# Finanční analýza vybrané společnosti

Kateřina Sedláčková

Bakalářská práce
2019

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky
akademický rok: 2018/2019

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

| | |
|---|---|
| Jméno a příjmení: | **Kateřina Sedláčková** |
| Osobní číslo: | **M16176** |
| Studijní program: | **B6208 Ekonomika a management** |
| Studijní obor: | **Management a ekonomika** |
| Forma studia: | **prezenční** |
| Téma práce: | **Finanční analýza vybrané společnosti** |

Zásady pro vypracování:

**Úvod**

**Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.**

I. **Teoretická část**

- **Zpracujte literární rešerši k danému tématu.**

II. **Praktická část**

- **Charakterizujte zvolenou firmu.**
- **Proveďte finanční analýzu za pomoci vybraných ukazatelů.**
- **Na základě výsledků finanční analýzy navrhněte a doporučte řešení ke zlepšení hospodářské situace.**

**Závěr**

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

Seznam odborné literatury:

**BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 976 s. ISBN 978-0-07-803476-3.**
**KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.**
**MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.**
**RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.**
**SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.**

| | |
|---|---|
| Vedoucí bakalářské práce: | **Ing. Karel Slinták, PhD.**<br>Ústav podnikové ekonomiky |
| Datum zadání bakalářské práce: | **7. ledna 2019** |
| Termín odevzdání bakalářské práce: | **14. května 2019** |

Ve Zlíně dne 7. ledna 2019

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
*děkan*

Ing. Petr Novák, Ph.D.
*ředitel ústavu*

# PROHLÁŠENÍ AUTORA
# BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

**Prohlašuji, že**

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

**Prohlašuji,**

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: …….

……

podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zaměřuje na posouzení finančního zdraví společnosti Viscuma Plastic a.s. v letech 2015 až 2017. Pro zhodnocení zdraví společnosti je využita finanční analýza. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou popsány cíle, uživatelé, zdroje, metody a postupy finanční analýzy, a také jednotliví ukazatelé. V praktické části je představena vybraná společnost a jsou aplikovány metody finanční analýzy, jež byly popsány v teoretické části. Na závěr praktické práce je provedeno shrnutí a jsou podána doporučení pro zlepšení současného finančního stavu společnosti Viscuma Plastic a.s.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatelé, souhrnné ukazatelé

## ABSTRACT

This bachelor‘s thesis is focused on the financial health assessment of the company Viscuma Plastic a.s. during years 2015 – 2017. For the health evaluating condition of company is used financial analysis. Thesis is divided into theoretical and practical part. In theoretical part, there are described the goals, users, sources, methods, processes, and also individual indicators. In practical part is introduced the selected company and methods of financial analyses are applied, which were described in theoretical part. Summarisation and recommendation for improving the current financial condition of company Viscuma Plastic a.s. is written at the end of practical part of this thesis.

Keywords: financial analysis, financial statements, horizontal and vertical analysis, ratio indicators, aggregate indicators

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu Ing. Karlu Slintákovi Ph.D. za odbornou pomoc a cenné rady k této práci. Dále bych ráda poděkovala společnosti Viscuma Plastic a.s. za poskytnutí potřebných informací a vstřícný přístup.

A v neposlední řadě bych chtěla poděkovat i svým přátelům a rodině za to, že mě podporovali nejen při psaní bakalářské práce, ale i po celou dobu studia.

# OBSAH

**ÚVOD** ..... **6**
**CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE** ..... **7**
**I TEORETICKÁ ČÁST** ..... **8**
**1 FINANČNÍ ANALÝZY** ..... **9**
1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY ..... 9
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY ..... 10
1.3 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY ..... 11
1.3.1 Rozvaha ..... 11
1.3.2 Výkaz zisku a ztrát ..... 12
1.3.3 Přehled o peněžních tocích ..... 13
1.3.4 Příloha účetní uzávěrky ..... 13
1.4 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE ..... 13
1.5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY ..... 14
**2 UKAZATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY** ..... **16**
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ ..... 16
2.1.1 Horizontální analýza ..... 16
2.1.2 Vertikální analýza ..... 17
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ ..... 17
2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK) ..... 18
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ ..... 18
2.3.1 Ukazatelé zadluženosti ..... 19
2.3.2 Ukazatelé likvidity ..... 20
2.3.3 Ukazatelé rentability ..... 21
2.3.4 Ukazatelé aktivity ..... 22
2.3.5 Ukazatelé kapitálového trhu ..... 24
**3 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ** ..... **26**
3.1 PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA UKAZATELŮ ..... 26
3.2 BONITNÍ MODELY ..... 27
3.2.1 Kralickův Quick test ..... 27
3.3 BANKROTNÍ MODELY ..... 28
3.3.1 Altmanův model ..... 29
3.3.2 Index IN05 ..... 30
**II PRAKTICKÁ ČÁST** ..... **31**
**4 O SPOLEČNOSTI VISCUMA PLASTIC A.S.** ..... **32**
4.1 SWOT ANALÝZA ..... 33
**5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ** ..... **35**

5.1 Analýza majetkové struktury ..... 35
5.2 Analýza finanční struktury ..... 37
5.3 Analýza výnosů ..... 41
5.4 Analýza nákladů ..... 42
5.5 Analýza výsledku hospodaření a přidané hodnoty ..... 45
**6 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU ..... 47**
**7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ ..... 48**
7.1 Analýza zadluženosti ..... 48
7.2 Analýza likvidity ..... 48
7.3 Analýza rentability ..... 49
7.4 Analýza aktivity ..... 50
**8 SOUHRNNÉ UKAZATELÉ ..... 52**
8.1 Du Pontův rozklad ..... 52
8.2 Kralickův Quick test ..... 53
8.3 Altmanův model ..... 54
8.4 Index IN ..... 54
**9 SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY ..... 55**
**10 ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ ..... 57**
**ZÁVĚR ..... 60**
**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY ..... 61**
**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK ..... 63**
**SEZNAM OBRÁZKŮ ..... 64**
**SEZNAM TABULEK ..... 65**
**SEZNAM PŘÍLOH ..... 66**

# ÚVOD

Finanční analýza slouží k hodnocení finanční situaci podniku. Z provedené analýzy lze získat informace o tom, jak si podnik vedl v minulosti a na základě vývojových trendů se snaží prognózovat i jeho budoucí vývoj. Pro manažery se tak stává důležitou součástí finančního řízení podniku.

Finanční analýza je také zdrojem cenných informací pro ostatní zainteresované skupiny, jako jsou banky, věřitelé, zaměstnanci a jiní. Ti ji využívají za účelem zjištění, zda společnost zvládne splácet své závazky, jak efektivně využívá svůj majetek, jakou má společnost výnosnost a podobně. Dále je i oblíbeným nástrojem pro srovnání podniku s konkurencí nebo podniky, jež působí ve stejném odvětví. Získané informace finanční analýzou jsou založeny na přesnosti, nikoliv na pouhé intuici a odhadech lidí.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finančního zdraví společnosti Viscuma Plastic a.s. v letech 2015 až 2017 za pomocí vybraných metod finanční analýzy. Věřím, že práce bude pro společnost přínosem, jelikož finanční analýzu pravidelně neprovádí, ale sleduje jen několik ukazatelů. Práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou.

V teoretické části jsou charakterizovány hlavní cíle finanční analýzy, její uživatelé a zdroje pro zpracování. Větší část je pak věnována charakteristice metod a jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Nejprve je vysvětlena analýza absolutních ukazatelů, ta zahrnuje analýzu trendů a procentuální rozbor. Na analýzu absolutních ukazatelů navazuje analýza rozdílových ukazatelů, jež se zabývá čistým pracovním kapitálem a jeho potřebou. Analýza poměrových ukazatelů pak zachycuje informace o zadluženosti, likviditě, aktivitě, rentabilitě podniku a kapitálového trhu. V poslední kapitole teoretické části je popsána analýza souhrnných ukazatelů, jejíž součástí je Du Pontův rozklad a vybrané bankrotní a bonitní modely.

Na samém začátku praktické části je popsána analyzovaná společnost a provedena SWOT analýza. V dalších kapitolách jsou aplikovány metody finanční analýzy, jež byly objasněny v teoretické části. Vybrané ukazatelé jsou porovnávány s doporučenými hodnotami a průměrnými hodnotami v odvětví, jež byly získány z webových stránek ministerstva průmyslu a obchodu. V závěru praktické části bylo provedeno shrnutí a poskytnuta doporučení, které vedou ke zlepšení aktuálního finančního stavu společnosti Viscuma Plastic a.s.

# CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem mé bakalářské práce je zhodnotit finanční zdraví společnosti Viscuma Plastic a.s. Pro to, aby bylo toto finanční zdraví možné posoudit, byla provedena finanční analýza. V rámci finanční analýzy byla představena samotná společnost Viscuma Plastic a.s., která se zabývá přesným vstřikováním plastových dílů. Představení společnosti také zahrnuje charakteristiku jejích silných a slabých stránky, jež je součástí SWOT analýzy.

Stavové a tokové ukazatelé byly zpracovány nejprve metodou analýzou trendů a procentuálním rozborem. V další fázi byla provedena analýza rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. Ty se zaměřovaly na oblast likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. Poslední metodou, kterou jsem v této práci využila, byla analýza souhrnných ukazatelů. V rámci této analýzy byly poměrové ukazatelé rozloženy na základě Du Pontova rozkladu, a také byly vypracovány vybrané bankrotní a bonitní modely.

V práci byla využita i metoda benchmarkingu. Výsledky určitých ukazatelů společnosti byly srovnány s výsledky průměrného podniku zabývajícího se výrobou plastových výrobků a tím byla dokreslena pozice na trhu analyzované společnosti. Potřebné data pro tuto metodu, byly získány z webových stránek ministerstva průmyslu a obchodu.

# I. TEORETICKÁ ČÁST

# 1 FINANČNÍ ANALÝZY

Vznik finanční analýzy je spjat se vznikem peněz. Je patrné, že metody a postupy byly rozdílné a odpovídaly své době, principy a důvody však zůstaly stejné. Finanční analýza, tak jak je známá dnes, má kořeny ve Spojených státech, zde byly také poprvé sestaveny přehledy o odvětvích pro možná srovnání jednotlivých podniků. Z USA pochází i název „finanční analýzy“ (angl. Financial Analasys). V kontinentální Evropě a v německy mluvících zemí se více používal pojem „bilanční analýza“ (něm. Bilanzanalyse) nebo „bilanční kritika“ (něm. Bilanzkritik). I v českých knihách bylo dříve možné nalézt pojem přejatý z němčiny, po druhé světové válce a zejména po roce 1989 se od tohoto pojmu upustilo a nahradila ho angloamerická finanční analýza. Přestože pojem finanční analýza značí jakýkoliv rozbor ekonomické činnosti, v níž rozhodující roli má čas a peníze, dnes rozumíme finanční analýzu jako rozbor finanční situace podniku, popřípadě odvětví a státu. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 13)

Pro finanční analýzu existuje celá řada definic. Například Kraftová (2002) chápe finanční analýzu jako metodu hodnocení finančního hospodaření firmy, u níž se zpracovávají data, které jsou převážně zachyceny v peněžních jednotkách. Podle této autorky „*se získaná data třídí. Agregují, poměřují se mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální spojitosti mezi nimi, určuje se jejich vývoj. Všemi těmito postupy se zvyšuje vypovídající schopnost zpracovaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota*.“

Scholleová (2017, s. 164) pak považuje finanční analýzu jako „*soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku*“

## 1.1 Cíle finanční analýzy

Podle Kotuliče a kol. (2018, s. 14-16) je všeobecným cílem finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví podniku, na jejichž základě manažeři čerpají důležité informace pro rozhodování. Tyto informace jsou založeny na přesnosti nikoliv pouze na intuici a odhadech. Využívání pouze vlastních intuic při finančním rozhodování by bylo velmi rizikové. Za hlavní cíl se považuje podat co nejpřesněji přiblížit finanční situaci podniku, zhodnotit efektivnost hospodaření a postavení na trhu pro všechny, kteří tyto informace potřebují.

Finanční analýza je významná část finančního řízení, zejména při hodnocení současného stavu a prognóz budoucího vývoje. Snaží se především identifikovat slabé stránky a problémy, které v podniku jsou nebo by mohly nastat, tak i silné stránky, které podnik může využít ve svůj prospěch.

Finanční analýza podniku má několik funkci (Kotulič a kol., 2018, s. 15):

a) Analytická a hodnotící – analyzuje a hodnotí finanční zdraví podniku,
b) Kvantifikační – za pomoci čísel popisuje jevy, procesy a vývoj,
c) Poznávací – díky výsledkům analýz a hodnocení napomáhá blíže poznat finanční situaci, analyzované veličiny, jejich a vzájemný vztah atd.,
d) Informační – podává informace manažerům, věřitelům, státním orgánům a jiným osobám, které jsou s podnikem spjaty,
e) Kontrolní – poskytuje informace pro kontrolní procesy,
f) Stimulující – znalost současného stavu působí motivačně. Díky touze se zlepšit, se zefektivňují podnikové činnosti a procesy.

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza není pouze cenným zdrojem informací manažerů, kteří ji využívají pro finanční řízení podniku, ale je důležitá i pro jiné zájmové skupiny, které přichází s podnikem do kontaktu. Kislingerová (2004, s. 22) její uživatele dělí v závislosti na prostředí, ve kterém se nachází na externí a interní. Externí uživatelé jsou banky, věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři a konkurence. Mezi interní uživatele se řadí majitelé, manažeři a zaměstnanci podniku.

**Banky a jiní věřitelé** – zajímají se zejména o finanční stav potencionálního dlužníka a následně zhodnocují riziko plynoucí z platební neschopnosti dlužníka. Z výše rizika se poté zpravidla odráží výše úroku. (Růřková, 2011, s. 12)

**Stát a jeho orgány** – využívá informace pro kontrolu vykázaných daní, statistiky, nebo při rozdělování finančních výpomocí jako jsou třeba dotace. (Kotulič a kol. 2018, s. 13)

**Obchodní partneři –** Pro dodavatele je důležitá schopnost podniku splácet včas závazky. I odběratelé mají zájem na dobré finanční situaci podniku, finanční problémy by mohly mít nepříznivý vliv např. na kvalitu nebo na opoždění dodávek, ty by mohly ohrozit vlastní zajištění produkce. (Kotulič a kol. 2018, s. 13)

**Konkurence –** Používají finanční analýzu pro srovnání se s podnikem, z hlediska dosažených výsledků (Šiman a Petera, 2010, str. 136.)

**Majitelé –** zaměřují se především na hodnocení rentability vloženého kapitálu, tedy na návratnost jejich prostředků (Knápková a kol., 2017, s. 17)

**Manažeři –** Potřebují informace kvůli operativnímu, zejména pak strategickému finančnímu řízení. Finanční analýza pomáhá řešit rozhodovací úlohy. Využívá se také k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku a volbě optimální kapitálové struktury. (Knápková a kol., 2017, s. 17)

**Zaměstnanci –** Využívají informace pro hodnocení jistoty svého zaměstnání, výše mzdy a jejího vývoje, nebo jiných benefitů a výhod. (Šiman a Petera, 2010, str. 136.)

## 1.3 Zdroje Finanční analýzy

Vstupní data bývají nejčastěji získávána z účetních výkazů. Růčková (2011, s. 21) je rozděluje do dvou základních skupin na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy jsou považovány za externí výkazy, jelikož informace které poskytují, jsou určeny především pro externí uživatele. Lze z nich získat informace o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, hospodářském výsledku a peněžních tocích. Tyto účetní výkazy jsou veřejné a firma má povinnost je zveřejňovat alespoň jedenkrát ročně. Vnitropodnikové účetní výkazy jsou interní zdroj informací a nejsou regulovány právním řádem české republiky, firma si je vytváří z vlastních potřeb. Využití těchto interních informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy.

Pro zpracování finanční analýzy jsou důležité především finanční účetní výkazy, které tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích (cash flow), dále to může být příloha k výroční zprávě nebo přehled o změnách vlastního kapitálu a zpráva auditora.

### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, podává přehled o stavu majetku a kapitálu, je sestavována k určitému časovému okamžiku a obsahuje stavové veličiny. Vždy musí platit bilanční princip, to znamená, že aktiva se rovnají pasivům.

Aktiva pojednávají o majetkové struktuře podniku, v rozvaze jsou členěna podle jejich likvidnosti. Aktiva se dělí na tyto čtyři skupiny:

A. Pohledávky za upsaný základní kapitál.

B. Dlouhodobý majetek - dlouhodobý majetek, dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek.

C. Oběžná aktiva - zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek, peněžní prostředky.

D. Časové rozlišení.

Strana pasiv podává přehled o finanční struktuře podniku a v rozvaze jsou členěna podle zdrojů financování. Finanční struktura se skládá z následujících položek:

A. Vlastní kapitál - základní kapitál, ážio, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období, rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku.

B. Cizí zdroje – rezervy, závazky.

C. Časového rozlišení - výdaje a výnosy příštích období. (Scholleová, 2017, s. 12-17)

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát, též známý pod lidovým názvem výsledovka, je finanční výkaz, který nám umožňuje mít přehled o hospodaření podniku týkající se určitého časového období, za který se vystavuje. Nejčastěji je vystavován za jeden kalendářní rok. Výkaz zisku a ztrát zaznamenává náklady a výnosy, jejich rozdíl pak tvoří výsledek hospodaření. Přestože náklady a výnosy jsou v peněžním vyjádření, ne vždy se jedná o skutečný tok peněz.

Výsledky hospodaření se rozdělují ve výkazu zisku a ztrát do dvou základních skupin: výsledek hospodaření z provozní činnosti a výsledek hospodaření z finanční činnosti. Provozní výsledek hospodaření tvoří náklady a výnosy, které souvisí s hlavní činností podniku. Finanční výsledek hospodaření je spjat s hospodařením kapitálu podniku. (Scholleová, 2017, s. 18-24)

Ve finančních analýzách se také často objevují tyto zkratky výsledků hospodaření, které jsou anglosaského původu: EAT, EBT, EBIT, EBITDA. (Scholleová, 2017, s. 25)

- **EAT -** Zisk po zdanění
- **EBT -** Zisk před zdaněním
- **EBIT -** Zisk před úroky a zdaněním
- **EBITDA** - Zisk před úroky, zdaněním a odpisy

Způsob jejich výpočtu je následující:

- **EAT** = čistý zisky
- **EBT** = čistý zisk + daň z příjmu
- **EBIT** = EBT + nákladové úroky
- **EBITDA** = EBIT + odpisy

### 1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích, známy také jako cash flow, obsahuje informace o příjmech a výdajích podniku a umožňuje rozpoznat příčiny pohybu peněžních prostředků za dané období. Výkaz bývá členěn do tří částí na oblast provozní, investiční a finanční. (Knápková a kol., 2017, s. 51-53)

Provozní oblast souvisí s hlavní činností podnikaní. Z finančního hlediska je považována za nejdůležitější část, jelikož je klíčová pro existenci podniku. Investiční oblast souvisí s pořízením nebo prodejem dlouhodobého majetku. Kladný výsledek cash flow tedy napovídá o prodeji a záporný výsledek naopak svědčí o investicích do dlouhodobého majetku, což naznačuje příznivou budoucnost podniku. Finanční oblast zaznamenává peněžní toky, které souvisí se změnou velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. (Knápková a kol., 2017, s. 53)

Cash flow se sestavuje buď přímou, nebo nepřímou metodou. Přímá metoda spočívá v zaznamenávání skutečných přijatých a odchozích plateb. Nepřímá metoda spočívá v úpravě výsledku hospodaření o změny stavu rozvahových položek aktiv a pasiv na tok peněz. (Knápková a kol., 2017, s. 54-55)

### 1.3.4 Příloha účetní uzávěrky

Příloha je důležitou součástí účetní uzávěrky. Podává doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát, a je významná zejména pro externí uživatele. Tyto informace napomáhají srovnávat výkonnost podniku v čase. K základním informacím, které lze v příloze účetní uzávěrky nalézt patří obecné údaje o podniku, použité účetní metody a odchylky od těchto metod, způsob oceňování, způsob stanovení úprav hodnot dlouhodobého majetku, průměrný počet zaměstnanců za účetní období a další. (Kislingerová a kol., 2007, s. 61)

## 1.4 Postup při finanční analýze

Knápková a kol. (2017, s. 65-66., 72.) tvrdí, že postup pro vypracování finanční analýzy se liší tím, zda analýzu zhotovuje interní nebo externí analytik. Pokud je analýza zpracovávána

externě, vycházíme ze zdrojů, které jsou veřejně dostupné. Nejčastěji to jsou výroční zprávy, zde najdeme informace o zkoumané společnosti, předmětu její činnosti, strategii, počtu zaměstnanců apod. Dalšími zdroji mohou být informace z webu, propagačních materiálů firmy nebo informace od managementu. Pro přesnější obraz o strategické pozici společnosti můžeme provést SWOT analýzu.

