateľ/partner (ústredný orgán štátnej správy alebo štátna rozpočtová organizácia) povinný vyplniť prílohu „Model hodnotenia subjektu z verejného/neziskového sektora“.

### Pre žiadateľov a partnerov z verejného sektora a neziskového sektora<sup>3</sup>

Pre dôveryhodné preukázanie schopnosti žiadateľa a jeho partnera zabezpečiť finančnú udržateľnosť výstupov projektov z vlastných zdrojov v budúcom období, a to aj po ukončení čerpania nenávratného finančného príspevku je potrebná analýza finančného zdravia žiadateľa.

Relevantnými východiskovými podkladmi pre hodnotenie situácie jednotlivých žiadateľov sú schválené účtovné závierky za predchádzajúce obdobia (obvykle sa jedná o tri ukončené účtovné obdobia predchádzajúce dátumu predloženia žiadosti o nenávratný finančný príspevok. V prípade subjektov existujúcich menej ako tri roky, ak je v súlade a v zmysle podmienok stanovených príslušnou výzvou, sa postupuje primerane). Výsledné hodnoty sú uvedené v excelovskej prílohe Model hodnotenia subjektu z verejného/neziskového sektora.

V prípadoch, kedy sú žiadateľmi/partnermi štátne príspevkové organizácie, analýza finančného zdravia sa nevykoná a je nahradená *Čestným vyhlásením žiadateľa o finančnej situácii*.

Analýza finančného zdravia žiadateľa/partnera z verejného sektora a neziskového sektora využíva nasledujúce pomerové finančné ukazovatele:

#### a) Ukazovateľ likvidity

Likvidita 2.stupňa = (Finančný majetok + krátkodobé pohľadávky) / krátkodobé záväzky

Ukazovateľ likvidity 2.stupňa, nazývaný taktiež bežná likvidita nám vypovedá o schopnosti hradiť záväzky, pričom rozširuje výpočet pohotovej likvidity o hodnotu krátkodobých pohľadávok. Výsledky likvidity 2.stupňa by mali dosahovať hodnoty od 1,0 do 1,5. V intervale 0,85 -1 je likvidita 2. stupňa tesná. Pod 0,85 je nepostačujúca. Obežné aktíva je položka čerpaná zo Súvahy. Súčasťou obežných aktív sú zásoby, dlhodobé pohľadávky, krátkodobé pohľadávky a finančný majetok.

#### b) Ukazovateľ zadĺženosti

Celková úverová zadĺženosť = (bankové úvery a výpomoci / aktíva celkom) x 100

Hodnota by mala byť nižšia ako 50%.

Finančná situácia subjektu z verejného a neziskového sektora sa posudzuje podľa váženého aritmetického priemeru hodnôt ukazovateľa likvidity II. stupňa (X2) a ukazovateľa celkovej úverovej zadĺženosti (X6) vypočítaného nasledovne:

Ukazovateľ likvidity II. stupňa

$$x_2 = 1,2 * X_{2n} + 1,2 * X_{2n-1} + 0,6 * X_{2n-2}$$

3

kde:

$x_2$  = vážený aritmetický priemer hodnôt ukazovateľa likvidity II. stupňa za sledované obdobie (ukončené účtovné obdobie n, n - 1, n - 2);

---

<sup>3</sup> Neplatí v prípade ak žiadateľ /partner z neziskového sektora vykonáva v rámci projektu ekonomické aktivity v rámci schémy štátnej pomoci. V uvedenom prípade je žiadateľ/partner z neziskového sektora povinný vyplniť prílohu Model súhrnného ukazovateľa firmy - Index bonity, resp. Model súhrnného ukazovateľa firmy - Altmanov index (pri vyplňovaní predmetných príloh sa v prípade subjektov z neziskového sektora použijú primerané údaje zo súvahy a výkazu ziskov a strát, resp. z údajov jednoduchého účtovníctva) v závislosti od podmienky stanovenej v predmetnej výzve.

