

Sestavení bankovního portfolia vybrané společnosti

Michaela Mičková

Bakalářská práce
2020



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Michaela Mičková
Osobní číslo:	M17143
Studijní program:	B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Forma studia:	Prezenční
Téma práce:	Sestavení bankovního portfolia vybrané společnosti

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle své práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Na základě literární rešerše charakterizujte základní pojmy a principy tvorby bankovního portfolia.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost a zpracujte finanční analýzu společnosti.
- Zhodnoťte finanční situaci společnosti a navrhněte vhodné bankovní portfolio služeb.
- Zpracujte dopady bankovních produktů v účetnictví a daních společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Forma zpracování bakalářské práce: Tisková/elektronická

Seznam doporučené literatury:

BELÁS, Jaroslav. *Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví*. Žilina: Georg, 2013, 596 s. ISBN 978-80-815-4024-0.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
MISHKIN, Frederic S. *The economics of money, banking, and financial markets*. Eleventh edition. Boston: Pearson, 2016, 724 s. ISBN 9781292094182.
POLOUČEK, Stanislav. *Bankovníctví*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2013, 480 s. ISBN 978-80-7400-491-9.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Blanka Kameníková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **6. ledna 2020**
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2020**

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně 8. června 2020

Jméno a příjmení: Michaela Mičková

.....

podpis diplomanta

ABSTRAKT

Předmětem této bakalářské práce je tvorba bankovního portfolia vybrané společnosti. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Obsahem teoretické části je literární rešerše odborné literatury na téma portfolio, bankovní produkty a finanční analýza. Na tyto poznatky navazuje praktická část.

Praktická část přenáší nabyté teoretické znalosti do praxe. V úvodu praktické části je představena společnost a následuje finanční analýza podniku. Analýza je sestavena na základě účetních výkazů z let 2016 – 2018, ze které je shrnuto zhodnocení podniku. V závěru práce se objevují návrhy bankovních produktů pro vybranou společnost, které se odvíjejí od zhodnocení podniku.

Klíčová slova: bankovní produkty, bankovní portfolio, úvěry, finanční analýza, účetní výkazy

ABSTRACT

The subject of this bachelor thesis is the creation of a banking portfolio of a selected company.

The work is divided into theoretical and practical part.

The content of the theoretical part is a literary search of professional literature on the topic of portfolio, banking products and financial analysis. The practical part follows these findings.

The practical part transfers the acquired theoretical knowledge into practice. The introduction of the practical part introduces the company and follows the financial analysis of the company. The analysis is compiled on the basis of financial statements from the years 2016 - 2018, which summarizes the evaluation of the company.

At the end of the work there are proposals for banking products for a selected company, which are based on the evaluation of the company.

Keywords: bank products, bank portfolio, credit, financial analysis, financial statements

Poděkování

Tímto bych chtěla velmi poděkovat vedoucí této bakalářské práce Ing. Blance Kameníkové, Ph.D., za fundovaný přístup, ochotu, chuť a čas při vedení této práce.

Velké díky také patří finančnímu řediteli vybrané společnosti za poskytnutí cenných informací.

OBSAH

ÚVOD	8
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 BANKOVNÍ PORTFOLIO	11
1.1 VÝZNAM BANKOVNÍHO PORTFOLIA	11
1.2 TEORIE PORTFOLIA	11
2 BANKOVNÍ PRODUKTY	13
2.1 BANKOVNÍ ÚČET	13
2.1.1 Hlediska bankovního účtu.....	14
2.1.2 Druhy bankovních účtů	15
2.2 BANKOVNÍ ÚVĚR	16
2.2.1 Podmínky úvěrů	17
2.2.2 Klasifikace úvěrů	17
2.2.3 Úročení úvěrů.....	18
2.2.4 Úvěrové obchody	18
2.2.4.1 Krátkodobé úvěry	19
2.2.4.2 Střednědobé úvěry	20
2.2.4.3 Dlouhodobé úvěry.....	20
2.3 ALTERNATIVNÍ FORMY FINANCOVÁNÍ	21
2.3.1 Faktoring	21
2.3.1.1 Funkce faktoringu	22
2.3.1.2 Výhody a nevýhody faktoringu	23
3 HEDGING	24
3.1 VÝZNAM	24
3.2 HEDGING V PRAXI	24
3.3 VÝHODY, NEVÝHODY, ZÁPORY A RIZIKA HEDGINGU	25
4 FINANČNÍ ANALÝZA	26
4.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	26
4.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	26
4.2.1 Exténní uživatelé finanční analýzy	26
4.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy	27
4.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	28
4.3.1 Rozvaha.....	28
4.3.2 Výkaz zisku a ztrát	29
4.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	30
4.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	31
4.3.5 Příloha účetní závěrky	31
4.3.6 Výroční zpráva	32
II PRAKTICKÁ ČÁST	33
5 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	34
5.1 HISTORIE SPOLEČNOSTI	35
6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	36

6.1	ANALÝZA ROZVAHY	36
6.1.1	Analýza rozvahy – Majetková struktura	36
6.1.2	Analýza rozvahy – Finanční struktura	39
6.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	41
6.2.1	Analýza Výnosů	42
6.2.2	Analýza nákladů	43
6.2.3	Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření	46
6.3	ANALÝZA CASH FLOW	48
6.4	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	49
6.4.1	Analýza rentability	49
6.4.2	Analýza zadluženosti	50
6.4.3	Analýza likvidity	51
7	ALTERNATIVNÍ FORMA FINANCOVÁNÍ V PODOBĚ FAKTORINGU U VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	53
8	SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY	54
9	TVORBA PORTFOLIA	55
9.1	FAKTORING VS. PROVOZNÍ FINANCOVÁNÍ	55
9.2	INVESTIČNÍ ÚVĚR	56
9.2.1	Vznik investičního úvěru	57
9.2.2	Splátkový plán.....	58
9.3	HEDGING.....	58
9.3.1	Příklad zajištění v podobě forwardu	59
9.3.2	Úrokový swap	59
9.4	SOUČASNÁ SITUACE V DOBĚ KORONAVIROVÉ KRIZE	59
10	DOPADY Z ÚČETNÍHO A DAŇOVÉHO HLEDISKA.....	62
	ZÁVĚR	64
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	65
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	68
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

Tato bakalářská práce se zabývá tématem sestavení vhodného bankovního portfolia pro vybranou společnost, která si však přeje zůstat v anonymitě. Pro objektivní sestavení portfolia bude provedena finanční analýza, která je nedílnou součástí hodnocení hospodaření podniku. Její výstupy budou využity pro sestavení bankovního portfolia. Finanční analýza podniku i následné portfolio budou vycházet z poskytnutých účetních dat a interních informací společnosti.

Teoretická část této práce popisuje tvorbu portfolia, bankovní služby a alternativní zdroje financování podniku. Dále je zde vysvětlena finanční analýza. Tato část je tvořena poznatky z odborné literatury, zahraničních zdrojů a také ze specializovaných webových stránek.

Praktická část představuje finanční analýzu vybrané společnosti. Výstup analýzy poskytuje důležité doplňující informace, které jsou potřebné pro vytvoření bankovního portfolia. Analýza zahrnuje 3 roky, a to období od roku 2016 do roku 2018. Ke zhodnocení finančního zdraví jsou použity absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Na základě této analýzy je sestaveno bankovní portfolio, které je konzultováno s finančním ředitelem společnosti.

Všechny použité zdroje za účelem zpracování této práce jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je navrhnout vhodné bankovní portfolio vybrané společnosti, jež bude sestaveno na základě vedlejšího cíle, kterým je vytvoření finanční analýzy a následné zhodnocení podniku. Provedená analýza může sloužit nejen vybrané společnosti, ale i jiným společnostem k řešení vhodného zacházení s finančními prostředky. Zvolenými dílčími cíli je vymezení pojmů souvisejících s dosažením hlavního cíle. Mezi dílčí cíle tedy řadíme finanční analýzu a následné dopady z hlediska účetnictví a daně z příjmů právnických osob.

Teoretická část je zpracována na základě rešerše dostupných českých i zahraničních zdrojů jak literárních, tak i internetových, které se vztahují k tématu bankovníctví, jejich produktů a finanční analýze.

Finanční analýza vychází z přípravy, která je složena z interních výkazů firmy z let 2016 – 2018. Praktická část vychází z rešerše v teoretické části. Finanční analýza je poskládána z analýzy výkazů, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow. Analýza výkazů je jednou z nezbytných metod, ze které lze čerpat mnoho údajů o firmě, nejen po finanční stránce. Praktická část je konzultována s finančním ředitelem vybrané společnosti. Na základě finanční analýzy je pak sestaveno vhodné bankovní portfolio s informacemi, jak má firma lépe využívat své finanční prostředky, popřípadě jak vhodně investovat, čímž bude dosaženo vytýčeného hlavního cíle.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 BANKOVNÍ PORTFOLIO

1.1 Význam bankovního portfolia

Portfolio je kombinace všech finančních nebo i reálných aktiv v majetku investora (Tůma, 2019, s. 15). V původním významu pochází z latinských slov *portare* a *folium* neboli *přenosná brašna na listy*. V současnosti lze portfolio nazvat jako soubor reálných a finančních investic. V investiční bankovní terminologii se jedná o soubor různých cenných papírů ve vlastnictví fyzické nebo právnické osoby. Primárním cílem portfolia je vytvořit pomocí takzvané diverzifikace (rozdělení investic do více titulů) investici, ve které dojde díky diverzifikaci ke snížení rizika. S pojmem diverzifikace se často spojuje tato židovská rada: „*Nechť každý rozdělí svoje peníze na tři části, třetinu dá do půdy, třetinu do obchodu a třetinu ať má po ruce.*“ (Tůma, 2019, s. 15) Bankovní portfolio je individuální pro každý podnik, jelikož je sestaveno na základě firemních požadavků a možností.

1.2 Teorie portfolia

Cílem každého obchodníka či podniku je strategie, díky které mu investice přinese očekávaný výnos. Ne vždy k výnosu ale může dojít. Teorie portfolia je mikroekonomická disciplína (mikroekonomie je obor, který zkoumá rozhodování jednotlivců či firem), která se zabývá vhodnou kombinací aktiv, aby takto vytvořené portfolio bylo výnosné. (Brada, 1996, s. 9) Mishkin (2019, s. 136) ve své knize teorii portfolia popisuje jako ekonomickou teorii, která nastiňuje kritéria, která jsou důležitá při rozhodování o tom, kolik a jaký majetek koupit.

K sestavení portfolia by mohly vést například tyto motivy (Brada, 1996, s. 11):

- Motiv získání kapitálu – subjekt, který potřebuje peněžní prostředky, se je snaží získat například úvěrem od banky nebo emisí akcií či dluhopisů (v případě velkých ekonomických subjektů).
- Motiv spekulativní – subjekt neboli spekulant, očekává, že v budoucnu dojde k určitým ekonomickým situacím (např.: k poklesu úroků v bance, devalvaci měny, růstu tržních cen akcií). Jde o rizikový obchod, který může být ziskový, ale také i velmi ztrátový.

- Motiv arbitráže – investor neboli arbitrážér, dosahuje velkého zisku díky obchodům (tzv. arbitrážím). Oproti spekulaci arbitráž není riziková a investorovi nehrozí ztráta.
- Motiv zajišťovací – účastníci obchodu se snaží si výnos z portfolia zajistit před náhlými změnami.

Mishkin (2016, s. 136) ve své knize uvádí následující faktory, které musí být brány v potaz při tvorbě portfolia:

- Jmění – pokud investorovi jeho jmění vzroste, má tak k dispozici více zdrojů na nákup aktiv, a proto se také zvyšuje množství požadovaných aktiv.
- Očekávaný výnos - zvýšení očekávané návratnosti aktiva v porovnání s návratností alternativního aktiva, znamená zvýšení množství poptávky po aktivu.
- Riziko - stupeň nejistoty spojený s návratností. Míra rizika nejistoty výnosů aktiva také ovlivňuje poptávku po aktivu. Pokud tedy riziko aktiva vzroste ve srovnání s rizikem alternativního aktiva, jeho požadované množství klesne.
- Likvidita - snadnost a rychlost, s jakou lze aktivum přeměnit na hotovost. Čím likvidnější je aktivum ve srovnání s jinými aktivy, tím je žádanější a bude také větší jeho požadované množství.

2 BANKOVNÍ PRODUKTY

V České republice působí více než 50 různých komerčních bank (ČSÚ, 2020), které nabízejí širokou škálu bankovních produktů. Každý bankovní produkt má svá specifika, které ho svými výhodami a nevýhodami předurčují pro určitý typ klienta. Pro tuto bakalářskou práci byly vybrány pouze ty produkty, které využívá vybraná společnost.

Bankovní produkty, bankovní služby nebo také bankovní obchody jsou smlouvy, které uzavírá banka s klientem a na základě kterých je banka povinna poskytovat klientovi služby, které byly smlouvou sjednány. Smlouvy se mohou navzájem odlišovat, v základu mají však společné znaky, jako jsou například (Kantnerová, 2016, s. 83):

- Nemateriální (nehmotný) charakter – nejsou skladovatelné (tzn. banka si nemůže vytvořit jejich zásoby, ale reaguje na poptávku), jsou abstraktní (produkty nejsou viditelné, proto musí banka mít kvalifikovaný personál, který poskytne kvalitní poradenskou činnost klientům), nelze je patentovat (banky navzájem napodobují produkty konkurence, díky patentu by měla jedna banka dlouhodobou výhodu).
- Dualismus – bankovní produkty spojují dvě stránky, a to hodnotovou (vyjádřená v peněžních jednotkách, kde se jedná o finanční objem) a věcnou (vzniká působením materiálních, technických a personálních faktorů, a je dána počtem uzavřených obchodů).
- Vzájemná propojenost a podmíněnost – banky vzájemně propojují své produkty, aby poskytly klientům lepší služby, zároveň některé produkty nemohou fungovat bez jiného (např. platební kartu nelze získat bez toho, aniž by nebyl veden bankovní účet u banky).

2.1 Bankovní účet

Bankovními účty můžeme nazývat produkty, které jsou určeny pro fyzické i právnické osoby. Lze je tedy považovat za základní bankovní produkty, protože jsou obvykle na počátku vztahu klienta a banky. Dvořák (2005, s. 260) charakterizuje bankovní účet jako „účet pohledávek a závazků banky vyplývajících z jejích vztahů s klientem“. Banka vystupuje buď v roli věřitele a zaznamenává na něm své pohledávky vůči klientovi, nebo naopak jako dlužník, pokud od klienta přijala peněžní prostředky a na bankovním účtu zaznamenává své závazky vůči klientovi.

Kantnerová (2016, s. 88) ve své knize uvádí tyto následující údaje, které by měla smlouva o zřízení účtu obsahovat:

- způsob a četnost zasílání výpisů,
- výši minimálního a maximálního vkladu,
- měnu, v níž bude účet veden,
- identifikaci klienta (majitele účtu) a banky,
- závazek banky, že bude provádět platby a přijímat vklady,
- podpisové vzory osob oprávněných nakládat s účtem.

2.1.1 Hlediska bankovního účtu

Při zřízení a vedení běžného účtu musí každá banka zohlednit řadu hledisek, která vycházejí z platné právní úpravy. Jedná se o hlediska účetní, daňová, identifikace a pojištění vkladu (Kantnerová, 2016, s. 89).

Účetní hledisko – vychází ze zákona o účetnictví (Česká republika, 1991) a ukládá primárně a závazně členit klienty bank na rezidenty (tuzemce) a nerezidenty (cizozemce) a zařazovat jejich vklady do analytické evidence podle charakteru vkladatele a úvěry podle charakteru příjemce úvěru (dlužníka).

Daňové hledisko – vychází ze zákona o daních z příjmů (Česká republika, 1992). Při zdaňování úroků na běžných účtech je třeba rozlišit, zda se jedná o účet, který slouží k podnikání, nebo nikoli. Pokud účet neslouží k podnikání, úroky z účtů jsou zdaněny přímo bankou. Podle zákona o daních z příjmů jsou výnosy z úroků na spořicíh a termínovaných vkladech zdaněny srážkovou daní ve výši 15 %. Banka daň sama strhne a k částce na účtu připiše už jen čistý výnos vkladu.

Naopak úroky z podnikatelských účtů banky jsou samostatným základem daně z příjmů fyzických osob a jedná se o příjem z kapitálového majetku.

Hledisko identifikace – spočívá v důsledném dodržování identifikace klienta, s nímž banka uzavře smlouvu o běžném účtu. Vedle povinnosti finanční instituce identifikovat účastníka obchodu přesahujícího 1000 eur obsahuje také ustanovení, které za obchod, s nímž je spojena povinnost identifikace, považuje zejména otevření účtu v bance. Banka provádí identifikaci osobním ověřením identifikačních údajů z předloženého průkazu totožnosti. Toto osobní ověření totožnosti klienta bankou lze nahradit pouze tzv. úředním ověřením totožnosti (osobní ověření identifikačních údajů provádí místo banky subjekt k tomuto

úkonu pověřený, např. notář nebo určený pracovník obecního úřadu). (Kantnerová, 2016, s. 89)

Pojištění vkladu – upraveno zákonem o bankách (Česká republika, 1992). Hlavním cílem pojištění vkladů je zajistit, aby případné ukončení činnosti banky mělo minimální dopad především na drobné klienty. Výplatu náhrad za pohledávky z pojištěných vkladů zajišťuje v České republice od 1. ledna 2016 Garanční systém finančního trhu, který spravuje Fond pojištění vkladů. Podle uvedeného zákona jsou všechny banky povinny účastnit se systému pojištění pohledávek z vkladů a přispívat do Fondu pojištění vkladů. Roční příspěvek každé banky činí 0,1 – 0,3 % z průměru objemu pojištěných pohledávek z vkladů za předchozí rok včetně úroků, na které vznikl vkladateli nárok k témuž dni. Současná platná právní úprava přiznává náhradu ve výši 90 % z částky vypočtené podle zákona s tím, že nejvyšší možné plnění dosahuje 100 tisíc eur pro jednu oprávněnou osobu u jedné banky. Pokud by došlo ke krachu banky, z Fondu pojištění vkladů by se měli pracovníci ozvat sami, a to ve lhůtě do 20 dnů, podklady Fond obdrží od insolvenčního správce. O náhradu lze žádat v období do tří let od data krachu banky.

2.1.2 Druhy bankovních účtů

Běžný účet – základní bankovní produkt. Běžný účet patří mezi takzvané vklady na viděnou, tedy klient může s uloženými prostředky kdykoliv bez výpovědní lhůty disponovat. Slouží především k likvidnímu uložení dočasně volných prostředků a provádění bezhotovostního platebního styku. Běžný účet je určen pro fyzické, právnické osoby a osoby samostatně výdělečně činné. Účet lze vést v české i zahraniční měně (Kalabis, 2005, s. 27).

Termínovaný vklad – určený ke garantovanému zúročení vkladů. Pro banku termínovaný vklad znamená stabilní peněžní zdroj. Tyto vklady zvyšují likviditu banky. Mezi hlavní výhodu termínovaného vkladu patří výhodná úroková sazba oproti běžnému účtu (Kantnerová, 2016, s. 94).

Úvěrový účet – není klasickým bankovním účtem. Slouží k evidenci úvěrů, které banka poskytla svým klientům. Úvěrovým účtem u věřitele se rozumí záznam věřitele o výši úvěrového limitu, čase a výši čerpání úvěru, o placení splátek úvěru a aktuálním zůstatku úvěrového limitu. Do celkových nákladů úvěru (RPSN) se zařazují náklady na zřízení nebo vedení tohoto účtu. (Finanční vzdělávání, 2020)

Kontokorentní účet – kombinace běžného a úvěrového účtu. Kontokorent dovoluje klientovi čerpat peníze z účtů i v případě, že na účtu nemá dostatečnou hotovost. Ve smlouvě o vedení účtu je uvedena úroková sazba, poplatky a úvěrový limit, které se v závislosti na skladbě debetních a kreditních položek na účtu mění, popřípadě za jakých podmínek klientovi banka umožňuje tento úvěr obnovit i na příští období (Meluzín, Zeman, 2014, s. 142).

