

Analýza bankovních úvěrů při pořízení investice ve společnosti STAVREL, s.r.o.

Jiří Langer

Bakalářská práce
2012

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Jiří LANGER
Osobní číslo: M09071
Studijní program: B 6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Management a ekonomika

Téma práce: Analýza bankovních úvěrů při pořízení investice ve společnosti Stavrel, s.r.o.

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte základní teoretické poznatky týkající se problematiky poskytování úvěrů pro střední a malé podniky.
- Vypracujte kritickou literární rešerzi zabývající se problematikou současné ekonomické krize a její dopady na bankovní systém.

II. Praktická část

- Analyzujte finanční řízení ve firmě Stavrel s. r. o. pomocí nástrojů finanční analýzy.
- Proveďte analýzu úvěrů pro střední a malé podniky finančních ústavů v ČR.
- Na základě provedené analýzy zvolte nejvýhodnější úvěr na pořízení investice pro firmu Stavrel s. r. o.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0.
GRÜNWARD, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle účetních výkazů. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
HELIGROVÁ, I. Účetní výkazy očima neúčtaře. Vyd. 1. Praha: VOX, 2004. 88 s. ISBN 80-86324-38-9.
KALABIS, Z. Bankovní služby v praxi. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2005. 148 s. ISBN 80-251-0881-1.
WATERHOUSE, P. Základy bankovníctví. Vyd. 1. Praha: Management Press, 1996. 195 s. ISBN 80-85943-02-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Eva Cipovová**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **2. dubna 2012**
Termín odevzdání bakalářské práce: **18. května 2012**

Ve Zlíně dne 2. dubna 2012

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové 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 obhajoby¹;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou 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. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² 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, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ 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, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou/diplomovou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 16. října 2011

Lange

⁴ 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, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložil, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá analýzou bankovních úvěrů pro malé a střední firmy. Na jejím základě bude vybrán nejvhodnější bankovní úvěr na pořízení investice pro společnost STAVREL s.r.o.

Teoretická část poskytuje základní informace o podnikatelských úvěrech. Dále je rozebrána současná ekonomická krize, její průběh a dopad na bankovní systém ve světě a zejména v České republice. První polovina praktické části se zabývá charakteristikou společnosti, jejím investičním záměrem a je rozebrána její finanční situace pomocí ukazatelů finanční analýzy. Druhá polovina je zaměřena na analýzu bankovních úvěrů, které společnosti nabídly vybrané banky. Závěr práce patří volbě nejvhodnějšího úvěru, jímž bude financována plánovaná investice.

Klíčová slova: investice, finanční analýza, bankovní úvěry, úrokové sazby, bankovní krize

ABSTRACT

The bachelor thesis deals with the analysis of bank loans to small and medium businesses. On the basis of this bachelor thesis will be selected the best bank loan for the acquisition of an investment for company STAVREL s.r.o.

The theoretical section provides basic information on business loans. Further, analyzes the current economic crisis, its progress and impact on the banking system in the world and especially in the Czech Republic. The first half of the practical section deals with characteristics of the company, its investment objective and analyzes the financial situation with indicators of financial analysis. The second half focuses on the analysis of bank loans that are offered by selected banks to company. The conclusion is the best selection of bank loan, which will be funded by the planned investment.

Keywords: investment, financial analysis, bank loans, interest rates, banking crisis

Rád bych poděkoval své vedoucí bakalářské práce Ing. Evě Cipovové za hodnotné rady a připomínky při tvorbě této práce. Dále bych chtěl poděkovat společnosti STAVREL s.r.o. za vstřícnost a poskytnuté informace.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 PODNIKATELSKÉ ÚVĚRY	12
1.1 ZÁKLADNÍ TYPY PODNIKATELSKÝCH ÚVĚRŮ	12
1.1.1 Členění podnikatelských úvěrů	12
1.1.2 Provozní úvěr	12
1.1.3 Investiční úvěr	13
1.1.4 Kontokorentní úvěr	14
1.2 ÚVĚROVÁ SMLOUVA	14
1.3 OBECNÝ POSTUP ÚVĚROVÉHO OBCHODU	15
1.3.1 Dokumenty nutné k žádosti o podnikatelský úvěr	15
1.4 ÚVĚROVÁ ANALÝZA	16
1.4.1 Obchodní riziko	16
1.4.2 Finanční riziko	17
1.4.2.1 Finanční analýza	17
1.5 ZAJIŠTĚNÍ ÚVĚRU	18
1.5.1 Způsoby zajištění úvěru	19
1.6 ČERPÁNÍ ÚVĚRU	20
1.7 SPLÁCENÍ ÚVĚRU	20
1.7.1 Metody splácení úvěrů	21
1.8 KONTROLA PLNĚNÍ ÚVĚROVÝCH PODMÍNEK	21
2 SOUČASNÁ EKONOMICKÁ KRIZE A JEJÍ DOPADY NA BANKOVNÍ SYSTÉM	23
2.1 VZNIK NA TRHU S HYPOTEČNÍMI ÚVĚRY	23
2.2 PÁD BEAR STEARNS A LEHMAN BROTHERS	24
2.3 ROZŠÍŘENÍ KRIZE DO GLOBÁLNÍCH PROBLÉMŮ	24
2.4 DOPADY KRIZE NA BANKOVNÍ A FINANČNÍ SEKTOR	25
2.5 ZÁCHRANNÁ OPATŘENÍ VE SPOJENÝCH STÁTECH A EUROZÓNĚ	26
2.6 ZÁCHRANNÉ BALÍČKY MEZINÁRODNÍHO MĚNOVÉHO FONDU A POSTUP ECB	26
2.7 MONETÁRNÍ POLITIKA FEDU	27
2.8 ČESKÝ BANKOVNÍ SYSTÉM A JEHO KOMPARACE S BANKAMI EU	27
2.8.1 Nová pravidla kapitálové přiměřenosti	27
2.8.2 Zdraví českých bank	29
II PRAKTICKÁ ČÁST	30
3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	31
3.1 IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE	31
3.2 O SPOLEČNOSTI	31
3.3 PLÁNOVANÁ INVESTICE.....	31
4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	34

4.1	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	34
4.2	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	36
4.3	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	37
4.4	ANALÝZA LIKVIDITY	38
4.5	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	38
4.6	ANALÝZA AKTIVITY	39
4.7	ANALÝZA RENTABILITY	39
4.8	WACC	39
4.9	SROVNÁNÍ S ODVĚTVÍM	40
5	ANALÝZA BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ	42
5.1	INVESTIČNÍ ÚVĚR PRO KOMERČNÍ KLIENTELU OD ČESKÉ SPOŘITELNY	42
5.1.1	Charakteristika úvěru	42
5.1.2	Splátkový kalendář	43
5.2	PROFI ÚVĚR OD KOMERČNÍ BANKY	44
5.2.1	Charakteristika úvěru	44
5.2.2	Splátkový kalendář	45
5.3	MALÝ ÚVĚR PRO PODNIKATELE OD ČSOB	46
5.3.1	Charakteristika úvěru	46
5.3.2	Splátkový kalendář	46
5.4	EXPRES BUSINESS OD GE MONEY BANK	47
5.4.1	Charakteristika úvěru	47
5.4.2	Splátkový kalendář	48
5.5	INVESTIČNÍ ÚVĚR OD RAIFFEISENBANK	49
5.5.1	Charakteristika úvěru	49
5.5.2	Splátkový kalendář	49
6	ZÁVĚREČNÉ VYHODNOCENÍ	51
	ZÁVĚR	52
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	53
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	56
	SEZNAM GRAFŮ	57
	SEZNAM OBRÁZKŮ	58
	SEZNAM TABULEK	59
	SEZNAM PŘÍLOH	60

ÚVOD

Podnikatelské bankovní úvěry jsou poskytovány jak právnickým osobám, tak i osobám fyzickým a slouží k financování podnikových potřeb. Banky v současnosti nabízí široké spektrum těchto bankovních úvěrů. Jednotlivé úvěry se liší ve způsobu ručení, době splácení, účelem úvěru aj. Bakalářská práce je zaměřena na investiční bankovní úvěry pro malé a střední firmy. Tyto úvěry jsou určeny k pořízení investičního majetku. Pro banky je důležité znát účel, za jakým je úvěr poskytován. Výše úvěru je závislá na druhu investice a zejména na bonitě klienta. Nejčastější způsob zajištění investičního úvěru je pomocí nemovitosti, směnky nebo třetí osoby. Problematice úvěrů a celému procesu úvěrového obchodu je věnována teoretická část práce.

Ekonomická krize je stále aktuálním tématem současnosti. Proto i část bakalářské práce se zabývá tímto problémem. Zaměřil jsem se na vznik současné ekonomické krize, která je úzce spjata s bankami, neboť počátek krize má původ na hypotečním trhu ve Spojených státech. Dále na její dopady na bankovní systém ve světě a na situaci bankovního sektoru v České republice, který nebyl krizí nijak přímo zasažen. Bankovní sektor v České republice je stabilní a ziskový a české banky jsou schopny odolat nepříznivé ekonomické situaci.

Společnost STAVREL s.r.o. je malá stavební firma na Severní Moravě, která úspěšně působí na domácím trhu od počátku 90. let. V polovině roku 2012 společnost plánuje modernizovat svůj vozový park a pořídit čtyři nové užitkové vozy. Na tuto investici chce společnost využít bankovních služeb. Pořízení pomocí leasingu společnost neuvažuje z důvodu omezených vlastnických práv. Náplní práce je pomocí finanční analýzy zjistit, v jaké situaci se společnost nachází a provést analýzu bankovních úvěrů vybraných bank. Na základě výsledků analýzy doporučím, který ze zvolených bankovních úvěrů je pro společnost nejvýhodnější.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 PODNIKATELSKÉ ÚVĚRY

1.1 Základní typy podnikatelských úvěrů

Podnikatelský úvěr představuje typ úvěru, který je poskytován, jak fyzickým osobám (podnikatelům), tak i právnickým osobám a slouží k financování jejich podnikatelských potřeb. V současné době nabízejí banky širokou paletu podnikatelských úvěrů, které se mohou lišit dobou splatnosti, způsobem zajištění, subjektem úvěru nebo účelem, na který je úvěr poskytován. (Finance media, © 2000-2011a, [online])

1.1.1 Členění podnikatelských úvěrů

1. *Podle příjemce úvěru*
 - a. *úvěry pro fyzické osoby,*
 - b. *úvěry pro malé a střední podniky,*
 - c. *úvěry pro střední a vyšší firmy.*
2. *Podle účelu, na který je vynaložen*
 - a. *provozní úvěr,*
 - b. *investiční úvěr,*
 - c. *kontokorentní úvěr.*
3. *Podle doby splatnosti*
 - a. *krátkodobé (do 1 roku),*
 - b. *střednědobé (od 1 roku do 5 let),*
 - c. *dlouhodobé (nad 5 let).*
4. *Další druhy úvěrů*
 - a. *eskontní úvěr,*
 - b. *dodavatelský a odběratelský úvěr,*
 - c. *lombardní, emisní a hypoteční úvěr,*
 - d. *bankovní záruky.* (Finance media, © 2000-2011a, [online])

1.1.2 Provozní úvěr

Provozní úvěr je určen k financování provozních potřeb (nákup zboží, materiálu, menšího investičního majetku, k financování pohledávek apod.). Tento typ úvěru je nejčastěji poskytován jako krátkodobý nebo střednědobý, výjimečně může být i dlouhodobý.

K zajištění tohoto úvěru není potřeba nemovitost, nejčastějším zajištěním bývá avalová směnka, není nutný ani účel úvěru. (Finance media, © 2000-2011a, [online])

Provozní úvěr se dále člení:

1. *dle metody poskytování*
 - a. *úvěr případový – posuzován jednorázově na základě jednotlivých žádostí,*
 - b. *úvěr kontinuální – čerpán dlužníkem průběžně podle jeho potřeb a průběžně splácen podle jeho možností,*
2. *dle účelu*
 - a. *účelový,*
 - b. *neúčelový,*
3. *dle zajištění*
 - a. *zajištěný – je zajištěný konkrétní zajišťovací hodnotou (např. směnečné nebo lombardní),*
 - b. *krytý – návratnost je zajištěna kvalitou hospodaření dlužníka (kontokorentní úvěr),*
 - c. *nekrytý – není nijak zajištěn, je zejména typu úvěrových výpomocí (např. na pokrytí ztráty). (Kalabis, 2005, s. 72)*

1.1.3 Investiční úvěr

Investiční úvěr slouží k pořízení investičního majetku. Výše úvěru je ovlivněna bonitou klienta, výši investice a také způsobem zajištění. Investiční úvěr se zpravidla poskytuje jako střednědobý nebo dlouhodobý. U tohoto typu úvěru musí být znám jeho účel. K zajištění bývá využívána nemovitost, směnka, nebo ručení třetí osobou. (Finance media, © 2000-2011a, [online])

Podle Půlpánové (2007, s. 298) spočívá význam investičního úvěru pro dlužníka v tom, že mu umožňuje realizovat finančně náročné investice, které vedou k rozvoji podnikatelské činnosti a zároveň vytváří předpoklady pro optimalizaci jeho peněžních toků.

Investice se rozdělují do tří skupin:

1. *investice kapitálové – investice do hmotného investičního majetku,*
2. *investice nehmotné – investice do know-how,*
3. *investice finanční – investice do cenných papírů, dluhopisů.*

Investiční úvěry bývají zpravidla také spojeny s nárůstem provozních úvěrů. (Kalabis, 2005, s. 75)

1.1.4 Kontokorentní úvěr

Zvláštní typ úvěru, který je poskytován k běžnému podnikatelskému účtu. Slouží převážně k financování nenadálých finančních výkyvů a jako finanční rezerva. Pro stanovení maximální výše kontokorentního úvěru se používá roční obrat peněz na účtu a bonita klienta. Poskytován je jako krátkodobý úvěr a je vázán na podmínku jednou za určené časové období dorovnat finanční prostředky na účtu do plusového stavu. Při nižších úvěrových rámcích obvykle není potřeba zajištění, nejčastějším způsobem zajištění je avalovaná směnka. (Finance media, © 2000-2011a, [online])

Půlpánová (2007, s. 306) považuje kontokorentní úvěr pro podnikatele za velice přínosný, neboť pozitivně ovlivňuje jeho peněžní toky, vytváří mu stálé prostředí a dává možnost plynulého čerpání podle okamžité potřeby. Nevýhodou kontokorentního úvěru je obvykle vyšší cena ve vztahu k alternativním úvěrům.

1.2 Úvěrová smlouva

Úvěrová smlouva je základem úvěrového vztahu a uzavírá ji banka jako věřitel s klientem, který je v pozici dlužníka.

