



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

NÁVRH NA ZAJIŠTĚNÍ FINANČNÍ STABILITY
THE PROPOSAL FOR ENSURANCE OF FINANCIAL STABILITY OF THE FIRM

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. LADA ŠTROBLÍKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.

BRNO 2007

LICENČNÍ SMLOUVA POSKYTOVANÁ K VÝKONU PRÁVA UŽÍT ŠKOLNÍ DÍLO

uzavřená mezi smluvními stranami:

1. Pan/paní

Jméno a příjmení: Lada Štroblíková
Bytem: Nádražní 375, 768 02 Zdounky
Narozen/a (datum a místo): 20. 9. 1981 v Kroměříži

(dále jen „autor“)

a

2. Vysoké učení technické v Brně

Fakulta podnikatelská
se sídlem Kolejní 2906/4, 612 00, Brno
jejímž jménem jedná na základě písemného pověření děkanem fakulty:

.....

(dále jen „nabyvatel“)

Čl. 1 Specifikace školního díla

1. Předmětem této smlouvy je vysokoškolská kvalifikační práce (VŠKP):

- disertační práce
- diplomová práce
- bakalářská práce
- jiná práce, jejíž druh je specifikován jako

.....

(dále jen VŠKP nebo dílo)

Název VŠKP: Návrh na zajištění finanční stability
Vedoucí/ školitel VŠKP: Doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.
Ústav: ekonomiky
Datum obhajoby VŠKP: Červen 2007

VŠKP odevzdal autor nabyvateli v*:

- tištěné formě – počet exemplářů1.....
- elektronické formě – počet exemplářů1.....

* hodící se zaškrtněte

2. Autor prohlašuje, že vytvořil samostatnou vlastní tvůrčí činností dílo shora popsané a specifikované. Autor dále prohlašuje, že při zpracovávání díla se sám nedostal do rozporu s autorským zákonem a předpisy souvisejícími a že je dílo dílem původním.
3. Dílo je chráněno jako dílo dle autorského zákona v platném znění.
4. Autor potvrzuje, že listinná a elektronická verze díla je identická.

Článek 2

Udělení licenčního oprávnění

1. Autor touto smlouvou poskytuje nabyvateli oprávnění (licenci) k výkonu práva uvedené dílo nevýdělečně užít, archivovat a zpřístupnit ke studijním, výukovým a výzkumným účelům včetně pořizování výpisů, opisů a rozmnoženin.
2. Licence je poskytována celosvětově, pro celou dobu trvání autorských a majetkových práv k dílu.
3. Autor souhlasí se zveřejněním díla v databázi přístupné v mezinárodní síti
 - ihned po uzavření této smlouvy
 - 1 rok po uzavření této smlouvy
 - 3 roky po uzavření této smlouvy
 - 5 let po uzavření této smlouvy
 - 10 let po uzavření této smlouvy(z důvodu utajení v něm obsažených informací)
4. Nevýdělečné zveřejňování díla nabyvatelem v souladu s ustanovením § 47b zákona č. 111/ 1998 Sb., v platném znění, nevyžaduje licenci a nabyvatel je k němu povinen a oprávněn ze zákona.

Článek 3

Závěrečná ustanovení

1. Smlouva je sepsána ve třech vyhotoveních s platností originálu, přičemž po jednom vyhotovení obdrží autor a nabyvatel, další vyhotovení je vloženo do VŠKP.
2. Vztahy mezi smluvními stranami vzniklé a neupravené touto smlouvou se řídí autorským zákonem, občanským zákoníkem, vysokoškolským zákonem, zákonem o archivnictví, v platném znění a popř. dalšími právními předpisy.
3. Licenční smlouva byla uzavřena na základě svobodné a pravé vůle smluvních stran, s plným porozuměním jejímu textu i důsledkům, nikoliv v tísní a za nápadně nevýhodných podmínek.
4. Licenční smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami.

V Brně dne:

.....
Nabyvatel

.....
Autor

Abstrakt

This work process sphere of financial statements of selected company during the years 2003 – 2006. The theory financial analysis, its methods and tools, are discribed in the first part of this thesis. The financial analysis performed in analytic part of this thesis. Profitability ratios, asset management ratios, dept management ratios, liquidity ratios, Index IN and Altman index were used.. The work objektive of this master's thesis is disclosure of problematic areas and proposal improvment of claim management.

Tato práce zpracovává problematiku účetní závěrky vybrané společnosti v letech 2003 – 2006. V první části je popsána teorie finanční analýzy, její metody a nástroje. V analytické části této práce byla provedena finanční analýza vybrané společnosti pomocí ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, indexu IN a Altmanova indexu. Cílem je odhalení problémových oblastí a navržení zlepšen pro oblast pohledávek.

Klíčová slova:

účetní závěrka, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow, finanční analýza, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost, finanční zdraví, pohledávky

statement of balances, balance, income statement, cash flow, financial analysis, profitability, activity, liquidity, dept, financial health, claim

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma "Zajištění finanční stability" vypracovala samostatně na základě uvedené literatury a pod vedením svého vedoucího diplomové práce.

V Brně dne 25. května 2007

.....

Štroblíková Lada

Bibliografická citace mé práce:

ŠTROBLÍKOVÁ, L. *Návrh na zajištění finanční stability*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2007. 100 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Poděkování

Zde bych ráda poděkovala Doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D., vedoucí mé diplomové práce, za čas, který mi věnoval, cenné připomínky a rady a pomoc při přípravě a realizaci této diplomové práce.

Obsah:

1	ÚVOD	11
2	VYMEZENÍ CÍLE PRÁCE	12
3	TEORETICKÁ ČÁST	12
3.1	FINANČNÍ ANALÝZA.....	12
3.1.1	Uživatelé finanční analýzy.....	12
3.1.2	Zdroje dat pro finanční analýzu.....	13
3.1.3	Pojetí finanční analýzy.....	13
3.1.4	Kategorie zisku a jejich vlastnosti.....	13
3.1.5	Stavové ukazatele (analýza účetních výkazů).....	15
3.1.5.1	Horizontální analýza (analýza trendů).....	15
3.1.5.2	Vertikální analýza (procentní analýza).....	15
3.1.6	Rozdílové ukazatele.....	15
3.1.6.1	Čistý pracovní kapitál.....	15
3.1.7	Poměrové ukazatele.....	16
3.1.7.1	Ukazatele rentability.....	16
3.1.7.2	Ukazatele aktivity.....	18
3.1.7.3	Ukazatele zadluženosti.....	21
3.1.7.4	Ukazatele likvidity.....	23
3.1.7.5	Ukazatele tržní hodnoty.....	25
3.1.8	Predikční modely.....	25
3.1.8.1	Altmanův index důvěryhodnosti (Z-score).....	25
3.1.8.2	Index IN01.....	27

4	ANALYTICKÁ ČÁST	28
4.1	CHARAKTERISTIKA PODNIKU	28
4.1.1	Poslání společnosti	28
4.1.2	Historie společnosti Plastika a.s.	28
4.1.3	Produkty a služby	31
4.1.4	Významní zákazníci společnosti Plastika a.s.	33
4.1.5	System jakosti	35
4.2	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI PLASTIKA A.S.	36
4.2.1	Majetková struktura podniku	36
4.2.1.1	Horizontální analýza	36
4.2.1.2	Vertikální analýza.....	38
4.2.2	Finanční struktura podniku	40
4.2.2.1	Horizontální analýza.....	40
4.2.2.2	Vertikální analýza.....	41
4.2.3	Struktura výnosů.....	44
4.2.3.1	Horizontální analýza.....	44
4.2.3.2	Vertikální analýza.....	45
4.2.4	Struktura nákladů.....	46
4.2.4.1	Horizontální analýza.....	46
4.2.4.2	Vertikální analýza.....	48
4.2.5	Cash Flow	50
4.2.6	Rozdílové ukazatele finanční analýzy	51
4.2.7	Poměrové ukazatele	52
4.2.7.1	Ukazatele rentability	52
4.2.7.2	Ukazatele aktivity	56
4.2.7.3	Ukazatele zadluženosti	59
4.2.7.4	Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu	62
4.2.7.5	Ukazatele likvidity.....	63
4.2.8	Predikční modely.....	65
4.2.8.1	Altmanův index důvěryhodnosti	65
4.2.8.2	Index IN01	66
4.2.8.3	Syntéza výsledků finanční analýzy.....	68

5	NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....	71
5.1	MANAGEMENT POHLEDÁVEK	71
5.1.1	Zhodnocení jednotlivých variant financování pohledávek v roce 2006.....	71
5.1.2	Vnitřní míra výnosu jednotlivých variant financování pohledávek	75
5.1.3	Řízení obchodních vztahů	77
6	ZÁVĚR	79
	POUŽITÉ ZDROJE	81

1 Úvod

České tržní hospodářství je stále relativně mladé. Podniky, které na něm působily v období jeho otevření, se musely rychle vyrovnat zkušené a silné zahraniční konkurenci a také přizpůsobit fungování tržní ekonomiky. Mnoha českým firmám chybělo kvalitní finanční řízení nebo se záhy projevil nedostatek vlastních zdrojů ve fungování podniku. Tyto a další skutečnosti způsobily problémy a v některých případech i zánik spousty subjektů.

Dnes je možno říci, že je situace již jiná. Průmyslová výroba vzrostla a dále se předpokládá její kladný vývoj. Ani vstup České Republiky do Evropské unie neznamenal pro české firmy výraznou hrozbu. Růst exportu je dlouhodobě stabilní, což ukazuje, že české výrobky jsou čím dál tím více konkurenceschopné.

Důvodem tohoto zlepšení jsou nejen změna vnitřní struktury podniků nebo příliv zahraničního kapitálu, ale jistě také dobré vedení účetnictví a kvalitní finanční řízení. Informace skryté v účetnictví jsou jedním z nejdůležitějších zdrojů pro finanční řízení a následné rozhodování managementu firem. Správná rozhodnutí jsou pak nezbytná pro celkové fungování a provoz firem v podmínkách tržní ekonomiky.

Jedním z nástrojů finančního řízení, je finanční analýza. Podklady pro ni získáváme z účetnictví firem. Finanční analýza je zdrojem informací nejen o minulosti, současnosti, ale i blízké budoucnosti vývoje podniku. Díky těmto informacím lze přijmout správná rozhodnutí v oblasti využití finančních zdrojů a stanovit cíle pro další období.

2 Vymezení cíle práce

Cílem této diplomové práce je posouzení účetní závěrky společnosti Plastika a.s. v období od roku 2003 – 2006 s využitím nástrojů finanční analýzy. V teoretické části, budou vysvětleny jednotlivé pojmy, které jsou důležitým základem pro pochopení analytické části. V této části mi bude podporou odborná literatura a vlastní znalosti nabyté v průběhu studia. V práci budou uplatněny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a predikční modely, které pomohou odhalit slabé stránky společnosti.

Pomocí již zmíněných nástrojů bude zobrazen současný stav a vývoj hospodaření společnosti. V následující části práce bude provedeno zhodnocení situace společnosti za sledované období a budou zhodnoceny jak silné tak slabé stránky. Po zhodnocení celkové situace společnosti budou navržena řešení problému, která povedou ke zlepšení situace společnosti Plastika a.s..

3 Teoretická část

3.1 Finanční analýza

3.1.1 Uživatelé finanční analýzy

- manažeři
- investoři
- obchodní partneři
- zaměstnanci
- banky a jiní věřitelé
- stát a jeho orgány (12)

3.1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

- výkazy z finanční ho účetnictví
- výkazy z vnitropodnikového účetnictví
- výroční zprávy
- předpovědi vývoje
- statistiky
- vnitřní směrnice
- burzovní zpravodajství
- informace z médií (12)

3.1.3 Pojetí finanční analýzy

Fundamentální analýza – zpracovává velké množství kvalitativních údajů a své závěry odvozuje zpravidla bez použití algoritmizovaných přístupů. Je založena na subjektivních odhadech, zkušenostech a rozsáhlých znalostech odborníků.

Technická analýza – používá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním posouzením výsledků.

3.1.4 Kategorie zisku a jejich vlastnosti

Pro výpočet ukazatelů rentability můžeme použít různé kategorie zisku. Závisí to pro jaký účel připravujeme analýzu, případně jaké jsou pravomoci subjektu, který bude vycházet z této analýzy.

Při použití zisku před úroky a daněmi (EBIT), znamená to, že rozhodnutí subjektu je nezávislé na financování a daních, případně toto nemůže subjekt ovlivnit. Pokud se rozhodneme pro použití zisku před zdaněním (EBT), chceme analyzovat provozní a finanční výkonnost managementu. Tuto kategorii zisku používáme, protože

management má jistou pravomoc rozhodovat o struktuře financování a tímto zároveň ovlivňuje placené úroky. Při použití čistého zisku (EAT) při výpočtu rentability předpokládáme jistou pravomoc managementu ovlivňovat výši placených daní. Podnik má možnost snížit daňovou povinnost zvýšením úvěrů, investic či rozložením činnosti do jiných zemí. Tuto možnost mají zejména nadnárodní společnosti. V níže uvedené tabulce jsou uvedeny kategorie zisku a jejich vlastnosti. (5)

Kategorie zisku	Předpoklady	Výhody	Nevýhody
Hrubé rozpětí	Měření výkonnosti výroby má největší význam.	<ul style="list-style-type: none"> vysvětluje efektivnost výroby pokud je použito pro srovnávání, ignoruje rozdíly ve finanční a organizační struktuře 	<ul style="list-style-type: none"> ignoruje správní a finanční režii kalkulace nákladů na prodej výrobků a zboží se mezi konkurenty může lišit a zakrývat skutečné výsledky
EBIT	Finanční struktura a daně přesahují rozsah pravomocí rozhodujícího subjektu	<ul style="list-style-type: none"> vysvětluje efektivnost řízení identifikuje efektivní řízení, pokud management neovlivňuje finanční strukturu a daně lze jej využívat pro zjištění konkurentů, kteří mají podobné systémy výroby a řízení 	<ul style="list-style-type: none"> ignoruje efekty možných daňových efektů vyplývajících z použití cizího kapitálu
EBT	Management nemůže ovlivňovat daňovou povinnost	<ul style="list-style-type: none"> zohledňuje skutečnost, že řízení finanční struktury má vliv na výkonnost 	<ul style="list-style-type: none"> ignoruje snahy managementu snižovat investice prostřednictvím úvěru nebo mezinárodních operací
Čistý hospodářský výsledek po dani (EAT)	management má určitou kontrolu nad úrokovými náklady a daňovou povinností.	<ul style="list-style-type: none"> zjišťuje efektivnost řízení daňových a úrokových nákladů a efektivnost výroby a řízení jeho celku 	<ul style="list-style-type: none"> činí management odpovědným za změny úrokových sazeb a daní

Tabulka č. 1: Kategorie zisku (5, str. 94)

3.1.5 Stavové ukazatele (analýza účetních výkazů)

3.1.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Analýza porovnává změny jednotlivých položek výkazů v časové řadě po řádcích (horizontálně). Zjišťujeme procentní změny jednotlivých položek. Porovnávané položky výkazu současného roku s položkami výkazu roku předešlého.

3.1.5.2 Vertikální analýza (procentní analýza)

Analýza posuzuje jednotlivé komponenty majetku a kapitálu. Posouzení probíhá pomocí procentního vyjádření. Pracujeme v jednotlivých letech od shora dolů (vertikálně). Výhodou je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.

3.1.6 Rozdílové ukazatele

3.1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je dán rozdílem mezi sumou oběžných aktiv a sumou krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál představuje část finančních prostředků, která firmě umožní pokračovat v činnostech a aktivitách i v případě vzniku nepříznivých událostí jež by vyžadovaly vysoký výdej peněžních prostředků. Hovoříme o části přebytku oběžných aktiv nad krátkodobými závazky, která je financována dlouhodobými finančními zdroji. (4)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{OA} - \text{krátkodobé závazky}$$

SA	VK
	CK _{dl}
ČPK	
OA	CK _{kr}

Obrázek č. 1: Pozice manažera

SA	VK
	CK _{dl}
OA	ČPK
	CK _{kr}

Obrázek č. 2: Pozice investora

Obrázek č. 1: Zde vidíme pohled na ČPK ze strany vedení podniku, kterému vlastník svěřil plnou moc k rozhodování. Pro toto vedení je ČPK součástí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Představuje tedy relativně volný kapitál jehož manažeři využívají k zajištění plynulosti chodu podniku. (13, str. 38)

Obrázek č. 2: Jinak se dívá na ČPK vlastník podniku. Ten si vyhrazuje právo rozhodovat o dlouhodobém financování. Vyjadřuje se k pořizování stálých aktiv a k jejich změnám. Jelikož racionální přístup k financování vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál byl větší než stálá aktiva, vlastník sám v podstatě určuje, kolik z dlouhodobého kapitálu případně na financování běžné činnosti. (13, str. 38)

3.1.7 Poměrové ukazatele

3.1.7.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele ukazují kombinovaný vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledky hospodaření. (13, str. 18)]

Ukazatele rentability neboli výnosnosti poměřují vždy zisk s jinými veličinami. Ukazují nám jak je podnik schopen využívat vložený kapitál, pomocí něho vytvářet nové zdroje, mluvíme o schopnosti reprodukce vloženého kapitálu.

Obecné vyjádření rentability:

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}}$$

Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA – return on assets)

Tento ukazatel měří výkonnost podniku. V čitateli tohoto ukazatele může být obsazen součet zisku před zdaněním a úroky (EBIT), čímž odstraníme efekt zdanění a vliv zadluženosti, což nám umožní lepší porovnání mezi podniky v odvětví.

Do jmenovatele dosazujeme aktiva. Aktiva (majetek) vytváří nové zdroje, výnosy, které se rozdělují na zisk, úroky a daně. Pokud tedy v tomto konkrétním případě hovoříme o celkovém kapitálu, máme na mysli celková aktiva a proto se zisk poměruje k hodnotě majetku (stálých a oběžných aktiv(8, str. 96)

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on common equity)

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu investory. Ukazuje investorům zda jim vložený kapitál přináší dostatečně vysoký výnos odpovídající velikosti jejich investičnímu riziku. Důležité je aby ROE byla pro investora vyšší než jiný alternativní výnos. V případě, že by byla hodnota tohoto ukazatele nižší nebo rovna hodnotě výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, nastává situace, kdy má firma velmi dobré předpoklady být odsouzena k zániku, protože investor se bude snažit svůj kapitál investovat jinde a výhodněji. (4)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý hospodářský výsledek}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

Udává kolik zisku připadne na jednu korunu tržeb, vyjadřuje tedy schopnost podniku přeměnit své zásoby na peníze. Jinými slovy můžeme říci, že pomocí tohoto ukazatele získáváme informaci, jak úspěšné jsou naše produkty na trhu. Žádoucí je rostoucí trend tohoto ukazatele v časové řadě. Pro mezipodnikové srovnání je lepší do ukazatele doplnit EBIT. (4)

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby}}$$

3.1.7.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří schopnost podniku využívat vložených prostředků. Měří celkovou rychlost jejich obratu nebo rychlost obratu jejich jednotlivých složek a hodnotí vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Udávají kolikrát se obrátí určitý druh majetku za stanovený časový interval (počet obrátek, obrátka) nebo naopak počet dní, za který se jeden druh majetku jedenkrát využije (doba obratu). (10, str. 281)

Rychlost obratu poměří tržby k aktivům, doba obratu poměří aktiva k denním tržbám. Tento ukazatel můžeme také spočítat tak, že vydělíme počet dnů v roce (360) rychlostí obratu aktiv (obratovostí). Žádoucí je, aby doba obratu byla co nejkratší a počet obrátek co nejvyšší.

Ukazatele aktivity jsou obecně vyjádřeny poměrem tržeb k aktivům.

Zásoby

Rychlost obratu zásob nám ukazuje, kolikrát se během sledovaného období promění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a znovu na nákup zásob.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Ukazatel doba obratu zásob bývá někdy označován za ukazatel intenzity využití zásob. Udává dobu nutnou k přechodu peněžních fondů přes výrobní a zbožní fondy znovu do peněžní formy. Zrychlování doby obratu zásob je pro podnik výhodné, sníží se peněžní prostředky vázané v materiálových zásobách. Tyto peněžní prostředky potom může podnik využít jinak a tím i zvýšit rentabilitu. (4)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360} = 360 / \text{obratovost zásob}$$

Pohledávky

Ukazatel doba obratu pohledávek nám udává jaká doba uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a přijetím peněz, tzn. jak dlouho je majetek ve formě pohledávky. Z tohoto důvodu je někdy ukazatel označován spíše jako doba splatnosti. Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své závazky včas. (13)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Závazky

Ukazatel doba obratu závazků nám poskytuje informace o morálce firmy vůči jejím dodavatelům, tedy jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým obchodním partnerům.

Důležité je pečlivě tento ukazatel sledovat, neboť nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které jsou v podniku po určitou dobu zadržovány a podnik je využívá pro uspokojování vlastních potřeb. Výsledná hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

Ukazatele doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku. Pokud je doba splatnosti závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelé nám odfinancují pohledávky i zásoby (může to však znamenat špatnou likviditu). Mezi výší likvidity a aktivity je úzká vazba a je třeba hledat kompromis. (13, str. 51)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel hodnotí majetkovou vybavenost a její využívání. Žádoucí je, aby tato doba byla nižší než 360 dní. Tedy aby se aktiva obrátila alespoň jednou za rok.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}/360}$$

3.1.7.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu vloženého investory, tak i riziko. Podnik používá cizí kapitál s tím, že jak výnos který získá jeho používáním, tak i výnosnost celkového vloženého kapitálu, bude vyšší než náklady na tento cizí kapitál.

Tyto ukazatele užívají položky rozvahy a zobrazují vzájemné vztahy mezi položkami závazků, vlastního a celkového kapitálu.