2.2 Bankovní úvěr

Bankovní úvěr lze charakterizovat jako „*vztah, který vzniká mezi zúčastněnými subjekty v procesu návratného, časově omezeného přesunu peněžních prostředků.*“ V tomto vztahu banka vystupuje jako věřitel, kterému tak vzniká pohledávka za dlužníkem (Půlpánová, 2007, s. 279).

Zákon o bankách (Česká republika, 1992) definuje úvěr jako dočasné poskytnutí peněžních prostředků v jakékoli formě.

Na počátku uzavření bankovního úvěru stojí mezi klientem a bankou smlouva o úvěru. Základními náležitostmi úvěrové smlouvy jsou (Kantnerová, 2016, s. 103):

- smluvní strany – banka jako věřitel a klient jako dlužník,
- výše úvěru a měna,
- lhůta čerpání úvěru,
- účel úvěru, pokud se jedná o účelový bankovní úvěr,
- doba splatnosti a způsob splácení, úroky a konečný termín splacení úvěru,
- výše úrokové sazby a způsob, jakým je sazba stanovena,
- zajištění úvěru – způsob uhrazení pohledávky, pokud klient nesplatí úvěr.

Mezi základní charakteristiku bankovních úvěrů řadíme (Belás, 2013, s. 363):

- bankovní úvěry tvoří největší část aktiv banky (přibližně 65 – 75 % celkového objemu aktiv),
- vyznačují se vysokou rizikovostí (z důvodu nepředvídatelných změn, existence úvěrového rizika apod.) a nízkou likviditou (jsou poskytnuty na delší dobu),
- přináší bance vysoký výnos ve formě úroků,
- maximální výše poskytnutých úvěrů je odvozena od kapitálu banky.

2.2.1 Podmínky úvěrů

Při žádosti úvěru a zohlednění výsledné úrokové sazby banka zkoumá tyto tři podmínky:

- *Délka úvěru* - úvěry se třídí i podle doby, na kterou se poskytují - krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé úvěry (viz. kapitola 2.2.4 – Úvěrové obchody).
- *Bonita klienta* - ohodnocení klienta, které udává, jak dobře je schopen splácet svůj budoucí dluh vůči bance. Banky se snaží bonitu vypočítat z dokumentů, které jí klient předloží a informací, které si banka o klientovi zjistí. Platí, že čím větší bonita klienta, tím lepší podmínky banka nabídne. Při určování bonity banka bere v potaz například následující údaje: trvalé klientovy příjmy a výdaje, dosažené vzdělání a současnou pracovní profesi, rodinný stav, či věk - čím starší klient, tím lepší. Bonita klienta je určena na základě registru SOLUS (zájmové sdružení právnických osob, provozující registry clientských informací, nepřesně jako registr dlužníků) (Polouček, 2013, s. 231).
- *Zajištění úvěru* – bankovní instituce se tímto způsobem zajišťuje proti případné ztrátě z poskytnutého úvěru v případech, kdy dlužník není schopen úvěr splácet. Některé úvěry, kdy banka spoléhá na schopnost splácení klienta, jsou poskytnuty bez zajištění. Takovýto typ úvěrů se nazývá „blanko úvěr“. Jestliže dlužník přestane úvěr splácet, banka po něm dlužnou částku vymáhá a v případech, kdy klient není schopen dostát svým závazkům (je v insolvenci), banka utrpí ztrátu. Nezajištěné úvěry se nejčastěji poskytují v případech, kdy výše úvěru je relativně nízká a klient má dobrou bonitu. Zajištění úvěru lze zajistit i třetí osobou, tedy ručitelem. Ručitel se zavazuje splatit úvěr, pokud dlužník přestane úvěr splácet. Tedy i u ručitele musí banka sledovat jeho bonitu. Ručitelem může být jedna či více osob. Banka může dále do zástavy přijmout movitou i nemovitou věc, a pokud dlužník svůj úvěr nesplácí, může banka tuto věc prodat. Věc přijatá do zástavy musí mít dostatečnou, trvalou hodnotu a musí být dobře zpeněžitelná. Typickým příkladem je hypoteční úvěr a jeho zajištění zástavním právem k nemovitosti (Půlpánová, 2007, s. 284).

2.2.2 Klasifikace úvěrů

Úvěry se obecně dělí na: (Kantnerová, 2016, s. 102)

- Zbožové úvěry – poskytnuté a splacené ve zboží
- Obchodní úvěry – poskytnuté ve zboží a splacené v penězích

- Revolvingové úvěry – úvěry, kde postupné splacení ovlivňuje možnost opětovného čerpání ve stejném rozsahu
- Peněžní úvěry – skutečné poskytnutí peněz, i v bezhotovostní formě
- Závazkové úvěry a závazky – ručení banky za svého klienta a případné zaplacení jeho závazku
- Pronájem placený dopředu nebo předplatné – poskytnut v penězích a splácen ve zboží nebo ve službách

2.2.3 Úročení úvěrů

Úroková sazba může být v úvěrové smlouvě stanovena dvěma způsoby:

Pevná sazba – výše úroku ve smlouvě se nemění po celou dobu trvání úvěrového vztahu.

Pohyblivá sazba – neboli *floating rate*. Může se v průběhu splacení změnit. Závisí na dvou okolnostech, a to na aktuální výši tržních úrokových sazeb a na jejich pohybu nahoru a dolů. Banka se tímto způsobem chrání proti znehodnocování výše inkasovaných úroků z úvěrů (Liška, Elek a Marek, 2014, s. 129).

2.2.4 Úvěrové obchody

Tabulka 1 Členění úvěrů podle doby splatnosti (Zdroj: Meluzín, Zeman, 2014, s. 65)

Splatnost při poskytnutí		Zbytková splatnost	
Úvěr	Splatnost	Splatnost	Úvěr
Krátkodobý	1 rok	do 1 roku	Krátkodobý
Střednědobý	do 4 let	do 1 roku	Krátkodobý
Střednědobý	do 4 let	1 rok a více	Střednědobý
Dlouhodobý	nad 4 rok	do 1 roku	Krátkodobý
Dlouhodobý	nad 4 rok	1-4 roky	Střednědobý
Dlouhodobý	nad 4 rok	4 a více let	Dlouhodobý

2.2.4.1 Krátkodobé úvěry

- *Eskontní úvěr* – banka jej poskytuje prostřednictvím odkupu cenného papíru (směnky) před lhůtou jeho splatnosti po srážce úroku, který nazýváme diskont. V praxi se využívá dvou druhů směnek – směnka vlastní (*solosměnka*) a směnka cizí (*trata*) (Rejnuš, 2014, s. 100).
- *Revolvingový úvěr* – dle Šimana a Petery (2010, s. 65) je poskytován opakovaně pro financování krátkodobého majetku. Základní charakteristikou je právě opakované čerpání, které je účelové a sjednání úvěrového limitu je regulovaného bankou podle aktuální hodnoty pohledávek nebo zásob. Regulace úvěrového limitu probíhá obvykle v měsíčních intervalech. Splatnost úvěru je dána podmínkami, které jsou uvedené ve smlouvě. Podmínkou je splacení předcházející částky.
- *Provozní úvěr* – tímto úvěrem se ve většině případů zajišťuje provoz podniku a oběžná aktiva, jako jsou například zásoby. Jedná se o účelový úvěr, banka nemůže přímo kontrolovat, na co klient peníze použil a rozhodnutí je na něm. Provozní úvěr se může dále dělit na: úvěr případový (jednorázový), kontinuální (průběžný), účelový (např. úvěr na zásoby), neúčelový (např. kontokorentní úvěr), zajištěný (např. lombardní, nebo směnečný úvěr), krytý a na úvěr nekrytý (např. úvěry na mzdy, na pokrytí ztráty) (Kalabis, 2005, s. 72).
- *Akceptační úvěr* – používá se v případech, kdy klient není dost známý nebo spolehlivý pro své dodavatele. Banka akceptuje cizí směnku, kterou na ní její klient v roli výstavce vystavil. Podstata akceptačního úvěru spočívá v tom, že se banka zavazuje splatit směnečnou částku v době splatnosti směnky. V daném okamžiku neposkytuje klientovi žádné peněžní prostředky, ale pouze se za jeho směnku zaručuje. Ve lhůtě splatnosti prodávající předloží směnku k proplacení a banka mu ji proplatí (Lochmannová, 2018, s. 64).
- *Spotřebitelský úvěr* – tento typ úvěru poskytují banky i nebankovní instituce. Jedná se o půjčky fyzickým osobám na financování jejich nepodnikatelských potřeb. Slouží k nákupu spotřebního zboží či k financování různých služeb. Tento typ úvěru dělíme na účelový a neúčelový. Úroková sazba se odvíjí od těchto dvou typů, ale také od podmínek uvedených výše (Kantnerová, s. 106, 2016).

- *Kontokorentní úvěr* – nejrozšířenější typ krátkodobého úvěru. Banka otevírá smíšený účet (běžný i kontokorentní účet), z něhož může čerpat peněžní prostředky nebo provádět platby, a to i v okamžiku, kdy účet nevykazuje dostatek prostředků (Meluzín, Zeman, 2014, s. 67).

2.2.4.2 *Střednědobé úvěry*

- *Investiční úvěr* – slouží k pořízení hmotného a nehmotného majetku. Jedná se zpravidla o půjčku účelovou, kterou poskytne banka firmě za účelem nákupu nebo renovace nějakého dlouhodobého aktiva – např. nákup nového strojového zařízení pro výrobu nebo nákup nemovitosti. Splatnost úvěru může být od 4 do 10 let a úvěr bývá splácen měsíčně, čtvrtletně, někdy i pololetně. V případě investičního úvěru mají banky značný individuální přístup, od kterého se odvíjí poplatek za vyřízení úvěru (poplatek je stanoven jako určité procento z výpůjční částky s maximálním horním limitem v řádech tisící korun). Úroková míra je také značně odlišná. Dohodnout se lze jak na fixní, tak na pohyblivé úrokové míře. Po realizaci často dochází k nárůstu produkce firmy, což je často doprovázeno i růstem zásob, pohledávek, rozpracované výroby, což ve výsledku znamená i zvýšení provozního financování. (Průvodce podnikáním, 2018)

2.2.4.3 *Dlouhodobé úvěry*

Tyto úvěry mají běžně dlouhodobou splatnost, okolo 20 – 30 let. Způsob zajištění je ovlivněn tím, jak dlouho a kolik klient spoří a kolik peněz si půjčí.

- *Úvěr ze stavebního spoření* – úvěr s dlouhodobou splatností. Část splátek (úroku) dotuje stát přímou finanční podporou a slevou na dani z příjmů. Z pohledu banky se jedná o nejrizikovější typ úvěru, proto se také často úroková sazba fixuje jen na kratší období a dále se stanovuje tzv. plovoucí sazba, která se odvíjí od měnících se sazeb na trhu.

Pro nárok na úvěr ze stavebního spoření je potřeba splnění těchto třech podmínek: 1) naspoření stanovené částky, 2) spoření minimálně 2 roky, tj. 24 měsíců, 3) dosažení stanovené výše kritérií hodnocení - tzv. hodnotící číslo (toto hodnocení zohledňuje hlavně dobu spoření a výši vkladů). Stavební spořitelna pravidelně prověřuje plnění těchto tří podmínek, a o vzniku nároku na úvěr ze stavebního spoření je povinna klienta informovat. (Finanční vzdělávání, 2020)

2.3 Alternativní formy financování

Mimo úvěr existují i další možnosti, jak získat finanční prostředky. Zde řadíme například faktoring, forfaiting či leasing. Vybraná společnost však využívá pouze faktoring. Faktoring i forfaiting jsou založeny na odkupu pohledávek faktoringovou nebo forfaitingovou společností. Faktoring se dělí na pravý a nepravý a jedná se o odkup krátkodobých pohledávek. Při využití pravého faktoringu přebírá faktoringová společnost pohledávku se všemi riziky. V opačném případě, u nepravého faktoringu, nese rizika pohledávky klient. Cenou této služby je takzvaná faktoringová provize, která závisí na bonitě klienta. Černohorský a Teplý (2011, s. 234) ve své knize uvádí následující podmínky, které musí pohledávka splňovat:

- doba splatnosti je nižší než 180 dní,
- vznikla dodavatelským nezajištěným úvěrem,
- nejsou s ní spojena práva třetích osob,
- je zde možnost odkoupení pohledávky,
- subjekt, za kterým je pohledávka, má přípustnou bonitu.

Pokud se jedná o odkup střednědobých a dlouhodobých pohledávek, nazýváme tuto službu forfaitingem. Forfaitiér přebírá všechna rizika, která pohledávka nese, a může s nimi dále obchodovat. Stejně jako u faktoringu je zde cenou forfaitingová provize závislejší na bonitě klienta. Podmínky, které musí pohledávka splňovat jsou (Černohorský, Teplý, 2011, s. 234):

- pohledávka je zajištěna,
- doba splatnosti je delší než 180 dní.

2.3.1 Faktoring

Meluzín a Zeman (2014, s. 162) faktoring definují jako převzetí a odkup krátkodobých pohledávek bankou nebo faktoringovou společností (např. ČSOB Faktoring, Faktoring České spořitelny nebo Barter and Financial Trust) z iniciativy věřitelů, většinou bez jejich zpětného postihu při neschopnosti dlužníka uhradit závazek z převzaté pohledávky.

Z původního jednoúčelového odkupu faktur se vyvinulo několik specializovaných typů produktu (Belás, 2013, s. 397):

Pravý (bezregresní) faktoring – zahrnuje odkup pohledávky bankou bez zpětného postihu prodávajícího věřitele. Faktor důkladně prověřuje bonitu klienta a přebírá tak všechna rizika s tím spojená.

Nepřavý (regresní) faktoring – riziko nezaplacení dále nese původní věřitel a faktor nepřebírá rizika. Tento faktoring se podobá úvěru na pohledávky a není zcela často využíván.

Úplný faktoring – nejrozšířenější typ faktoringu. Mimo odkup pohledávek zahrnuje také všechny operace spojené s prodejem zboží (pojištění, celní projednání, placení poplatků, inkaso pohledávek či upomínání/vymáhání pohledávek).

Revolvingový faktoring – odkup všech postupně vznikajících pohledávek věřitele do dohodnutého limitu na základě rámcové smlouvy a splacené pohledávky jsou nahrazené nově vzniklými (Meluzín, Zeman, 2014, s. 162).

Vývozní faktoring – odkup pohledávek za zahraničními odběrateli. Tento typ umožňuje dodavateli překonat neznalost obchodních podmínek a zvyklostí na zahraničních trzích, legislativy v zemi dovozce, ale také i devizové a kurzovní problémy. Vývozní faktoring je často využit jako faktoring úplný (Meluzín, Zeman, 2014, s. 162).

Blokový faktoring – produkt na rozhraní mezi faktoringem a bankovním úvěrovým rámcem. Faktor nesleduje obchody jednotlivě, eviduje celkový finanční objem saldokonta porovnává s evidencí sumarizovaných obchodů od dodavatele (Meluzín, Zeman, 2014, s. 162).

2.3.1.1 Funkce faktoringu

Meluzín a Zeman (2014, s. 163) definují tyto tři hlavní funkce faktoringu:

Financování pohledávky – při odkupu pohledávky poskytuje faktoringová společnost okamžitou zálohovou platbu (obvykle 80 – 90 % hodnoty pohledávky) na podkladě dokladů o dodávce zboží, či služby odběrateli.

Zajištění pohledávky, garance – riziko nezaplacení pohledávky nebo její části dlužníkem na sebe bere faktor. Ten také obvykle zajišťuje pojištění pohledávky a kontroluje řádné úhrady odběratelem při její postupné úhradě.

Administrativní inkasa – faktoringová společnost může pro věřitele zajišťovat administrativní a inkasní operace (např. účetnictví a výkaznictví v souvislosti s exportním faktoringem), celní projednání, fakturaci se smluvními partnery apod.

2.3.1.2 Výhody a nevýhody faktoringu

Na straně prodávajících podniků se jedná o tyto výhody a nevýhody (Kalouda, 2019, s. 101):

- rychlé získání platebních prostředků,
- vyhnutí se péči o inkaso, včetně výdajů,
- vysoké náklady faktoringu (firma obětuje rentabilitu likviditě).

U faktoringové společnosti mohou nastat tyto výhody a nevýhody:

- zisk faktoringové společnosti,
- přebírání rizika nakupovaných pohledávek (nutnost výběru podniků i pohledávek).

3 HEDGING

3.1 Význam

Slovo *hedge* v anglickém jazyce označuje živý plot, přenesením významu vznikl pojem hedging, který lze do českého jazyka přeložit jako zajištění, konkrétně zajištění před finančním rizikem. Za zakladatele je považován australský sociolog Alfred Winslow Jones, který pracoval s fondem a jeho zajištěním proti riziku už v 50. letech 20. století, a je v anglickém jazyce označován jako *“the father of the hedge fund industry“*. Jones kombinoval dva spekulativní nástroje a využil pákového efektu k nákupu dalších akcií a krátkého prodeje, aby se vyhnul tržnímu riziku. Koupil tolik akcií, kolik prodal, takže by se v portfoliu neutralizovaly pohyby nahoru nebo dolů na celém trhu. Hodnota portfolia by tedy nebyla založena na směru trhu, ale na tom, zda správce vybral správné akcie k nákupu a prodeji (Tůma, 2014, s. 164).

Na finančních trzích pojem znamená vytvoření pozice na určitém trhu za účelem minimalizace vystavení se riziku z jiné pozice. Jde o zajištění proti pohybu měn v zahraničním obchodě. Hlavní princip se odráží od exportéra, který ví, že bude platit v cizí měně, při které hrozí pohyb kurzu. Exportér si dohodne současný kurz, kterým si zaplatí svůj závazek v budoucnu a tím si zajistí případnou ztrátu při změně kurzu. Takto lze zajistit úrokové měnové, tržní nebo kreditní riziko (Tůma, 2014, s. 204).

3.2 Hedging v praxi

V dnešní době existuje mnoho nástrojů, díky kterým se lze zajistit, například pojistné smlouvy, futures smlouvy, forwardy, swapy, opce nebo deriváty. Futures burzy vznikly v 18. století. Od té doby tyto trhy expandovaly a dnes je možné uzavřít futures kontrakt na zajištění se proti pohybu cen zahraničních měn, drahých kovů, energie nebo úrokových měř.

Hedging nabízejí banky i další finanční instituce, které stanoví exportérovi limit.

Mezi dále často využívané formy zajištění patří forward. Forward se řadí k nejstarším termínovaným operacím. Jeho hlavní funkcí je zajištění proti nepříznivým pohybům měnového kurzu. Forward nabízí možnost nakoupit nebo prodat stanovené množství cizí měny s kurzem, který je stanoven při uzavření obchodu, ale s vypořádáním v budoucnu. Při uzavření forwardu musí klient také splňovat určité podmínky

(splnění zákonných povinností, stanovení minimální částky jednoho obchodu, uzavření smlouvy) (Akcenta, 2020).

Praktickým příkladem lze uvést případ z roku 1950, kdy byly futures na cibuli nejobchodovanější futures na CME Group (společnost na světových trzích). V roce 1958 přišel v platnost zákon, který zabraňuje s cibulí na futures trhu obchodovat. Tento zákon platí v USA dodnes (FX Street, 2011).

Další možným způsobem zajištění může být například úvěrový swap (anglicky Interest Rate swap), který slouží k zajištění úroku u úvěrů. Swap je další z finančních derivátů. Dělí se na swap s fixní úrokovou sazbou a swap s plovoucí úrokovou sazbou. V tomto případě je nejčastěji jednou ze stran bankovní instituce. Některé ze swapů jsou standardizované a obchodovatelné na burze (Režňáková, 2010, s. 185). Tento typ zajištění spočívá v tom, že si obě strany navzájem platí úrokové sazby, které jsou nejčastěji odvozené od sazby LIBOR (London Inter Bank Offered Rate - průměrná úroková sazba, za jakou si banky navzájem půjčují). V praxi se ale tohoto zajištění nevyužívá zase tak často, jelikož sazby víceméně reagují stejným směrem (Rejnuš, 2014, s. 507).