SWOT analýza zkoumá vnitřní a vnější prostředí firmy. Je pro ni typické identifikovat silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby podniku. Také známé pod anglickými názvy strenghts, weaknesses, oportunities, threats, jejichž začáteční písmena dala analýze název. Získané informace SWOT analýzou se obvykle zanáší do matice, jako lze vidět na obrázku č.1 (Růčková, 2011, s. 10)

*Obrázek 1 – SWOT analýza. Zdroj: Vlastního zpracování dle Knápkové a kol. (2017, s. 67-68).*

Za další kroky postupu finanční analýzy, které jsou nutné jak pro interní, tak i externí analytiky, Knápková a kol., (2017, s. 65-66) považují analýzu vývoje odvětví, účetních výkazů a následné zhodnocení složek finanční rovnováhy. Pro správné vyhodnocení výsledků je dobré podnik srovnávat v čase, s dalšími podniky v odvětví a také s normami a plány podniku. Po odhalení problémů, by na závěr neměla chybět ani doporučení pro zlepšení aktuálního stavu.

## 1.5 Metody finanční analýzy

Mrkvička a Kolář (2006, s. 43-44) popisují dvě základní metody finanční analýzy:

**Fundamentální finanční analýzy** vyhodnocuje především kvalitativní data o podniku. Kvantitativní data se sice také zahrnují, dále se však nezpracovávají. Za velice důležité pokládá teoretické i empirické zkušenosti analytika.

**Technická finanční analýza** ekonomická data zpracovává kvantitativně. Používá matematické, matematicko-statistické a algoritmizované postupy. Výsledky jsou vyhodnoceny jak kvantitativně, tak kvalitativně.

Knápková a kol. (2017, s. 65) k elementárním metodám technické finanční analýzy řadí:

- Analýza stavových ukazatelů – Slouží k analýze majetkové a finanční struktury, využíváme pro ni horizontální analýzu (analýza trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor).
- Analýza tokových ukazatelů – je určena k analýze výnosů, nákladů, zisku a cash flow, i zde je možné využít horizontální a vertikální analýzu.
- Analýza rozdílových ukazatelů – analýza čistého pracovního kapitálu
- Analýza poměrových ukazatelů – týká se především analýzy likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity, ukazatelů kapitálové trhu a další.
- Analýzu modelů na bázi poměrových ukazatelů – analýza pyramidových struktur poměrových ukazatelů.
- Souhrnné ukazatele hospodaření – jedná se bankrotní a bonitní modely jako Altmanův model nebo index IN

K vyšším metodám patří:

- Matematicko-statistické metody
- Nestatistické metody

# 2 UKAZATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Kotulič a kol. (2017. s. 22) charakterizují ukazatele jako „*veličiny, které kvantitativně popisují určitou skutečnost staticky*.“ Tyto ukazatele je možné dělit z několika hledisek.

Tento autor dělí ukazatele z hlediska způsobu zachycení skutečností v čase takto:

**Stavové –** Podávají informace o stavu veličiny k určitému časovému okamžiku. Příkladem ukazatele jsou položky aktiv a pasiv v rozvaze.

**Tokové -** Vypovídají o objemu hodnot ekonomických veličin, jež byly nahromaděné za určité období. Příkladem ukazatele jsou položky nákladů a výnosů, nebo příjmů a výdajů.

Knápková a kol. (2017, s. 71) ukazatele finanční analýzy dělí dle způsobu jejich vzniku na:

**Absolutní** – vychází přímo z účetních výkazů.

**Rozdílové –** můžeme je získat z rozdílu stavových ukazatelů.

**Poměrové –** vznikají podílem dvou údajů.

## 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální analýzu, tj. analýza trendů a vertikální analýzu neboli procentuální rozbor. Využívá informací, které byly zjištěny přímo z účetních výkazů. Velikost absolutních ukazatelů je ovlivněna velikostí podniku. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 54)

### 2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase a pomáhá vyjádřit meziroční změny. Analýza trendů hledá odpověď na otázku, jak se konkrétní položka změnila za daný účetní rok oproti roku předchozímu. Změny sleduje v absolutní i percentuálně výši. Analýza je prováděna v řádcích, proto nese název horizontální. (Máče, 2006, s. 29-30), (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 11-12)

Absolutní změna se vypočte jako:

$$Absolutní\ změna = ukazatel_{t+1} - ukazatel_t \qquad (1)$$

Procentuální změnu pak lze vyjádřit takto:

$$Procentuální\ změna = \frac{Absolutní\ změna}{ukazatel_t} \cdot 100 \qquad (2)$$

### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se používá pro analýzu struktury. Vyjadřuje, jak se jednotlivé části podílí na celkové sumě. Analýza je prováděná ve sloupcích. Výsledky bývají nejčastěji zachyceny v procentech, proto se vertikální analýze říká také procentuální rozbor.

Vertikální analýza se počítá následovně:

$$P_{i=}\frac{x_i}{X}\cdot 100 \tag{3}$$

Kde $P_i$ je hledaný výsledek, $x_i$ je konkrétní položka nebo část souboru a $X$ je suma hodnot položek určitého souboru. (Kotulič a kol., 2018, s. 81)

Máče (2006, s. 31-32) doporučuje, srovnat výsledky vertikální analýzy s některými bilančními pravidly, které napomáhají k dlouhodobé finanční stabilitě.

**Zlaté pravidlo vyrovnání rizika** se zabývá kapitálovou strukturou podniku a vyjadřuje, že podnik by neměl využívat cizí zdroje více, než zdroje vlastní.

$$VK \geq dluhy \tag{4}$$

**Zlaté bilanční pravidlo financování** říká, že dlouhodobý majetek bychom měli financovat vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji a tím slaďovat časový horizont.

$$DM = VK + Dlouhodobé\ dluhy \tag{5}$$

**Zlaté poměrové pravidlo** doporučuje pro udržení dlouhodobé rovnováhy vyrovnání tempa růstu investic a tempa růstu tržeb. Tempo růstu investic, by nemělo převýšit tempo růstu tržeb ani v krátkém časovém horizontu.

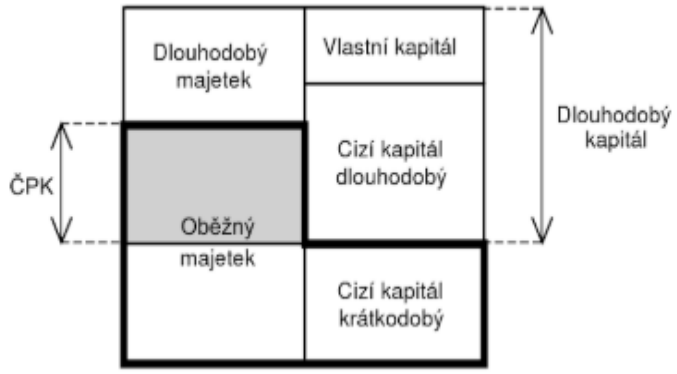
$$g_i = g_t \tag{6}$$

## 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatelé, někdy také zvané fondy finančních prostředků, se počítají jako rozdíly určitých položek majetku a jejich zdrojů krytí. Pojmu fond v tomto kontextu lze rozumět jako souhrn určitých stavových ukazatelů. Tyto ukazatelé jsou určeny ke zhodnocení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Jedním z nejvíce významných rozdílových ukazatelů finanční analýzy je čistý pracovní kapitál. (Knápková a kol., 2017, s. 85), (Sedláček, 2011, s. 35)

### 2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je část oběžného majetku, jež je financován dlouhodobými zdroji. Graficky je znázorněn na obrázku č. 2




*Obrázek 2 – Čistý pracovní kapitál. Zdroj: Knápková a kol. (2017, s. 86).*

ČPK lze tedy vypočítat jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých závazků, jak také znázorňuje následující rovnice:

$$čistý\ pravocní\ kapitál = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky \qquad (7)$$

Výše čistého pracovního kapitálu napovídá o likviditě podniku. Pokud se hodnoty ČPK dostanou do záporných, podniku vznikl tzv. nekrytý dluh. Mrkvička a Kolář (2006, s. 60-61) také uvádí, že při rozhodování o výši ČPK dochází ke konfliktu zájmů mezi manažery a vlastníky. Pro majitele je dlouhodobý kapitál oproti krátkodobému kapitálu příliš drahý způsob financování a jeho zájmem je financování co nejvíce zlevnit. Na druhé straně, pro manažera vysoký čistý pracovní kapitál znamená finanční polštář pro případné finanční výkyvy, díky kterému se sníží finanční riziko a dodá pocit bezpečí. Proto je potřeba čistý pracovní kapitál optimalizovat dle potřeby společnosti, která vychází z denních výdajů a obratového cyklu peněz.

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzy za pomoci poměrových ukazatelů se řadí k nejoblíbenějším metodám finanční analýzy. Poměrové ukazatelé se počítají jako podíl dvou položek z účetních výkazů, mezi kterými je obsahová souvislost. Volba ukazatelů pak závisí na tom, jakou oblast chceme posuzovat. K nejznámějším ukazatelům poměrové analýzy patří ukazatelé zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a kapitálového trhu. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 55)

### 2.3.1 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti se zaměřují na kapitálovou strukturu. Pojem zadluženost značí fakt, že podnik kromě vlastního kapitálu využívá i cizí zdroje jako způsob financování svých aktiv. S rostoucím zadlužením roste věřitelské riziko a tím obtížnější je i zabezpečení cizích zdrojů financování. Věřitelské riziko zadluženého podniku má vliv taktéž na vlastníky, kteří požadují vyšší výnosnost. Pokud by však podnik byl financován pouze vlastními zdroji, došlo by ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, jelikož by nevyužil finanční páky. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 86-87)

Při analýze zadluženosti se používají tyto ukazatelé:

**Ukazatel věřitelského rizika** neboli ukazatel celkové zadluženosti, určuje kolik procent z celkových aktiv je financováno cizími zdroji. (Máče, 2006, s. 37).

$$Ukazatel\ věřitelského\ rizika = \frac{cizí\ zdroje}{Celková\ aktiva} \cdot 100 \qquad (8)$$

Dluhošová a kol. (2017, s. 88) uvádí, že čím vyšší je ukazatel, tedy celková zadluženost podniku, tím vyšší je riziko věřitelů. Tento ukazatel je důležitý především pro dlouhodobé věřitele, kterými mohou být například komerční banky.

Za doporučenou hodnotu celkové zadluženosti Knápková a kol. (2017, s. 88) považuje rozmezí 30-60%, závisí však na odvětví podniku. Věřitelé upřednostňují nižší hodnotu tohoto ukazatele, zatímco majitelé naopak hodnotu vyšší. (Máče, 2006, s. 37).

**Ukazatel vlastnického rizika,** nebo také Koeficient samofinancování ukazuje, kolik procent aktiv podnik financuje z vlastních zdrojů.

$$Ukazatel\ vlastnického\ rizika = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva} \cdot 100 \qquad (9)$$

Mrkvička a Kolář (2006, s. 88) pokládají ukazatel vlastnického rizika, jako doplňkový k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů totiž dává 100%.

Grünwald, Holečková (2007, s. 122) zmiňují, že čím vyšší je tento ukazatel, tím více se podnik těší finanční stabilitě.

**Míra zadlužení** vystihuje poměr mezi vlastními a cizími zdroji.

$$míra\ zadlužení = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál} \qquad (10)$$

Kotulič a kol. (2018, s. 65) uvádí, že hodnoty míry zadlužení by se měly optimálně objevovat v intervalu od jedné do dvou. Knápková a kol. (2017, s. 89) zmiňuje, že při žádání o nový úvěr, je pro banku tento ukazatel velmi důležitý a to zejména z hlediska časového vývoje, kdy banka sleduje, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo naopak snižuje.

**Úrokové krytí** ukazuje kolikrát zisk před úroky a zdaněním pokryje úroky.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \tag{11}$$

Je-li hodnota rovna jedné, pak podnik vydělává pouze na úroky. Pokud je hodnota dokonce nižší než jedna, poté to znamená, že podnik ze zisku nepokryje ani úroky. (Dluhošová a kol., 2010, s. 78)

Dle Kotuliče a kol. (2018, s. 65) je tedy logické, že podnik by měl dosahovat výsledné hodnoty úrokového krytí alespoň vyšší než 1. Nejvhodnější výsledné hodnoty jsou však vyšší než 5.

### 2.3.2 Ukazatelé likvidity

Likviditou se rozumí schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky v době jejich splatnosti. V poměrových ukazatelích se v čitateli objevují položky oběžných aktiv s různou mírou likvidností, tzn. oběžná aktiva s různou délkou doby, potřebnou k přeměně na peněžní formu. Ve jmenovateli se poté objevují krátkodobé závazky podniku. (Knápková a kol., 2017, s. 93)

Analýza likvidity se provádí v několika stupních.

**Ukazatel běžné likvidity**, též likvidita 3. stupně nebo ukazatel solventnosti, měří, kolikrát krátkodobé závazky pokryjí oběžná aktiva.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \tag{12}$$

Ukazatel vychází z předpokladu, že oběžná aktiva slouží k financování krátkodobých závazků. Proto tento ukazatel zajímá především krátkodobé věřitele. Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou mezi 1,6-2,5. Výsledné hodnoty běžné likvidity mohou být však lehce zkresleny. Běžnou likviditu lze ovlivnit například způsobem oceňování zásob nebo odložením nákupu, jelikož rozvaha je sestavována k určitému dni. Výši běžné likvidity dále může ovlivnit započtení zásob, které mají příliš nízkou nebo dokonce nulovou obratovost. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 76)

**Ukazatel pohotové likvidity**, likvidita 2. stupně

$$Pohotová\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky} \quad (13)$$

Ukazatel pohotové likvidity je striktnější přístup výpočtu než likvidity běžné, kdy od oběžných aktiv jsou odečteny zásoby, jako nejméně likvidní části majetku. Výpočet je tedy proveden pouze s tzv. pohotovými oběžnými aktivy. (Scholleová, 2017, s. 179)

Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu se pohybují v rozmezí mezi 1-1,5. Při výsledku nižším než 1, podnik musí spoléhat na prodej svých zásob. (Knápková a kol., 2017, s. 95)

**Ukazatel hotovostní likvidity**, likvidita 1. stupně

$$hotovostní\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek + peněžní\ prostředky}{krátkodobé\ závazky} \quad (14)$$

Do hotovostní likvidity jsou zahrnuty peníze v pokladně, na bankovních účtech a také krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Za doporučenou hodnotu lze považovat 0,2. (Kislingerová a kol., 2007, s. 90).

Knápková a kol. (2017, s. 95) pokládá vyšší výsledné hodnoty hotovostní likvidity jako známku neefektivního hospodaření s finančními prostředky.

### 2.3.3 Ukazatelé rentability

Mrkvička a Kolář (2006, s. 82) rentabilitu vysvětlují jako *„měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu“* Ukazatelé poměřují různé druhy výsledků hospodaření k určité základně. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe se mu daří hospodařit se svým majetkem. Záporná rentabilita značí ztrátu. Výše rentability je důležitá také pro investory, kteří zvažují, zda do podniku investovat, či nikoliv. (Kotulič a kol., 2018, s. 66).

K ukazatelům rentability patři:

**Rentabilita celkového kapitálu** (Return on Assets, ROA)

$$ROA = \frac{EBIT}{celková\ aktiva} \quad (15)$$

Dává do poměru výsledek hospodaření před zdaněním a úroky s celkovými vloženými prostředky do podniku, bez ohledu na to, zda byly investovány vlastními nebo cizími zdroji. ROA tedy sleduje, jak efektivně využívá podnik svá aktiva.(Kislingerová a kol., 2007, s. 83)

Scholleová (2017, s. 177) se zmiňuje o tom, že rentabilitu celkového kapitálu lze počítat s různými druhy výsledků hospodaření, avšak EBIT považuje za nejvhodnější.

**Rentabilita vlastního kapitálu** (Return on Equity, ROE)

$$ROE = \frac{\check{c}ist\acute{y}\ zisk}{vlastn\acute{i}\ kapit\acute{a}l} \tag{16}$$

ROE měří výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci společnosti. Udává tedy, o kolik procent se zhodnotil jejich vklad a zda jim přináší dostatečný výnos. (Máče, 2006, s. 33)

**Rentabilita tržeb** (Return on Sales, ROS)

$$ROS = \frac{\check{c}ist\acute{y}\ zisk}{tr\check{z}by} \tag{17}$$

ROS je zisková marže podniku, ukazuje kolik korun zisku je podnik schopen vytvořit z jedné koruny tržeb. Je využíván především k vnitropodnikovému řízení. Nízké hodnoty ROS značí špatné řízení podniku a naopak vysoké hodnoty značí nadprůměrnost podniku. Proto hodnota tohoto ukazatele, by měla mít rostoucí trend. (Dluhošová a kol., 2010, s. 82)

**Rentabilita nákladů**

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{Celkové\ náklady} \tag{18}$$

Dluhošová a kol. (2010, s. 82) tvrdí, že *„čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, tím vyšší je procento zisku.“*

### 2.3.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity vyjadřují, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem.

Informují o dvou základních věcech:

- Počet obratů
- Dobu obratu

Ukazatelé počtu obratů vyjadřují, kolikrát se za účetní období obrátí určitý druh majetku, zatímco ukazatelé doby obratu měří, jak dlouho je v tomto druhu majetku vázán. (Máče, 2006, s. 35)

Mezi ukazatele aktivity se řadí:

**Obrat aktiv**

$$obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva} \tag{19}$$

Obrat aktiv vyjadřuje počet obratů aktiv za rok. Podle Scholleové (2017, s. 180) by hodnota obratu aktiv, měla být minimálně 1. Čím větší je obratovost aktiv, tím je to pro podnik příznivější.

Knápková a kol. (2017, s. 107-108) uvádí, že příliš nízké hodnoty tohoto ukazatele značí nadbytečnou majetkovou vybavenost podniku a jeho nedostatečné využití.

**Doba obratu zásob**

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{průměrný\ stav\ zásob}{tržby} \cdot 360 \tag{20}$$

Doba obratu zásob měří dobu od nákupu materiálu po prodej výrobku. Výsledkem je tedy počet dnů, v nichž jsou oběžná aktiva v podobě zásob. Pro podnik je příznivý klesající trend tohoto ukazatele. (Máče, 2006, s. 36)

**Doba obratu pohledávek**

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{průměrný\ stav\ pohledávek}{tržby} \cdot 360 \tag{21}$$

Doba obratu pohledávek sleduje, za kolik dní odběratelé v průměru uhradí své zboží. Tento ukazatel je vhodné porovnat s dobou splatnosti faktur a tím kontrolovat platební kázeň odběratelů. Pro podnik je opět žádoucí klesající trend, jelikož delší doba inkasa nese vyšší náklady. (Dluhošová a kol., 2010, s. 87)

**Doba obratu závazků**

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{průměrný\ stav\ závazků}{tržby} \cdot 360 \tag{22}$$

Doba obratu závazků udává, kolik dní uplyne od vzniku závazku po zaplacení faktury. Po tuto dobu podnik čerpá bezplatný obchodní úvěr. Kislingerová a kol. (2007, s. 94-95) doporučuje ukazatel srovnat s dobou obratu pohledávek, přičemž je pro podnik výhodnější, pokud je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek.