Úvěrová smlouva je upravena obchodním zákoníkem. Podle § 497 obchodního zákoníku se věřitel zavazuje, že poskytne dlužníkovi peněžní prostředky do určité částky a naopak dlužník se zavazuje tyto poskytnuté peněžní prostředky vrátit a zaplatit úroky. (Kašparovská, 2010, s. 110)

Každá úvěrová smlouva musí mít písemnou formu a Kalabis (2005, s. 87) uvádí následující ustanovení, které musí každá smlouva obsahovat:

- *identifikaci obou smluvních stran,*
- *charakteristiku a výši úvěru,*
- *výši úroků a poplatků,*
- *způsob čerpání úvěru,*
- *způsob splácení úvěru,*
- *zajištění úvěru,*
- *specifické podmínky pro splácení úvěru,*

- *podpisy smluvních stran a závěrečnou klauzuli o platnosti a účinnosti úvěrové smlouvy.*

K zániku úvěrové smlouvy může podle Kašparovské (2010, s. 111) dojít některým z následujících způsobů:

- *splněním podmínek smlouvy ze strany dlužníka a věřitele,*
- *dohodou mezi bankou a klientem,*
- *výpovědí některé ze zúčastněných stran,*
- *odstoupením od smlouvy, ke kterému může banka přistoupit v případě, že úvěr nebyl dlužníkem použit ke stanovenému účelu, dále v případě prodlení dlužníka se splátkami úvěrů nebo i v případě, že úvěru nelze ke stanovenému účelu použít.*

1.3 Obecný postup úvěrového obchodu

Každá úvěrový obchod má tři fáze: přípravnou, realizační a závěrečnou. Fázi přípravnou představují kroky 1 – 4, realizační fázi kroky 5 – 7 a závěrečnou fázi představuje krok 8.

1. *Žádost klienta o bankovní úvěr.*
2. *Prověření úvěruschopnosti klienta včetně návrhu na poskytnutí či zamítnutí úvěru.*
3. *Návrh úvěrové smlouvy a její schválení oběma stranami.*
4. *Zajištění úvěrové pohledávky a převzetí úvěrových záruk bankou.*
5. *Čerpání úvěru.*
6. *Splácení úvěru.*
7. *Kontrola dodržování podmínek úvěrové smlouvy.*
8. *Uvolnění záruk bankou. (Kašparovská, 2010, s. 111)*

1.3.1 Dokumenty nutné k žádosti o podnikatelský úvěr

- *Úředně ověřená kopie rozhodnutí příslušného orgánu o oprávnění k podnikání resp. dokladu prokazujícího právní subjektivitu.*
- *Roční účetní závěrky za období předchozích 1 až 3 let, výroční zprávu a zprávu auditora (jsou-li zpracovány) a daňová přiznání za poslední 3 roky včetně příloh tak, jak byly předány finančnímu úřadu.*
- *Ekonomické výsledky za poslední měsíc a odpovídající měsíc předchozího roku v rozsahu účetních výkazů.*
- *Informace o předmětu financování.*

- *Základní informace o společnosti.*
- *Podnikatelský záměr podepsaný statutárním orgánem společnosti s uvedením charakteristiky nosných činností a dalších významných údajů o minulém vývoji, stavu a perspektivách nosných aktivit.*
- *Finanční plán na dobu úvěrové angažovanosti.*
- *Potvrzení o bezdlužnosti vůči Finančnímu úřadu a České správě sociálního zabezpečení a příslušným zdravotním pojišťovnám.*
- *Prohlášení o vzájemných vazbách k jiným subjektům.*
- *Materiály týkající se navrhovaného zajištění.*
- *Případné bankovní reference na společnost a její vlastníky.*
- *Doplňující údaje dle požadavku klientského úvěrového pracovníka.*
- *Doklad o zajištění odbytu produkce. (Finance media, © 2000-2011b, [online])*

1.4 Úvěrová analýza

Šenkýřová (1998, s. 47) považuje úvěrovou analýzu za jeden ze základních faktorů, které determinují kvalitu úvěrového portfolia banky. Cílem úvěrové analýzy je posoudit schopnost a ochotu klienta splácet poskytnutý úvěr či plnit jiné sjednané závazky vůči bance. Na základě úvěrové analýzy banka rozhodne, zda úvěr klientovi poskytne, nebo jeho žádost o úvěr zamítne.

Při úvěrové analýze banka u klienta posuzuje obchodní a finanční riziko.

1.4.1 Obchodní riziko

Banka posuzuje úvěr v širších souvislostech a řeší problémové okruhy typu:

- *kvalita podnikatelského záměru, jeho zaměření vzhledem k úvěrové strategii banky, požadovaná částka úvěru,*
- *charakter odvětví, v němž firma podniká, podíl firmy na trhu,*
- *charakter produktu (služeb) firmy,*
- *úroveň vztahu mezi bankou a klientem,*
- *forma a hodnota zajištění úvěru,*
- *celkový stav ekonomiky aj. (Kašparovská, 2010, s. 112)*

1.4.2 Finanční riziko

Finanční riziko slouží k posouzení, zda je klient schopen splácet požadovaný úvěr. Pro posouzení finančního rizika slouží analýza výsledků hospodaření za předešlá období.

Banka provádí analýzu struktury majetku, zkoumá finanční zdroje firmy a zejména stávající a očekávané výsledky hospodaření. Použité metody a náročnost analýzy závisí na výši a druhu žádaného úvěru. Základem jsou běžné nástroje a ukazatele finanční analýzy – hodnocení likvidity, rentability, solventnosti a cash flow firmy. (Polouček, 2006, s. 375)

1.4.2.1 Finanční analýza

Slouží k získání co nejúplnějšího obrazu o finančním hospodaření firmy žádající o úvěr. (Kráľ, 2004, s. 152)

Podle Šenkýřové (1998, s. 50) je finanční analýza založena na zkoumání poměrových ukazatelů, které vycházejí z údajů obsažených v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty za předešlá období.

V rámci finanční analýzy se banka zabývá zejména ukazateli konstruovanými na základě údajů charakterizujících již minulou situaci ve firmě. Právě z těchto údajů identifikuje základní trendy ve vývoji podniku, konfrontuje je s obdobnými ukazateli konstruovanými z hodnot prognózovaných ve finančním projektu a s hodnotami typickými pro dané odvětví. (Šenkýřová, 1998, s. 50)

Zkoumané ukazatele v rámci finanční analýzy:

Ukazatele rentability

Charakterizují ziskovost firmy a jsou definovány jako poměr zisku a vloženého kapitálu. (Šenkýřová, 1998, s. 50)

Dle Kráľe (2004, s. 153) ukazatele rentability poskytují bance první důkladný obraz o hospodaření klienta. Na jejich základě je banka schopna posoudit, jestli dlužník žádá o úvěr v důsledku svého špatného hospodaření nebo na svůj podnikatelský záměr s prokazatelným finálním zvýšením majetku firmy.

- *rentabilita celkového kapitálu*
- *rentabilita vlastního kapitálu*
- *rentabilita tržeb* (Kráľ, 2004, s. 153)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně firma využívá svá aktiva k vytváření tržeb. (Šenkýřová, 1998, s. 50)

- *doba obratu aktiv*
- *rychlost obratu aktiv* (Krář, 2004, s. 153)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity porovnávají vybraná aktiva s vybranými závazky a vyjadřují, zda má firma dostatek prostředků na plnění svých finančních závazků. (Šenkýřová, 1998, s. 50)

Ukazatele likvidity slouží bance k prozkoumání firemní situace k zajištění její stálé platební schopnosti. (Krář, 2004, s. 153)

- *ukazatel celkové likvidity*
- *ukazatel pohotové likvidity*
- *ukazatel hotovostní likvidity* (Krář, 2004, s. 153)

Ukazatele solventnosti

Ukazatele solventnosti (zadlužení) vyjadřují v jaké míře je podnik financován z cizích zdrojů a také míru zatížení podniku úrokovými platbami. Poměří výši celkových dluhů s celkovým. (Šenkýřová, 1998, s. 50)

Poskytují bance informace o reálném stavu zadluženosti firmy a její schopnosti dostát svým obchodním a jiným finančním závazkům a navíc ještě produkovat zisk. (Krář, 2004, s. 153)

- *ukazatel věřitelského rizika*
- *ukazatel vlastního jmění k vlastním aktivům*
- *ukazatel celkových závazků k vlastnímu jmění*
- *míra finanční samostatnosti* (Krář, 2004, s. 153)

1.5 Zajištění úvěru

Při poskytování úvěru, i přes snahu důkladně zhodnotit finanční situaci klienta, se banka vystavuje riziku, že klient nebude schopen splatit svůj závazek vůči bance a bance tak vznikne ztráta, aby banka minimalizovala své úvěrové riziko, musí být úvěr zajištěn. Úvěrové záruky dávají bance možnost uspokojit úvěrovou pohledávku a snížit vzniklou ztrátu z obchodu. (Kašparovská, 2010, s. 113)

1.5.1 Způsoby zajištění úvěru

Ručení

Jednostranné prohlášení ručitele, že uspokojí věřitele, jestliže dlužník nesplní vůči němu závazek. (Kašparovská, 2010, s. 114)

Zajištění úvěru pomocí ručení je v případě podnikatelských úvěru přijímáno spíše výjimečně, většinou u krátkodobých a malých úvěrů. (*Bankovnictví, 2006, s. 111*)

Bankovní záruka vystavená jinou než daný úvěr poskytující bankou

Zvláštní typ ručení, kdy se jiná banka zaručí, že uspokojí věřitele, v případě, že dlužník nesplní svůj závazek. Tato bankovní záruka je velmi kvalitní zajišťovací prostředek, který představuje vysoce likvidní zajištění. (*Bankovnictví, 2006, s. 111*)

Zajištění směnkou

Pro zajištění směnkou se využívá blanco směnka, tj. směnka, které chybí některé povinné náležitosti. Vystavená směnka zpravidla neobsahuje údaj o směnečné částce a údaj o splatnosti směnky. Tato směnka je uložena u banky jako zajišťovací prostředek po celou dobu trvání úvěrového vztahu. V případě, že jsou klientem porušeny podmínky úvěrové smlouvy, banka doplní chybějící údaje a předloží směnku klientovi k proplacení. Naopak při splnění podmínek je směnka klientovi vrácena zpět. (Kašparovská, 2010, s. 115)

Zástavní právo k věci nemovité

Vzniká na základě zástavní smlouvy mezi zástavním věřitelem a zástavcem (žadatelem o úvěr) vložení zástavního práva do katastru nemovitostí. (Bankovnictví, 2006, s. 111)

V případě, že nejsou klientem dodrženy podmínky úvěrové smlouvy, dojde k uspokojení pohledávky banky prodejem nemovitosti, která byla podstatou zástavní smlouvy. (Kašparovská, 2010, s. 115)

Zástavní právo k věci movité

Vzniká na základě zástavní smlouvy k věci movité mezi zástavním věřitelem a zástavcem a zároveň odevzdáním věci k zástavnímu věřiteli. (Bankovnictví, 2006, s. 111-112)

Kašparovská (2010, s. 116) uvádí jako vhodnou zástavu pro banky movité věci, které splňují tyto vlastnosti:

- jsou schopny ocenění,

- *mají relativně stabilní hodnotu,*
- *jsou likvidní,*
- *jsou jednoznačně specifikovatelné.*

Zajištění úvěru postoupením pohledávky

Spočívá v prohlášení příjemce úvěru, že postupuje své pohledávky vůči třetí osobě ve prospěch banky. S postoupenou pohledávkou přechází i její příslušenství a všechna práva s ní spojená. Majitel pohledávky nepotřebuje k jejímu postoupení souhlas dlužníka, ale dlužník musí být o této situaci informován. (Kašparovská, 2010, s. 117)

Zástavní právo k cenným papírům

Zástavní právo k cenným papírům se řídí zákonem o cenných papírech a ustanoveními ČNB. (Bankovníctví, 2006, s. 112)

Jako zástavu, lze podle Šenkýřové (1998, s. 60) použít jakýkoli cenný papír, avšak musí splňovat přísná kritéria, převážně z hlediska rizika a likvidity. Nejčastějšími cennými papíry sloužící k zajištění jsou akcie a dluhopisy, které jsou obchodovatelné na burze.

1.6 Čerpání úvěru

Způsob, jakým je úvěr čerpán, závisí na typu úvěru, konkrétní úvěr čerpání je uveden v každé úvěrové smlouvě. Čerpání úvěru probíhá zpravidla bezhotovostním převodem na účet klienta či třetí osoby. Kašparovská (2010, s. 118) rozlišuje dva způsoby, jak čerpat úvěr:

- *jednorázové čerpání – využíván zpravidla při nákupu nemovitosti, zařízení,*
- *postupné čerpání – čerpání probíhá v pevných předem stanovených termínech, nebo v plovoucích termínech.*

1.7 Splácení úvěru

Možnosti splácení úvěru jsou různé, závisí to na druhu poskytovaného úvěru a jeho účelu použití. Způsob a termíny, jak splácení splátek, tak i úroků, jsou uvedeny v úvěrové smlouvě. (Bankovníctví, 2006, s. 112)

1.7.1 Metody splácení úvěrů

- *splácení jednorázové - úroky jsou klientem spláceny v předem stanovených periodách a jistina je součástí poslední klientem realizované splátky,*
- *splácení postupné*
 - a) *pravidelné splácení – využívají se tři systémy*
 - *system degresivních splátek – úmor je po celou dobu splatnosti konstantní, úrok stále klesá a celková splátka má trvale klesající charakter,*
 - *system lineárních (anuitních) splátek – splátka je po celou dobu konstantní, úmor roste úměrně poklesu úroku, výše splátek je po celou dobu neměnná,*
 - *system progresivních splátek – rychlejší růst splátek úmoru než je pokles úroku, splátky celkově rostou,*
 - b) *nepravidelné splácení – možnost přizpůsobení splátky vlastnímu finančnímu plánu klienta. (Kalabis, 2005, s. 90-91)*

1.8 Kontrola plnění úvěrových podmínek

Nejen před poskytnutím úvěru se předkládají výsledky hospodaření, pravidelné předkládání údajů o hospodaření firmy jsou od banky vyžadovány i po celou dobu trvání úvěrového vztahu. (Polouček, 2006, s. 376)

Během trvání úvěrové vztahu banka sleduje, zda jsou dodržovány podmínky úvěrové smlouvy a průběžně provádí kontrolu finančního hospodaření klienta. Při kontrole se používají zpravidla stejné metody a postupy, jako při provádění úvěrové analýzy, před poskytnutím úvěru. Všechny provedené kontroly jsou písemně zaznamenávány. (Šenkýřová, 1998, s. 52)

Předmětem kontroly jsou tyto skutečnosti:

- *dodržování sjednaného účelu úvěru,*
- *obchodní postavení a finanční situace dlužníka,*
- *hodnota úvěrových záruk,*
- *splácení úroku a úmoru ve sjednaných termínech,*
- *hodnota úvěrových záruk. (Kašparovská, 2010, s. 118–119)*

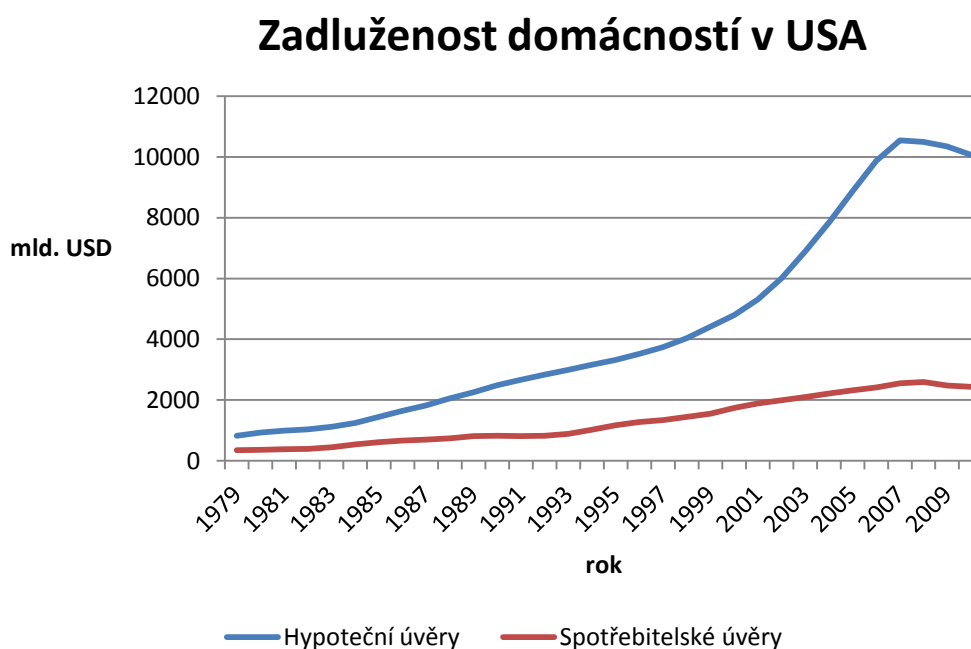
Kontrola se provádí za účelem včasného identifikování problematických úvěrových případů, tak aby měla banka možnost na ně včas reagovat a zamezit tak velkým ztrátám. Při zjištění, že dochází k porušování smluvních podmínek, banka řeší situaci pokutami nebo sankčními úroky, zpravidla při méně závažných případech. U závažnějších případů může banka dokonce úvěrový vztah ukončit a vyžadovat po dlužníkovi okamžité splacení poskytnutého úvěru. (Šenkýřová, 1998, s. 52)

2 SOUČASNÁ EKONOMICKÁ KRIZE A JEJÍ DOPADY NA BANKOVNÍ SYSTÉM

2.1 Vznik na trhu s hypotečními úvěry

Současná krize probíhající ve Spojených státech, ale i v rozvinuté Evropě je často označována jako finanční krize, která měla svůj původ v krizi na hypotečním trhu Spojených států v letech 2007 – 2008. Výrazný podíl na vzniku krize měla především vysoká zaúvěrovanost amerických domácností, zapříčiněná výrazným snížením úrokových sazeb FEDem v letech 2001 – 2004. Americké domácnosti začaly žít „na dluh“ a neúměrně utrácet ve dvou základních oblastech – spotřební zboží a nemovitosti, jak ukazuje graf 1.

Problémy začaly narůstat od roku 2005, kdy FED začal postupně zvyšovat úrokové sazby a domácnosti začaly mít významné potíže se splácením svých úvěrů. Tehdejší situace však ještě nevykazovala známky toho, že by měla tato krize tak dalekosáhlé důsledky, jak se později ukázalo. (Zemánek, 2008, [online])



Graf 1 Vývoj zadluženosti domácností v USA (zdroj: vlastní zpracování)

Problém na trhu s hypotečními úvěry byl primárně v tom, že nemovitosti, kterými se zastavovaly vysoké půjčky, postupně ztrácely na své hodnotě. Navíc banky ve Spojených státech půjčovaly vyšší hodnotu LTV než je 100%. Hodnota LTV se pohybovala až k hodnotě

130%. Banky tedy půjčily více prostředků, než jaká byla hodnota zastavovaných nemovitostí. (Zemánek, 2008, [online])

Tento fakt znamenal první nebezpečí v případě pádu cen nemovitostí. K tomu také na přelomu roku 2007 a 2008 došlo. Tento propad cen nemovitostí, označovaný jako United States housing bubble, znamenal začátek finanční krize. (Zemánek, 2008, [online])

Hodnoty nemovitostí postupně klesaly a banky tak přicházely o své záruky. S tímto problémem se banky vypořádaly nevšedním jednáním. Podřadné hypoteční úvěry, jejichž záruka byla mnohem nižší, než je aktuální hodnota úvěru, banky transformovaly do obchodovatelných finančních balíků a prodávaly je dále, ve formě zajištěných dluhových obligací (Collateralized Debt Obligations – CDO) s dobrým hodnocením. (Zemánek, 2008, [online])

2.2 Pád Bear Stearns a Lehman Brothers

Trh s nedostatečně krytými zajištěnými dluhovými obligacemi (CDO) fungoval až do roku 2007, kdy se banky začaly potýkat s výraznými problémy a finančními ztrátami. Pokles cen nemovitostí v roce následujícím, spojený s poklesem cen cenných papírů, včetně snižování diskontní sazby z úrovně FEDu, vedl k dalším ztrátám jednotlivých bank a společností. V březnu 2008 čelila bankrotu jedna z nejvýznamnějších investičních bank Bear Stearns a byla převzata bankou JP Morgan za významné finanční podpory FEDu. Pád této investiční banky tak byl z velké části uhrazen z peněz daňových poplatníků. Tímto krokem se FED snažil zabránit destabilizaci celého bankovního systému, který by bankrot této banky znamenal. I přes tuto snahu FEDu se nedařilo zabránit dominovému efektu a krize investičního bankovního systému pokračovala. Hlavní událostí, se kterou je rozmach finanční krize spojován, je pád 158 let staré investiční banky Lehman Brothers v září 2008. Jednalo se o největší bankrot v dějinách USA. Na záchraně této banky se FED rozhodl nepodílet z mnoha důvodů, jedním z nich byla i skutečnost, že neexistovala jiná společnost ochotná ji převzít a také odhad, že dopady krachu banky na finanční systém budou zvládnutelné. (Stuchlík, 2009, [online])

2.3 Rozšíření krize do globálních problémů

Na podzim roku 2008 se tato investiční finanční krize rozšiřuje do celého světa a stává se globální hrozbou. Díky značným prostředkům investovaným do CDO začínají mít postupně problémy i banky v Evropě a ostatních částech světa. Mezinárodní instituce pozvolna

hledají vhodná řešení pro zastavení vzniklé krize, banky jednotlivých zemí se pomocí půjček snaží stimulovat ekonomiku a podporovat bankrotující podniky. V USA Kongres schvaluje záchranný balíček v hodnotě 700 miliard dolarů na podporu bankrotujících bank. Bez finanční podpory jednotlivých vlád, lze očekávat katastrofický finanční kolaps. Výkonost celosvětové ekonomiky se propadá, razantně vzrůstá nezaměstnanost a dochází ke snižování životní úrovně. (Cyrus, © 2011, [online])

2.4 Dopady krize na bankovní a finanční sektor

Finanční krize postihla nejen jednotlivce a firmy, ale dokonce celá odvětví. Co se týká jednotlivých odvětví národního hospodářství, tak největší problémy měl automobilový průmysl, finanční sektor, trh s realitami a další odvětví odkázaná na ochotu spotřebitelů utráct. Značně se omezil prodej tzv. „zbytných statků“ jako jsou např. automobily, dovolené apod. Vzrostla míra nezaměstnanosti a mnoho lidí se dostalo do existenčních potíží díky nadhodnoceným realitám a krachujícím bankám. Ve stále větší míře jsou využívány státní sociální sítě. Krize se tímto dostala do další fáze a začala působit značné problémy ve veřejných výdajích, resp. státním a veřejném zadlužení. V období ekonomické konjunktury žádný stát netvoří rezervy – přebytkové rozpočty, dokonce ani vyrovnané státní rozpočty. Evropa se stejně jako celý svět pohybuje v době stále se zvyšujících rozpočtových deficitů. (Krugman, 2009, s. 16-19)

V době nástupu krize se některé evropské státy pokusily vytvořit záchrannou síť pro bankovní sektor a podporu automobilového průmyslu tzv. šrotovným. Ani s odstupem času nejsou expertizy vyhodnocující vliv šrotovného zcela jednoznačné. Automobilový průmysl možná i díky tomu finanční krizi ustál. Otázkou je, zda by si lidé vzhledem ke klesajícím cenám vozů, nezakoupili automobil tak jako tak. Celkově se Evropa začíná snažit čelit finanční krizi společně, což ve svém důsledku může být jedině ku prospěchu. Na druhou stranu je třeba si uvědomit, že díky provázanosti jednotlivých zemí eurozóny by pokračující recese ekonomiky a zhroucení finančního systému jednoho státu mohlo znamenat dominový efekt v celé Evropě. Mezi nejdůležitější kroky, které je třeba učinit k nápravě a zastavení finanční krize, je vhodná státní intervence a restrukturalizace finančního sektoru jednotlivých států. (Krugman, 2009, s. 16-19)

2.5 Záchranná opatření ve Spojených státech a Eurozóně

Finanční panika z konce roku 2008 byla provázena mimořádnými opatřeními fiskální a měnové politiky:

- *snížením úrokových sazeb téměř k nule,*
- *krátkodobým uvolněním masivní fiskální expanze,*
- *vytvořením bezprecedentních garančních a rekapitalizačních schémat pro finanční instituce.*

Takovéto intervence výrazně napomohly vyhnout se největší recesi a rozpadu finančního systému, žádná další finanční injekce však již nepomohla. V roce 2009 poklesl meziletočně HDP v USA o 2,7%, v EU o 4,2%, v Japonsku o 6,3%. Růst se zpomalil i v Číně a dalších rozvíjejících se, především asijských a latinsko-amerických, ekonomikách. (Zahradník, 2011, [online])

Fiskální stimul, a v některých zemích i podpora bank a finančního sektoru, přispěl na druhé straně k růstu dluhu veřejného. Výsledkem bylo, že poměr veřejného dluhu k HDP se zvýšil z necelých 60% v roce 2007 na více než 82% v roce letošním (pro porovnání: v USA za stejné období vzrostl z 63% na 102%). (Zahradník, 2011, [online])

2.6 Záchranné balíčky Mezinárodního měnového fondu a postup ECB

Dluhovou krizi se pokusil řešit i Mezinárodní měnový fond (MMF) vytvořením záchranných balíčků pro nejvíce ohrožené státy eurozóny (např. dnes asi nejvíce diskutované Řecko). Dopady těchto balíčků byly zpravidla krátkodobé a podporovaly odklad restrukturalizace bankovního sektoru problémových států. To vedlo k recesi a dalším žádostem o finanční pomoc. (Bydžovská, 2010, [online])

Krise donutila také Evropskou centrální banku (ECB) porušit zaběhnutá pravidla. V květnu 2010 zahájila bezprecedentní nákup dluhopisů problematických států eurozóny na sekundárním trhu, tzv. „Securities Markets Programme“. Od té doby nakoupila cenné papíry v hodnotě 77,5 miliard eur. V naprosté většině se jedná o dluhopisy Řecka, Irsko a Portugalska. ECB tak hraje v současné krizi eurozóny zásadní roli. Vedle mediálně bedlivě sledovaného záchranného balíčku Mezinárodního měnového fondu a EU podniká vlastní záchranné operace na pomoc zadluženým vládám a bankám v obtížích. To sebou přináší i hrozbu pro samotnou ECB ve formě výrazných finančních ztrát. Tyto ztráty pro ECB nejsou vzdálenou hrozbou, vzhledem ke spekulacím o bankrotu Řecka v nejbližších letech.

Odhaduje se, že ECB při podpoře Řecka a místních bank převzala přibližně 190 miliard eur v řeckých aktivech. Pokud země restrukturalizuje státní dluh odpisem 50%, eurosystém bude čelit ztrátě v rozmezí 44,5 až 65,8 miliard eur. To představuje 2,35% až 3,47% aktiv a více než polovinu kapitálu a rezerv, které nyní dosahují 82 miliard eur. (Bydžovská, 2010, [online])

2.7 Monetární politika FEDu

Monetární politika je součástí hospodářské politiky státu a tedy významným nástrojem k udržení celkové ekonomické stability země. Centrální banky představují vrcholný subjekt monetární politiky a z této pozice reagují na krizi s větším či menším časovým zpožděním. Svými vhodnými opatřeními mohou zabránit řadě negativních dopadů krize na ekonomiku země. (ČNB, © 2003–2012b, [online])

Americká centrální banka (FED) od vzniku krize do současnosti udržovala velmi nízké úrokové sazby a značně volnou monetární politiku. Ben Bernanke, současný šéf FEDu, prohlásil, že se připravuje na další tři roky velmi rozvolněné monetární politiky. Měnový výbor očekává, že nízké sazby vydrží až do konce roku 2014, předchozí prognóza hovořila o polovině roku 2013. Měnový výbor také snížil odhad růstu americké ekonomiky. V němž na letošní rok předpovídá hospodářský růst v rozpětí 2,2% až 2,7%. Nově se také FED přiklonil k praxi jiných centrálních bank a stanovil formální inflační cíl. FED došel k závěru, že v dlouhodobém výhledu je pro americkou ekonomiku nejvhodnější inflace v blízkosti 2%. Někteří analytici se domnívají, že rozvolněná monetární politika bude nadále tlačit na inflaci a je možné, že FED v blízké budoucnosti sáhne ke zvýšení svého inflačního cíle. (Pečený, 2012, [online])

2.8 Český bankovní systém a jeho komparace s bankami EU

2.8.1 Nová pravidla kapitálové přiměřenosti

Kapitálová přiměřenost představuje minimální výši kapitálu, kterou musí banka vzhledem k objemu a rizikovosti svých obchodů udržovat, a názorně ilustruje, jakou část kapitálu vložili do banky sami její vlastníci, aby byla finančně silná, důvěryhodná a stabilní. S vyšší kapitálovou přiměřeností je finanční stabilita banky vyšší a zvyšuje se pravděpodobnost, že banka bude schopná dostát svým závazkům. Hodnota kapitálové přiměřenosti by neměla klesnout pod 8%. Kapitálová přiměřenost českého bankovního sektoru měla v

posledních letech rostoucí trend a v roce 2011 překračuje 15 %. (Weball, © 2007–2012, [online])