3.3 Výhody, nevýhody, zápory a rizika hedgingu

Díky hedgingu může firma dosáhnout vyššího zisku. Hedging může ale také být ztrátovým úkonem. Hlavní výhodou hedgingu je zabránění krátkodobým výkyvům trhu.

Do velké míry také záleží na znalostech hedgera, který se rozhodne tohoto zajištění využít. Pokud umí využít situace, může hodně vydělat, ale také prodělat. Hedging investicí je mezi profesionálními obchodníky velmi oblíbenou technikou, která je využívána zejména k zabezpečení otevřených zisků a zajištění rizika v souvislosti s nimi.

Měnové trhy se nedají předvídat do budoucna a výkyvy mohou být často náhodné až extrémní. Hedging je schopen tyto výkyvy zajistit, což lze brát jako jeho největší výhodu. (Tůma, 2019, s. 128) Forward jako forma zajištění je často neutrální operací, jelikož jedna ze stran vytváří tímto způsobem zisk, zatímco druhá je na tom ztratná (Tůma, 2019, s. 124).

Výhodou je také to, že s uzavřením smlouvy o zajištění většinou neplyne žádný poplatek (Režňáková, 2010, s. 179).

Obecně platí, že čím méně riziková je investice, tím větším problémem je měnové riziko (Tůma, 2014, s. 115).

4 FINANČNÍ ANALÝZA

4.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá identifikovat možný problém, jako je například dostatečná ziskovost podniku, vhodná kapitálová struktura podniku, efektivní využívání svých aktiv nebo, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak – a to zejména – pro odhad a prognózování budoucího vývoje (Černohorský, Teplý, 2011, s. 271).

4.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé se dle základního parametru dělí na extévní a interní. K získávání informací z finanční analýzy mají společný motiv, který můžeme charakterizovat jako podklad k jejich rozhodování (Taušl Procházková, Jelínková 2018, s. 138).

4.2.1 Extévní uživatelé finanční analýzy

Extévní uživatelé podniku využívají účetní výkazy, které jsou veřejně dostupné v obchodním rejstříku. Pešková a Jindřichovská (2012, s. 17) ve své knize uvádí tyto uživatele:

- Investoři

Investoři jsou hlavními uživateli finančně–analytických informací. Zde řadíme například vlastníky podniku, kteří mohou vystupovat v roli akcionářů, společníků, členů družstva a komplementářů nebo komanditistů. Jejich označení záleží na charakteru společností, ve kterých mají vlastnický podíl. Těmito společnostmi jsou akciové společnosti, společnosti s ručením omezeným a veřejné obchodní společnosti, družstva a komanditní společnosti. Tito uživatelé využívají informace finanční analýzy z kontrolního hlediska, tedy analyzují, jakým způsobem vedení společnosti nakládá se svěřeným kapitálem. Zaměřují se přitom na informace o stabilitě, likviditě, o perspektivách podniku či hodnotě disponibilního zisku, od kterého se následně odvíjejí výplaty podílů na zisku.

Kromě kontrolního hlediska sledují investoři ekonomický vývoj podniku z pohledu investičního. V tomto případě se hovoří zejména o potencionálních investorech. Ti rozhodují o budoucím umístění svých volných prostředků za účelem jejich zhodnocení.

- Obchodní partneři

Zde řadíme dodavatele a odběratele. Dodavatelé, podobně jako banky a ostatní věřitelé, se zajímají o finanční situaci podniku, jakožto svého zákazníka z důvodu zjištění jeho bonity. Poskytují totiž odběrateli také úvěr, a to úvěr dodavatelský neboli obchodní. Na druhou stranu odběratelé u svého potenciálního i stávajícího obchodního partnera sledují zejména jeho stabilitu.

- Konkurenti

Pro konkurenci hrají finanční informace rovněž velmi důležitou roli, protože může zjistit, jak si vede v porovnání s ostatními firmami v odvětví. Firmy mohou porovnávat rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob nebo jejich obratovost.

- Stát a jeho orgány

Hlavním motivem využívání informací finanční analýzy je kontrola podniku z těchto důvodů:

- kontrola podniku v oblasti daní,
- kontrola podniku při čerpání dotací,
- kontrola podniku s majetkovou účastí státu,
- při výběrových řízeních ve veřejných soutěžích.

4.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Interní uživatelé mají oproti extérním uživatelům jakousi výhodu. Mají totiž jednodušší přístup k detailnějším finančním informacím o daném podniku. Konkrétně se jedná o údaje vycházející z finančního, manažerského a vnitropodnikového účetnictví, informace z podnikových kalkulací a plánů. Takovouto analýzou se zpravidla zabývají podnikové útvary, auditoři, případně ratingové agentury.

Dle Peškové a Jindřichovské (2012, s. 19) se mezi interní uživatele finanční analýzy řadí:

- Manažeři

Vedoucí pracovníci by měli považovat provádění finanční analýzy za samozřejmou záležitost, a to zejména proto, že je jedním z nejdůležitějších nástrojů řízení podniku.

Výsledky finanční analýzy pomáhají manažerům při volbě správných rozhodnutí a na základě získaných informací následně plánují budoucí směřování podniku.

Manažeři rozhodují o výši a struktuře majetku a zdrojů, o alokaci volných prostředků nebo o způsobu rozdělení zisku.

- Zaměstnanci

Mají zájem, aby podnik dobře prosperoval, byl stabilní a oni by díky tomu měli garantována svá pracovní místa, dobré pracovní ohodnocení a s tím související sociální podmínky. Z těchto důvodů je pro ně finanční analýza předmětem zájmu.

4.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku. Mezi ty řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přehled cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu. Kromě základních účetních výkazů získáme informace také z přílohy k účetní závěrce či výroční zprávy.

4.3.1 Rozvaha

Informace o tom, jaký majetek podnik vlastní (strana aktiv) a z jakých zdrojů je tento majetek financován (strana pasiv), nám podává rozvaha (zastarale bilance). Tento výkaz se sestavuje k určitému datu. Musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Rozvaha může být v plném nebo ve zkráceném rozsahu, v závislosti na velikosti daného podniku (Dluhošová, 2010, s. 52).

Tabulka 2 Rozvaha (Zdroj: vlastní zpracování dle vzoru)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

4.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Tento účetní výkaz nám poskytuje informace o výnosech a nákladech a následném výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. (Dluhošová, 2010, s. 57)

Rovnice 1 Výpočet výsledku hospodaření

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření}$$

Tento výkaz může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění (Knápková, Pavelková a Šteker, 2017, s. 41).

Druhové členění sleduje povahu nákladů, přesněji jaké druhy nákladů byly vynaloženy. Příkladem může být spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku nebo mzdové náklady.

Účelové členění naopak sleduje příčinu vzniku nákladů, tedy na jaký účel byly vynaloženy. Tady by se jako příklad daly využít náklady na odbyt, správu, spotřebu apod.

Výnosy a náklady, které nám dají výsledek hospodaření, se dělí na *provozní a finanční oblast*.

K provozním výnosům například patří tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

K provozním nákladům můžeme pro příklad zařadit výkonovou spotřebu, osobní náklady.

K finančním výnosům náleží například výnosy z DFM – podíly, výnosové úroky. K finančním nákladům lze jako příklad uvést náklady vynaložené na prodané podíly, úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti.

Sečtením všech finančních výnosů a odečtením finančních nákladů získáme finanční výsledek hospodaření. Při součtu finančního a provozního výsledku hospodaření získáme výsledek hospodaření před zdaněním, který je ve finanční analýze označován jako *čistý zisk (EAT – Earnings after tax)*. Ve finanční analýze se můžeme potkat i se *ziskem před zdaněním (EBT – Earnings before tax)*, případně *ziskem před úroky a zdaněním (EBIT – Earnings before interest and tax)*. V neposlední řadě se také setkáme se *ziskem před odečtením úroků, zdaněním a odpisy (EBITDA – Earnings before interest, tax, depreciation and amortization)*.

4.3.3 Přehled o peněžních tocích

Jedná se o informace o peněžních tocích neboli informace o peněžních příjmech a výdajích. Cash flow je důležitým elementem finančního řízení a finanční analýzy podniku.

Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků.

Zisk a peněžní tok podniku jsou za sledované období odlišné hodnoty. Důvodem jsou rozdíly mezi náklady a výnosy, výdaji a příjmy. Cílem přehledu o peněžních tocích je eliminovat rozdílnosti a transformovat zisk na peněžní tok, čímž podnik získá informace o zdrojích a užití hotovosti. Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo (Bokšová, 2013, s. 451).

Tok hotovosti je tak oprávněně považován za velmi významný ukazatel úspěšnosti podniku a úsloví „*cash is king*“ za pravdivé (Knápková, Pavelková a Šteker, 2017, s. 52).

Výkaz cash flow se nejčastěji člení na:

- oblast běžné (provozní) činnosti,
- oblast investiční,
- oblast extérního financování.

Existují dvě základní metody pro sestavení tohoto výkazu – přímá a nepřímá metoda (Růčková, 2019, s. 37).

Výpočet přímou metodou vychází z peněžních příjmů a výdajů podniku (metoda čerpá z informací na účtech peněžních prostředků).

Nepřímá metoda – zjednodušeně jde o výsledek hospodaření, který je upraven o nepeněžní a mimořádné položky hospodaření a o změny položek rozvahy (např. položky pracovního kapitálu, investice, změny ve vlastním kapitálu). Tato metoda je založena na přeměně zisku z výkazu zisku a ztrát na peněžní tok (Bokšová, 2013, s. 463).

Prvním krokem transformace je úprava účetního zisku před zdaněním o náklady a výnosy, které s pohybem peněz nesouvisí. To je charakteristické pro odpisy stálých aktiv, tvorbu a rozpuštění rezerv nebo tvorbu a rozpuštění opravných položek.

Dalším krokem úpravy je úprava o změnu položek v rozvaze, jako jsou pohledávky, zásoby a krátkodobé závazky.

Uvedenými úpravami hrubého zisku získáme cash flow z provozní činnosti podniku (Knápková, Pavelková a Šteker, 2017, s. 56).

4.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Tento výkaz nám podává přehled o pohybech jednotlivých částí vlastního kapitálu v průběhu sledovaného období. Suma všech pohybů ve výkazu se musí rovnat rozdílu počátečního a konečného stavu vlastního kapitálu z rozvahy (Růčková, 2019, s. 38).

Tento přehled nemusí sestavit všechny podniky – obvykle je pouze pro obchodní společnosti, které jsou středními a velkými účetními jednotkami (odst. 2, § 18 Zákon o účetnictví, Česká republika, 1991). V zákoně o účetnictví, ani ve vyhlášce, není struktura tohoto výkazu zakotvena.

4.3.5 Příloha účetní závěrky

Od roku 2016 byla vyhláška č. 500/2002 (Česká republika, 2002) upřesněna ohledně přílohy v tom, že *„informace v ní se uvádějí v tomtéž pořadí, v jakém jsou vykázány položky v rozvaze a výkazu zisku a ztráty“*.

Účetní jednotky dle vyhlášky č. 500/2002 (Česká republika, 2002) sestavují přílohu v plném rozsahu, když je:

- velkou účetní jednotkou – obsahuje informace dle § 39, 39b a 39c vyhl.,
- střední účetní jednotkou – obsahuje informace dle § 39 a 39b vyhl.,
- malou nebo mikro auditovanou účetní jednotkou – ty uvedou informace dle § 39 a 39a vyhl.

Účetní jednotky dle vyhlášky č. 500/2002 (Česká republika, 2002) sestavují přílohu ve zkráceném rozsahu, jestliže se jedná o malou a mikro neauditovanou účetní jednotku.

Příloha všech účetních jednotek musí ze zákona o účetnictví obsahovat například tyto informace:

- důsledky a kvantifikaci dopadů významných událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a okamžikem sestavení účetní závěrky, (odst. 6 § 19 ZoÚ, Česká republika, 1991)
- popis a odůvodnění změn v uspořádání, označování a obsahu rozvahy a výkazu zisku a ztráty a způsobu oceňování, (odst. 4 § 7 ZoÚ, Česká republika, 1991)
- informaci o použitých účetních metodách a odchylkách od nich, včetně jejich dopadů na majetek, závazky či výsledek hospodaření (odst. 5 § 7 ZoÚ, Česká republika, 1991) - týká se zejména oceňování, odpisování, tvorby opravných položek, přepočtů na cizí měny či stanovení reálné hodnoty,

- částky aktiv, pasiv, nákladů a výnosů, u kterých dochází k jejich vzájemnému zúčtování (odst. 6 § 7 ZoÚ, Česká republika, 1991) a typy příkladů významných účetních případů s vzájemným zúčtováním (např. kurzové rozdíly).

4.3.6 Výroční zpráva

Výroční zpráva znamená dokument, který podává informace o vývoji podniku za účetní období. Podnik touto formou informuje o své podnikatelské činnosti, finanční situaci, o výsledcích hospodaření za uplynulé účetní období a o výhledech budoucího vývoje.

Výroční zpráva slouží i jako marketingový nástroj. Díky ní si může podnik budovat svou image, zvyšovat důvěryhodnost a posilovat postavení na trhu.

Výroční zprávu jsou povinny sestavit podniky, které musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Podle zákona o účetnictví (Česká republika, 1991) se jedná o akciové společnosti, obchodní společnosti, které povinně vytvářejí základní jmění a v předcházejícím roce splnily dvě ze tří následujících kritérií: výše jejich rozvahy činila více než 40 mil. Kč, čistý obrat dosáhl výše nad 80 mil. Kč a průměrný stav zaměstnanců byl nad 50 osob.

K těmto společnostem se v povinnosti vydávat výroční zprávu řadí také nadace a nadační fondy, které se v této oblasti řídí § 24 a § 25 zákona č. 227/1997 Sb., o nadacích a nadačních fondech.

Výroční zpráva jako taková má informační povinnost, která je dána zákonem o účetnictví (Česká republika, 1991). Mezi její náležitosti patří:

- účetní závěrka ověřená auditorem,
- informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- aktivity v oblasti výzkumu a vývoje,
- aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

Společnost může ve výroční zprávě uvést i další informace, které jsou dány zákonem o účetnictví (Česká republika, 1991). Jedná se například o:

- úvodní slovo předsedy představenstva či generálního ředitele,
- informace o aktivitách společnosti s ohledem na její činnost,
- informace o CSR aktivitách společnosti,
- informace o dárcovství společnosti.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

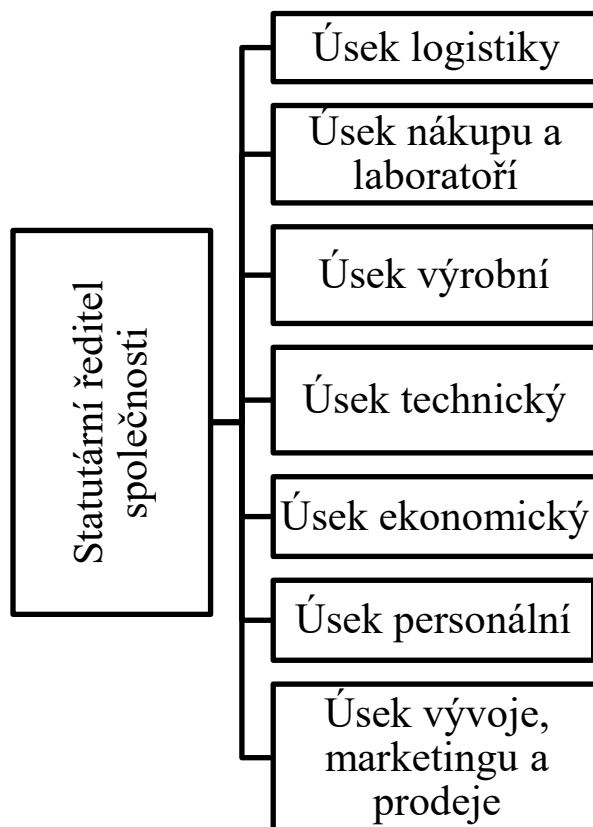
5 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Vybraná společnost se nachází na Valašsku a má více než 80letou tradici. Firma se specializuje na vývoj a výrobu produktů z technické pryže, termoplastu a termoplastických elastomerů. Do svého hlavního programu společnost zařazuje výrobu autokoberců a přesných technických výlisků, a to nejen pro automobilový průmysl. Dále se také zaměřuje na výrobu NBC ochranných masek, kterými si tak stále zachovává status zbrojovky. Při výrobě využívá vlastní vývoj i výzkum (Interní údaje společnosti).

K roku 2018 měla společnost 620 zaměstnanců. V návaznosti na počet zaměstnanců je společnost podle *zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví* střední účetní jednotkou. Má tedy povinnost vést účetnictví v plném rozsahu a řádná účetní závěrka musí být ověřena auditorem. (Interní údaje společnosti)

Firma má 100 % podíl na základním kapitálu dceřiné společnosti a také 17,8 % podíl na základním kapitálu společnosti se sídlem v Olomouckém kraji.

Pro lepší charakteristiku společnosti jsem pro účely této bakalářské práce vytvořila organizační schéma společnosti na základě výroční zprávy, které je předloženo v obrázku níže.



Obrázek 1 Organizační schéma společnosti

Zdroj: vlastní zpracování

5.1 Historie společnosti

Společnost byla založena těsně před začátkem 2. světové války. Původně měla jediný výrobní program, a to výrobu protiplynových ochranných masek. Po obsazení města, ve kterém společnost sídlí, německými vojáky se závod stal majetkem říšskoněmeckých firem. Započala rekonstrukce závodu a výroba byla zaměřena na zhotovování německých vojenských masek (Interní údaje společnosti).

V období socialismu zůstal sortiment fakticky nezměněn. V tomto období do sortimentu přibyla také výroba manžet pro pračky. Díky spolupráci se Škodou Mladá Boleslav došlo k rozšíření výroby s orientací na automobilový průmysl. Nově přicházely zakázky také z cizích zemí, zejména z Německa a Švédska, a zároveň docházelo k inovacím dosavadních výrobků. Inovací prošla také ochranná maska, jejíž nový typ umožnil připojit systém pro příjem tekutin (Interní údaje společnosti).



Obrázek 2 Přehled vývozních zemí

Zdroj: webové stránky firmy

Z obrázku je možno vyčíst všechny země, do kterých tato společnost vyváží své produkty. Jelikož společnost sídlí v České republice, export zboží je hlavně zaměřen na okolní země a země Evropské unie. Kromě nich společnost vyváží také do Ameriky, Indie, Malajsie, Mexika, Panamy, Ruska či Ukrajiny.

6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Firma je především klasifikována dle CZ-NACE do „Výroby ostatních pryžových výrobků“ – 2219, dále do 221 a 222 – „Výroba pryžových a plastových výrobků“. Jedná se o výrobní podnik, čemuž odpovídají i položky v účetních výkazech.

Bankovní portfolio bude sestaveno na základě finanční analýzy účetních výkazů. Výkazy jsou z let 2016 – 2018. K sestavení bankovního portfolio bude využito těch položek účetních výkazů, které jsou pro sestavení nezbytné.

Veškerá čísla v účetních výkazech jsou uvedena v tisících Kč.

6.1 Analýza rozvahy

Analýza rozvahy bude provedena na základě vertikální a horizontální analýzy. Při tvorbě jsou využity absolutní a rozdílové ukazatele.

Horizontální analýza zjišťuje procentuální změny jednotlivých položek účetních výkazů účetního období oproti období předcházejícímu.

Vertikální analýza, nebo také strukturální analýza, vyjadřuje procentuální podíl určité položky výkazu k základu (celková aktiva nebo celková pasiva rozvahy).