U těchto ukazatelů je velmi obtížné určit jejich optimální výši. (4)

Ukazatel věřitelského rizika

Tento ukazatel je základním ukazatelem zadluženosti. Ukazuje krytí aktiv cizími zdroji. Jeho hodnotu srovnáváme s oborovým průměrem. Věřitelé preferují nízkou úroveň tohoto ukazatele. Vlastníci hledají spíše větší finanční páku. Pokud by byla hodnota tohoto ukazatele příliš vysoká, bylo by pro firmu příliš obtížným úkolem získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejdříve navýšila vlastní kapitál. Věřitelé, kteří by byly ochotni společnosti poskytnout finance, by za dané situace požadovali vyšší úrokovou sazbu vzhledem k jimi podstupovanému riziku. (4)

$$\text{Ukazatel v\u011btelsk\u00e9ho rizika} = \frac{\text{Ciz\u00ed zdroje}}{\text{Celkov\u00e1 aktiva}}$$

Koeficient samofinancov\u00e1n\u00ed

Je dopl\u0148kov\u00fdm ukazatelem k ukazateli p\u0159edchoz\u00edmu a jejich celkov\u00fd sou\u010det \u010dln\u00ed 100. Ukazuje pod\u00edl, kter\u00fdm jsou aktiva podniku financov\u00e1na pen\u011bzi vlastn\u00edk\u016f. Vyjad\u0159uje finan\u010dn\u00ed nezávislost firmy. Vysok\u00fd pom\u011br tohoto ukazatele m\u016f\u017ee b\u00fdt p\u0159\u00ed\u010dinou poklesu ROE. Na druhou stranu efektivn\u00ed kr\u00fdt ve\u0161ker\u00e9 pot\u0159eby podniku vlastn\u00edmi zdroji.

$$\text{Koeficient samofinancov\u00e1n\u00ed} = \frac{\text{Vlastn\u00ed kapit\u00e1l}}{\text{Celkov\u00e1 aktiva}}$$

Ukazatel \u00farokov\u00e9ho kryt\u00ed

Ukazatel ud\u00e1v\u00e1 informace o tom, kolikr\u00e1t p\u0159evy\u0161uje zisk placen\u00e9 \u00faroky. \u010c\u00e1st zisku vyprodukovan\u00e1 ciz\u00edm kapit\u00e1le by m\u011bla sta\u010dit na pokryt\u00ed n\u00e1klad\u016f na vyp\u016fj\u010den\u00fd kapit\u00e1l.

V \u010ditateli zlomku se EBIT (zisk p\u0159ed ode\u010den\u00edm dan\u00ed a \u00farok\u016f), proto\u017ee \u00farok je n\u00e1kladov\u00e1 polo\u017eka od\u010diteln\u00e1 od da\u0148ov\u00e9ho z\u00e1kladu, schopnost podniku zaplatit \u00faroky nen\u00ed ovlivn\u011bna zdan\u011bn\u00edm. (8)

$$\text{\u00farokov\u00e9 kryt\u00ed} = \frac{\text{EBIT}}{\text{N\u00e1kladov\u00fd \u00farok}}$$

Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme do jaké míry jsou stálá aktiva krytá dlouhodobými zdroji. Hodnota vyšší než jedna ukazuje na překapitalizaci, což znamená vyšší stabilitu firmy, ale snížení efektivnosti podnikání. Hodnota nižší než jedna ukazuje na podkapitalizaci, což znamená, že podnik kryje část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může nastat situace, kdy bude mít problémy s úhradou svých závazků. (4)

$$\text{Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Stálá aktiva}}$$

3.1.7.4 Ukazatele likvidity

Základem fungování a existence podniku na trhu je trvalá platební schopnost. Hovoříme-li o platební schopnosti, setkáváme se s třemi důležitými pojmy likvidita, likvidnost a solventnost.

Likvidita – je momentální schopnost uhradit své závazky. Schopnost přeměnit majetek podniku na peníze. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti. (10, str.106)

Likvidnost – jde o míru obtížnosti přeměnit majetek firmy do hotovostní formy, peněz.

Solventnost – je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Znamená to, že je podnik připraven a schopen zaplatit své závazky když přijde jejich splatnost. (4)

Aktiva členíme do tří stupňů likvidnosti:

1. stupeň (L1) – peníze v hotovosti, peníze na běžných účtech, ekvivalenty.....
2. stupeň (L2) - pohledávky
3. stupeň (L3) - zásoby

Běžná likvidita (L3)

Ukazuje kolikrát pokrývají OA krátkodobé závazky podniku, tzn. kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele kdyby proměnil všechna svá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Z jiného pohledu můžeme říci kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých pasiv.

Ukazatel má význam především pro krátkodobé věřitele podniku, protože jim poskytuje informace, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny oběžnými aktivy. (8)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (L2)

Tento ukazatel, na rozdíl od běžné likvidity, vylučuje položky jejich zpeněžení může být do jisté míry sporné (zásoby). Je praktické sledovat vývoj tohoto ukazatele v čase. Výrazně nízká hodnota tohoto ukazatele nás upozorňuje na nadměrnou váhu zásob v rozvaze. (8)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Hotovostní likvidita (L1)

Ukazuje schopnost podniku okamžitě uhradit své splatné závazky. Nejlépe charakterizuje platební pohotovost podniku. (8)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

3.1.7.5 Ukazatele tržní hodnoty

Tyto ukazatele je možné aplikovat pouze u akciových společností. Podmínkou ale je, že akcie společnosti musí být volně obchodovatelné na trhu. Akcie společnosti Plastika, a. s. nejsou volně obchodovatelné, tudíž aplikace těchto ukazatelů je vyloučena.

3.1.8 Predikční modely

3.1.8.1 Altmanův index důvěryhodnosti (Z-score)

Z-score vyjadřuje finanční situaci společnosti a je doplňujícím údajem k finanční analýze. Výsledek tohoto indexu se pohybuje ve třech pásmech, podle kterých lze určit do jaké míry je podnik finančně stabilní. (4)

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

- A = pracovní kapitál / celková aktiva
- B = zisk po zdanění / celková aktiva
- C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva
- D = základní kapitál / celkové dluhy
- E = celkové tržby / celková aktiva

Přestože se Altmanův index v praxi hojně využívá, neměli bychom jeho význam příliš přeceňovat. Jedním z jeho nedostatků je fakt, že nerozlišuje odvětvové rozlišení a „speciality“, které jsou pro správné ohodnocení situace podniku maximálně důležité. Tuto anomálii a také přiblížení přístupu k českým poměrům se pokouší vyřešit INDEX IN manželů Neumaierových. (13, str. 25)

3.1.8.2 Index IN01

Inka a Ivan Neumaierovi vyvinuly na základě svých praktických zkušeností a matematicko statistických metod ratingu při analýze finančního zdraví index IN.

Váhy jednotlivých ukazatelů jsou koeficienty podobně jako u Altmanova indexu. Velikosti těchto vah jsou rozdílné pro různá odvětví ekonomiky, což postihuje odlišnosti mezi jednotlivými odvětvími. Výjimkou jsou koeficienty V2 a V5, které jsou totožné pro všechna odvětví. (13)

$$IN = V1 * A + V2 * B + V3 * C + V4 * D + V5 * - V6 * E$$

A = aktiva / cizí zdroje

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / aktiva

D = tržby (výnosy) / aktiva

E = OA / krátkodobé závazky

F = závazky po době splatnosti / tržby

4 Analytická část

4.1 Charakteristika podniku

4.1.1 Poslání společnosti

Plastika a.s. Kroměříž se specializuje na výrobu průmyslových plastových komponent včetně předvýrobních služeb, finalizace a řízení výrobních a logistických procesů. Společnost je adaptována na globální prostředí. Zodpovědně podniká a za přední hodnoty pro zákazníka považuje flexibilitu a spolehlivost.

Společnost staví na kompetentním motivovaném týmu a trvale rozvíjí systém vzdělání a motivace tak, aby vytvářela atraktivní prostředí pro rozvoj a realizaci osobností a odborných schopností svých zaměstnanců. Společnost je sociálně zodpovědná.

Základní hodnoty společnosti jsou:

- flexibilita v řešení potřeb zákazníka
- spolehlivost
- pružná adaptace nových technologií
- kompetence a integrita týmu
- sociální zodpovědnost

4.1.2 Historie společnosti Plastika a.s.

Plastika, v. d. zahájilo svoji činnost v roce 1956 jako Lidové družstvo invalidů. Počet zakládajících členů byl 37. Jejich počet v průběhu dalších let vzrostl na 250 zaměstnanců. Z tohoto počtu zaměstnanců bylo asi 100 členů družstva. V prvních letech činnosti výrobního družstva byly provozovny rozmístěny v různých lokalitách okresu Kroměříž. V roce 1963 došlo ke změně názvu družstva na Plastika. V letech 1964 – 66 probíhala výstavba vlastního závodu na Kaplanově ulici a následně byly všechny provozovny soustředěny do nově vybudovaného závodu v Kroměříži.

V roce 1970 byla zavedena technologie vstřikování a následně v dalších letech zahájena výroba plastových ventilátorů, vybudována vlastní nástrojárna. V roce 1982 přišla nová technologie připevňování odrazových skel na silniční sloupky, následně pak komplexní inovace plastových ventilátorů a v roce 1992 začala společnost vyrábět silniční sloupky extruzí.

V roce 1991 proběhla transformace na výrobní družstvo vlastníků. Původní výrobní sortiment družstva byl sestavován s ohledem na možnosti uplatnění zdravotně postižených pracovníků. Na počátku 90. let byla přijata koncepce specializace na technické výrobky vyráběné převážně technologií vstřikování termoplastů.

Rok 1994 byl pro společnost velmi úspěšným, protože společnost uzavřela joint venture s firmou Seat na výrobu plastových ventilátorů.

V roce 1997 postihly část České republiky velké povodně a nevyhnuły se ani společnosti Plastika. Tuto pohromu společnost zvládla úspěšně a v následujícím roce zavedla první automatizovanou linku na výrobu klávesnic.

V roce 2002 vedení podniku iniciovalo změnu systému řízení podniku podle teorie úzkých míst (TOC) a na základě rozhodnutí členů družstva započalo přípravy k prodeji většiny majetkových podílů. Prodej 100% podílů spojený s vyrovnáním s bývalými členy byl smluvně svázán s transformací na akciovou společnost, která proběhla v roce 2003. V tomto roce pak proběhlo převzetí majoritním akcionářem SPV int. a.s., a následné přejmenování SPV Int. a.s. na Plastika a.s..

V roce 2005 došlo k rozběhu Logistického centra, které se stalo úspěšným projektem společnosti.

Minulý vývoj společnosti SPV, int. a. s. – akvizice a převzetí jmění

SPV int. a. s. vznikla dne 11. 11. 2002. Byla založena skupinou privátních investorů jako speciální účelový subjekt s cílem odkoupit většinu obchodních podílů výrobního družstva Plastika, v. d. a následně tyto dva subjekty sloučit. Rok 2002 je tedy možné označit jako rok přípravy na budoucí akvizici, nebo odkup obchodních podílů. Z pohledu ekonomického se jednalo převážně o nákladové činnosti, proto **výsledkem roku 2002 byla ztráta ve výši 167 tis. Kč.**

I v roce 2003 pokračoval trend příprav společnosti a jejích akcionářů na realizaci tohoto obchodního záměru nesoucí s sebou řadu finančních výdajů. Úspěšná realizace celé transakce byla dokončena ve druhé polovině roku 2003, poté co byly zajištěny prostředky a způsob financování akvizice.

Po odkoupení 100% obchodních podílů v družstvu Plastika, v. d. (Plastika, v.d. se v roce 2003 transformovala na akciovou společnost aby mohlo proběhnout řádné převzetí ze strany SPV int. a.s.) rozhodla valná hromada společnosti o převzetí jmění již akciové společnosti Plastika a. s. jediným společníkem, přičemž rozhodný den byl stanoven na 1. 9. 2003 se **ztrátou 2675 tis. Kč.** Převzetí jmění společnosti Plastika a. s. bylo zapsáno do obchodního rejstříku ke dni 31. 12. 2003.

Ode dne kdy SPV int. dokončila řádné převzetí podniku Plastika a.s., bylo rozhodnuto, že bude z hlediska tradice v oboru a jména značky zachován název společnosti Plastika a. s..

Plastika a.s. i nadále zůstává jedním z předních výrobců plastových komponentů v České republice. Téměř padesátiletá historie v oblasti průmyslového zpracování plastů dává Plastice a jejím zaměstnancům velké zkušenosti uspět u náročných renomovaných zákazníků.

Rok 2005 byl poznamenán zvýšeným rozsahem zavádění nových výrob, který klade mimořádné nároky nejen na obchod, ale zejména na pracovníky TPV a řízení jakosti. Vyjádřeno v tržbách se obměnila více než polovina zakázek podniku. Společnost zavedla řadu nových technologií a zároveň se procesy v podniku přizpůsobovaly náročným požadavkům zákazníků autoprůmyslu. Změny v produktovém portfoliu a náběh nových produktových linií stojí za meziročním poklesem EBITDA.

Po zpomalení investičních aktivit v letech 2002 a 2003 probíhá obnova strojového parku a expanze užitečné plochy podniku.

Náběh nových výrob a Logistického centra ovlivnil bilanční sumu, zejména díky navýšení zásob a nákupu obalů pro automobilovou výrobu. Po převzetí Plastika a.s. v roce 2003 pokračuje nárůst vlastního kapitálu společnosti.

V souvislosti s náběhem nových výrob narostl ke konci roku 2006 počet zaměstnanců na 384. V roce 2006 byl počet zaměstnanců okolo, přičemž společnost udržuje neustále politiku zaměstnávání zdravotně postižených osob. Celkem zaměstnává společnost 55% zaměstnanců se změněnou pracovní schopností.

Společnost Plastika a.s. je úspěšným hráčem na trhu. Jako důkaz úspěšného naplňování poslání společnosti je významné ocenění, které Plastika a.s. získala od svého největšího zákazníka Fujitsu Siemens Computers. Společnost se umístila na 11. místě z více než 1500 dodavatelů a získala významné ocenění „Preferred Supplier“.

Plastika pokračuje v trendu integrace s klíčovými zákazníky, rozšiřování technologií a zvyšování kompetence týmu. Objemem tržeb, úrovní výroby i kvalitou vztahů se zákazníky se Plastika a.s. řadí mezi významné výrobce plastových komponent v regionu střední a východní Evropy. Výzvy, které před společností stojí, spočívají v dalším technologickém a kompetenčním rozvoji a překročení hranic regionu.

Společnosti v nichž má Plastika a. s. více jak dvacetiprocentní podíl na základním kapitálu:

- Plastika SV s.r.o. podíl 100%
- Seplast, s. r. o podíl 50%

4.1.3 Produkty a služby

Společnost je vybavena moderními vstřikovacími stroji značky Engel, Mannesmann Demag a Sk s uzavírací silou od 25 – 700 tun, které vyrábějí technické výlisky do hmotnosti 1960 g. Plastika a.s. rovněž disponuje technologiemi dvoukomponentního vstřikování a vstřikování dusíkem. Vstřikovací stroje s vyspělými řídicími systémy

nám umožňují dosahovat optimálních výrobních parametrů, přesnou reprodukci dílů, vysokou opakovatelnost procesu vstřikování a sběr dat při procesu. Moderní stroje a dlouholeté zkušenosti klíčových pracovníků zajišťují vysokou produktivitu a efektivitu výroby. Mnohé stroje jsou vybaveny manipulátory, z nichž některé plní i montážní funkce v jenom procesním cyklu.

V roce 2005 společnost rozvinula řadu nových produktů a služeb, zejména došlo k náběhu Logistického centra, vstřikování dusíkem a rozběhu svařování ultrazvukem. Tento vývoj znamenal i zásadní změny ve struktuře tržeb a marží společnosti s profilací směrem k tržnímu segmentu PC a automobilových komponent.

Přechod výroby PC komponent na portfolio vlastní výroby a dovozu z Asie se promítnul do významného nárůstu tržeb v PC segmentu za rok 2005. Celkový příspěvek PC segmentu je významně vyšší, než původní samostatná výroba. Nově rozvinuté služby umožňují rozvoj obchodu v této oblasti, tj. v testování, montáži a potisku komplexních komponent.

Segmenty výroby seřazeny sestupně podle podílu na tržbách:

- **výroba klávesnic** – zejména tuto výrobu podporuje Logistické centrum.
- **automobilový průmysl** – jedná se o rozměrově a pohledově náročné díly interiérů, přístrojových desek, ventilačních systémů, světlometů a palivových systémů. Tyto díly vyrobené v Plastice a.s. můžete vidět v různých vozech světových značek jako jsou Citroen, Wolkswagen, Toyota, Škoda, Peugeot, Ford, Kia, Hyundai....
- **Logistické centrum** – je to speciální služba, kterou zřídila společnost Plastika a.s. v roce 2005 pro svého významného partnera Fujitsu Siemens Computers. Toto centrum zajišťuje nákup výrobků od asijských dodavatelů, dílčí finalizaci několika desítek variant výrobků podle on-line požadavků specifikovaných zákazníkem a Just-in-Time distribuci. Jedná se především o výrobu klávesnic.
- **elektrotechnický průmysl** – kromě lisování, zajišťuje společnosti montáže i výrobu transparentních dílů
- **ostatní vstřikování** – počítačové modemy, kancelářská technika

- **silniční sloupky** – společnost patří mezi významné dodavatele silničních směrových sloupků v České republice a má významný podíl i na německém trhu. Své aktivity společnost rozšiřuje také v dalších zemích.
- **ventilátory** - slouží k dopravě vzduchu a k odsávání výparů agresivních chemikálií.

Poskytované technologie

- **vstřikování plastů** – plastové výlisky z termoplastických materiálů
- **montáže** – montáže a podmontáže z vyrobených plastových dílů a nakoupených komponentů
- **potisk laserem** - technologie laserového potisku (automatická linka a několik zařízení pro laserový potisk).
- **tampoprint** – potisk tamponem
- **lakování** – zajištění externím lakováním
- **horká ražba** - tzv. hot stamping zajistí dekorativní zušlechtnění plastových výrobků
- **svařování ultrazvukem** - tzv. ultrasonic welding pro kvalitní nerozebíratelné spojení plastových dílů

4.1.4 Významní zákazníci společnosti Plastika a.s.



Fujitsu Siemens Computers GmbH [SRN]

www.fujitsu-siemens.de



VDO Česká republika, spol. s r. o.

www.vdo.de





Schneider Electric SA [Francie]

www.schneider-electric.com



TI Automotive

TI Automotive [Velká Británie]

www.tiautomotive.com



Magna Slovteca [Slovenská republika]



Automotive Lighting, spol. s r. o.



SAI Automotive BOHEMIA spol. s r. o.

www.sommer-allibert.com



HAMMER Straßenzubehörservice [SRN]



Ředitelství silnic a dálnic

www.rsd.cz



4.1.5 Systém jakosti

Systém jakosti zahrnuje certifikaci podle ISO 9001, ISO 14001, ISO TS 16949 a UL registraci.

ISO 9001

Systém řízení jakosti podle požadavků normy ISO 9000 byl 10. 6. 1996 potvrzen certifikátem LRQA a recertifikován v září 2003.

ISO 14001

Implementace environmentálního řízení společnosti podle požadavků normy ISO 14001 byla certifikována v březnu 2000.

ISO TS 16949

Systém řízení je v souladu s požadavky automobilního průmyslu podle normy ISO TS 16949, která pokrývá i požadavky VDA a dalších norem pro zabezpečení jakosti používaných v oblasti automobilového průmyslu.

UL registrace

Vzhledem k předpokladu vývozu části produkce pro trh USA, byla funkčnost systému řízení jakosti prověřena Underwriters Laboratories a od července 1999 je společnost oprávněna na své výrobky určené pro trh USA vyznačit symbol UL.

4.2 Finanční analýza společnosti Plastika a.s.

Výsledky finanční analýzy společnosti Plastika a. s. budu srovnávat s výsledky s odvětví, které jsem získala na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu (uveden odkaz v použité literatuře). Podle odvětvové klasifikace ekonomických činností (OKEČ) se Plastika a. s. řadí do klasifikace D zpracovatelského průmyslu, DH 25 výroba pryžových a plastových výrobků.

4.2.1 Majetková struktura podniku

4.2.1.1 Horizontální analýza

Vývoj aktiv ve společnosti Plastika a.s. vidíme v tabulce č. 2. Celková aktiva vykazují kolísavý trend. V roce 2004 došlo oproti roku 2003 k nepatrnému poklesu celkových aktiv asi o 3%. V roce 2005 začala celková aktiva stoupat a to o 21% a v roce 2006 došlo k jejich poklesu o 2%.

V roce 2004 vzrostla hodnota stálých aktiv o 23%. V roce 2005 neproběhly žádné výrazné změny a totéž lze říci i o roce 2006.

V roce 2004 vzrostla dlouhodobá hmotná a nehmotná aktiva o 23%. Hlavní podíl na tomto nárůstu měl nákup dvou nových lisů značky Engel. Dále byl nakoupen nový informační systém. Byl uskutečněn prodej nemovitosti v Kroměříži na konci roku 2004, což však výrazně tuto složku aktiv neovlivnilo. V roce 2005 byl pořízen dlouhodobý hmotný i nehmotný majetek, ovšem vlivem odpisů a opravek majetku pořízeného v minulosti nedošlo k žádným výrazným změnám u stálých aktiv. Společnost v tomto roce zakoupila zařízení na výrobu dusíku a optický 3D přístroj. Dále společnost zakoupila informační systémy QL a OFFICE. Společnost v tomto roce pořídila od společnosti Fujitsu Siemens Computers GmbH popisovací a zkušební linku klávesnic a zařízení pro popisování klaviatury klávesnic za cenu 1 Eur, přičemž skutečná cena tohoto zařízení je dle znaleckého posudku výrazně vyšší. V roce 2006 došlo ke snížení dlouhodobých hmotných a nehmotných aktiv asi o 1%.