První dokument, který upravoval měření finančních rizik, byl podepsán v roce 1988 guvernéry centrálních bank G10 a Lucemburska (dnes je označován jako Basel I). K této dohodě se postupně připojovaly i ostatní země. Česká republika se k této dohodě rovněž připojila a to k 1. 1. 1993. V roce 2006 vešly v platnost změny pravidel kapitálové přiměřenosti bank a investičních podniků. Nová pravidla reagovala na finanční krizi, která vznikla do značné míry tím, že banky hromadně kupovaly hypoteční cenné papíry hodnocené ratingovými agenturami nereálně vysokými známkami. (Plíva, 2011, [online])

Návrh nového právního rámce pozměňujícího požadavky na kapitálovou přiměřenost bank a investičních podniků, uveřejnila Evropská komise v roce 2004. Návrh představoval významnou změnu regulačního rámce finančních institucí v Evropské unii. Důvodem pro předložení této právní úpravy byla důraznější ochrana vkladatelů a podpora konkurenceschopnosti evropského průmyslu, včetně malých a středních podniků. Pravidla minimální kapitálové přiměřenosti finančních institucí měla napříště lépe odrážet rizika, kterým jednotlivé finanční instituce čelí. Nová úprava vychází z pravidel pro podnikání bank týkajících se udržování dostatečných finančních zdrojů na krytí úvěrového rizika (tzv. Basilejská dohoda II – Basel II Accord) a předpokládá, že napříště budou existovat tři různé, mnohem více propracované postupy výpočtu kapitálové přiměřenosti finančních institucí. Pravidla pro výpočet kapitálové přiměřenosti musí nově zohledňovat i tzv. provozní rizika (tj. např. riziko, že dojde k pochybení zaměstnanců nebo selhání informačních systémů). (Porupka, 2004, [online])

Principy zahrnuté v Basel II se ukázaly jako nedostatečné. Banky obcházely stanovená pravidla, vyváděly vysoce riziková aktiva ze svých bilancí, a držely tedy úroveň kapitálu nižší, než byla skutečnost. Navíc i ve velkých finančních potížích banky vyplácely štědré bonusy svým manažerům a dividendy akcionářům. Tyto skutečnosti vedly k úpravě bankovní regulace v podobě Basel III. Cílem Basel III je zvýšit disciplinovanost bank, posílit bankovní systém a odstranit procykličnost bankovní regulace. Úlohou proticyklického kapitálového polštáře bude absorbovat ztráty v krizových obdobích a zajistit schopnost banky udržet kapitálovou přiměřenost nad požadovanou mírou. (Bučková, 2010, [online])

2.8.2 Zdraví českých bank

ČNB definuje „zdraví českých bank“ jako určitou finanční stabilitu. Tato finanční stabilita je následně definována jako situace, kdy finanční systém plní své funkce bez závažných potíží a nežádoucích důsledků pro vývoj ekonomiky jako celku a zároveň vykazuje vysokou míru odolnosti vůči šokům. Na České národní bance je, aby sledovala, analyzovala a vyhodnocovala všechny oblasti, které jsou pro finanční stabilitu relevantní. Analýza finanční stability ze strany ČNB se neomezuje pouze na bankovní instituce, ale zahrnuje i fondy, pojišťovny, apod. Česká národní banka vydává od roku 2004 každoročně pro veřejnost „Zprávu o finanční stabilitě“, která popisuje období daného roku z hlediska vývoje reálné ekonomiky, trhů aktiv, finanční infrastruktury a finančního sektoru. (ČNB, © 2003–2012a, [online])

Domácí bankovní sektor je dle názoru České národní banky stabilní a ziskový. Přebytek celkových vkladů nad úvěry v systému poskytuje bankám dostatečnou rezervu hotovosti a zabezpečuje, že domácí bankovní systém není závislý na financování ze zahraničí. Poměr úvěrů ke vkladům v českém bankovním sektoru se pohybuje kolem 80%, což je jedna z nejnižších hodnot v Evropské unii. České banky jsou převážně čistými věřiteli evropských bankovních skupin, které jsou vlastníky většiny českých bank. V mezinárodním srovnání je český bankovní systém dobře kapitalizovaný a výsledky zátěžových testů České národní banky ukazují, že je schopen přestát i velmi nepříznivý ekonomický vývoj. Potvrzují to i výsledky posledních zátěžových testů zveřejněné Českou národní bankou počátkem března 2012. Podle nich je český bankovní systém schopen přestát i dramaticky nepříznivý, až velmi nepravděpodobný ekonomický vývoj. (Webball, © 2007–2012, [online])

České banky disponují dostatečně velkým kapitálovým polštářem. Přebytek kapitálu nad regulatorním minimem dosahuje 143 miliard korun. Přes poměrně vysoké úvěrové i tržní ztráty, které plynou ze scénáře dluhové krize, by sektor jako celek zůstal stabilní a jeho agregovaná kapitálová přiměřenost by neklesla pod 9,5 %. (ČNB, 2012, [online])

Na základě výše zmíněného lze shrnout, že české banky jsou v tuto chvíli schopny odolat nepříznivé ekonomické situaci v zahraničí i doma a i v případě velmi extrémního vývoje, by jejich kapitálová přiměřenost neklesla výrazně pod regulatorní limit 8%. (ČNB, 2012, [online])

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

3.1 Identifikační údaje

Obchodní jméno:	STAVREL s.r.o.
Sídlo:	Hlavní 137, 788 33 Hanušovice
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování
Identifikační číslo:	27855571
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	200 000 Kč
Zaměstnanci:	25 – 49 zaměstnanců (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2005, [online])

3.2 O společnosti

Stavební firma STAVREL s.r.o. se nachází v malém městě Hanušovice nedaleko města Šumperk v Olomouckém kraji. Společnost vznikla jako STAVREL v.o.s. již v roce 1990 a od té doby působí na trhu nepřetržitě až do současnosti. V roce 2009 dochází ke změně právní normy a z firmy STAVREL v.o.s. se stává společnost s ručením omezeným.

Firma svoji činnost zaměřuje na veškeré občanské, bytové a průmyslové stavby v lokalitách okresů Šumperk, Jeseník, Ústí nad Orlicí, Olomouc a Prostějov. Poskytuje komplexní škálu služeb ve stavebnictví a je plně technicky a odborně vybavena pro realizaci prakticky jakýchkoliv stavebních zakázek.

Průměrné roční tržby společnosti z realizace stavební výroby se pohybují mezi 50 – 100 mil. Kč. Celkový obrat firmy od roku 1990 se blíží 1 miliardě korun. (Stavrel, © 2011, [online])

3.3 Plánovaná investice

Společnost STAVREL s.r.o. se rozhodla realizovat nákup nových užitkových vozů, za účelem rozšíření a výměny zastaralého vozového parku. Nákup společnost plánuje uskutečnit v červenci roku 2012.

Cílem investice je pořízení čtyř nových vozů značky Renault Master typu valník, které nahradí stávající tři vozy Mazda E 2200 z roku 2001. Důvodem výměny je stáří stávajících

vozů a zvýšená frekvence poruch, která je spojena s vyššími finančními nároky na opravu, provoz a údržbu.

Podrobné informace

Název:	Renault Master valník L3H1P3
Pořizovací cena za 1 vůz (bez DPH):	535 625 Kč
Pořizovací cena za 1 vůz (s DPH):	642 750 Kč
Pořizovací cena za 4 vozy (s DPH):	2 571 000 Kč

Technická specifikace

Tab. 1 Technická specifikace vozu (zdroj: vlastní zpracování)

Motor	2,3 dCi 115
Výkon	92 kW (125 k)
Kombinovaná spotřeba	9,4 l
Max. užitná hodnota	1097 kg
Rozměry valníku	
Délka	3900 mm
Šířka	2100 mm
Výška	400 mm
Kapacita europalet	7 ks

(Renault, 2012, [online])



Obr. 1 Renault Master valník L3H1P3 (zdroj: Renault, 2012, [online])

Automobil patří do 2. odpisové skupiny, konkrétně do skupiny 2-57, kam patří motorová vozidla pro nákladní dopravu. Tyto údaje byly získány z přílohy č. 1 Zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. Dle §30 Zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů bude majetek, který patří do 2. odpisové skupiny odepisován po dobu 5 let. Společnost STAVREL s.r.o. pro odepisování majetku používá rovnoměrné odepisování. Pro rovnoměrné odepisování jsou odpisové sazby stanoveny v §31 Zákona o daních z příjmů. Odpisový plán pro čtyři nové vozy Renault Master valník L3 H1P3 je uveden v tabulce 2. (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, 1998-2012, [online])

Tab. 2 Odpisový plán pro 4 vozy Renault Master valník L3H1P3 (zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Vstupní cena	Roční odpis	Oprávk	Zůstatková cena
2012	2 571 000 Kč	282 810 Kč	282 810 Kč	2 288 190 Kč
2013	2 571 000 Kč	572 048 Kč	854 858 Kč	1 716 142 Kč
2014	2 571 000 Kč	572 048 Kč	1 426 906 Kč	1 144 094 Kč
2015	2 571 000 Kč	572 048 Kč	1 998 954 Kč	572 046 Kč
2016	2 571 000 Kč	572 048 Kč	2 571 000 Kč	0 Kč

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Zdrojem dat pro finanční analýzu byla rozvaha a výkaz zisku a ztráty, tato data jsou získána z účetních závěrek společnosti za rok 2009, 2010 a 2011. Cílem finanční analýzy je zjistit, pomocí jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, v jaké situaci se společnost STAVREL s.r.o. nachází.

4.1 Vertikální a horizontální analýza rozvahy

Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy společnosti (zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009		2010		2011	
AKTIVA	13 037	100%	9 129	100%	13 155	100%
Dlouhodobý majetek	1 632	12,52%	1 603	17,56%	2 305	17,52%
DNM	46	0,35%	24	0,26%	3	0,02%
DHM	1 586	12,17%	1 579	17,30%	2 302	17,50%
DFM						
Oběžná aktiva	11 290	86,60%	7 306	80,03%	10 568	80,34%
Zásoby	119	0,91%	380	4,16%	72	0,55%
Pohledávky	6 782	52,02%	5 688	62,31%	6 975	53,02%
Kr. finanční majetek	4 389	33,67%	1 238	13,56%	3 521	26,77%
Časové rozlišení	115	0,88%	220	2,41%	282	2,14%
PASIVA	13 037	100%	9 129	100%	13 155	100%
Vlastní kapitál	4 677	35,87%	5 946	65,13%	7 035	53,48%
Základní kapitál	200	1,53%	200	2,19%	200	1,52%
Rezervní fond			20	0,22%	20	0,15%
Výsledek hosp. min. let			4 456	48,81%	5 727	43,54%
Výsledek hosp. běžného ob.	4 477	34,34%	1 270	13,91%	1 088	8,27%
Cizí zdroje	8 360	64,13%	3 183	34,87%	6 120	46,52%
Rezervy						
Dlouhodobé závazky			15	0,17%		
Krátkodobé závazky	8 360	64,13%	3 168	34,70%	5 773	43,88%
Bankovní úvěry					347	2,64%
Časové rozlišení						

Z vertikální analýzy majetkové a finanční struktury, lze vyčíst se jedná o společnost poskytující služby, neboť podstatnou část oběžného majetku společnosti tvoří pohledávky, zejména krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, a krátkodobý finanční majetek. V dlouhodobém majetku jasně převažuje dlouhodobý hmotný majetek, který je tvořen především vozovým parkem a dalšími samostatně movitými věcmi sloužícími k podnikání. Struktura pasiv společnosti je velmi vyrovnaná, společnost využívá ke svému financování jak své vlastní zdroje, tak i zdroje cizí. Převážná část vlastního kapitálu je tvořena výsledkem hospodaření minulých let. Cizí zdroje společnosti tvoří krátkodobé závazky, zejména z obchodních vztahů.

Tab. 4 Horizontální analýza rozvahy společnosti (zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2009-2010	2010-2011
AKTIVA	13 037	9 129	13 155	-29,98%	44,10%
Dlouhodobý majetek	1 632	1 603	2 305	-1,78%	43,79%
DNM	46	24	3	-47,83%	-87,50%
DHM	1 586	1 579	2 302	-0,44%	45,79%
DFM					
Oběžná aktiva	11 290	7 306	10 568	-35,29%	44,65%
Zásoby	119	380	72	219,33%	-81,05%
Pohledávky	6 782	5 688	6 975	-16,13%	22,63%
Kr. finanční majetek	4 389	1 238	3 521	-71,79%	184,41%
Časové rozlišení	115	220	282	91,30%	28,18%
PASIVA	13 037	9 129	13 155	-29,98%	44,10%
Vlastní kapitál	4 677	5 946	7 035	27,13%	18,31%
Základní kapitál	200	200	200	0,00%	0,00%
Rezervní fond		20	20		0,00%
Výsledek hosp. min. let		4 456	5 727		28,52%
Výsledek hosp. běžného ob.	4 477	1 270	1 088	-71,63%	-14,33%
Cizí zdroje	8 360	3 183	6 120	-61,93%	92,27%
Rezervy					
Dlouhodobé závazky		15			-100,00%
Krátkodobé závazky	8 360	3 168	5 773	-62,11%	82,23%
Bankovní úvěry			347		
Časové rozlišení					

Z horizontální analýzy je patrný růst dlouhodobého majetku v roce 2011, který byl způsoben pořízením pozemku a skladovacích prostorů. Dlouhodobý nehmotný majetek má klesající charakter, což je způsobeno jeho postupným odepisováním. V roce 2011 došlo i k téměř 46% růstu oběžného majetku způsobený růstem pohledávek a hlavně růstem krátkodobého finančního majetku, který je spojen s růstem tržeb v témže roce. Vlastní kapitál společnosti má růstovou tendenci, za což může růst nerozděleného zisku z minulých let, naopak výsledek hospodaření za běžné období je každým rokem nižší. V roce 2010 došlo k 62% poklesu cizích zdrojů, což bylo způsobeno úhradou značné části krátkodobých závazků, to se podepsalo i na poklesu krátkodobého finančního majetku ve stejném roce. V roce 2011 cizí zdroje naopak vzrostly díky růstu krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

4.2 Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 5 Vertikální analýza nákladů a výnosů (zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009		2010		2011	
VÝNOSY	54 996	100%	57 934	100%	67 408	100%
Výkony	54 780	99,61%	57 476	99,21%	67 335	99,89%
Tržby za prodej vl. výrobků a sl.	54 780	99,61%	57 387	99,06%	67 418	100,01%
Změna stavu zásob			89	0,15%	-83	-0,12%
Aktivace						
Ostatní výnosy	216	0,39%	458	0,79%	73	0,11%
NÁKLADY	50 519	100%	56 664	100%	66 320	100%
Výkonová spotřeba	41 945	83,03%	47 850	84,44%	55 749	84,06%
Spotřeba materiálu a energie	13 300	26,33%	15 991	28,22%	17 454	26,32%
Služby	28 645	56,70%	31 859	56,22%	38 295	57,74%
Osobní náklady	6 355	12,58%	7 255	12,80%	8 836	13,32%
Odpisy DN A DH majetku	430	0,85%	791	1,40%	826	1,25%
Ostatní náklady	1 789	3,54%	768	1,36%	909	1,37%

Největší podíl na výnosech mají podle vertikální analýzy tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což odpovídá faktu, že se jedná o společnost poskytující služby. Náklady rovněž odpovídají charakteru společnosti, tudíž největší zastoupení v nákladech má výkonová spotřeba, jejíž podstatnou část tvoří náklady na poskytnuté služby. Vzhledem k tomu, že společnost nedisponuje vysokým dlouhodobým majetkem, odpisy majetku tvoří jen přibližně 1% veškerých nákladů.