6.1.1 Analýza rozvahy – Majetková struktura

Z rozvahy je patrné, že celková bilanční suma v jednotlivých letech kolísá. Největší zastoupení v aktivech má dlouhodobý majetek, který se v procentuálním vyjádření rovná přibližně 60 % celkových aktiv. Pro tuto společnost je velké zastoupení dlouhodobého majetku charakteristické, kvůli velkému množství strojů a zařízení. Dlouhodobý majetek je z více než 50 % odepsán, což je patrné z rozvahy v plném rozsahu. DHM je odepsán téměř ze 70 %, největší část toho je korekce hmotných movitých věcí a jejich souborů, což může znamenat, že stroje jsou zastaralé a značně opotřebované. Dlouhodobý nehmotný majetek ve sledovaných letech klesá, a to z důvodů téměř odepsaného softwaru.

Největší podíl v oběžných aktivech mají zásoby a pohledávky. V oběžných aktivech se také nachází peněžní prostředky, především peněžní prostředky uložené zejména na účtech. Společnost má celkem vedeno 6 účtů u 2 komerčních bank. U každé banky má společnost účty vedené v CZK, EUR, a USD. Oproti roku 2016 společnost vykázala na účtech na konci roku 2018 více než trojnásobek prostředků. Na konci každého účetního období má společnost větší inkaso za prodej vlastních výrobků a služeb

z předcházejících měsíců, což vede k vysokému zůstatku na bankovních účtech. Společnost ve sledovaných letech vytváří opravné položky k pohledávkám z obchodních vztahů (viz rozvaha v plném rozsahu v Příloze č. 5). Opravnou položkou k pohledávkám účetní jednotka naplňuje účetní zásadu opatrnosti a slouží k přechodnému snížení majetku. Opravné položky se řídí i zákonem o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu. Značný podíl v oběžných aktivech mají rovněž i zásoby, kam se řadí materiál, nedokončená výroba a polotovary, výrobky a zboží. Největší část zásob tvoří různé druhy syntetických kaučuků, který je pro výrobu výrobků nepostradatelný. Co se týče krátkodobého finančního majetku, společnost žádný nevlastní. Společnosti každoročně narůstá hodnota časového rozlišení, kam se řadí Náklady a Příjmy příštích období. Firma má uzavřenou pojistnou smlouvu s Generali Českou pojišťovnou, kde pojistné období je dané od 1. února do 31. ledna následujícího roku. Firma platí pojistku 4x ročně. Firma kvůli sjednanému období musím tvořit také příjmy příštích období, aby dodržela zásadu akruálního principu. Dále do příjmů příštích období zahrnuje pojištění pohledávek, které pomáhá chránit firmu před ztrátami způsobenými neschopností odběratele uhradit fakturu.

Tabulka 3 Majetková struktura rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
AKTIVA	692 256	694 350	664 935
Dlouhodobý majetek	447 783	424 874	393 951
DNM	2 235	1 015	977
DHM	413 748	391 759	360 774
DFM	31 800	32 100	32 200
OBĚŽNÁ AKTIVA	240 614	267 148	269 100
Zásoby	105 972	122 718	116 846
Pohledávky	118 072	100 162	100 391
Dlouhodobé pohledávky	0	74	72
Krátkodobé pohledávky	118 072	100 088	100 319
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
Peněžní prostředky	16 570	44 268	51 863
Časové rozlišení aktiv	3 859	2 328	1 884

Tabulka 4 Vertikální analýza majetkové struktury (Zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
AKTIVA	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	65 %	61 %	59 %
DNM	0 %	0 %	0 %
DHM	60 %	56 %	54 %
DFM	5 %	5 %	5 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	35 %	38 %	40 %
Zásoby	15 %	18 %	18 %
Pohledávky	17 %	14 %	15 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	17 %	14 %	15 %
Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %
Peněžní prostředky	2 %	6 %	8 %
Časové rozlišení aktiv	1 %	0 %	0 %

Tabulka 5 Horizontální analýza majetkové struktury (Zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016/2017	2017/2018
AKTIVA	0 %	-4 %
Dlouhodobý majetek	-5 %	-8 %
DNM	-120 %	-4 %
DHM	-6 %	-9 %
DFM	1 %	0 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	10 %	1 %
Zásoby	14 %	-5 %
Pohledávky	-18 %	0 %
Dlouhodobé pohledávky	100 %	-3 %
Krátkodobé pohledávky	-18 %	0 %
Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %
Peněžní prostředky	63 %	15 %
Časové rozlišení aktiv	-66 %	-24 %

6.1.2 Analýza rozvahy – Finanční struktura

Základní kapitál byl v roce 2017 o 60 milionů zvýšen díky vložení části nerozděleného zisku, o čemž rozhodl statutární orgán společnosti. Výsledek hospodaření běžného období se snižuje, což je pro společnost nepříznivé, ale stále vytváří kladný výsledek, což je cílem podnikání. Společnost vykazuje největší závazky k úvěrovým institucím a samozřejmě z obchodních vztahů. Jedná se o výrobní firmu, která je na svých dodavatelích závislá. V krátkodobých závazcích najdeme závazky k úvěrovým institucím, tedy úvěry splatné do jednoho roku, které jsou zároveň i největší položkou pasivní části rozvahy. Společnost své závazky k úvěrovým institucím postupně snižuje, to lze vidět i při pozdější analýze zadluženosti. Úvěrové závazky jsou ve stabilní hodnotě, což poukazuje na skutečnost, že si společnost ve sledovaném období nepůjčovala žádné peníze, proto lze říct, že zvládá fungovat z vlastních finančních zdrojů. Jedná se o revolvingové úvěry, které slouží na provozní financování společnosti, tedy na krytí pohledávek a zásob. Celkové hodnoty závazků se snižují. Dále má společnost krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které jsou splatné do jednoho roku a tvoří ve sledovaném období kolem 40 % celé finanční struktury. V rozvaze v plném rozsahu společnost nevykazuje dlouhodobé závazky z obchodních vztahů, což značí schopnost dostát svým závazkům a bonitě dané společnosti. Zbylou část potom představují hlavně závazky k zaměstnancům z titulu mezd, závazky k sociálnímu a zdravotnímu pojištění, a poté závazky vůči státu na daních, kde největší závazek činí DPH, jelikož se jedná o výrobní firmu, která prodává své výrobky s přidanou hodnotou, čímž jí vzniká závazek vůči státu z titulu daně z přidané hodnoty. Dále také společnost platí zálohy na silniční daň za své dopravní prostředky, kterých vlastní přibližně 25. Firma platí pravidelné zálohy na daň okolo 15 000 Kč, tedy částku 60 000 Kč ročně. Do časového rozlišení pasiv zařazujeme Výnosy a výdaje příštích období. Časové rozlišení má narůstající charakter, což je způsobeno hlavně výdaji příštího období. Tyto výdaje firma tvoří hlavně ke konci roku, aby dodržela zásadu akruálního principu (zaúčtování nákladů a výnosů do období, se kterým věcně a časově souvisí). Do těchto výdajů firma zařazuje přeúčtované úroky z půjček a také bankovní úroky. Společnost také platí v průběhu roku poměrnou částku pojištění za škody vzniklé na jejich vlastních zásobách. Tyto částky se také projevují ve výdajích příštího období. Tato částka se na konci roku vyměří a doplatí se zbylá část pojištění.

Tabulka 6 Finanční struktura rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
PASIVA	692 256	694 350	664 935
Vlastní kapitál	380 079	393 907	396 371
Základní kapitál	240 000	300 000	300 000
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	102 684	74 578	88 107
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	36 895	18 529	7 364
Cizí zdroje	312 051	300 241	268 334
Rezervy	8 580	4 145	4 951
Závazky	303 471	296 096	268 383
Dlouhodobé závazky	92 623	78 789	65 064
Krátkodobé závazky	210 848	217 307	198 329
Časové rozlišení pasiv	126	202	230

Tabulka 7 Vertikální analýza finanční struktury (Zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
PASIVA	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	55 %	57 %	60 %
Základní kapitál	35 %	43 %	45 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	15 %	11 %	13 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5 %	3 %	1 %
Cizí zdroje	45 %	43 %	40 %
Rezervy	1 %	1 %	1 %
Závazky	44 %	43 %	40 %
Dlouhodobé závazky	13 %	11 %	10 %
Krátkodobé závazky	30 %	31 %	30 %
Časové rozlišení pasiv	0 %	0 %	0 %

Tabulka 8 Horizontální analýza finanční struktury (Zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016/2017	2017/2018
PASIVA	0 %	-4 %
Vlastní kapitál	4 %	1 %
Základní kapitál	20 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-38 %	15 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-99 %	-152 %
Cizí zdroje	-4 %	-12 %
Rezervy	-107 %	16 %
Závazky	-2 %	-10 %
Dlouhodobé závazky	-18 %	-21 %
Krátkodobé závazky	3 %	-10 %
Časové rozlišení pasiv	38 %	12 %

6.2 Analýza Výkazu zisku a ztrát

Struktura výkazu zisku a ztrát, nazývána zkráceně výsledovka, je stejně jako struktura rozvahy pevně stanovena, lze však zvolit druhové nebo účelové členění. Analyzovaná účetní jednotka sestavuje tento výkaz pro účetní závěrku v druhovém členění, které je uvedeno v tabulce Přílohy č. 3.

Hodnocená firma je výrobním podnikem, proto největší objem tržeb činí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - v průměru 93 %. Tržby za prodej zboží kolem 2 - 4 % zahrnují především maloobchodní prodej ve vlastní podnikové prodejně a kantýně, dále také přeprodej forem a lisovacích nástrojů, vyrobených jinými společnostmi.

Firma je mnohem citlivější na vnější vlivy globální ekonomické situace. Je to dáno hlavně výrobním programem, který je zaměřený především na výrobky pro automobilový průmysl. Významnou roli hraje i vliv změn kurzů vzhledem k podílu vývozu na celkových tržbách, který má rostoucí tendenci. Informace o rozložení exportních a tuzemských tržeb lze získat z údajů zveřejněných v příloze k účetní závěrce. Firma byla v první polovině roku 2020 zasažena celosvětovou pandemií způsobenou virem Covid – 19. Jaké následky to znamená konkrétně pro firmu a také jaké má firma možnosti pomoci, je rozebráno ve 4. části 9. kapitoly této práce.

6.2.1 Analýza Výnosů

Z hlediska dosahovaných výnosů je evidentní, že společnost má výrazně výrobní charakter a většinu výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (přibližně 92 - 95 % celkových výnosů společnosti). Tržby za prodej zboží, které v průměru činí 3 %, firmě vytváří výnosy díky maloobchodnímu prodeji ve vlastní podnikové prodejně. Tržby z prodaného materiálu, které meziročně narůstají, jsou hlavně díky prodaným firemním zásobám. Výnosy v porovnání s předcházejícím rokem narůstají přibližně o 50 milionů. Dostatečně vysoké provozní výnosy zajistily ve všech letech kladný výsledek hospodaření. V roce 2016 měl na výsledek hospodaření velký vliv prodej DHM, konkrétně prodej firemního zařízení. V roce 2018 byly zaznamenány velké Jiné provozní výnosy. V tomto roce došlo k pojistné události, konkrétně požár výrobní haly, díky které byly zaúčtovány výnosy z pojistného plnění.

Tabulka 9 Výkaz zisku a ztrát – Výnosy (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	890 684	981 631	990 176
Tržby za prodej zboží	34 068	25 345	45 649
Ostatní provozní výnosy	39 273	9 222	31 929
Tržby z prodaného DM	29 382	80	5 856
Tržby z prodaného materiálu	3 283	4 873	5 682
Jiné provozní výnosy	6 608	4 269	20 391
Výnosy z DFM – podíly	0	0	0
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	1	4	3
Ostatní finanční výnosy	5 569	12 369	8 214
VÝNOSY CELKEM	969 595	1 028 571	1 075 971

Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů (Zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	92 %	95 %	92 %
Tržby za prodej zboží	4 %	2 %	4 %
Ostatní provozní výnosy	4 %	1 %	3 %
- tržby z prodaného DM	3 %	0 %	1 %
- tržby z prodaného materiálu	0 %	0 %	1 %
- jiné provozní výnosy	1 %	0 %	2 %
Výnosy z DFM – podíly	0 %	0 %	0 %
Výnosy z ostatního DFM	0 %	0 %	0 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční výnosy	1 %	1 %	1 %
VÝNOSY	100 %	100 %	100 %

Tabulka 11 Horizontální analýza výnosů (Zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016/2017	2017/2018
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	9 %	1 %
Tržby za prodej zboží	-34 %	44 %
Ostatní provozní výnosy	-326 %	71 %
- tržby z prodaného DM	-36628 %	99 %
- tržby z prodaného materiálu	33 %	14 %
- jiné provozní výnosy	-55 %	79 %
Výnosy z DFM – podíly	0 %	0 %
Výnosy z ostatního DFM	0 %	0 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	75 %	-33 %
Ostatní finanční výnosy	55 %	-51 %
VÝNOSY	6 %	4 %

6.2.2 Analýza nákladů

Náklady mají stejný trend jako výnosy – tedy vzrůstají. Největší podíl na nákladech společnosti má výkonová spotřeba (v roce 2018 se jednalo o 66 %), do které se zahrnuje spotřeba materiálu a energie, služby a náklady spojené s prodaným zbožím. Další značná část nákladů jsou osobní náklady, a to konkrétně mzdové náklady a náklady na sociální a zdravotní pojištění. Mzdové náklady klesají především z důvodu snižujícího se počtu zaměstnanců (2016 – 754 zaměstnanců, 2017 – 693 zaměstnanců, 2018 – 620 zaměstnanců), což je důvodem zhoršené situace na trhu práce.

Část osobních nákladů se přesunuje do nákladové položky služeb, a to z důvodů spolupráce s personální agenturou a kooperujícími společnostmi. Jak již bylo zmíněno v analýze výnosů, v roce 2016 došlo k prodeji firemního zařízení, což znamenalo uplatnění principu podvojnosti, a tedy zaúčtování dané situace na stranu výnosů i nákladů. Požár výrobní haly v roce 2018 se projevil nejen ve výnosech, ale také i v hodnotě Ostatních provozních nákladů. Následky požáru musely být na náklady podniku zlikvidovány, došlo i k likvidaci výrobních strojů, a to se projevilo v celkových nákladech společnosti za účetní období roku 2018.

Tabulka 12 Výkaz zisku a ztrát – Náklady (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	532 253	648 568	701 290
Náklady vynaložené na prodané zboží	31 411	21 152	40 855
Spotřeba materiálu a energie	423 281	508 657	516 272
Služby	77 561	118 759	144 163
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	2 370	-7 137	291
Aktivace (-)	-4 916	-7 239	-7 494
Osobní náklady	280 320	269 353	247 450
Mzdové náklady	211 112	202 532	185 717
Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ost. náklady	69 208	66 821	61 733
Úpravy hodnot v provozní činnosti	65 778	84 636	88 617
Úpravy hodnot DNM a DHM	63 598	87 383	88 679
Úpravy hodnot zásob	459	-459	160
Úpravy hodnot pohledávek	1 721	-2 288	-222
Ostatní provozní náklady	41 717	10 053	21 490
Zůstatková cena prodaného DM	24 474	17	4 989
Zůstatková cena prodaného materiálu	2 474	3 607	3 751
Daně a poplatky	781	841	889
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	3 102	-4 435	806
Jiné provozní náklady	10 886	10 023	11 055
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	3 526	3 703	4 812
Ostatní finanční náklady	4 559	5 651	11 834
Daň z příjmů	7 093	2 454	317
Splatná	5 009	-301	1 200
Odložená	2 084	2 755	-883
NÁKLADY CELKEM	925 607	1 007 588	1 068 290

Tabulka 13 Vertikální analýza nákladů (Zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	58 %	64 %	66 %
- náklady vynaložené na prodané zboží	3 %	2 %	4 %
- spotřeba materiálu a energie	46 %	50 %	48 %
- služby	8 %	12 %	13 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0 %	-1 %	0 %
Aktivace (-)	-1 %	-1 %	-1 %
Osobní náklady	30 %	27 %	23 %
- mzdové náklady	23 %	20 %	17 %
- náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ost. náklady	7 %	7 %	6 %
Úpravy hodnot v provozní činnosti	7 %	8 %	8 %
- úpravy hodnot DNM a DHM	7 %	9 %	8 %
- úpravy hodnot zásob	0 %	0 %	0 %
- úpravy hodnot pohledávek	0 %	0 %	0 %
Ostatní provozní náklady	5 %	1 %	2 %
- zůstatková cena prodaného DM	3 %	0 %	0 %
- zůstatková cena prodaného materiálu	0 %	0 %	0 %
- daně a poplatky	0 %	0 %	0 %
- rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0 %	0 %	0 %
- jiné provozní náklady	1 %	1 %	1 %
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0 %	0 %	0 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0 %	0 %	1 %
Ostatní finanční náklady	0 %	1 %	1 %
Daň z příjmů	1 %	0 %	0 %
- splatná	1 %	0 %	0 %
- odložená	0 %	0 %	0 %
NÁKLADY	100 %	100 %	100 %

Tabulka 14 Vertikální analýza nákladů (Zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016/2017	2017/2018
Výkonová spotřeba	18 %	8 %
- náklady vynaložené na prodané zboží	-49 %	48 %
- spotřeba materiálu a energie	17 %	1 %
- služby	35 %	18 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	133 %	2553 %
Aktivace (-)	32 %	3 %
Osobní náklady	-4 %	-9 %
- mzdové náklady	-4 %	-9 %
- náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ost. náklady	-4 %	-8 %
Úpravy hodnot v provozní činnosti	22 %	4 %
- úpravy hodnot DNM a DHM	27 %	1 %
- úpravy hodnot zásob	200 %	387 %
- úpravy hodnot pohledávek	175 %	-931 %
Ostatní provozní náklady	-315 %	53 %
- zůstatková cena prodaného DM	-143865 %	100 %
- zůstatková cena prodaného materiálu	31 %	4 %
- daně a poplatky	7 %	5 %
- rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	170 %	650 %
- jiné provozní náklady	-9 %	9 %
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0 %	0 %
Nákladové úroky a podobné náklady	5 %	23 %
Ostatní finanční náklady	19 %	52 %
Daň z příjmů	-189 %	-674 %
- splatná	1764 %	125 %
- odložená	24 %	412 %
NÁKLADY	8 %	6 %

6.2.3 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Jak je z následující tabulky patrné, vývoj přidané hodnoty během let má klesající trend, což je možné hodnotit jako negativní jev. Přidaná hodnota klesla až o 10 %. Na tento nepříznivý vývoj má vliv hned několik faktorů. Jedním z nich je i nárůst nákladových úroků, které se v letech zvýšily přibližně o 37 %, a také nárůst odpisů o téměř 40 %. Osobní náklady jsou největší položkou podílející se na přidané hodnotě. Jak už bylo zmíněno, společnost během sledovaných let snížila počet zaměstnanců a také část osobních nákladů přesunula do nákladové položky Služby. Příznivě lze hodnotit kladný EBIT ve všech letech, podle kterého se řídí finance podniku. Firma zisk sice snižuje, ale stále se pohybuje v kladných hodnotách.