$X_{2n}$  = ukazovateľ likvidity II. stupňa za účtovné obdobie  $n$ ;

$X_{2\ n-1}$  = ukazovateľ likvidity II. stupňa za účtovné obdobie  $n - 1$ ;

$X_{2\ n-2}$  = ukazovateľ likvidity II. stupňa za účtovné obdobie  $n - 2$ ;

a

ukazovateľ celkovej úverovej zadĺženosti

$$x_6 = \frac{1,2 * X_{6n} + 1,2 * X_{6n-1} + 0,6 * X_{6n-2}}{3}$$

3

kde:

$x_6$  = vážený aritmetický priemer hodnôt ukazovateľa celkovej úverovej zadĺženosti za sledované obdobie (ukončené účtovné obdobie  $n$ ,  $n - 1$ ,  $n - 2$ );

$X_{6n}$  = ukazovateľ celkovej úverovej zadĺženosti za účtovné obdobie  $n$ ;

$X_{6\ n-1}$  = ukazovateľ celkovej úverovej zadĺženosti za účtovné obdobie  $n - 1$ ;

$X_{6\ n-2}$  = ukazovateľ celkovej úverovej zadĺženosti za účtovné obdobie  $n - 2$ .

V prípade, ak subjekt existuje dva roky (dve ukončené účtovné obdobia), vážený aritmetický priemer ukazovateľa likvidity II. stupňa a ukazovateľa celkovej úverovej zadĺženosti za sledované obdobie sa vypočíta, podľa nasledujúceho vzorca:

$$x_2 = \frac{X_{2n} + X_{2n-1}}{2}$$

2

kde:

$x_2$  = vážený aritmetický priemer hodnôt ukazovateľa likvidity II. stupňa za sledované obdobie (ukončené účtovné obdobie  $n$ ,  $n - 1$ );

$X_{2\ n}$  = ukazovateľ likvidity II. stupňa za účtovné obdobie  $n$ ;

$X_{2\ n-1}$  = ukazovateľ likvidity II. stupňa za účtovné obdobie  $n - 1$ ;

a

$$x_6 = \frac{X_{6n} + X_{6n-1}}{2}$$

2

kde:

$x_6$  = vážený aritmetický priemer hodnôt ukazovateľa celkovej úverovej zadĺženosti za sledované obdobie (ukončené účtovné obdobie  $n$ ,  $n - 1$ );

$X_{6\ n}$  = ukazovateľ celkovej úverovej zadĺženosti za účtovné obdobie  $n$ ;

$X_{6\ n-1}$  = ukazovateľ celkovej úverovej zadĺženosti za účtovné obdobie  $n - 1$ .

V prípade, ak subjekt existuje jeden rok (jedno ukončené účtovné obdobie), finančná situácia / stabilita subjektu sa vyhodnotí podľa hodnôt ukazovateľa likvidity II. stupňa a ukazovateľa celkovej úverovej zadĺženosti za toto účtovné obdobie.

Ak je hodnota váženého aritmetického priemeru ukazovateľa likvidity II. stupňa menej ako 1 a/alebo hodnota ukazovateľa celkovej úverovej zadĺženosti viac ako 75%, ide o subjekt s nepriaznivou finančnou situáciou.

Ak je hodnota váženého aritmetického priemeru ukazovateľa likvidity II. stupňa medzi 1,01 a 1,19 a /alebo hodnota ukazovateľa celkovej úverovej zadlženosti medzi 50% a 74,99%, ide o subjekt s neurčitou finančnou situáciou.

Ak je hodnota váženého aritmetického priemeru ukazovateľa likvidity II. stupňa rovná/vyššia ako 1,20 a ukazovateľa celkovej úverovej zadlženosti menej ako 49,99%, ide o subjekt s dobrou finančnou situáciou.

## Pre žiadateľov a partnerov zo súkromného sektora<sup>4</sup>

### V prípade deklarovania finančného zdravia na základe Indexu bonity

Index bonity sa zameriava na posúdenie historických údajov podniku, ktoré sú prezentované dosahovanými výsledkami podniku vypovedajúcich o hospodárení podniku, o jeho majetkových pomeroch ako aj štruktúre financovania aktív podniku.

Index bonity posudzuje finančné zdravie podniku ako celku, čo je tiež zárukou finančnej stability podniku ako celku a tým tiež udržateľnosti výsledkov projektu.

Údajmi vstupujúcimi do výpočtu indexu bonity sú údaje:

- čistý pracovný kapitál,
- celková hodnota majetku podniku,
- hodnota zásob,
- celkové zdroje krytia majetku a podiel cudzích zdrojov na krytí majetku,
- výšku hospodárskeho výsledku,
- celkové výnosy z bežnej činnosti podniku žiadateľa

Všetky tieto údaje sú overiteľné z účtovnej závierky žiadateľa/partnera (s výnimkou niektorých údajov pri jednoduchom účtovníctve).

Na základe údajov z účtovnej závierky vyplní žiadateľ/partner prílohu č. 1 Model súhrnného ukazovateľa firmy - Index bonity , ktorá automaticky vykoná výpočet indexu bonity podniku ako celku.

## Výpočet indexu bonity

$$I_b = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

kde:

$I_b$  – index bonity

$x_1$  - pomer čistého pracovného kapitálu k cudzím zdrojom krytia

$x_2$  - pomer celkových zdrojov krytia k cudzím zdrojom krytia

$x_3$  - pomer hrubého zisku k celkovým zdrojom krytia

$x_4$  - pomer hrubého zisku k celkovým výnosom z bežnej činnosti

$x_5$  - pomer stavu zásob k celkovému majetku

$x_6$  - pomer celkových výnosov z bežnej činnosti k celkovým zdrojom krytia

---

<sup>4</sup> Platí aj pre žiadateľa/partnera z neziskového sektora, ktorí v rámci projektu vykonávajú ekonomické aktivity v rámci schémy štátnej pomoci.

Výsledkom výpočtu indexu bonity je kategorizácia podniku z hľadiska situácie firmy do jednej z nasledujúcich skupín.

index bonity	≤ - 2	≤ - 1	≤ 0	≤ 1	≤ 2	≤ 3	>3
Situácia firmy	extrémne zlá	veľmi zlá	zlá	určité problémy	dobrá	veľmi dobrá	extrémne dobrá

#### Vyplnenie Modelu súhrnného ukazovateľa Indexu bonity

Žiadateľ/partner vyplní prílohu č. 1 Model súhrnného ukazovateľa firmy - Index bonity podľa údajov uvedených v účtovných závierkach. Do príslušných buniek vyplní hodnoty z jednotlivých riadkov účtovnej závierky. Žiadateľ/partner je povinný vyplniť hodnoty pre výpočet indexu bonity sa za tri ukončené účtovné obdobia. V prípade žiadateľov/partnerov, ktorí zostavujú účtovnú závierku za hospodársky rok, vyplnia údaje za posledný ukončený účtovný rok a dva účtovné roky spätne. Žiadateľ/partner, ktorý nebol v niektorom z rokov ešte založený, neuvádza v príslušných bunkách konkrétného roka žiadne hodnoty.

Žiadatelia/partneri, ktorí v čase predkladania ŽoNFP ešte nedisponujú schválenou účtovnou závierkou za rok 2015 (avšak účtovné obdobie bolo ukončené), uvádzajú údaje na základe čestného odhadu. Obdobne postupujú aj žiadatelia/partneri, ktorých účtovné obdobie predstavuje hospodársky rok a ešte nemajú zostavenú účtovnú závierku za príslušné obdobie.

#### **Žiadatelia/partneri účtujúci v systéme podvojného účtovníctva**

Žiadatelia/partneri, účtujúci v systéme podvojného účtovníctva vyplňajú údaje do tabuľky č. 3. dokumentu „Model súhrnného ukazovateľa firmy - Index bonity“. Údaje sa vyplňajú na základe hodnôt uvedených v príslušných riadkoch Súvahy a Výkazu ziskov a strát.

#### **Žiadatelia účtujúci v systéme jednoduchého účtovníctva**

Žiadatelia/partneri, účtujúci v systéme jednoduchého účtovníctva vyplňajú údaje do tabuľky č. 4 dokumentu „Model súhrnného ukazovateľa firmy - Index bonity“. Údaje sa vyplňajú na základe hodnôt uvedených v príslušných riadkoch Výkazu o majetku a záväzkoch a Výkazu o príjmoch a výdavkoch.

Vzhľadom na zjednodušenú formu tlačiva pre subjekty účtujúce v systéme jednoduchého účtovníctva, sú žiadatelia/partneri účtujúci v systéme jednoduchého účtovníctva povinní pri vyplňaní niektorých údajov využiť dodatočné zdroje údajov (vedené najmä v účtovných knihách žiadateľa/partnera – kniha pohľadávok a kniha záväzkov). Takými údajmi je rozdelenie pohľadávok a záväzkov z časového hľadiska na dlhodobé a krátkodobé pohľadávky/záväzky. Jedná sa o údaje, rozdelenia niektorých položiek Výkazu o majetku a záväzkoch z hľadiska času ich splatnosti na krátkodobé a dlhodobé položky.

## Žiadatelia/partneri, ktorí počas vykazovaného obdobia zmenili spôsob vedenia účtovníctva

Žiadatelia/partneri, ktorí počas vykazovaného obdobia zmenili spôsob vedenia účtovníctva uvádzajú príslušné hodnoty v jednotlivých rokoch do tabuľky č. 3 dokumentu „Model súhrnného ukazovateľa firmy - Index bonity“, resp. 4 dokumentu „Model súhrnného ukazovateľa firmy - Index bonity“ podľa toho, aký systém účtovania používali v príslušnom účtovnom období.

## Spôsob vyplňania a značenia

Pre prehľadnosť sú jednotlivé časti indexu bonity farebne rozlíšené nasledovne:

	<b>vypĺňa prijímateľ</b>
	<b>počíta automaticky (medzisúčet)</b>
	<b>výsledok</b>

### Použité skratky:

S – Súvaha

V – Výkaz ziskov a strát

MaZ – Výkaz o majetku a záväzkoch

PaV – Výkaz o príjmoch a výdavkoch

\_XX – spojovník za ktorým nasleduje číslo riadka v príslušnom tlačive účtovnej závierky

Podľa hodnôt Indexu bonity vypočítaných pomocou Model súhrnného ukazovateľa firmy - Index bonity sa pristúpi k výpočtu váženého aritmetického priemeru Indexu bonity za sledované obdobie podľa nasledujúceho vzorca:

$$\bar{x}_{lb} = \frac{1,2 * I_{bn} + 1,2 * I_{bn-1} + 0,6 * I_{bn-2}}{3}$$

3

kde:

$\bar{x}_{lb}$  = vážený aritmetický priemer hodnôt Indexu bonity za sledované obdobie (ukončené účtovné obdobie n, n - 1, n - 2);

$I_{bn}$  = Indexu bonity za účtovné obdobie n;

$I_{bn-1}$  = Indexu bonity za účtovné obdobie n - 1;

$I_{bn-2}$  = Indexu bonity za účtovné obdobie n - 2.

V prípade, ak podnik subjektu zo súkromného sektora existuje dva roky (dve ukončené účtovné obdobia), vážený aritmetický priemer Indexu bonity za sledované obdobie sa vypočíta, podľa nasledujúceho vzorca:

$$\bar{x}l_b = \frac{l_{bn} + l_{bn-1}}{2}$$

kde:

$\bar{x}l_b$  = vážený aritmetický priemer hodnôt Indexu bonity za sledované obdobie (ukončené účtovné obdobie n, n - 1);

$l_{bn}$  = Indexu bonity za účtovné obdobie n;

$l_{bn-1}$  = Indexu bonity za účtovné obdobie n - 1.

Následne sa finančná situácia / stabilita subjektu zo súkromného sektora za sledované obdobie vyhodnotí podľa vypočítaného váženého aritmetického priemeru Indexu bonity v zmysle vyššie uvedenej tabuľky.

V prípade, ak podnik subjektu zo súkromného sektora existuje jeden rok (jedno ukončené účtovné obdobie), finančná situácia / stabilita subjektu zo súkromného sektora sa vyhodnotí podľa hodnoty Indexu bonity za toto účtovné obdobie.

Napr. ak v prípade podniku neemitujúceho akcie na trhu bude vypočítaným váženým aritmetickým priemerom Indexu bonity číslo 1,5, jedná sa za sledované obdobie o firmu s dobrou situáciou

#### V prípade deklarovania finančného zdravia na základe Altmanovho indexu

V prípade Altmanovho indexu žiadateľ/partner vyplní prílohu č. 2 Model súhrnného ukazovateľa firmy - Altmanov index. na základe účtovnej závierky za tri ukončené účtovné obdobia žiadateľa alebo partnera predchádzajúce dátumu predloženia žiadosti o nenávratný finančný príspevok (súvaha, výkaz ziskov a strát). Altmanov index používa 5 finančných ukazovateľov na predpovedanie finančného vývoja podniku:

1.  $X_1$  = Pracovný kapitál / celkový kapitál
2.  $X_2$  = Nerozdelený zisk / celkový kapitál
3.  $X_3$  = (Zisk pred zdanením + Úroky) / celkový kapitál
4.  $X_4$  = Trhová hodnota vlastného kapitálu (trhová cena akcií) / Cudzí kapitál
5.  $X_5$  = Tržby / celkový kapitál

$$Ai_{n-1} = \text{Altmanov index za účtovné obdobie } n - 1;$$



$Ai_{n-2}$  = Altmanov index za účtovné obdobie  $n - 2$ .

V prípade, ak podnik subjektu zo súkromného sektora existuje dva roky (dve ukončené účtovné obdobia), vážený aritmetický priemer Altmanovho indexu za sledované obdobie sa vypočíta, podľa nasledujúceho vzorca:

$$\bar{x}_{Ai} = \frac{Ai_n + Ai_{n-1}}{2}$$

kde:

$\bar{x}_{Ai}$  = vážený aritmetický priemer hodnôt Altmanovho indexu za sledované obdobie (ukončené účtovné obdobie  $n$ ,  $n - 1$ );

$Ai_n$  = Altmanov index za účtovné obdobie  $n$ ;

$Ai_{n-1}$  = Altmanov index za účtovné obdobie  $n - 1$ .

Následne sa finančná situácia / stabilita subjektu zo súkromného sektora za sledované obdobie vyhodnotí podľa vypočítaného váženého aritmetického priemeru Altmanovho indexu v zmysle vyššie uvedenej tabuľky.

Napr. ak v prípade podniku neemitujúceho akcie na trhu bude vypočítaným váženým aritmetickým priemerom Altmanovho indexu číslo 3,0, jedná sa za sledované obdobie o firmu s dobrou finančno-ekonomickou situáciou.

V prípade, ak podnik subjektu zo súkromného sektora existuje jeden rok (jedno ukončené účtovné obdobie), finančná situácia / stabilita subjektu zo súkromného sektora sa vyhodnotí podľa hodnoty Altmanovho indexu za toto účtovné obdobie.

## Prílohy

Príloha č. 2a: Model súhrnného ukazovateľa firmy - Index bonity

Príloha č. 2b: Model súhrnného ukazovateľa firmy - Altmanov index

Príloha č. 2c: Model hodnotenia subjektu z verejného/neziskového sektora

Príloha č. 2d: Čestné vyhlásenie o finančnej situácii