Největšího zisku dosáhla společnost v roce 2009, v dalších letech však došlo k jeho výraznému poklesu a to i přes to, že výkony společnosti v dalších letech rostly. Na tomto mají podíl vyšší náklady společnosti, které jsou způsobeny zejména růstem cen materiálu, pohonných hmot a celkově vyššími náklady na poskytované služby.

Tab. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2009-2010	2010-2011
Výkony	54 780	57 476	67 335	4,92%	17,15%
Tržby za prodej výr. a služeb	54 780	57 387	67 418	4,76%	17,48%
Změna stavu zásob		89	-83		-193,26%
Aktivace					
Výkonová spotřeba	41 945	47 850	55 749	14,08%	16,51%
Spotřeba materiálu a energie	13 300	15 991	17 454	20,23%	9,15%
Služby	28 645	31 859	38 295	11,22%	20,20%
Přidaná hodnota	12 835	9 626	11 586	-25,00%	20,36%
Osobní náklady	6 355	7 255	8 836	14,16%	21,79%
Daně a poplatky	44	41	85	-6,82%	107,32%
Odpisy DN a DH majetku	430	791	826	83,95%	4,42%
Tržby z prodeje DM a materiálu	195	370	45	89,74%	-87,84%
Zůstatková cena prod. DM a materiálu	116	71	35	-38,79%	-50,70%
Ostatní provozní výnosy	11	82	28	645,45%	-65,85%
Ostatní provozní náklady	212	202	311	-4,72%	53,96%
Provozní výsledek hospodaření	5 884	1 718	1 566	-70,80%	-8,85%
Výnosové úroky	10	6		-40,00%	-100,00%
Nákladové úroky	150	31	69	-79,33%	122,58%
Ostatní finanční výnosy					
Ostatní finanční náklady	146	149	158	2,05%	6,04%
Finanční výsledek hospodaření	-286	-174	-227	39,16%	30,46%
Daň z příjmů	1 121	274	251	-75,56%	-8,39%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 477	1 270	1 088	-71,63%	-14,33%

4.3 Čistý pracovní kapitál

Tab. 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu (zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011
Čistý pracovní kapitál	2930	4138	4795

Hodnoty čistého pracovního kapitálu za poslední tři roky jsou kladné a mají rostoucí trend, což je pro společnost dobrá zpráva. Kladné hodnoty značí, že krátkodobý majetek převažuje nad krátkodobými závazky, tudíž je společnost likvidní a má k dispozici rezervu pro krytí svých závazků.

4.4 Analýza likvidity

Tab. 8 Vývoj likvidity společnosti (zdroj: vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	1,73	2,31	1,83	1,5-2,5
Pohotová likvidita	1,71	2,18	1,81	1-1,5
Hotovostní likvidita	0,58	0,39	0,61	0,2-0,5

Situace ve společnosti se zdá být pozitivní, všechny tři stupně likvidity ve sledovaných letech se nachází v doporučených hodnotách, nebo je jen mírně převyšují. Toto je způsobeno tím, že společnost má velký objem oběžných aktiv, především pohledávek, v poměru ke krátkodobým závazkům. Jak už bylo zmíněno u čistého pracovního kapitálu, společnost je vysoce likvidní a je schopna obstát svým závazkům.

4.5 Analýza zadluženosti

Tab. 9 Ukazatele zadluženosti společnosti (zdroj: vlastní zpracování)

	2009	2010	2011
Celková zadluženost	0,64	0,35	0,47
Míra zadluženosti	1,79	0,54	0,87
Úrokové krytí	30,85	41,97	16,77
Krytí DM dl. zdroji	2,87	3,72	3,05

Celková zadluženost společnosti se nachází v doporučených hodnotách, které jsou od 0,3 do 0,6, až na rok 2009, kdy byla zadluženost mírně vyšší. Optimální míra zadlužení se doporučuje méně než 1. Ve společnosti je v letech 2010 a 2011 tato hodnota nižší. To znamená, že společnost používá více vlastních než cizích zdrojů. Výjimku tvoří opět rok 2009, kdy hodnota převyšovala doporučenou míru zadlužení, je to důsledkem vysoké hodnoty krátkodobých závazků v tomto roce, které tvořily závazky z obchodních vztahů a daňové závazky vůči státu. Společnost mnohonásobně převyšuje doporučenou hodnotu ukazatele úrokového krytí (5). Je to způsobeno naprosto zanedbatelnou výší nákladových úroků oproti EBITu společnosti. Předpokládá se tedy, že společnost nebude mít v budoucnu problém vytvořit dostatečně vysoký zisk pro krytí možných úroků z úvěru pro další investice. Z hodnot ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je patrné, že společnost je překapitalizována, kryje svým vlastním kapitálem nejen dlouhodobý majetek, ale

také část svých oběžných aktiv. Tento stav sice pro společnost znamená větší stabilitu, ale také nákladné financování dlouhodobými zdroji.

4.6 Analýza aktivity

Tab. 10 Ukazatelé aktivity společnosti (zdroj: vlastní zpracování)

	2009	2010	2011
Obrat aktiv	4,20	6,29	5,12
Doba obratu zásob (dny)	0,78	2,38	0,38
Doba obratu pohledávek (dny)	44,54	35,59	36,98
Doba obratu závazků (dny)	54,94	19,87	30,83

Obrat aktiv vyjadřuje efektivnost využívání celkových aktiv. Za kritickou hodnotu je považována hodnota 1. Obrat aktiv je u společnosti vysoko nad kritickou hodnotou a lze tedy říct, že společnost se svými aktivy nakládá efektivně. Doba obratu zásob určuje délku obratového cyklu. Hodnoty doby obratu zásob vychází u společnosti velmi nízké, což je dáno tím, že společnost nedisponuje žádnými velkými zásobami. Doba obratu pohledávek udává průměrnou splatnost pohledávek, doporučují se hodnoty nižší než je doba obratu závazků, neboli také doba úhrady krátkodobých závazků. Toto nebylo splněno jen v roce 2009, v dalších letech je doba obratu závazků nižší.

4.7 Analýza rentability

Tab. 11 Ukazatelé rentability společnosti (zdroj: vlastní zpracování)

	2009	2010	2011
Rentabilita tržeb	8,17%	2,21%	1,61%
Rentabilita aktiv	44,09%	17,25%	10,70%
Rentabilita vlastního kapitálu	95,72%	21,36%	15,47%

Ukazatelé rentability společnosti mají za poslední tři roky klesající tendenci. Je to způsobeno každoročně klesajícím výsledkem hospodaření i přes to, že tržby společnosti rostou. Významných hodnot společnost dosáhla v roce 2009, kdy ziskovost vlastního kapitálu byla téměř 96%. V dalších letech již tyto hodnoty nejsou tak výrazné, zda jsou dobré či špatné, ukáže až celkové srovnání společnosti s celým odvětvím.

4.8 WACC

Neboli také vážené průměrné náklady na kapitál, vyjadřují, kolik procent v průměru společnost zaplatí za svůj kapitál. Pro výpočet WACC byl použit stavebnicový model. Ten

stanovuje WACC na základě exaktně stanovených přírážek za různá rizika, kterými je kapitál ve firmě zatížený. (Zikmund, 2011, [online])

Jednotlivé rizikové přírážky byly vypočítány z účetních výkazů společnosti na základě vzorců z výše uvedeného zdroje. Bezriziková sazba (r_F) je stanovena na základě sazby desetiletých státních dluhopisů, která je uvedena ve finanční analýze podnikové sféry prováděná Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR.

Tab. 12 WACC a náklady na VK (zdroj: vlastní zpracování)

	2009	2010	2011
rF	4,67%	3,71%	3,79%
rLA	5,00%	5,00%	5,00%
rPOD	0,00%	0,00%	0,00%
rFINSTAB	0,00%	0,00%	0,00%
WACC	9,67%	8,71%	8,79%
Náklady na VK	6,52%	6,77%	6,85%

WACC společnosti jsou za poslední tři roky stabilní, pohybují se okolo 9%, zda jsou tyto hodnoty dobré, ukáže až celkové srovnání s odvětvím. Pomocí stavebního modelu byly také vypočteny náklady na vlastní kapitál. Tyto náklady mají mírně rostoucí tendenci. Hodnoty WACC budou také sloužit pro srovnání s hodnotou pro rok 2012, kdy má společnost v úmyslu pořídit bankovní úvěr.

4.9 Srovnání s odvětvím

Závěrem finanční analýzy je srovnání společnosti STAVREL s.r.o. s celým stavebním průmyslem. Pro celkové srovnání byly vybrány jen nejvýznamnější ukazatele finanční analýzy. Údaje o stavebním odvětví byly čerpány z finančních analýz podnikové sféry, které provádí Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR.

Tab. 13 Srovnání společnosti s celým odvětvím (zdroj: vlastní zpracování)

Roky	STAVREL s.r.o.			Stavební odvětví		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,73	2,31	1,83	1,59	1,67	1,72
Pohotová likvidita	1,71	2,18	1,81	1,39	1,47	1,47
Hotovostní likvidita	0,58	0,39	0,61	0,36	0,39	0,26
Celková zadluženost	0,64	0,35	0,47	0,61	0,60	0,62
Obrat aktiv	4,20	6,29	5,12	1,18	0,94	0,76
Rentabilita aktiv	44,09%	17,25%	10,70%	8,82%	6,21%	5,55%
Rentabilita VK	95,72%	21,36%	15,47%	18,39%	11,84%	11,34%
WACC	9,67%	8,71%	9,79%	12,26%	11,38%	12,57%
Náklady na VK	6,52%	6,77%	6,85%	14,89%	12,68%	14,56%

Likvidita stavebního odvětví se nachází, stejně jako u společnosti STAVREL s.r.o., v doporučených hodnotách. Celková zadluženost odvětví se nachází na hranici doporučených hodnot, čili stavební průmysl není nikterak výrazně zadlužen. To samé platí i pro společnost STAVREL s.r.o., jejíž zadluženost byla ve sledovaných letech optimální. Obrat aktiv odvětví je oproti společnosti výrazně nižší a pohybuje se okolo doporučené hranice 1. Rentabilita společnosti je z hlediska celého odvětví na dobré úrovni, i přes to že během sledovaných tří let dochází k jejímu poklesu. V dobré situaci je společnost i z pohledu vážených průměrných nákladů na kapitál a nákladů na vlastní kapitál. V obou případech jsou hodnoty společnosti nižší než průměrné hodnoty celého odvětví. Z údajů v tabulce 12 je patrné, že se stavební odvětví nachází v pozitivní situaci a nebylo nijak výrazně zasaženo současnou ekonomickou krizí, to samé platí i pro společnost STAVREL s.r.o., jejíž situaci na trhu, lze označit za stabilní. Společnost by tedy měla být schopna splácet úvěrové splátky po celou dobu úvěrového období.

5 ANALÝZA BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ

Společnost STAVREL s.r.o. se rozhodla pro financování své investice využít bankovního úvěru. Financování pomocí leasingu společnost neuvažuje především z důvodu omezených vlastnických práv. Společnost požaduje bankovní úvěr nejlépe v celé výši investice, s dobou splatnosti 5 let. Pořízení automobilů plánuje společnost na červenec 2012, od srpna téhož roku začne společnost splácet své první splátky. Do analýzy bankovních úvěrů byly vybrány produkty bank, které se nacházejí v okrese Šumperk, kde má také sídlo společnost. Údaje o bankovních úvěrech byly získány od bankovních poradců jednotlivých bank na základě předběžných analýz společnosti. Konkrétní druhy bankovních úvěrů, byly zvoleny bankovními poradci tak, aby nejlépe vyhovovaly požadavkům společnosti.

5.1 Investiční úvěr pro komerční klientelu od České spořitelny

5.1.1 Charakteristika úvěru

Úvěr slouží k financování středně a dlouhodobých investičních potřeb klienta, jako je nákup nemovitostí, strojů, technologií aj. Jedná se o účelový úvěr poskytovaný v české nebo cizí měně a je poskytován právnickým osobám s ročním obratem nad 30 mil. Kč. Úvěr je možné čerpat jednorázově nebo postupně a jeho maximální výše je omezena bonitou klienta. (Česká spořitelna, © 2012, [online])

Poplatky

Poplatek za správu a vedení účtu:	300 Kč měsíčně
Poplatek za přijetí, posouzení a vyhodnocení žádosti:	15 426 Kč (0,6% z úvěru)
Poplatek za předčasné splacení:	5% z předčasně splacené jistiny
Změna podmínek smlouvy z podnětu klienta:	0,6%, min. 3000 Kč
Úrok z prodlení:	daná úroková sazba + 11%

Úroková sazba

Úrokovou sazbu si lze stanovit u tohoto úvěru pevnou, proměnou nebo plovoucí. Pro jednoduchost výpočtu uvažují o pevné sazbě po celou dobu splácení. Na základě údajů o společnosti banka stanovila roční úrokovou sazbu na hodnotě 5,41%.

Zajištění

Jelikož se nejedná o nákup nemovitosti, bance v tomto případě stačí ručení v podobě blankosměnky.

5.1.2 Splátkový kalendář

Společnost bude čerpat úvěr v plné výši investice, jednorázově a bude splácen pravidelnými měsíčními splátkami následující měsíc od pořízení investice.