Tabulka 15 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Osobní náklady	280 320	269 353	247 450
Odpisy	63 598	87 383	88 679
Nákladové úroky	3 526	3 703	4 812
VH za účetní období	36 895	18 529	7 364
Ostatní	10 706	-6 184	-6 567
PŘIDANÁ HODNOTA	395 045	372 784	341 738
Provozní VH	46 503	17 964	16 110
Finanční VH	-2 515	3 019	-8 429
EBT	43 988	20 983	7 681
Daň z příjmů	7 093	2 454	317
VH za účetní období (EAT)	36 895	18 529	7 364
EBT	43 988	20 983	7 681
EBIT	47 514	24 686	12 493
EBITDA	111 112	112 069	101 172

Tabulka 16 Analýza EBIT (Zdroj: vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Věřitel (nákladové úroky)	3 526	3 703	4 812
Stát (daň)	7 093	2 454	317
Podnik (čistý zisk)	36 895	18 529	7 364
EBIT	47 514	24 686	12 493
(v %)			
Věřitel (nákladové úroky)	7,42 %	15,00 %	38,52 %
Stát (daň)	14,93 %	9,94 %	2,54 %
Podnik (čistý zisk)	77,65 %	75,06 %	58,95 %
EBIT	100,00 %	100,00 %	100,00 %

6.3 Analýza Cash Flow

V této části je analyzována zkrácená verze cash flow společnosti. Cash flow je rozděleno do tří částí – provozní, investiční a finanční činnost. Cash flow z provozní činnosti je ve všech letech kladné, což je specifické u většiny výrobních společností. V investiční a finanční činnosti dochází ke snížení. Cash flow z investiční činnosti je ve sledovaných letech záporné. Společnost ve své výroční zprávě uvádí, že se snaží neustále modernizovat výrobní procesy a zlepšovat produktivitu a kapacitu všech výrobních linek, což lze z hlediska této finanční analýzy potvrdit. Peněžní prostředky společnosti, které jsou uvedeny v tabulce níže, naznačují kolísavý vývoj. CF z finanční činnosti je rovněž v záporných hodnotách, ale pouze ve dvou ze třech sledovaných období. Celkově lze zhodnotit, že společnost ve všech sledovaných letech má dostatečně velký přebytek peněžních prostředků, ale také velké výdaje na investiční činnost, a proto lze říci, že tento přebytek může společnost volně využít k investování, které zabrání znehodnocování inflací.

Tabulka 17 Analýza Cash Flow (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	54 713	16 570	44 268
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	78 642	110 732	83 130
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-155 192	-64 200	-56 800
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	38 407	-18 834	-18 735
Čisté snížení, resp. Zvýšení peněžních prostředků	-38 143	27 698	7 595
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	16 570	44 268	51 863

6.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola je věnována základním poměrovým ukazatelům, které budou využity pro sestavení bankovního portfolia vybrané společnosti. Výpočty vycházejí z účetních závěrek společnosti.

6.4.1 Analýza rentability

Pod pojmem rentabilita si lze představit schopnost vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku, což je jeden z hlavních cílů podnikání. Přináší obraz o tom, jak efektivně dokáže podnik využívat vlastní a cizí zdroje. To ukazuje na zhodnocení vlastního kapitálu.

Analýza rentability společnosti naznačuje pokles ve všech sledovaných rentabilitách. Při analýze ukazatele rentability tržeb lze říct, že jeho klesající tendence se odráží rovněž v klesajícím výsledku hospodaření. Všechny tyto ukazatele jsou ovlivněny právě ukazatelem EBIT, který se využívá pro výpočet rentability, jehož výše je ovlivněna především výši nákladových úroků. Pro firmu je však vypovídající hodnota EBITDA.

Ukazatel ROA nás upozorňuje na efektivitu vytváření zisku ze všech zdrojů společnosti, který neustále klesá, což je způsobeno především snížením DHM a vede i ke snížení ROA.

Prostředky, které společníci vložili do společnosti, se hodnotí pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje efektivitu využívání vlastních zdrojů. Jak je vidět, v roce 2016 je necelých 10 %, což je přijatelná hodnota. V roce 2018 už to jsou necelá 2 %. Došlo k prudkému nárůstu, který vyvolává spoustu otázek. Mezi jednou z nich může být, zda investování do vlastního kapitálu je pro podnik výhodné a podporuje to myšlenku, že místo přidávání peněžních prostředků do vlastního kapitálu, by mohlo být výnosnější použít bankovní portfolio, kde výnosnost peněz bude daleko větší než necelá 2 %.

Tabulka 18 Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb (ROS)	5,14 %	2,45 %	1,21 %
Rentabilita celkové kapitálu (ROA)	6,86 %	3,56 %	1,88 %
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	9,87 %	5,17 %	2,68 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	9,71 %	4,70 %	1,86 %

6.4.2 Analýza zadluženosti

Z následující analýzy je patrné, že společnost se pohybuje v optimální části doporučené hranice zadlužení 30 – 60 %. Společnost postupně snižuje svou zadluženost, což je možné vidět v grafu níže. Z tabulky je zřejmé, že společnost používá konzervativní formu financování, jelikož krátkodobé závazky nepokryjí veškerý oběžný majetek a část musí být hrazena z dlouhodobých závazků.

Zvyšující se hodnota celkové zadluženosti koresponduje s vysokou zadlužeností celého majetku podniku. To představuje vyšší riziko nezaplacení pro věřitele a snižující se bonitu společnosti. Ukazatel je důležitý zejména pro dlouhodobé věřitele.

Značně důležitým ukazatelem pro bankovní instituce z hlediska poskytnutí úvěru je míra zadluženosti podniku. Cizí zdroje by neměly přesáhnout 1,5 násobek hodnoty vlastního jmění.

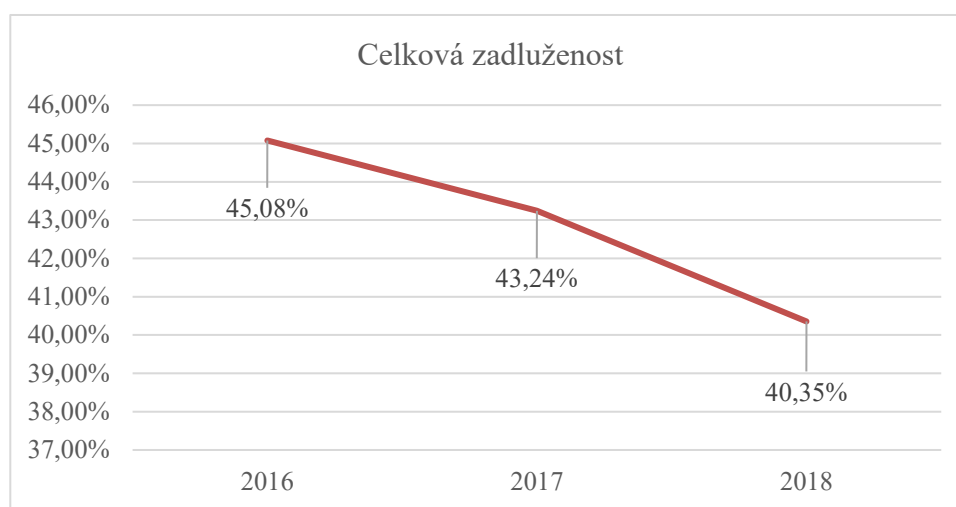
Nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění, je pro společnost optimální stav. Cizí zdroje (například bankovní úvěry) mohou být často i levnější než vlastní zdroje, jelikož zaplacenými úroky lze celkovou daňovou povinnost podniku snížit. Úrok u cizích zdrojů je většinovým nákladem. Náklad u vlastních zdrojů je například zmíněná daň z příjmů a také podíl na výsledku hospodaření firmy nebo vyplacené dividendy.

Pro porovnání tohoto ukazatele je rozhodující jeho vývoj v čase. Značí, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje. Při nárůstu dochází ke zvyšování podílů cizích zdrojů použitelných na krytí potřeb podniku. Ukazatel naznačuje bance a věřitelům, do jaké míry by mohli přijít o své nároky, a akcionářům ukazuje riziko ztrát v případě likvidace podniku.

Poměrový ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát jsou úroky z úvěrů kryty výsledkem hospodaření firmy za sledované účetní období. Vyšší ukazatel značí i vyšší úroveň finanční situace ve firmě. Ukazatel měří, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna dostát svým úrokovým závazkům. Hodnota nad 3 se považuje za dobrou, hodnotu nad 6 lze považovat za nadprůměrnou. U vysokých hodnot se dá předpokládat velká schopnost splácet úvěry a schopnost vzít si nový úvěr. V případě vybrané společnosti se hodnota úrokového krytí každoročně snižuje a v roce 2018 se hodnota dostala na 2,5962, což by mohlo znamenat narůstající úrokovou míru nebo zdražení cen úvěrů. V tomto případě firma potřebuje více peněžních prostředků na úhradu nákladových úroků.

Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018
Celková zadluženost	45,08 %	43,24 %	40,35 %
Míra zadluženosti	82,10 %	76,22 %	67,70 %
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích celkem	0,2968	0,2624	0,2425
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	0,1959	0,1667	0,1410
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,8488	0,9271	1,0061
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	0,2068	0,1854	0,1652
Úrokové krytí (vypočítané z EBIT)	13,4753	6,6665	2,5962
Úrokové krytí (vypočítané z CF)	22,3035	29,9033	17,2756
Doba splacení dluhů	3,9680	2,7114	3,2279



Obrázek 3 Graf celkové zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

6.4.3 Analýza likvidity

Všechny ukazatele likvidity společnosti se mezi sledovanými roky navýšily. Běžná likvidita v roce 2016 až 2018 nedosahovala doporučených hodnot 1,8 - 2,5. Důvodem je snižování krátkodobých závazků – krátkodobé úvěry a závazky. U pohotovostní likvidity optimální hodnoty jsou mezi 1 - 1,5, což opět nesplňuje žádný rok. Mohlo se tedy jednat o zvýšené riziko platební neschopnosti společnosti. Hotovostní likvidita dosahuje optimální hodnoty mezi 0,2 až 0,5 pouze v letech 2017 a 2018.

Tabulka 20 Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,14	1,23	1,36
Pohotovostní likvidita	0,64	0,66	0,77
Hotovostní likvidita	0,08	0,20	0,26
Poměr oběžných aktiv na čistém pracovním kapitálu	0,12	0,19	0,26
Poměr celkových aktiv na čistém pracovním kapitálu	0,04	0,07	0,11

7 ALTERNATIVNÍ FORMA FINANCOVÁNÍ V PODOBĚ FAKTORINGU U VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Vybraná společnost využívá u Raiffeisenbank, a.s., tzv. regresního faktoringu, tedy faktoringová společnost (v případě vybrané společnosti Raiffeisenbank, divize Trade Finance & Factoring) zálohově financuje pohledávky před splatností a riziko nezaplacení pohledávky zůstává na straně klienta. Podnik má uzavřenou smlouvu s bankou, kde má výčet vybraných a ověřených klientů, které banka musí sama odsouhlasit jako uživatele faktoringu firmy. Banka má se společností domluvené vyplacení záloh ve výši 95 % fakturované částky. Dále je ve smlouvě sjednáno postoupení pohledávek jak v českých korunách, tak i v eurech. Banka ve smlouvě dále uvádí i úrok, který se odvíjí od O/N PRIBOR (jednodenní sazba PRIBOR) + daná úroková sazba. Úrok si faktoringová společnost inkasuje 1x měsíčně z účtu klienta za všechny přijaté faktury. V okamžiku postoupení pohledávky si banka účtuje tzv. fixní faktoringový poplatek (procento z nominální hodnoty pohledávky, které si faktoringová společnost účtuje za zpracování faktoringu), který je rovněž stanoven ve smlouvě. Banka posílá společnosti report při každém pohybu, a zároveň si může po společnosti kdykoliv vyžádat doložení faktur a dodacích listů, aby si ověřila, zda je pohledávka skutečná a nejedná se o podvod.

Jak uvedl finanční ředitel společnosti, faktoring je pro firmu výhodný z důvodu vyrovnaného cash flow. Téměř 2/3 výroby jde do automobilového průmyslu, kde zákazníci firmě platí 1x měsíčně. Pokud by firma inkasovala faktury 1x měsíčně, měla by problém s vyrovnaným cash flow, které by v grafu zaznamenávalo velké výkyvy. Z důvodu bonity, solventnosti, spolehlivosti a dlouholetému závazku má společnost s bankou sjednaný výhodný faktoringový úrok.

8 SHRUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY

V 5. kapitole této práce je na základě finančních výkazů vytvořena finanční analýza. Vyplývá z ní, že společnost je v dobré finanční kondici. Důvodem finanční stability společnosti je dostatečný obnos finančních prostředků na bankovních účtech a snižování závazků vůči úvěrovým institucím, což naznačuje finanční soběstačnost.

V analýze lze vidět značně opotřebované výrobní stroje, z důvodů velké hodnoty odpisů. Společnost ve své výroční zprávě uvádí, že se snaží neustále modernizovat výrobní procesy a zlepšovat produktivitu a kapacitu všech výrobních linek.

Díky tomu, že firma je schopna dostát svým závazkům, je pro banky bonitním klientem, má teda větší šanci získat výhodnější nabídky bankovních služeb v podobě levnějšího úvěru a nižší diskontní sazby.

Firma vytváří ve všech letech kladný EBIT, podle kterého se řídí finance podniku, i když je zisk v jednotlivých letech nižší, stále se drží v kladných číslech, což je pro podnik důležitým ukazatelem.

Díky finanční analýze lze o podniku říci, že je pod schopným vedením, které dokáže zareagovat na jakýkoliv nepříznivý vývoj a vliv okolí a trhu, a vytváří tak zdravý a prospěšný podnik.

9 TVORBA PORTFOLIA

Vybraná společnost má v současné době tvořené portfolio u Komerční banky a Raiffeisenbank. U Komerční banky má firma sjednanou smlouvu na provozní a investiční úvěr. U Raiffeisenbank se taktéž jedná o provozní úvěr a faktoring, kterému je věnována kapitola 6.

9.1 Faktoring vs. Provozní financování

Při využití faktoringu lze zároveň uvažovat, zda není lepší provozní financování. Jedním z prvních doporučení pro společnost je zvážit namísto regresního faktoringu, využití provozního financování. Faktoring, jako alternativní forma financování, má své určité výhody a nevýhody, které již byly zmíněny v teoretické části této práce. Při využití faktoringu firma musí zaplatit faktoringové společnosti nejen úrok, ale také i faktoringový poplatek, což znamená každoroční vyšší finanční náklady firmy. Při zvolení provozního financování, tedy například provozního úvěru, revolvingového úvěru nebo kontokorentního úvěru, by finanční náklady byly pouze v podobě úroku z úvěru, žádné další poplatky navíc.

Co se týče úrokových sazeb při provozním financování, mezi bankami se liší. Úroková sazba je dána třemi podmínkami, které banka zohledňuje při výsledném úroku (délka úvěru, bonita klienta a zajištění úvěru, viz kapitola 2.2.1 – Podmínky úvěrů).

Každá banka zkoumá tyto tři prvky a na jejich základě může klientovi nabídnout optimální úrokovou sazbu. Velmi také záleží na tom, zda klient již má v bance nějaký účet, či uzavřenou smlouvu. Pro účely této práce byly využity údaje z 5 různých komerčních bank, které patří mezi největší na bankovním trhu v České republice. Jedná se o hrubý odhad sazby, jelikož každá žádost je posuzována individuálně. Mimo úrokovou sazbu si banka účtuje poplatky, například za vedení účtu či realizaci úvěru.

- Česká spořitelna, a.s. – nabízí více možností kontokorentního úvěru, revolvingový a provozní úvěr. Úroková sazba se v těchto případech pohybuje od 4,9 % do 14 % p.a. Velmi záleží na vyhodnocení tří podmínek zmíněných výše.
- Československá obchodní banka, a.s. – poskytuje 5 možností, kde se medián úroků pohybuje okolo 4 %, pro své dlouholeté klienty nabízí levnější úvěr (možnost úvěru s úrokovou sazbou od 1,2 % do 15 % p.a.). Banka nabízí revolvingový nebo kontokorentní úvěr, zvýhodněné financování a financování pohledávek.

- Komerční banka, a.s. – ve svém portfoliu aktuálně nabízí 12 možností provozní financování. Jako příklad lze uvést: eskontní úvěr, kontokorentní úvěr, krátkodobý úvěr, revolvingový nebo provozní úvěr. Revolvingový úvěr momentálně poskytuje s úrokovou sazbou 4,9 % p.a. + další poplatky spojené s úvěrem, jako je vedení účtu a poplatek za realizaci úvěru ve výši 7 000 Kč. Banka také nabízí další možnost provozního financování, a to v podobě povoleného debetu, kde je sjednání zdarma a úroková sazba činí 17,99 % p.a. + rezervace 0,9 % p.a.
- Raiffeisenbank, a.s. – banka nabízí 4 možnosti provozního financování, kde si klient může vybrat z leasingu, faktoringu, kontokorentu nebo revolvingového úvěru. Úroková sazba se nejčastěji odráží od sazby PRIBOR.
- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. – nabízí 5 možností, kde lze například uvést SB Presto s úrokem od 6,9 % p.a. Jedná se o provozní úvěr pro segment Small business. Banka dále nabízí SB Kontokorent s úrokovou sazbou od 7,9 % p.a.

9.2 Investiční úvěr

Z rozvahy v plném rozsahu uvedené v Příloze č. 5 je patrné, že část korekce v aktivní části rozvahy, tedy oprávký (souhrn všech odpisů), každoročně narůstá. Může to znamenat značné opotřebení firemního zařízení a strojů.

Dalším doporučením je tedy zařízení a stroje, které jsou z větší části odepsány, renovovat nebo investovat do nových, moderních strojů. Firma také disponuje volnými peněžními prostředky, mají tedy ideální možnost pro investici. Pokud by se jednalo o nákup více strojů, na které by firma nemohla vynaložit dostatek svých finančních prostředků, je zde možnost investičního úvěru, který je blíže popsán v teoretické části. Banky v České republice nabízejí mnoho možností investičního úvěru, firma si tedy může vybrat banku s nejlepší nabídkou. Každá banka, stejně jako již bylo zmíněno výše, se řídí více vlivy při návrhu úvěru, a tak nelze přímo specifikovat možnost nejlepší nabídky. Lze ale zvážit například tyto možnosti, které banky pro své klienty nabízí. Například Komerční banka nabízí možnost vybrat si dobu splácení úvěru, tedy úvěr krátkodobý, střednědobý nebo dlouhodobý a za určitých podmínek si lze stanovit i úrokovou sazbu. Česká spořitelna nabízí podnikatelům možnost mimořádné splátky bez sankcí. Raiffeisenbank nabízí výhodnější úrokovou sazbu než u neúčelových úvěrů.

9.2.1 Vznik investičního úvěru

Vybraná společnost je již řadu let klientem Raiffeisenbank, která se snaží firmě nabízet své služby co nejvýhodněji. Pokud by finanční ředitel společnosti zvážil možnost investičního úvěru, měl by zájem právě o služby této banky. Firmě je doporučen nákup nového investičního stroje v hodnotě 10 milionů korun českých, který by nahradil původní, opotřebovaný stroj na výrobu gumových autokoberců. Dopad z hlediska účetnictví a daní je popsán v kapitole 10.

Banka požaduje také zajištění úvěru. Zde záleží na mnoha faktorech. Například pokud se jedná o stroj, který využívá většina firem zaměřených na stejné odvětví, zajištění je ve formě stroje, který je předmětem investičního úvěru. Pokud by se firma dostala do situace, kdy by nemohla úvěr splácet, banka by lépe daný stroj zpeněžila. Jestliže by se však jednalo o speciální stroj, který by využívala pouze vybraná společnost, banka by jednoduše stroj nemohla prodat a riskuje tím vznik ztráty. Proto se často využívá tzv. bianco směnky, která k okamžiku podpisu postrádá některé údaje, které může věřitel v budoucnosti vyplnit. Nejčastěji na bianco směnce není vyplněna částka a splatnost. Taková směnka slouží jako zajištění k úvěru.

V případě žádosti o investiční úvěr by banka po firmě vyžadovala tyto dokumenty před, i v průběhu čerpání úvěru:

- auditovanou účetní závěrky za poslední 2 roky,
- rozbor pohledávek a závazků,
- harmonogram a celkový rozpočet investice,
- předložení smlouvy o nákup strojů a zařízení.

Aby firma mohla čerpat investiční úvěr, musí splňovat tyto následující podmínky:

- podpis úvěrové dokumentace,
- prokázání proinvestování i vlastními zdroji,
- předložení smlouvy o nákupu strojů a zařízení,
- účelové čerpání.

9.2.2 Splátkový plán

Následující tabulka znázorňuje zjednodušený umořovací plán. Podrobný plán je uveden v Příloze č. 1. Úvěr je poskytnut na dobu 48 měsíců, s pravidelnými měsíčními splátkami, úroková sazba je smluvně daná a skládá se z 1M PRIBOR (například k 30. 04. 2020 sazba činila 0,97 %) a 3 % úrokové sazby dané bankou, což znamená celkovou úrokovou sazbu 3,97 % p.a.

Vybraný investiční úvěr by byl splatný za 4 roky v měsíčních splátkách od 30. 6. 2020 do 31. 05. 2023.

Tabulka 21 Umořovací plán investičního úvěru (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Počáteční hodnota úvěru	Anuita	Úrok	Úmor	Konečná hodnota úvěru
1	10 000 000	225 656	354 484	2 353 391	7 646 609
2	7 646 609	225 656	259 335	2 448 540	5 198 069
3	5 198 069	225 656	160 340	2 547 535	2 650 534
4	2 650 534	225 656	57 342	2 650 534	0

9.3 Hedging

Firma jako zahraniční exportér, často prodává zboží v cizí měně, kde se mění kurz každým dnem. Zhruba 2/3 všech svých inkas má v eurové měně. Jako další praktické doporučení pro podnik je zajištění proti měnovým pohybům na trhu. Společnosti bylo doporučeno zajištění, které by mělo přispět ke snížení případné ztráty z důvodu změny kurzu.

V roce 2020 v důsledku globální epidemie trhy podstoupily ohromné výkyvy. Jedním z jejich dopadů byl značný nárůst volatility. Oslabení koruny k hodnotám nad 27 CZK/EUR výrazně pomohlo českému exportu. Měnový forward umožní tuto příznivou situaci chvíli udržet a zafixováním kurzu na vyšších hodnotách si tak zajistit požadovanou cenovou hladinu. V souvislosti s aktuální situací a postupem rozvolňování vládních opatření se koruna může pozvolna vracet na hodnoty, které byly před nástupem světové pandemie.

9.3.1 Příklad zajištění v podobě forwardu

Ke dni 29. květnu je kurz EUR/CZK podle České národní banky na hodnotě 26,915. Firma prodala své zboží v celkové hodnotě 100 000 eur a očekává proplacení dodávky se splatností 90 dnů. Při převodu z eur na české koruny by firma přijala 2 691 500 korun. Pokud by euro posílilo na 27,145, tak by firma inkasovala 2 714 500 korun a její zisk by se tak navýšil. Pokud by se firma nechránila proti změně kurzu, tak by se vlastně nechtěně spekulovalo na měnovém trhu na to, že se kurz nezmění, nebo že se změní příznivým směrem.

Pokud by euro oslabilo na 26,590 tak by firma inkasovala při převodu z jiné měny částku 2 659 000 eur a o část svého zisku by tak přišla. Firma se proto musí proti oslabení ochránit a ujistit se, že výsledek transakce proběhne dle očekávání. Podniku lze v tomto případě nabídnout forward kontrakci, která by pomohla se proti těmto výkyvům ochránit.

9.3.2 Úrokový swap

Další možností ochrany je úrokový swap. Jedná se o druh finančního derivátu, který slouží k ochraně proti náhlým změnám úrokových sazeb. Tohoto zajištění lze využít v případě, pokud se vybraná společnost rozhodne vzít úvěr, který je úročen pohyblivou úrokovou sazbou. Úrok se v tomto případě vypočítá jako suma úrokové míry PRIBOR a dané procentní sazby (například 4,2 %). Podnik tedy musí počítat s potenciálním úrokovým rizikem, které spočívá ve zvýšení úrokové míry PRIBOR. Aby se podnik riziku vyhnul (popřípadě alespoň snížil jeho dopad), dohodne si s danou bankou úrokový swap za pevnou úrokovou sazbu (například 3,7 %).

V praxi to znamená, že firma bude bance platit fixní swapovou úrokovou sazbu 3,7 %, zatímco banka bude firmě platit úroky stanovené na základě variabilní sazby PRIBOR (například PRIBOR + 1,8 %).

9.4 Současná situace v době koronavirové krize

V roce 2020 celý svět postihla pandemie viru Covid – 19, která se výrazně dotýká celosvětové ekonomiky. Konkrétně v České republice došlo k nouzovému stavu, který byl k 17. květnu ukončen. Firmy a podnikatelé výrazně snižují svou výrobu a podnikatelskou činnost. Stát se však snaží všem takto postiženým pomoci.

Na podporu podnikatelů a firem, a ke snížení dopadů z důvodu epidemie, zřídilo Ministerstvo průmyslu a obchodu ve spolupráci s Českomoravskou záruční a rozvojovou bankou úvěrový program COVID. Bezúročný úvěr z programu Úvěr COVID je určen pro malé a střední podniky, které byly epidemií postiženy. Úvěr COVID je bez poplatků, je možno požádat o 500 tisíc až 15 milionů korun českých se splatností až na 2 roky. Z důvodu velkého zájmu podnikatelů o program COVID vypsallo Ministerstvo průmyslu a obchodu podpůrný úvěrový program COVID II, který žadatelům umožní čerpat státem zaručený a dotovaný úvěr i od komerčních bank za podmínek obdobných jako v případě programu COVID.

Vybraná společnost však nemůže využít ani jednoho programu, jelikož spadá podle zákona o účetnictví mezi velké firmy. V tomto případě by mohla zažádat o program v rámci EGAP (Exportní a garanční a pojišťovací společnost), která na svých stránkách spustila od 6. května žádost o úvěry, o které můžou zažádat banky. Stát do programu vložil začátkem května 142 miliard českých korun. Jedná se o podporu pro společnosti s více než 250 zaměstnanci, pokud 20 % jejich tržeb je z exportu (do tohoto exportu se nepočítá export služeb, cestovního ruchu, dopravy a přepravy a hazardních her). Maximální částka na úvěr je možná 50 milionů korun českých. U provozního úvěru se jedná o splátky na 3 roky, u investičního úvěru na 5 let. Pro společnosti se standardním ratingem, který je hodnocen na základě finančních čísel z roku 2019, je ručení maximálně 80 %, pro klienty s horší bonitou se jedná o ručení 70 %.

Dlužníkům je taktéž umožněno požádat o odklad splátek úvěrů, pokud byl úvěr sjednán a čerpán před 26. březnem. Tato možnost se vztahuje na úvěr zajištěný nemovitostí a poskytnutý stavební spořitelnou, dále například na úvěr, který byl učený k nabytí nemovitosti, výstavbě nemovitosti.

Zaměstnavatelům, jejichž hospodářská činnost byla v důsledku šíření nákazy ohrožena, byl poskytnut příspěvek. Pokud bylo prokázáno, že překážka v práci vznikla v důsledku nákazy COVID-19, má zaměstnanec nárok na plnou či částečnou úhradu náhrady mzdy, která zaměstnanci náleží z důvodu překážky na straně zaměstnance (nařízení karantény) nebo na straně zaměstnavatele (překážka – uzavření provozovny z důvodu nařízení vlády uzavřít provoz).

Stát připravil Liberační daňový balíček I a II, kde jsou například uvedeny tyto možnosti eliminace ztrát pro firmy z důvodů pandemie:

- prominutí červnové zálohy na daň z příjmů fyzických a právnických osob,
- pozastavení povinnosti elektronicky evidovat tržby pro subjekty spadající do všech fází EET (po dobu nouzového stavu a následující tři měsíce),
- prominutí pokuty za pozdě podané daňové přiznání k dani z nabytí nemovitých věcí či za pozdě uhrazenou daň z nabytí nemovitých věcí nebo zálohu na tuto daň,
- plošné posunutí úhrady záloh splatných v dubnu a v červenci na silniční daň, a to nejpozději do 15. 10. 2020.

V rámci krize byl společnostem předběžně nabídnut také COVID III, který byl spuštěn k 11. květnu. Jedná se o provozní úvěr, kde stát vloží až 150 miliard korun českých. Podle počtu zaměstnanců by se pak jednalo o slevu na úrokových sazbách. O úvěr zažádá banka, kde klient vede účet. O tento úvěr mohou žádat podnikatelé, kteří nebyli k 31. 03. více než 30 dnů po splatnosti vůči bance. Provozní úvěr ve výši až 50 milionů Kč lze čerpat až na dobu 36 měsíců s podmínkou, že ke dni žádosti součet jistin úvěrů ručených ČMZRB nesmí přesáhnout tuto částku a zároveň bude méně než dvojnásobek mzdových nákladů nebo 25 % obratu za rok 2019.

Společnosti byl v rámci investičního úvěru nabídnut odklad splátek. Pro podnik by to znamenalo posunutí celkové doby splatnosti úvěru, po kterou by úroková sazba byla stále stejná, a to by vedlo k navýšení finančních nákladů. Z tohoto důvodu finanční ředitel tuto nabídku odmítl, jelikož i v době této krize mají stále dostatek finančních prostředků, díky kterým mohou řádně splácet své závazky vůči bankovním institucím.

10 DOPADY Z ÚČETNÍHO A DAŇOVÉHO HLEDISKA

Tato kapitola navazuje na kapitolu 9.2 o investičním úvěru, kde je popsán umořovací plán. Poskytnutý investiční úvěr se ve firemním účetnictví promítne následujícím způsobem, který je uveden v tabulce 22, za stejně stanovených podmínek (úvěr na 48 měsíců, měsíční splátky, úroková sazba 3,97 % p.a.). Hodnoty jsou uvedeny v celých korunách.

Tabulka 22 Účtování investičního úvěru (Zdroj: vlastní zpracování)

Pořadí účetního případu	Text	Částka	Má dáti	Dal
1.	Poplatek za vyřízení úvěru	7 000	568 – Ostatní finanční náklady	221 – Bankovní účet
2.	Poskytnutí bankovního úvěru	10 000 000	261 – Peníze na cestě	461 – Dlouhodobé bankovní úvěry
3.	Připsání úvěru na běžný účet	10 000 000	221 – Bankovní účet	261 – Peníze na cestě
4.	Záloha na pořízení výrobního stroje	3 000 000	052 – Poskyt. záloha na DHM	221 – Bankovní účet
5.	Pořízení nového výrobního stroje	7 000 000	042 – Pořízení DHM	321 – Závazky z obchodních vztahů
6.	Převod zálohy na pořízení výrobního stroje	3 000 000	042 – Pořízení DHM	052 – Poskyt. záloha na DHM
7.	Zařazení stroje do užívání	10 000 000	022 – Samostatné movité věci	042 – Pořízení DHM
8.	Úhrada faktury za stroj dodavateli	7 000 000	321 – Závazky z obchod. vztahů	221 – Bankovní účet
9.	Splátka úvěru - úmor - úrok	2 353 391	461 – Dlouh. bankovní úvěry	221 – Bankovní účet
		354 484	562 – Úroky	221 – Bankovní účet
10.	Roční odpis stroje - lineární	1 100 000	551 – Odpisy DHM	082 – Oprávky k samost. mov. věcem

Firma je zároveň povinna podávat daňové přiznání k dani z příjmů právnických osob. Jelikož má účetní závěrku ověřenou auditorem, termín podání daňového přiznání připadá na 1. července (6 měsíců po ukončení zdaňovacího období dle zákona o dani z příjmů). Zákon o daních z příjmů č. 586/1992 Sb., ve znění pozdějších předpisů, nabízí možnost daňové optimalizace pro fyzické a právnické osoby. Pokud by firma zvolila návrh investičního úvěru, celkovou sumu úroků by si ve svém daňovém přiznání mohla odečíst dle daňového zákona, což by snížilo její celkovou daňovou povinnost.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo navrhnout bankovní portfolio s využitím finanční analýzy vybrané společnosti.

Teoretická část je zpracována na základě literární rešerše týkající se tvorby portfolio, bankovních produktů, úvěrů a finanční analýzy.

Na začátku praktické části je blíže představena vybraná společnost a následně je provedena finanční analýza účetních výkazů podniku z let 2016 - 2018. Finanční analýza ukázala, že firma je ve velmi dobré kondici a prosperuje. Podnik je schopný splácet úvěry a je tedy pro banku bonitním klientem. Jelikož firma disponuje volnými peněžními prostředky na bankovních účtech a stroje jsou značně opotřebované, bylo firmě doporučeno investičního úvěru ve výši 10 milionů Kč. Následně je v bakalářské práci popsán dopad z daňového hlediska v podobě snížení daňové povinnosti a příklad zaúčtování tohoto úvěru.

Na finanční analýzu navazuje tvorba bankovního portfolio. Při vytváření portfolio byly osloveny banky, které mají nejsilnější pozici na českém trhu, aby bylo získáno přesnějších dat a informací.

Výsledkem praktické části je návrh optimalizace použitého financování a rozšíření současného portfolio podniku o nový úvěr a způsob financování. Nabídky a možnosti bank jsou přezkoumány z hlediska požadavků firmy. V případě vybrané společnosti se jedná o nahrazení faktoringu provozním financováním, dále o investiční úvěr pro modernizaci zastaralých strojů a hedging ve formě forward kontraktu a úrokového swapu. Investiční úvěr je rozpracován podrobněji v podobě umořovacího plánu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BELÁS, Jaroslav, 2013. *Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví*. Žilina: Georg, 596 s. ISBN 978-80-8154-024-0.

BOKŠOVÁ, Jiřina, 2013. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde Praha, 510 s. ISBN 978-80-7201-921-2.

BRADA, Jaroslav, 1996. *Teorie portfolia*. Praha: Vysoká škola ekonomická. ISBN 80-7079-259-0.

ČERNOHORSKÝ, Jan, TEPLÝ, Petr, 2011. *Základy financí*. Praha: Grada, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

DVOŘÁK, Petr, 2005. *Bankovníctví pro bankéře a klienty*. 3. přepracované a rozšířené vyd. Praha: Linde, 681 s. ISBN 80-7201-515-X.

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

KALOUDA, František, 2019. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 261 s. ISBN 978-80-7380-756-6.

KANTNEROVÁ, Liběna, 2016. *Základy bankovníctví: teorie a praxe*. Praha: C.H. Beck, 213 s. ISBN 978-80-7400-595-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra a ŠTEKER Karel, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

LIŠKA, Petr, ELEK Štefan a MAREK Karel, 2014. *Bankovní obchody*. Praha: Wolters Kluwer, 214 s. ISBN 978-80-7478-510-8.

LOCHMANNOVÁ, Alena, 2018. *Bankovníctví: základy bankovníctví*. Prostějov: Computer Media, 108 s. ISBN 978-80-7402-305-7.

MELUZÍN, Tomáš a ZEMAN Václav, 2014. *Bankovní produkty a služby*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 198 s. ISBN 978-80-214-4841-4.

MISHKIN, Frederic S., 2016. *The economics of money, banking, and financial markets*. Eleventh edition. Boston: Pearson, 724 s. ISBN 9781292094182.

MISHKIN, Frederic S., 2019. *The economics of money, banking and financial markets*. Twelfth edition, Global edition. Harlow, England: Pearson, 738 s. ISBN 978-1-292-26885-9.

PEŠKOVÁ, Radka a JINDŘICHOVSKÁ Irena, 2012. *Finanční analýza*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

POLOUČEK, Stanislav, 2013. *Bankovnictví*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 480 s. ISBN 978-80-7400-491-9.

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

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010, 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

ŠIMAN, Josef a PETERA Petr, 2010. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ Eva, 2018. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 255 s. ISBN 978-80-271-0689-9.

TŮMA, Aleš, 2014. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondch*. Praha: Grada, 217 s. ISBN 978-80-247-5133-7.

TŮMA, Aleš, 2019. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 174 s. ISBN 978-80-271-0758-2.

INTERNETOVÉ ZDROJE

Počet činných komerčních bank. © 2020. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2020-04-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/7-mena-a-platebni-bilance-wselqp3fcf>

Úvěrový účet. © 2020. *Finanční vzdělávání* [online]. [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/bankovnictvi/bankovni-produkty/uverovy-ucet>

Úvěr ze stavebního spoření. © 2020. *Finanční vzdělávání* [online]. [cit. 2020-05-14]. Dostupné z: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/bankovnictvi/bankovni-produkty/uver-ze-stavebniho-sporeni>

Investiční úvěry: Jaké jsou mezi nimi rozdíly? © 2018. *Průvodce podnikáním* [online]. [cit. 2020-05-14]. Dostupné z: <https://www.pruvodcepodnikanim.cz/clanek/investicni-uvery-jake-jsou-mezi-nimi-rozdily-2/>

Forward. © 2020. *Akcenta* [online]. [cit. 2020-05-20]. Dostupné z: <https://www.akcentacz.cz/forward.html>

Ochrana proti změně: Co je to hedging. © 2011. [online]. [cit. 2020-05-20]. Dostupné z: <https://www.fxstreet.cz/ochrana-proti-zmene-co-je-to-hedging-cast-2.html>

ZDROJE PRÁVNÍCH PŘEDPISŮ

ČESKÁ REPUBLIKA, 1991. Zákon č. 563/1991 Sb., zákon o účetnictví ze dne 12. prosince 1991. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>

ČESKÁ REPUBLIKA, 1992. Zákon č. 21/1992 Sb., zákon o bankách ze dne 20. prosince 1991. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-21>

ČESKÁ REPUBLIKA, 1992. Zákon č. 586/1992 Sb., zákon o daních z příjmů ze dne 20. listopadu 1992. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-21>

ČESKÁ REPUBLIKA, 2002, Vyhláška č. 500/2002 Sb., vyhláška o účetnictví ze dne 6. listopadu 2002. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CSR	Corporate Social Responsibility (Společenská odpovědnost firem)
ČMZRB	Českomoravská záruční a rozvojová banka
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earnings after Taxes (Zisk po zdanění)
EBT	Earnings before Taxes (Zisk před zdaněním)
EBIT	Earnings before Interest and Taxes (Zisk před úroky a zdaněním)
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (Zisk před úroky, zdaněním, odpisy a amortizací)
p.a.	per anual
PRIBOR	Prague InterBank Offered Rate
RPSN	Roční procentní sazba nákladů
SOLUS	Sdružení na ochranu leasingu a úvěrů spotřebitelům
VH	Výsledek hospodaření
ZOÚ	Zákon o účetnictví

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Organizační schéma společnosti	34
Obrázek 2 Přehled vývozních zemí	35
Obrázek 3 Graf celkové zadluženosti	51

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Členění úvěrů podle doby splatnosti (Zdroj: Meluzín, Zeman, 2014, s. 65).....	18
Tabulka 2 Rozvaha (Zdroj: vlastní zpracování dle vzoru)	28
Tabulka 3 Majetková struktura rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)	37
Tabulka 4 Vertikální analýza majetkové struktury (Zdroj: vlastní zpracování).....	38
Tabulka 5 Horizontální analýza majetkové struktury (Zdroj: vlastní zpracování).....	38
Tabulka 6 Finanční struktura rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti).....	40
Tabulka 7 Vertikální analýza finanční struktury (Zdroj: vlastní zpracování)	40
Tabulka 8 Horizontální analýza finanční struktury (Zdroj: vlastní zpracování)	41
Tabulka 9 Výkaz zisku a ztrát – Výnosy (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)	42
Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů (Zdroj: vlastní zpracování)	43
Tabulka 11 Horizontální analýza výnosů (Zdroj: vlastní zpracování)	43
Tabulka 12 Výkaz zisku a ztrát – Náklady (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)	44
Tabulka 13 Vertikální analýza nákladů (Zdroj: vlastní zpracování)	45
Tabulka 14 Vertikální analýza nákladů (Zdroj: vlastní zpracování)	46
Tabulka 15 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)	47
Tabulka 16 Analýza EBIT (Zdroj: vlastní zpracování)	47
Tabulka 17 Analýza Cash Flow (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti).....	48
Tabulka 18 Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování)	49
Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)	51
Tabulka 20 Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování).....	52
Tabulka 21 Umořovací plán investičního úvěru (Zdroj: vlastní zpracování).....	58
Tabulka 22 Účtování investičního úvěru (Zdroj: vlastní zpracování)	62

SEZNAM PŘÍLOH

- P I** Umořovací plán investičního úvěru
- P II** Rozvaha v plném rozsahu
- P III** Výkaz zisku a ztrát – Druhové členění
- P IV** Výkaz zisku a ztrát – Účelové členění
- P V** Rozvaha v plném rozsahu za rok 2018
- P VI** Rozvaha v plném rozsahu za rok 2017
- P VII** Rozvaha v plném rozsahu za rok 2016
- P VIII** Výkaz zisku a ztrát
- P IX** Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)
- P X** Přehled o změnách vlastního kapitálu

PŘÍLOHA PI: UMOŘOVACÍ PLÁN INVESTIČNÍHO ÚVĚRU

Rok	Počáteční hodnota úvěru	Anuita	Úrok	Úmor	Konečná hodnota úvěru
1	10 000 000,-	225 656,-	33 083,-	192 573,-	9 807 427,-
2	9 807 427,-	225 656,-	32 446,-	193 210,-	9 614 217,-
3	9 614 216,-	225 656,-	31 807,-	193 849,-	9 420 368,-
4	9 420 367,-	225 656,-	31 166,-	194 491,-	9 225 877,-
5	9 225 877,-	225 656,-	30 522,-	195 134,-	9 030 743,-
6	9 030 743,-	225 656,-	29 877,-	195 780,-	8 834 963,-
7	8 834 963,-	225 656,-	29 229,-	196 427,-	8 638 536,-
8	8 638 536,-	225 656,-	28 579,-	197 077,-	8 441 459,-
9	8 441 458,-	225 656,-	27 927,-	197 729,-	8 243 730,-
10	8 243 729,-	225 656,-	27 273,-	198 383,-	8 045 346,-
11	8 045 346,-	225 656,-	26 617,-	199 040,-	7 846 307,-
12	7 846 306,-	225 656,-	25 958,-	199 698,-	7 646 609,-
13	7 646 608,-	225 656,-	25 298,-	200 359,-	7 446 250,-
14	7 446 249,-	225 656,-	24 635,-	201 022,-	7 245 228,-
15	7 245 228,-	225 656,-	23 970,-	201 687,-	7 043 541,-
16	7 043 541,-	225 656,-	23 302,-	202 354,-	6 841 188,-
17	6 841 187,-	225 656,-	22 633,-	203 023,-	6 638 164,-
18	6 638 164,-	225 656,-	21 961,-	203 695,-	6 434 469,-
19	6 434 469,-	225 656,-	21 287,-	204 369,-	6 230 100,-
20	6 230 100,-	225 656,-	20 611,-	205 045,-	6 025 055,-
21	6 025 055,-	225 656,-	19 933,-	205 723,-	5 819 332,-
22	5 819 331,-	225 656,-	19 252,-	206 404,-	5 612 928,-
23	5 612 927,-	225 656,-	18 569,-	207 087,-	5 405 841,-
24	5 405 840,-	225 656,-	17 884,-	207 772,-	5 198 069,-
25	5 198 068,-	225 656,-	17 197,-	208 459,-	4 989 609,-
26	4 989 609,-	225 656,-	16 507,-	209 149,-	4 780 460,-
27	4 780 460,-	225 656,-	15 815,-	209 841,-	4 570 619,-
28	4 570 619,-	225 656,-	15 121,-	210 535,-	4 360 084,-
29	4 360 084,-	225 656,-	14 425,-	211 232,-	4 148 852,-
30	4 148 852,-	225 656,-	13 726,-	211 931,-	3 936 922,-
31	3 936 921,-	225 656,-	13 025,-	212 632,-	3 724 290,-
32	3 724 290,-	225 656,-	12 321,-	213 335,-	3 510 955,-
33	3 510 955,-	225 656,-	11 615,-	214 041,-	3 296 914,-
34	3 296 914,-	225 656,-	10 907,-	214 749,-	3 082 165,-
35	3 082 165,-	225 656,-	10 197,-	215 459,-	2 866 706,-
36	2 866 705,-	225 656,-	9 484,-	216 172,-	2 650 533,-
37	2 650 533,-	225 656,-	8 769,-	216 887,-	2 433 646,-
38	2 433 645,-	225 656,-	8 051,-	217 605,-	2 216 041,-
39	2 216 040,-	225 656,-	7 331,-	218 325,-	1 997 716,-
40	1 997 715,-	225 656,-	6 609,-	219 047,-	1 778 669,-
41	1 778 668,-	225 656,-	5 884,-	219 772,-	1 558 897,-
42	1 558 896,-	225 656,-	5 157,-	220 499,-	1 338 398,-
43	1 338 397,-	225 656,-	4 428,-	221 228,-	1 117 169,-
44	1 117 169,-	225 656,-	3 696,-	221 960,-	895 209,-
45	895 209,-	225 656,-	2 962,-	222 695,-	672 514,-
46	672 514,-	225 656,-	2 225,-	223 431,-	449 083,-
47	449 082,-	225 656,-	1 486,-	224 171,-	224 912,-
48	224 912,-	225 656,-	744,-	224 912,-	0,00 Kč

PŘÍLOHA PII: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni

Název a sídlo účetní jednotky

IČ:

Sestaveno dne:

V likvidaci:

Právní forma účetní jednotky:

Předmět podnikání účetní jednotky:

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01				
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02				
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03				
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	04				
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05				
2.	Ocenitelná práva	06				
2.1.	Software	07				
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08				
3.	Goodwill	09				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14				
1.	Pozemky a stavby	15				
1.1.	Pozemky	16				
1.2.	Stavby	17				
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18				
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20				
4.1.	Pěstíelské celky trvalých porostů	21				
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24				
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28				
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29				
3.	Podíly – podstatný vliv	30				
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34				
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37				
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38				
1.	Materiál	39				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40				
3.	Výrobky a zboží	41				
3.1.	Výrobky	42				
3.2.	Zboží	43				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46				
1.	Dlouhodobé pohledávky	47				
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49				
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50				
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51				
1.5.	Pohledávky - ostatní	52				
5.1.	Pohledávky za společnosti	53				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54				
5.3.	Dohadné účty aktivní	55				
5.4.	Jiné pohledávky	56				

Označení A	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
2.	Krátkodobé pohledávky	57				
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58				
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59				
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60				
2.4	Pohledávky - ostatní	61				
4.1.	Pohledávky za společníky	62				
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64				
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65				
4.5.	Dohadné účty aktivní	66				
4.6.	Jiné pohledávky	67				
3.	Časové rozlišení aktiv	68				
3.1.	Náklady příštích období	69				
3.2.	Komplexní náklady příštích období	70				
3.3.	Příjmy příštích období	71				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	72				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74				
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75				
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76				
2.	Peněžní prostředky na účtech	77				
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)	78				
1.	Náklady příštích období	79				
2.	Komplexní náklady příštích období	80				
3.	Příjmy příštích období	81				

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01		
A.	Vlastní kapitál (A.J. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.V.I.)	02		
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03		
1.	Základní kapitál	04		
2.	Vlastní podíly (-)	05		
3.	Změny základního kapitálu	06		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	07		
1.	Ážio	08		
2.	Kapitálové fondy	09		
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10		
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11		
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	12		
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13		
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14		
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15		
1.	Ostatní rezervní fondy	16		
2.	Statutární a ostatní fondy	17		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	18		
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19		
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21		
A.VI.	Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	22		
B. + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23		
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	24		
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	25		
2.	Rezerva na daň z příjmů	26		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27		
4.	Ostatní rezervy	28		
C.	Závazky (C.I. + C.II.)	29		
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	30		
1.	Vydané dluhopisy	31		
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	32		
1.2	Ostatní dluhopisy	33		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
2.	Závazky k úvěrovým institucím	34		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	35		
4.	Závazky z obchodních vztahů	36		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	37		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	38		
7.	Závazky - podstatný vliv	39		
8.	Odložený daňový závazek	40		
9.	Závazky - ostatní	41		
9.1.	Závazky ke společníkům	42		
9.2.	Dohadné účty pasivní	43		
9.3.	Jiné závazky	44		
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	45		
1.	Vydané dluhopisy	46		
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	47		
1.2.	Ostatní dluhopisy	48		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	49		
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50		
4.	Závazky z obchodních vztahů	51		
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	53		
7.	Závazky - podstatný vliv	54		
8.	Závazky ostatní	55		
8.1.	Závazky ke společníkům	56		
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	57		
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58		
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59		
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60		
8.6.	Dohadné účty pasivní	61		
8.7.	Jiné závazky	62		
C.III.	Časové rozlišení pasiv (C.III.1.+C.III.2)	63		
1	Výdaje příštích období	64		
2	Výnosy příštích období	65		
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.1.)	66		
1.	Výdaje příštích období	67		
2.	Výnosy příštích období	68		

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT – DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni dd.mm.2016 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění					
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			sledovaném 1	minulém 2	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01			
II.	Tržby za prodej zboží	02			
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	0	0	
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04			
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05			
A. 3	Služby	06			
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07			
C.	Aktivace	08			
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	0	0	
D. 1.	Mzdové náklady	10			
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	0	0	
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12			
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13			
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	0	0	
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15			
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16			
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18			
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0	0	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21			
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22			
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23			
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	0	0	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25			
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F. 3.	Daně a poplatky	27			
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28			
F. 5.	Jiné provozní náklady	29			
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	0	0	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z osttního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	39		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	40	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	41		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	42		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	43		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	44	0	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	45		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	46		
VII.	Ostatní finanční výnosy	47		
K.	Ostatní finanční náklady	48		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 39 + 40 - 43 - 44 + 47 - 48)	49	0	0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 49)	50	0	0
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 52 + 53)	51	0	0
L. 1	Daň z příjmů splatná	52		
L. 2	Daň z příjmů odložená	53		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 50 - 51)	54	0	0
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	55		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 54 - 55)	56	0	0
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	57	0	0
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT – ÚČELOVÉ ČLENĚNÍ

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky		
Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ke dni dd.mm.2016 (v celých tisících Kč)		
IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky		
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - účelové členění				
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
a	b	c	sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb	01		
A.	Náklady prodeje (včetně úprav hodnot)	02		
*	Hrubý zisk nebo ztráta (ř. 01 - 02)	03	0	0
B.	Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)	04		
C.	Správní náklady (včetně úprav hodnot)	05		
II.	Ostatní provozní výnosy	06		
D.	Ostatní provozní náklady	07		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 03 - 04 - 05 + 06 - 07)	08	0	0
III.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 10 + 11)	09	0	0
III. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	10		
III. 2.	Ostatní výnosy z podílů	11		
E.	Náklady vynaložené na prodané podíly	12		
IV.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba (ř. 14 + 15)	13	0	0
IV. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	14		
IV. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	15		
F.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	16		
V.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 18 + 19)	17	0	0
V. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	18		
V. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	19		
G.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	20		
H.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 22 +23)	21	0	0
H. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	22		
H. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	23		
VI.	Ostatní finanční výnosy	24		
I.	Ostatní finanční náklady	25		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 09 - 12 + 13 - 16 + 17 - 20 - 21 + 24 - 25)	26	0	0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 08 + 26)	27	0	0
J.	Daň z příjmů	28	0	0
J. 1.	Daň z příjmů splatná	29		
J. 2.	Daň z příjmů odložená	30		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 27 - 28)	31	0	0
K.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	32		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 31 - 32)	33	0	0
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI.	34	0	0
Okamžik sestavení	Podpisovy záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisovy záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU ZA ROK 2018

Rozvaha (v tis. Kč) k 31. 12. 2018

		AKTIVA					
			2018	2017	2016		
		Brutto	Korekce	Netto	Netto	Netto	
AKTIVA CELKEM		1	1 515 117	-850 182	664 935	694 350	692 256
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0		
B.	Dlouhodobý majetek	3	1 243 028	-849 077	393 951	424 874	447 783
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	20 445	-19 468	977	1 015	2 235
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5	0	0	0		
2.	Ocenitelná práva	6	20 374	-19 417	957	948	2 057
2.1.	Software	7	20 374	-19 417	957	948	2 057
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0		
3.	Goodwill	9	0	0	0		
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	71	-51	20	67	
5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	11	0	0	0		178
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0		
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0		178
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	1 190 383	-829 609	360 774	391 759	413 748
1.	Pozemky a stavby	15	335 829	-188 508	147 321	147 874	145 298
1.1.	Pozemky	16	5 731	0	5 731	5 731	5 731
1.2.	Stavby	17	330 098	-188 508	141 590	142 143	139 567
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	770 770	-580 184	190 606	218 847	246 364
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0		
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	69 093	-60 937	8 156	6 782	6 460
4.1.	Pěstitecké celky trvalých porostů	21	0	0	0		
4.2.	Dospělé zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0		
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	69 093	-60 937	8 156	6 782	6 460
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	24	14 691	0	14 691	18 256	15 826
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	10 778	0	10 778	14 700	10 644
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	3 913	0	3 913	3 556	4 982
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	32 200	0	32 200	32 100	31 800
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	2 200	0	2 200	2 100	1 800
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0		
3.	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0		
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0		
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	30 000	0	30 000	30 000	30 000
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0		
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0		
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0		
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0		
C.	Oběžná aktiva	37	270 295	-1 105	269 100	267 148	240 614
C. I.	Zásoby	38	117 066	-160	116 848	122 718	108 972
1.	Materiál	39	64 218	0	64 218	63 478	60 332
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	15 685	0	15 685	15 584	17 249
3.	Výrobky a zboží	41	37 103	-160	36 943	42 735	26 391
3.1.	Výrobky	42	20 231	-160	20 071	21 059	12 448
3.2.	Zboží	43	16 872	0	16 872	21 676	15 943
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	923	
C. II.	Pohledávky	46	101 336	-945	100 391	100 162	118 072
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	72	0	72	74	
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0		
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0		
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0		
1.4.	Odičtená daňová pohledávka	51	0	0	0		
1.5.	Pohledávky ostatní	52	72	0	72	74	
	1. Pohledávky za společníky	53	0	0	0		
	2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	72	0	72	74	
	3. Dohadné účty aktivní	55	0	0	0		
	4. Jiné pohledávky	56	0	0	0		
2.	Krátkodobé pohledávky	57	101 264	-945	100 319	100 088	118 072
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	93 335	-945	92 390	79 553	107 231
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0		
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0		
2.4.	Pohledávky ostatní	61	7 929	0	7 929	20 535	10 841
	1. Pohledávky za společníky	62	0	0	0		
	2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0		
	3. Síl- daňové pohledávky	64	5 789	0	5 789	12 289	8 380
	4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1 945	0	1 945	1 787	2 303
	5. Dohadné účty aktivní	66	0	0	0		158
	6. Jiné pohledávky	67	195	0	195	8 459	
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0	0	0
1.	Podíly - ovládaná a ovládající osoba	69	0	0	0		
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0		
C. IV.	Peněžní prostředky	71	51 863	0	51 863	44 268	16 570
1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	478	0	478	502	295
2.	Peněžní prostředky na účtech	73	51 385	0	51 385	43 766	16 275
D.	Časové rozlišení aktiv	74	1 884	0	1 884	2 328	3 858
1.	Náklady příštích období	75	1 546	0	1 546	1 977	3 527
2.	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0		
3.	Příjmy příštích období	77	338	0	338	351	332

		PASIVA	2018	2017	2016
		PASIVA CELKEM	78 664 935	694 350	692 256
		Vlastní kapitál	79 396 371	393 907	380 079
A.		Základní kapitál	80 300 000	300 000	240 000
A. I.		Základní kapitál	81 300 000	300 000	240 000
1.		Základní kapitál	81		
2.		Vlastní podíly (-)	82		
3.		Změny základního kapitálu	83		
A. II.		Ážio a kapitálové fondy	84 900	800	500
1.		Ážio	85		
2.		Kapitálové fondy	86 900	800	500
2.1.		Ostatní kapitálové fondy	87		
2.2.		Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88 900	800	500
2.3.		Oceňov. rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	89		
2.4.		Rozdíly z přeměn obchodních korporací	90		
2.5.		Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	91		
A. III.		Fondy ze zisku	92		
1.		Ostatní rezervní fondy	93		
2.		Statutární a ostatní fondy	94		
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	95 88 107	74 578	102 684
1.		Nerozdělený zisk minulých let	96 88 107	74 578	102 684
2.		Neuhrazená ztráta minulých let	97		
3.		Jiný výsledek hospodaření minulých let	98		
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99 7 364	18 529	36 895
A. VI.		Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B.+C.		Cizí zdroje	101 268 334	300 241	312 051
B.		Rezervy	102 4 951	4 145	8 580
1.		Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2.		Rezerva na daň z příjmů	104		
3.		Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4.		Ostatní rezervy	106 4 951	4 145	8 580
C.		Závazky	107 263 383	296 096	303 471
C. I.		Dlouhodobé závazky	108 65 054	76 789	92 623
1.		Vydané dluhopisy	109		
1.1.		Vyměnitelné dluhopisy	110		
1.2.		Ostatní dluhopisy	111		
2.		Závazky k úvěrovým institucím	112 21 444	34 296	50 885
3.		Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4.		Závazky z obchodních vztahů	114		
5.		Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6.		Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116 0	0	35 500
7.		Závazky - podstatný vliv	117		
8.		Odložený daňový závazek	118 8 110	8 993	6 238
9.		Závazky ostatní	119 35 500	35 500	
9.1.		Závazky ke společníkům	120		
9.2.		Dohadné účty pasivní	121		
9.3.		Jiné závazky	122 35 500	35 500	
C. II.		Krátkodobé závazky	123 198 329	217 307	210 848
1.		Vydané dluhopisy	124		
1.1.		Vyměnitelné dluhopisy	125		
1.2.		Ostatní dluhopisy	126		
2.		Závazky k úvěrovým institucím	127 97 880	101 605	102 860
3.		Krátkodobé přijaté zálohy	128 7 052	3 486	3 246
4.		Závazky z obchodních vztahů	129 57 444	72 194	62 783
5.		Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6.		Závazky - ovládaná a ovládající osoba	131		
7.		Závazky - podstatný vliv	132		
8.		Závazky ostatní	133 35 953	40 022	41 959
8.1.		Závazky ke společníkům	134		
8.2.		Krátkodobé finanční výpomoci	135		
8.3.		Závazky k zaměstnancům	136 10 308	12 124	12 847
8.4.		Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137 5 968	6 725	7 502
8.5.		Stát-daňové závazky a dotace	138 1 436	1 700	2 153
8.6.		Dohadné účty pasivní	139 3 737	4 686	7 154
8.7.		Jiné závazky	140 14 504	14 787	12 303
D.		Časové rozlišení pasiv	141 230	202	126
D. 1.		Výdaje příštích období	142 230	202	126
D. 2.		Výnosy příštích období	143		

PŘÍLOHA P VI: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU ZA ROK 2017

Rozvaha (v tis. Kč) k 31. 12. 2017

		2017			2016	2015	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto	Netto	
AKTIVA							
AKTIVA CELKEM		1	1 464 103	-769 753	694 350	692 256	580 945
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2					
B.	Dlouhodobý majetek	3	1 193 460	-768 588	424 874	447 783	351 070
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	20 969	-19 954	1 015	2 235	3 026
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5					
2.	Ocenitelná práva	6	20 898	-19 950	948	2 057	3 026
2.1.	Software	7	20 898	-19 950	948	2 057	3 026
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8					
3.	Goodwill	9					
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	71	-4	67		
5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	11				178	
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				178	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	1 140 391	-748 632	391 759	413 748	317 044
1.	Pozemky a stavby	15	326 132	-178 258	147 874	145 298	148 059
1.1.	Pozemky	16	5 731		5 731	5 731	5 731
1.2.	Stavby	17	320 401	-178 258	142 143	139 567	142 328
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	730 933	-512 086	218 847	246 384	144 468
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19					
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	65 070	-58 288	6 782	6 480	6 176
4.1.	Pěstičské celky trvalých porostů	21					
4.2.	Dospělé zvířata a jejich skupiny	22					
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	65 070	-58 288	6 782	6 480	6 176
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	24	18 256		18 256	15 628	18 341
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	14 700		14 700	10 644	11 989
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	3 556		3 556	4 982	6 352
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	32 100	32 100	31 800	31 000	31 000
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	2 100		2 100	1 800	1 000
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29					
3.	Podíly - podstatný vliv	30					
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31					
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	30 000		30 000	30 000	30 000
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33					
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34					
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35					
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36					
C.	Oběžná aktiva	37	268 315	-1 167	267 148	240 614	228 002
C. I.	Zásoby	38	122 718		122 718	105 972	96 245
1.	Matéria	39	63 476		63 476	60 332	45 174
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	15 584		15 584	17 249	16 151
3.	Výrobky a zboží	41	42 735		42 735	28 391	34 905
3.1.	Výrobky	42	21 059		21 059	12 448	15 940
3.2.	Zboží	43	21 676		21 676	15 943	18 965
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44			0		
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	923		923		15
C. II.	Pohledávky	46	101 329	-1 167	100 162	118 072	77 044
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	74		74		
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48					
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49					
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50					
1.4.	Odloučená daňová pohledávka	51					
1.5.	Pohledávky ostatní	52	74		74		
	1. Pohledávky za partnery	53					
	2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	74		74		
	3. Dohadné účty aktivní	55					
	4. Jiné pohledávky	56					
2.	Krátkodobé pohledávky	57	101 255	-1 167	100 088	118 072	77 044
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	80 720	-1 167	79 553	107 231	73 711
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59					
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60					
2.4.	Pohledávky ostatní	61	20 535		20 535	10 841	3 333
	1. Pohledávky za partnery	62					
	2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63					
	3. Stát-daňové pohledávky	64	12 289		12 289	8 380	160
	4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1 787		1 787	2 303	2 734
	5. Dohadné účty aktivní	66				158	412
	6. Jiné pohledávky	67	6 459		6 459		27
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68					
1.	Podíly - ovládaná a ovládající osoba	69					
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70					
C. IV.	Peněžní prostředky	71	44 268		44 268	16 570	54 713
1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	502		502	295	705
2.	Peněžní prostředky na účtech	73	43 766		43 766	16 275	54 008
D.	Časové rozlišení aktiv	74	2 328		2 328	3 859	1 873
1.	Náklady příštích období	75	1 977		1 977	3 527	1 689
2.	Komplexní náklady příštích období	76					184
3.	Příjmy příštích období	77	351		351	332	

		PASIVA	2016	2015	2014
		PASIVA CELKEM	78 694 350	692 256	580 945
A.		Vlastní kapitál	79 393 907	380 079	342 383
A. I.		Základní kapitál	80 300 000	240 000	240 000
1.		Základní kapitál	81 300 000	240 000	240 000
2.		Vlastní podíly (-)	82		
3.		Změny základního kapitálu	83		
A. II.		Ažio a kapitálové fondy	84 800	500	-300
1.		Ažio	85		
2.		Kapitálové fondy	86 800	500	-300
2.1.		Ostatní kapitálové fondy	87		
2.2.		Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88 800	500	-300
2.3.		Oceňov. rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	89		
2.4.		Rozdíly z přeměn obchodních korporací	90		
2.5.		Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	91		
A. III.		Fondy ze zisku	92		
1.		Ostatní rezervní fondy	93		
2.		Statutární a ostatní fondy	94		
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	95 74 578	102 684	58 157
1.		Nerozdělený zisk minulých let	96 74 578	102 684	58 157
2.		Neuhrazená ztráta minulých let	97		
3.		Jiný výsledek hospodaření minulých let	98		
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99 18 529	36 895	44 526
A. VI.		Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B.+C.		Cizí zdroje	101 300 241	312 051	238 444
B.		Rezervy	102 4 145	8 580	9 048
1.		Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2.		Rezerva na daň z příjmů	104		3 385
3.		Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4.		Ostatní rezervy	106 4 145	8 580	5 663
C.		Závazky	107 296 096	303 471	229 396
C. I.		Dlouhodobé závazky	108 78 789	92 623	54 216
1.		Vydané dluhopisy	109		
1.1.		Vyměnitelné dluhopisy	110		
1.2.		Ostatní dluhopisy	111		
2.		Závazky k úvěrovým institucím	112 34 296	50 885	13 745
3.		Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4.		Závazky z obchodních vztahů	114		817
5.		Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6.		Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116 35 500	35 500	35 500
7.		Závazky - podstatný vliv	117		
8.		Odložený daňový závazek	118 8 993	6 238	4 154
9.		Závazky ostatní	119		
9.1.		Závazky ke společníkům	120		
9.2.		Dohadné účty pasivní	121		
9.3.		Jiné závazky	122		
C. II.		Krátkodobé závazky	123 217 307	210 848	175 180
1.		Vydané dluhopisy	124		
1.1.		Vyměnitelné dluhopisy	125		
1.2.		Ostatní dluhopisy	126		
2.		Závazky k úvěrovým institucím	127 101 605	102 860	75 000
3.		Krátkodobé přijaté zálohy	128 3 486	3 246	4 637
4.		Závazky z obchodních vztahů	129 72 194	62 783	59 829
5.		Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6.		Závazky - ovládaná a ovládající osoba	131 121		
7.		Závazky - podstatný vliv	132		
8.		Závazky ostatní	133 39 901	41 959	35 714
8.1.		Závazky ke společníkům	134		
8.2.		Krátkodobé finanční výpomoci	135		
8.3.		Závazky k zaměstnancům	136 12 124	12 847	13 057
8.4.		Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137 6 725	7 502	7 081
8.5.		Stát-daňové závazky a dotace	138 1 700	2 153	2 934
8.6.		Dohadné účty pasivní	139 4 686	7 154	4 062
8.7.		Jiné závazky	140 14 666	12 303	8 580
D.		Časové rozlišení pasiv	141 202	126	118
1.		Výdaje příštích období	142 202	126	118
2.		Výnosy příštích období	143		

PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU ZA ROK 2016

Rozvaha (v tis. Kč) k 31. 12. 2016

		AKTIVA		2016		2015	2014
				Brutto	Korekce	Netto	Netto
		1	1 395 868	-703 612	692 256	580 945	583 277
AKTIVA CELKEM							
A.	Pohledávky za upsány základní kapitál	2					
B.	Dlouhodobý majetek	3	1 147 481	-699 698	447 783	351 070	326 444
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	28 218	-25 983	2 235	3 026	2 821
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5					
2.	Ocenitelná práva	6	28 040	-25 983	2 057	3 026	2 821
2.1.	Software	7	21 085	-19 028	2 057	3 026	2 821
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8	6 955	-6 955			
3.	Goodwill	9					
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10					
5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	11	178		178		
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	178		178		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	1 087 463	-673 715	413 748	317 044	292 623
1.	Pozemky a stavby	15	313 651	-168 353	145 298	148 059	150 871
1.1.	Pozemky	16	5 731		5 731	5 731	5 731
1.2.	Stavby	17	307 920	-168 353	139 567	142 328	145 140
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	695 628	-449 264	246 364	144 468	103 511
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19					
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	62 558	-56 098	6 460	6 176	2 924
4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů	21					
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22					
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	62 558	-56 098	6 460	6 176	2 924
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	24	15 626		15 626	18 341	35 317
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	10 644		10 644	11 989	11 249
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	4 982		4 982	6 352	24 068
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	31 800		31 800	31 000	31 000
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	1 800		1 800	1 000	1 000
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29					
3.	Podíly - podstatný vliv	30					
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31					
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	30 000		30 000	30 000	30 000
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33					
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34					
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35					
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36					
C.	Oběžná aktiva	37	244 528	-3 914	240 614	228 002	254 377
C. I.	Zásoby	38	106 431	-459	105 972	96 245	103 069
1.	Material	39	60 791	-459	60 332	45 174	49 308
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	17 249		17 249	16 151	16 374
3.	Výrobky a zboží	41	28 391		28 391	34 905	37 387
3.1.	Výrobky	42	12 448		12 448	15 940	20 693
3.2.	Zboží	43	15 943		15 943	18 965	16 694
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44					
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				15	
C. II.	Pohledávky	46	121 527	-3 455	118 072	77 044	100 021
1.	Dlouhodobé pohledávky	47					
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48					
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49					
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50					
1.4.	Odloužená daňová pohledávka	51					
1.5.	Pohledávky ostatní	52					
1.5.1.	Pohledávky za společnosti	53					
2.	Krátkodobé pohledávky	57	121 527	-3 455	118 072	77 044	100 021
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	110 686	-3 455	107 231	73 711	63 148
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59					500
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60					
2.4.	Pohledávky ostatní	61	10 841		10 841	3 333	36 373
2.4.1.	Pohledávky za společnosti	62					
2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63					
2.4.3.	Stát-daňové pohledávky	64	8 380		8 380	160	6 828
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	2 303		2 303	2 734	5 416
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	158		158	412	24 098
2.4.6.	Jiné pohledávky	67				27	31
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68					
1.	Podíly - ovládaná a ovládající osoba	69					
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70					
C. IV.	Peněžní prostředky	71	16 570		16 570	54 713	51 287
1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	295		295	705	483
2.	Peněžní prostředky na účtech	73	16 275		16 275	54 008	50 804
D.	Časové rozlišení aktiv	74	3 859		3 859	1 873	2 456
1.	Náklady příštích období	75	3 527		3 527	1 689	1 640
2.	Komplexní náklady příštích období	76				184	562
3.	Příjmy příštích období	77	332		332		254

		PASIVA	2016	2015	2014	
		PASIVA CELKEM	78	692 256	580 945	583 277
A.		Vlastní kapitál	79	380 079	342 383	297 857
A. I.		Základní kapitál	80	240 000	240 000	240 000
	1.	Základní kapitál	81	240 000	240 000	240 000
	2.	Vlastní podíly (-)	82			
	3.	Změny základního kapitálu	83			
A. II.		Ažio a kapitálové fondy	84	500	-300	-300
	1.	Ažio	85			
	2.	Kapitálové fondy	86	500	-300	-300
	2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87			
	2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88	500	-300	-300
	2.3.	Oceňov. rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	89			
	2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	90			
	2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	91			
A. III.		Fondy ze zisku	92			
	1.	Ostatní rezervní fondy	93			
	2.	Statutární a ostatní fondy	94			
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	95	102 684	58 157	14 940
	1.	Nerozdělený zisk minulých let	96	102 684	58 157	14 940
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	97			
	3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	98			
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	36 895	44 526	43 217
A. VI.		Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100			
B.+C.		Cizí zdroje	101	312 051	238 444	284 233
B.		Rezervy	102	8 580	9 048	4 359
B.	1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103			
	2.	Rezerva na daň z příjmů	104		3 385	1 314
	3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105			
	4.	Ostatní rezervy	106	8 580	5 663	3 045
C.		Závazky	107	303 471	229 396	279 874
C. I.		Dlouhodobé závazky	108	92 623	54 216	44 243
	1.	Vydané dluhopisy	109			
	1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110			
	1.2.	Ostatní dluhopisy	111			
	2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	50 885	13 745	13 745
	3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113			
	4.	Závazky z obchodních vztahů	114		817	844
	5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115			
	6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	35 500	35 500	25 500
	7.	Závazky - podstatný vliv	117			
	8.	Odloužený daňový závazek	118	6 238	4 154	4 154
	9.	Závazky ostatní	119			
	9.1.	Závazky ke společníkům	120			
	9.2.	Dohadné účty pasivní	121			
	9.3.	Jiné závazky	122			
C. II.		Krátkodobé závazky	123	210 848	175 180	235 631
	1.	Vydané dluhopisy	124			
	1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125			
	1.2.	Ostatní dluhopisy	126			
	2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	102 860	75 000	80 004
	3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	3 246	4 637	28 102
	4.	Závazky z obchodních vztahů	129	62 783	59 829	90 610
	5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130			
	6.	Závazky - ovládaná a ovládající osoba	131			
	7.	Závazky - podstatný vliv	132			
	8.	Závazky ostatní	133	41 959	35 714	36 915
	8.1.	Závazky ke společníkům	134			
	8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135			
	8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	12 847	13 057	13 742
	8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	7 502	7 081	7 708
	8.5.	Stát-daňové závazky a dotace	138	2 153	2 934	2 095
	8.6.	Dohadné účty pasivní	139	7 154	4 062	6 233
	8.7.	Jiné závazky	140	12 303	8 580	7 137
D.		Časové rozlišení pasív	141	126	118	1 187
D.	1.	Výdaje příštích období	142	126	118	1 187
	2.	Výnosy příštích období	143			

PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

II. Účetní závěrka v nezkrácené formě

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) k 31. 12. 2018

TEXT			Skutečnost v účetním období			
			2018	2017	2016	
I.		Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	990 176	961 631	890 684
II.		Tržby za prodej zboží	2	45 649	25 345	34 068
A.		Výkonová spotřeba	3	701 290	648 568	532 253
A.	1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	40 855	21 152	31 411
A.	2.	Spotřeba materiálu a energie	5	516 272	508 657	423 281
A.	3.	Služby	6	144 163	118 759	77 561
B.		Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	291	-7 137	2 370
C.		Aktivace (-)	8	-7 494	-7 239	-4 916
D.		Osobní náklady	9	247 450	269 353	280 320
D.	1.	Mzdové náklady	10	185 717	202 532	211 112
D.	2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ost. náklady	11	61 733	66 821	69 208
D.	2.1.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	12	61 273	66 364	68 714
D.	2.2.	Sociální náklady	13	460	457	494
E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	88 617	84 636	65 778
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodob. nehmotného a hmotného majetku	15	88 679	87 383	63 598
E.	1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	16	88 679	87 383	63 598
E.	1.2.	Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné	17	0	0	0
E.	2.	Úpravy hodnot zásob	18	160	-459	459
E.	3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-222	-2 288	1 721
III.		Ostatní provozní výnosy	20	31 929	9 222	39 273
III.	1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	5 856	80	29 382
III.	2.	Tržby z prodaného materiálu	22	5 682	4 873	3 283
III.	3.	Jiné provozní výnosy	23	20 391	4 269	6 608
F.		Ostatní provozní náklady	24	21 490	10 053	41 717
F.	1.	Zúst. cena prodaného dlouhodobého majetku	25	4 989	17	24 474
F.	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	3 751	3 607	2 474
F.	3.	Daně a poplatky	27	889	841	781
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přístích období	28	806	-4 435	3 102
F.	5.	Jiné provozní náklady	29	11 055	10 023	10 886
*		Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	16 110	17 964	46 503
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0
IV.	1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0
IV.	2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0
V.	1.	Výnosy z ostatního DFM - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0
V.	2.	Ostatní výnosy z ostatního DFM	37	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním DFM	38	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	39	4	3	4
VI.	1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající os.	40	0	0	1
VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	3	4	0
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	43	4 812	3 703	3 526
J.	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající os.	44	0	467	1 679
J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	4 812	3 236	1 847
VII.		Ostatní finanční výnosy	46	8 214	12 369	5 569
K.		Ostatní finanční náklady	47	11 834	5 651	4 559
*		Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-8 429	3 019	-2 515
**		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	7 681	20 983	43 988
L.		Daň z příjmů	50	317	2 454	7 093
L.	1.	- splatná	51	1 200	-301	5 009
L.	2.	- odložená (+/-)	52	-883	2 755	2 084
**		Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	7 364	18 529	36 895
M.		Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	7 364	18 529	36 895
		Čistý obrát za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	56	1 075 971	1 028 571	969 595

PŘÍLOHA P IX: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Označení	TEXT	2018	2017	2016
P	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	44 268	16 570	54 713
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	7 681	20 983	43 988
A.1	Úprava o nepeněžní operace	93 575	84 132	60 888
A.1.1	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prod.stálých aktiv, odpis pohledávek(+) a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	88 795	88 437	64 031
A.1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)	1 155	-5 487	-1 760
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčtování do výnosů -, do nákladů +	-867	-63	-4 908
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)			
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	4 809	3 699	3 525
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-317	-2 454	
A.*	Čistý peněžní tok z prov. činn. před zdaněním a změnami prac.kapitálu	101 256	105 115	104 876
A.2	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-13 317	9 316	-17 700
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	-51	19 144	-43 182
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	-18 978	6 459	35 668
A.2.3	Změna stavu zásob (+/-)	5 712	-16 287	-10 186
A.2.4	Změna stavu krátkodob.finančního maj. nespadaající do PP a ekv.			
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	87 939	114 431	87 176
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění DM (-)	-4 812	-3 703	-3 526
A.4	Přijaté úroky (+)	3	4	1
A.5	zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období (-)	0	0	-5 009
A.7	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	83 130	110 732	78 642
Peněžní toky z investiční činnosti				
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv (-)	-62 656	-64 280	-184 574
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	5 856	80	29 382
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám (-/+)			
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-56 800	-64 200	-155 192
Peněžní toky z finanční činnosti				
C.1	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv. (+/-)	-13 735	-13 834	38 407
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekv.	-5 000	-5 000	0
C.2.1	Zvýšení PP a ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu (RF) (+)			
C.2.2	Vyplácení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)			
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů			
C.2.4	Úhrada ztráty společníky (+)			
C.2.5	Přímé platby na vrub fondů (-)			
C.2.6	Vyplácené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážk.daně (-)	-5 000	-5 000	
C.3	přijaté dividendy a podíly na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem			
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-18 735	-18 834	38 407
F	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků a ekvivalentů.	7 595	27 698	-38 143
R	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	51 863	44 268	16 570

PŘÍLOHA P X: PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

Přehled o změnách vlastního kapitálu

	TEXT	Skutečnost v účetním období		
		2018	2017	2016
A.	Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku (účet 411)			
A. 1.	Počáteční stav	300 000	240 000	240 000
A. 2.	Zvýšení	0	60 000	0
A. 3.	Snížení	0	0	0
A. 4.	Konečný zůstatek	300 000	300 000	240 000
B.	Základní kapitál nezapsaný (účet 419)			
B. 1.	Počáteční stav	0	0	0
B. 2.	Zvýšení	0	60 000	0
B. 3.	Snížení	0	60 000	0
B. 4.	Konečný zůstatek	0	0	0
C.	Součet A +/- B.			
C. 1.	Počáteční zůstatek A +/- B.	300 000	240 000	240 000
D.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (účet 252)			
D. 1.	Počáteční stav	0	0	0
D. 2.	Zvýšení	0	0	0
D. 3.	Snížení	0	0	0
D. 4.	Konečný zůstatek	0	0	0
*	Součet A. +/- B. +/- D.	300 000	300 000	240 000
E.	Emisní ážio			
E. 1.	Počáteční stav	0	0	0
E. 2.	Zvýšení	0	0	0
E. 3.	Snížení	0	0	0
E. 4.	Konečný zůstatek	0	0	0
F.	Rezervní fond			
F. 1.	Počáteční stav	0	0	0
F. 2.	Zvýšení	0	0	0
F. 3.	Snížení	0	0	0
F. 4.	Konečný zůstatek	0	0	0
G.	Ostatní fondy ze zisku			
G. 1.	Počáteční zůstatek	0	0	0
G. 2.	Zvýšení	0	0	0
G. 3.	Snížení	0	0	0
G. 4.	Konečný zůstatek	0	0	0
H.	Kapitálové fondy			
H. 1.	Počáteční zůstatek	0	0	0
H. 2.	Zvýšení	0	0	0
H. 3.	Snížení	0	0	0
H. 4.	Konečný zůstatek	0	0	0
I.	Rozdíly z přecenění nezahrnuté do výsledků hospodaření			
I. 1.	Počáteční zůstatek	800	500	-300
I. 2.	Zvýšení	100	300	800
I. 3.	Snížení	0	0	0
I. 4.	Konečný zůstatek	900	800	500
J.	Zisk / ztráta minulých účetních období			
J. 1.	Počáteční zůstatek	74 578	102 684	58 157
J. 2.	Zvýšení	18 529	36 894	44 527
J. 3.	Snížení	5 000	65 000	0
J. 4.	Konečný zůstatek	88 107	74 578	102 684
K.	Zisk / ztráta za účetní období po zdanění	7 364	18 529	36 895
*	Celkem	396 371	393 907	380 079