### 2.3.5 Ukazatelé kapitálového trhu

Ukazatelé kapitálového trhu, nebo také tržní hodnoty, se používají za předpokladu, že podnik je obchodován na kapitálovém trhu. Slouží především investorům pro zhodnocení návratnosti investice. Pro podnik jsou důležité tehdy, když chtějí získat zdroje financování na kapitálovém trhu. (Kislingerová a kol., 2007, s. 98)

K ukazatelům tržní hodnoty patří:

**P/E ratio**

$$\frac{P}{E}ratio = \frac{tržní\ cena\ akcie}{zisk\ na\ akcii} \tag{23}$$

P/E Ratio vyjadřuje částku, jež jsou investoři ochotní zaplatit za jednu korunu vykazovaného zisku na akcii. Ukazatel slouží pro hodnocení cenných papírů a bývá součástí burzovních zpráv. Nízká hodnota P/E může značit podhodnocení trhem nebo problémy podniku. Vysoké hodnoty P/E napovídají o kladném očekávání investorů v růst podniku. Vysoké hodnoty jsou teoreticky možné za situace situace, kdy podnik generuje nízké zisky, ale trh na to ještě nezareagoval. Kubíčková, Jindřichovská (2015, s. 174-175.)

**Price to book value (P/BV)**

$$\frac{P}{BV} = \frac{tržní\ cena\ akcie}{účetní\ hodnota\ vlasního\ kapitálu\ na\ akcii} \tag{24}$$

Poměr tržní a účetní hodnoty by měl být vyšší než 1. Takové podniky jsou hodnoceny jako prosperující s pozitivními vyhlídkami do budoucnosti. Nižší hodnoty než 1 pak mívají podniky rizikové nebo se špatnou reprodukční schopností aktiv. (Kotulič a kol., 2018, s. 71)

**Dividendový výnos**

$$dividendový\ výnos = \frac{dividenda\ na\ akcii}{tržní\ kurz\ akcie} \tag{25}$$

Dividendový výnos ukazuje, o kolik procent se zhodnotí investice. Kislingerová a kol. (2007, s. 99) zmiňuje, že ukazatel napomáhá investorům se rozhodnout, zda akcie nakoupit,

prodat, či si je ponechat. Když se zvyšuje tržní kurz akcie a zároveň dividenda na akcii je stabilní, jedná se pro akcionáře o nepříznivý jev.

**Výplatní poměr**

$$výplatní\ poměr = \frac{dividenda\ na\ 1\ akcii}{zisk\ na\ 1\ akcii} \tag{26}$$

Udává kolik peněz z čistého zisku je vyplaceno akcionářům jako dividendy. Výplatní poměr se odvíjí také od dividendové politiky podniku. (Sedláček, 2011, s. 69)

Kubíčková, Jindřichovská (2015, s. 172-173.) uvádí, že přestože by výše dividend měla být ovlivňována především výší zisku současného roku, manažeři podniku zachovávají výši dividend i při zhoršeném hospodářském výsledku a upřednostňují ho před reinvesticemi do podniku. Hlavním důvodem je, že snižování dividend vidí investoři jako nepříznivou prognózu vedení o budoucnosti podniku.

**Aktivační poměr**

$$Aktivační\ poměr = 1 - výplatní\ poměr \tag{27}$$

Aktivační poměr měří, kolik peněz zůstane v podniku z čistého zisku jako nerozdělený zisk a nevyplatí se na dividendách. Nerozdělený zisk podnik dále reinvestuje. (Sedláček, 2011, s. 69)

# 3 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Mnoho autorů si kladlo za cíl sestrojit jediný syntetický ukazatel, jenž by hodnotil podnik jako celek, nikoliv pouze její části odděleně. Cílem analýzy soustav ukazatelů je tedy podat výsledek o celkové finančně-ekonomické situaci a výkonosti podniku. Jejich výsledky nemusí být úplně přesné, a proto slouží především k rychlému a globálnímu srovnání řady podniku. (Růčková, 2011, s. 70)

Analýzu soustav ukazatelů Sedláček (2011, s. 81) rozděluje na:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**
  Jejich klasickým příkladem jsou pyramidové soustavy. Tyto soustavy fungují jako rozklad jednoho tzv. vrcholového ukazatele na další dílčí ukazatele, čímž vysvětlují vztahy mezi těmito dílčími ukazateli a jejich vliv na ukazatel vrcholový. Vztahy mezi vazbami můžou být buď aditivní (tzn. ukazatelé se sčítají) nebo multiplikativní, když vztah vzniká násobením. (Sedláček, 2011, s. 81; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 183)
- **Účelové výběry ukazatelů**
  Lze je popsat jako jednočíselné charakteristiky, které prognózují další vývoj podniku a charakterizují jejich finanční zdraví. K účelovým výběrům ukazatelů se řadí bonitní a bankrotní modely (Růčková, 2011, s. 71)

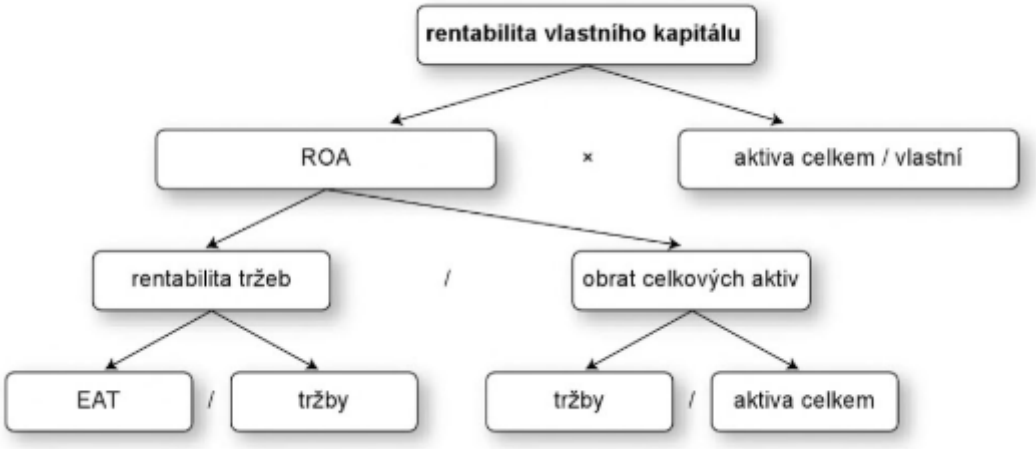
## 3.1 Pyramidová soustava ukazatelů

K nejznámější pyramidové soustavě ukazatelů patří rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tento rozklad je známý také jako Du Pontův rozklad a je pojmenován podle americké chemické společnosti Du Pont de Nomeurs, kde byl poprvé použit. (Brealey, 2014, s. 731)

Pyramidové rozklad se podle Kotuliče a kol. (2018, s. 94) využívají protože: *„Samostatné ukazatelé rentability poskytují obraz o výkonnosti podniku, no nevysvětlují, které důvody stojí za jejich výkonností“*

Du Pontův rozklad napomáhá k bližšímu poznání vazeb dílčích ukazatelů a poukazuje na to, jak tyto dílčí ukazatelé společně působí na ukazatel vrcholový. Rozklad lze provádět v několika úrovních. (Dluhošová a kol., 2010, s. 92)

rozklad rentability vlastního kapitálu je znázorněn na obrázku 3 ve třech úrovních.




*Obrázek 3 – Du Pont rozklad. Zdroj: Růčková (2011, s. 71).*

## 3.2 Bonitní modely

Bonitní modely**,** neboli diagnostické, slouží k posouzení finančního zdraví. K tomuto posouzení využívá bodové hodnocení. Podle výše získaného bodového ohodnocení je možné podnik zařadit do určité kategorie. (Knápková a kol., 2017, s. 132)

Mezi Bonitní modely se řadí například Kralickův Quick test nebo Tamariho model.

### 3.2.1 Kralickův Quick test

Ve finančních analýzách se často počítá tzv. Kralickův Quicktest a zahrnuje čtyři ukazatele, které jsou následně bodově hodnoceny. První dva ukazatelé hodnotí finanční stabilitu podniku, R3 a R4 pak hodnotí výnosovou situaci. Kralickův Quicktest také hodnotí situaci podniku jako celek. (Dluhošová a kol., 2010, s. 100)

Ukazatelé R1 až R4 se vypočítají podle následujících rovnic:

$$R1 = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva\ celkem} \tag{28}$$

$$R2 = \frac{cizí\ zdroje - peněžní\ prostředky}{provozní\ CF} \tag{29}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem} \tag{30}$$

$$R4 = \frac{provozní\ CF}{provozní\ výnosy} \tag{31}$$

K výsledným hodnotám je třeba přidat bodové hodnocení podle tabulky 1.

Tabulka 1 – Bodové hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu.

| | bodové hodnocení | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Ukazatel | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 |
| R1 | < 0 | 0-0,1 | 0,1-0,2 | 0,2-0,3 | > 0,3 |
| R2 | < 3 | 3-5 | 5-12 | 12-30 | > 30 |
| R3 | < 0 | 0-0,08 | 0,08-0,12 | 0,12-0,15 | > 0,15 |
| R4 | < 0 | 0-0,05 | 0,05-0,08 | 0,08-0,1 | > 0,1 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové (2011, s. 81).

Finanční stabilitu (FS), výnosovou situaci (VS) a celkovou situaci podniku (CS) pak lze vypočítat takto:

$$FS = \frac{R1 + R2}{2} \tag{32}$$

$$VS = \frac{R3 + R4}{2} \tag{33}$$

$$CS = \frac{FS + VS}{2} \tag{34}$$

Podniky, jejichž hodnota celkové situace (CS) je vyšší než 3, jsou považovány za bonitní. V rozmezí hodnot 1-3 se podniky nachází v šedé zóně a jejich finanční situaci nelze přesně určit. Nižší bodové hodnocení než 1 značí špatnou finanční situaci. (Dluhošová a kol., 2010, s. 100)

## 3.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely**,** jsou modely predikční. Za pomoci vybraných ukazatelů signalizují nebezpečí špatného finančního zdraví nebo bankrot podniku. (Sedláček, 2011, s. 81)

Bankrotní modely využívají v bankách, podnicích, ale i auditorských a investičních společnostech. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 207)

K Bankrotním modelům patří například Altmanův model a Index In

### 3.3.1 Altmanův model

Altmanův model je jeden z bankrotních modelů, jež hodnotí celkové finanční zdraví podniku za pomoci jednoho čísla, tzv. Z-scóre a tím poměrně přesně predikuje případný bankrot podniku zhruba dva roky předem. V modelu je obsaženo celkem pět ukazatelů, konkrétně ukazatelé rentability, zadluženosti, likvidity a kapitálové struktury. K těmto ukazatelům je přiřazena určitá váha, jež vznikla výsledkem rozsáhlých empirických průzkumů. Výpočet i interpretace výsledků z-scóre se liší podle toho, zda je podnik obchodován na kapitálovém trhu, či nikoliv. (Scholleová, 2017, s. 191-192)

Altmanův model pro podniky, které **nejsou obchodované na kapitálovém trhu**:

$$Z = 0{,}717 \cdot X_1 + 0{,}847 \cdot X_2 + 3{,}107 \cdot X_3 + 0{,}42 \cdot X_4 + 0{,}998 \cdot X_5 \quad (35)$$

Kde: $X_1$ = čistý pracovní kapitál/aktiva

$X_2$ = nerozdělený zisk minulých let/aktiva

$X_3$ = EBIT/aktiva

$X_4$ = vlastní kapitál/cizí zdroje

$X_5$ = tržby/aktiva

Pro vyhodnocení je nutné hodnotu Z-scóre zařadit do jednoho z následujících intervalů:

Hodnoty vyšší jak 2,9 Firma má dobré finanční zdraví,

Hodnoty od 1,23 do 2,9 tzv. šedá zóna, finanční zdraví nelze jednoznačně určit,

Hodnoty nižší než 1,23 firmě hrozí bankrot.

Altmanův model pro podniky, které jsou **obchodované na kapitálovém trhu**:

$$Z = 1{,}2 \cdot X_1 + 1{,}4 \cdot X_2 + 3{,}3 \cdot X_3 + 0{,}6 \cdot X_4 + 1 \cdot X_5 \quad (36)$$

Kde: $X_1, X_2, X_3, X_5$ jsou shodné jako u neobchodovatelných podniků na kapitálovém trhu.

$X_4$ = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota vlastního kapitálu

Intervaly pro vyhodnocení finančního zdraví:

Hodnoty vyšší jak 2,9 Firma má dobré finanční zdraví,

Hodnoty od 1,23 do 2,9 tzv. šedá zóna, finanční zdraví nelze jednoznačně určit,

Hodnoty nižší než 1,23 firmě hrozí bankrot.

### 3.3.2 Index IN05

Index IN05 je jedna z verzí Indexů IN manželů Neumaierových, který vznikl kolem roku 2005. Kromě prognózy špatného finančního zdraví bere v úvahu také hledisko vlastníka. Tento index je pokládán za jeden z nejlepších pro hodnocení českých podniků. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 233-234)

Manželé Neumaierovi (2008) upozorňují, že: „*Uživatelé však musí vzít v úvahu, že index IN05 byl vytvořen a otestován nad daty převážně středně velkých a velkých průmyslových podniků, tudíž pro tyto podniky bude jeho vypovídací schopnost nejlepší"*

Index IN05 lze vypočítat takto:

$$IN05 = 0{,}13 \cdot x_1 + 0{,}04 \cdot x_{2+}3{,}97 \cdot x_3 + 0{,}21 \cdot x_4 + 0{,}09 \cdot x_5 \qquad (37)$$

Kde: $X_1$ = aktiva/cizí zdroje

$X_2$ = EBIT/nákladové úroky

$X_3$ = EBIT/aktiva

$X_4$ = výnosy/aktiva

$X_5$ = oběžná aktiva/krátkodobé závazky

Pro vyhodnocení podniku, je potřeba výslednou hodnotu indexu IN05 zařadit do jednoho z intervalů:

| | |
|---|---|
| Hodnoty vyšší jak 1,60 | Podniku nehrozí bankrot a vytváří hodnotu, |
| Hodnoty od 0,9 do 1,6 | tzv. šedá zóna, finanční zdraví nelze jednoznačně určit, |
| Hodnoty nižší než 0,9 | podnik směřuje k bankrotu. |

# II. PRAKTICKÁ ČÁST

# 4 O SPOLEČNOSTI VISCUMA PLASTIC A.S.

Akciová společnost Viscuma Plastic se nachází v malé vesničce Strážná, která leží v Pardubickém kraji na pomezí Orlických hor a Zábřežské vrchoviny. Vznikla v listopadu roku 2011 založením Janem Kylarem a Josefem Zajíčkem. Společnost se zabývá přesným vstřikováním plastových dílů, čímž navázala na dřívější tradici v bývalém výrobním areálu společnosti Twist s.r.o.

Své výrobky dodávají především do automobilového průmyslu a podílí se tak na výrobě značek jako je Mercedes, Audi, BMW, VW a Škoda. Proráží již také ale do elektrotechnického a zdravotnického průmyslu.

Základní kapitál společnosti činí 2,5 mil. Kč a skládá se ze 100 ks akcií na jméno v listinné podobě. Většinový podíl se 69 kusy akcií vlastní Jan Kylar. Druhý zakladatel - Josef Zajíček má 23 kusů akcií. Zbylých 8 akcií vlastní ostatní akcionáři.

Společnost Viscuma Plastic a.s. má sesterskou společnost Viscuma s.r.o. Tento vztah vznikl z důvodů nenapřímených dodávek do některých závodů Hella a kvůli centrálnímu místu pro poptávkové a nabídkové řízení Hella group. Ze sesterského vztahu plyne několik výhod např. možnost finanční výpomoci, výpomoc v případě přetížení lisů i nevýhod jako: ohrožení oslabení podniků při recesi z důvodu stejného oboru podnikání.

Pro následující rok má Viscuma Plastic a.s. vytyčených několik obchodních cílů:

- Získání nových zákazníků,
- obdržení nových projektů až do roku 2022,
- navýšení stavu zaměstnanců v řadách operátorek výroby,
- ustálit systémové procesy,
- zautomatizovat skladové hospodářství.

Pokud se zaměříme na počet zaměstnanců, zjistíme, že společnost byla v roce 2011 založena s 8 pracovníky. Jak demonstruje tab. 2, jejich počet neustále narůstá a v roce 2017 byl průměrný stav zaměstnanců 132.

Tabulka 2 – Počet zaměstnanců společnosti Viscuma Plastic a.s.

| | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| průměrný počet zaměstnanců | 93 | 110 | 132 |

Zdroj: Interní materiály společnosti

## 4.1 SWOT analýza

Pro bližší objasnění současné situace podniku byla provedena SWOT analýza, která charakterizuje silné, slabé stránky, příležitosti a hrozby této společnosti. Je důležité zmínit, že vznikla za pomoci interního zaměstnance.

Tabulka 3 – SWOT analýza společnosti Viscuma Plastic a.s.

| **Silné stránky** | **Slabé stránky** |
|---|---|
| • Významný partner závodu Hella Mohelnice<br>• Kladné hodnocení dodávek společnosti dle jednotlivých odběratelů<br>• Jediný výrobce tzv. „standardního dílu“, používající se ve všech typech světel<br>• Moderní strojový park<br>• Adekvátní mzdové ohodnocení lidí | • Poloha společnosti<br>• Špatná zastupitelnost v určitých úsecích<br>• Nedostatečná kvalifikace některých zaměstnanců |
| **Příležitosti** | **hrozby** |
| • Rozšíření segmentu zákazníku<br>• Rozšíření portfolia zboží<br>• Nákup nových technologií<br>• Automatizace výrobních procesů<br>• Získaná certifikace IATF 16 949 | • Vysoká závislost na odběrateli Hella<br>• Konkurence v plastikářské výrobě<br>• Rostoucí mzdy<br>• Posílení české koruny |

Zdroj: Interní materiály společnosti

Společnost Viscuma Plastic a.s. je významným dodavatelem závodu Hella Mohelnice. Do Hella group také dodává tzv. standardní díl, jež se používá do všech typů světel a společnost Viscuma Plasti a.s. je jediný výrobce tohoto druhu výrobku. Se svými odběrateli má společnost bezproblémové vztahy a získává kladné hodnocení svých dodávek.

Další silnou stránkou společnosti je moderní strojový park, který tvoří vstřikovací lisy s uzavíratelnou silou od 30 do 1000 tun a adekvátní mzdové hodnocení svých zaměstnanců, jak ve výrobě tak THP.

Příležitostí společnosti je získání nových zákazníku a rozšíření celkového portfolia svých nabízených výrobků. Společnost navíc získala certifikaci IATF 16 949, díky které má možnost přímých dodávek do všech automobilek na světě. Nabízí se také možnost nákupu nových technologií a automatizace výrobních procesů.

Slabou stránkou společnosti je její poloha. Ta s sebou nese několik příkoří. První z nich je doprava zaměstnanců, kterou podnik začal řešit autobusovou dopravou. Druhá potíž, kterou nese poloha společnosti, je problémová doprava kamionů v zimních měsících. K dalším slabým stránkám společnosti patří špatná zastupitelnost v určitých úsecích a nedostatečná kvalifikace některých zaměstnanců.

Firmu ohrožuje především vysoká závislost na odběrateli Hella a konkurenční firmy v plastikářské výrobě. Dále také neustále rostoucí mzdy a posílení české koruny.

# 5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Analýza absolutních ukazatelů je tvořena horizontálními a vertikálními analýzami majetkové struktury, finanční struktury, výnosů a nákladů. Výsledné hodnoty jsou dále srovnávány s výsledky odvětví výroby plastových výrobků na základě údajů, které poskytuje ministerstvo práce a obchodu. Kapitola je dále doplněna o analýzu přidané hodnoty a výsledku hospodaření

## 5.1 Analýza majetkové struktury

Z tabulek 4 a 5 vyplývá, že celková suma aktiv společnosti Viscuma plastic a.s. má rostoucí charakter. Zejména v roce 2016 skokově narostla téměř o 118, 5 milionů korun, což je nárůst 160% oproti předchozímu roku. V roce 2017 se celková aktiva zvýšila o dalších 10,6 milionů a tvoří bilanci 203,131 milionů korun.

Pokud se zaměříme na rozložení aktiv do dlouhodobého a oběžného majetku (tab. 3), na základě vertikální analýzy si lze můžeme všimnout, že první rok většinu celkových aktiv tvořila oběžná aktiva (78%). V dalších dvou letech se podíl oběžných aktiv snížil o více než 20%, přestože jejich výše stále rostla. To je dáno zejména kvůli vysokému nárůstu dlouhodobého majetku. Podíl oběžného majetku na celkových aktivech byl v následujících dvou letech velmi podobný jako v odvětví a dosahoval něco přes 50%.

Bilance dlouhodobého majetku v roce 2016 vzrostla o více než 74 milionů korun oproti předcházejícímu roku na 84,26 milionů. Tento poměrně vysoký nárůst je zapříčiněn investicemi do nemovitostí, kdy společnost Viscuma Plastic a.s. koupila výrobní areál, kde společnost sídlí. Do té doby byl výrobní areál pouze v pronájmu. Hodnota výrobního areálu byla kolem 36 milionů korun. Druhou investicí v roce 2016 byla výstavba dvoupodlažního skladového objektu o rozloze asi 5000 m2.

Investice do dlouhodobého majetku pokračovaly i v roce 2017 a jeho hodnota se zvýšila o dalších 2,9 milionů korun. Tento rok proběhla výstavba parkoviště pro zaměstnance a zpevnění nájezdových ploch k rampám sloužící pro výklad a náklad zboží, kde vynaložené investice byly 2,3 milion korun. Zhodnotila se také přístavba skladovacího objektu výstavbou šrotační místnosti, polepením sloupů bezpečnostními prvky a nátěrem podlah pro vysokozdvižné vozíky o hodnotu 1 mil. korun. Poslední investicí roku 2017 byl nákup ledovacího zařízení za 700 tis. Kč.

Jelikož DNM a DHM není odepsán ani z 10%, lze konstatovat, že majetek společnosti není příliš opotřebován. Je také nutno podotknout, že velká část dlouhodobého hmotného majetku je pořízena skrze finanční leasing, což ovlivňuje hodnotu dlouhodobého majetku vykazovaného v rozvaze. Za pomoci finančního leasingu jsou obstarány primárně vstřikolisy.

Stejně jako dlouhodobý majetek, tak i o oběžný majetek měl rostoucí trend. Na tom se podílela především zvyšující se bilance pohledávek, kdy se v roce 2016 oproti roku 2015 zvýšila o téměř 90% a následující rok o dalších 30%. Společnost také zvýšila stav zásob. Naproti tomu peněžní prostředky v obou letech klesají.

Tabulka 4 – Majetková struktura společnosti

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **AKTIVA CELKEM** | **74 057** | **192 524** | **203 131** |
| **Dlouhodobý majetek** | **10 079** | **84 262** | **87 124** |
| DNM | 140 | 68 | 8 |
| DHM | 9 939 | 84 194 | 87 116 |
| DFM | 0 | 0 | 0 |
| **Oběžná aktiva** | **57 824** | **102 842** | **111 218** |
| Zásoby | 19 532 | 43 416 | 38 498 |
| dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 |
| krátkodobé pohledávky | 29 269 | 55 595 | 72 597 |
| peněžní prostředky | 9 023 | 3 831 | 123 |
| **časové rozlišení** | **6 154** | **5 420** | **4 789** |

Tabulka 5 – Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 | 15/16 | 16/17 |
|---|---|---|---|---|---|
| **AKTIVA CELKEM** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **160,0%** | **5,5%** |
| **Dlouhodobý majetek** | **13,6%** | **43,8%** | **42,9%** | **736,0%** | **3,4%** |
| DNM | 0,2% | 0,0% | 0,0% | -51,4% | -88,2% |
| DHM | 13,4% | 43,7% | 42,9% | 747,1% | 3,5% |
| DFM | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| **Oběžná aktiva** | **78,1%** | **53,4%** | **54,8%** | **77,9%** | **8,1%** |
| Zásoby | 26,37% | 22,55% | 18,95% | 122% | -11% |
| dlouhodobé pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| krátkodobé pohledávky | 39,5% | 28,9% | 35,7% | 89,9% | 30,6% |
| peněžní prostředky | 12,2% | 2,0% | 0,1% | -57,5% | -96,8% |
| **časové rozlišení** | **8,3%** | **2,8%** | **2,4%** | **-11,9%** | **-11,6%** |

Majetkovou strukturu odvětví zachycují tabulky 6 a 7. Při srovnání majetkové struktury společnosti s odvětvím, již bylo řečeno, že v posledních dvou letech bylo rozložení aktiv do dlouhodobého a oběžného majetku velmi podobné. Avšak rozložení oběžných aktiv se už

mírně liší. Podniky v odvětví mají ve všech letech nižší zastoupení zásob i krátkodobých pohledávek. Naopak vyšší mají zastoupení peněžních prostředků. Největší rozdíl nastal v posledním analyzovaném roce. V roce 2017 u průměrných podniků v tomto odvětví byla bilance peněžních prostředků 17, 75 milionů korun, což tvořilo asi 12,3% celkových aktiv. Společnost Viscuma Plastic a.s. téhož roku měla bilanci peněžních prostředků pouhých 123 000 Kč, tj. 0,1% celkových aktiv.

Tabulka 6 – Majetková struktura odvětví

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **AKTIVA CELKEM** | **129 585 539,6** | **141 404 664,0** | **144 903 135,72** |
| **Dlouhodobý majetek** | **58 863 801,1** | **61 975 966,6** | **62 488 576,9** |
| DNM | 797 423,3 | 642 775,4 | 642 775,4 |
| DHM | 52 352 052,1 | 56 936 169,8 | 57 394 014,6 |
| DFM | 5 714 325,7 | 4 397 021,4 | 4 451 786,8 |
| **Oběžná aktiva** | **69 206 889,5** | **77 796 176,2** | **80 937 838,2** |
| Zásoby | 20 863 634,2 | 22 631 116,1 | 23 285 264,7 |
| dlouhodobé pohledávky | 1 417 025,8 | 1 663 925,5 | 2 880 732,9 |
| krátkodobé pohledávky | 32 968 242,8 | 36 293 015,6 | 37 017 725,9 |
| peněžní prostředky | 13 957 986,7 | 17 208 119,0 | 17 754 114,7 |
| **časové rozlišení** | **1 514 849,0** | **1 632 521,3** | **1 476 720,7** |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat MPO

Tabulka 7 – Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 | 15/16 | 16/17 |
|---|---|---|---|---|---|
| **AKTIVA CELKEM** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **9,1%** | **2,5%** |
| **Dlouhodobý majetek** | **45,4%** | **43,8%** | **43,1%** | **5,3%** | **0,8%** |
| DNM | 0,6% | 0,5% | 0,4% | **-19,4%** | **0,0%** |
| DHM | 40,4% | 40,3% | 39,6% | **8,8%** | **0,8%** |
| DFM | 4,4% | 3,1% | 3,1% | **-23,1%** | **1,2%** |
| **Oběžná aktiva** | **53,4%** | **55,0%** | **55,9%** | **12,4%** | **4,0%** |
| Zásoby | **16,1%** | **16,0%** | **16,1%** | **8,5%** | **2,9%** |
| dlouhodobé pohledávky | 1,1% | 1,2% | 2,0% | **17,4%** | **73,1%** |
| krátkodobé pohledávky | 25,4% | 25,7% | 25,5% | **10,1%** | **2,0%** |
| peněžní prostředky | 10,8% | 12,2% | 12,3% | **23,3%** | **3,2%** |
| **časové rozlišení** | **1,2%** | **1,2%** | **1,0%** | **7,8%** | **-9,5%** |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat MPO.

## 5.2 Analýza finanční struktury

Analýzou finanční struktury společnosti, kterou zachycují tabulky 8 a 9, zjistíme, že společnost čím dál více využívá cizích zdrojů. V roce 2017 mají cizí zdroje bilanční sumu 132, 969 mil. Kč, čímž tvoří 65,5% celkových aktiv. K poměrně vysokému nárůstu těchto cizích

zdrojů došlo v roce 2016, kdy se podíl cizích zdrojů na celkových pasivech zvýšil více než o 30%.

V roce 2016 byl totiž společnosti poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr, který souvisí s rozsáhlou investiční činností do nemovitostí, jež byla blíže popsána v analýze majetkové struktury. Investiční činnost byla v roce 2016 financována 60 mil. cizími zdroji a 12 miliony z vlastního kapitálu. Jak již bylo také zmíněno, investiční činnost pokračovala i v roce 2017. V posledním analyzovaném roce se také ještě zvýšily krátkodobé závazky k úvěrovým institucím a to zejména kvůli zajištění provozního CF.

Většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky (v roce 2017 cca 92,6 mil. Kč), na nich se významnou měrou podílí krátkodobé závazky k úvěrovým institucím a závazky z obchodních vztahů. Podnik využívá rovněž dlouhodobých cizích zdrojů (v roce 2017 cca 40 mil. Kč.). Z nich je většina dlouhodobý závazek k úvěrovým investicím.

Při analýze vlastního kapitálu můžeme sledovat, že jeho absolutní výše každým rokem roste (tab. 6). To je zapříčiněné zadržováním velké části zisku z běžného účetního období pro další rozvoj společnosti, což je zjevné ze stále se navyšujícího výsledku hospodaření minulých let. Základní kapitál je stále neměnný a činí 2,5 mil. Kč.

Tabulka 8 – Finanční struktura společnosti

| v tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **PASIVA CELKEM** | **74 057** | **192 524** | **203 131** |
| **Vlastní kapitál** | **49 641** | **62 755** | **70 162** |
| Základní kapitál | 2 500 | 2 500 | 2 500 |
| ážio a kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 |
| fondy ze zisku | 20 | 20 | 20 |
| VH minulých let | 20 965 | 43 121 | 58 735 |
| VH za účetní období | 26 156 | 17 114 | 8 907 |
| **Cizí zdroje** | **24 336** | **129 664** | **132 969** |
| Rezervy | 2 968 | 0 | 0 |
| Závazky | 21 368 | 129 664 | 132 969 |
| - dlouhodobé závazky | 3 376 | 49 741 | 40 323 |
| závazky k úvěrovým institucím | 2 746 | 48 577 | 38 383 |
| odložený daňový závazek | 630 | 1 164 | 1 940 |
| - krátkodobé závazky | 17 992 | 79 923 | 92 646 |
| závazky k úvěrovým institucím | 5 176 | 23 193 | 48 193 |
| závazky z obchodních vztahů | 7 113 | 41 441 | 34 870 |
| ostatní krátkodobé závazky | 5 703 | 15 289 | 9 583 |
| **časové rozlišení pasiv** | **80** | **105** | **0** |

V roce 2016 byl totiž společnosti poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr, který souvisí s rozsáhlou investiční činností do nemovitostí, jež byla blíže popsána v analýze majetkové struktury. Investiční činnost byla v roce 2016 financována 60 mil. cizími zdroji a 12 miliony z vlastního kapitálu. Jak již bylo také zmíněno, investiční činnost pokračovala i v roce 2017. V posledním analyzovaném roce se také ještě zvýšily krátkodobé závazky k úvěrovým institucím a to zejména kvůli zajištění provozního CF.

Většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky (v roce 2017 cca 92,6 mil. Kč), na nich se významnou měrou podílí krátkodobé závazky k úvěrovým institucím a závazky z obchodních vztahů. Podnik využívá rovněž dlouhodobých cizích zdrojů (v roce 2017 cca 40 mil. Kč.). Z nich je většina dlouhodobý závazek k úvěrovým investicím.

Při analýze vlastního kapitálu můžeme sledovat, že jeho absolutní výše každým rokem roste (tab. 6). To je zapříčiněné zadržováním velké části zisku z běžného účetního období pro další rozvoj společnosti, což je zjevné ze stále se navyšujícího výsledku hospodaření minulých let. Základní kapitál je stále neměnný a činí 2,5 mil. Kč.

Tabulka 9 – Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti

| v tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 | 15/16 | 16/17 |
|---|---|---|---|---|---|
| **PASIVA CELKEM** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **160,0%** | **5,5%** |
| **Vlastní kapitál** | **67,0%** | **32,6%** | **34,5%** | **26,4%** | **11,8%** |
| Základní kapitál | 3,4% | 1,3% | 1,2% | 0,0% | 0,0% |
| ážio a kapitálové fondy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| fondy ze zisku | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| VH minulých let | 28,3% | 22,4% | 28,9% | 105,7% | 36,2% |
| VH za účetní období | 35,3% | 8,9% | 4,4% | -34,6% | -48,0% |
| **Cizí zdroje** | **32,9%** | **67,3%** | **65,5%** | **432,8%** | **2,5%** |
| Rezervy | 4,0% | 0,0% | 0,0% | -100,0% | 0,0% |
| Závazky | 28,9% | 67,3% | 65,5% | 506,8% | 2,5% |
| - dlouhodobé závazky | 4,6% | 25,8% | 19,9% | 1373,4% | -18,9% |
| závazky k úvěrovým institucím | 3,7% | 25,2% | 18,9% | 1669,0% | -21,0% |
| odložený daňový závazek | 0,9% | 0,6% | 1,0% | 84,8% | 66,7% |
| - krátkodobé závazky | 24,3% | 41,5% | 45,6% | 344,2% | 15,9% |
| závazky k úvěrovým institucím | 7,0% | 12,0% | 23,7% | 348,1% | 107,8% |
| závazky z obchodních vztahů | 9,6% | 21,5% | 17,2% | 482,6% | -15,9% |
| ostatní krátkodobé závazky | 7,7% | 7,9% | 4,7% | 168,1% | -37,3% |
| **časové rozlišení pasiv** | **0,1%** | **0,1%** | **0,0%** | **31,3%** | **-100,0%** |

Pokud podnik srovnáme v rámci odvětví, zjistíme, že se liší ve skladbě vlastního a cizího kapitálu. V odvětví využívají něco málo nad 50% vlastního kapitálu pro financování svého

majetku. Ve složení VK odvětví je oproti našemu podniku vyšší zejména základní kapitál. Co se týče cizího kapitálu, podniky v odvětví na rozdíl od společnosti Viscuma Plastic a.s. také nevyužívají v příliš velké míře bankovní úvěry krátkodobého ani dlouhodobého charakteru a jejich podíl celkových závazků na pasivech je více než o 20% nižší

Tabulka 10 – Finanční struktura odvětví

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **PASIVA CELKEM** | **129 585 539,6** | **141 404 664,0** | **144 903 135,7** |
| **Vlastní kapitál** | **71 207 815,7** | **76 066 234,5** | **79 335 252,1** |
| Základní kapitál | 19 547 315,5 | 19 308 101,6 | 19 488 044,8 |
| Nerozdělený zisk a fondy ze zisku | 39 264 838,5 | 44 154 097,1 | 47 935 307,8 |
| VH za účetní období | 12 395 661,8 | 12 604 035,8 | 11 911 899,5 |
| **Cizí zdroje** | **58 272 112,1** | **65 115 056,1** | **65 442 518,7** |
| Rezervy | 1 967 975,1 | 2 231 203,3 | 2 060 367,4 |
| Závazky | 56 304 137,0 | 62 883 852,8 | 63 382 151,3 |
| - Dlouhodobé závazky | 15 374 841,2 | 16 685 584,0 | 17 382 297,0 |
| Vydané dluhopisy a dl. směnky k úhradě | 887 797,7 | 580 699,6 | 580 699,6 |
| Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé | 6 246 311,1 | 6 568 523,1 | 6 682 651,2 |
| Ostatní dlouhodobé závazky | 8 240 732,4 | 9 536 361,3 | 10 118 946,2 |
| - Krátkodobé závazky | 40 929 295,8 | 46 198 268,8 | 45 999 854,3 |
| Závazky k úvěrovým institucím | 10 418 809,4 | 10 576 727,3 | 9 020 466,6 |
| Ostatní krátkodobé závazky | 30 510 486,4 | 35 621 541,6 | 36 979 387,7 |
| **Časové rozlišení pasív** | **993 401,5** | **804 068,1** | **706 064,5** |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z MPO

Tabulka 11 – Horizontální a vertikální analýza odvětví

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 | 15/16 | 16/17 |
|---|---|---|---|---|---|
| **PASIVA CELKEM** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **9,1%** | **2,5%** |
| **Vlastní kapitál** | **55,0%** | **53,8%** | **54,8%** | **6,8%** | **4,3%** |
| Základní kapitál | 15,1% | 13,7% | 13,4% | -1,2% | 0,9% |
| Nerozdělený zisk a fondy ze zisku | 30,3% | 31,2% | 33,1% | 12,5% | 8,6% |
| VH za účetní období | 9,6% | 8,9% | 8,2% | 1,7% | -5,5% |
| **Cizí zdroje** | **45,0%** | **46,0%** | **45,2%** | **11,7%** | **0,5%** |
| Rezervy | 1,5% | 1,6% | 1,4% | 13,4% | -7,7% |
| Závazky | 43,4% | 44,5% | 43,7% | 11,7% | 0,8% |
| - Dlouhodobé závazky | 11,9% | 11,8% | 12,0% | 8,5% | 4,2% |
| Vydané dluhopisy a dl. směnky k úhradě | 0,7% | 0,4% | 0,4% | -34,6% | 0,0% |
| Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé | 4,8% | 4,6% | 4,6% | 5,2% | 1,7% |
| Ostatní dlouhodobé závazky | 6,4% | 6,7% | 7,0% | 15,7% | 6,1% |
| - Krátkodobé závazky | 31,6% | 32,7% | 31,7% | 12,9% | -0,4% |
| Závazky k úvěrovým institucím | 8,0% | 7,5% | 6,2% | 1,5% | -14,7% |
| Ostatní krátkodobé závazky | 23,5% | 25,2% | 25,5% | 16,8% | 3,8% |
| **Časové rozlišení pasív** | **0,8%** | **0,6%** | **0,5%** | **-19,1%** | **-12,2%** |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z MPO

## 5.3 Analýza výnosů

Celkové výnosy mají rostoucí trend. Skokově narostly zejména v roce 2017, kdy oproti předcházejícímu roku se zvýšil obrat o 124%, dosáhl hodnoty přes 551 mil. Kč. Nejvíce se na výnosech podílí tržby za prodej výrobků a služeb (asi 471 mil. Kč), což je pro výrobní společnost typické.

Tabulka 12 – Struktura výnosů společnosti

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **VÝNOSY** | **224 044** | **249 102** | **551 481** |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 212 957 | 242 166 | 471 182 |
| Tržby za prodej zboží | 5 652 | 1 101 | 52 130 |
| Ostatní provozní výnosy | 4 614 | 5 633 | 22 369 |
| tržby z prodaného DM | 73 | 281 | 100 |
| tržby z prodaného materiálu | 4 116 | 4 673 | 20 211 |
| jiné provozní výnosy | 425 | 679 | 2 058 |
| výnosové úroky a podobné výnosy | 0 | 0 | 3 |
| Ostatní finanční výnosy | 821 | 202 | 5 797 |

Tabulka 13 – Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti

| | 2015 | 2016 | 2017 | 15/16 | 16/17 |
|---|---|---|---|---|---|
| **VÝNOSY** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **11,2%** | **121,4%** |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 95,1% | 97,2% | 85,4% | 13,7% | 94,6% |
| Tržby za prodej zboží | 2,5% | 0,4% | 9,5% | -80,5% | 4634,8% |
| Ostatní provozní výnosy | 2,1% | 2,3% | 4,1% | 22,1% | 297,1% |
| tržby z prodaného DM | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 284,9% | -64,4% |
| tržby z prodaného materiálu | 1,8% | 1,9% | 3,7% | 13,5% | 332,5% |
| jiné provozní výnosy | 0,2% | 0,3% | 0,4% | 59,8% | 203,1% |
| výnosové úroky a podobné výnosy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Ostatní finanční výnosy | 0,4% | 0,1% | 1,1% | -75,4% | 2769,8% |

Je nutné objasnit markantní nárůst tržeb z prodeje výrobků a služeb o zhruba 229 mil. Kč v roce 2017. Ten je zapříčiněn přímým nákupem a následným prodejem zálisků v montážních skupinách, jež dříve byly do společnosti dodávány zcela bezplatně. Tento přímý nákup a prodej zvýšil tyto tržby asi o 200 mil. Kč. Za předpokladu, že by dodávka zálisků probíhala i nadále bezplatná a odečteme obrat těchto nakupovaných komponentů, růst tržeb z prodaných výrobků a služeb by nebyl vůbec tak enormní a blížil by se k hodnotám, jež firma dosahovala v roce předešlém.

V roce 2017 výrazně vzrostly i tržby za prodej zboží. To je způsobeno delegováním svých zakázek na jiné firmy z časových důvodů. Proto se jedná o prodej zboží, nikoliv svých vlastních výrobků. Poslední položkou, u které můžeme zaznamenat poměrně vysoký nárůst, jsou ostatní provozní výnosy, které jsou největší částí tvořeny tržbami z prodaného materiálu.

Struktura výnosů společnosti i odvětví je velmi podobná. Tuto skutečnosti zachycují tabulka 14 a tabulka 15. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní podnik, většinu výnosů tvoří tržby za prodej výrobků a služeb.

Tabulka 14 – Struktura výnosů odvětví

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **VÝNOSY** | **171 067 882,4** | **179 756 487,2** | **192 749 927,1** |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 155 729 514,3 | 165 163 170,0 | 176 660 145,9 |
| Tržby za prodej zboží | 15 338 368,1 | 14 593 317,2 | 16 089 781,3 |

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z MPO

Tabulka 15 - Horizontální a vertikální analýza výnosů odvětví

| | 2015 | 2016 | 2017 | 15/16 | 16/17 |
|---|---|---|---|---|---|
| **VÝNOSY** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **5,1%** | **7,2%** |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 91,0% | 91,9% | 91,7% | **6,1%** | **7,0%** |
| Tržby za prodej zboží | 9,0% | 8,1% | 8,3% | **-4,9%** | **10,3%** |

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z MPO

## 5.4 Analýza nákladů

Stejně jako výnosy, i náklady mají rostoucí trend se skokovým nárůstem v roce 2017. Na nákladech se nejvíce podílí výkonová spotřeba (83,3% z celkových nákladů v roce 2017), z níž největší část tvoří spotřeba materiálu a energie, což je pro výrobní podnik charakteristické (viz následující tabulka). Vysoký nárůst těchto nákladů v roce 2017 samozřejmě souvisí s přímým odkupem a prodej zálisků, které bývaly dříve dodávány do společnosti bezplatně a byly zmíněny v analýze výnosů. Kromě spotřeby materiálu a energie vzrostly i náklady na prodané zboží, které vznikly přeprodejem zboží v době, kdy firma měla příliš mnoho zakázek a nestíhala vyrábět.

Druhou výraznější položkou jsou osobní náklady. I ty rostou v čase. To je dáno jak každoročním navýšením počtu zaměstnanců (z 93 na 132), tak zvyšováním mezd. Při přepočtu osobních nákladů na jednoho zaměstnance, v roce 2017 jeden zaměstnanec ročně vyjde o 76 826 Kč dráž, než tomu bylo v roce 2015.

Podle horizontální analýzy provedené v tabulce 17 si lze všimnout, že v roce 2017 se poměrně zvýšily i ostatní provozní náklady, které jsou převážně tvořeny zůstatkovou cenou prodaného materiálu a jinými provozní náklady, jež vznikly v důsledku vyrábění tzv. zmetků. Další narůstající položkou jsou ostatní finanční náklady. Tento nárůst je zapříčiněn především kurzovými ztrátami.

Tabulka 16 – Struktura nákladů společnosti

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **NÁKLADY** | **197 888** | **231 988** | **542 574** |
| **Výkonová spotřeba** | **151 845** | **175 112** | **451 806** |
| náklady vynaložené na prodané zboží | 4 628 | 687 | 41 906 |
| spotřeba materiálu a energie | 117 536 | 140 437 | 357 059 |
| Služby | 29 681 | 33 988 | 52 841 |
| **Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)** | **-2 379** | **-885** | **-4 210** |
| **Osobní náklady** | **34 374** | **43 738** | **58 930** |
| mzdové náklady | 25 330 | 32 189 | 43 399 |
| náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 9 044 | 11 549 | 15 531 |
| **Úpravy hodnot v provozní činnosti** | **882** | **2 720** | **4 253** |
| úpravy hodnot nehmotného a hmotného majetku | 1 058 | 2 720 | 4 253 |
| úpravy hodnot pohledávek | -176 | 0 | **0** |
| **Ostatní provozní náklady** | **5 257** | **5 912** | **21 735** |
| zůstatková cena prodaného DM a materiálu | 73 | 277 | 243 |
| zůstatková cena prodaného materiálu | 3 373 | 3 846 | 18 280 |
| daně a poplatky | 93 | 120 | 112 |
| jiné provozní náklady | 1 718 | 1 669 | 3 100 |
| **Nákladové úroky a podobné náklady** | **218** | **665** | **1161** |
| **Ostatní finanční náklady** | **1 598** | **734** | **6 942** |
| **Daň z příjmů** | **6 093** | **3 992** | **1 957** |

Tabulka 17 – Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti

| | 2015 | 2016 | 2017 | 15/16 | 16/17 |
|---|---|---|---|---|---|
| **NÁKLADY** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **17,2%** | **133,9%** |
| **Výkonová spotřeba** | **76,7%** | **75,5%** | **83,3%** | **15,3%** | **158,0%** |
| náklady vynaložené na prodané zboží | 2,3% | 0,3% | 7,7% | -85,2% | 5999,9% |
| spotřeba materiálu a energie | 59,4% | 60,5% | 65,8% | 19,5% | 154,2% |
| Služby | 15,0% | 14,7% | 9,7% | 14,5% | 55,5% |
| **Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)** | **-1,2%** | **-0,4%** | **-0,8%** | **-62,8%** | **375,7%** |
| **Osobní náklady** | **17,4%** | **18,9%** | **10,9%** | **27,2%** | **34,7%** |
| mzdové náklady | 12,8% | 13,9% | 8,0% | 27,1% | 34,8% |
| náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 4,6% | 5,0% | 2,9% | 27,7% | 34,5% |
| **Úpravy hodnot v provozní činnosti** | **0,4%** | **1,2%** | **0,8%** | **208,4%** | **56,4%** |
| úpravy hodnot nehmot. a hmot. majetku | 0,5% | 1,2% | 0,8% | 157,1% | 56,4% |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| úpravy hodnot pohledávek | -0,1% | 0,0% | 0,0% | -100,0% | 0,0% |
| **Ostatní provozní náklady** | **2,7%** | **2,5%** | **4,0%** | **12,5%** | **267,6%** |
| zůstatková cena prodaného DM a materiálu | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 279,5% | -12,3% |
| zůstatková cena prodaného materiálu | 1,7% | 1,7% | 3,4% | 14,0% | 375,3% |
| daně a poplatky | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 29,0% | -6,7% |
| jiné provozní náklady | 0,9% | 0,7% | 0,6% | -2,9% | 85,7% |
| **Nákladové úroky a podobné náklady** | **0,1%** | **0,3%** | **0,2%** | **205,0%** | **74,6%** |
| **Ostatní finanční náklady** | **0,8%** | **0,3%** | **1,3%** | **-54,1%** | **845,8%** |
| **Daň z příjmů** | **3,1%** | **1,7%** | **0,4%** | **-34,5%** | **-51,0%** |

Podle horizontální analýzy provedené v tabulce 17 si lze všimnout, že v roce 2017 se poměrně zvýšily i ostatní provozní náklady, které jsou převážně tvořeny zůstatkovou cenou prodaného materiálu a jinými provozní náklady, jež vznikly v důsledku vyrábění tzv. zmetků. Další narůstající položkou jsou ostatní finanční náklady. Tento nárůst je zapříčiněn především kurzovými ztrátami.

Pokud strukturu nákladů společnosti, srovnáme s odvětvím, zjistíme, že ani ty se nějak výrazně neliší. I pro odvětví, jakožto výrobní podniky, je obvyklé, že většinu z celkových nákladů tvoří výkonová spotřeba a druhou výraznější položkou jsou osobní náklady. Jejich zastoupení, jak ukazuje srovnání tabulek 17 a 19, je však ve struktuře nákladů v odvětví ještě o něco vyšší. (18,2% oproti 10,9%). Jak demonstruje tabulka 18 v absolutní výši a tabulka 19 v relativní, i odvětví, stejně jako analyzovaná společnost mají vytvořené náklady rostoucí trend. Celkové náklady v odvětví výroby plastů se v roce 2016 zvýšily oproti roku předcházejícímu o 4,8% a následující rok o dalších téměř 8%.

Tabulka 18 – Struktura společnosti odvětví

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **náklady** | **152 816 456,3** | **160 200 713,1** | **172 883 920,2** |
| **Výkonová spotřeba** | **129 811 050,0** | **134 316 382,9** | **144 458 661,8** |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 12 570 959,1 | 11 610 848,6 | 12 653 422,9 |
| Spotřeba materiálu a energie a služby | 117 240 090,9 | 122 705 534,3 | 131 805 238,9 |
| **Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace** | **-5 064 412,2** | **-5 051 282,7** | **-6 074 771,0** |
| **Osobní náklady** | **25 021 691,9** | **27 680 387,1** | **31 468 089,5** |
| Mzdové náklady | 17 881 837,2 | 20 073 310,0 | 22 643 178,2 |
| Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní náklady | 7 139 854,7 | 7 607 077,1 | 8 824 911,3 |
| **Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku** | **6 077 689,2** | **6 010 679,2** | **6 636 557,9** |
| **Nákladové úroky a podobné náklady** | **812 521,7** | **772 792,5** | **709 920,3** |
| **Daň z příjmů** | **2 235 604,9** | **2 482 433,3** | **2 322 019,6** |

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z MPO

Tabulka 19 – Horizontální a vertikální analýza odvětví

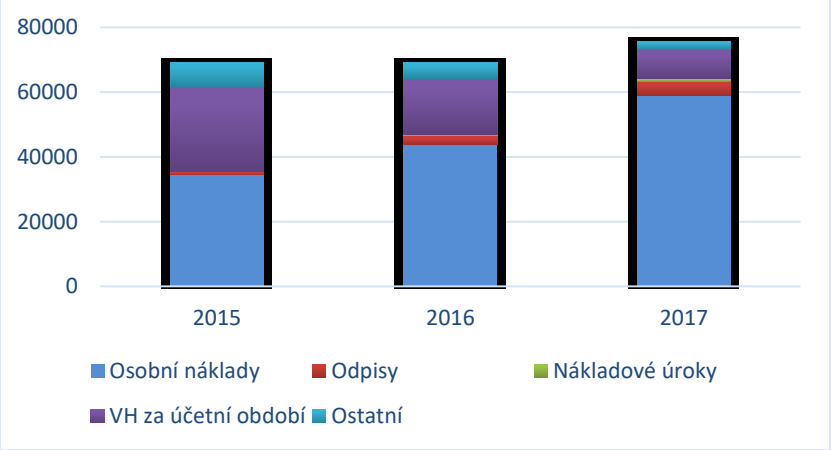
| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 | 15/16 | 16/17 |
|---|---|---|---|---|---|
| **náklady** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **4,8%** | **7,9%** |
| **Výkonová spotřeba** | **84,9%** | **83,8%** | **83,6%** | **3,5%** | **7,6%** |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 8,2% | 7,2% | 7,3% | -7,6% | 9,0% |
| Spotřeba materiálu a energie a služby | 76,7% | 76,6% | 76,2% | 4,7% | 7,4% |
| **Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace** | **-3,3%** | **-3,2%** | **-3,5%** | **-0,3%** | **20,3%** |
| **Osobní náklady** | **16,4%** | **17,3%** | **18,2%** | **10,6%** | **13,7%** |
| Mzdové náklady | 11,7% | 12,5% | 13,1% | 12,3% | 12,8% |
| Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní náklady | 4,7% | 4,7% | 5,1% | 6,5% | 16,0% |
| **Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku** | **4,0%** | **3,8%** | **3,8%** | **-1,1%** | **10,4%** |
| **Nákladové úroky a podobné náklady** | **0,5%** | **0,5%** | **0,4%** | **-4,9%** | **-8,1%** |
| **Daň z příjmů** | **1,5%** | **1,5%** | **1,3%** | **11,0%** | **-6,5%** |

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z MPO

## 5.5 Analýza výsledku hospodaření a přidané hodnoty

Přidaná hodnota v roce 2015 a 2016 dosahovala velmi podobných hodnot kolem 69 mil. Kč, v roce 2017 však její hodnota vzrostla zhruba o 6,7 mil. Kč a dosáhla hodnoty 75,716 mil. Kč. To lze považovat za příznivý jev.

V níže přiloženém grafu, lze vidět, že struktura přidané hodnoty se v čase ale mění spíše nepříznivě. Stejnou skutečnost zaznamenává i tabulka 20. Každým rokem se zvyšuje podíl osobních nákladů (v roce 2017 přes 75%) a snižuje se část výsledku hospodaření (v roce 2017 téměř 12%). Zbylých 13% tvoří odpisy, nákladové úroky a ostatní náklady




*Obrázek 4 – Vývoj přidané hodnoty v tis. Kč.*

V tabulce 20 je také vypracován vývoj výsledku hospodaření, včetně jeho částí. Přestože společnost dosahuje každým rokem vyšších výnosů, tempo růstu nákladů a to zejména výkonové spotřeby a osobní nákladů je vyšší. To zapříčiňuje, že výsledek hospodaření i jeho jednotlivé části mají klesající trend. S výší bankovních úvěrů vzrůstají nákladové úroky, které ovlivňují EBIT. Výši EBITU ovlivňuje i daň z příjmu, která vzniká rozdílem daňových a účetních odpisů, v roce 2017 tvoří podíl přes 16%.

Tabulka 20 – Vývoj přidané hodnoty a VH

| (v tis. Kč) | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| Osobní náklady | 34 374 | 43 738 | 58 930 |
| Odpisy | 1 058 | 2 720 | 4 253 |
| Nákladové úroky | 218 | 665 | 1161 |
| VH za účetní období | 26 156 | 17 114 | 8 907 |
| Ostatní | 7 337 | 4 803 | 2 465 |
| **PŘIDANÁ HODNOTA** | **69 143** | **69 040** | **75 716** |
| Provozní VH | 33 244 | 22 303 | 13 167 |
| Finanční VH | -995 | -1 197 | -2 203 |
| EBT | 32 249 | 21 106 | 10 864 |
| Daň z příjmů | 6 093 | 3 992 | 1 957 |
| **VH za účetní období** | **26 156** | **17 114** | **8 907** |
| EBT | 32 249 | 21 106 | 10 864 |
| EBIT | 32 467 | 21 771 | 12 025 |
| EBITDA | 33 525 | 24 491 | 16 278 |

# 6 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

V tabulce 21 je zaznamenán vývoj pracovního kapitálu. Z tabulky je zřejmé, že čistý pracovní kapitál se každoročně snižoval, ale přesto ve všech třech letech dosáhl kladných hodnot. Výše oběžných aktiv byly tedy vždy větší než hodnoty krátkodobých závazků.

Znamená to, že firma má tzv. finanční polštář pro možné finanční výkyvy. Ten na druhou stranu není příliš velký. Pokud čistý pracovní kapitál srovnáme s potřebou podniku, zjistíme, že v roce 2017 by ČPK měl být více než o 50 mil. vyšší. Vzrůstající potřebu ČPK ovlivňují zejména rostoucí náklady společnosti.

Tabulka 21 – Vývoj čistého pracovního kapitálu a jeho potřeby

| V tis. Kč | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| oběžná aktiva | 57 824 | 102 842 | 111 218 |
| krátkodobé závazky | 17 992 | 79 923 | 92 646 |
| **ČPK** | **39 832** | **22 919** | **18 572** |
| denní výdaje | 549,69 | 644,41 | 1507,15 |
| OCP | 59,25 | 62,57 | 45,84 |
| **Potřeba ČPK** | **32 569** | **40 321** | **69 088** |

# 7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V následující kapitole je provedena analýza zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Vybrané ukazatelé, byly popsány v teoretické části. Výsledné hodnoty jsou spočítány jak pro společnost Viscuma plastic a.s., tak pro odvětví výroby plastů.

## 7.1 Analýza zadluženosti

Jak ukazuje tabulka 22, v roce 2016 vzrostla společnosti celková zadluženost (tj. ukazatel věřitelského rizika) a dostala se s hodnotu 67,3% nad doporučenou hodnotu 50%, známou také jako tzv. zlaté pravidla vyrovnání rizika. Toto poměrně velké zvýšení zadlužení opět souvisí s rozsáhlými investicemi, které v tomto roce proběhly a z velké části byly financovány úvěrem. V následujícím roce se ukazatel věřitelského rizika snížil o 1,8%. Pokud se podíváme na úroveň věřitelského rizika v odvětví, je ve stabilní výši mezi 45-46% a nachází se v doporučovaném intervalu zadlužení.

Samozřejmě jako celková zadluženost, i ukazatel míry zadluženosti se v roce 2016 navýšil. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je mírně pod 1. Tzn., že v roce 2015 mohla společnost využívat více cizích zdrojů, jakožto levnějšího zdroje financování oproti zdrojům vlastním. V dalších dvou letech se hodnoty pohybují kolem 2 a míra zadlužení je tedy poměrně vysoká. V odvětví se hodnoty míry zadluženosti pohybují těsně nad 0,8, což znamená, že dosahuje doporučených hodnot.

Hodnota úrokového krytí vyjadřuje kolikrát zisk před úroky a zdaněním pokryje nákladové úroky. To znamená, že hodnoty by měly být rozhodně vyšší než 1. Jako optimální hodnota se však považuje vyšší než 5, což společnost i odvětví splňuje ve všech letech.

Tabulka 22 – Analýza zadluženosti společnosti a odvětví

| | 2015 | odvětví 2015 | 2016 | odvětví 2016 | 2017 | odvětví 2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ukazatel věřitelského rizika | 32,9% | 45,0% | 67,3% | 46,0% | 65,5% | 45,2% |
| ukazatel vlastnického rizika | 67,1% | 55,0% | 32,7% | 54,0% | 34,5% | 54,8% |
| Míra zadluženosti | 0,49 | 0,82 | 2,07 | 0,86 | 1,9 | 0,82 |
| Úrokové krytí | 148,93 | 19,01 | 32,74 | 20,52 | 10,36 | 21,05 |

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z MPO

## 7.2 Analýza likvidity

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou mezi 1,6-2,5. V roce 2015 byla tedy společnost přelikvidněná a v dalších dvou letech dosahovala nižších než doporučených hodnot.

Výše pohotové likvidity by měla optimálně být v rozmezí 1-1,5. Stejně jako v roku předešlém, v roce 2015 dosahovala pohotová likvidita zbytečně vysokých hodnot (2,13) a v následujících dvou letech se opět dostala pod doporučené hodnoty.

Pro okamžitou likviditu je za ideální hodnotu považováno 0,2. I zde vývoj kopíroval běžnou a pohotovou likviditu, kdy v roce 2015 byla společnost spíše přes míru likvidní a v následujících dvou letech se dostala pod doporučené hodnoty. Okamžitá likvidita v roce 2017 byla téměř nulová (zcela nulová hodnota v tabulce skrze zaokrouhlení), jelikož výše peněžních prostředků byla minimální. Peněžní prostředky tvořilo 123 000 Kč a krátkodobé závazky činily 92,6 mil. Kč.

Vzhledem k tomu, že likvidita společnosti se ve všech třech stupních v posledních dvou letech dostává pod úroveň doporučovaných hodnot, mohly nastat problémy se splácením svých krátkodobých závazků. Jelikož výše okamžité likvidity je v posledním analyzovaném roce skoro nulová, společnost tak musím spoléhat na prodej zásob, inkaso svých pohledávek nebo v nejzazším případě finanční výpomoc své sesterské společnosti Viscuma s.r.o.

Odvětví se u běžné a pohotové likvidity nacházelo ve všech letech v doporučovaných intervalech. Okamžitá likvidita dosahovala hodnot mírně nad 0,3 oproti doporučované hodnotě 0,2. Proto lze likviditu v odvětví zhodnotit pozitivně.

Tabulka 23 – Analýza likvidity společnosti a odvětví

| | 2015 | odvětví 2015 | 2016 | odvětví 2016 | 2017 | odvětví 2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Běžná likvidita | 3,21 | 1,69 | 1,29 | 1,68 | 1,20 | 1,76 |
| Pohotová likvidita | 2,13 | 1,15 | 0,74 | 1,16 | 0,78 | 1,19 |
| Okamžitá likvidita | 0,50 | 0,34 | 0,05 | 0,37 | 0,00 | 0,39 |

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z MPO

## 7.3 Analýza rentability

Z tabulky lze vyčíst, společnost Viscuma plastic a.s. byla každý rok zisková. Všechny druhy rentability však každým rokem klesají. Tento klesající trend nelze považovat za žádoucí jev.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) byla v roce 2015 nadprůměrná. Rapidně se snížila v roce 2016 a k dalšímu snižování došlo i následující rok. Tento skok byl zapříčiněn jednak klesajícím ziskem, a dále byl ovlivněn také enormním nárůstem celkových aktiv související s pořízením dlouhodobého majetku.

Stále klesající zisk a každoroční navyšování vlastního kapitálu a tržeb má za příčinu také snižující se rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) i rentabilitu tržeb (ROS), tj. ziskové marže.

Snižující se hodnoty poměrového ukazatele čistý zisk k celkovým nákladům vyjadřují skutečnost, že náklady, které vstupují do hospodářského procesu, jsou hůře a hůře zhodnoceny, což má za následek snižující se procento zisku společnosti.

Při srovnání našeho podniku s odvětvím lze konstatovat, že v roce 2015 jsme dosahovaly nadprůměrných hodnot, v následujícím roce průměrných hodnot, vyjma dobrého výsledku rentability tržeb vlastního kapitálu. V poledním analyzovaném roce podnik ve srovnání s odvětvím dosahoval hodnot spíše podprůměrných.

Tabulka 24 – Analýza rentability společnosti a odvětví

| | 2015 | odvětví 2015 | 2016 | odvětví 2016 | 2017 | odvětví 2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ROA | 43,8% | 11,9% | 11,3% | 11,2% | 5,9% | 10,3% |
| ROE | 52,7% | 17,4% | 27,3% | 16,6% | 12,7% | 15,0% |
| ROS | 12,0% | 7,2% | 7,0% | 7,0% | 1,7% | 6,2% |
| EAT/CN | 13,2% | 7,5% | 7,4% | 7,5% | 1,6% | 6,4% |

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů MPO

## 7.4 Analýza aktivity

Obrat celkových aktiv má kolísavý charakter. Pohybuje se v rozmezí 1,26-2,95. V porovnání s odvětvím si v roce 2015 a 2017 vede nadprůměrně.

Kolísavá je i doba obratu zásob. Opět si v letech 2015, 2017 vede lépe než odvětví. V roce 2016 byla doba obratu zásob 64,25 dní. To je jednou tak dlouhé období než v roku předcházejícím.

Stejný kolísavý vývoj se promítá i v době obratu pohledávek a závazků. Tyto dva ukazatele je vhodné porovnat mezi sebou. V roce 2016 doba obratu závazků mírně převyšuje dobu obratu pohledávek. Avšak v letech 2015 a 2017 jsou doby obratu pohledávek nižší zhruba o 27 a 19 dní. To znamená, že v těchto letech společnost poskytovala obchodní úvěr svým odběratelům. Peníze odběratelů tedy inkasovali později, než samy hradili své závazky. Tato pozice věřitele není pro podnik výhodná. V odvětví je typické mírně převyšující doba obratu pohledávek, což je finančně výhodnější.

Tabulka 25 – Analýza aktivity společnosti a odvětví

| | 2015 | odvětví 2015 | 2016 | odvětví 2016 | 2017 | odvětví 2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| obrat aktiv | 2,95 | 1,32 | 1,26 | 1,27 | 2,58 | 1,33 |
| DO Zásob | 32,16 | 43,91 | 64,25 | 45,32 | 26,48 | 43,49 |
| DO Pohledávek | 48,20 | 69,38 | 82,27 | 72,68 | 49,94 | 69,14 |
| DO Závazků | 21,11 | 64,21 | 83,95 | 71,34 | 30,58 | 69,07 |

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů MPO

# 8 SOUHRNNÉ UKAZATELÉ

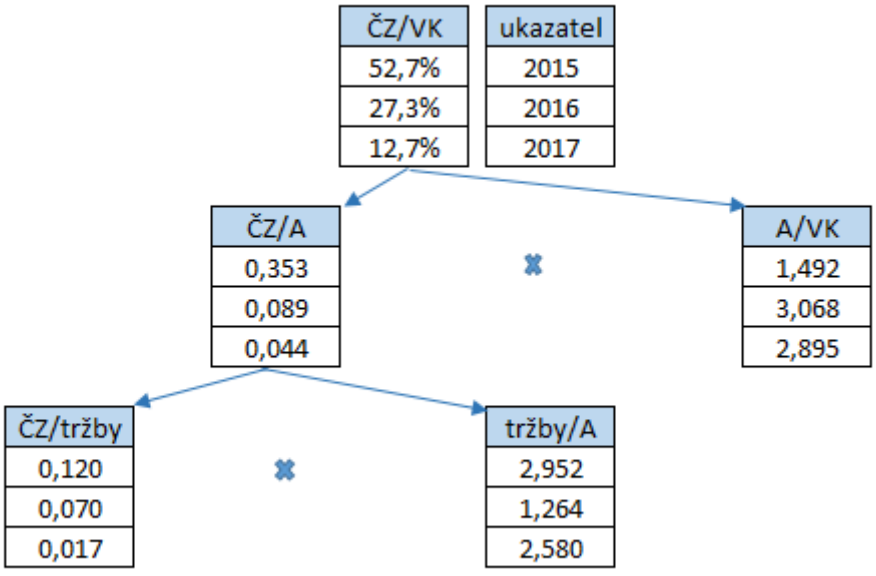
V této kapitole lze nalézt Du Pontuv rozklad společnosti, bonitní model v podobě Kralickova Quick testu a dva bankrotní modely - Almanův model a Index IN.

## 8.1 Du Pontův rozklad

Obrázek 5 demonstruje, co nejvíce ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) u společnosti Viscuma Plastic a.s. Du Pontův rozklad je proveden ve dvou úrovních pro všechny tři analyzované roky.

Již v první úrovni si lze povšimnout, že hlavní příčinou snižující se rentability vlastního kapitálu je klesající vývoj obratu aktiv, neboli, ziskové marže. Ta z 35,3%, které dosahovala v roce 2015, klesla za dva roky na pouhých 4,4%.

Ve druhá úrovni Du Pontova se rozkládá právě klesající zisková marže. Ta se rozpadá na dva poměrové ukazatele vyjadřující rentabilitu tržeb a obrat aktiv. Ziskovou marži ovlivňuje především první zmiňovaný ukazatel, tj. rentabilita tržeb. Během těchto tří analyzovaných let klesla z hodnoty 12% na 1,7%, což je hodnota asi sedmkrát nižší.




*Obrázek 5 – Du Pontův rozklad společnosti pro léta 2015 – 2017.*

## 8.2 Kralickův Quick test

V tabulce 26 vidíme vypočítané hodnoty Kralickova Quick testu pro rok 2017 na základě rovnic, jež byly popsány v teoretické části, včetně přiřazeného bodové ohodnocení, dle intervalů do kterých hodnoty ukazatelů spadají.

Tabulka 26 – Hodnoty ukazatelů R1 až R4 a bodové ohodnocení

| | hodnota ukazatele | bodové hodnocení |
|---|---|---|
| R1 | 0,3454 | 4 |
| R2 | 7,8449 | 2 |
| R3 | 0,0438 | 1 |
| R4 | 0,0310 | 1 |

Za pomoci získaného bodového ohodnocení lze vypočítat finanční stabilitu (FS), kterou získáme aritmetickým průměrem ukazatelů R1 a R2, výnosovou situaci (VS), jež je aritmetický průměr ukazatelů R3 a R4 a v neposlední řadě celkovou situaci podniku (CS), tj. aritmetický průměr finanční a výnosové situace.

Tabulka 27 – Výsledné hodnoty Kralickova Quick testu

| | bodové hodnocení |
|---|---|
| FS | 3 |
| VS | 1 |
| CS | 2 |

Na základě konečného hodnocení lze říci, že podnik má nevyhraněnou celkovou situaci, jelikož se nachází v intervalu <1;3>. Možný bankrot značí hodnoty celkové situace nižší než 1, náš podnik tedy bankrot naštěstí neohrožuje.

Lepších výsledků podnik dosahoval v oblasti finanční situace. Nejlépe byl ohodnocen ukazatel R1, tj. míra samofinancování. Ta v roce 2017 dosahuje 34,54% a je hodnocena 4 body. Ukazatel R2, jež se týká doby splácení dluhu, dospěl s výsledkem necelých 8 let k bodovému hodnocení 2. V průměru získala finanční situace podniku 3 body.

Hůře si však podnik už vedl v oblasti výnosové situace. Zde dosáhla společnost pouze jediného bodu. Oba ukazatelé (R3 - Rentabilita celkového kapitálu a R4 - CF v % podnikového výkonu) měli tedy také hodnocení  po 1 bodu.

## 8.3 Altmanův model

Na základě rovnice Altmanova modelu byly vypočítány hodnoty Z-scóre všech analyzovaných let, které jsou vyobrazeny v tabulce níže.

Tabulka 28 – Vypočítané z-scóre společnosti

| | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| Z-scóre | 5,790 | 2,091 | 3,287 |

V roce 2015 Z-scóre společnosti dosahovalo hodnoty 5,790 a dle Altmanova modelu měla výborné finanční zdraví. Tato hodnota klesla v následujícím roce na 2,091 a nacházela se tak v intervalu od 1,23 do 2,9, který se nazývá jako tzv. šedá zóna. To znamená, že finanční zdraví společnosti nelze zcela jednoznačně určit. V roku 2017 se opět s hodnotou 3,287 nacházela společnost nad hranicí 2,9 a spadala do oblasti s dobrým finančním zdravím. V žádném z analyzovaných let tedy firmě nehrozil bankrot.

## 8.4 Index IN

V následující tabulce jsou zobrazený výsledné hodnoty Indexu IN05 společnosti.

Tabulka 29 – Vypočítané hodnoty IN05

| | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| IN05 | 9,018 | 2,339 | 1,526 |

Stejně jako u Altmanova modelu, je třeba vypočítané hodnoty IN05 společnosti zařadit do odpovídajícího intervalu, který hodnotí společnost buďto jako firmu s dobrým finančním zdravím, nebo jako firmu, která je ohrožena bankrotem. Popřípadě se firma může nacházet v tzv. šedé zóně, kdy zdraví firmy nelze určit.

Dle indexu IN05 manželů Neumaierových, můžeme výsledky společnosti zhodnotit následovně:

V prvních dvou analyzovaných letech společnost dosahovala hodnot vyšších než 1,6 a tím pádem lze říci, že podnik vytvářel hodnotu a nebyl ohrozen bankrotem. V posledním analyzovaném roce však s hodnotou 1,526 klesl pod tuto hranici a nachází se v intervalu od 0,9 do 1,6. To znamená, že se podnik nyní nachází v šedé zóně a jeho finanční zdraví nelze jednoznačně určit.

# 9 SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

Společnost Viscuma Plastic a.s. je podnik sídlící v pardubickém kraji, jež se zabývá vstřikováním plastových hmot, především pro automobilový, ale také pro elektrotechnický a zdravotnický průmysl. Nejvýznamnějším odběratelem je závod Hella Mohelnice. V roce 2017 dosáhla společnost Viscuma plastic a.s. obratu téměř 551,5 mil. Kč.

V jednotlivých částích finanční analýzy již bylo popsáno, kde si společnost vede lépe a kde má společnost problémy. Dosahované výsledky společnosti byly srovnány s odvětvím CZ NACE 22.2 Výroba plastových výrobků.

Při analýze majetkové a finanční struktury bylo zjištěno, že jejich vývoj měl rostoucí trend. Poměrně vysoký nárůst byl zaznamenán v roce 2016, jež je spojen s vysokou investiční činností. Společnost odkoupila výrobní areál, který měla do té doby pouze v pronájmu. Dále byl vystaven dvoupodlažní skladovací objekt. V následujícím roce se vybudovalo parkoviště pro zaměstnance a zpevnily se nájezdové plochy k rampám pro náklad a výklad zboží. Poslední investicí roku 2017 bylo technické zhodnocení přístavby skladovacího objektu. V souvislosti s touto vysokou investiční činností, společnost zvýšila své zadlužení, jelikož své investice z větší míry kryla cizími zdroji. Vlastní kapitál každým rokem roste (v absolutních hodnotách), to je zapříčiněno ponecháním si zisků pro další rozvoj společnosti.

Celkové výnosy každým rokem dosahují vyšších hodnot. Většinu výnosů tvořily stejně jako u odvětví a i dalších výrobních podniků tržby z prodeje výrobků a služeb V roce 2017 dosáhly hodnoty necelých 551, 5 mil. Kč oproti předešlému roku se zvýšily o 121,4%, tehdy celkové výnosy dosahovaly 249,1 mil. Kč. Nadměrný nárůst tržeb byl zapříčiněn přímým nákupem a odkupem zálisků v montážních skupinách. Pokud by dodávka zálisků probíhala bezplatně, jako v letech předešlých, společnost by dosahovala podobných výnosů jako v roce 2016.

Stejný rostoucí vývoj zaznamenávaly i náklady. Enormní nárůst v roce 2017 opět souvisí s přímým nákupem a odkupem zálisků. Na celkových nákladech se nejvíce podílí výkonová spotřeba, z níž většinu tvoří spotřeba materiálu a energie. Další výraznější položkou jsou osobní náklady.

Přidaná hodnota společnosti sice roste, každým rokem se na ni však podílí čím dál více osobní náklady a snižuje se část výsledku hospodaření. Zanedbatelnou část poté tvoří odpisy, nákladové úroky a ostatní. Přestože společnost dosahuje každým rokem vyšších výnosů, tempo růstu nákladů, a to zejména výkonové spotřeby a osobní nákladů, je vyšší.

Co se týče čistého pracovního kapitálu, ten každým rokem klesal, každým rokem však dosahoval kladných hodnot. Při srovnání jeho výše s potřebou, který vychází z denních výdajů a obratového cyklu peněz, je výrazně nižší.

Pokud se podíváme na zadluženost společnosti, ta se zvýšila v roce 2016 v souvislosti zmiňovanou investiční činností. V roce 2017 společnost využívá 65,5% cizích zdrojů, čímž se dostala nad doporučenou hranici zadlužení.

Ukazatelé likvidity v posledních dvou analyzovaných letech dosahují nižší než doporučených hodnot. Společnost proto musí spoléhat na případný prodej zásob, inkaso svých pohledávek nebo finanční výpomoc své sesterské společnosti Viscuma s.r.o.

Obrat celkových aktiv se pohybuje v rozmezí 1,26-2,95. V porovnání s odvětvím si v roce 2015 a 2017 vede nadprůměrně. To znamená, že společnost využívá svůj majetek efektivně. Při porovnání doby obratu zásob a pohledávek, zjistíme, že v roce 2015 a 2017 poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr.

Společnost Viscuma plastic a.s. vytvořila každý rok zisk, avšak všechny druhy ukazatelů rentability mají klesající trend. Zisková marže, tj. rentabilita tržeb klesla během tří analyzovaných let z 12% na 1,7%. Klesající výsledné hodnoty ukazatele čistý zisk k celkovým nákladům značí, že náklady, které vstupují do hospodářského procesu, jsou každým rokem hůře zhodnoceny. Výsledkem této skutečnosti je snižující se procento zisku společnosti.

Dle Kralickova Quick testu, Altmanova modelu a Indexu In se společnost pohybovala v oblastech šedé zóny nebo dobrého finančního zdraví. Bankrot ji však dle ani jednoho testu neohrožuje.

# 10 ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

Na základě provedené finanční analýzy a všech získaných informacích o podniku, navrhuji společnosti Viscuma plastic a.s. zavést tato doporučení:

- **Diverzifikace odběratelského rizika**

Vzhledem k tomu, že společnost Viscuma Plastic a.s. dodává přes 60% svých výrobků do závodu Hella Mohelnice, navrhuji, aby zvýšila rozmanitost svých odběratelů a tím diverzifikovala riziko spojené se silnou závislostí na zmiňovaného odběratele. Pro získání nových zákazníků může společnost využít například nově získané certifikace IATF 16 949, díky které má možnost přímých dodávek do všech automobilek na světě nebo zaujmout rozšířením segmentu nabízejících výrobků.

Optimální variantou pro společnost je posílit své postavení ve zdravotnickém a elektrotechnickém průmyslu a tím snížit svoji závislost na automobilovém průmyslu celkově. Právě do automobilového průmyslu totiž míří kolem 90% všeho zboží vyrobeného společností Viscuma Plastic a.s.

- **Riziko související s posílením české koruny**

SWOT analýzou bylo zjištěno, že podnik ohrožuje kurzová ztráta, která vzniká v důsledku přepočtu měnového kurzu při posílení české koruny. Pro snížení rizika plynoucí z nepříznivých výkyvů devizových kurzů doporučuji **využít měnových forwardových obchodů**.

- **Řízení dodavatelsko-odběratelských vztahů**

V roce 2017 měla společnost o více než 19 dní delší dobu obratu pohledávek oproti době obratu závazků. Z toho vyplývá, že společnost poskytuje obchodní úvěr svým dodavatelům. Pozice věřitele je pro podnik značně nevýhodná.

Proto doporučuji, aby se společnost se svými dodavateli pokusila vyjednat delší dobu splatnosti faktur nebo zkrátila dobu splatnosti svých faktur. Popřípadě nabídla svým odběratelům skonto za včasné zaplacení. Doba obratu závazků a doba obratu pohledávek by se sobě měly alespoň rovnat. V lepším případě by měla být doba obratu závazků vyšší.

- **Doporučení v oblasti likvidity**

V posledních dvou analyzovaných letech jsou hodnoty likvidity všech stupňů pod doporučovanými hodnotami. V roce 2017 byla okamžitá likvidita společnosti dokonce téměř nulová, jelikož peněžní prostředky tvořilo pouhých 123 000 Kč. Stejnou skutečnost zaznamenává i analýza čistého pracovního kapitálu a jeho potřeby.

V tomto případě je řešení právě efektivnější řízení dodavatelsko-odběratelských vztahů, které již bylo zmíněno.

Pro zvýšení okamžité likvidity se také nabízí řešení využití faktoringové společnosti, jež by odkoupila pohledávky s delší dobou splatnosti a zároveň převzala riziko plynoucí z platební neschopnosti dlužníka.

- **Doporučení v oblasti rentability**

Každoročně klesající zisk a rostoucí aktiva mají za výsledek snižující se rentabilitu aktiv, ale také tržeb i nákladů. Právě ze snižující se rentability nákladů vyplývá, že vložené náklady do hospodářského procesu jsou čím dál hůře zhodnoceny. S tím souvisí i snižující se procento zisku. Náklady společnosti tvoří zejména výkonová spotřeba a osobní náklady.

Pro zvýšení rentability nákladů, ale i ostatních druhů rentabilit (snížení nákladů zvýší zisk společnosti) je možné docílit snížením nákladů. Snížení nákladů lze dosáhnout například zeštíhlením výroby. Na tuto problematikou se nyní specializuje mnoho firem jako například společnost ProLean consulting s.r.o. nebo API - Akademie produktivity a inovací, s.r.o.

Co se týká osobních nákladů, navrhuji, aby společnost namísto neustálých zvyšování mezd spíše zaměřila na zlepšení stávajícího motivačního systému. Výhodou některých benefitů v rámci motivačního systému je i ta, že jsou daňově uznatelnými náklady. Výsledkem dobře nastaveného motivačního programu jsou výkonní zaměstnanci, kteří jsou pro chod společnosti nezbytní. Další prostor pro snížení nákladů společnosti, je snížení tzv. zmetkovitosti, se kterou se nyní podnik potýká. Vzhledem k tomu, že důvodem těchto vzniklých nedostatků, není vada materiálu, ale lidský faktor, věřím, že i v této oblasti by mohli být dobře motivovaní zaměstnanci řešením.

Zvýšit rentabilitu je možné také prodejem většího objemu výroby, což by ve výsledku znamenalo větší zisky společnosti. Tento návrh souvisí hledáním nových odbytišť, které by jednak zvýšily celkovou rentabilitu a současně snížili riziko závislosti na odběrateli Hella Mohelnice.

K zvýšení rentability aktiv je možné odprodejem přebytečných aktiv, lepším řízením krátkodobých pohledávek a s tím souvisejících odběratelských vztahů.

- **Způsob financování společnosti**

Vzhledem k tomu, že společnost využívá 65% cizích zdrojů, rozhodla jsem se zaměřit také na optimalizaci kapitálové struktury společnosti. Rentabilita aktiv společnosti v roce 2017 byla na úrovni 5,9%. Tu je nutné porovnat s nabízenými úrokovými sazbami. Ty se nyní pohybují okolo 4,9%. Na základě jednoduchého porovnání rentability firmy a úrokové sazby lze konstatovat, že finanční páka působí pozitivně. Z toho plyne doporučení financovat aktiva firmy cizími zdroji i nadále, avšak se zřetelem na monitorování rizika plynoucího z vysokého zadlužení.

# ZÁVĚR

Cílem této předložené bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti Viscuma Plastic a.s. v letech 2015 až 2017. Pro zhotovení této práce bylo využito odborné literatury, účetních výkazů, veřejně dostupných informací o společnosti a dalších interních informací, které společnost poskytla.

K naplnění tohoto cíle jsem uplatnila vybrané metody finanční analýzy. Z těchto dílčích analýz vyplynulo několik nedostatků, se kterými se společnost potýká. K zjištěným problémům společnosti patří nedostatečná likvidita podniku, nevhodně nastavené odběratelsko-dodavatelské vztahy, vysoká závislost na jednom odběrateli, jímž je společnost Hella group a ohrožení vyplývající z posílení české koruny

Na základě zjištěných problémů jsou v závěru práce podána doporučená řešení k jejich odstranění nebo zmírnění. Doporučená řešení byla například vyrovnat dobu obratu závazků a dobu obratu pohledávek, zvýšit rozmanitost svých odběratelů nebo zafixovat měnový kurzu. Navržená řešení tak vedou ke zlepšení finančního zdraví společnosti Viscuma Plastic a.s. a k přispění prosperitě podniku v následujících letech.

Vzhledem k tomu, že společnost finanční analýzu pravidelně neprovádí, ale pouze sleduje jen vybrané ukazatele, věřím, že touto cestou získá i cenné informace a podněty k finančnímu řízení podniku.

# SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

**Bibliografie:**


1. BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGraw-Hill Irwin, c2014. ISBN 978-0-07-803476-3.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
4. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
5. KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-056
7. KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. Finančná analýza podniku. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018, 227 s. ISBN 978-80-8168-888-1.3-2.
8. KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2002, 206 s. ISBN 80-717-9778-2
9. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, s. 342 ISBN 978-80-7400-538-1.
10. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006, 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
11. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza.* 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
12. NEUMAIER, Ivan; NEUMAIEROVÁ, Inka. Index IN 05. In: *Sborník příspěvků mezinárodní vědecké konference „Evropské finanční systémy “. Brno: Ekonomicko-správní fakulta Masarykovy university v Brně*. 2005. p. 143-148.
13. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

14. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
15. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
16. ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. V Praze: C.H. Beck, 2010, 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.

**Internetové zdroje:**

17. PANORAMA ZPRACOVATELSKÉHO PRŮMYSLU ČR 2017 [online], 2017. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2019-4-10]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html
18. *Justice: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, [cit. 2019-4-10]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=139691&typ=UPLNY
19. *Viscuma plastic, a.s.* [online]. [cit. 2019-04-30]. Dostupné z: https://www.viscumaplastic.cz/

**Ostatní zdroje:**

20. Výroční zprávy společnosti v letech 2015 – 2017
21. Interní informace společnosti

# SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

| | |
|---|---|
| A | Aktiva |
| a.s. | Akciová společnost |
| CF | Cash flow |
| CN | Celkové náklady |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| ČZ | Čistý zisk |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| DNM | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| DO | Doba obratu |
| EAT | Zisk po zdanění |
| EBIT | Zisk před zdaněním a úroky |
| ROA | Rentabilita celkového kapitálu |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |
| VK | Vlastní kapitál |

# SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 – SWOT analýza .....14
Obrázek 2 – čistý pracovní kapitál .....18
Obrázek 3 – Du Pont rozklad.....27
Obrázek 4 – Vývoj přidané hodnoty v tis. Kč .....45
Obrázek 5 – Du Pontův rozklad společnosti pro léta 2015 - 2017 .....52

# SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 – Bodové hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu. ....28
Tabulka 2 – Počet zaměstnanců společnosti Viscuma Plastic a.s. ....32
Tabulka 3 – SWOT analýza společnosti Viscuma Plastic a.s. ....33
Tabulka 4 – Majetková struktura společnosti ....36
Tabulka 5 – Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury ....36
Tabulka 6 – Majetková struktura odvětví ....37
Tabulka 7 – Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví ....37
Tabulka 8 – Finanční struktura společnosti ....38
Tabulka 9 – Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti ....39
Tabulka 10 – Finanční struktura odvětví ....40
Tabulka 11 – Horizontální a vertikální analýza odvětví ....40
Tabulka 12 – Struktura výnosů společnosti ....41
Tabulka 13 – Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti ....41
Tabulka 14 – Struktura výnosů odvětví ....42
Tabulka 15 - Horizontální a vertikální analýza výnosů odvětví ....42
Tabulka 16 – Struktura nákladů společnosti ....43
Tabulka 17 – Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti ....43
Tabulka 18 – Struktura společnosti odvětví ....44
Tabulka 19 – Horizontální a vertikální analýza odvětví ....45
Tabulka 20 – Vývoj přidané hodnoty a VH ....46
Tabulka 21 – Vývoj čistého pracovního kapitálu a jeho potřeby ....47
Tabulka 22 – Analýza zadluženosti společnosti a odvětví ....48
Tabulka 23 – Analýza likvidity společnosti a odvětví ....49
Tabulka 24 – Analýza rentability společnosti a odvětví ....50
Tabulka 25 – Analýza aktivity společnosti a odvětví ....51
Tabulka 26 – Hodnoty ukazatelů R1 až R4 a bodové ohodnocení ....53
Tabulka 27 – Výsledné hodnoty Kralickova Quick testu ....53
Tabulka 28 – Vypočítané z-scóre společnosti ....54
Tabulka 29 – Vypočítané hodnoty IN05 ....54

# SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 - Rozvaha společnosti 2015

Příloha 2 – Výkaz zisku a ztrát společnosti 2015

Příloha 3 - Rozvaha společnosti 2016

Příloha 4 – Výkaz zisku a ztrát společnosti 2016

Příloha 5 - Rozvaha společnosti 2017

Příloha 6 – Výkaz zisku a ztrát společnosti 2017

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2015

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 472/2003 Sb

## ROZVAHA
**v plném rozsahu**
**ke dni 31.12.2015**

(v celých tisících Kč)

| IČ |
|---|
| 28824792 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**VISCUMA PLASTIC a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Strážná 48**
**Lanškroun**
**56301**

| označ. a | AKTIVA b | řád. c | Běžné účetní období BRUTTO 1 | KOREKCE 2 | NETTO 3 | Minulé úč. období NETTO 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63) = ř.67 | 001 | 76 314 | -2 257 | 74 057 | 51 059 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | | |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23) | 003 | 12 336 | -2 257 | 10 079 | 5 534 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12) | 004 | 279 | -139 | 140 | 151 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 005 | | | | |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | | |
| 3. | Software | 007 | 279 | -139 | 140 | 151 |
| 4. | Ocenitelná práva | 008 | | | | |
| 5. | Goodwill | 009 | | | | |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | | | | |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22) | 013 | 12 057 | -2 118 | 9 939 | 5 383 |
| B. II. 1. | Pozemky | 014 | 254 | | 254 | |
| 2. | Stavby | 015 | | | | |
| 3. | Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí | 016 | 10 786 | -2 118 | 8 668 | 5 183 |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | | |
| 5. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 018 | | | | |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | | | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 130 | | 130 | 200 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | 887 | | 887 | |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | | | | |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30) | 023 | | | | |
| B. III. 1. | Podíly - ovládaná osoba | 024 | | | | |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | | | |
| 3. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | | |
| 4. | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv | 027 | | | | |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | | |
| 6. | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | | |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | | |

| označ. | AKTIVA | řád. | Běžné účetní období | | | Minulé úč.období |
|---|---|---|---|---|---|---|
| a | b | c | BRUTTO 1 | KOREKCE 2 | NETTO 3 | NETTO 4 |
| C. | Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58) | 031 | 57 824 | | 57 824 | 40 426 |
| C. I. | Zásoby (ř.33 až 38) | 032 | 19 532 | | 19 532 | 18 775 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | 12 146 | | 12 146 | 10 539 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 034 | 523 | | 523 | 563 |
| 3. | Výrobky | 035 | 6 794 | | 6 794 | 5 918 |
| 4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 036 | | | | |
| 5. | Zboží | 037 | 69 | | 69 | 1 755 |
| 6. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47) | 039 | | | | |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | | |
| 2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 041 | | | | |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 042 | | | | |
| 4. | Pohledávky za společníky | 043 | | | | |
| 5. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | | |
| 6. | Dohadné účty aktivní | 045 | | | | |
| 7. | Jiné pohledávky | 046 | | | | |
| 8. | Odložená daňová pohledávka | 047 | | | | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57) | 048 | 29 269 | | 29 269 | 21 081 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 28 203 | | 28 203 | 21 075 |
| 2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 050 | | | | |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 051 | | | | |
| 4. | Pohledávky za společníky | 052 | | | | |
| 5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | | |
| 6. | Stát - daňové pohledávky | 054 | | | | |
| 7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 754 | | 754 | 6 |
| 8. | Dohadné účty aktivní | 056 | 312 | | 312 | |
| 9. | Jiné pohledávky | 057 | | | | |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62) | 058 | 9 023 | | 9 023 | 570 |
| C. IV. 1. | Peníze | 059 | 32 | | 32 | 27 |
| 2. | Účty v bankách | 060 | 8 991 | | 8 991 | 543 |
| 3. | Krátkodobé cenné papíry a podíly | 061 | | | | |
| 4. | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | | | | |
| D. I. | Časové rozlišení (ř.64 až 66) | 063 | 6 154 | | 6 154 | 5 099 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 064 | 6 154 | | 6 154 | 5 099 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 065 | | | | |
| 3. | Příjmy příštích období | 066 | | | | |

| označ. | PASIVA | řád. | Stav v běžném účet.období | Stav v minulém účet.období |
|---|---|---|---|---|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | PASIVA CELKEM (ř.68+89+122) = ř. | 067 | 74 057 | 51 059 |
| A. | Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88) | 068 | 49 641 | 23 485 |
| A. I. | Základní kapitál (ř.70 až 72) | 069 | 2 500 | 2 500 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 070 | 2 500 | 2 500 |
| A. I. 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | | |
| 3. | Změny základního kapitálu | 072 | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř.74 až 79) | 073 | | |
| A. II. 1. | Ážio | 074 | | |
| 2. | Ostatní kapitálové fondy | 075 | | |
| 3. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | | |
| 4. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací | 077 | | |
| 5. | Rozdíly z přeměn obchodních korporací | 078 | | |
| 6. | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací | 079 | | |
| A. III. | Fondy ze zisku (ř.81 až 82) | 080 | 20 | 20 |
| A. III. 1. | Rezervní fond | 081 | 20 | 20 |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 082 | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86) | 083 | 20 965 | 6 065 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 084 | 20 965 | 6 065 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | 085 | | |
| 3. | Jiný výsledek hospodaření minulých let | 086 | | |
| A. V. 1. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)<br>ř. 01- (69+73+80+83+89+122) = ř. 60<br>výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu | 087 | 26 156 | 18 450 |
| A. V. 2. | Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-) | 088 | | -3 550 |
| B. | Cizí zdroje (ř.90+95+106+118) | 089 | 24 336 | 27 528 |
| B. I. | Rezervy (ř.91 až 94) | 090 | 2 968 | 3 181 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 091 | | |
| 2. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 092 | | |
| 3. | Rezerva na daň z příjmu | 093 | 2 968 | 3 181 |
| 4. | Ostatní rezervy | 094 | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105) | 095 | 630 | 238 |
| 1. | Závazky z obchodních vztahů | 096 | | |
| 2. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 097 | | |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 098 | | |
| 4. | Závazky ke společníkům | 099 | | |
| 5. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 100 | | |
| 6. | Vydané dluhopisy | 101 | | |
| 7. | Dlouhodobé směnky k úhradě | 102 | | |
| 8. | Dohadné účty pasivní | 103 | | |
| 9. | Jiné závazky | 104 | | |
| 10. | Odložený daňový závazek | 105 | 630 | 238 |

| označ. a | PASIVA b | řád. c | Stav v běžném účet.období 5 | Stav v minulém účet.období 6 |
|---|---|---|---|---|
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř.107 až 117) | 106 | 12 816 | 19 109 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 107 | 7 113 | 8 309 |
| 2. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 108 | | |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 109 | | |
| 4. | Závazky ke společníkům | 110 | | 3 550 |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 111 | 1 885 | 1 275 |
| 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 112 | 1 059 | 693 |
| 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 113 | 740 | 394 |
| 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 114 | 1 256 | 1 841 |
| 9. | Vydané dluhopisy | 115 | | |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 116 | 612 | 11 |
| 11. | Jiné závazky | 117 | 151 | 3 036 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121) | 118 | 7 922 | 5 000 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 119 | 2 746 | 3 824 |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 120 | 5 176 | 1 176 |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 121 | | |
| C. I. | Časové rozlišení (ř.123 až 124) | 122 | 80 | 46 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 123 | 80 | 46 |
| 2. | Výnosy příštích období | 124 | | |

Pozn.:

Komora auditorů ČR KA ČR č. opr. 536 AUDIT TEAM Olomouc

| Sestaveno dne: 23.3.2016 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: |
|---|---|
| Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost | Předmět podnikání: Výroba plastových výlisků |

VISCUMA PLASTIC a.s. Strání 48 563 01 Lanškroun tel.: +420 465 676 353 IČ: 288 24 792 DIČ: CZ28824792

# PŘÍLOHA P I: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI 2015

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 472/2003 Sb

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
**v plném rozsahu**

**ke dni 31.12.2015**

(v celých tisících Kč)

| IČ |
|---|
| 28824792 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**VISCUMA PLASTIC a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Strážná 48**
**Lanškroun**
**56301**

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku | Skutečnost v účetním období | |
|---|---|---|---|---|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 5 652 | 16 734 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 4 628 | 10 350 |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 03 | 1 024 | 6 384 |
| II. | Výkony (ř. 05 + 06 + 07) | 04 | 215 336 | 143 571 |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 212 957 | 138 982 |
| 2. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | 2 379 | 4 589 |
| 3. | Aktivace | 07 | | |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 08 | 147 217 | 101 164 |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 117 536 | 80 627 |
| B. 2. | Služby | 10 | 29 681 | 20 537 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) | 11 | 69 143 | 48 791 |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 34 374 | 24 011 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 25 330 | 17 703 |
| C. 2. | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | | |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní zabezpečení | 15 | 8 402 | 5 810 |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 642 | 498 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 93 | 55 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 1 025 | 586 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu ( ř. 20 + 21 ) | 19 | 4 189 | 1 435 |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 73 | |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 4 116 | 1 435 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu ( ř.23 + 24 ) | 22 | 3 446 | 1 124 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 73 | |
| F. 2. | Prodaný materiál | 24 | 3 373 | 1 124 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | -143 | 176 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 425 | 202 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 1 718 | 1 395 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29) | 30 | 33 244 | 23 081 |

| Označení<br>a | TEXT<br>b | Číslo řádku | Skutečnost v účetním období<br>běžném<br>1 | <br>minulém<br>2 |
|---|---|---|---|---|
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 +36) | 33 | | |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | | |
| 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | | |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 218 | 273 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 821 | 471 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 1 598 | 485 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47)) | 48 | -995 | -287 |
| Q. | Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 50 + 51) | 49 | 6 093 | 4 344 |
| Q. 1. | - splatná | 50 | 5 701 | 4 195 |
| 2. | - odložená | 51 | 392 | 149 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49) | 52 | 26 156 | 18 450 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | | |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57) | 55 | | |
| S. 1. | - splatná | 56 | | |
| 2. | - odložená | 57 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55) | 58 | | |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+ / -) | 59 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/ -) (ř. 52 + 58 - 59) | 60 | 26 156 | 18 450 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | 32 249 | 22 794 |

Pozn.:

Komora auditorů ČR
KA ČR
č. opr. 536

| | |
|---|---|
| Sestaveno dne:<br>23.3.2016 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: |
| Právní forma účetní jednotky:<br>Akciová společnost | Předmět podnikání:<br>výroba plastových výlisků |

VISCUMA PLASTIC a s
Strážná 4
563 01 Lanškrou
tel.: +420 465 676 35
IČ: 288 24 792 DIČ: CZ28824792

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2016

## ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2016
(v celých tisících Kč)

| IČO |
| --- |
| 28824792 |

Název a sídlo účetní jednotky
VISCUMA PLASTIC, a.s.

48
Strážná
563 01

| Označení a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Minulé úč. období Netto 4 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | **AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)** | 001 | 197 390 | 4 866 | 192 524 | 74 057 |
| A. | **Pohledávky za upsaný základní kapitál** | 002 | | | | 0 |
| B. | **Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)** | 003 | 89 128 | 4 866 | 84 262 | 10 079 |
| B.I. | **Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.5.2.)** | 004 | 279 | 211 | 68 | 140 |
| 1. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 005 | | | | 0 |
| 2. | **Ocenitelná práva** | 006 | 279 | 211 | 68 | 140 |
| 2.1 | Software | 007 | 279 | 211 | 68 | 140 |
| 2.2 | Ostatní ocenitelná práva | 008 | | | | 0 |
| 3. | Goodwill | 009 | | | | 0 |
| 4. | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | | 0 |
| 5. | **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek** | 011 | | | | 0 |
| 5.1 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | | 0 |
| 5.2 | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 013 | | | | 0 |
| B.II. | **Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)** | 014 | 88 849 | 4 655 | 84 194 | 9 939 |
| 1. | **Pozemky a stavby** | 015 | 75 094 | 1 192 | 73 902 | 254 |
| 1.1 | Pozemky | 016 | 2 152 | | 2 152 | 254 |
| 1.2 | Stavby | 017 | 72 942 | 1 192 | 71 750 | 0 |
| 2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 018 | 13 625 | 3 463 | 10 162 | 8 668 |
| 3. | Ocenovací rozdíl k nabytému majetku | 019 | | | | 0 |
| 4. | **Ostatní dlouhodobý hmotný majetek** | 020 | | | | 0 |
| 4.1 | Pěstitelské celky trvalých porostů | 021 | | | | 0 |
| 4.2 | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 022 | | | | 0 |
| 4.3 | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 023 | | | | 0 |
| 5. | **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek** | 024 | 130 | | 130 | 1 017 |
| 5.1 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 025 | | | | 887 |
| 5.2 | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 026 | 130 | | 130 | 130 |

IČ: 28824792

| Označení | AKTIVA | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|---|---|---|---|---|---|---|
| a | b | c | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| B.III. | **Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)** | 027 | | | | 0 |
| 1. | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba | 028 | | | | 0 |
| 2. | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba | 029 | | | | 0 |
| 3. | Podíly – podstatný vliv | 030 | | | | 0 |
| 4. | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv | 031 | | | | |
| 5. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 032 | | | | 0 |
| 6. | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 033 | | | | |
| 7. | **Ostatní dlouhodobý finanční majetek** | 034 | | | | 0 |
| 7.1 | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 035 | | | | 0 |
| 7.2 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 036 | | | | 0 |
| C. | **Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)** | 037 | 102 842 | | 102 842 | 57 824 |
| C.I. | **Zásoby (součet C.I.1. až C.I.5.)** | 038 | 43 416 | | 43 416 | 19 532 |
| 1. | Materiál | 039 | 34 374 | | 34 374 | 12 146 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 040 | 768 | | 768 | 523 |
| 3. | **Výrobky a zboží** | 041 | 8 274 | | 8 274 | 6 863 |
| 3.1 | Výrobky | 042 | 6 009 | | 6 009 | 6 794 |
| 3.2 | Zboží | 043 | 2 265 | | 2 265 | 69 |
| 4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 044 | | | | 0 |
| 5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 045 | | | | 0 |
| C.II | **Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)** | 046 | 55 595 | | 55 595 | 29 269 |
| 1. | **Dlouhodobé pohledávky** | 047 | | | | 0 |
| 1.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 048 | | | | 0 |
| 1.2. | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba | 049 | | | | 0 |
| 1.3. | Pohledávky - podstatný vliv | 050 | | | | 0 |
| 1.4. | Odložená daňová pohledávka | 051 | | | | 0 |
| 1.5. | **Pohledávky - ostatní** | 052 | | | | 0 |
| 5.1. | Pohledávky za společníky | 053 | | | | 0 |
| 5.2. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 054 | | | | 0 |
| 5.3. | Dohadné účty aktivní | 055 | | | | 0 |
| 5.4. | Jiné pohledávky | 056 | | | | 0 |

IČ: 28824792

| Označení | AKTIVA | Číslo řádku | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|---|---|---|---|---|---|---|
| A | B | C | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| 2. | **Krátkodobé pohledávky** | **057** | 55 595 | | 55 595 | 29 269 |
| 2.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 058 | 45 379 | | 45 379 | 28 203 |
| 2.2. | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba | 059 | | | | 0 |
| 2.3. | Pohledávky – podstatný vliv | 060 | | | | 0 |
| 2.4. | **Pohledávky - ostatní** | **061** | 10 216 | | 10 216 | 1 066 |
| 4.1. | Pohledávky za společníky | 062 | | | | 0 |
| 4.2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 063 | | | | 0 |
| 4.3. | Stát - daňové pohledávky | 064 | 3 088 | | 3 088 | 0 |
| 4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 065 | 6 375 | | 6 375 | 754 |
| 4.5. | Dohadné účty aktivní | 066 | 753 | | 753 | 312 |
| 4.6. | Jiné pohledávky | 067 | | | | 0 |
| C.III. | **Krátkodobý finanční majetek** (C.III.1. + C.III.2.) | **068** | | | | 0 |
| 1. | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba | 069 | | | | 0 |
| 2. | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 070 | | | | 0 |
| C.IV. | **Peněžní prostředky** (C.IV.1. + C.IV.2.) | **071** | 3 831 | | 3 831 | 9 023 |
| 1. | Peněžní prostředky v pokladně | 072 | 53 | | 53 | 32 |
| 2. | Peněžní prostředky na účtech | 073 | 3 778 | | 3 778 | 8 991 |
| D. | **Časové rozlišení aktiv** (D.1. + D.2.+ D.3.) | **074** | 5 420 | | 5 420 | 6 154 |
| 1. | Náklady příštích období | 075 | 5 420 | | 5 420 | 6 154 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 076 | | | | 0 |
| 3. | Příjmy příštích období | 077 | | | | 0 |

IČ: 28824792

| Označení | PASIVA | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účet. období |
|---|---|---|---|---|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | **PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)** | **078** | 192 524 | 74 057 |
| A. | **Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)** | **079** | 62 755 | 49 641 |
| A.I. | **Základní kapitál (A.I.1. +A.I.2. +A.I.3.)** | **080** | 2 500 | 2 500 |
| 1. | Základní kapitál | 081 | 2 500 | 2 500 |
| 2. | Vlastní podíly (-) | 082 | 0 | 0 |
| 3. | Změny základního kapitálu | 083 | | 0 |
| A.II. | **Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)** | **084** | | 0 |
| 1. | Ážio | 085 | | 0 |
| 2. | **Kapitálové fondy** | **086** | | 0 |
| 2.1 | Ostatní kapitálové fondy | 087 | | 0 |
| 2.2 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | 088 | | 0 |
| 2.3 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 089 | | 0 |
| 2.4 | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) | 090 | | 0 |
| 2.5 | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 091 | | 0 |
| A.III. | **Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)** | **092** | 20 | 20 |
| 1. | Ostatní rezervní fondy | 093 | 20 | 20 |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 094 | | 0 |
| A.IV. | **Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.+ A.IV.3.)** | **095** | 43 121 | 20 965 |
| 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 096 | 43 121 | 20 965 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | 097 | | 0 |
| 3. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 098 | | 0 |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 099 | 17 114 | 26 156 |
| A.VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | 100 | | 0 |
| B. + C. | **Cizí zdroje (součet B. + C.)** | **101** | 129 664 | 24 336 |
| B. | **Rezervy (součet B.1. až B.4.)** | **102** | | 2 968 |
| 1. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 103 | | 0 |
| 2. | Rezerva na daň z příjmu | 104 | | 0 |
| 3. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 105 | | 2 968 |
| 4. | Ostatní rezervy | 106 | | 0 |

IČ: 28824792

| Označení a | PASIVA b | | Číslo řádku c | Stav v běžném úč. období 5 | Stav v minulém úč. období 6 |
|---|---|---|---|---|---|
| C. | **Závazky** | (C.I. + C.II.) | 107 | 129 664 | 21 368 |
| C.I. | **Dlouhodobé závazky** | (součet C. I.1. až C.I.9.) | 108 | 49 741 | 3 376 |
| 1. | **Vydané dluhopisy** | | 109 | | 0 |
| 1.1 | Vyměnitelné dluhopisy | | 110 | | |
| 1.2 | Ostatní dluhopisy | | 111 | | 0 |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | | 112 | 48 577 | 2 746 |
| 3 | Dlouhodobé přijaté zálohy | | 113 | | 0 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | | 114 | | 0 |
| 5 | Dlouhodobé směnky k úhradě | | 115 | | 0 |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | | 116 | | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | | 117 | | 0 |
| 8 | Odložený daňový závazek | | 118 | 1 164 | 630 |
| 9. | **Závazky - ostatní** | | 119 | | 0 |
| 9.1 | Závazky ke společníkům | | 120 | | 0 |
| 9.2 | Dohadné účty pasivní | | 121 | | 0 |
| 9.3 | Jiné závazky | | 122 | | 0 |
| C.II. | **Krátkodobé závazky** | (součet C. II.1. až C.II.8.) | 123 | 79 923 | 17 992 |
| 1. | **Vydané dluhopisy** | | 124 | | 0 |
| 1.1 | Vyměnitelné dluhopisy | | 125 | | 0 |
| 1.2 | Ostatní dluhopisy | | 126 | | |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | | 127 | 23 193 | 5 176 |
| 3 | Krátkodobé přijaté zálohy | | 128 | 10 545 | 1 256 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | | 129 | 41 441 | 7 113 |
| 5 | Krátkodobé směnky k úhradě | | 130 | | |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | | 131 | | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | | 132 | | 0 |
| 8. | **Závazky ostatní** | | 133 | 4 744 | 4 447 |
| 8.1 | Závazky ke společníkům | | 134 | | 0 |
| 8.2 | Krátkodobé finanční výpomoci | | 135 | | 0 |
| 8.3 | Závazky k zaměstnancům | | 136 | 2 298 | 1 885 |
| 8.4 | Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění | | 137 | 1 282 | 1 059 |
| 8.5 | Stát – daňové závazky a dotace | | 138 | 257 | 740 |
| 8.6 | Dohadné účty pasivní | | 139 | 836 | 612 |
| 8.7 | Jiné závazky | | 140 | 71 | 151 |
| D. | **Časové rozlišení pasiv** | (D.1. + D.1.) | 141 | 105 | 80 |
| 1 | Výdaje příštích období | | 142 | 105 | 80 |
| 2 | Výnosy příštích období | | 143 | | 0 |

Sestaveno dne 8.6.2017
Právní forma účetní jednotky akciová spol.
Předmět podnikání účetní jednotky výroba plastů
Podpisový záznam

Komora auditorů ČR KA ČR č.opr. 536 AUDIT TEAM, s.r.o. Olomouc

# PŘÍLOHA P I: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI 2016

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2016

(v celých tisících Kč)

| IČO |
|---|
| 28824792 |

Název a sídlo účetní jednotky

VISCUMA PLASTIC, a.s.

48
Strážná
563 01

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---|---|---|---|---|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 242 166 | 212 957 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | 1 101 | 5 652 |
| A. | **Výkonová spotřeba** (součet A.1. až A.3.) | 03 | 175 112 | 151 845 |
| A. 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 04 | 687 | 4 628 |
| 2. | Spotřeba materiálu a energie | 05 | 140 437 | 117 536 |
| 3. | Služby | 06 | 33 988 | 29 681 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 07 | -885 | -2 379 |
| C. | Aktivace (-) | 08 | | 0 |
| D. | **Osobní náklady** (součet D.1. až D.2.) | 09 | 43 738 | 34 374 |
| D. 1. | Mzdové náklady | 10 | 32 189 | 25 330 |
| 2. | **Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady** | 11 | 11 549 | 9 044 |
| 2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 12 | 10 746 | 8 402 |
| 2.2. | Ostatní náklady | 13 | 803 | 642 |
| E. | **Úpravy hodnot v provozní oblasti** (součet E.1. až E.3.) | 14 | 2 720 | 882 |
| E. 1. | **Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku** | 15 | 2 720 | 1 058 |
| 1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 16 | 2 753 | 1 025 |
| 1.2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné | 17 | -33 | 33 |
| 2. | Úpravy hodnot zásob | 18 | | |
| 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 19 | 0 | -176 |
| III. | **Ostatní provozní výnosy** (součet III.1 až III.3.) | 20 | 5 633 | 4 614 |
| 1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 21 | 281 | 73 |
| 2. | Tržby z prodaného materiálu | 22 | 4 673 | 4 116 |
| 3. | Jiné provozní výnosy | 23 | 679 | 425 |
| F. | **Ostatní provozní náklady** (součet F.1. až F.5.) | 24 | 5 912 | 5 257 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 25 | 277 | 73 |
| 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 26 | 3 846 | 3 373 |
| 3. | Daně a poplatky | 27 | 120 | 93 |
| 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 28 | 0 | 0 |
| 5. | Jiné provozní náklady | 29 | 1 669 | 1 718 |
| * | **Provozní výsledek hospodaření (+/-)** | 30 | 22 303 | 33 244 |

IČ: 28824792

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období běžném 1 | Skutečnost v účetním období minulém 2 |
|---|---|---|---|---|
| IV. | **Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)** | 31 | | 0 |
| 1. | Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba | 32 | | 0 |
| 2. | Ostatní výnosy z podílů | 33 | | 0 |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | | 0 |
| V. | **Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)** | 35 | | 0 |
| 1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba | 36 | | |
| 2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 37 | | 0 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 38 | | 0 |
| VI. | **Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)** | 39 | | 0 |
| 1. | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba | 40 | | 0 |
| 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 41 | | |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 42 | | 0 |
| J. | **Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)** | 43 | 665 | 218 |
| J. 1 | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 44 | | |
| 2. | Ostatní nákladové úroky podobné náklady | 45 | 665 | 218 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 46 | 202 | 821 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 47 | 734 | 1 598 |
| * | **Finanční výsledek hospodaření (+/-)** | 48 | -1 197 | -995 |
| ** | **Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)** | 49 | 21 106 | 32 249 |
| L. | **Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)** | 50 | 3 992 | 6 093 |
| L. 1 | Daň z příjmů splatná | 51 | 3 458 | 5 701 |
| 2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | 52 | 534 | 392 |
| ** | **Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)** | 53 | 17 114 | 26 156 |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 54 | 0 | 0 |
| *** | **Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)** | 55 | 17 114 | 26 156 |
| | **Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.** | 56 | 249 102 | 224 044 |

Sestaveno dne 8.6.2017
Právní forma účetní jednotky: akciová spol.
Předmět podnikání účetní jednotky: výroba plast.výr.
Podpisový záznam

VISCUMA PLAST
563 01 Lan
tel.: +420 465 67
IČ: 288 24 792 DIČ: CZ288

Komora auditorů ČR
KA ČR
č.opr. 536
AUDIT TEAM, s.r.o. Olomouc

Vytvořeno v programu FORM Studio - www.kentrerse.cz

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2017

Minimální závazný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.

**ROZVAHA**

**v plném rozsahu**

**31.12.2017**

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**VISCUMA PLASTIC, a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednoty a místo podnikání liší-li se od bydliště

Strážná 48
563 01 Lanškroun

| Rok | Měsíc | IČ |
|---|---|---|
| 17 | 12 | 288 24 792 |

*Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.*

| Označ. a | AKTIVA b | Běžné účetní období 1 | 2 | 3 | Minulé úč. období |
|---|---|---|---|---|---|
| | AKTIVA CELKEM | 211 831 | -8 700 | 203 131 | 192 524 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 95 824 | -8 700 | 87 124 | 84 262 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 279 | -271 | 8 | 68 |
| 2. | Ocenitelná práva | 279 | -271 | 8 | 68 |
| 1. | Software | 279 | -271 | 8 | 68 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 95 545 | -8 429 | 87 116 | 84 194 |
| B. II. 1. | Pozemky a stavby | 78 567 | -3 655 | 74 912 | 73 902 |
| 1. | Pozemky | 2 152 | 0 | 2 152 | 2 152 |
| 2. | Stavby | 76 415 | -3 655 | 72 760 | 71 750 |
| 2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 16 848 | -4 774 | 12 074 | 10 162 |
| 5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 130 | 0 | 130 | 130 |
| 2. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 130 | 0 | 130 | 130 |
| C. | Oběžná aktiva | 111 218 | 0 | 111 218 | 102 842 |
| C. I. | Zásoby | 38 498 | 0 | 38 498 | 43 416 |
| C. I. 1. | Materiál | 29 324 | 0 | 29 324 | 34 374 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 749 | 0 | 749 | 768 |
| 3. | Výrobky a zboží | 8 425 | 0 | 8 425 | 8 274 |
| 1. | Výrobky | 8 113 | 0 | 8 113 | 6 009 |
| 2. | Zboží | 312 | 0 | 312 | 2 265 |
| C. II. | Pohledávky | 72 597 | 0 | 72 597 | 55 595 |
| 2. | Krátkodobé pohledávky | 72 597 | 0 | 72 597 | 55 595 |
| 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 67 126 | 0 | 67 126 | 45 379 |
| 4. | Pohledávky - ostatní | 5 471 | 0 | 5 471 | 10 216 |

| Označ. | AKTIVA | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|---|---|---|---|---|---|
| a | b | 1 | 2 | 3 | |
| 3. | Stát - daňové pohledávky | 3 411 | 0 | 3 411 | 3 088 |
| 4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 941 | 0 | 941 | 6 375 |
| 5. | Dohadné účty aktivní | 287 | 0 | 287 | 753 |
| 6. | Jiné pohledávky | 832 | 0 | 832 | 0 |
| C. IV. | Peněžní prostředky | 123 | 0 | 123 | 3 831 |
| C. IV. 1. | Peněžní prostředky v pokladně | 81 | 0 | 81 | 53 |
| 2. | Peněžní prostředky na účtech | 42 | 0 | 42 | 3 778 |
| D. | Časové rozlišení aktiv | 4 789 | 0 | 4 789 | 5 420 |
| D. 1. | Náklady příštích období | 4 789 | 0 | 4 789 | 5 420 |

| označ. a | PASIVA b | Stav v běžném úč. období | Stav v minulém úč. období |
|---|---|---|---|
| | PASIVA CELKEM | 203 131 | 192 524 |
| A. | Vlastní kapitál | 70 162 | 62 755 |
| A. I. | Základní kapitál | 2 500 | 2 500 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 2 500 | 2 500 |
| A.III. | Fondy ze zisku | 20 | 20 |
| A.III. 1. | Ostatní rezervní fondy | 20 | 20 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 58 735 | 43 121 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 58 735 | 43 121 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 8 907 | 17 114 |
| B. + C. | Cizí zdroje | 132 969 | 129 664 |
| C. | Závazky | 132 969 | 129 664 |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 40 323 | 49 741 |
| 2. | Závazky k úvěrovým institucím | 38 383 | 48 577 |
| 8. | Odložený daňový závazek | 1 940 | 1 164 |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 92 646 | 79 923 |
| 2. | Závazky k úvěrovým institucím | 48 193 | 23 193 |
| 3. | Krátkodobé přijaté zálohy | 1 312 | 10 545 |
| 4. | Závazky z obchodních vztahů | 34 870 | 41 441 |
| 8. | Závazky ostatní | 8 271 | 4 744 |
| 3. | Závazky k zaměstnancům | 2 849 | 2 298 |
| 4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 1 673 | 1 282 |
| 5. | Stát - daňové závazky a dotace | 1 502 | 257 |
| 6. | Dohadné účty pasivní | 1 921 | 836 |
| 7. | Jiné závazky | 326 | 71 |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 0 | 105 |
| D. 1. | Výdaje příštích období | 0 | 105 |

**Sestaveno dne:** 26.4.2018

**Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou**

VISCUMA PLASTIC, a.s.
Strážná 48
563 01 Lanškroun
tel.: +420 465 676 353
IČ: 288 24 792 DIČ: CZ28824792

Komora auditorů ČR
KA ČR
č. opr. 536
AUDIT TEAM, s.r.o. Olomouc

# PŘÍLOHA P I: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI 2017

Minimální závazný výčet informací upravený Vyhláškou č. 500/2002 Sb.

**Výkaz zisku a ztráty**

**v plném rozsahu**

**31.12.2017**
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**VISCUMA PLASTIC, a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednoty a místo podnikání liší-li se od bydliště

Strážná 48
563 01 Lanškroun

| Rok | Měsíc | IČ |
|---|---|---|
| 17 | 12 | 288 24 792 |

*Číselné označení položek ve sloupci "a" odpovídá příloze č.2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.*

| Označení | TEXT | Skutečnost v účetním období | |
|---|---|---|---|
| | | sledovaném | minulém |
| a | b | | |
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 471 182 | 242 166 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 52 130 | 1 101 |
| A. | Výkonová spotřeba | 451 806 | 175 112 |
| A. 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 41 906 | 687 |
| A. 2. | Spotřeba materiálu a energie | 357 059 | 140 437 |
| A. 3. | Služby | 52 841 | 33 988 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | -4 210 | -885 |
| D. | Osobní náklady | 58 930 | 43 738 |
| D. 1. | Mzdové náklady | 43 399 | 32 189 |
| D. 2. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady | 15 531 | 11 549 |
| D. 2. 1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 14 540 | 10 746 |
| D. 2. 2. | Ostatní náklady | 991 | 803 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 4 253 | 2 720 |
| E. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 4 253 | 2 720 |
| E. 1. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 4 253 | 2 753 |
| E. 1. 2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné | 0 | -33 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 22 369 | 5 633 |
| 1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 100 | 281 |
| 2. | Tržby z prodaného materiálu | 20 211 | 4 673 |

| Označení | TEXT | Skutečnost v účetním období | |
|---|---|---|---|
| | | sledovaném | minulém |
| a | b | | |
| 3. | Jiné provozní výnosy | 2 058 | 679 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 21 735 | 5 912 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 243 | 277 |
| 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 18 280 | 3 846 |
| 3. | Daně a poplatky | 112 | 120 |
| 5. | Jiné provozní náklady | 3 100 | 1 669 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) | 13 167 | 22 303 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 3 | 0 |
| 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosyy | 3 | 0 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 1 161 | 665 |
| 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 1 161 | 665 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 5 797 | 202 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 6 942 | 734 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) | -2 303 | -1 197 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | 10 864 | 21 106 |
| L. | Daň z příjmů | 1 957 | 3 992 |
| 1. | Daň z příjmů splatná | 1 182 | 3 458 |
| 2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | 775 | 534 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | 8 907 | 17 114 |
| *** | **Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)** | 8 907 | 17 114 |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 551 481 | 249 102 |

**Sestaveno dne:** 26.4.2018

**Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou**

Komora auditorů ČR KA ČR č. opr. 536 AUDIT TEAM, s.r.o. Olomouc

viscuma PLASTIC VISCUMA PLASTIC, a.s.
Strážná 48
563 01 Lanškroun
tel.: +420 465 676 353
IČ: 288 24 792 DIČ: CZ28824792