Tab. 14 Roční splátkový kalendář Investičního úvěru po komerční klientelu (zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Počáteční hodnota	Úrok	Úmor	Odpisy	Daňová úspora	Peněžní tok
2012	2 571 000	56 261	188 752	282 810	64 423	180 590
2013	2 382 248	117 321	470 406	572 048	130 980	456 747
2014	1 911 542	91 215	496 813	572 048	126 020	462 008
2015	1 414 729	63 662	524 365	572 048	120 785	467 242
2016	890 364	34 578	553 450	572 048	115 259	472 769
2017	336 914	6 104	336 914	0	1 160	341 858

Společnost může využít tzv. „daňového štítu“ a placené úroky z úvěru a daňové odpisy si odečíst od základu daně. U všech příkladů je uvažována stejná sazba z příjmů právnických osob 19% po celou dobu splácení úvěru. V šestém roce již společnost nemůže uplatňovat daňové odpisy, neboť počet let odepisování je u 2. odpisové skupiny 5 let. Společnost ušetří na daních za celou dobu úvěru 558 627 Kč.

Pro zjištění kolik bude stát úvěr společnost nyní, se použije vzorec pro současnou hodnotu

$$SH = \frac{BH}{(1+i)^n}. \text{ (Havit, © 2008-2012, [online])}$$

Budoucí hodnota je představována jednotlivými peněžními toky, diskontní míra i je úroková míra snížená o daň z příjmů, v tomto případě je tato hodnota tedy 4,38% a n je počet období čerpání úvěru.

Současná hodnota peněžních toků je tedy 2 037 988 Kč.

Po zapůjčení peněz se změní kapitálová struktura společnosti. Cizí zdroje se zvýší o 2 571 000 Kč. Náklady na vlastní kapitál byly pomocí stavebnicové metody stanoveny na 6,85%. Náklady na cizí kapitál jsou představovány diskontní mírou 4,38%. Průměrné vážené náklady na kapitál budou v případě pořízení úvěru od České spořitelny 5,48%.

Tab. 15 WACC po pořízení úvěru od České spořitelny (zdroj: vlastní zpracování)

WACC	5,48%
Náklady na VK	6,85%
Náklady na CK	4,38%
VK/C	44,73%
CK/C	55,27%

5.2 Profi úvěr od Komerční banky

5.2.1 Charakteristika úvěru

Provozní úvěr pro podnikatele a malé a střední firmy poskytovaný výhradně v české měně. Profi úvěr je poskytován jako krátkodobý, střednědobý nebo dlouhodobý úvěr. Maximální doba splatnosti tohoto úvěru je však 7 let. Úvěr slouží k financování oběžných prostředků, provozních potřeb a hmotného investičního majetku. Profi úvěr se vyznačuje zkráceným a zjednodušeným schvalovacím procesem, do 2 mil. je poskytován bez nutnosti dokládání příjmů. Úvěr je možno čerpat postupně nebo jednorázově. (Komerční banka, © 2010, [online])

Poplatky

Poplatky za správu a vedení účtu:	600 Kč měsíčně
Poplatek za zpracování a vyhodnocení žádosti:	7 713 Kč (0,3% z úvěru)
Poplatek za realizaci úvěru:	15 426 Kč (0,6% z úvěru)
Poplatek za předčasné splacení:	až 25% z předčasně splacené jistiny
Změna podmínek smlouvy z podnětu klienta:	0,6%, min. 5000 Kč
Úrok z prodlení:	25%

Úroková sazba

Úroková sazba u tohoto úvěru je pohyblivá. Společnost STAVREL s.r.o. je již dlouhodobým klientem Komerční banky a má u ní veden svůj firemní účet. Banka společnosti nabídla roční úrokovou sazbu ve výši 3,99% + 1M PRIBOR 0,96%.

Zajištění

V případě, že by byl bankovní úvěr do výše 2 mil. Kč, žádala by banka zajištění avalem na krycí blankosměnce, jelikož je úvěr vyšší, požaduje banka také zajištění nemovitostí.

5.2.2 Splátkový kalendář

Společnost hodlá čerpat úvěr v plné výši investice, jednorázově s pravidelnými měsíčními splátkami realizovanými od srpna roku 2012. Pro výpočet splátkového kalendáře je uvažována pevná úroková sazba, neboť vývoj PRIBORU, který tvoří pohyblivou část úroku, nelze přesně určit. Úroková sazba tedy bude 4,95%.

Tab. 16 Roční splátkový kalendář Profí úvěru (zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Počáteční hodnota	Úrok	Úmor	Odpisy	Daňová úspora	Peněžní tok
2012	2 571 000	51 458	190 837	282 810	63 511	178 784
2013	2 380 163	107 153	474 356	572 048	129 048	452 461
2014	1 905 807	83 130	498 378	572 048	124 484	457 024
2015	1 407 429	57 896	523 613	572 048	119 689	461 820
2016	883 816	31 379	550 130	572 048	114 651	466 858
2017	333 687	5 527	333 687	0	1 050	338 164

Díky možnosti snížit si základ daně o odpisy a placené úroky, ušetří společnost na daních po dobu splácení úvěru celkem 552 434 Kč.

Pro zjištění kolik bude stát úvěr společnost nyní, je použit opět vzorec pro výpočet současné hodnoty. Diskontní míra je 4,01%. Současná hodnota bankovního úvěru je tedy 2 041 566 Kč.

Kapitálová struktura a výše WACC při pořízení Profí úvěru od Komerční banky je uvedena v tabulce 17.

Tab. 17 WACC po pořízení úvěru od Komerční banky (zdroj: vlastní zpracování)

WACC	5,29%
Náklady na VK	6,85%
Náklady na CK	4,01%
VK/C	44,73%
CK/C	55,27%

5.3 Malý úvěr pro podnikatele od ČSOB

5.3.1 Charakteristika úvěru

Malý úvěr pro podnikatele je účelový úvěr určen podnikatelům, malým a středním firmám, které podnikají alespoň 12 měsíců, s ročním obratem do 300 mil. Kč. Slouží k financování investic až do výše 8 mil. Kč a maximální doba splatnosti je 15 let. V případě pořízení osobních a užitkových automobilů je maximální výše úvěru stanovena na 5 mil. Kč a doba splatnosti 6 let. Kč. ČSOB neposkytuje úvěr na celou výši investice, ale profinancuje až 80% z celkové investice. U tohoto úvěru je také možné zpětné profinancování investice až do 3 měsíců od pořízení. Úvěr je lze čerpat jednorázově nebo postupně. (ČSOB, © 2012, [online])

Poplatky

Poplatek za správu a vedení účtu:	200 Kč měsíčně
Poplatek za podání a vyhodnocení žádosti:	zdarma
Poplatek za poskytnutí úvěru:	10 284 Kč (0,5% z úvěru)
Poplatek za předčasné splacení:	5% z jistiny, min. 5000 Kč
Změna podmínek smlouvy z podnětu klienta:	0,5%, min. 2000 Kč
Úrok z prodlení:	20%

Úroková sazba

Úroková sazba u tohoto úvěru je fixní nebo pohyblivá s možnou fixací na 1,3 či 5 let. Výše roční sazby, kterou banka společnosti nabídla na požadovanou investici je 6,24%.

Zajištění

Zajištění u tohoto typu investice bylo navrženo formou avalovaných blankosměnek.

5.3.2 Splátkový kalendář

ČSOB neposkytuje bankovní úvěr na celou výši investice, ale bude financovat jen 80% z plánované investice, v tomto případě bude výše úvěru 2 056 800 Kč. Úvěr bude čerpán jednorázově s pravidelnými měsíčními splátkami. Při výpočtu splátkového kalendáře použijí stejnou úrokovou sazbu po celou dobu splácení.

Tab. 18 Roční splátkový kalendář Malého úvěru pro podnikatele (zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Počáteční hodnota	Úrok	Úmor	Odpisy	Daňová úspora	Peněžní tok
2012	2 056 800	51 945	148 023	282 810	63 603	136 365
2013	1 908 777	108 607	371 317	572 048	129 324	350 600
2014	1 537 460	84 762	395 162	572 048	124 794	355 130
2015	1 142 298	59 388	420 537	572 048	119 973	359 952
2016	721 761	32 381	447 540	572 048	114 842	365 079
2017	274 221	5 733	274 221	0	1 089	278 865

V případě pořízení Malého úvěru pro podnikatele od ČSOB ušetří společnost na daních částku 553 625 Kč.

Diskontní míra pro výpočet současné hodnoty je 5,05%. Současná hodnota bankovního úvěru od ČSOB je 1 542 295 Kč.

Jelikož banka bude financovat jen 80% investice, zbylou část bude muset společnost zaplatit ze svých zdrojů na bankovním účtu. V tomto případě dojde ke zvýšení cizích zdrojů jen ve výši 2 056 800 Kč.

Tab. 19 WACC po pořízení úvěru od ČSOB (zdroj: vlastní zpracování)

WACC	5,88%
Náklady na VK	6,85%
Náklady na CK	5,05%
VK/C	46,25%
CK/C	53,75%

5.4 Expres Business od GE Money Bank

5.4.1 Charakteristika úvěru

Jedná se o investiční úvěr pro podnikatele a menší podniky. Dělí se na zajištěný a nezajištěný Express Business. U nezajištěného úvěru je maximální poskytnutá výše 1,5 mil. Kč. Maximální výše u zajištěného úvěru je 5 mil. Kč a maximální doba splatnosti je omezena na 10 let. Čerpání úvěru je možné jednorázově nebo postupně. Výhodou úvěru je možnost předčasného splacení. (GE Money, © 2001-2012, [online])

Poplatky

Poplatek za správu a vedení: 200 Kč za měsíc

Poplatek za podání žádosti: 5 000 Kč

Poplatek za schválení a poskytnutí úvěru:	12 855 Kč (0,05% z úvěru)
Poplatek za předčasné splacení:	0 Kč
Změna podmínek smlouvy z podnětu klienta:	3000 Kč
Úrok z prodlení:	daná úroková sazba + 20%

Úroková míra

Úvěr od GE Money bank umožňuje zvolit pevnou nebo pohyblivou úrokovou sazbu. Pro můj příklad použiji pevnou roční úrokovou sazbu, kterou banka stanovila na 6,10%.

Zajištění

U nezajištěného úvěru stačí zajištění blankosměnkou. U zajištěného úvěru, který se týká společnosti STAVREL s.r.o. je zajištění prostřednictvím nemovitosti.

5.4.2 Splátkový kalendář

Společnost bude čerpat zajištěný Expres Business úvěr v plné výši investice. Úvěr bude čerpán jednorázově a splácen pravidelnými měsíčními splátkami.

Tab. 20 Roční splátkový kalendář Expres Business (zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Počáteční hodnota	Úrok	Úmor	Odpisy	Daňová úspora	Peněžní tok
2012	2 571 000	63 468	185 653	282 810	65 793	183 328
2013	2 385 347	132 462	465 250	572 048	133 857	463 855
2014	1 920 097	103 454	494 436	572 048	128 345	469 545
2015	1 425 661	72 437	525 456	572 048	122 452	475 441
2016	900 205	39 471	558 419	572 048	116 189	481 701
2017	341 786	6 984	341 786	0	1 327	347 443

Tento úvěr zajistí společnosti daňovou úsporu ve výši 567 963 Kč.

Diskontní míra sloužící pro výpočet současné hodnoty je 4,94%. Současná hodnota úvěru je 2 032 921 Kč.

Tab. 21 WACC po pořízení úvěru od GE Money Bank (zdroj: vlastní zpracování)

WACC	5,79%
Náklady na VK	6,85%
Náklady na CK	4,94%
VK/C	44,73%
CK/C	55,27%

5.5 Investiční úvěr od Raiffeisenbank

5.5.1 Charakteristika úvěru

Investiční úvěr od Raiffeisenbank je poskytován všem podnikatelům a právnickým osobám s ročním obratem vyšším jak 30 mil. Kč. Jedná se o účelový úvěr, který slouží k financování strojů, zařízení, dopravních prostředků a jiných technologií. Úvěr je poskytován v české nebo i cizí měně. Maximální výše úvěru je 50 mil. Kč a maximální doba splácení je omezena na 15 let. Čerpání úvěru je možné jednorázově nebo postupně. Výhodou Investičního úvěru od Raiffeisenbank je možnost odkladu splátek až o dva roky. (Raiffeisenbank, © 2008-2012, [online])

Poplatky

Poplatek za správu a vedení úvěru:	300 Kč za měsíc
Zpracování žádosti o úvěr:	2 571 Kč (0,1% z úvěru)
Poplatek za poskytnutí úvěru:	16 620 Kč (10 000 Kč + 0,45% z částky nad 1 mil. Kč)
Poplatek za předčasné splacení:	3% z částky mimořádné splátky
Změna podmínek smlouvy z podnětu klienta:	0,3%, min. 5000 Kč
Úrok z prodlení:	29%

Úroková sazba

U Raiffeisenbank si lze zvolit fixaci úrokové sazby na libovolné období. V případě fixace sazby na celou dobu splácení úvěru banka stanovila roční úrokovou sazbu na 5,28%.

Zajištění

U Investičního úvěru od Raiffeisenbank není potřeba zajištění nemovitostí. Pro zajištění úvěru pro požadovanou investici stačí ručení formou blankosměnky.

5.5.2 Splátkový kalendář

Investiční úvěr bude čerpán v plné výši investice, jednorázově a bude splácen pravidelnými měsíčními splátkami.

Tab. 22 Roční splátkový kalendář Investičního úvěru (zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Počáteční hodnota	Úrok	Úmor	Odpisy	Daňová úspora	Peněžní tok
2012	2 571 000	54 902	189 339	282 810	64 165	180 076
2013	2 381 661	114 445	471 739	572 048	130 434	455 750
2014	1 909 922	88 924	497 256	572 048	125 585	460 595
2015	1 412 666	62 025	524 157	572 048	120 474	465 708
2016	888 509	33 670	552 512	572 048	115 086	471 096
2017	335 997	5 939	335 997	0	1 128	340 808

Během splácení úvěru od Raiffeisenbank ušetří společnost na daních díky daňovému štítu až 556 872 Kč.

Diskontní míra pro výpočet současné hodnoty je 4,28%. Současná hodnota Investičního úvěru je 2 038 872 Kč.

Kapitálová struktura a výše WACC při použití úvěru od Raiffeisenbank je uvedena v tabulce 23.

Tab. 23 WACC po pořízení úvěru od Raiffeisenbank (zdroj: vlastní zpracování)

WACC	5,43%
Náklady na VK	6,85%
Náklady na CK	4,28%
VK/C	44,73%
CK/C	55,27%

6 ZÁVĚREČNÉ VYHODNOCENÍ

V předchozí kapitole jsem analyzoval bankovní úvěry vybraných bank, na základě této analýzy zvolím nejvýhodnější úvěr, který poslouží k nákupu automobilů pro společnost STAVREL s.r.o. Hlavním kritériem výběru je současná hodnota bankovního úvěru a celkové poplatky, tuto sumu tvoří veškeré poplatky za poskytnutí úvěru a poplatky za vedení úvěrového účtu, které společnost zaplatí za 60 měsíců splácení úvěru. Průměrné vážené náklady na kapitál jsou u všech analyzovaných bankovních úvěrů nižší, než v předešlých letech. Použití cizího zdroje na financování investice, tedy společnost vyjde lépe, než kdyby investici financovala z vlastních zdrojů. Ovšem těmto údajům dávám menší váhu, jelikož náklady na vlastní kapitál a vážené průměrné náklady na kapitál, určené pomocí stavbnicové metody, nemusí v případě malých firem, jako je společnost STAVREL s.r.o., plně odpovídat skutečnosti. Veškeré údaje o úvěrech jednotlivých bank jsou uvedeny v následující tabulce.