U dlouhodobého finančního majetku byl v roce 2006 zaznamenán výrazný nárůst podílu v ovládaných a řízených osobách a poskytnutými zálohami na dlouhodobý finanční majetek. Toto zvýšení finančního majetku úzce souvisí se strategickými záměry majitelů společnosti.

Oběžná aktiva mají kolísavý trend, v roce 2004 byl zaznamenán pokles o 14%, v roce 2005 nárůst o 34% a v roce 2006 došlo opět k poklesu hodnoty oběžných aktiv a to o 3%.

V roce 2004 vzrostl objem zásob o 3% zejména v položce materiálu, poklesly pohledávky o 18% a také poklesla složka finančního majetku a to o 42%, protože společnost začala splácet své úvěry, které jí vznikly v roce 2003.

V roce 2005 došlo k výraznému navýšení oběžných aktiv a to o 34%. Výrazný nárůst zásob o 46% je dán nárůstem zásob materiálu. Toto bylo ovlivněno zejména novým skladem Logistického centra. Nové Logistické centrum způsobuje nárůst materiálových zásob, je ovšem také nutné uvědomit si, že zvyšuje také objem pohledávek a následně i objem tržeb. Také je nutno brát v úvahu, že pokud v někdy v průběhu roku společnost uskuteční nižší objem prodejů, než plánovala, má to významné důsledky. Například klávesnice jsou dodávány do společnosti Plastika z Číny. Trvá asi 2 měsíce než dorazí. Pokud poklesnou tržby v některé z měsíců v průběhu roku, trvá tedy 2 měsíce, než se podaří snížit dodávky, které směřují z Číny. Tímto způsobem se pak mohou hromadit zásoby na skladě.

Pohledávky vzrostly v roce 2005 o 28%, což bylo způsobeno přechodem do autopřemyslu, kde jsou delší doby splatnosti pohledávek. Finanční majetek vzrostl o 9%.

V roce 2005 společnost Plastika a.s. začala opět využívat pro část pohledávek faktoring se splatností 45 dní.

V roce 2006 došlo k nárůstu zásob o 3%. Hlavní příčinou tohoto nárůstu je zvýšení výrobků na skladě, protože se společnost chtěla předzásobit na leden 2007. Dále došlo k výraznému snížení finančního majetku oproti roku 2005 a to o 49%, protože se společnost snaží nedržet zbytečně vysoké zůstatky na účtech, což také souvisí se splacením částí závazků před koncem roku 2006.

Vývoj aktiv v odvětví můžeme vidět v tabulce č. 3. Horizontální vývoj aktiv v odvětví je na první pohled odlišný od společnosti Plastika a.s..

4.2.1.2 Vertikální analýza

V roce 2003 zaujímalá stálá aktiva 29% na aktivech celkových. V roce 2004 byl zaznamenán nárůst stálých aktiv na objemu celkových aktiv a to na 37%. Hlavní příčinou tohoto nárůstu byl nákup dvou nových strojů a informačního systému jak je uvedeno již výše. V roce 2005 zaujímalá stálá aktiva 31% na celkových aktivech. Nákup dvou nových zařízení a dvou informačních systémů výrazně neovlivnil podíl této složky majetku na celkových aktivech, což bylo způsobeno vlivem odpisů a opravek majetku pořízeného v minulých letech. V roce 2006 nedošlo u stálých aktiv k výrazným změnám.

V roce 2003 byl podíl oběžných aktiv na aktivech celkových 71%. Hlavním důvodem vysokého podílu v roce 2003 byl nárůst pohledávek, což bylo způsobeno odstoupením od faktoringu. V roce 2004 došlo k malému poklesu podílu oběžných aktiv na celkových aktivech a tento podíl činil 63%, v roce 2005 opět tento podíl narostl a to na 69% a tato hodnota byla udržena i v roce 2006.

Podíl zásob na celkových aktivech byl v roce 2003 a 2004 okolo 25%, což bylo způsobeno rychlým odbytem. V roce 2005 došlo k nárůstu podílu zásob na celkových aktivech na 30%, příčinou bylo zřízení nového Logistického centra a v roce 2006 byl zaznamenán další mírný nárůst na hodnotu 32%, což bylo způsobeno, jak je uvedeno již výše, předzásobením se společností na leden 2007.

V roce 2003 byla zaznamenána hodnota podílu pohledávek na celkových aktivech 37%, v roce 2004 byl objem pohledávek na celkových aktivech 31% a v roce 2005 byla tato hodnota 33%, v roce 2006 tato hodnota ještě mírně stoupla a to na 34%. Do roku 2003 společnost využívala faktoring, ve druhé polovině roku 2003 od tohoto ustoupila a v roce 2005 se Plastika opět vrátila k využívání faktoringu pro část pohledávek.

Finanční majetek má podíl na celkových aktivech zhruba okolo 6% s výjimkou roku 2003 kdy byl tento podíl ve výši 10% a roku 2006 kdy došlo k poklesu na 3%, společnost se snaží nedržet zbytečně vysoké zůstatky hotovosti na účtech. Když se podíváme do pasiv na položku závazků můžeme vidět, že jejich hodnota poklesla a to také souvisí s poklesem finančního majetku. Zjednodušeně lze říci, že se společnost snaží optimalizovat tok finančních prostředků. Vyšší hodnota podílu finančního majetku na celkových aktivech v roce 2003 je způsobena tím, že společnost Plastika držela svůj finanční majetek na termínovém účtu.

Když se podíváme na poměr stálých a oběžných aktiv a také na poměr vlastních a cizích zdrojů, můžeme konstatovat, že je vše v pořádku, vzhledem k typu podnikání společnosti.

Vertikální vývoj aktiv je v odvětví, jak můžeme vidět v tabulce č. 3 je odlišný od vertikálního vývoje aktiv ve společnosti Plastika a.s.. Stálá a oběžná aktiva zaujímají v odvětví zhruba polovinu celkových aktiv.

Položka/rok	2003		2004		2005		2006*		04/03	05/04	06*/05
Aktiva celkem	313504	100%	303147	100%	365994	100%	359875	100%	-3%	21%	-2%
Stálá aktiva	91368	29%	112606	37%	112191	31%	111924	31%	23%	0%	0%
DHM a DNM	91308	29%	112556	37%	112141	31%	110824	31%	23%	0%	-1%
DFM	60	0%	50	0%	50	0%	1100	0%	-17%	0%	2100%
Oběžná aktiva	221558	71%	189734	63%	253615	69%	246942	69%	-14%	34%	-3%
Zásoby celkem	74194	24%	76280	25%	111580	30%	114528	32%	3%	46%	3%
Pohledávky celkem	115078	37%	94659	31%	121494	33%	121938	34%	-18%	28%	0%
Finanční majetek	32286	10%	18795	6%	20541	6%	10476	3%	-42%	9%	-49%
Časové rozlišení	578	0%	807	0%	188	0%	1009	0%	40%	-77%	437%

Tabulka č. 2: Procentuální rozbor aktiv společnosti Plastika a. s. (v tis. Kč)

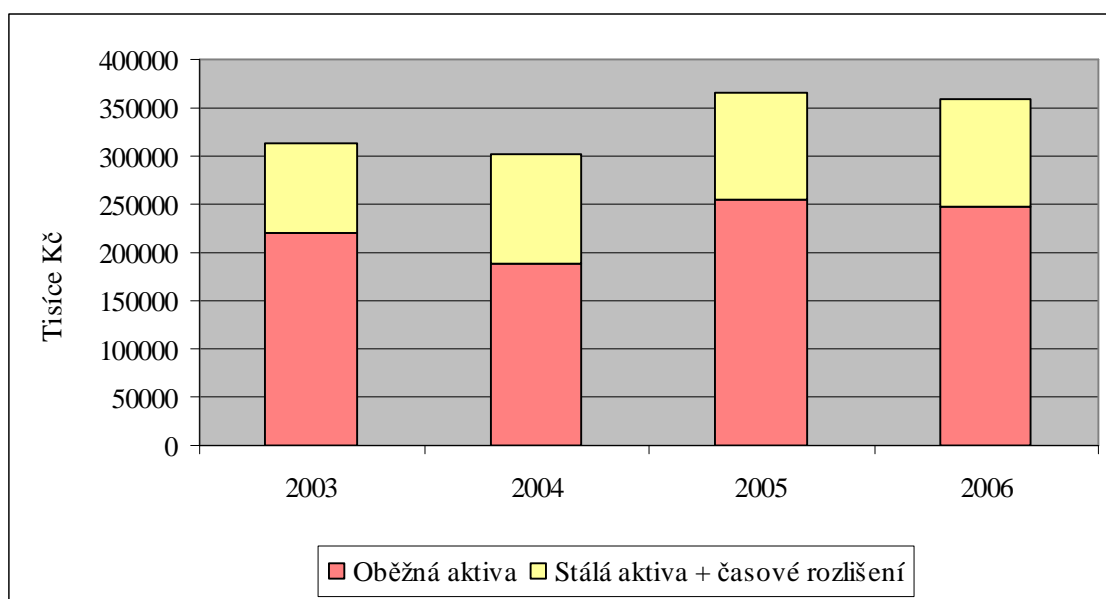
* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s. a vlastní zpracování

Položka/rok	2003		2004		2005		2006		04/03	04/05	06/05
Aktiva celkem	60264	100%	76417	100%	89515	100%	106738	100%	27%	17%	19%
Stálá aktiva	28147	47%	34779	46%	54604	61%	65908	62%	24%	57%	21%
DHM a DNM	25904	43%	32553	43%	34979	39%	39672	37%	26%	7%	13%
DFM	2243	4%	2246	3%	19625	22%	26236	25%	0%	774%	34%
Oběžná aktiva	31268	52%	40496	53%	33879	38%	39602	37%	30%	-16%	17%
Zásoby celkem	8349	14%	9722	13%	10763	12%	13074	12%	16%	11%	21%
Pohledávky celkem	20114	33%	26756	35%	17689	20%	21972	21%	33%	-34%	24%
Finanční majetek	2804	5%	4009	5%	5427	6%	4556	4%	43%	35%	-16%
Časové rozlišení	849	1%	1142	1%	1032	1%	1228	1%	35%	-10%	19%

Tabulka č. 3 : Procentuální rozbor aktiv odvětví OKEČ DH 25 (v mil Kč)

Zdroj: www.mpo.cz a vlastní zpracování



Graf č. 1 : Majetková struktura společnosti Plastika a.s.

4.2.2 Finanční struktura podniku

4.2.2.1 Horizontální analýza

Vývoj pasiv ve společnosti Plastika a.s. je patrný z tabulky č. 4. V roce 2004 došlo jen k mírnému poklesu o 3% oproti roku 2003, což bylo způsobeno poklesem cizích zdrojů, zejména úvěrů. V roce 2005 došlo k růstu o 21% a v roce 2006 opět k poklesu o 2%.

V roce 2004 růst došlo k růstu vlastního kapitálu o 24% a v roce 2005 o 15%. Trend růstu pokračoval i v roce 2006, kdy byl zaznamenán růst o 11%.

V roce 2004 došlo k poklesu cizích zdrojů o 18%. Příčinou tohoto poklesu bylo zejména snížení dlouhodobých závazků o 11%, dále krátkodobých závazků o 10%, snížením bankovních krátkodobých úvěrů o 29% a dlouhodobých úvěrů o 13%. Společnost začala splácet své bankovní úvěry, které jí vznikly v roce 2003, což se také projevilo ve snížení finančního majetku, jak je již uvedeno výše. V roce 2005 došlo k růstu cizích zdrojů o 25%. Položka rezerv stoupla o 100%. Byla vytvořena rezerva na kterou bylo zaúčtováno sociální a zdravotní pojištění k zatím nevyplaceným odměnám za rok 2005. Můžeme uvažovat, proč tuto hodnotu rovnou neúčtovat na dohadný účet.

Dále byl zaznamenán růst dlouhodobých závazků o 9% a krátkodobých závazků o 133%, což způsobilo již zmiňované Logistické centrum. Dále můžeme v níže uvedené tabulce č. 3 vidět pokles krátkodobých bankovních úvěrů o 1% a dlouhodobých bankovních úvěrů o 26% vlivem jejich splácení.

V roce 2006 došlo k poklesu cizích zdrojů o 11% v porovnání s rokem 2005. Došlo k poklesu krátkodobých závazků a to o 14%, dále ke snížení bankovních úvěrů o 9%. Ve sledovaném roce vzrostla položka rezerv o 135% a také položka běžných bankovních úvěrů o 16%. Položka rezerv byla vytvořena na reklamaci, která se objevila na sklonku roku 2006. Běžné bankovní úvěry byly navýšeny, protože společnost financovala část krátkodobých závazků z těchto zdrojů.

U porovnání horizontálního vývoje pasiv odvětví, který je uveden v tabulce č. 5, lze opět konstatovat, že vývoj v odvětví je odlišný od horizontálního vývoje pasiv v Plastice.

4.2.2.2 Vertikální analýza

V roce 2003 zaujímala položka vlastního kapitálu na celkových pasivech podíl pouze 35% na. Jedním důvodem je výše zmíněné převzetí ztráty přebírající společnosti SPV int. a. s. k 1. 9. 2003 a následným netvořením fondů ze zisku a dalším je zvýšení zadlužení. V následujících letech 2004 a 2005 došlo k opětovnému zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech a to na úroveň kolem 45%. Jedním z důvodů bylo snižování objemu celkových bankovních úvěrů. V roce 2006 podíl této položky mírně vzrostl na 48%. Společnost drží vysoké podíly nerozděleného zisku. V roce 2007 společnost připravuje investice, jejichž uvažované financování podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech opět sníží.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech byl v roce 2003 65%. Příčinou této výše podílu cizího kapitálu bylo vysoké zadlužení způsobené akvizicí a odstoupením od využití faktoringu. V letech 2004 a 2005 byl podíl cizích zdrojů na celkových pasivech kolem 55% a 57%. V roce 2006 byl tento podíl 52%. Ke snížení, vzhledem k minulému období, došlo zejména díky snížení objemu krátkodobých závazků a celkových bankovních úvěrů, které poklesly i přes mírné zvýšení běžných bankovních úvěrů, které byly využity zejména k financování závazků.

Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech byl v letech 2003 a 2004 ve výši 16% a 15% a v roce 2005 došlo ke zvýšení podílu krátkodobých závazků na celkových pasivech a to na úroveň 29%. Toto bylo způsobeno zavedením Logistického centra. V roce 2006 došlo ke snížení objemu krátkodobých závazků na celkových pasivech na úroveň 25%, společnost se snaží mít dobrou platební morálku a projekty z roku 2005 byly plně implementovány.

Podíl bankovních úvěrů a výpomocí na celkových pasivech byl v roce 2003 ve výši 48%. Důvodem byl, jak jsem již výše uvedla, úvěr z roku 2003 na odkup majetkových podílů. V dalších letech klesal podíl bankovních úvěrů a výpomocí na celkových pasivech. V roce 2004 byl tento podíl 40%, v roce 2005 byl 28% a v roce 2006 byl 26%

Při pohledu na vertikální vývoj pasiv v odvětví je jasně vidět, že Plastika má rozdílný poměr vlastních a cizích zdrojů. Vývoj pasiv odvětví je uveden v tabulce č. 5.

Položka/rok	2003		2004		2005		2006*		04/03	05/03	06*/05
Pasiva celkem	313504	100%	303147	100%	365994	100%	359876	100%	-3%	21%	-2%
Vlastní kapitál	109561	35%	135666	45%	155601	43%	172338	48%	24%	15%	11%
Cizí zdroje	203133	65%	167103	55%	209473	57%	186085	52%	-18%	25%	-11%
Rezervy	0	0%	0	0%	341	0%	800	0%	0%	100%	135%
Dlouhodobé závazky	1469	0%	1308	0%	1426	0%	1426	0%	-11%	9%	0%
Krátkodobé závazky	50444	16%	45441	15%	105781	29%	90678	25%	-10%	133%	-14%
Bankovní úvěry a výpomoci	151220	48%	120354	40%	101925	28%	93181	26%	-20%	-15%	-9%
- běžné úvěry a výpomoci	71173	23%	50843	17%	50200	14%	58042	16%	-29%	-1%	16%
- dlouhodobé úvěry	80047	26%	69511	23%	51725	14%	35139	10%	-13%	-26%	-32%
Časové rozlišení	810	0%	378	0%	920	0%	1452	0%	-53%	143%	58%

Tabulka č. 4: Procentuální rozbor pasiv společnosti Plastika a. s. (v tis. Kč)

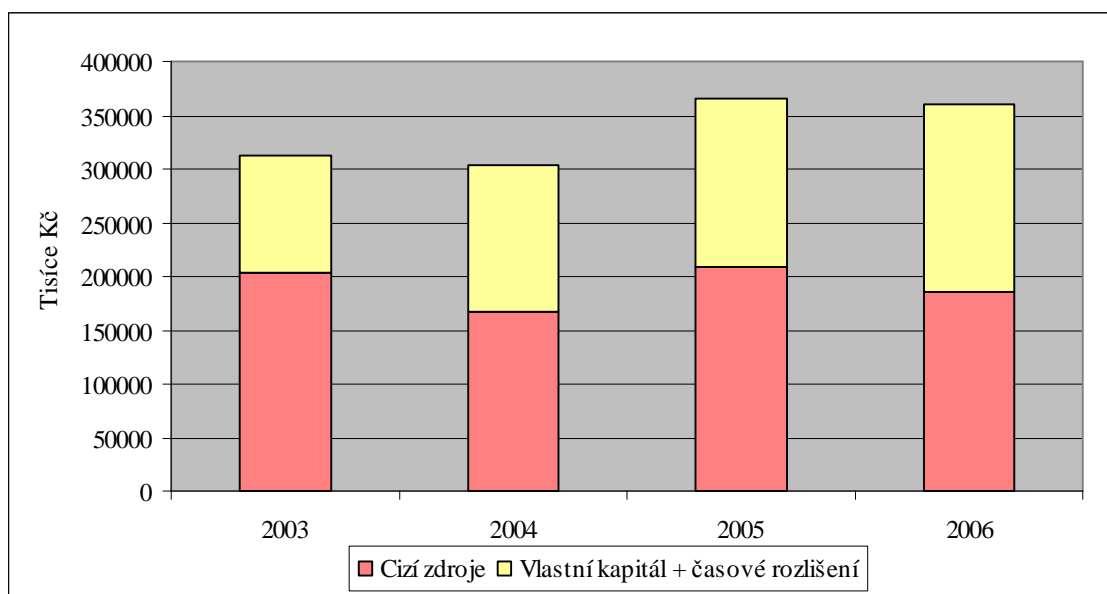
* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s. a vlastní zpracování

Položka/rok	2003		2004		2005		2006		04/03	05/04	06/05
Pasiva celkem	60264	100%	76417	100%	89515	100%	106738	100%	27%	17%	19%
Vlastní kapitál	35513	59%	41490	54%	50341	56%	59315	56%	17%	21%	18%
Cizí zdroje	23448	39%	31799	42%	38478	43%	46430	43%	36%	21%	21%
Rezervy	1472	2%	2104	3%	1102	1%	1038	1%	43%	-48%	-6%
Dlouhodobé závazky	2989	5%	3390	4%	3355	4%	4530	4%	13%	-1%	35%
Krátkodobé závazky	12248	20%	12545	16%	15627	17%	15912	15%	2%	25%	2%
Bankovní úvěry a výpomoci	6739	11%	13760	18%	18394	21%	24950	23%	104%	34%	36%
- běžné úvěry a výpomoci	5654	9%	4646	6%	6916	8%	8111	8%	-18%	49%	17%
- dlouhodobé úvěry	1094	2%	9114	12%	11478	13%	16839	16%	733%	26%	47%
Časové rozlišení	1302	2%	3128	4%	696	1%	993	1%	140%	-78%	43%

Tabulka č. 5: Procentuální rozbor pasiv odvětví OKEČ DH 25 (v mil. Kč)

Zdroj: www.mpo.cz a vlastní zpracování



Graf č. 2 : Finanční struktura společnosti Plastika a.s.

4.2.3 Struktura výnosů

4.2.3.1 Horizontální analýza

V roce 2003 byl zaznamenán nárůst celkových výnosů o 10%. V roce 2005 a 2006 trend růstu pokračoval a hodnoty tohoto nárůstu byly 15% a 9%.

Výkony kopírují vývoj celkových výnosů, je třeba si uvědomit, že důvodem tohoto stejného vývoje je skutečnost, že výkony tvoří zhruba část 85% výnosů. V roce 2004 byl zaznamenán růst o 5%, v roce 2005 o 18% a v roce 2006 o 12%.

V roce 2004 tržby zaznamenaly nárůst. Tržby z prodeje vlastních výrobků vzrostly o 1% a tržby z prodeje zboží vzrostly o 13%. Tento malý nárůst tržeb byl ovlivněn stagnací průmyslu v Evropě, zejména v SRN. Pokles tržeb byl významný v segmentu elektro a to v důsledku dokončení velké zakázky pro Schneider Electric. V prosinci roku 2004 byla také Plastika nucena ukončit dodávky společnosti AIS z důvodů špatné finanční situace této společnosti, což negativně ovlivnilo i úroveň tržeb v části roku 2005. V roce 2005 došlo k nárůstu tržeb za vlastní výrobky a služby o 19% a tržby z prodeje zboží vzrostly až o 48%. Hlavní příčinou tohoto nárůstu bylo Logistické centrum. V roce 2006 vzrostly tržby za vlastní výrobky o 11% a tržby za zboží poklesly o 54%. Tržby za zboží velmi úzce souvisí s prodejem forem na plastové výlisky, které společnost vyrábí. Bohužel se nepovedlo v roce 2006 prodat tolik forem jako v předchozím roce, což mělo za následek zmíněný pokles tržeb.

Vývoj obchodní marže má kolísavý trend. Plastika vyrábí formy na plastové výlisky a velmi záleží na tom, jak je dohodnuta cena za tyto výlisky. V roce 2004 vzrostla o 39% a v roce 2005 poklesla oproti roku 2004 o 60%. V roce 2006 došlo opět k nárůstu obchodní marže oproti roku minulému a to o 16%. Rostou náklady na prodané zboží, což způsobuje převážně záporný vývoj obchodní marže.

V roce 2004 a 2005 zaznamenáváme u přidané hodnoty pokles o 1% a pokles o 4%. Příčinou tohoto poklesu je tvrdý boj o ceny. Zákazníci si diktují stále nižší ceny, což se negativně odráží v přidané hodnotě. Další příčinou je opět negativní vývoj měnového kurzu EUR, posílení koruny vůči EURu, protože společnost většinu své výroby exportuje do zahraničí. V roce 2006 došlo k růstu přidané hodnoty v porovnání s rokem 2005 a to o 2%. Absolutní růst přidané hodnoty byl způsoben absolutním

nárůstem tržeb za vlastní výrobky a služby. K růstu tržeb za vlastní výrobky a služby došlo v automobilovém segmentu. Logistické centrum se v tomto směru propadlo.

Horizontální vývoj výnosů pro porovnání se Plстикou je uveden v tabulce č. 7.

4.2.3.2 Vertikální analýza

Podíl výkonů na celkových výnosech je po celé sledované období zhruba na stejné úrovni. V roce 2003 byl tento podíl 87%, v roce 2004 byl 83%, v roce 2005 byl 85% a v roce 2006 byl 88%. Tržby za vlastní výrobky a služby zaujímaly v roce 2003 podíl 89% na celkových výnosech, v roce 2004 byl tento podíl 82%, v roce 2005 byl tento podíl ve výši 85% a v roce 2006 byl 87%. Tento nárůst byl způsoben zejména vyššími prodejí stávajícím zákazníkům, od kterých získala společnost zadání nových projektů. Objevili se i noví zákazníci, ovšem prozatím nemůžeme hovořit o významných objemech. Podíl položky změny stavu zásob a vlastních výrobků na celkových výnosech nezaznamenal výrazné výkyvy, což můžeme tvrdit i o položce aktivace a položce obchodní marže. Tržby za prodej zboží si drží také zhruba stálý podíl na celkových výnosech během sledovaného období a to okolo 5% s výjimkou roku 2006 kdy byl tento podíl 2%. Podíl přidané hodnoty na celkových výnosech zaznamenává ve sledovaném období klesající tendenci. V roce 2003 byl tento podíl ve výši 23%, v roce 2004 byl 21%, v roce 2004 byl 17%, v roce 2005 byl 17% a v roce 2006 byl 16%, Toto mírné snížení úzce souvisí s poklesem marží. Zákazníci stále více tlačí na ceny. Také se zde negativně projevil posílení kurzu Kč vůči Euru v roce 2006 a opět se zde projevila zmetkovitost.

Vertikální vývoj výnosů v odvětví je uveden v tabulce č. 7. Lze konstatovat, že horizontální vývoj výnosů v odvětví je takřka totožný s horizontálním vývoje výnosů ve společnosti Plstika a.s..

Položka / rok	2003		2004		2005		2006*		04/03	05/04	06*/05
Výnosy celkem	610255	100%	671121	100%	773738	100%	839892	100%	10%	15%	9%
Výkony	529937	87%	554419	83%	656444	85%	736070	88%	5%	18%	12%
Tržby za vl. výrobky a služby	545372	89%	553317	82%	659883	85%	730711	87%	1%	19%	11%
Změna stavu zásob a vl. výrobků	-16847	-3%	-203	0%	-4397	-1%	4 440	1%	-99%	2066%	-201%
Aktivace	1412	0%	1305	0%	958	0%	918	0%	-8%	-27%	-4%
Obchodní marže	2763	0%	3838	1%	1544	0%	1793	0%	39%	-60%	16%
Tržby za prodej zboží	21547	4%	24245	4%	35957	5%	16707	2%	13%	48%	-54%
Ostatní výnosy	58771	10%	92457	14%	81337	11%	87115	10%	57%	-12%	7%
Přidaná hodnota	141787	23%	140707	21%	134722	17%	138077	16%	-1%	-4%	2%

Tabulka č. 6: Procentuální rozbor výnosů společnosti Plastika a. s. (v tis. Kč)

* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s. a vlastní zpracování

Položka/rok	2003		2004		2005		2006		04/03	05/04	06/05
Výnosy celkem	96996	100%	126538	100%	140355	100%	161682	100%	30%	11%	15%
Výkony	80170	83%	102262	81%	116241	83%	133386	82%	28%	14%	15%
Tržby za vl. výrobky a služby	77643	80%	99540	79%	113244	81%	130628	81%	28%	14%	15%
Změna stavu zásob a vl. výrobků	668	1%	414	0%	467	0%	712	0%	-38%	13%	52%
Aktivace	1859	2%	2308	2%	2530	2%	2047	1%	24%	10%	-19%
Obchodní marže	1259	1%	2442	2%	1687	1%	1668	1%	94%	-31%	-1%
Tržby za prodej zboží	8404	9%	13418	11%	13849	10%	16443	10%	60%	3%	19%
Ostatní výnosy	8421	9%	10858	9%	10265	7%	11853	7%	29%	-5%	15%
Přidaná hodnota	21987	23%	26959	21%	29593	21%	31602	20%	23%	10%	7%

Tabulka č. 7: Procentuální rozbor výnosů odvětví OKEČ DH 25 (v mil. Kč)

Zdroj: www.mpo.cz a vlastní zpracování

4.2.4 Struktura nákladů

4.2.4.1 Horizontální analýza

Vývoj nákladů ve společnosti Plastika a.s. vidíme v tabulce č. 8. V roce 2004 došlo k nárůstu celkových nákladů o 11% oproti roku minulému, V dalších letech zaznamenáváme růst. V roce 2005 o 17% a v roce 2005 o 9%.

Výkonová spotřeba v roce 2004 vzrostla o 7%, tedy o více než výkony v tomto roce, což není pozitivní. V roce 2005 vzrostla o 25% a v roce 2006 o 15%. Toto není moc příznivý vývoj, protože výkony ve všech sledovaných letech rostou pomaleji oproti výkonové spotřebě.

Náklady na zboží v roce 2004 vzrostly o 9%, v roce 2005 o 69%. V porovnání s tržbami z prodeje zboží je vidět, že v roce 2004 vzrostly náklady na zboží méně než tržby, v roce 2005 je sledován opačný vývoj. Náklady na zboží vzrostly více než tržby za zboží. V roce 2006 sice došlo poklesu nákladů na zboží a to o více než bylo zaznamenáno u poklesu tržby za zboží ve sledovaném roce.

Nákladové úroky vzrostly v roce 2004 o 24%, což bylo způsobeno krátkodobým úvěrem, který si vzala společnost v druhé části roku 2003 a také dlouhodobým úvěrem, který získala Plastika také v roce 2003. V roce 2005 a 2006 došlo k poklesu nákladových úroků o 13% vlivem splacení úvěrů v obou letech.

Odpisy poklesly v roce 2004 o 15% a v roce 2005 došlo k jejich nárůstu o 14% což zejména způsobil nákup nového software a v roce 2006 došlo opět k poklesu odpisů o 9%. Osobní náklady v roce 2005 poklesly o 3%, ovšem v roce 2004 a 2006 došlo k nárůstu o 24% a o 11%. V roce 2004 byly vyplaceny vysoké 14. platy a v roce 2006 se zvedl počet pracovníků, což způsobilo zmíněný nárůst osobních nákladů.

Výsledek hospodaření poklesl v roce 2004 o 5%, což způsobily vyplacené 14. platy a v roce 2005 až o 25%. Společnosti se v roce 2005 nedařilo, protože byly zaváděny nové projekty a s tím spojené problémy s kvalitou. Jak je uvedeno již výše, stále sílí tlak na ceny a svůj podíl měl i negativní vývoj kurzů, posílení kurzu Kč vůči Euru. V roce 2006 došlo k mírnému růstu čistého výsledku hospodaření o 3%. Sice vzrostl hospodářský výsledek, ale EBIT poklesl. Pozitivní vliv na hospodářský výsledek měly finanční operace. Prodej 50% podílu na společnosti SEPLAST dceři Plastika SV s.r.o..

Horizontální vývoj nákladů odvětví je pro porovnání uveden v tabulce č. 9.

4.2.4.2 Vertikální analýza

Celkovým pohledem na vývoj podílu jednotlivých položek nákladů na nákladech celkových v tabulce č. 8 můžeme říci, že se v průběhu sledovaného období nijak výrazně neměnil. Jinými slovy jsou objemy podílů těchto položek na celkových nákladech stabilní v průběhu sledovaných let.

Výkonová spotřeba zaujímala podíl na celkových nákladech v roce 2003 byla 67%, v roce 2004 došlo k mírnému snížení na hodnotu 65%, v roce 2005 se podíl zvýšil na hodnotu 70% a v roce 2006 došlo k dalšímu zvýšení hodnoty podílu na 73%. Náklady na zboží v průběhu prvních dvou sledovaných let drží podíl na celkových nákladech okolo 3%, v roce 2005 se tento podíl mírně zvýšil na 5% a v roce 2006 došlo k poklesu hodnoty tohoto podílu na 2%. Odpisy zaujímají v roce 2003 podíl 3% na celkových nákladech a v ostatních sledovaných letech si drží úroveň 2% na celkových nákladech. Osobní náklady zaznamenaly v průběhu prvních třech sledovaných let velmi mírný nárůst podílu na celkových výnosech, v roce 2003 byla hodnota podílu 15% a v roce 2004 byla hodnota podílu 17%. Tento nárůst způsobily již zmíněné vyplacené 14. platy. V roce 2005 došlo k poklesu na 14%. a tato hodnota byla zaznamenána i v roce 2006.

Hospodářský výsledek zaujímal podíl na celkových nákladech v letech 2003 a 2004 asi 5 % a v letech 2005 a 2006 došlo opět k mírnému poklesu podílu na 3 %.

Pro porovnání je vertikální vývoj nákladů v odvětví uveden v tabulce č. 9. Lze konstatovat, že vertikální vývoj nákladů odvětví je velmi podobný jako vertikální vývoj nákladů ve společnosti Plastika a.s..

Položka/rok	2003		2004		2005		2006		03/04	05/04	06*/05
Náklady celkem	579595	100%	642122	100%	751865	100%	817 368	100%	11%	17%	9%
Výkonová spotřeba	390913	67%	417550	65%	523266	70%	599 786	73%	7%	25%	15%
Náklady na zboží	18784	3%	20407	3%	34413	5%	14 913	2%	9%	69%	-57%
Nákladové úroky	5046	1%	6238	1%	5422	1%	4 724	1%	24%	-13%	-13%
Odpisy	16225	3%	13767	2%	15664	2%	14 177	2%	-15%	14%	-9%
Osobní náklady	86486	15%	107113	17%	104073	14%	115 323	14%	24%	-3%	11%
Ostatní náklady	60045	10%	76318	12%	68904	9%	68 445	8%	27%	-10%	-1%
Výsledek hospodaření před daní	32756	6%	29728	5%	21996	3%	22 524	3%	-9%	-26%	2%
Daň z příjmu	2096	0%	729	0%	123	0%	0	0%	-65%	-83%	-100%
Hospodářský výsledek	30660	5%	28999	5%	21873	3%	22 524	3%	-5%	-25%	3%

Tabulka č. 8: Procentuální rozbor nákladů ve společnosti Plastika a. s.(v tis. Kč)

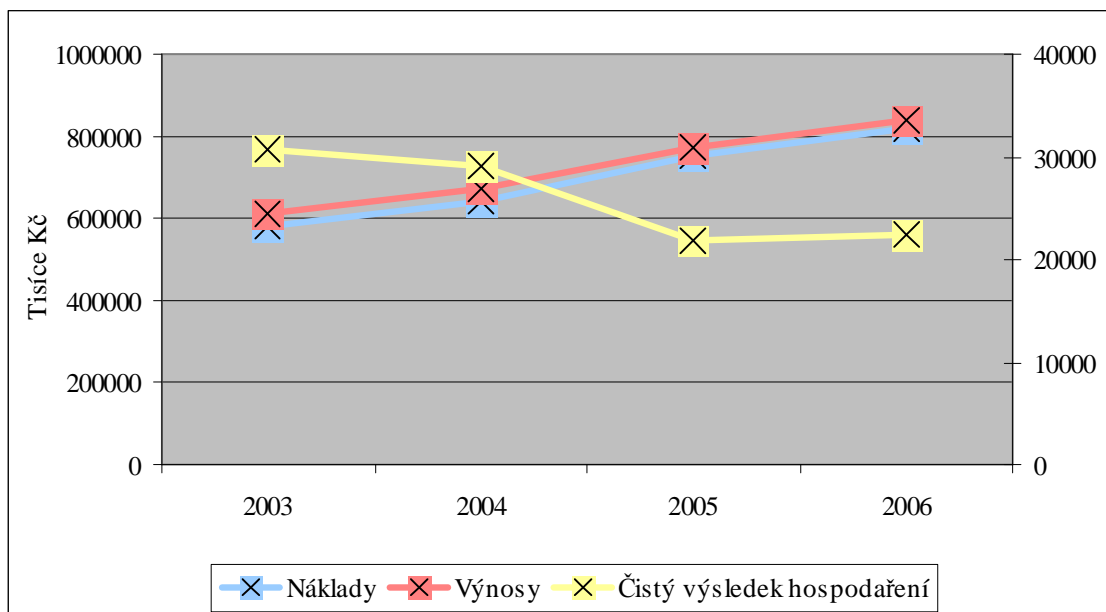
* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s. a vlastní zpracování

Položka/rok	2003		2004		2005		2006		04/03	05/04	06/05
Náklady celkem	89378	100%	117817	100%	133017	100%	154029	100%	32%	13%	16%
Výkonová spotřeba	59442	67%	77746	66%	88335	66%	103452	67%	31%	14%	17%
Náklady na zboží	7145	8%	10975	9%	12162	9%	14776	10%	54%	11%	21%
Nákladové úroky	518	1%	787	1%	734	1%	879	1%	52%	-7%	20%
Odpisy	3779	4%	4236	4%	4996	4%	5406	4%	12%	18%	8%
Osobní náklady	10284	12%	12124	10%	13891	10%	16028	10%	18%	15%	15%
Ostatní náklady	8210	9%	11948	10%	10765	8%	13488	9%	46%	-10%	25%
Výsledek hospodaření před daní	7618	9%	8721	7%	7337	6%	7653	5%	14%	-16%	4%
Daň z příjmu	2434	3%	2545	2%	2025	2%	2095	1%	5%	-20%	3%
Hospodářský výsledek	5183	6%	6176	5%	5312	4%	5558	4%	19%	-14%	5%

Tabulka č. 9: Procentuální rozbor nákladů odvětví OKEČ DH 25 (v mil. Kč)

Zdroj: www.mpo.cz a vlastní zpracování



Graf č 3.: Vývoj nákladů, výnosů a čistého výsledku hospodaření ve společnosti Plastika a.s.

4.2.5 Cash Flow

Jak je vidět níže v tabulce č. 10 společnost má po celé sledované období dobrou úroveň cash flow. Společnost si držela do roku 2005 poměrně vysoké částky peněžních prostředků, což by mohlo naznačovat jejich neefektivní využití. V posledním roce 2006 kdy se společnost před koncem roku snažila předzásobit na leden 2007 a zároveň uhradila část svých závazků z obchodního styku, klesl její zůstatek peněžních prostředků zhruba o polovinu oproti roku 2005, což se samozřejmě také promítlo ve výsledcích ukazatelů likvidity, jak je možno vidět dále v této práci.

Položka/rok	2003	2004	2005	2006*
Počáteční zůstatek peněžních prostředků	12015	32286	18795	20541
Cash flow z provozní činnosti	43161	32329	36601	9495
Cash flow z investiční činnosti	-12283	-35004	-15249	1763
Cash flow z finanční činnosti	-10607	-10816	-19606	-21304
Čistá změna peněžních prostředků	20271	-13491	1746	-10046
Konečný zůstatek peněžních prostředků	32286	18795	20541	10476

Tabulka č. 10: Cash flow společnosti Plastika a. s. (v tis. Kč)

* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s. a vlastní zpracování

4.2.6 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Čím vyšší je pracovní kapitál podniku, tím je vyšší finanční stabilita podniku. Jinými slovy sledujeme část oběžných aktiv u které nepředpokládáme nutnost brzkého splacení. V tabulce č. 11 a grafu č. 4 můžeme vidět vývoj čistého pracovního kapitálu v průběhu sledovaného období.

Hodnoty tohoto ukazatele mají kolísavý trend. I přesto můžeme tvrdit, že jde o příznivé hodnoty. Příliš vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu by mohla zavádět k názoru o neefektivním využívání finančních prostředků.

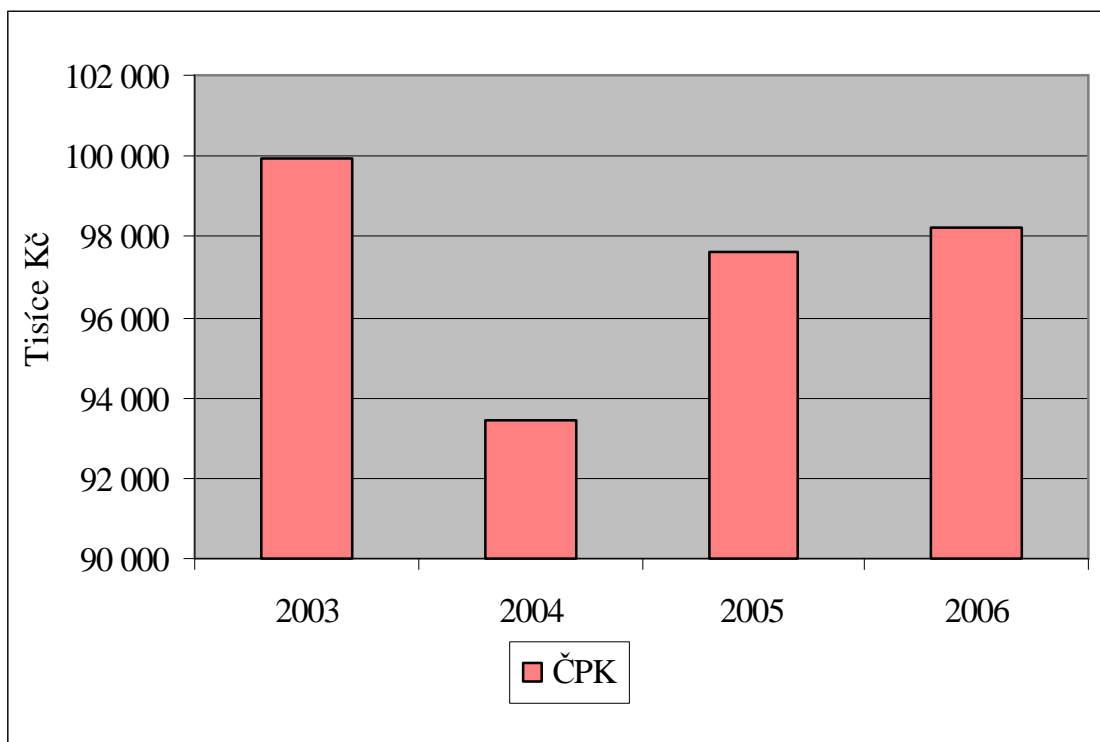
Níže uvedené ukazatele likvidity a čistý pracovní kapitál ukazují na dobré finanční zázemí společnosti.

Položka / rok	2003	2004	2005	2006*
Oběžná aktiva	221 558	189 734	253 615	246 942
Krátkodobé závazky	121 617	96 284	155 981	148 720
ČPK = OA - Kr. závazky	99 941	93 450	97 634	98 222
ČPK/OA	45,11%	49,25%	38,50%	39,78%

Tabulka č. 11: Rozdílové ukazatele ve společnosti Plastika a. s. (v tis. Kč)

* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s. a vlastní zpracování



Graf č.4 : Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Plastika a.s.

4.2.7 Poměrové ukazatele

4.2.7.1 Ukazatele rentability

Na první pohled vidíme, že se uvedené ukazatele rentability jsou uspokojivé a společnost je stále zisková. Jednotlivé hodnoty těchto ukazatelů jsou uvedeny v tabulce č. 12.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu, tedy ziskovost vlastního kapitálu byla na počátku sledovaného období 27,98 %, v roce 2004 byla tato hodnota o něco nižší a to 21,38%, V roce 2005 byla hodnota tohoto ukazatele 14,06%. V posledním sledovaném roce jsme zaznamenali hodnotu 13,07%.

Jedním z důvodů stavu v roce 2003 je pozitivní vliv finanční páky, tedy pozitivního vlivu zadlužení na rentabilitu, a také vyšší hospodářský výsledek. Celkově je nutno říci, že rok 2003 výrazně ovlivnila akvizice.

V roce 2004 došlo k poklesu hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu. Došlo k poklesu čistého zisku a také k nárůstu vlastního kapitálu. Společnost vyplatila v tomto roce vysoké 14. platy, tím pádem vzrostly mzdové náklady, které pak následně pohltily část hospodářského výsledku. Společnost plánovala vyšší hospodářský výsledek, na základě tohoto plánu stanovila i 14. platy, ovšem skutečnost byla jiná. Vlastní kapitál vzrostl díky tomu, že společnost začala opět tvořit fondy ze zisku.

V roce 2005 poklesla hodnota tohoto ukazatele zhruba o třetinu v porovnání s rokem minulým. Příčinou byl pokles hospodářského výsledku. V tomto roce byly zaváděny nové projekty, což mělo za následek růst nákladů, což se následně promítlo do hospodářského výsledku. Také se díky neustále sílícímu tlaku konkurence společnosti zúžil prostor pro vyjednávání o cenách což se následně promítlo ve výsledku hospodaření. Výrazně se na vývoji podílela realizace Logistického centra. Došlo k poklesu výroby klávesnic, což bylo v tržbách nahrazeno tržbami Logistického centra.

V roce 2006 vzrostla jak položka čistého zisku, tak položka vlastního kapitálu, ovšem o více než hospodářský výsledek, což způsobilo horší výsledek rentability vlastního kapitálu. Položka vlastního kapitálu vzrostla zejména díky navýšení nerozděleného zisku z minulých let, což souvisí se strategickým závěrem majitelů do budoucna. Je nutno opět podotknout, že i když vzrostl výsledek hospodaření, EBIT poklesl, což neshledávám pozitivním. Dále je nutno zmínit negativní vývoj kurzu, posílení kurzu Kč vůči Euru, tlak zákazníků na cenu a náklady na zmetkovitost.

Rentabilita celkového kapitálu s použitím EBITu měří hrubou produkční sílu aktiv. Jak vidíme v tabulce č. 12, hodnota tohoto ukazatele v prvních dvou sledovaných letech pouze malé změny. V roce 2003 byla kolem 12,06% v roce 2004 bylo zaznamenáno zanedbatelné snížení tohoto ukazatele na hodnotu 11,86% V dalším roce došlo ke znatelnému poklesu hodnoty tohoto ukazatele na úroveň 7,49% a v roce 2006 byla zaznamenána hodnota tohoto ukazatele ve výši 7,57%.

Došlo ke snížení hospodářského výsledku, protože náklady rostly v tomto roce rychleji než výnosy. Vzrostla i položka aktiv, což automaticky zhoršilo hodnotu ukazatele ROA. Znamená to, že se hrubá produkční síla aktiv se v posledních dvou letech snížila.

Opět zde mělo významný vliv Logistické centrum. Aktiva vzrostla zejména v položce zásob a dále pak v položce pohledávek. Nastala také situace, že společnost uskutečnila nižší objem prodejů než plánovala. Klávesnice jsou dodávány do společnosti Plastika z Číny. Trvá asi 2 měsíce než dorazí do společnosti Plastika. Pokud poklesnou v průběhu roku tržby, trvá tedy 2 měsíce, než se podaří snížit dodávky, které směřují z Číny, což má za následek růst položky zásob. Nárůst položky souvisí s přechodem společnosti do autosegmentu, kde jsou delší doby splatnosti.

Rentabilita tržeb vykazuje v prvních dvou sledovaných letech příznivé hodnoty. V roce 2003 byla hodnota tohoto ukazatele 6,67%, v roce 2004 byla 6,23%. V roce 2005 došlo k poklesu na hodnotu 3,94%, což je zhruba o jednu třetinu oproti roku minulému a tato hodnota zůstala zachována i v roce posledním. I když v roce 2005 narostly tržby oproti létům minulým, narostly i náklady a to o větší procentuální hodnotu než výnosy, což způsobilo pokles hospodářského výsledku. Opět je hlavní příčinou zavádění nových projektů zejména v autosegmentu a také zde hraje významnou roli vyšší zmetkovitost.

Můžeme říci, že podnik nemá problém transformovat své zásoby na hotové peníze i přes pokles hodnoty tohoto ukazatele v roce 2006.

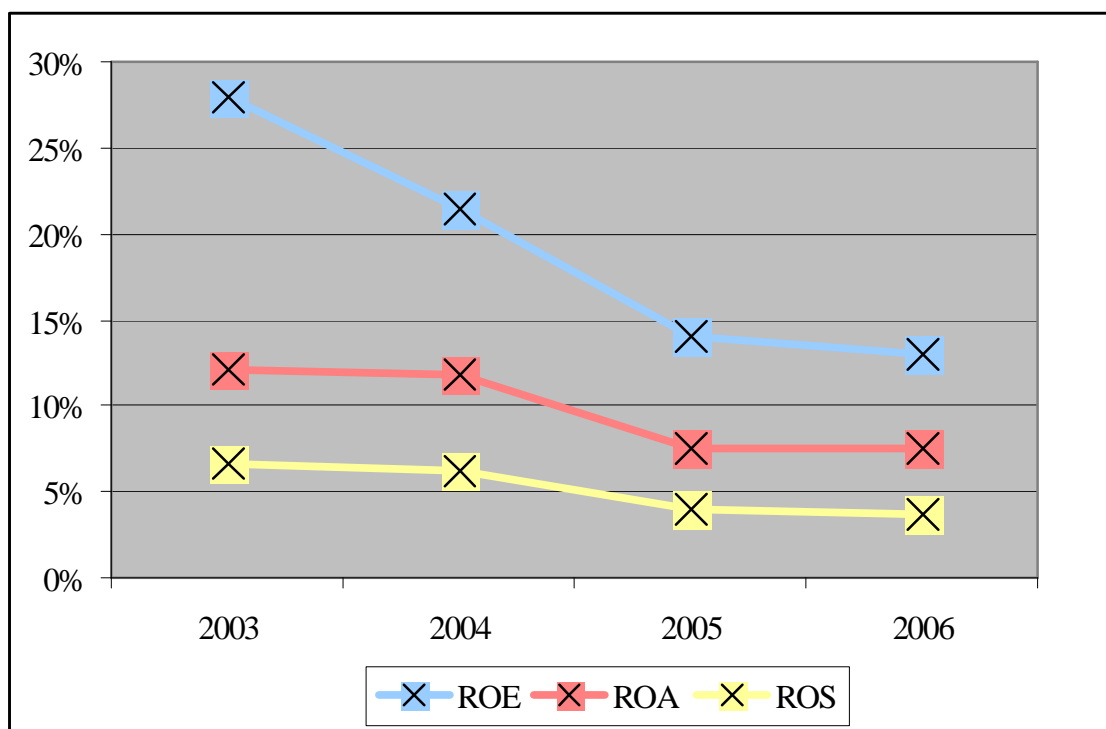
U hodnot jednotlivých ukazatelů rentability v odvětví jsou zaznamenány ve většině případů vyšší hodnoty než v Plastice. V tabulce č. 12 můžeme vidět klesající trend jak v odvětví tak v Plastice u všech sledovaných ukazatelů rentability.

Ukazatele rentability / rok	2003	2004	2005	2006*
ROE = hospodářský výsledek / vlastní kapitál	27,98%	21,38%	14,06%	13,07%
Odvětví	14,60%	14,88%	10,55%	9,37%
ROA = EBIT / aktiva	12,06%	11,86%	7,49%	7,57%
Odvětví	13,50%	12,44%	9,02%	7,99%
ROS = EBIT / tržby	6,67%	6,23%	3,94%	3,65%
Odvětví	9,46%	8,42%	6,35%	5,80%

Tabulka č. 12: Ukazatelé rentability ve společnosti Plastika a. s. a v odvětví

* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s., www.mpo.cz a vlastní zpracování



Graf č. 5: Vývoj ukazatelů rentability ve společnosti Plastika a.s.

4.2.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity ve sledovaném období ukazuje tabulka č. 13.

Rychlost obratu zásob měla v prvních dvou sledovaných letech rostoucí tendenci. Hodnota se pohybovala v intervalu (6;8), což je pozitivní. Žádoucí je, aby intenzita využití zásob byla co nejvyšší, a společnost tak co nejefektivněji využívala své zásoby. V roce 2003 byla hodnota tohoto ukazatele 7,64, v roce 2004 byla 7,57. V roce 2005 došlo k poklesu na hodnotu 6,24, což je nejnižší výsledek tohoto ukazatele v průběhu sledovaného období. Toto bylo způsobeno zejména zavedením nového Logistického centra, které způsobilo nárůst materiálových zásob. V posledním sledovaném roce si tento ukazatel zachoval přibližně stejnou hodnotu v roce minulém a to 6,53.

Tato situace by mohla vést k názoru, že si společnost drží vysokou, nepotřebnou zásobu, což ve své podstatě není pravdou. Nadzásoba je v Logistickém centru v důsledku poklesu prodejů, jak jsem již vysvětlovala výše. Na růst zásob má vliv také nutnost pořízení obalů pro autosegment v hodnotě 7 – 8 mil Kč.

Doba obratu zásob byla v prvních dvou sledovaných letech okolo 47 dní, v roce 2005 to bylo asi 58 dní a v roce 2006 byl zaznamenán pokles na hodnotu 55 dní, což je pozitivní, protože se společnost snaží snížit hodnotu tohoto ukazatele.

Doba obratu celkových pohledávek byla v roce 2003 73,08 dní. V roce 2004 byl zaznamenán pokles na hodnotu 59 a v roce 2005 byla hodnota doby obratu celkových pohledávek 62,86 dní a v roce 2006 byla zjištěna hodnota asi 59 dní.

Doba obratu celkových závazků v roce 2003 byla 32,97 dní, v roce 2004 byla 29,14 dní v roce 2005 byla 55,46 dní a v posledním sledovaném roce 2005 byla 44,36 dní.

Výše komentované ukazatele doby obratu pohledávek a závazků zahrnují celkové pohledávky a celkové závazky. Jejich hodnoty tedy nepoukazují na platební morálku v rámci obchodních vztahů. V tabulce č. 13 jsem vypočítala dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků z obchodní vztahů ve společnosti Plastika. Bohužel takto podrobná data za odvětví nejsou k dispozici.

Plastika nesplňuje ani v jednom ze sledovaných let podmínku, že má být nejprve zapláceno a pak teprve bude platit své závazky. Doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek. Společnost tedy nejdříve zaplatí své závazky a až pak dostane zapláceny své pohledávky. V roce 2003 a 2004 byla hodnota doby obratu pohledávek zhruba trojnásobná proti době obratu závazků, v roce 2005 tento rozdíl společnost výrazně snížila. V části roku 2003 využívala společnost faktoringu, pak od této služby upustila. Následně hradila společnost své závazky pomocí provozního úvěru a v současnosti již opět přistoupila společnost k odprodeji části svých pohledávek faktoringovým firmám jak jsem již uvedla výše.

Můžeme konstatovat, že vývoj doby obratu celkových pohledávek a celkových závazků je totožný s vývoje doby obratu pohledávek a závazků z obchodního styku. Máme ovšem přesnější a nezkreslené údaje.

Doba obratu aktiv, jak vidíme v níže uvedené tabulce č. 13, byla v roce 2003 asi 199,08 dní. Hodnota tohoto ukazatele mírně poklesla v roce 2004 na 188,95, v roce 2005 byla 189,35 dní a v roce 2006 byla 173,34 dní. Žádoucí je aby se majetek obrátil alespoň jednou ročně, což je splněno.

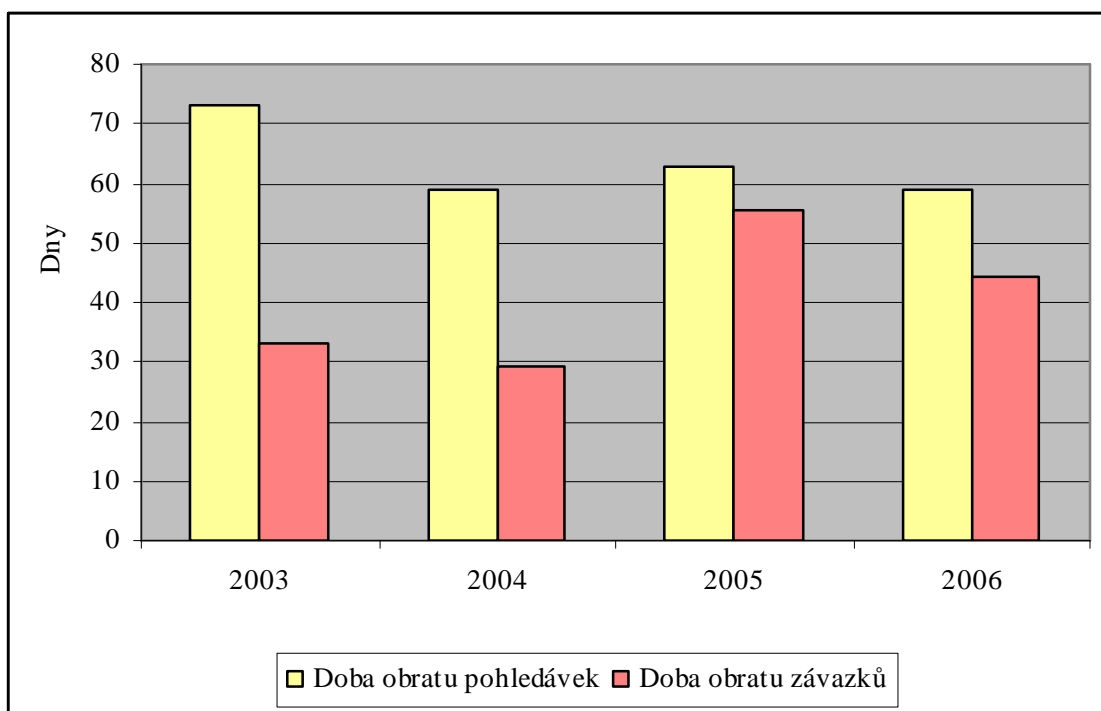
V tabulce č. 13 jsou pro porovnání s vývojem v odvětví uvedeny také hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity.

Ukazatele aktivity / rok	2003	2004	2005	2006*
Rychlost obratu zásob = tržby / zásoby) (počet obrátek)	7,64	7,57	6,24	6,53
Odvětví	10,31	11,62	11,81	11,25
Doba obratu zásob = 360/ obratovost zásob (počet dnů)	47,11	47,55	57,73	55,16
Odvětví	34,93	30,98	30,49	32,00
Doba obratu pohledávek = pohledávky / tržby * 360 (počet dnů)	73,08	59,00	62,86	58,73
Odvětví	84,15	85,27	50,11	53,78
Doba obratu závazků = závazky / tržby * 360 (počet dnů)	32,97	29,14	55,46	44,36
Odvětví	63,75	50,79	53,77	50,04
Doba obratu aktiv = aktiva / tržby * 360 (počet dnů)	199,08	188,95	189,35	173,34
Odvětví	252,13	243,54	253,56	261,27
Doba obratu pohledávek z obchod. vztahů = pohledávky / tržby * 360 (počet dnů)	64,10	53,46	55,93	48,58
Doba obratu závazků z obchod. vztahů = závazky / tržby * 360 (počet dnů)	22,75	17,26	44,90	37,14

Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity ve společnosti Plastika a. s. a v odvětví ve dnech

* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s., www.mpo.cz a vlastní zpracování



Graf č.6: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků ve společnosti Plastika a.s.

4.2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Hodnoty ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v tabulce č. 14.

Doporučená hodnota ukazatele věřitelského rizika je 30 – 60%. V roce 2003 byla hodnota tohoto ukazatele 64,79%. Důvodem této nepříznivé hodnoty byl vysoký úvěr, který si vzala přebírající společnost na odkup majetkových podílů a provozní krátkodobý úvěr. V roce 2004 byl ukazatel věřitelského rizika 55,12%, společnost začala svůj dlouhodobý úvěr splácet a hodnota tohoto ukazatele se snížila. V roce 2005 byla hodnota tohoto ukazatele 57,14%. Malý nárůst tohoto ukazatele byl způsoben růstem krátkodobých závazků v roce 2005 v důsledku růstu obratu. V roce 2006 došlo k poklesu hodnoty věřitelského rizika na 51,49%.

Ukazatel kvóty vlastního kapitálu je doplňujícím ukazatelem pro ukazatel předchozí (ukazatel věřitelského rizika), můžeme tedy najít odpovědi na výkyvy tohoto ukazatele v komentáři k ukazateli věřitelského rizika.

Podíl aktiv financovaných z vlastních prostředků společnosti byl v roce 2003 35%. V roce 2004 hodnota tohoto ukazatele stoupla na 44,75% a v roce 2005 byla tato hodnota 42,51%. V roce 2006 došlo opět k růstu koeficientu samofinancování na hodnotu 48,51%.

Pokud je ukazatel úrokového krytí roven 1, znamená to, že celý zisk bude použit na zaplacení úroků a na vlastníky společnosti nezbude nic. Čím vyšší je úrokové krytí, tím je finanční situace podniku lepší. Ukazatel úrokového krytí má v roce 2003 hodnotu 7,49. Tato vysoká hodnota byla důsledkem nárůstu EBITu, takže i přes razantní zvýšení hodnoty ukazatele věřitelského rizika, mohli zůstat vlastníci společnosti Plastika, a.s. bez obav. V roce 2004 poklesla hodnota ukazatele na 5,77 a v roce 2005 se propadla na 5,06. V roce 2006 hodnota tohoto ukazatele mírně vzrostla na úroveň 5,77. Hodnoty ukazatele jsou ve všech sledovaných letech větší než jedna, můžeme tedy považovat za uspokojivé.

Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji vykazuje vysokou hodnotu. V roce 2003 byla zaznamenána hodnota 2,09, v roce 2004 hodnota 1,83, v roce 2005 byla hodnota 1,86 a v roce 2006 to byla hodnota 1,87. Pokud bychom snížili kupříkladu vlastní kapitál, vzrostl by ukazatel věřitelského rizika, ale zlepšili bychom hodnotu ukazatele krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji. Je třeba si toto uvědomit, protože pak vzniká otázka jak tedy může společnost optimalizovat tuto hodnotu?

Hodnota vyšší než jedna ukazuje na překapitalizaci. To naznačuje jistou finanční stabilitu. Stejně jako u podniků v odvětví.

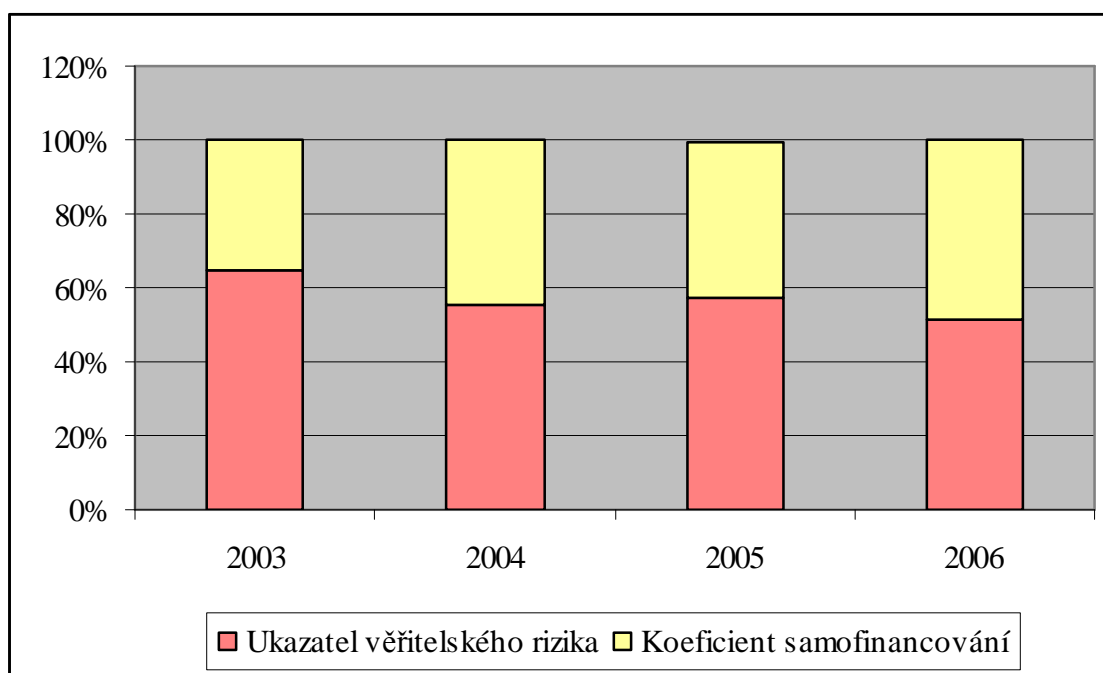
Hodnoty ukazatelů zadluženosti vykazují lepší hodnoty v odvětví než v Plastice, jak můžeme vidět v tabulce č. 14.

Ukazatele zadluženosti	2003	2004	2005	2006*
Ukazatel věřitelského rizika = cizí kapitál / celková aktiva	64,79%	55,12%	57,14%	51,49%
Odvětví	38,91%	41,61%	42,98%	43,50%
Kvóta vlastního kapitálu= vlastní kapitál / celková aktiva	34,95%	44,75%	42,51%	48,51%
Odvětví	58,93%	54,29%	56,24%	55,57%
Úrokové krytí = EBIT / celkový úrok	7,49	5,77	5,06	5,77
Odvětví	15,71	12,08	11,00	9,71
Krytí stálých aktiv dl. zdroji = (vlastní kapitál + dlouhodobé cizí zdroje) / stálá aktiva	2,09	1,83	1,86	1,87
Odvětví	1,41	1,55	1,19	1,22

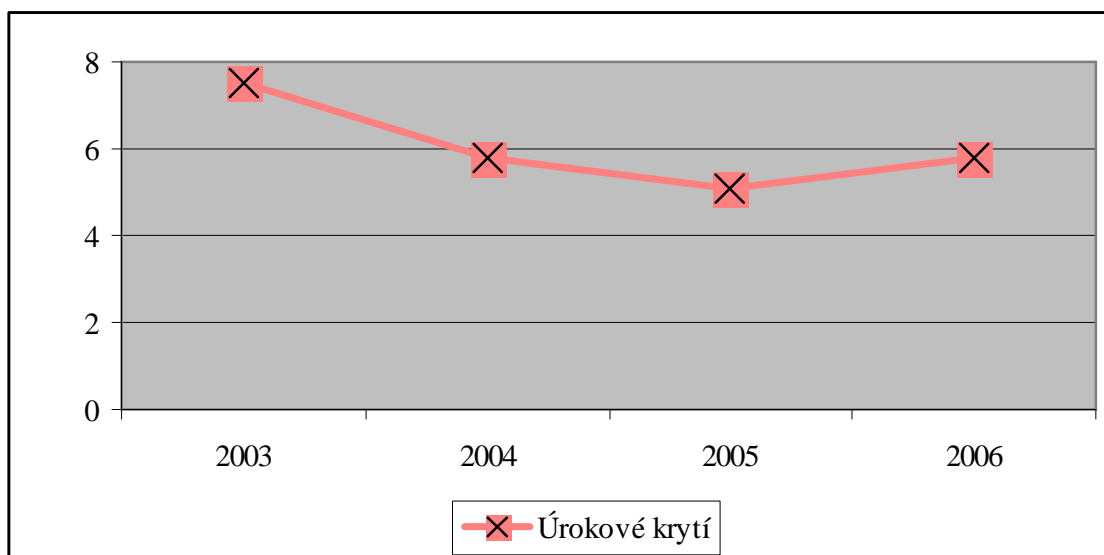
Tabulka č. 14: Ukazatele zadluženosti ve společnosti Plastika a. s. a odvětví

* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s., www.mpo.cz a vlastní zpracování



Graf č.7: Vývoj ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování ve společnosti Plastika a.s.



Graf č.8: Vývoj ukazatele věřitelského rizika ve společnosti Plastika a.s.

4.2.7.4 Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

Svou pozornost teď obrátíme na vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Zvýšení zadluženosti zvyšuje finanční páku, která podle níže uvedeného vztahu působí kladně na ROE. Vyšší zadlužení s sebou nese vyšší nákladové úroky, které jsou cenou za zapůjčení tohoto kapitálu. Tato nákladová položka snižuje zisk, což způsobuje snížení ukazatele úrokové redukce zisku a v konečném důsledku i snížení ROE.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{T}} * \frac{\text{T}}{\text{A}} * \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} * \frac{\text{A}}{\text{VK}} * \frac{\text{ČZ}}{\text{EBT}}$$

EBIT hrubý hospodářský výsledek a úroky

EBT EBIT zmenšený o úroky

T tržby

VK vlastní kapitál

ČZ hospodářský výsledek

Součin úrokové redukce zisku a finanční páky vyjadřuje jejich společné působení. Tento vztah nazýváme účinek finanční páky nebo multiplikátor vlastního kapitálu.

$$\frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} * \frac{\text{A}}{\text{VK}} > 1$$

Vliv zadluženosti na ROE / rok	2003	2004	2005	2006*
Úroková redukce = EBT / EBIT	0,867	0,827	0,802	0,827
Finanční páka = A / VK	2,861	2,235	2,352	2,088
Multiplikátor vlastního kapitálu	2,479	1,847	1,887	1,726

Tabulka č. 15: Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu ve společnosti

Plastika a.s.

* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s. a vlastní zpracování

Jak vidíme z tabulky č. 15, multiplikátor vlastního kapitálu je vyšší než jedna v celém sledovaném období. Zadlužení má tedy pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

4.2.7.5 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku hradit své závazky. Likvidita 1. stupně – doporučení je 0,2 – 0,5 přičemž vysoká hodnota ukazuje neefektivní využití finančních prostředků, likvidita 2. stupně – doporučení 1,0 – 1,5, likvidita 3. stupně – doporučení je 1,5 – 2,5. Hodnoty ukazatelů likvidity vidíme v tabulce č. 16. Tyto ukazatele ve jmenovateli mají hodnotu krátkodobých závazků, které obsahují také hodnoty krátkodobých úvěrů. Celkovým pohledem na likviditu společnosti můžeme říci, že společnost je zcela zdravá. Ovšem také ukazuje na vysoký stav zásob.

Běžná likvidita odpovídá doporučeným kritériím. V roce 2003 byla 1,82. V tomto roce došlo k výraznému nárůstu krátkodobých bankovních úvěrů, což bylo způsobeno

upuštěním od faktoringu, jak jsem již uvedla výše. V roce 2004 poklesla byla hodnota běžné likvidity 1,97, v roce 2005 byla zaznamenána hodnota 1,63 a v roce 2006 byla hodnota běžné likvidity 1,66.

V prvních dvou sledovaných letech se hodnota ukazatele pohotové likvidity pohybuje v doporučeném intervalu hodnot.

V roce 2003 byla hodnota pohotové likvidity 1,21, v roce 2004 byla zaznamenána hodnota 1,18. V roce 2005 klesla hodnota ukazatele pohotové likvidity mírně pod spodní hodnotu doporučeného intervalu a byla ve výši 0,91 a v roce 2006 se tento pokles ještě více prohloubil na hodnotu 0,89. V Plastice stoupl objem krátkodobých závazků a také objem zásob, což způsobilo nové Logistické centrum.

Hotovostní likvidita je na dobré úrovni. V roce 2003 byla hodnota tohoto ukazatele 0,27, v tomto roce proběhla již zmíněná akvizice a to bylo také hlavním důvodem, proč společnost držela více peněžních prostředků. V roce 2004 byl zaznamenán pokles na hodnotu 0,2 kdy společnost vyplatila vysoké odměny a tím snížila zůstatek peněžních prostředků. Klesající trend pokračoval i v roce 2005 kdy byla hodnota hotovostní likvidity 0,13. Podíl objemu peněžních prostředků na celkových aktivech zůstal přibližně stejný jako v roce minulém, ale díky novým projektům stoupl objem krátkodobých závazků na celkových pasivech, což bylo hlavní příčinou poklesu hodnoty ukazatele hotovostní likvidity. Tato hodnota, která leží mimo sledovaný interval však neznámá, že se Plastika potýká s finančními potížemi. V roce 2006 byla zaznamenána velmi nízká hodnota a to ve výši 0,07, což souvisí se snížením závazků ke konci roku. Tato hodnota může být pro společnost nebezpečná.

Hodnoty ukazatelů likvidity v odvětví vykazují stejný trend, tedy klesající. U ukazatele hotovostní likvidity vidíme, že i v odvětví nedosáhla hodnota tohoto ukazatele doporučené hranice.

Ukazatele likvidity / rok	2003	2004	2005	2006*
Běžná likvidita = OA / krátkodobé závazky	1,82	1,97	1,63	1,66
Odvětví	1,75	2,36	1,5	1,65
Pohotová likvidita = (OA - zásoby) / krátkodobé závazky	1,21	1,18	0,91	0,89
Odvětví	1,28	1,79	1,03	1,10
Hotovostní likvidita = peněžní prostředky / krátkodobé závazky	0,27	0,20	0,13	0,07
Odvětví	0,16	0,23	0,24	0,19

Tabulka č. 16: Ukazatele likvidity ve společnosti Plastika a. s. a v odvětví

* výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s., www.mpo.cz a vlastní zpracování

4.2.8 Predikční modely

4.2.8.1 Altmanův index důvěryhodnosti

Kritéria hodnocení Altmanova indexu důvěryhodnosti:

- pokud je hodnota indexu větší než 2,90 znamená podnik finančně stabilní a pevný. Jde o uspokojivou finanční situaci
- pokud je hodnota indexu mezi 1,20 a 2,90 tzv. šedá zóna, znamená podnik s problematickou situací
- pokud je hodnota indexu menší než 1,20 znamená podnik, který je přímým kandidátem bankrotu

V letech 2003 - 2006 se společnost umístila ve druhém intervalu hodnocení. Společnost se nachází v šedé zóně, jak vidíme v tabulce č. 17. Důvodem tohoto propadu je v roce 2003 hlavně vysoká zadluženost společnosti Plastika a. s., pozitivem této zadluženosti však je, že finanční páka má kladný vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Dalším důvodem tohoto propadu byly nižší tržby. Tento stav byl způsoben propadem měnového kurzu EUR, jak jsem již uvedla výše. V roce 2004 společnost Plastika musela ukončit spolupráci z jedním ze svých smluvních odběratelů kvůli jeho platebním

obtížím. V roce 2005 se do hodnot tohoto indexu promítly nové projekty, které se rozjely v tomto roce. V roce 2006 se hodnota indexu mírně zlepšila, což způsobilo zejména nižší celkové zadlužení.

Z – scóre / rok	2003	2004	2005	2006*	Váhy
pracovní kapitál / celková aktiva	0,32	0,31	0,27	0,27	0,717
zisk po dani / celková aktiva	0,10	0,10	0,06	0,06	0,847
zisk před daněmi a úroky / celková aktiva	0,12	0,12	0,07	0,08	3,107
základní kapitál / cizí kapitál	0,24	0,29	0,23	0,26	0,42
celkové tržby / celková aktiva	1,89	2,04	1,95	2,14	0,998
Z - scóre	2,68	2,82	2,52	2,73	

Tabulka č. 17: Altmanův index důvěryhodnosti ve společnosti
Plastika a. s.

*výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s. a vlastní zpracování

4.2.8.2 Index IN01

Kritéria hodnocení indexu IN01

- hodnota indexu větší než 1,77 znamená podnik s dobrým finančním zdravím
- hodnota indexu mezi 0,75 a 1,77 představuje podnik s potenciálními finančními problémy
- hodnota indexu menší než 0,75 ukazuje na špatné finanční zdraví podniku

Hodnota Indexu IN01 po celé sledované období řadí Plastiku a.s. do oblasti v šedé zóně, tedy společnost s možnými potenciálními finančními obtížemi. Tato situace je způsobena zejména vysokými zásobami, které společnost drží. Dále je to vysoké zadlužení a také vysoké procento krátkodobých závazků.

Můžeme si všimnout, že Altmanův index a index IN01 ukazují stejné výsledky, tedy řadí Plastiku a.s. do oblasti šedé zóny.

Index IN	2003	2004	2005	2006*	Váhy
aktiva / cizí zdroje	1,54	1,81	1,75	1,93	0,13
EBIT / nákladové úroky	7,49	5,77	5,06	5,77	0,04
EBIT / aktiva	0,12	0,12	0,07	0,08	3,92
tržby / aktiva	1,89	2,04	1,95	2,14	0,21
OA / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)	1,82	1,97	1,63	1,66	0,09
Index IN	1,53	1,54	1,28	1,38	

Tabulka č. 18: Index IN ve společnosti Plastika a. s.

*výsledky roku 2006 jsou předběžné

Zdroj: Plastika a.s. a vlastní zpracování

4.2.8.3 Syntéza výsledků finanční analýzy

Z výše vypočítaných výsledků ukazatelů finanční analýzy lze vyvodit závěry dle jednotlivých oblastí, které ukáží cestu k návrhům řešení a tyto návrhy pak mohou být vodítkem ke zlepšení a následnému upevnění situace společnosti, což se může stát další z konkurenčních výhod společnosti Plastika a.s. Jednotlivé silné a slabé stránky společnosti jsou zobrazeny v tabulce č.19

Ukazatele rentability mají po celé sledované období klesající charakter. V porovnání s odvětvím je vývoj těchto ukazatelů totožný. Slabou stránku je vývoj ukazatele rentability tržeb, který vykazuje nízké hodnoty po sledované období .

Klesající trend ukazatelů rentability je způsoben jak stále se snižujícím účinkem finanční páky, tak ke stále menším prostorem pro vyjednávání o cenách. Velmi těžko ovlivnitelným faktorem pro společnost je také pohyb kurzu koruny vůči jiné měně, zejména Euru, posílení kurzu Kč vůči Euru. Dále je nutno sledovat jednotlivé náklady a snažit se o jejich stlačení na minimum.

Velký vliv na hodnoty ukazatelů rentability mají také náklady. Bylo by vhodné zaměřit se zejména na položku výkonové spotřeby a osobních nákladů. Také nižší zadlužení povede ke snížení nákladových úroků, což bude mít v konečném důsledku také pozitivní vliv.

Ukazatele aktivity, rychlost obratu zásob, doba obratu závazků a doba obratu aktiv jsou na dobré úrovni. U ukazatelů aktivity, které se týkají zejména zásob jsou hodnoty uspokojující, ale bylo by je možné ještě zlepšit. Hlavní překážkou pro společnost je velmi těžké řízení zásob určených pro Logistické centrum. Tyto zásoby jsou z Číny dopravovány do společnosti lodní dopravou a délka cesty dodávky je asi 2 měsíce. Je pak velmi těžké řídit výši zásob, protože je takřka nemožné odvolat již odeslanou dodávku v případě, když kupříkladu poklesnou tržby. Dále je možnost odprodat nepotřebnou zásobu, tlačit na zrychlení odbytu, nebo přistoupit na využití možnosti konsignačního skladu.

Ukazatel doby obratu pohledávek vykazuje vysoké hodnoty v porovnání s dobou obratu závazků. Společnost sama dodržuje platební morálku, ovšem její partneři ne. Společnost platí své závazky dříve, než jsou jí uhrazeny pohledávky, jak je již uvedeno výše. Plastika se snaží tuto situaci řešit pomocí kontokorentního či revolvingového úvěru a dále pomocí faktoringu.

Vzhledem k projektům, které společnost započala v roce 2005 a 2006 je pochopitelné, že existují skryté možnosti v oblasti řízení ukazatelů aktivity.

Ukazatele zadluženosti mají pozitivní vývoj, zadluženost společnosti od roku 2003 klesla. V roce 2003 byla hlavní příčinou vysoké zadluženosti akvizice, jak je již uvedeno výše. Společnost snižuje své dlouhodobé úvěry, čímž nastoluje rovnováhu ukazatelů zadluženosti. V případě využívání financování pohledávek pomocí faktoringu by se zadlužení ještě snížilo a také by poklesly nákladové úroky, což by se promítlo i ve výsledcích ostatních ukazatelů.

Ukazatele likvidity se pohybovaly v průběhu sledovaného období většinou ve stanovených intervalech. V posledním roce došlo k výraznému snížení ukazatelů pohotovostní a běžné likvidity. Tyto hodnoty můžou být pro společnost ohrožujícími. Souvisí zejména s úhradou závazků před koncem roku, předzásobením se na první měsíce roku 2007. Tato situace nás opět přivádí k problému řízení obchodních vztahů, zejména pohledávek.

Z výše uvedených informací a tabulky č.19 , kde jsou znázorněny silné a slabé stránky společnosti vyplývá, že společnost by se měla zaměřit na řízení pohledávek. Z tohoto důvodu bude další část této práce zaměřena na problém financování pohledávek společnosti Plastika a.s..

Silné stránky	Slabé stránky
Rentabilita vlastního kapitálu	Rentability tržeb
Rentabilita celkového kapitálu	
Rychlost obratu zásob	
Doba obratu zásob	
Doba obratu závazků	Doba obratu pohledávek
Doba obratu aktiv	
Ukazatel věřitelského rizika	
Kvóta vlastního kapitálu	
Ukazatel úrokového krytí	
Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji	
Běžná likvidita	Pohotová likvidita
	Hotovostní likvidita

Tabulka č. 19: Syntéza výsledků finanční analýzy společnosti Plastika a.s.

Zdroj: Plastika a.s., www.mpo.cz a vlastní zpracování

5 Návrhy a doporučení

5.1 Management pohledávek

5.1.1 Zhodnocení jednotlivých variant financování pohledávek v roce 2006

Z výše vypočítaných výsledků finanční analýzy je možno konstatovat, že jeden z největších obtíží pro společnost je doba obratu pohledávek. Jak jsem již výše zmínila společnost ve všech sledovaných letech nejdříve platí své závazky a až pak dostává zapláceno od svých odběratelů. Dle mého názoru by toto mělo být naopak.

Podmínky faktoringu

- úhrada postoupených pohledávek je ve výši 100%
- pokud nebyla uhrazena pohledávka do 30 dní, je banka oprávněna ji prodat zpět s přírůžkou až 30% p.a. (v roce 2006 společnost nemusela tuto situaci řešit)
- úroková sazba je 2M LIBOR + 1,25% p.a.
- paušální poplatek za smlouvu je 2 000 Kč

Podmínky kontokorentního účtu

- splatnost do 1 roku (do konce 2006)
- úroková sazba PRIBOR + 1,75% p.a.
- úvěrový rámec 70 tis. Kč

Podmínky revolvingového účtu

- splatnost do 1 roku (do konce 2006)
- úroková sazba 1M Pribor + 1,25% p.a.
- úvěrový rámec 70 tis. Kč

Měsíce	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
Postoupené částky	19157	11682	17940	13157	10719	8748	13698	12121	15919	9513	15375	12317

Tabulka č. 20: Objem pohledávek společnosti Plastika a.s. postoupených faktoringové společnosti v roce 2006 (v tis. Kč)

Zdroj: Plastika a.s., www.kb.cz a vlastní zpracování

V jednotlivých měsících postupovala společnost asi 4 smlouvy měsíčně faktorovi. Z této informace plyne, že společnost platila 8000 Kč měsíčně poplatek faktorovi.

sazba průměr/měsíc	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
2M Libor	2,45%	2,55%	2,67%	2,72%	2,82%	2,93%	3,03%	3,15%	3,27%	3,40%	3,55%	3,65%
Pribror	2,4%	2,17%	2,32%	2,43%	2,44%	2,55%	2,79%	2,75%	2,94%	3,11%	3,02%	2,89%
1M Priobr	2,52%	2,52%	2,53%	2,36%	2,28%	2,15%	2,07%	2,05%	2,04%	2,04%	1,99%	2,05%

Tabulka č.21: Vybrané úrokové sazby v roce 2006

Zdroj: Plastika a.s., www.kb.cz a vlastní zpracování

Pro zjednodušení ve výpočtech jsem využila průměrné měsíční sazby pro rok 2006.

Z níže uvedené tabulky č.22 nebo grafu č. 9 je patrné, že v měsíci lednu byl nejlevnější variantou faktoring. V dalších měsících se ovšem situace změnila a bylo by pro společnost levnější využít financování pohledávek pomocí revolvingového účtu až do konce roku, protože náklady plynoucí z této varianty financování jsou o hodně nižší.

Náklady faktoringu a kontokorentní ho účtu se pohybovaly na zhruba stejné úrovni. V průběhu prvních deseti měsíců by byl výhodnější faktoring než kontokorentní účet a v posledních dvou měsících roku se situace zcela obrátila. Varianta využití faktoringu se ukázala jako nejméně výhodná v posledních dvou měsících.

Z výše uvedených informací pro společnost plyne, že v lednu bylo nejvýhodnější postoupit výše uvedené pohledávky faktorovi, v dalších měsících už by společnost měla volit spíše revolvingový úvěr.

Pokud by společnost tento úvěr využívala ještě k financování jiných aktivit, pak se nabízí varianta využívat k financování pohledávek faktoringu až do konce měsíce října roku 2006. V následujících měsících do konce roku 2006 pak využít financování pohledávek pomocí kontokorentního účtu.

Je nutné si ovšem také uvědomit, že možnosti využívání krátkodobých úvěrů zvyšují zadlužení společnosti a následně likviditu. Proto je velmi důležité jednotlivé varianty financování pečlivě zvážit, protože každá přináší náklady pro společnost.

Pro pohled z jiného úhlu můžeme tuto situaci vidět tabulce č. 23 kde jsou znázorněny absolutní částky po odečtení nákladů jednotlivých variant. Jinými slovy částky, které bude mít společnost fyzicky k dispozici při využití jednotlivých variant. Pro výpočet těchto částek jsem použila tzv. polhůtní neboli dekurzivní úročení.

V roce 2007, doporučuji společnosti aby k financování svých pohledávek využila revolvingového úvěru v kombinaci s faktoringem ve vyvážené proporcí s ohledem na aktuální vývoj úrokových sazeb. Tuto kombinaci navrhuji z hlediska nákladovosti a také možným dopadům pro společnost samotnou. Společnost má u faktoringové společnosti dobré jméno, dostává při postoupení plnou hodnotu pohledávek, což platí samozřejmě také při úhradě z revolvingového úvěru. Je tedy vhodné kombinovat tyto dvě možné varianty financování vzhledem k jejich vlivu na ukazatele likvidity, zadluženosti a aktivity. Stále je nutné mít ovšem namysli strategické záměry společnosti.

Var.financování /měsíc	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
Faktoring												
2M Libor +1,25% p.a.	59,85	37,78	59,42	44,27	37,19	31,25	49,66	45,23	60,70	37,70	62,27	51,11
Kontokorentní účet												
Přibor +1,75%p.a.	66,25	38,16	60,85	45,83	37,43	31,35	51,82	45,45	62,22	38,53	61,12	47,63
Revolvingový účet												
1M Přibor +1,25% p.a.	60,185	36,70	56,51	39,58	31,53	24,79	37,90	33,33	43,64	26,08	41,51	33,87

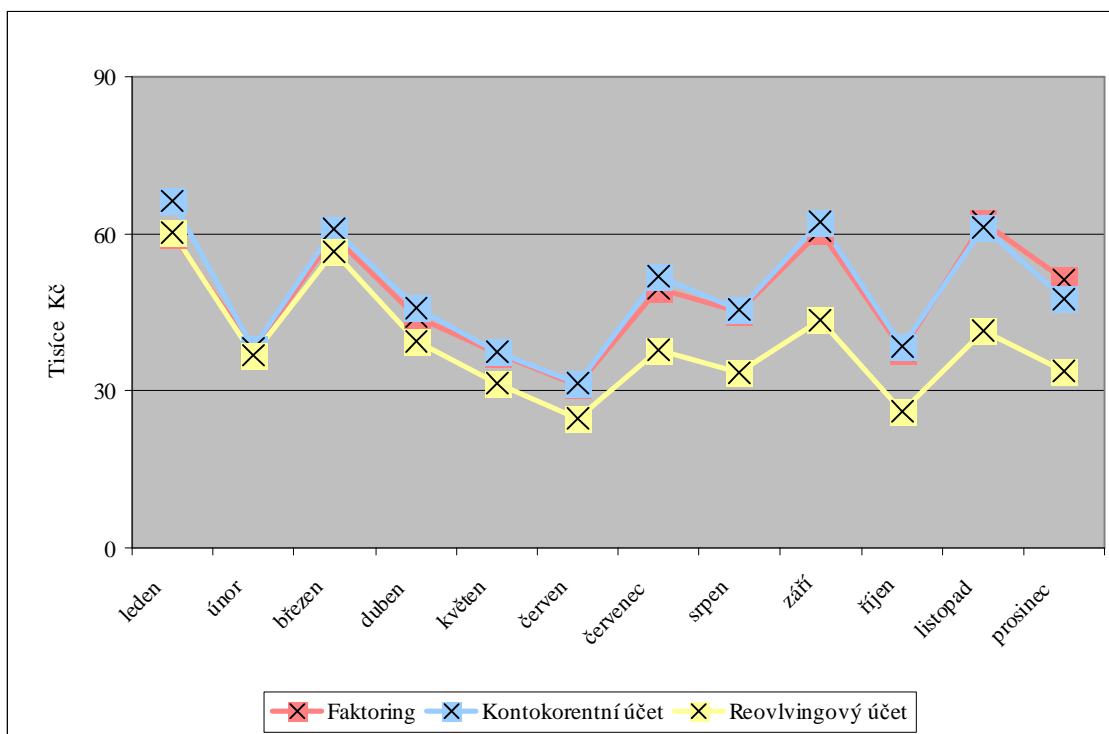
Tabulka č.22: Náklady jednotlivých variant financování pohledávek společnosti Plastika a.s. v roce 2006 (v tis. Kč)

Zdroj: Plastika a.s., www.kb.cz a vlastní zpracování

Var.financování /měsíc	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
Faktoring												
2M Libor +1,25% p.a.	19099	11646	17882	13114	10684	8718	13650	12078	15860	9477	15315	12268
Kontokorentní účet												
Přibor +1,75%p.a.	19091	11644	17879	13111	10682	8717	13646	12076	15857	9475	15314	12270
Revolvingový účet												
1M Přibor +1,25% p.a.	19097	11645	17884	13118	10688	8723	13660	12088	15875	9487	15334	12283

Tabulka č.23: Částky po odečtení nákladů jednotlivých variant financování pohledávek společnosti Plastika a.s. v roce 2006 (v tis. Kč)

Zdroj: Plastika a.s., www.kb.cz a vlastní zpracování



Graf č.9: Náklady jednotlivých variant financování pohledávek v roce 2006

5.1.2 Vnitřní míra výnosu jednotlivých variant financování pohledávek

Pro ověření a kontrolu výše uvedeného postupu financování pohledávek v roce 2006 je ještě uvedena vypočítaná vnitřní míra výnosu jednotlivých variant financování. Vnitřní mírou financování můžeme také vyjádřit skutečnou cenu faktoringu. Rovnici pro výpočet vnitřní míry výnosu sestavíme tak, že navzájem porovnáme současnou hodnotu cash flow, které faktoringová společnost dostává a naopak platí (předfinancování). (7)

Vnitřní výnosovou míru lze vyjádřit jak pro možnost financování faktoringem tak pro financování pomocí kontokorentního či revolvingového úvěru.

Čím vyšší je míra výnosu, tím méně je varianta financování pro společnost výhodná. Výsledky uvedené v tabulce č. 24,25 a 26 a také v grafu č. 10 tedy potvrzují správnost uvažování při využití jednotlivých variant financování.

úroková sazba/měsíc	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
2MLibor +1,25p.a.	3,79%	3,92%	4,03%	4,09%	4,21%	4,33%	4,41%	4,54%	4,65%	4,82%	4,94%	5,06%

Tabulka č. 24: Vnitřní míra výnosu faktoringu ve společnosti Plastika a.s v roce 2006.

(průměrná splatnost postoupených pohledávek 45 dní)

Zdroj: Plastika a.s., www.kb.cz a vlastní zpracování

úroková sazba/měsíc	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
Přibor + 1,75% p.a.	4,23%	3,99%	4,14%	4,26%	4,27%	4,38%	4,63%	4,59%	4,79%	4,96%	4,87%	4,74%

Tabulka č. 25: Vnitřní míra výnosu kontokorentního úvěru ve společnosti Plastika a.s.

v roce 2006 (průměrná splatnost financovaných pohledávek 45 dní)

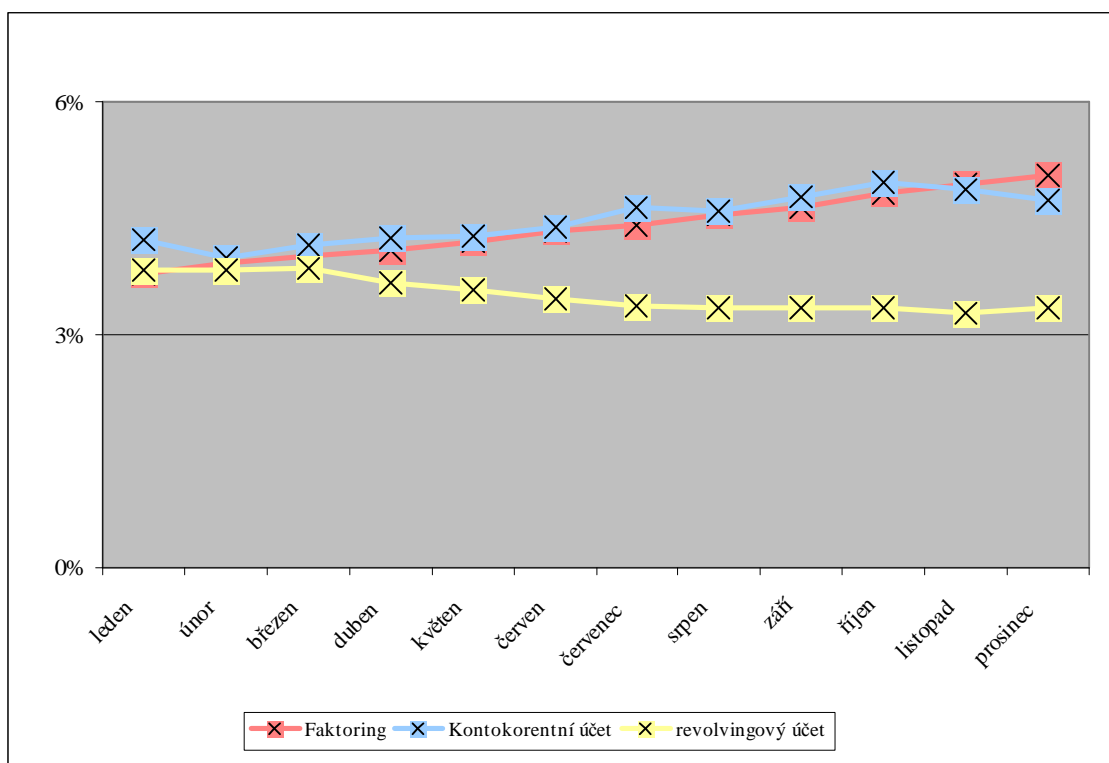
Zdroj: Plastika a.s., www.kb.cz a vlastní zpracování

úroková sazba/měsíc	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
1MPřibor +1,25% p.a.	3,83%	3,83%	3,84%	3,67%	3,59%	3,45%	3,37%	3,35%	3,34%	3,34%	3,29%	3,35%

Tabulka č. 26: Vnitřní míra výnosu revolvingového úvěru ve společnosti Plastika a.s.

v roce 2006 (průměrná splatnost financovaných pohledávek 45 dní)

Zdroj: Plastika a.s., www.kb.cz a vlastní zpracování



Graf č. 10: Vnitřní míra výnosu jednotlivých variant financování pohledávek společnosti Plastika a.s. v roce 2006

5.1.3 Řízení obchodních vztahů

Delší doba splatnosti pohledávek může být pro společnost výhodou a zlepšit její postavení v tvrdém konkurenčním boji. Ji samotnou toto ovšem zatěžuje. Společnost má možnost využít kromě výše uvedeného návrhu řešení financování pohledávek také dalších nástrojů k řízení obchodních vztahů. Nabízí se zde možnost stanovit sankce z prodlení při splatnosti pohledávek, plán vymáhání pohledávek po lhůtě splatnosti. Nabídnou možnost využití skonta vybraným odběratelům, nebo zvážit délku doby splatnosti faktur odběratelům. Další možností je snažit se vyjednat delší doby splatnosti závazků a tím zlepšit situace ve svůj prospěch.

Pro společnost je dobré sumarizovat si informace z externích a interních zdrojů o svých zákaznících. Zejména o jejich platební morálce, případně o závazcích vůči jiným subjektům, zkušenostem v oboru. Dále je třeba zaměřit se na zajištění

pohledávek, například využít možnost záloh, plateb za dodávky po částech. Důležité jsou také kvalitní smlouvy mezi společností a zákazníky, je třeba jasně vymezit práva a povinnosti jednotlivých stran a také jasnou cestu při řešení možných sporů, případně řešení reklamací. Tato všechna doporučení by mohl obsahovat informační systém společnosti, který by podával správné a včasné informace.

Společnost vykazuje vysokou závislost na jednom odběrateli, což může představovat hrozbu. Bylo by dobré najít více velkých stabilních smluvních zákazníků, čímž by mohlo následně dojít ke zvýšení tržeb a snížení této závislosti na jednom významném zákazníkovi.

V neposlední řadě je třeba si uvědomit, že nejen společnost si klade své podmínky a požadavky. Také zákazník má od společnosti očekávání v podobě kvality a partnerského chování společnosti samotné.

6 Závěr

Cílem této diplomové práce bylo posoudit účetní závěrku společnosti Plastika a.s. v období od roku 2003-2006 s využitím nástrojů finanční analýzy dále navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení problémových oblastí ve společnosti Plastika a.s. na základě provedené finanční analýzy účetní závěrky.

V teoretické části jsem popsala problematiku účetní závěrky, metody finanční analýzy a objasnila jsem některé termíny. Zaměřila jsem se zejména na rozdílové ukazatele, ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a predikční modely.

V analytické části práce byla prakticky využita teoretická část. Nejprve byl proveden podrobný procentuální rozbor výkazů účetní závěrky, jak horizontální, tak vertikální. Dále byly vypočítány rozdílové ukazatele, následně ukazatele poměrové a predikční modely.

Čistý pracovní kapitál je na dobré úrovni, i když můžeme nabýt dojmu, že společnost nevyužívala v některých letech své finanční prostředky tak efektivně, jak by mohla.

Ukazatele rentability vykazují také příznivé hodnoty, i když byl u nich po celé sledované období zaznamenán klesající trend. Výjimkou je ukazatel rentability tržeb, který je dle mého názoru na nízké úrovni.

Ukazatele aktivity vykazují ve svých výsledcích jakési skryté rezervy. Ukazatele doby a rychlosti obratu zásob ukazují příznivé hodnoty. Hodnoty těchto ukazatelů by mohla společnost zlepšit, i když v případě importu zboží z Číny velmi obtížně. Ukazatele doby obratu závazků a doby obratu pohledávek jsou pro společnost problémem. Doba obratu závazků je nižší než doba obratu pohledávek, z čehož plyne, že společnost nejdříve zaplatí své závazky a až pak dostane zaplacený své pohledávky. Pro zobrazení přesnější situace byl proveden výpočet doby obratu závazků a pohledávek pouze z obchodních vztahů. Výsledky doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů mají totožný vývoj s dobou obratu celkových pohledávek a závazků. Ukazatel doby obratu aktiv je na dobré úrovni, to znamená, že se aktiva obrátí alespoň jednu do roka, což společnost splňuje bez problémů.

Ukazatele zadluženosti neustále zlepšují svoji hodnotu ve prospěch společnosti, jinými slovy ukazují klesající trend. Na počátku sledovaného období byla společnost

nucena vzít si vysoký dlouhodobý úvěr na financování akvizice. Tento dlouhodobý úvěr společnost úspěšně splácí a tím snižuje z velké části svou zadluženost. Krátkodobé bankovní úvěry využívá společnost převážně k financování svých závazků.

Ukazatele likvidity jsou na dobré úrovni, kromě ukazatele pohotové a hotovostní likvidity v posledním sledovaném roce. Tato situace velmi úzce souvisí s problémem v oblasti financování pohledávek a závazků společnosti Plastika a.s..

Celkovou finanční situaci společnosti jsem vyjádřila pomocí Altmanova indexu důvěryhodnosti a indexu IN01. Oba tyto indexy umístily společnost do šedé zóny. Poukázaly na zhoršení likvidity a velkou váhu zásob v rozvaze společnosti a skryté možnosti, jakési rezervy pro společnost jak být lepší.

Z analytické části tedy vyplynulo, že společnost má potíže s vysokou dobou obratu pohledávek, což je popsáno také v syntéze výsledků. Době obratu pohledávek a jejich financování byla věnována část návrhů a doporučení této práce. V této části byly stanoveny možná řešení pro financování pohledávek. První možností byl faktoring, druhou možností byl kontokorentní úvěr a třetí možností byl revolvingový úvěr. Z těchto možností bylo pro společnost v roce 2006 nejvýhodnější v lednu využít k financování pohledávek faktoringu a v dalších měsících revolvingového úvěru. Pokud by společnost chtěla využívat revolvingového úvěru ještě k jiným aktivitám, než k financování pohledávek, pak se nabízí možnost využít od února do října roku 2006 financování pohledávek pomocí faktoringu a v listopadu a prosinci téhož roku využít kontokorentního úvěru. Je velmi nutné zvážit dopady těchto způsobů financování pohledávek na ukazatele likvidity, aktivity a zadluženosti.

V roce 2007, doporučuji společnosti aby k financování svých pohledávek revolvingového úvěru v kombinaci s faktoringem ve vyvážené proporcí s ohledem na aktuální vývoj úrokových sazeb, od nichž se odvíjí náklady jednotlivých variant financování pohledávek.

Celkově lze říci, že Plastika a.s. se jeví jako zdravá a konkurence schopná společnost. Pokud porovnáme výsledky analýzy společnosti s odvětvím, můžeme vidět, že Plastika téměř kopíruje vývoj v odvětví.

Použité zdroje

- [1] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. *Teorie a praxe firemních financí*. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1992. 971 s. ISBN 80-85605-24-4.
- [2] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [3] KOVANICOVÁ, D. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. 1. vyd. Praha: Bova Polygon, 2004. 304 s. ISBN 80-7273-095-9.
- [4] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [5] SŮVOVÁ, H. A KOL. *Finanční analýza v řízení podniku, bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- [6] ZINECKER, M. *Financování vývozních operací: řízení rizik, platební podmínky ve smlouvách o vývozu, krátkodobé exportní financování, středně a dlouhodobé exportní financování zajištění, role exportních úvěrových agentur*. 1. vyd. Brno: CERM, 2006. 260 s. ISBN 80-7204-432-X.
- [7] RADOVÁ, J., DVOŘÁK, P., MÁLEK, J. *Finanční matematika pro každého*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 288 s. ISBN 80-247-1230-X.
- [8] VALACH, J. A KOL. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [9] SVOBODA, E., SVOBODA, P. *Moderní přístupy v řízení podniků v novém podnikatelském prostředí*. 1. vyd. Professional Publishing, 2006. 217 s. ISBN 80-86946-12-6.

- [10] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví II. díl*. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995. 300 s. ISBN 80-9021778-4-0.
- [11] SYNEK, M. A KOL. *Manažerská ekonomika*, 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1996. 460 s. ISBN 80-7169-211-5.
- [12] HOLEČKOVÁ, J., GRÜNWARD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ediční oddělení VŠE Praha, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [13] PAVELKOVÁ, D. *Řízení podnikových financí*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2001. 213 s. ISBN 80-7318-020-0.
- [14] BRIGHAM, F. E. *Fundamentals of Financial Management*. 1. vyd. Fort Worth: The Dryden Press, 1991. 904 s. ISBN 0-03-055027-0.
- [15] COOLEY, P. L. *Business financial management*. 3. vyd. Fort Worth: The Dryden Press, 1994. 890 s. ISBN 0-03-097039-3.
- [16] [http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/odvetvova_klasifikace_ekonomickych_cinnosti_\(okec\)](http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/odvetvova_klasifikace_ekonomickych_cinnosti_(okec))
- [17] <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>
- [18] <http://trading.kb.cz/ibweb/liborHist.do>
- [19] http://www.cnb.cz/www.cnb.cz/cz/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2006&show=Spustit+sestavu
- [20] <http://www.plastika.cz>
- [21] <http://www.kb.cz>

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha

	v tis. Kč	2003	2004	2005
	Aktiva celkem	313 504	303 147	365 994
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	91 368	112 606	112 191
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 429	6 014	6 410
	3. Software	561	5 657	641
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 458	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	410	357	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	88 879	106 542	105 731
	1. Pozemky	4 273	4 221	4 104
	2. Stavby	53 431	55 312	56 215
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	24 328	42 834	42 978
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 603	150	1 647
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	3 244	4 025	787
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	60	50	50
	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	50	50	50
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	10	0	0
C.	Oběžná aktiva	221 558	189 734	253 615
C. I.	Zásoby	74 194	76 280	111 580
	1. Materiál	51 012	54 552	94 227
	2. Nedokončená výroba a polotovary	4 195	3 772	2 209
	3. Výrobky	17 500	17 923	15 144
	5. Zboží	1 487	33	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	1 959	0
	7. Jiné pohledávky	0	1 959	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	115 078	92 700	121 494
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	100 950	85 760	108 110
	6. Stát - daňové pohledávky	12 643	5 519	7 159
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	738	496	3 198
	8. Dohadné účty aktivní	705	902	1 059
	9. Jiné pohledávky	42	23	1 968
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	32 286	18 795	20 541
	1. Peníze	198	373	163
	2. Účty v bankách	32 088	18 422	20 378
D. I.	Časové rozlišení	578	807	188
	1. Náklady příštích období	400	455	184
	3. Příjmy příštích období	178	352	4

	Položka/tis. Kč	2003	2004	2005
	Pasiva celkem	313 504	303 147	365 994
A.	Vlastní kapitál	109 561	135 666	155 601
A. I.	Základní kapitál	48 040	48 039	48 039
	1. Základní kapitál	5 338	48 039	48 039
	3. Změny základního kapitálu	42 702	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	51 616	51 616	51 616
	1. Emisní ážio	4 025	4 025	4 025
	2. Ostatní kapitálové fondy	47 591	47 591	47 591
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	534	1 984
	1. Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	0	534	1 984
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-2 842	6 478	32 089
	1. Nerozdělený zisk minulých let	0	6 478	32 089
	2. Neuhrzená ztráta minulých let	-2 842	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	12 747	28 999	21 873
B.	Cizí zdroje	203 133	167 103	209 473
B. I.	Rezervy	0	0	341
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	341
B. II.	Dlouhodobé závazky	1 469	1 308	1 426
	10. Odložný daňový závazek	1 469	1 308	1 426
B. III.	Krátkodobé závazky	50 444	45 441	105 781
	1. Závazky z obchodních vztahů	35 821	27 685	86 785
	4. Závazky k členům družstva a k účastníkům sdružení	201	53	52
	5. Závazky k zaměstnancům	4 256	5 047	5 576
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 455	4 388	2 261
	7. Stát - daňové záazky a dotace	1 298	1 625	819
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	801	3 647	2 513
	10. Dohadné účty pasivní	3 449	2 469	7 574
	11. Jiné závazky	1 163	527	201
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	151 220	120 354	101 925
	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	80 047	69 511	51 725
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	71 173	50 843	50 200
C. I.	Časové rozlišení	810	378	920
	1. Výdaje příštích období	810	378	920

Příloha 2: Předběžná rozvaha roku 2006

Místní územní výskumný ústav
podle zákona č. 90/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu ke dni 31.12.2006

PLASTIKA a.s.

Řízená společnost s ručením omezeným
a místo podnikání IČO 26303043

Kaplanova čp.2830,č.o.4
Kroměříž
767 01

IČO
26303043

Označení a	A K T I V A b	Čís.l c	Běžné účetní období			Minulé účetní období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	1	621 290 387	-161 414 471	359 875 916	362 632 489
A.	Pořizovací základy a základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	270 790 979	-158 866 280	111 924 299	112 191 533
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	10 754 240	-6 124 302	4 629 938	6 410 369
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nájemné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	10 754 240	-6 124 302	4 629 938	6 410 369
4.	Osobitná práva	8	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0
6.	Jiné dlouhodobé nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
9.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	258 936 339	-152 741 978	106 194 361	105 731 154
B.II.1.	Pozemky	14	4 104 230	0	4 104 230	4 104 230
2.	Stavby	15	84 335 402	-27 271 296	67 064 106	68 214 684
3.	Samostatné movité věci a součásti movitých věcí	16	183 979 864	-125 470 682	38 608 972	42 977 941
4.	Hesťatecké celky a sady ch porostů	17	0	0	0	0
5.	Základní stádo a ležné zvířata	18	0	0	0	0
6.	Jiné dlouhodobé hmotný majetek	19	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	3 326 302	0	3 326 302	1 647 341
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	3 190 761	0	3 190 761	788 988
9.	Opisovací rozvážky nábytku majetka	22	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	1 100 000	0	1 100 000	50 000
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	100 000	0	100 000	0
2.	Podíly v účelových jednotkách pod podnikatelským vlivem	25	0	0	0	50 000
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ve vlastním řízení a podřízené	27	0	0	0	0
5.	Jiné dlouhodobé finanční majetek	28	0	0	0	0
6.	Pěžlové dlouhodobé finanční majetek	29	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	1 000 000	0	1 000 000	0

Označení	A K T I V A	Čís.f	Roční účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	31	249 491 042	-2 548 191	246 942 851	250 252 821
C.I.	Zásoby	32	115 620 430	-1 091 800	114 528 630	111 580 353
C.I.1.	Materiál	33	93 801 693	-1 091 800	92 709 793	94 226 835
2.	Neokončená výroba a poskytování	34	3 308 044	0	3 308 044	2 208 873
3.	Výrobky	35	18 485 641	0	18 485 641	15 144 230
4.	Zvřetel	36	0	0	0	0
5.	Zboží	37	25 152	0	25 152	425
6.	Penky jiné zálohy na zálohy	38	0	0	0	0
C.II.	Úbunodobé pohledávky	39	0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	41	0	0	0	0
3.	Pohledávky - představitel vliv	42	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0
5.	Úbunodobé penky jiné zálohy	44	0	0	0	0
6.	Dohadné účty ostatní	45	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0
8.	Odloučená daňová pohledávka	47	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	48	123 394 871	-1 458 391	121 936 480	118 131 255
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	49	102 317 451	-1 458 391	100 859 060	107 932 434
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	50	17 044 540	0	17 044 540	0
3.	Pohledávky - představitel vliv	51	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	485 987	0	485 987	3 795 852
7.	Krátkodobé penky jiné zálohy	55	3 447 935	0	3 447 935	3 370 893
8.	Dohadné účty ostatní	56	82 454	0	82 454	1 058 705
9.	Jiné pohledávky	57	16 493	0	16 493	1 973 381
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	10 475 742	0	10 475 742	20 541 203
C.IV.1.	Peníze	59	187 081	0	187 081	163 801
2.	Účty v bankách	60	10 288 661	0	10 288 661	20 377 802
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
4.	Přizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	63	1 008 788	0	1 008 788	188 115
D.I.1.	Náklady příštích období	64	1 008 788	0	1 008 788	184 107
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	66	0	0	0	4 008

Označení	P A S I V A	Čís.ř	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	d	e
	PASIVA CELKEM	67	369 876 916	362 832 489
A.	Vlastní kapitál	68	172 338 100	155 600 734
A.I.	Základní kapitál	69	48 039 300	48 039 300
A.I.1.	Základní kapitál	70	48 039 300	48 039 300
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	73	61 616 076	61 616 076
A.II.1.	Emissioní úžio	74	4 024 800	4 024 800
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	47 591 276	47 591 276
3.	Opořovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0
4.	Opořovací rozdíly z přecenění (př) předmětů	77	0	0
A.III.	Rezervní fondy - rozdělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	79	3 077 368	1 983 720
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nutnostný fond	79	3 077 368	1 983 720
2.	Stavami a ostatní fondy	80	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	81	47 081 346	32 088 880
A.IV.1.	Namozážený zisk minulých let	82	47 081 346	32 088 880
2.	Nevrazená ztráta minulých let	83	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (-)	84	22 524 021	21 872 759
B.	Cizí zorge	85	186 085 489	205 110 974
B.I.	Rezervy	86	800 000	341 388
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právní předpisů	87	0	0
2.	Rezerva na důchody s poocbné závazky	88	800 000	341 388
3.	Rezerva na daň z příjmu	89	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	91	1 426 176	1 426 176
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0
2.	Závazky - úvěrové a jiné osobní	93	0	0
3.	Závazky - podílelný vlv	94	0	0
4.	Závazky ke společnostem, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0
5.	Dlouhodobé finanční zálohy	96	0	0
6.	Výdání dlouhopisy	97	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0

Označení	PASIVA	Číslo	Stav v běžném účel období	Stav v minulém účel období
a	b	c	5	6
8.	Dotace účty pasivní	99	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0
10.	Odičtené daňový závazek	101	1 426 176	1 426 176
B.III.	Krátkodobé závazky	102	90 677 942	102 418 579
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	103	77 116 696	86 784 744
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104	0	0
3.	Závazky k územním jednotkám pod postranním vlivem	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům členům družstva a k účasníkům sdružení	106	252 222	62 676
5.	Závazky k zaměstnancům	107	6 340 086	5 575 778
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 701 756	2 261 298
7.	Stat - daňové závazky s odložením	109	-2 784 653	-2 544 467
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	747 366	2 612 988
9.	Vydání dluhopisů	111	0	0
	Dotace účty pasivní	112	6 070 205	7 574 294
	Jiné závazky	113	144 266	201 368
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	93 181 381	101 924 861
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	36 139 120	61 726 138
2.	Běžné bankovní úvěry	116	68 042 261	60 199 713
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C.I.	Časová rozlišení	118	1 452 317	920 761
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	1 452 317	920 761
2.	Výnosy příštích období	120	0	0

Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát

		Položka/tis. Kč	2003	2004	2005
I.		Tržby za prodej zboží	21 547	24 245	35 957
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	18 784	20 407	34 413
	+	Obchodní marže	2 763	3 838	1 544
II.		Výkony	529 937	554 419	656 444
II.	1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	545 372	553 317	659 883
	2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-16 847	-203	-4 397
	3.	Aktivace	1 412	1 305	958
B.		Výkonová spotřeba	390 913	417 550	523 266
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	354 145	383 790	485 596
B.	2.	Služby	36 768	33 760	37 670
	+	Přidaná hodnota	141 787	140 707	134 722
C.		Osobní náklady	86 486	107 113	104 073
C.	1.	Mzdové náklady	61 612	75 550	72 713
C.	2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	792	2 114	3 150
C.	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	23 059	27 975	26 239
C.	4.	Sociální náklady	1 023	1 474	1 971
D.		Daně a poplatky	142	108	253
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	16 225	13 767	15 664
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	27 168	39 368	18 752
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4	3 744	753
	2.	Tržby z prodeje materiálu	27 164	35 624	17 999
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	26 857	35 781	17 969
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	976	116
F.	2.	Prodaný materiál	26 857	34 805	17 853
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	913	-2 326	291
IV.		Ostatní provozní výnosy	17 276	20 524	42 496
H.		Ostatní provozní náklady	14 995	12 871	34 623
V.		Převod provozních výnosů	5 763	15 607	0
I.		Převod provozních nákladů	5 763	15 607	0
*		Provozní výsledek hospodaření	40 613	33 285	23 097

		Položka/tis. Kč	2003	2004	2005
	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	638	2 587	1 063
	VII.	1. Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	638	638	1 063
	VII.	3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	1 949	0
M		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti			
	X.	Výnosové úroky	1 926	972	526
N.		Nákladové úroky	5 046	6 238	5 422
	XI.	Ostatní finanční výnosy	6 000	13 399	18 500
O.		Ostatní finanční náklady	11 375	14 277	15 768
	*	Finanční výsledek hospodaření	-7 857	-3 557	-1 101
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	2 096	729	123
Q.	1.	- splatná	1 969	889	5
Q.	2.	- odložená	127	-160	118
	XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.		Mimořádné náklady	0	0	0
S.	1.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
	*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	30 660	28 999	21 873
	***	Výsledek hospodaření za účetní období	30 660	28 999	21 873
	****	Výsledek hospodaření před zdaněním	32 756	29 728	21 996

Příloha č 4: Předběžný výkaz zisku a ztráty roku 2006

Místní ziskový výkaz ukazuje
podle výkazu č. 900/2002/8t

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu ke dni 31.12.2006

Obchodní firma nebo jiné názvy u dříl jednotky

PIASTKA a.s.

Sídlo nebo správné územní jednotky
a místo podnikání (IČ) a se od bydlíště

Kaplanova č.p.2830,6.o./1

Krumoliz

767

IČO

26303043

Označení a	TEXT b	Čís.ř. c	Skutečnost v účetním období	
			sklovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	16 707 172	35 957 067
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	14 913 173	34 413 037
+	Obchodní marže	3	1 793 999	1 544 030
II.	Výkony	4	736 070 081	666 443 806
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	730 711 069	669 982 666
2.	Změna stavu zásob vlastních činností	6	4 440 221	-4 398 719
3.	Aktivace	7	918 800	957 759
B.	Výkonová spotřeba	8	599 786 464	523 266 005
B.1.	Spotřeba materiálů a energie	9	548 911 642	485 596 105
B.2.	Služby	10	60 874 822	37 669 900
+	Přidaná hodnota	11	138 077 816	134 721 831
C.	Osobní náklady	12	116 323 123	104 072 870
C.1.	Mzdy a náklady	13	79 485 830	72 713 012
C.2.	Uplatnění členům orgánů společnosti a družstva	14	3 604 000	3 150 000
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	29 716 501	26 239 008
C.4.	Sociální náklady	16	2 516 992	1 970 650
D.	Daně a poplatky	17	268 096	253 494
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	14 177 378	15 664 065
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	22 498 407	18 752 876
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	4 367 714	753 403
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	18 130 694	17 999 473
F.	Zůstavek A cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	17 263 126	17 968 931
F.1.	Zůstavek A cena prodaného dlouhodobého majetku	23	144 990	116 340
F.2.	Prodány materiály	24	17 118 136	17 852 591
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	1 660 220	290 546
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	22 429 830	42 495 511
H.	Ostatní provozní náklady	27	17 939 160	34 623 167
V.	Převod provozních výnosů	28	15 598 377	14 842 269
I.	Převod provozních nákladů	29	15 598 377	14 842 269
*	Provozní výsledek hospodaření	30	16 374 750	23 097 145

Označení a	I I X I b	Čís. ř. c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Úrby z prodeje cenných papírů a podílů	31	11 350 000	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	1 050 000	1 062 500
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách	34	1 050 000	1 062 500
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (U-)	41	-100 000	-100 000
X.	Výnosové úroky	42	320 756	526 129
N.	Nákladové úroky	43	4 724 118	6 421 988
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	13 870 287	18 500 257
O.	Ostatní finanční náklady	45	15 817 663	15 767 826
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
~	Finanční výsledek hospodaření	48	6 149 272	-1 000 929
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	0	123 467
Q.1.	- splatná	50	0	6 663
2.	- odložená	51	0	117 894
^^	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	22 524 021	21 972 759
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
~	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (U-)	59	0	0
^^^	Výsledek hospodaření za účetní období (H)	60	22 524 021	21 972 759

Příloha 5: Cash Flow

	Položka/tis. Kč	2003	2004	2005
P	Stav peněžních prostředků na počátku období	12 015	32 286	18 795
	Účetní hospodářský výsledek	12 747	28 999	21 873
	Odpisy stálých aktiv	16 225	13 767	15 664
	Změna zůstatků časového rozlišení	1 092	-662	1 205
	Úpravy o nepeněžní operace	17 317	13 105	17 166
	Změna stavu pohledávek	-74 424	20 377	-23 572
	Změna stavu krátkodobých závazků	75 268	-28 065	56 433
	Změna stavu zásob	12 253	-2 087	-35 299
	Úpravy oběžných aktiv	13 097	-9 775	-2 438
	Cash Flow z provozní činnosti	43 161	32 329	36 601
	Nabytí DHM a DNM	-12 283	-35 014	-15 249
	Nabytí finančních investic	0	10	0
	Cash Flow z investiční činnosti	-12 283	-35 004	-15 249
	Změna stavu dlouhodobých úvěrů	42 805	-7 762	-17 786
	Změna stavu dlouhodobých závazků	127	-161	118
	Změna stavu vlastního kapitálu	-53 539	-2 893	-1 938
	Cash Flow z finanční činnosti	-10 607	-10 816	-19 606
	Čistá změna peněžních prostředků	20 271	-13 491	1 746
	Stav peněžních prostředků na konci období	32 286	18 795	20 541

Příloha č 6: Předběžný Cash Flow roku 2006

PENĚŽNÍ TOK

ke dni 31.12.2006

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

H.ASITKA a.s.
Kaplánova čp.2830, č.o.4
Kroměříž

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období	1	20541202,5
Z.	Účetní hospodářský výsledek za běžnou činnost před zdaněním	2	22524021,41
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	3	3680819,16
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	4	14177378
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	5	1560229,13
A.1.2.1.	Změna zůstatku rezerv	6	458632
A.1.2.2.	Změna zůstatků opravných položek ke stálým aktivům	7	-100000
A.1.2.3.	Změna zůstatků opravných položek ke zásobám	8	0
A.1.2.4.	Změna zůstatků opravných položek ke krátkodobému finančnímu majetku	9	0
A.1.2.5.	Změna zůstatků opravných položek k pohledávkám	10	1201697,13
A.1.2.6.	Odpis opravné položky k úplatně nabytému majetku	11	0
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	12	-15572723,6
A.1.3.1.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv bez oceňovacích rozdílů	13	-15572723,6
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	14	-1050000
A.1.6.	Vyučtované nákladové a výnosové úroky	16	4403362,8
A.1.6.	Odpis pohledávek	16	162572,83
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti 1 před zdaněním, změn. prac. kap. a	17	26204840,57
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	18	-12308844,83
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	19	-5982045,21
A.2.1.1.	Změna stavu pohledávek	20	-6147634,64
A.2.1.2.	Změna aktivních účtů čas. rozl. a dohadných účtů aktivních	21	155589,43
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	22	-3366533,36
A.2.2.1.	Změna stavu závazků	23	-10236548,18
A.2.2.2.	Změna stavu kr. bank. úvěrů	24	7842548,1
A.2.2.3.	Změna pasivních účtů čas. rozl. a dohadných účtů pasivních	26	-972633,27
A.2.3.	Změna stavu zásob	26	-2848266,26
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými	27	13897995,74
A.3.	Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	28	-4724118,39
A.4.	Přijaté úroky	29	320755,59
A.6.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá	30	0
A.5.1.	Zučetovaná daň z příjmů (591.592,595)	31	0
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	32	0
A.6.1.	Výnosy a náklady spojené s mimořádnými účetními případy	33	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	34	9494632,94
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	35	-13810144,32
B.1.1.	Nabytí hmotného investičního majetku	36	-463197,32
B.1.2.	Nabytí nehmotného investičního majetku	37	1780431
B.1.3.	Nabytí finančních investic	38	-950000
B.1.4.	Odpisy stálých aktiv	39	-14177378
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	40	16672723,6
B.2.1.	Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	41	4222723,6
B.2.2.	Výnosy z prodeje finančních investic	42	11350000

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období
B. ^ ^ ^	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	43	1782579,28
C.1.	Změna stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků	44	-16586017,79
C.1.1.	Změna stavu střednědobých a dlouhodobých úvěrů	45	-16586017,79
C.1.2.	Změna stavu ostatních dlouhodobých závazků	46	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	47	-5786655
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků ze zvýšení základního kapitálu a rezervního	48	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	49	0
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu, I dary pohledávek a finančního	50	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	51	0
C.2.6.	Přímé platby na vrub fondů	52	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	53	-5786655
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	54	1066776,61
C. ^ ^ ^	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	55	-21303896,18
D.	Rozdíl	56	-18776,6
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	57	-10046683,96
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	58	10476741,94

Příloha 7: Rozvaha společnosti Plastika a. s. a SPV int. a. s. v roce akvizice

		Plastika a.s. (přebíraná společnost)	SPV int. (přebírající společnost)	SPV int. (již převzatá společnost, později Plastika a.s.)	Plastika a.s.
	Položka/tis. Kč	31.8.2003	31.8.2003	1.9.2003	31.12.2003
	Aktiva celkem	253 276	120 184	253 352	313 504
B.	Stálá aktiva	91 230	96 092	91 228	91 368
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 408	0	2 407	2 429
3.	Software	690	0	689	561
6.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 458	0	1 458	1 458
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	260	0	260	410
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	88 762	0	88 761	88 879
B. II. 1.	Pozemky	4 088	0	4 088	4 273
2.	Budovy, haly a stavby	54 290	0	54 290	53 431
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	23 395	0	23 394	24 328
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 460	0	3 460	3 603
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	3 529	0	3 529	3 244
9.	Opravná položka k nabytému majetku	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	60	96 092	60	60
B. III. 1.	Podílové cenné papíry v podnicích s rozhodujícím vlivem	0	96 092	0	0
2.	Podílové cenné papíry v podnicích s podstatným vlivem	50	0	50	50
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	10	0	10	10
C.	Oběžná aktiva	161 436	24 092	161 514	221 558
C. I.	Zásoby	89 636	0	89 637	74 194
C. I. 1.	Materiál	51 530	0	51 530	51 012
2.	Nedokončená výroba a polotovary	5 312	0	5 312	4 195
3.	Výrobky	27 593	0	27 594	17 500
4.	Zvířata	0	0	0	0
5.	Zboží	5 201	0	5 201	1 487
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0		0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	23 938		0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	0	30		0
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0	23 908		0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	42 767	154	42 843	115 078
C. III. 1	Pohledávky z obchodního styku	30 381	2	30 413	100 950
4.	Stát - daňové pohledávky	11 537	0	11 537	12 643

		Plastika a.s. (přebíraná společnost)	SPV int. (přebírající společnost)	SPV int. (již převzatá společnost, později Plastika a.s.)	Plastika a.s.
	v tis. Kč	30.8.2003	30.8.2003	1.9.2003	31.12.2003
5.	Ostatní poskytnuté zálohy	475	43	519	738
8.-	Dohadné účty aktivní	300	109	300	705
9.	Jiné pohledávky	74	0	74	42
C. IV.	Finanční majetek	29 033	0	29 034	32 286
C. IV. 1.	Peníze	202	0	202	198
2.	Účty v bankách	28 831	0	28 832	32 088
D. I.	Časové rozlišení	610	0	610	578
D. I. 1.	Náklady příštích období	610	0	610	400
2.	Příjmy příštích období	0	0	0	178

		Plastika a.s. (přebíraná společnost)	SPV int. (přebírající společnost)	SPV int. (již převzatá společnost, později Plastika a.s.)	Plastika a.s.
	Položka/tis. Kč	30.8.2003	30.8.2003	1.9.2003	31.12.2003
	Pasiva celkem	253 276	120 184	253 352	313 504
A.	Vlastní kapitál	143 684	49 222	96 813	109 561
A. I.	Základní kapitál	100 000	5 338	5 338	48 040
A. I. 1.	Základní kapitál	100 000	5 338	5 338	5 338
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	42 702
A. II.	Kapitálové fondy	0	46 726	94 317	51 616
A. II. 1.	Emisní ážio	0	46 726	46 726	4 025
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	47 591
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	47 591	0
A. III.	Fondy ze zisku	25 771	0	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	5 457	0	0	0
3.	Statutární a ostatní fondy	20 314	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	-167	-167	-2 842
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	-167	-167	-2 842
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	17 913	-2 675	-2 657	12 747
B.	Cizí zdroje	109 622	70 962	156 539	203 133
B. II.	Dlouhodobé závazky	24 416	0	508	1 469
B. II. 1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	23 908	0	0	0
6.	Odložený daňový závazek (pohledávka)	508	0	508	1 469
B. III.	Krátkodobé závazky	53 337	958	54 187	50 444
B. III. 1.	Závazky z obchodního styku	36 984	34	37 018	35 821
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	340	149	489	201
3.	Závazky k zaměstnancům	3 532	13	3 544	4 256
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	1 748	7	1 755	3 455
5.	Stát - daňové závazky a dotace	816	38	855	1 298
6.	Ostatní přijaté zálohy	8 433	0	8 433	801
9.	Dohadné účty pasivní	995	717	1 604	3 449
10-	Jiné závazky	489	0	489	1 163
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	31 869	70 004	101 844	151 220
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	27 345	70 000	94 745	80 047
2.	Běžné bankovní úvěry	4 494	4	7 099	71 173
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	810
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0	0	0	810

Příloha 5: Výkaz zisků a ztrát společnosti Plastika a. s. v roce akvizice

	Položka/tis. Kč.	31.8.2003	1.9- 31.12.2003	1.1 - 31. 12.2003
I.	Tržby za prodej zboží	10 067	11 480	21 547
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	9 410	9 374	18 784
+	Obchodní marže	657	2 106	2 763
II.	Výkony	327 382	202 555	529 937
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	332 025	213 347	545 372
2.	Změny stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-5 595	-11 252	-16 847
3.	Aktivace	952	460	1 412
B.	Výkonová spotřeba	242 329	148 584	390 913
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	218 453	135 692	354 145
B. 2.	Služby	23 876	12 892	36 768
+	Přidaná hodnota	85 710	56 077	141 787
C.	Osobní náklady	50 517	35 969	86 486
C. 1.	Mzdové náklady	36 207	25 405	61 612
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	72	720	792
3.	Náklady na sociální zabezpečení	13 644	17 852	31 496
4.	Sociální náklady	594	429	1 023
D.	Daně a poplatky	104	38	142
E.	Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	11 939	4 286	16 225
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	16 085	11 083	27 168
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	15 873	10 984	26 857
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	-437	1 350	913
VI.	Ostatní provozní výnosy	7 945	9 331	17 276
I.	Ostatní provozní náklady	8 301	6 694	14 995
VII.	Převod provozních výnosů	0	5 763	5 763
J.	Převod provozních nákladů	0	5 763	5 763
*	Provozní hospodářský výsledek	23 443	17 170	40 613
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	638	0	638
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a podílů v podnicích ve skupině	638	0	638
XIV.	Výnosové úroky	1 490	436	1 926
P.	Nákladové úroky	2 739	2 307	5 046
XV.	Ostatní finanční výnosy	3 284	2 716	6 000
Q.	Ostatní finanční náklady	7 109	4 266	11 375
*	Finanční výsledek hospodaření	-4 436	-3 421	-7 857
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 094	1 002	2 096
S. 1.	- splatná	1 928	41	1 969
2.	- odložená	-834	961	127
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	17 913	12 747	30 660
***	Výsledek hospodaření za zúčtovací období (+/-)	17 913	12 747	30 660
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	19 007	13 749	32 756

Přehled převodů účtů při zahajovací předvaze k fúzi

Název účtu	Účty SPV int. a.s.	Aktiva	Pasiva	Účty Plastika a.s.	Název účtu
Podíl v podnicích	61	96 092 025,00	100 000 000,00	411 1	Základní kapitál
Půjčka Plastice a.s.	351	23 907 975,00	5 457 300,00	421 1	Zákonný rezervní fond
Úroky Plastiky	388	108 667,00	20 313 349,66	427 1	Ostatní fondy
			17 912 650,56	431 1	Hospodářský výsledek 1.-8.03
			23 907 975,00	471 1	Půjčka SPV int. a.s.
			108 667,00	389 1	Úroky SPV int. a.s.
Celkem zrušené účty		120 108 667,00	167 699 942,22		
Nový účet			47 591 275,22	413 1	Rozdíl z fúze

Pokud by se daly počáteční stavy účtovat, převedly by se veškeré zůstatky zrušených účtů na účet 413 1.

Počáteční stavy nákladových a výnosových účtů SPV int. a.s.

Součet nákladových účtů	2 840 569,17	
Součet výnosových účtů		165 581,54
Rozdíl	-2 674 987,63	

Pokud by SPV int. a.s. dělalo uzávěrku stejně jako my (myslí se tím Plastika a.s.), byl by rozdíl na účtu 431.

Protože měly (myslí se tím SPV int. a.s.) jen běžnou měsíční uzávěrku, musí částky zůstat v nákladech a výnosech až do daňového priznání.