Tab. 24 Srovnání úvěrů jednotlivých bank (zdroj: vlastní zpracování)

	Poplatky za vedení účtu	Poplatky za poskytnutí	Poplatky celkem	Současná hodnota	Úrok	WACC
Česká spořitelna	18 000	15 426	33 426	2 037 988	5,41%	5,48%
Komerční banka	36 000	23 139	59 139	2 041 566	4,95%	5,29%
ČSOB	12 000	10 284	22 284	1 542 295	6,24%	5,88%
GE Money Bank	12 000	17 855	29 855	2 032 921	6,10%	5,79%
Raiffeisenbank	18 000	19 191	37 191	2 038 872	5,28%	5,43%

Na základě tabulky je patrné, že nejlevněji vychází Malý podnikatelský úvěr od ČSOB, ale tento úvěr pokryje jen 80% celkové investice. Prioritou společnosti je bankovní úvěr, který pokryje celou výši investice. I přes to, že je společnost dlouhodobým klientem Komerční banky a byl jí nabídnut nejnižší úvěr, nelze označit tento úvěr za nejvýhodnější. Komerční banka má nejvyšší poplatky ze všech analyzovaných bank a současná hodnota úvěru je také nejvyšší. Nejvýhodnější variantou financování je bankovní úvěr od GE Money Bank, jenž nabízí nejnižší bankovní poplatky za vedení a poskytnutí úvěru a díky daňovému štítu společnost za úvěr zaplatí jen 2 032 921 Kč. Velkou výhodou oproti konkurenci je možnost předčasného splacení zdarma, v případě, že by společnost chtěla splatit úvěr dříve.

ZÁVĚR

Výběr správného způsobu financování nejen investic, ale všech podnikatelských aktivit, je důležité rozhodnutí pro každý podnik. Toto rozhodnutí čeká i společnost STAVREL s.r.o. V létě tohoto roku bude uskutečněn nákup užitkových vozů, které budou společnosti sloužit k její podnikatelské činnosti. K tomuto účelu se společnost rozhodla využít služeb některého z bankovních domů. Požadavkem společnosti je získat bankovní úvěr na pokrytí celé výše investice, s dobou splatnosti pět let.

Cílem bakalářské práce bylo najít nejvhodnější bankovní úvěr, který by splňoval požadavky společnosti. Aby se zjistilo, zda bankovní úvěr bude pro společnost přínosem, byla na základě účetních výkazů společnosti provedena finanční analýza. Společnost je stabilní a zisková i ve srovnání s celým stavebním odvětvím jsou hodnoty společnosti velmi dobré, a proto by neměl být problém se získáním úvěru a jeho následném splácení. V současné době společnost nevyužívá žádného dlouhodobého bankovního úvěru a svoji činnost financuje převážně jen z vlastních zdrojů.

Do analýzy úvěrů byly vybrány produkty pěti bank, které se nacházejí v okrese Šumperk, kde sídlí společnost. Díky analýze bylo zjištěno, že bankovní úvěr vyjde společnost lépe, než kdyby ho celý financovala svými vlastními prostředky. Jednotlivé úvěry byly pomocí metody diskontovaných nákladů převedeny na současnou hodnotu. Na základě těchto hodnot a nákladů, které souvisejí s úvěrem, byl určen nejvýhodnější úvěr. Kromě úvěru od ČSOB, nabízejí všechny banky své úvěry na celou výši investice. Nejnižší úrok dostala společnost od Komerční banky, jelikož je jejím dlouhodobým klientem, avšak je jedna z nejdražších, co se týče poplatků souvisejících s úvěrem. Na základě zvolených kritérií bych společnosti doporučil využít bankovní úvěr Expres Business - zajištěný od GE Money Bank. Tento úvěr se vyznačuje nízkými bankovními poplatky za realizaci úvěru a nejnižšími poplatky za vedení úvěrového účtu. Nespornou výhodou je také možnost předčasného splacení úvěru. Díky možnosti využití daňového štítu, kdy si společnost může základ daně snížit o odpisy automobilů a zaplacené úroky, vyjde tento úvěr společnost nejlevněji.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Bankovníctví. 6. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2006, 280 s. ISBN 80-726-5099-8.

Bankovníctví. FINANCE MEDIA. *Finance.cz* [online]. © 2000-2011a [cit. 2012-02-15]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/bankovnictvi/informace/uvery-pro-podnikatele/co-to-je/>

Bankovní krize. WEBALL. *Eakcie* [online]. © 2007-2012 [cit. 2012-03-15]. Dostupné z: <http://www.eakcie.cz/bankovni-krize>

BUČKOVÁ, Veronika. Basel III. FINANCE MEDIA. [online]. 19. 11. 2010 [cit. 2012-03-28]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/288363-basel-iii-obetuji-banky-cast-sveho-zisku-/>

BYDŽOVSKÁ, Marie. Kolik je v ECB toxických aktiv. VLÁDA ČR. *Euroskop.cz* [online]. 19. 10. 2010 [cit. 2012-02-15]. Dostupné z: <http://www.euroskop.cz/332/19270/clanek/kolik-je-v-ecb-toxicky-aktiv>

Ceníky. *Renault* [online]. 1.3.2012 [cit. 2012-04-20]. Dostupné z: http://www.renault-local.cz/pdf/ceniky/cenik_master_valnik_novy.pdf

ČSOB Malý úvěr pro podnikatele. ČSOB, a.s. *ČSOB* [online]. © 2012 [cit. 2012-05-05]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/Firmy/Podnikatele/Uvery/Stranky/CSOB-Maly-uver-pro-podnikatele.aspx>

Expres Business. GE MONEY, a.s. *GE Money* [online]. © 2001-2012 [cit. 2012-05-05]. Dostupné z: <http://www.gemoney.cz/ge/cz/2/uvery/expres-business>

Finanční stabilita. ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *ČNB* [online]. © 2003-2012a [cit. 2012-03-15]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/financni_stabilita

Geneze hypoteční krize. CYRRUS. *Cyrrus* [online]. © 2011 [cit. 2012-03-12]. Dostupné z: http://www.cyrrus.cz/uploads/PDF/GENEZE_HYPOTECNI_KRIZE.pdf

Investiční úvěr. RAIFFEISENBANK, a.s. *Raiffeisen BANK* [online]. © 2008-2012 [cit. 2012-05-05]. Dostupné z: <http://www.rb.cz/firemni-finance/firmy/uvery-financovani-obchodu-a-zaruky/uvery/investicni-uver/>

Investiční úvěr pro komerční klientelu. ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s. *Česká spořitelna* [online]. © 2012 [cit. 2012-05-05]. Dostupné z:

<http://www.csas.cz/banka/nav/podnikatele-firmy-a-instituce/velke-firmy/investicni-uver-pro-komerčni-klientelu/o-produktu-d00009775>

Jak jsou na tom banky. ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. ČNB [online]. 6. 3. 2012 [cit. 2012-03-17]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/faq/jak_jsou_na_tom_banky.html

KALABIS, Zbyněk. *Bankovní služby v praxi*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2005, 148 s. ISBN 80-251-0882-1.

KAŠPAROVSKÁ, Vlasta. *Banky a komerční obchody*. Vyd. 1. Kravaře: Marreal servis, 2010, 172 s. ISBN 978-80-254-6779-4.

KRÁL, Miloš. *Bankovníctví I*. Vyd. 4., upr. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2004, 190 s. ISBN 80-7318-251-3.

KRUGMAN, Paul. *Návrat ekonomické krize*. Vyd. 1. Praha: Vyšehrad, 2009, 168 s. ISBN 978-80-7021-984-3.

Měnová politika. ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. ČNB [online]. © 2003-2012b [cit. 2012-02-15]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/mp_nastroje/

O společnosti. *Stavrel* [online]. © 2011 [cit. 2012-04-20]. Dostupné z: <http://www.stavrel.info/o-spolecnosti/>

PEČENÝ, Zdeněk. Fed očekává další tři roky nízkých sazeb. MLADÁ FRONTA. *E15.cz* [online]. 26. 1. 2012 [cit. 2012-02-16]. Dostupné z: <http://zpravy.e15.cz/zahranicni/ekonomika/fed-ocekava-dalsi-tri-roky-nizkych-sazeb-737796>

PLÍVA, Rostislav. Zpravodajství. *Patria online* [online]. 28.6.2011 [cit. 2012-03-15]. Dostupné z: <http://www.patria.cz/zpravodajstvi/1852249/basel-i-basel-ii-basel-iii.html>

POLOUČEK, Stanislav. *Bankovníctví*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2006, 716 s. ISBN 80-7179-462-7.

PORUPKA, Tomáš. Návrh nové úpravy kapitálové přiměřenosti. *Epravo.cz* [online]. 9.8.2004 [cit. 2012-04-03]. Dostupné z: <http://www.epravo.cz/top/clanky/navrh-nove-upravy-kapitalove-primerenosti-zvyseni-ochrany-vkladatelu-a-lepsi-podminky-pro-financovani-malych-a-strednich-podniku-27543.html?mail>

PŮLPÁNOVÁ, Stanislava. *Komerční bankovníctví v České republice*. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2007, 338 s. ISBN 978-80-245-1180-1.

Profi úvěr. KOMERČNÍ BANKA, a.s. *KB* [online]. © 2010 [cit. 2012-05-05]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/firmy/firmy-s-obratem-pod-60-milionu/financovani/investicni-financovani/profi-uver.shtml>

Současná hodnota. HAVIT, s.r.o. *Businesscenter.cz* [online]. © 1998 - 2012 [cit. 2012-05-07]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p1336-soucasna-hodnota.aspx>

STUHLÍK, Jan. Pád Lehman Brothers. PARTNERS MEDIA. *Penize.cz* [online]. 14. 9. 2009 [cit. 2012-02-28]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/svetova-ekonomika/59054-pad-lehman-brothers-co-poslalo-svet-do-financni-propasti>

ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava. *Bankovníctví II*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Bankovní akademie, 1998, 267 s. ISBN 80-238-9685-7.

Úvěry a půjčky. FINANCE MEDIA. *Finance.cz* [online]. © 2000-2011b [cit. 2012-02-15]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/informace/uvery-pro-podnikatele/dokumenty/>

Údaje z veřejné části Živnostenského rejstříku. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005 [cit. 2012-04-20]. Dostupné z: http://www.rzp.cz/cgi-bin/aps_cacheWEB.sh?

ZAHRADNÍK, Petr. Dopady evropské ekonomické krize na realizaci politik EU. *Česká spořitelna* [online]. 2011 [cit. 2012-02-28]. Dostupné z: http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/euspa_dopadyevrekkrizenakoheznipoliti ku.pdf?archivePage=EUspec_archive&navid=nav00202_eu_spec_analyzy

Zákon o daních z příjmů. *Businesscenter.cz* [online]. © 1998-2012 [cit. 2012-04-27]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/dprij/>

ZEMÁNEK, Josef. Hypoteční krize v USA. *Euroekonom.cz* [online]. 29. 2. 2008 [cit. 2012-03-10]. Dostupné z: <http://www.euroekonom.cz/analyzy-clanky.php?type=jz-usa-hypoteky>

ZIKMUND. Finanční analýza. *BUSINESSVIZE* [online]. 15.9.2011 [cit. 2012-04-21]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/kdyz-se-rekne-wacc-aneb-kolik-musite-nejmene-vydelat>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CDO	Collateralized Debt Obligation - zajištěná dluhová obligace, patří mezi moderní finanční a úvěrové deriváty.
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní.
ECB	Evropská centrální banka.
FED	Federální rezervní systém je centrální bankovní systém Spojených států amerických.
G10	Skupina G10 sdružuje ministry financí a guvernéry centrálních bank nejrozvinutějších zemí v rámci Mezinárodního měnového fondu
LTV	Loan to Value - poměr mezi poskytovanou výší úvěru a hodnotou zastavované nemovitosti.
MMF	Mezinárodní měnový fond
PRIBOR	Pražská mezibankovní nabídková sazba
WACC	Vážené průměrné náklady na kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj zadluženosti domácností v USA	23
--	----

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Renault Master valník L3H1P3	33
---	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Technická specifikace vozu	32
Tab. 2 Odpisový plán pro 4 vozy Renault Master valník L3H1P3	33
Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy společnosti	34
Tab. 4 Horizontální analýza rozvahy společnosti	35
Tab. 5 Vertikální analýza nákladů a výnosů	36
Tab. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	37
Tab. 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu	37
Tab. 8 Vývoj likvidity společnosti	38
Tab. 9 Ukazatele zadluženosti společnosti	38
Tab. 10 Ukazatelé aktivity společnosti	39
Tab. 11 Ukazatelé rentability společnosti	39
Tab. 12 WACC a náklady na VK	40
Tab. 13 Srovnání společnosti s celým odvětvím	41
Tab. 14 Roční splátkový kalendář Investičního úvěru po komerční klientelu	43
Tab. 15 WACC po pořízení úvěru od České spořitelny	44
Tab. 16 Roční splátkový kalendář Profí úvěru	45
Tab. 17 WACC po pořízení úvěru od Komerční banky	45
Tab. 18 Roční splátkový kalendář Malého úvěru pro podnikatele	47
Tab. 19 WACC po pořízení úvěru od ČSOB	47
Tab. 20 Roční splátkový kalendář Expres Business	48
Tab. 21 WACC po pořízení úvěru od GE Money Bank	48
Tab. 22 Roční splátkový kalendář Investičního úvěru	50
Tab. 23 WACC po pořízení úvěru od Raiffeisenbank	50
Tab. 24 Srovnání úvěrů jednotlivých bank	51

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2009.....	61
PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2009.....	65
PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2010	67
PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2010.....	71
PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2011	73
PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2011	77

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2009

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhláškou č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2009
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009		27855571

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Stavební firma STAVREL s.r.o.

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

Hlavní 137
Hanušovice
788 33

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A až D	1	13 581	-544	13 037	200
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III	3	2 176	-544	1 632	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1 až I.8.	4	66	-20	46	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7	66	-20	46	
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9	13	2 110	-524	1 586	
B. II. 1.	Pozemky	14				
2.	Stavby	15				
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	2 110	-524	1 586	
4.	Pěstitecké celky trvalých porostů	17				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	23				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva Součet C I. až C.IV	31	11 290		11 290	177
C. I.	Zásoby Součet I 1. až I.6.	32	119		119	
C. I. 1.	Materiál	33	119		119	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34				
3.	Výrobky	35				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
5.	Zboží	37				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1. až II.8	39	5		5	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44				
6.	Dohadné účty aktivní	45	5		5	
7.	Jiné pohledávky	46				
8.	Odložená daňová pohledávka	47				
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1. až III.9.	48	6 777		6 777	
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	6 716		6 716	
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
6.	Stát - daňové pohledávky	54				
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	61		61	
8.	Dohadné účty aktivní	56				
9.	Jiné pohledávky	57				
C. IV	Krátkodobý finanční majetek Součet IV.1. až IV.4.	58	4 389		4 389	177
C. IV. 1.	Peníze	59	267		267	25
2.	Účty v bankách	60	4 122		4 122	152
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D. I.	Časové rozlišení Součet I 1. až I.3.	63	115		115	23
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	115		115	23
2.	Komplexní náklady příštích období	65				
3.	Příjmy příštích období	66				

Označení a	PASIVA b	Čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM Součet A až C	67	13 037	200
A.	Vlastní kapitál Součet A.I. až A.V.	68	4 677	200
A. I.	Základní kapitál Součet I.1. až I.3.	69	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	70	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71		
3.	Změny základního kapitálu	72		
A. II.	Kapitálové fondy Součet II.1. až II.4.	73		
A. II. 1.	Emisní ážio	74		
2.	Ostatní kapitálové fondy	75		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77		
5.	Rozdíly z přeměn společností	121		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku Součet III.1. až III.2.	78		
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79		
2.	Statutární a ostatní fondy	80		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let Součet IV.1. až IV.2.	81		
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	84	4 477	
B.	Cizí zdroje Součet B.I. až B.IV.	85	8 360	
B. I.	Rezervy Součet I.1. až I.4.	86		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	87		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88		
3.	Rezerva na daň z příjmů	89		
4.	Ostatní rezervy	90		
B. II.	Dlouhodobé závazky Součet II.1. až II.10.	91		
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	93		
3.	Závazky - podstatný vliv	94		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96		
6.	Vydané dluhopisy	97		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98		
8.	Dohadné účty pasivní	99		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložený daňový závazek	101		

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky Součet III.1. až III.11.	102	8 360	
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	4 174	
2.	Závazky - ovládající a fiducí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	214	
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	254	
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	2 293	
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	65	
11.	Jiné závazky	113	1 360	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci Součet IV.1. až IV.3.	114		
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení Součet I.1. až I.2.	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne: 21.02.2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání provádění staveb	Pozn.:	

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2009

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu ke dni 31.12.2009 (v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009		27855571

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Stavební firma STAVREL s.r.o.

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

Hlavní 137
Hanušovice
788 33

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže	I - A. 3		
II.	Výkony	Součet II.1. až II.3. 4	54 780	
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	54 780	
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6		
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	Součet B.1. až B.2. 8	41 945	
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	13 300	
2.	Služby	10	28 645	
+	Přidaná hodnota	I. - A. + II. - B. 11	12 835	
C.	Osobní náklady	Součet C.1 až C.4. 12	6 355	
C. 1.	Mzdové náklady	13	4 836	
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 519	
4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17	44	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	430	
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	Součet III.1. až III.2. 19	195	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	120	
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	75	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	Součet F.1 až F.2. 22	116	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	114	
2.	Prodaný materiál	24	2	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV	Ostatní provozní výnosy	26	11	
H.	Ostatní provozní náklady	27	212	
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	rozdíl výnosů a nákladů řádků I. až písmeno I. 30	5 884	

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku Součet VII.1. až VII.3.	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených 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	10	
N.	Nákladové úroky	43	150	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		
O.	Ostatní finanční náklady	45	146	
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P. Součet Q.1. až Q.2.	48	-286	
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1 121	
Q. 1.	-splatná	50	1 121	
2.	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	4 477	
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti Součet S.1. až S.2.	55		
S. 1.	-splatná	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření XIII. - R. - S.	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T.	60	4 477	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.	61	5 598	

Sestaveno dne: 21.02.2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání provádění staveb	Pozn.:	

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2010

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA
v plném rozsahu

ke dni 31.12.2010
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Stavební firma STAVREL s.r.o.

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

Hlavní 137
Hanušovice
788 33

Rok	Měsíc	IČ
2010		27855571

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A až D	1	10 296	-1 167	9 129	13 037
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	2 770	-1 167	1 603	1 632
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.8.	4	66	-42	24	46
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7	66	-42	24	46
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9.	13	2 704	-1 125	1 579	1 586
B. II. 1.	Pozemky	14				
2.	Stavby	15				
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	2 654	-1 125	1 529	1 586
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	50		50	
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	23				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Pofizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV	31	7 306		7 306	11 290
C. I.	Zásoby Součet I.1. až I.6.	32	380		380	119
C. I. 1.	Materiál	33	291		291	119
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	89		89	
3.	Výrobky	35				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
5.	Zboží	37				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1. až II.8.	39	14		14	5
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44				
6.	Dohadné účty aktivní	45	5		5	5
7.	Jiné pohledávky	46	9		9	
8.	Odložená daňová pohledávka	47				
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1. až III.9.	48	5 674		5 674	6 777
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	5 299		5 299	6 716
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
6.	Stát - daňové pohledávky	54	288		288	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	87		87	61
8.	Dohadné účty aktivní	56				
9.	Jiné pohledávky	57				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek Součet IV.1. až IV.4.	58	1 238		1 238	4 389
C. IV. 1.	Peníze	59	88		88	267
2.	Účty v bankách	60	1 150		1 150	4 122
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D. I.	Časové rozlišení Součet I.1. až I.3.	63	220		220	115
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	220		220	115
2.	Komplexní náklady příštích období	65				
3.	Příjmy příštích období	66				

Označení a	PASIVA		čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
		b			
	PASIVA CELKEM	Součet A až C	67	9 129	13 037
A.	Vlastní kapitál	Součet A. I. až A. V.	68	5 946	4 677
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	69	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál		70	200	200
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71		
	3.	Změny základního kapitálu	72		
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.4.	73		
A. II. 1.	Emisní ážio		74		
	2.	Ostatní kapitálové fondy	75		
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76		
	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77		
	5.	Rozdíly z přeměn společností	121		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	78	20	
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		79	20	
	2.	Statutární a ostatní fondy	80		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.2.	81	4 456	
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		82	4 456	
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/		84	1 270	4 477
B.	Cizí zdroje	Součet B. I. až B. IV.	85	3 183	8 360
B. I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4.	86		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů		87		
	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88		
	3.	Rezerva na daň z příjmů	89		
	4.	Ostatní rezervy	90		
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10.	91	15	
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		92		
	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	93		
	3.	Závazky - podstatný vliv	94		
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	15	
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96		
	6.	Výdané dluhopisy	97		
	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98		
	8.	Dohadné účty pasivní	99		
	9.	Jiné závazky	100		
	10.	Odložený daňový závazek	101		

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období	
			5	6	
B. III.	Krátkodobé závazky	Součet III.1. až III.11.	102	3 168	8 360
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		103	2 305	4 174
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba		104		
3.	Závazky - podstatný vliv		105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		106		
5.	Závazky k zaměstnancům		107	213	214
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		108	231	254
7.	Stát - daňové závazky a dotace		109	307	2 293
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		110		
9.	Vydané dluhopisy		111		
10.	Dohadné účty pasivní		112	12	65
11.	Jiné závazky		113	100	1 360
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	Součet IV.1. až IV.3.	114		
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		117		
C. I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.2.	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období		119		
2.	Výnosy příštích období		120		

Sestaveno dne: 21.02.2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání provádění staveb	Pozn.:

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2010

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2010
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2010		27855571

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Stavební firma STAVREL s.r.o.

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

Hlavní 137
Hanušovice
788 33

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže	I - A. 3		
II.	Výkony	Součet II.1. až II.3. 4	57 476	54 780
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	57 387	54 780
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	89	
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	Součet B.1. až B.2. 8	47 850	41 945
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	15 991	13 300
2.	Služby	10	31 859	28 645
+	Přidaná hodnota	I. - A. + II. - B. 11	9 626	12 835
C.	Osobní náklady	Součet C.1. až C.4. 12	7 255	6 355
C. 1.	Mzdové náklady	13	5 424	4 836
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 831	1 519
4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17	41	44
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	791	430
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	Součet III.1. až III.2. 19	370	195
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	25	120
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	345	75
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	Součet F.1. až F.2. 22	71	116
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	71	114
2.	Prodaný materiál	24		2
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	82	11
H.	Ostatní provozní náklady	27	202	212
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	rozdílný výnosů a nákladů firmová I. až písmeno I. 30	1 718	5 884

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku Součet VII.1. až VII.3.	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených 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	6	10
N.	Nákladové úroky	43	31	150
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		
O.	Ostatní finanční náklady	45	149	146
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P.	48	-174	-286
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost Součet Q.1. až Q.2.	49	274	1 121
Q. 1.	-splatná	50	274	1 121
2.	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 270	4 477
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti Součet S.1. až S.2.	55		
S. 1.	-splatná	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření XIII. - R. - S.	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření výsledek hospodaření za běžnou činnost + za účetní období (+/-) mimořádný výsledek hospodaření - T.	60	1 270	4 477
****	Výsledek hospodaření před zdaněním provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.	61	1 544	5 598

Sestaveno dne: 21.02.2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání provádění staveb	Pozn.:	

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2011

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2011
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2011		27855571

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Stavební firma STAVREL s.r.o.

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

Hlavní 137
Hanušovice
788 33

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A až D	1	15 116	-1 961	13 155	9 129
A.	Pohledávky za upsany základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	4 266	-1 961	2 305	1 603
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.8.	4	67	-64	3	24
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7	67	-64	3	24
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9.	13	4 199	-1 897	2 302	1 579
B. II. 1.	Pozemky	14	93		93	
2.	Stavby	15	520		520	
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	3 586	-1 897	1 689	1 529
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				50
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	23				
B. III. 1.	Podíly – ovládaná osoba	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Půjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	31	10 568		10 568	7 306
C. I.	Zásoby Součet I.1. až I.6.	32	72		72	380
C. I. 1.	Materiál	33	65		65	291
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	7		7	89
3.	Výrobky	35				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
5.	Zboží	37				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1. až II.8.	39	50		50	14
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40				
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	41				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44				
6.	Dohadné účty aktivní	45	5		5	5
7.	Jiné pohledávky	46	45		45	9
8.	Odložená daňová pohledávka	47				
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1. až III.9.	48	6 925		6 925	5 674
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	6 598		6 598	5 299
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	50				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
6.	Stát - daňové pohledávky	54	235		235	288
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	92		92	87
8.	Dohadné účty aktivní	56				
9.	Jiné pohledávky	57				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek Součet IV.1. až IV.4.	58	3 521		3 521	1 238
C. IV. 1.	Peníze	59	304		304	88
2.	Účty v bankách	60	3 217		3 217	1 150
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D. I.	Časové rozlišení Součet I.1. až I.3.	63	282		282	220
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	282		282	220
2.	Komplexní náklady příštích období	65				
3.	Příjmy příštích období	66				

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6	
	PASIVA CELKEM	Součet A až C	67	13 155	9 129
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.V	68	7 035	5 946
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	69	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál		70	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		71		
3.	Změny základního kapitálu		72		
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.5	73		
A. II. 1.	Emisní ážio		74		
2.	Ostatní kapitálové fondy		75		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		76		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti		77		
5.	Rozdíly z přeměn společnosti		121		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2	78	20	20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		79	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy		80		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.2	81	5 727	4 456
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		82	5 727	4 456
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		83		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/		84	1 088	1 270
B	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV	85	6 120	3 183
B. I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4.	86		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů		87		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		88		
3.	Rezerva na daň z příjmů		89		
4.	Ostatní rezervy		90		
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10.	91		15
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		92		
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba		93		
3.	Závazky - podstatný vliv		94		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		95		15
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		96		
6.	Vydané dluhopisy		97		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		98		
8.	Dohadné účty pasivní		99		
9.	Jiné závazky		100		
10.	Odložený daňový závazek		101		

Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky Součet III.1 až III.11.	102	5 773	3 168
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	3 094	2 305
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107		213
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	319	231
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	623	307
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	273	
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	60	12
11.	Jiné závazky	113	1 404	100
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci Součet IV.1 až IV.3.	114	347	
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	347	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení Součet I.1 až I.2	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne 03.04.2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání provádění staveb	Pozn.:

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI KE DNI 31. 12. 2011

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2011
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2011		27855571

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Stavební firma STAVREL s.r.o.

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

Hlavní 137
Hanušovice
788 33

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže	I. - A. 3		
II.	Výkony	Součet II 1. až II 3. 4	67 335	57 476
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	67 418	57 387
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	-83	89
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	Součet B.1. až B.2. 8	55 749	47 850
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	17 454	15 991
2.	Služby	10	38 295	31 859
+	Přidaná hodnota	I. - A. + II. - B. 11	11 586	9 626
C.	Osobní náklady	Součet C.1. až C.4. 12	8 836	7 255
C. 1.	Mzdové náklady	13	6 627	5 424
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 209	1 831
4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17	85	41
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	826	791
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	Součet III 1. až III 2. 19	45	370
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	25	25
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	20	345
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	Součet F.1. až F.2. 22	35	71
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	18	71
2.	Prodaný materiál	24	17	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	28	82
H.	Ostatní provozní náklady	27	311	202
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	rozdíel výnosů a nákladů řádků I. až písmeno I. 30	1 566	1 718

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Součet VII 1. až VII.3.	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.	Naklady z finančního majetku		38	
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		39	
L.	Naklady z přecenění cenných papírů a derivátů		40	
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		41	
X.	Výnosové úroky		42	6
N.	Nákladové úroky		43	31
XI.	Ostatní finanční výnosy		44	
O.	Ostatní finanční náklady		45	149
XII.	Převod finančních výnosů		46	
P.	Převod finančních nákladů		47	
*	Finanční výsledek hospodaření	Rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P	48	-174
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	Součet Q 1. až Q 2.	49	274
Q. 1.	-splatná		50	274
2.	-odložená		51	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		52	1 270
XIII.	Mimořádné výnosy		53	
R.	Mimořádné náklady		54	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	Součet S 1. až S 2.	55	
S. 1.	-splatná		56	
2.	-odložená		57	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	XIII - R - S	58	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		59	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T.	60	1 270
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	provozní výsl. hosp + finanční výsl. hosp + XIII. - R	61	1 544

Sestaveno dne: 03.04.2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání provádění staveb	Pozn.: