

Využití finanční analýzy v procesu úvěrování

Šárka Vaňharová

Bakalářská práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Šárka VAŇHAROVÁ**
Osobní číslo: **M090403**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Využití finanční analýzy v procesu úvěrování**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte uvedenou literaturu týkající se finanční analýzy podniku a poskytování firemních úvěrů.

II. Praktická část

- Charakterizujte UniCredit Bank Czech republic, a.s.
- S využitím odborné literatury proveďte finanční analýzu společnosti XY žádající o úvěr.
- Na základě provedené analýzy vyhodnoťte bonitu klienta.
- Navrhněte možná opatření banky vedoucí k vyššímu zabezpečení poskytovaného úvěru.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

KAMENÍKOVÁ, Blanka, Jiří POLÁCH a Miloš KRÁL', 2008. Bankovníctví a pojišťovnictví: studijní pomůcka pro distanční studium. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 978-80-7318-655-5.

POLIDAR, Vojtěch, 1991. Management úvěrových obchodů bank. 2. upr. vyd. Praha: Economia. ISBN 80-853-7804-3.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek, 2011. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Petra Brázdilová

Vyšší odborná škola ekonomická

Datum zadání bakalářské práce:

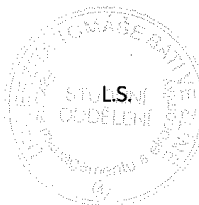
16. března 2012

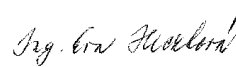
Termín odevzdání bakalářské práce:

27. dubna 2012

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

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

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

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

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

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

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

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

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně

.....

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

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

ABSTRAKT

Bakalářská práce využívá finanční analýzy podniku, jako nástroje pro posouzení bonity klienta žádajícího o úvěr. Cílem této práce je na základě provedených analýz vyhodnotit bonitu podniku AB a podniku XY a navrhnout možná opatření banky k vyššímu zabezpečení poskytovaných úvěrů v UniCredit Bank Czech Republic, a. s.

Teoretická část bakalářské práce je věnována teorii bankovníctví a finanční analýzy podniku.

Praktická část je zaměřena na využití metod popsaných v teoretické části. Zpracovává finanční analýzu dvou klientů banky žádajících o úvěry, hodnotí jejich bonitu, vyvozuje zajištění úvěru a na závěr je doporučeno rozhodnutí o poskytnutí úvěrů.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, zajištění úvěru, bonita klienta

ABSTRACT

The bachelor thesis uses the company financial analysis as a tool for the assessment of the creditworthiness by a client applying for a credit. The aim of this thesis is to evaluate the creditworthiness of a company AB and a company XY based on the undertaken analyses and suggest possible bank precautions to a higher security of the credit granted in the UniCredit Bank Czech Republic, a. s.

The theoretical part of the bachelor thesis gives an account of banking and company financial analysis theory.

The following part is focused on the practical use of theoretical methods described. A financial analysis of two bank clients, applying for a credit, is elaborated, their creditworthiness is evaluated, the loan security is stated and in conclusion the decision about the credit provision is proposed.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, loan security, client's creditworthiness

Tímto bych ráda poděkovala paní Ing. Kataríně Flákové za zprostředkování odborné praxe a celému kolektivu pobočky UniCredit Banky ve Zlíně, za přátelské a ukázkové pracovní prostředí, podpořené individualitou každého pracovníka. Především pak velké díky patří panu Ing. Pavlu Sokolovy, který vždy s velkou odborností a důvtipem zodpovídal mé zvědavé dotazy a Ing. Petře Štokmanové za poskytnutí důležitých materiálů, věnovaný čas a vedení mé práce. Její odbornost mi jest příkladem a pomyslným cílem.

Motto:

„Kdo chce stavět vysoké věže, musí se dlouho věnovat základům.“ Mathy

OBSAH

ÚVOD	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 BANKOVNÍ OBCHODY	13
1.1 AKTIVNÍ OBCHODY	13
1.2 PASIVNÍ OBCHODY	13
1.3 NEUTRÁLNÍ (MIMOBILANČNÍ) OBCHODY	13
2 ZÁKLADNÍ DRUHY ÚVĚROVÝCH TECHNIK	14
2.1 ČLENĚNÍ PODNIKATELSKÝCH ÚVĚRŮ	14
2.1.1 Kontokorentní úvěr.....	15
2.1.2 Dlouhodobé úvěry	15
3 ZÁKLADY ÚVĚROVÉ POLITIKY BANK	16
3.1 ZÁSADA NÁVRATNOSTI ÚVĚRU	16
3.1.1 Úvěrové riziko	16
3.1.2 Úrokové riziko.....	17
3.2 ZÁSADA VÝNOSNOSTI ÚVĚRU	17
3.2.1 Úroková sazba	17
4 ZAJIŠŤOVÁNÍ ÚVĚROVÝCH RIZIK	18
4.1 VYKONÁVÁNÍ PROVĚRKY ÚVĚROVÉ ZPŮSOBILOSTI KLIENT	18
4.2 LIMITOVÁNÍ ÚVĚRU	18
4.3 KONTROLA PLNĚNÍ ÚVĚROVÝCH PODMÍNEK.....	18
5 ZAJIŠŤOVACÍ INSTRUMENTY	19
5.1 MAJETKOVÉ ZAJIŠTĚNÍ	19
5.2 OSOBNÍ ZAJIŠTĚNÍ	19
6 PRÁVNÍCH NORMY ČESKÉ REPUBLIKY	20
6.1 BANKOVNÍ DOHLED ČNB	20
6.2 PRAVIDLA BASEL I	20
6.3 PRAVIDLA BASEL II	20
7 ÚVĚROVÝ PROCES	22
7.1 ŽÁDOST O POSKYTNUTÍ ÚVĚRU	22
7.2 ÚVĚROVÁ ANALÝZA	23
8 FINANČNÍ ANALÝZA	24
8.1 PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU:	24
8.2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	24
8.3 VYBRANÉ METODY A UKAZATELE:	25
8.3.1 Vertikální analýza.....	25
8.3.2 Analýza zadluženosti.....	26
8.3.3 Analýza rentability	28
8.3.4 Analýza likvidity	29
8.3.5 Analýza aktivity	30
9 ÚROČENÍ ÚVĚRŮ A KONSTRUKCE UMOŘOVACÍHO PLÁNU	31
II PRAKTICKÁ ČÁST	32

10	UNICREDIT BANK.....	33
10.1	PŮSOBNOST V ČR.....	33
10.2	KLÍČOVÁ KLIENTELA A PRODUKTY.....	33
10.3	OSTATNÍ SLUŽBY.....	33
11	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI AB	34
12	ÚVĚROVÝ NÁVRH.....	35
12.1	POPIS ÚČELU A NAVRHOVANÉ KONSTRUKCE ÚVĚRU.....	35
12.2	POPIS HISTORIE V UCB.....	35
12.3	POPIS VÝSTUPŮ Z REGISTRŮ	35
13	FINANČÍ ANALÝZA FIRMY AB.....	37
13.1	ÚVOD K FINANČNÍ ANALÝZE:	37
13.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁTY.....	38
13.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	40
13.3.1	Vertikální analýza aktiv.....	40
13.3.2	Vertikální analýza pasiv	42
13.4	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	43
13.4.1	Analýza zadluženosti.....	43
13.4.2	Analýza likvidity	44
13.4.3	Analýza aktivity	45
13.4.4	Analýza rentability	47
14	BEHAVIORÁLNÍ ANALÝZA	48
14.1	SWOT ANALÝZA.....	50
15	VYHODNOCENÍ ÚVĚROVÉHO NÁVRHU	51
15.1	VYHODNOCENÍ BONITY KLIENTA NA ZÁKLADĚ SCORINGU.....	52
15.2	NAVRHOVANÉ ZAJIŠTĚNÍ.....	52
15.3	NAVRHOVANÉ PODMÍNKY ČERPÁNÍ	53
15.4	NÁSLEDNÉ PODMÍNKY	53
16	KONSTRUKCE ÚVĚRU - ORIENTAČNÍ NÁVRH	54
17	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI XY	56
18	ÚVĚROVÝ NÁVRH.....	57
18.1	POPIS ÚČELU A NAVRHOVANÉ KONSTRUKCE ÚVĚRU/ZÁRUKY	57
18.2	POPIS HISTORIE V UCB.....	57
18.3	POPIS VÝPISU Z REGISTRŮ.....	57
19	FINANČÍ ANALÝZA	58
19.1	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁTY.....	58
19.2	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	59
19.2.1	Vertikální analýza aktiv:	59
19.2.2	Vertikální analýza pasiv:	61
19.3	POMĚROVÁ ANALÝZA.....	63
19.3.1	Ukazatele likvidity	63
19.3.2	Ukazatel Aktivity	63
19.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	64
19.3.4	Ukazatele rentability.....	64

20	BEHAVIORÁLNÍ ANALÝZA	65
20.1	SWOT ANALÝZA.....	66
21	VYHODNOCENÍ ÚVĚROVÉHO NÁVRHU	67
21.1	VYHODNOCENÍ BONITY KLIENTA NA ZÁKLADĚ SCORINGU.....	67
21.2	NAVRHOVANÉ ZAJIŠTĚNÍ.....	68
21.3	NAVRHOVANÉ PODMÍNKY ČERPÁNÍ.....	68
21.4	NÁSLEDNÉ PODMÍNKY.....	68
21.5	KONSTRUKCE ÚVĚRU.....	68
21.6	ROZHODNUTÍ O NÁVRHU NA POSKYTNUTÍ ÚVĚRU:.....	69
	ZÁVĚR	70
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	71
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	73
	SEZNAM OBRÁZKŮ	74
	SEZNAM TABULEK.....	75
	SEZNAM PŘÍLOH.....	76

ÚVOD

Bankovní sektor v roce 2009-2010 prošel bezprecedentním propadem. Zavádí se nové přísnější regulace finančního a zejména bankovního sektoru. Banky jsou nyní velmi přísné při posuzování úvěrů a regulatorní pravidla tuto obezřetnost ještě přitvrzují. (čianews.cz, 5. 4. 2012)

Jednou z nejdůležitějších činností bank je právě poskytování úvěrů klientům. Úroky přijaté z těchto úvěrů jsou tudíž jedním z nejvýznamnějších zdrojů výnosů bank. To, jestli je banka v oblasti poskytování úvěrů úspěšná či ne, hraje významnou roli v ziskovosti banky.

Nejdůležitějším kritériem zmírnění dopadu špatných úvěrů do výsledků banky, je správné a důkladné vyhodnocení bonity klientů a s tím spojené ošetření úvěrových rizik.

Cílem mé práce je vyhodnotit bonitu dvou klientů, ekonomicky spjatých osob, žádajících o úvěr v UniCredit Bank a následně vyslovit doporučení o poskytnutí či neposkytnutí úvěrů s ohledem na navržené podmínky a zajištění banky proti úvěrovým rizikům.

Práce je rozdělena do dvou částí:

První část je věnována rešerši odborné literatury, která je zaměřena na úvěrovou politiku bank při poskytování úvěrů, zejména pak je kladen důraz na zajištění banky proti úvěrovým rizikům. Dále jsem stručně nastínila proces zpracování úvěru, v rámci něhož jsem se podrobně věnovala finanční analýze a jejím vybraným ukazatelům, jako hlavnímu nástroji pro hodnocení bonity klienta v rámci procesu úvěrování.

Ve druhé části představuji UniCredit Banku a následně se zabývám konkrétním případem žádosti dvou klientů o úvěr. Úvěrové případy jsou koncipovány jako dva úvěrové návrhy, které ovšem spolu souvisí, což vyplývá ze skutečnosti, že klienti jsou ekonomicky spjati. Primárně provádím finanční analýzu firmy AB, která žádá o investiční úvěr. Doplňkově analyzuji také firmu XY, která je dceřinou společností firmy AB a žádá o provozní úvěr zajištěný mateřskou společností. V závěru obou částí navrhuji podmínky poskytnutí úvěru vyplývající z provedené finanční analýzy.

Celá práce se opírá o interní bankovní metodiku, která však ne vždy je veřejně dostupná a určité postupy podléhají obchodnímu tajemství a jsou tzv. know-how banky. Práce se snaží zobrazit postup banky při poskytování úvěru co nejvěrohodněji a to za pomoci všech dostupných metodik. Určité postupy však zobecňuje či zjednodušuje do zveřejnitelné podoby.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 BANKOVNÍ OBCHODY

Tradiční členění obchodů bank, jak pro banky univerzální, tak i specializované, je na obchody **aktivní, pasivní a neutrální**.

1.1 Aktivní obchody

Obchody aktivní mají přímou vazbu na aktivní stranu bankovní účetní rozvahy. Při těchto obchodech banka manipuluje s peněžními prostředky vlastními i cizími, podniká v oblastech měnících strukturu aktiv i jejich objem, **je ve věřitelské pozici**, „prodává dluhy“ za různé *pohledávky*, které jí vznikají poskytováním *úvěrů*, nákupem *dlužných závazků* klientů, resp. nároků na plnění těchto závazků včetně nároků na majetek klientů.

V aktivních operacích obchodních bank v naší zemi jsou dosud objemově největší úvěry klientům, významné jsou i vklady u jiných bank a jim poskytnuté úvěry.

Výnosy z aktivních obchodů jsou *úroky z úvěrů* poskytnutých bankou její klientele a poplatky s těmito obchody spojené.

1.2 Pasivní obchody

Obchody pasivní souvisejí s položkami pasivní strany bankovní účetní rozvahy. Prostřednictvím těchto obchodů banka shromažďuje peněžní fondy, zdroje potřebné ke svému podnikání v obchodech aktivních. Tyto obchody mění objem i strukturu pasiv. Banka **je v dlužnické pozici**, „nakupuje dluhy“, např. tím, že přijímá *vklady*, prodává vlastní dlužní závazky různých druhů. K nim lze přiřadit i vydávání *vlastních akcií* (či podobných typů cenných papírů), které jsou závazky vůči akcionářům (jejich majitelům).

1.3 Neutrální (mimobilanční) obchody

Tyto obchody nemají přímou vazbu na bankovní bilanci, banka v nich **není v postavení věřitele ani dlužníka**. Zprostředkovaně však mohou mít určitý odvozený vliv na stranu pasiv nebo aktiv bankovní rozvahy – např. obstarání a zprostředkování platebního příkazu předpokládá předběžný vklad peněžních prostředků příkazce na jeho účet v bance, obdobně provedení inkasa platby vede k následnému vkladu klienta na bankovní účet. (Král, 2008)

2 ZÁKLADNÍ DRUHY ÚVĚROVÝCH TECHNIK

Takto definoval úvěr doc. Ing. Miloš Král, CSc. (2008, str. 77): „*Úvěr je přenechání peněžního kapitálu formou zapůjčení, tj. přenechání hospodářského práva disponovat s těmito penězi, proti závazku příjemce později vrátit zapůjčený kapitál a odškodnit subjekt poskytující úvěr zaplacením úroku. Formou úvěru se volné peněžní prostředky, které by jinak ležely ladem, dávají k dispozici podnikům produkujícím zboží a služby. Úvěr podporuje hospodářskou produktivitu a zajišťuje a umožňuje nepřetržitou výrobu zboží a širokou dělbu práce ve výrobním procesu.*“

Podle účelu, ke kterému slouží, rozlišujeme úvěry **produktivní** a **spotřební**. Největší díl úvěrové aktivity obchodních bank připadá na produktivní úvěry určené podnikatelským subjektům. (Šenkýřová, 1998)

2.1 Členění podnikatelských úvěrů

Dle doby splatnosti:

- krátkodobý (do 1 roku)
- střednědobý (od 1 do 4 let)
- dlouhodobý (nad 4 roky)

Dle zajištění úvěru:

- nekrytý (tj. bianko nebo též blanko úvěr)
- krytý, který lze podle druhu zajištění dále dělit na úvěr krytý:
 - osobním zajištěním (ručení, směnečné zajištění apod.)
 - reálným zajištěním (zástava věcí movitých nebo nemovitých atd.)

Dle účelu:

- provozní úvěr
- sezónní úvěr
- investiční úvěr
- překlenovací úvěr
- úvěr na privatizaci
- importní/exportní úvěr

Dle metody úvěrování:

- na základě stavu objektu úvěru – tj. jednorázové poskytnutí
- kontokorentní – tj. variabilní čerpání
- revolvingový – tj. poskytnutí v dílčích částkách, opakovaně (Kolektiv autorů, 2006)

V následujícím textu se zaměřuji na popis kontokorentního a dlouhodobého úvěru.

2.1.1 Kontokorentní úvěr

Kontokorentní úvěr je formou *krátkodobého* úvěrového vztahu, poskytovaný v **pohyblivé výši** klientovi, na jeho běžném účtu. Výhodou je, že klient realizuje prostřednictvím tohoto účtu **platební styk**, bez potřeby vedení zvláštního účtu. Kontokorentní účty mohou mít zůstatek v *debetu* a *kreditu*. Vymezení úvěrového rámce závisí jak na potřebách klienta, tak i především na výsledku zkoušky *úvěrové způsobilosti*. V pravidelných termínech provádí banka vyúčtování kontokorentu a zúčtovává úroky, poplatky a provize.

Kontokorentní úvěr může být čerpán na různé účely:

- Na vyrovnání výkyvů běžného účtu.
- Na sezónní potřebu oběžného majetku.
- Na dlouhodobější potřebu oběžného majetku.
- Na krátkodobé investiční výdaje.

Kontokorentní úvěr je jedním z **nejdražších** krátkodobých bankovních úvěrů, ale umožňuje klientovi čerpat úvěr ve výši odpovídající *aktuální potřebě* a současně *nezavazuje* dlužníka *pevným splátkovým kalendářem*.

Jako zajištění kontokorentního úvěru slouží všechny druhy osobních a reálných záruk. (Šenkýřová, 1998), (Kolektiv autorů, 2006)

2.1.2 Dlouhodobé úvěry

Dlouhodobé úvěry jsou charakterizovány nejen délkou trvání úvěru, ale i svým účelovým použitím. Slouží k financování pořízení hmotného i nehmotného investičního majetku, k náhradě, výstavbě či rozšíření výrobních zařízení. (Kolektiv autorů, 2006)

Rozlišujeme následující dva druhy dlouhodobých úvěrů:

Dodavatelský úvěr, který vzniká v důsledku dodavatelsko-odběratelských vztahů.

Bankovní úvěr, který banka poskytuje svým klientům, obvykle na pořízení dlouhodobého majetku. (Nývtová, 2010)

Nejstarší formou bankovního úvěru je **hypotéční úvěr**. Jeho podstatou je hypotéka. *Hypotéka* je zástavní právo na nemovitost, která slouží k zajištění sjednané peněžní pohledávky. (Kráľ, 2008)

3 ZÁKLADY ÚVĚROVÉ POLITIKY BANK

Poskytování úvěrů klientům banky je důležitou činností banky. Úroky přijaté z poskytnutých úvěrů jsou základním a jedním z největších zdrojů výnosů bank. Pro obchodní banku je proto úspěch či neúspěch v oblasti úvěrování záležitostí klíčovou.

Každá banka proto koncipuje svou **úvěrovou politiku** - *soubor zásad a metod, které banka a její zaměstnanci uplatňují při poskytování úvěrů zákazníkům*. (Šenkýřová, 1998)

Obecné zásady poskytování úvěrů jsou základních pilířem úvěrové politiky.

Vztahují se na:

- všechny útvary Banky, které přebírají nebo vstupují do úvěrového rizika, resp. účastní se úvěrového procesu, ať už přímo nebo nepřímo
- všechny bankovní obchody a transakce, u jejichž realizace vzniká nebo může vzniknout úvěrové riziko

Úvěrová politika vychází ze:

- standardů řízení rizik platných v rámci banky
- správních norem České republiky, zejména pravidel definovaných Českou národní bankou jako regulátora finančního trhu (Úvěrová politika UniCreditBank, 2012)

Za hlavní zásady úvěrové politiky se považují *zásady návratnosti a výnosnosti úvěru*.

3.1 Zásada návratnosti úvěru

Je spojena se *schopností* dlužníka splatit poskytnutý *úvěr ve sjednané lhůtě*. Pravděpodobnost, že úvěr bude řádně a včas splacen je výchozím momentem rozhodování banky o poskytnutí, resp. neposkytnutí úvěru. Významnou roli zde hraje **úvěrové riziko**.

3.1.1 Úvěrové riziko

Spočívá v tom, že klient *nesplatí* poskytnutý *úvěr* a *neuhradí* smluvený *úrok*, nebo tak neučiní v dohodnuté lhůtě a bance tím vznikne *finanční ztráta*. Obecně platí, že:

- Úvěrové riziko vzrůstá úměrně se zvyšováním lhůty splatnosti úvěru, dlouhodobé úvěry jsou tedy všeobecně rizikovější než krátkodobé.
- Úvěrová rizika jsou spjata s některými klienty více než s jinými.
- Úvěrová rizika trvají po celou dobu úvěrového vztahu. (Šenkýřová, 1998)

Dle Úvěrové politiky UniCreditBank (2012) jsou úvěrové **rizika** a jejich **příčiny** následující:

- **Riziko nesplacení/selhání dlužníka**

Úvěrový dlužník nedostojí svým závazkům podle podmínek daného úvěrového obchodu, ať už z důvodu platební neschopnosti či platební nevůle.

- **Sekundární riziko/riziko poddlužníka**

Riziko výpadku 3. osoby, vůči které Banka může uplatňovat nároky v případě vzniku selhání dlužníka; resp. neochoty plnění ze strany 3. osoby z důvodu porušení podmínek smluvního ujednání mezi touto 3. osobou a primárním dlužníkem Banky.

Dále je vedle úvěrového rizika velkým nebezpečím riziko spjaté s úrokovými sazbami.

3.1.2 Úrokové riziko

Podstata úrokových rizik je v *nerovnoměrnosti* průběhu *hospodářského cyklu*. Jedná se o pohyby úrokových sazeb. V rámci řízení úrokových rizik je možno se proti jejich vzniku zajistit, např. finančním nástrojem „úrokový swap“. (Král, 2008)

Se zásadou *návratnosti úvěru*, úzce souvisí i druhá zásada - *výnosnosti úvěru*

3.2 Zásada výnosnosti úvěru

Cílem každé banky je realizace zisku. Základem zisku jsou výnosy, které zde mají podobu úroků. **Úrok** je peněžní částka, kterou platí dlužník věřiteli za poskytnutí úvěru a bývá vyjádřena úrokovou sazbou v procentech. Částka úroku je úměrná **výši zapůjčené částky, době její splatnosti a úrokové sazbě**.

3.2.1 Úroková sazba

Úroková sazba může být *pevná* (pevně určené procento) nebo *pohyblivá* (stanovená pomocí odchylky od základní sazby). Pohyblivé úrokové sazby jsou bankami využívány ve většině úvěrových případů, neboť umožňují pružněji reagovat na aktuální vývoj ceny peněz na finančních trzích. (Šenkýřová, 1998)

Úroky z úvěru pro prvotřídní klienty se pohybují od sazby PRIBOR + 0,5 p. a., až po kontokorentní úvěry pro malé nebo rizikové klienty se sazbou téměř 20 % p. a. Průměrná úroková sazba pak závisí především na rozhodujícím bankovním produktu dané banky a je samozřejmé, že **se pohybuje** podle podmínek na peněžním trhu. (Král, 2008)

4 ZAJIŠŤOVÁNÍ ÚVĚROVÝCH RIZIK

Omezování vzniku rizikových úvěrů banky vykonávají realizací následovných postupů:

4.1 Vykonávání prověrky úvěrové způsobilosti klient

Banky zhodnotí všechna rizika a rozhodují se, **zda** vůbec a **za jakých podmínek** (úvěrových a kvalita ručení) **úvěr poskytnou**. Prověrka se skládá z prověření žadatelovi:

- **právní způsobilosti** – právní subjektivita žadatele o úvěr
- **důvěryhodnosti** – vyhodnocení vlastností a schopností dostát svým závazkům
- **hospodářské** – obchodní síla a postavení žadatele na trhu
- **finanční situace** – finanční analýza situace žadatele
- **odhad jejího vývoje do budoucna** – cíle podnikatelského projektu a důvod úvěru

4.2 Limitování úvěru

Podle vykonávaných analýz získávají banky podrobný obraz o **hospodářské, právní, finanční a personální situaci** žadatele. Získané poznatky umožňují bankám začlenit žadatele do několika základních skupin podle úvěrové schopnosti a způsobilosti žadatele. Zkoumaný subjekt hodnotí výslednou známkou, tzv. ratingem/scoringem. Ta *udává stupeň úvěrové schopnosti (bonity) klienta dostát včas svým úvěrovým závazkům*.

Na základě scoringu je klientům podle jejich rizika přidělen **úvěrový limit – rámeček**. Je stanoven absolutní výši konkrétní částky, která nemůže být překročena, nebo formou *stanovení relevantního limitu*, tj. ve formě procenta vlastního jmění. V této souvislosti se banky zavázali dodržovat **opatření úvěrové angažovanosti** bank BASEL I. (Kráľ, 2009)

4.3 Kontrola plnění úvěrových podmínek

Obchodní jednotka banky průběžně sleduje dodržování závazků klienta sjednaných ve smlouvě o úvěru. Tzv. **monitoring** je v interním předpisu Poskytování podnikových úvěrů - základní procesy (2012) popsán takto:

„Cílem monitoringu úvěrového obchodu je včasné rozpoznání *změn bonity úvěrového klienta*, či *identifikace zvýšeného rizika*. Monitoring je založený zejména na sledování (změn) ratingu/behaviorálního ratingu, analýz pohybů na klientských účtech, analýz změn ve finančních výkazech a sledování dodržování smluvních povinností (předkládání výkazů, finanční zajištění).“

5 ZAJIŠŤOVACÍ INSTRUMENTY

Zajištění, zejména u *úvěrů s delší dobou splatnosti* nebo u *klientů s horší bonitou*, představuje podstatnou podmínku úvěrového rozhodnutí. Cílem sjednání zajištění úvěru je:

- Snížení možné ztráty z úvěru v případě selhání dlužníka.
- Zlepšit vyjednávací pozice banky ve vztahu k dlužníku, jiným věřitelům nebo konkurznímu správci. (Collateral Guideline, 2011)

Katalog zajištění Collateral Guideline (2011) obsahuje následující formy zajištění:

5.1 Majetkové zajištění

Bank má právo uspokojit svou pohledávku z výtěžku zpeněžení předmětu zajištění nebo přivlastněním si předmětu zajištění.

- **Zástavní právo k nemovitostem** podle zvláštního právního předpisu, vzniká na základě písemné zástavní smlouvy vkladem do katastru nemovitostí, nebo zápisem do Rejstříku zástav. Ocenění probíhá v závislosti na typu nemovitosti.
- **Zástavní právo k pohledávkám** používá banka především ve vztahu k pohledávkám z vkladů a dále k pohledávkám z pojistného plnění.
- **Zástavní právo k movitému majetku** se považuje vzhledem k rychlému znehodnocení a značným výkyvům tržní hodnoty majetku za rizikový instrument.

5.2 Osobní zajištění

Představuje závazek třetí osoby zaplatit ve prospěch banky určitou částku v případě selhání dlužníka nebo v případě jiné předem stanovené události.

- **Ručením** lze zajistit závazek dlužníka nebo jeho část. Věřitel je oprávněn domáhat se splnění závazku na ručiteli v případě, že dlužník nesplnil svůj závazek.
- **Bankovní záruka** vzniká písemným prohlášením banky v záruční listině, že uspokojí věřitele do výše určité peněžní částky podle obsahu záruční listiny.
- **Firemní záruka** vzniká písemným prohlášením garantora, že uspokojí věřitele do výše určité částky, jestliže budou splněny stanovené podmínky.
- **Směnka** je listinný cenný papír vystavený ve formě zákonem stanovené, kterým se určité osoby zavazují majiteli směnky zaplatit v určitém místě a v určitém čase jistou peněžní sumu.

6 PRÁVNÍCH NORMY ČESKÉ REPUBLIKY

- zákon o bankách č. 21/1992 Sb.
- podzákoné normy - Opatření České národní banky

6.1 Bankovní dohled ČNB

Dle *zákona o ČNB č. 6/1993 Sb.* podléhají obchodní banky v České republice bankovnímu dohledu. Pravidla jsou závazná pro všechny peněžní ústavy v ČR.

6.2 Pravidla Basel I

První skupinu tvoří pravidla k povolování vzniku a činnosti *nových bank*.

Druhou skupinu představují pravidla jednotného *vymezení vlastního kapitálu*.

Třetí skupina pravidel definuje *aktiva* v závislosti na jejich *riziku*.

Čtvrtá skupina pravidel oceňuje *rizikovost mimobilančních položek* bank. Pro tyto účely jsou zkonstruovány tzv. konverzní faktory.

Velmi důležitým úkolem bankovního dohledu je přispívat k zabezpečení likvidity a omezení rizik spojených s činností bank. Jednotlivá opatření vychází z doporučení *Basilejského výboru pro bankovní dohled* a direktiv vydaných *Evropskou unií*. Mezi nejdůležitější patří pravidla a opatření:

- o kapitálové přiměřenosti bank,
- o likviditě bank,
- o úvěrové angažovanosti bank,
- o podmínkách limitů a otevřených devizových pozic bank. (Kolektiv autorů, 2006)

6.3 Pravidla Basel II

cílem bylo rozšíření platnosti těchto pravidel Basel I na:

- firemní klienty bank (od velkých korporací až po malé firmy, tzv. retail)
- státy, municipality (komunální subjekty)
- individuální klienty bank (tzv. retail)
- produkty projektového financování a financování majetkových účastí

Plošné závazné zavedení těchto pravidel do finančního plánování a kontroly těchto dalších subjektů a vyhodnocování rizik selhání daných produktů, výrazně sníží riziko úvěrové insolvence dotyčných dlužných subjektů a tím i finanční riziko jejich financující obchodní banky. Předpokladem je, že tyto subjekty musí ještě před vlastním poskytnutím úvěru prověřit a zejména správně určit jejich stupeň rizikovosti. (Krář, 2009), (Kolektiv autorů, 2006)

Česká národní banka spravuje **Centrálním registru úvěrů**. Soustřeďuje se zejména na *informace o úvěrových závazcích právnických osob a fyzických osob podnikatelů* a umožňuje operativní výměnu těchto informací mezi účastníky CRÚ. Centrální registr úvěrů je nástroj využívaný v oblasti řízení úvěrového rizika.

Účastníkům CRÚ je umožněn přístup k **celkovému úvěrovému zatížení klientů** a také jsou k dispozici informace o **aktuálním stavu i historii záznamů** v databázi CRÚ.

Obsah databáze CRÚ:

- *identifikační údaje o klientech* (právní forma, IČO, název, adresa sídla, země, ekon. sektor atp.),
- *identifikační údaje pohledávky* (číslo pohledávky, datum vzniku a splatnosti pohledávky, typ a další věcné specifikace pohledávky, stav pohledávky),
- *hodnoty pohledávky* (celková výše pohledávky/rámce, aktuální zůstatek pohledávky, jistina po splatnosti, úroky a poplatky po splatnosti, počet dnů po splatnosti),
- *další proměnné vztahující se k pohledávce* (měna pohledávky, typy zajištění pohledávky, odvětvová klasifikace pohledávky). (Česká národní banka, 2012)

7 ÚVĚROVÝ PROCES

Úvěrový proces představuje *komplex všech postupů a činností banky souvisejících s poskytováním úvěrů*, a to počínaje od prvního kontaktu úvěrového dlužníka (klienta) až do okamžiku ukončení úvěrového vztahu (řádného vypořádání všech závazků úvěrového dlužníka plynoucích z příslušného úvěrového obchodu), včetně průběžného **monitorování rizik** úvěrového obchodu a evidování úvěrového obchodu v příslušných informačních systémech Banky. (interní zdroj)

Úvěrový proces můžeme rozčlenit do čtyř etap:

1. Žádost o poskytnutí úvěru
2. Úvěrová analýza
3. Uzavření úvěrové smlouvy a uvolnění čerpání úvěru
4. Kontrola dodržování podmínek úvěrové smlouvy (Šenkýřová, 1998)

V rámci této bakalářské práce se nebudu podrobněji zabývat úvěrovými smlouvami a procesem uvolnění čerpání úvěru. Stručně popíši žádost o poskytnutí úvěru a dále se zaměřím na teorii finanční analýzy a na závěr popíši výpočty úročení úvěru.

7.1 Žádost o poskytnutí úvěru

První kontakt mezi bankou a zákazníkem má podobu schůzky, na níž si obě strany vyjasní své *potřeby, cíle a podmínky*. Předmětem bývá i **výše úvěru**, jeho **druh** a **účel**, předpokládané **čerpání** a **splácení** úvěru a nabízené **úvěrové záruky**. Výsledkem kladného jednání je pak *podání oficiální písemné žádosti* klienta o poskytnutí úvěru.

Formulář žádosti úvěru by měl obsahovat také následující podstatné údaje: základní identifikaci klienta, údaje o právních, majetkových, hospodářských a finančních poměrech klienta, požadovaný druh úvěru, výši, měnu, navrhovaný způsob a předpokládané termíny čerpání a splacení úvěru, nabídku způsobu zajištění, údaje o čerpaných a obchodních spojeních k jiným bankám.

Počet a druh příloh je závislý na druhu a účelu požadovaného úvěru. Standardně užívané přílohy jsou: poslední **aktuální účetní výkazy a jejich vývoj**, **finanční projekt**, **doklady** vztahující se k navrhovanému **zajištění**. (Šenkýřová, 2008)

7.2 Úvěrová analýza

„V této fázi banka prověřuje **bonitu** svého potencionálního úvěrového dlužníka. Zkoumá, *zda a za jakých podmínek* může požadovaný úvěr poskytnout. Řeší také otázku **zajištění úvěru**, dochází k přezkoušení a následovně i k převzetí úvěrových záruk. Výstupem této etapy je *vypracování návrhu na poskytnutí úvěru*, který je spolu s ostatními informačními podklady předložen ke schválení úvěrové komise.“ (Šenkýřová, 1998)

Posouzení hospodářské situace klienta je zaměřeno na:

- *Analýzu vnějšího prostředí, ve kterém klient podniká.* V této souvislosti banka zkoumá riziko země, charakter a vývoj trendu odvětví, postavení a podíl na trhu, zajištění dodavatelských a odběratelských vztahů.
- Posouzení kvality managementu a organizace firmy
- Finanční analýzu firmy (Šenkýřová, 1998)

V rámci posouzení hospodářské situaci klienta je hojně využívaná **SWOT analýza** firmy:

SWOT analýza je velmi jednoduchým nástrojem pro *stanovení firemní strategické situace* vzhledem k vnitřním i vnějším firemním podmínkám. Podává informaci jak o *silných* a *slabých* stránkách firmy, tak i o *možných příležitostech* a *hrozbách*.

Při provádění SWOT analýzy se do čtyř kvadrantů umístí jeden z uvedených pojmů. K němu se připíše určitý počet faktorů ovlivňujících zkoumanou firmu. (Kozel, 2006)

8 FINANČNÍ ANALÝZA

8.1 Podklady pro finanční analýzu:

Účetní výkazy můžeme členit dle původu na **interní** a **externí**. Interní data vznikají na základě podnikatelských aktivit a jsou v podniku evidovány. Jsou čerpána z účetních výkazů finančního účetnictví, vnitropodnikového účetnictví a výročních zpráv. *Externí* data pocházejí z *vnějšího ekonomického prostředí podniku*. Jsou jimi například informace z oficiálních stránek nebo statistik, opatření vlády, ČNB, informace z odborného tisku, burzy apod. (Vránová, 2008)

Mezi základní zdroje dat účetních výkazů finančního účetnictví patří:

- **Rozvaha**, označována jako bilance, obsahuje přehled o majetku (aktivech) společnosti a zdrojích financování (pasivech), tvořených vlastním kapitálem a závazky k určitému datu.
- **Výkaz zisků a ztrát (výsledovka)** podává přehled o ziskovosti podniku za zvolený časový interval porovnáním výnosů vyprodukovaných za použití určitých nákladů.
- **Příloha k účetní závěrce** může zahrnovat přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu.

Čerpat můžeme také z **výroční zprávy** a **zprávy auditora**.

8.2 Metody a ukazatele finanční analýzy

V rámci finanční analýzy se používají tzv. **elementární metody**, které pracují s ukazateli a dále **vyšší metody**, využívající matematickou statistiku.

V dalším výkladu se zaměřím na vybrané *elementární metody*, standardně používané při analýze finančních výkazů.

Ukazatele používané při finanční analýze mohou být **extenzitní** (objemové): *stavové (absolutní), rozdílové* nebo *tokové* a **intenzitní** (poměrové).

Analýza *finančních ukazatelů* se pak prakticky provádí tak, že se vypočtené ukazatele porovnávají s týmiž ukazateli v rámci firmy, jiných podniků, s doporučenou hodnotou, nebo s příslušnými odvětvovými průměry.

Existuje mnoho metod, jak toto porovnání provádět. (Landa, 2008)

8.3 Vybrané metody a ukazatele:

1. analýza stavových ukazatelů:

- vertikální analýza

2. analýza poměrových ukazatelů:

- analýza ukazatele likvidity
- analýza ukazatele rentability
- analýza ukazatele zadluženosti
- analýza ukazatelů aktivit (Landa, 2008)

8.3.1 Vertikální analýza

Procentuální/strukturální nebo též analýza „*po sloupcích*“. Postupujeme tak, že vybereme součtovou položku účetního výkazu (zvolíme na 100%) a sledujeme, jak se jednotlivé dílčí položky na její hodnotě *procentuálně* podílí. Za základnu zpravidla volíme celkové náklady nebo výnosy či aktiva nebo pasiva celkem.

Často se vykazuje graficky, a to v podobě *koláčového (výsečového) grafu*. (Králová, 2009)

Analýza poměrovými ukazateli

Poměrové ukazatele jsou *nejčastěji využívaným rozborovým postupem* k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz.

Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek k jiné položce nebo jejich skupině. Konstruovat je možno celou řadu ukazatelů, proto se další výklad zabývá těmi, co mají nejširší vypovídací schopnost. (Růčková, 2008)

Doporučené hodnoty jsou spíše *orientační* a vycházejí z běžné praxe finanční analýzy. Je nutno s nimi pracovat velmi obezřetně. Každý podnik je *jedinečný* a je zapotřebí k němu takto přistupovat, pečlivě zvažovat výsledné hodnoty ukazatelů. (Knápková, 2010)

Ing. Petra Růčková, Ph.D. konstatovala: „*Každá firma si pro interní účely vytváří zpravidla vlastní blok hodnotících ukazatelů, které nejlépe vystihují podstatu její ekonomické činnosti.*“

8.3.2 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory *výše rizika*, jež podnik nese při daném poměru a struktuře *vlastního kapitálu* a *cizích zdrojů*. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří. (Růčková, 2008)

Optimální výše zadluženosti je ovlivněna řadou faktorů:

- výše zisku,
- stabilita došlých plateb,
- odvětví,
- úrokové sazby z úvěrů. (Vránová, 2008)

Nejvhodnější poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování ve finanční struktuře se zjišťuje pomocí různých teoretických pravidel finančního řízení nebo metodami optimalizace finanční struktury.

Pokud se *vlastníci* firmy podílejí na celkovém financování *menší částí celkového investovaného kapitálu*, nesou *věřitelé* spolu s větší částí financování i *větší část podnikatelského rizika*. To může vést k **obtížím** při **získávání úvěrových zdrojů**, neboť věřitelé při překročení určitého limitu zadluženosti buď *odmítnou poskytnout úvěr*, nebo jej poskytují za *méně výhodných podmínek*, jako jsou **vyšší úroky**, **kratší doba splatnosti**, **vyšší požadavky na zajištění** apod. Čím vyšší je zadluženost, tím větší je riziko podnikání a tím obtížnější je i zajištění cizích zdrojů financování. (Mrkvička, 2006)

Ukazatele zadluženosti:

- *Celková zadluženost*

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

Celková zadluženost je *základním* ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 30-60%. U posuzování zadluženosti je nezbytné *respektovat* příslušnost k *odvětví* a také *schopnost splácet úroky z dluhů*. (Knápková, 2010)

Tento ukazatel bývá nazýván také jako *ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)*.

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Věřitelé obecně preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Platí však, že u *finančně stabilního* podniku může dočasný

růst zadluženosti vést ke *zvýšení celkové rentability vložených prostředků*. V současné době většina firem inklinuje k využívání krátkodobých cizích zdrojů, které z věřitelského hlediska představují méně rizikový zdroj financování. (Růčková, 2010)

- *Míra zadluženosti vlastního kapitálu (equity ratio)*

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Dalším často využívaným ukazatelem je míra zadluženosti. Při žádosti o *nový úvěr* hraje tento ukazatel *významnou roli pro banku*, která se rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či ne. Důležité je sledovat *časový vývoj*, zda se podíl cizích zdrojů *zvyšuje* či *snižuje*. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohli být ohroženy nároky věřitelů.

- *Úrokové krytí*

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Úrokové krytí charakterizuje *výši zadluženosti* pomocí schopnosti podniku *splácet úroky*. V případě financování cizími úročenými zdroji je tento ukazatel velmi významný. (Knápková, 2010)

- *Koeficient samofinancování (ekvity ratio)*

Je *doplňkovým* ukazatelem k ukazateli *věřitelského rizika* a jejich součet by měl dát přibližně 1. Ukazatel vyjadřuje proporcí, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace, nicméně je důležitá jeho *návaznost na ukazatele rentability*.

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Růčková, 2010)

8.3.3 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost vyjadřuje, *do jaké míry a jak rychle* se vklad do podniku vyplatí, a proto ukazatele typu rentability charakterizují vztahy mezi ziskem a kapitálem. (Landa, 2008)

Při výpočtu poměrových ukazatelů **rentability** do čitatele dosazujeme různé kategorie zisku:

- **Z** = Čistý zisk (po zdanění)
EAT = Earning before Taxes
- **ZUD** = Čistý zisk před zdaněním a úroky (provozní VH)
EBIT = Earning before Interest and Taxes
- **ZD** = Čistý zisk před zdaněním
EBT = Earning before taxes
- **ZOUD (ZUOD)** = Čistý zisk před odpisy, daněmi a úroky
EBDIT = Earning before Deprecation, Interest and Taxes

Kterou kategorii zisku použít závisí na tom, za jakým účelem se analýza dělá. (Vránová, 2008)

Ukazatele rentability:

- **Rentabilita celkového kapitálu (anglicky zkratka ROA)**

Ukazatel vyjadřuje *celkovou efektivnost* společnosti. Kolik dokáže společnost vydělat se všemi prostředky, které má k dispozici.

Pro tento ukazatel se nejčastěji používá *čistý zisky před zdaněním a úroky*. Porovnává se to, co se vydělalo, bez ohledu na daně, úroky apod.

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

- **Rentabilita vlastního kapitálu (anglicky zkratka ROE)**

Významný ukazatel pro *akcionáře*, protože porovnává to, co se vydělalo z prostředků vložených akcionáři. Hodnota by měla být vyšší než výnosnost jiných investorských příležitostí, aby bylo pro akcionáře výhodné mít ve společnosti podíl.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

- **Rentabilita investovaného kapitálu (anglicky zkratka ROI)**

Ukazatel *rentability vloženého kapitálu* (ukazatel míry zisku, return on investment) Patří k nejdůležitějším ukazatelům, hodnotíme jím *podnikatelskou činnost firem*. Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

(Sedláček, 2011)

8.3.4 Analýza likvidity

Likvidita je *schopnost společnosti dostát svým závazkům*. Porovnáváme zdroje, které máme se závazky, které bychom měli v určité době zaplatit. Je dobré, aby zdroje financování, neměli kratší trvání než sám majetek. Jinými slovy řečeno, *dlouhodobé zdroje* by měli být použity pro financování *stálých aktiv*, *krátkodobé zdroje* pro financování *oběžných aktiv*. (Růčková, 2008)

Likviditu měříme pomocí metod tří typů poměrových ukazatelů:

- **Pohotová likvidita (Cash Ratio, likvidita 1. stupně)**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučované hodnoty se pohybují okolo 10-20 %.

- **Rychlá likvidita (Quick Ratio, likvidita 2. stupně)**

$$\text{Rychlá likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota by měla být mírně vyšší než 1. (100%)

- **Běžná likvidita (Current Ratio, likvidita 3. stupně)**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{zásoby} + \text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 150 a 200 %. (Landa, 2008)

8.3.5 Analýza aktivity

Měří, *jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy*. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich dostatek, pak se musí vzdát mnoha potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. Ukazatelé vyjadřují *vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv* nebo *dobu obratu aktiv* (vyjádřenou počtem dnů).

- **Vázanost celkových aktiv (total assets turnover)**

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

Podává informaci o *výkonnosti*, s níž podnik *využívá aktiv* s cílem dosáhnout *tržeb*. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Podnik expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje.

- **Obrat zásob (inventory turnover ratio)**

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Také *ukazatel intenzity využití zásob*. Udává kolikrát je během roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna.

- **Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

Udává *průměrný počet dnů*, po něž jsou zásoby vázány v podnikání, do doby jejich spotřeby nebo do jejich prodeje.

- **Doba obratu pohledávek (average collection period, debtor days ratio)**

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto průměrnou dobu musí podnik čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby.

- **Doba obratu závazků (payables turnover ratio)**

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. (Sedláček, 2011)

9 ÚROČENÍ ÚVĚRŮ A KONSTRUKCE UMOŘOVACÍHO PLÁNU

Úvěry lze z hlediska způsobu splácení rozdělit na úvěry splatné *jednorázově* a na úvěry splatné *postupnými splátkami* v pravidelných intervalech, na které se dále zaměřím.

Splátka úvěru se skládá ze dvou složek a to z **úmoru** a **úroku**. Úmor je částka, o kterou se postupně snižuje výše dluhu. Úrok je placen vždy z dosud nesplacené části úvěru.

Splácení úvěru neboli umořování dluhu, probíhá podle předem sjednaného splátkového kalendáře, který se také nazývá **umořovací plán**. Je to časový harmonogram, který informuje dlužníka o výši **splátek, úmoru, úroků a dosud nesplacené části úvěru**.

Umořovací plány se liší *obdobím splátek a způsobem úročení* (předlůtné nebo polhůtné). Nejčastější je polhůtné úročení při úrokovém období shodném s intervalem splátek.

Dále se budu zabývat výpočty způsobu splácení úvěru při **konstantním úmoru**.

Předpokládejme, že úvěr (dluh) D má být splacen v n splátkách včetně úroků při roční neměnné nominální sazbě i . Přičemž složka úmoru je stále konstantní a složka připadající na úrok se v každé splátce mění, respektive snižuje. Platí tedy:

$$m_j = m, \text{ pro každé } j = 1, \dots, n, \text{ takže}$$

$$s_j = m + u_j.$$

Předpokládejme nejprve, že úrokové období i interval mezi jednotlivými splátkami je roční. Potom platí:

$$D = n \cdot m, \text{ z toho vyplývá } m = \frac{D}{n}$$

kde múmor

Dvýše úvěru

n počet splátek

Při tomto způsobu splácení úvěru se může vycházet ze znalosti výše úmoru, nebo ze stanoveného počtu let, po které je úvěr splácen. (Šenkýřová, 1998)

II PRAKTICKÁ ČÁST

10 UNICREDIT BANK

V listopadu 2007 fúzí HVB Bank a Živnostenské banky vstoupila na český trh banka UniCredit Bank. Skupina Unicredit vznikla sloučením devíti hlavních italských bank, které se následně spojili s německou HVB Group. Skupina získala strategické podíly významných bank v zemích *střední a východní Evropy*. Podle bilanční sumy ve výši 929,488 mld. EUR patří k největším finančním skupinám v Evropě. Působí ve 22 zemích a má přibližně 10 000 poboček.

10.1 Působnost v ČR

V České republice získala UniCredit Bank strategické postavení hlavně prostřednictvím Živnostenské banky. Banka zaujímá 7% podíl na českém trhu a je **čtvrtou největší** bankou s potenciálem dalšího růstu vycházejícího zejména z dostatečné kapitálové základny. Po celé ČR má banka již 101 poboček, včetně 16 obchodních míst franšizového typu.

10.2 Klíčová klientela a produkty

Banka nabízí širokou škálu kvalitních produktů pro firemní zákazníky i privátní klientelu. V oblasti služeb pro privátní klientelu je UniCredit Bank významným hráčem na trhu *privátního bankovníctví*. UniCredit je však jednou z *nejsilnějších* bank na trhu v oblasti *projektového, akvizičního, strukturovaného a syndikovaného* financování **Corporate Finance**. Finanční služby jsou určeny zejména pro velkou korporátní klientelu, instituce a vládní a komunální subjekty.

10.3 Ostatní služby

V rámci UniCredit Group působí na českém trhu také UniCredit *Leasing*, *Pioneer Investments*, *UniCredit CA IB Czech Republic* (poradenská společnost v oblasti fúzí a akvizic a emisí na kapitálovém trhu) a *Hypo stavební spořitelna*.

Zákazníci UniCredit Bank mají, mimo jiné, možnost využívat nabídku služeb pro financování *projektů ze strukturálních fondů EU* nabízených prostřednictvím Evropského kompetenčního centra UniCredit Bank. V roce 2005 zahájila aktivní nabídku factoringových služeb dceřiná společnost banky, *HVB Factoring*.

(UniCredit Bank, 2012), (Kameníková, 2011)

11 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI AB

Žadatel o úvěr – firma AB s. r. o. (dále jen „AB“), vznikla zápisem do obchodního rejstříku 1. 11. 1998 a již od počátku své činnosti má sídlo v Otrokovicích, v areálu Toma. Firma původně sídlila v pronajímaných prostorách, ale nedávno se přestěhovala do vlastních budov.

Hlavní ekonomickou činností firmy AB je velkoobchod, specializovaný na prodej chemických hnojiv a produktů používaných v zemědělství. Firma se také okrajově zabývá zpracovatelskou činností chemických látek a zaměřuje se na výrobu zemědělských produktů a potravin. Z počátku své činnosti se firma zabývala výhradně obchodem se zahraničím a to zejména v oblasti chemického průmyslu. V současné době se firma především věnuje velkoobchodu v oblasti zemědělství. Firma vlastní několik skladů, které si pronajímá. Slouží zejména k uskladnění oleje a živočišných tuků.

Certifikace

Firma je certifikována ISO 9001 : 2000, GMP+ a HACCP. Certifikace je velmi významným nástrojem firmy zejména v oblasti odvětví krmiv, kde je certifikace podmínkou úspěchu na tomto trhu.

Ekonomicky spjaté firmy

V roce 2001 byla založena dceřiná společnost GH s. r. o. (dále jen „GH“), ve které společnost AB vlastnila 50% podíl. GH je obchodně výrobní společnost, která se zabývá především výrobou surového glycerinu. 1. 5. 2010 došlo k prodeji obchodního podílu, který zde firma AB vlastnila.

V roce 2007 vstoupila firma AB koupí 65% podílu do společnosti FI, s. r. o. (dále jen „FI“). Firma FI se zabývá výrobou fotovoltaických elektráren. V následujícím roce byla založena dceřiná společnost XY a. s. (dále jen „XY“) v Napajedlích, jejíž hlavní činností je kovovýroba a výroba ekopaliv.

Obchodní podíly firmy AB			
Firma:	Výše podílu:	Dohody mezi společníky:	Výše vlastního kapitálu:
FI	65 %	-	6 731 tis. Kč
XY	65 %	-	-11 109 tis. Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 1. Obchodní podíly firmy AB v jiných společnostech ke dni 31. 12. 2010

12 ÚVĚROVÝ NÁVRH

12.1 Popis účelu a navrhované konstrukce úvěru

Firma AB žádá o poskytnutí investičního úvěru na *koupi nového výrobního zařízení* a na *přestavbu a vybavení prostor*. V plánu je koupě dvou **výrobních linek** za účelem pronájmu dceřiné společnosti XY. Dále je v plánu vybudovat přístavbu, sloužící jakožto sídlo a **školicí středisko firmy**. První fáze obsahuje provedení stavebních prací rozšiřujících výrobní halu. Ve druhé fázi se do budovy zabuduje kompletní informační systém firmy a zřídí se reprezentační jednací místnost. Prostory v současném sídle firmy AB jsou pro tyto účely nevyhovující a nedostatečné.

Předmětem stavebních úprav nemovitosti je stávající výrobní hala č. 1, v Otrokovicích v areálu Toma, kde firma vlastní i druhou výrobní halu a má zde sídlo.

Klient žádá o poskytnutí úvěru ve výši **16 mil. Kč** se splatností **8 let**. Čerpání úvěru navrhuje *postupně*, po dobu 6 měsíců, dle kupních smluv a průběhu stavebních prací.

Celkové náklady na vybudování přístavby činí **14 mil. Kč bez DPH** a kupní cena linek činí **6 mil. Kč bez DPH**. Rozdíl mezi požadovanou výší úvěru a náklady na vybudování přístavby a kupní cenou výrobní linky uhradí klient před čerpáním úvěru **z vlastních zdrojů** ve výši **4 mil. Kč**. Klient se bude podílet na celkové investici vlastními zdroji ve výši 20 %. Tato spoluúčast je pro banku přijatelná.

Klient požádal banku na základě poskytnutých informací o **indikativní nabídce** financování.

12.2 Popis historie v UCB

Žadatel o úvěr AB prozatím není klientem UCB. Firma AB však počítá s *převedením části platebního styku do UCB* vzhledem k její historii v GE Money Bank a aktuální úvěrové angažovanosti v této bance.

12.3 Popis výstupů z registrů

Úvěrová angažovanost klienta je následující.

Podle CRÚ má klient aktuálně jediný úvěr, poskytnutý GE Money Bank v celkové výši 70 mil. Kč. Aktuální zůstatek pohledávky je 21 052 mil. Kč. Úvěr byl poskytnut v roce 2009 a je splatný v roce 2012. Investiční úvěr byl zajištěn blanko směnkou s avalem.

V minulosti evidujeme:

- Kontokorentní úvěr dvakrát prolongovaný a následně splacený v roce 2008.
- Investiční úvěr na koupi vlastních prostor, řádně splacený.
- Leasing na osobní automobil.

Registry jsou bez negativních záznamů.

13 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY AB

13.1 Úvod k finanční analýze:

Cílem této části je vyhodnotit *finanční výkonnost* podniku AB a doplňkově i podniku XY (kapitola 19), pomocí ukazatelů a metod popsanych v teoretické části.

Data potřebná k finanční analýze jsou čerpána z obchodního rejstříku, který je veřejně dostupný na oficiálním webu českého soudnictví „Justice.cz“. FA používá získaná data z výročních zpráv jednotlivých firem: **účetní výkazy - rozvaha, výkaz zisku a ztrát a doplňující údaje z přílohy.**

Ověření právní subjektivity klienta se uskutečňuje taktéž za pomoci obchodního rejstříku. Dále byly doloženy následovné dodatečné informace: *Časová struktura pohledávek a závazků, přehled dodavatelů a odběratelů, finanční rozpočty a investiční plány.*

Finanční analýza vychází z **praxe** a je koncipována ve smyslu účelu, ke kterému byla zpracována. Tomu odpovídají zvolené nástroje a ukazatele využívané v této FA. Mým cílem nebylo provést vyčerpávající finanční analýzu, ale využít vybraných metod FA, které podávají směrodatné informace k vyhodnocení **bonity klienta.**

FA obou firem využívají **primárně** výsledků FA uvedených v přílohách *P I až P VIII*, které jsou zpracovány v interním systému banky. Tento program vyhodnocuje data v **anglickém jazyce**, proto v příloze *P IX až P XI* dodávám **vlastní překlad** a také v průběhu analýzy, *k rychlé orientaci* čtenáře, odkazuji na *čísla* jednotlivých položek interních analýz.

Pro lepší interpretaci výsledků analýzy a potřeby mé práce, jsem doplnila analýzu o tabulky a grafy, která vychází i z předložených finančních výkazů.

Pro srovnání vybraných hodnot a ukazatelů jsou použity informace z analytických materiálů zveřejněných na webových stránkách *Ministerstva průmyslu a obchodu.*

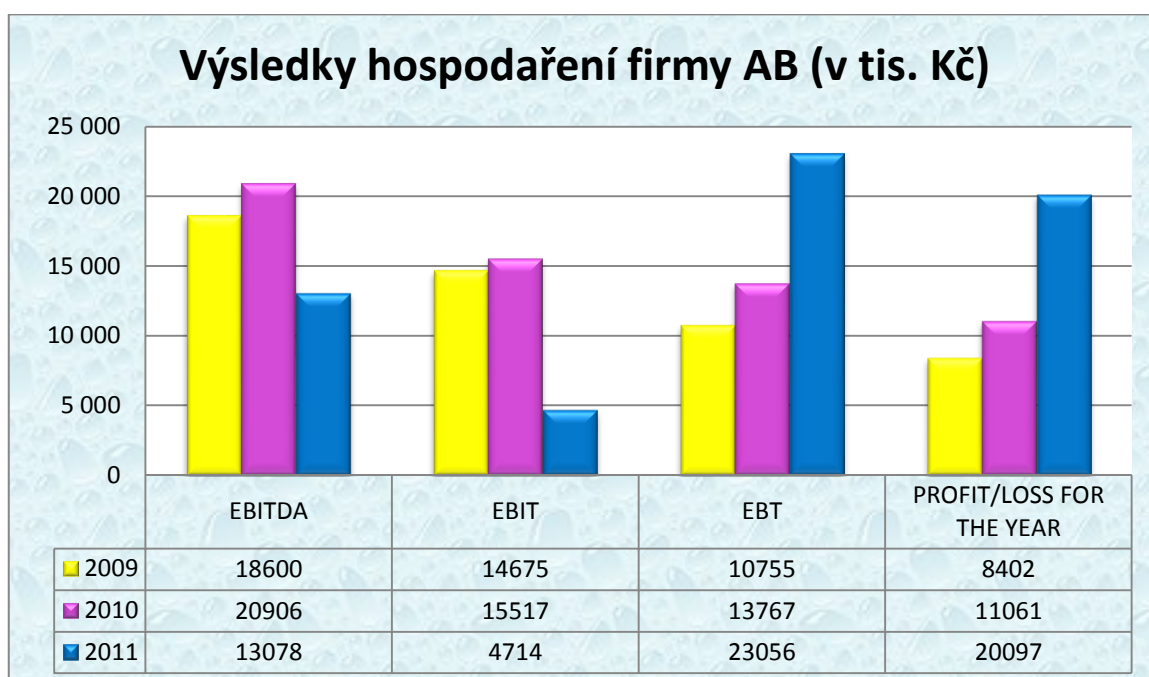
Závěrem bych chtěla konstatovat, že *výstupem finanční analýzy* v procesu úvěrování *v praxi* banky, je neopisovat jasné skutečnosti, ale **analyzovat**, tj. napsat konkrétní důvody změny vybraných položek, nevylučuje se psát v bodech. Z důvodu lepší *orientace, výkladu jednotlivých změn* vybraných položek i *trendu*, dále pak *formální stránce* a *spádu* celé mé práce jsem zvolila **obsáhlejší** popis FA.

13.2 Analýza výkazu zisků a ztráty

K analýze společnosti AB je využito interního programu, který vygeneroval **vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát za období 2008-2010**. Vztažnou veličinou je hodnota výkonů. Odkazy na jednotlivé řádky se vztahují k *tabulce* uvedené v příloze P 1.

Vzhledem k tomu, že hodnocený podnik se především zabývá *nákupem a prodejem zboží*, jsou hlavním zdrojem podniku *tržby z prodeje zboží* (ř. 10010). Tržby z prodeje vlastních výrobků představují jen doplňkový prodej. V budoucnu se však očekává rostoucí podíl vlastní výroby.

Důležitým ukazatelem pro posouzení výkonnosti podniku je **výsledek hospodaření**. Rozlišujeme několik druhů výsledku hospodaření - zisku, jehož vývoj a výše je zaznamenána v obrázku 1.



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 1. Meziroční změny vybraných položek VZZ v letech 2009-2011

Jednotlivé položky výsledovky ovlivňující následující zisky takto:

Zisk **EBITDA** (ř. 130) se *snížil* v roce 2010 z 2,6 % na 2 %. Snížení je podstatné, ale výše zisku je stále dostačující. Firma celkově prodala v roce 2010 méně než v předešlých letech (ř. 100). Změna činila v korunách téměř 200 mil. Část poklesu připadá na *tržby za vlastní výrobky* (ř. 10011), v absolutní hodnotě pokles činí zhruba 70 tis. Kč. Podíl vlastní výroby

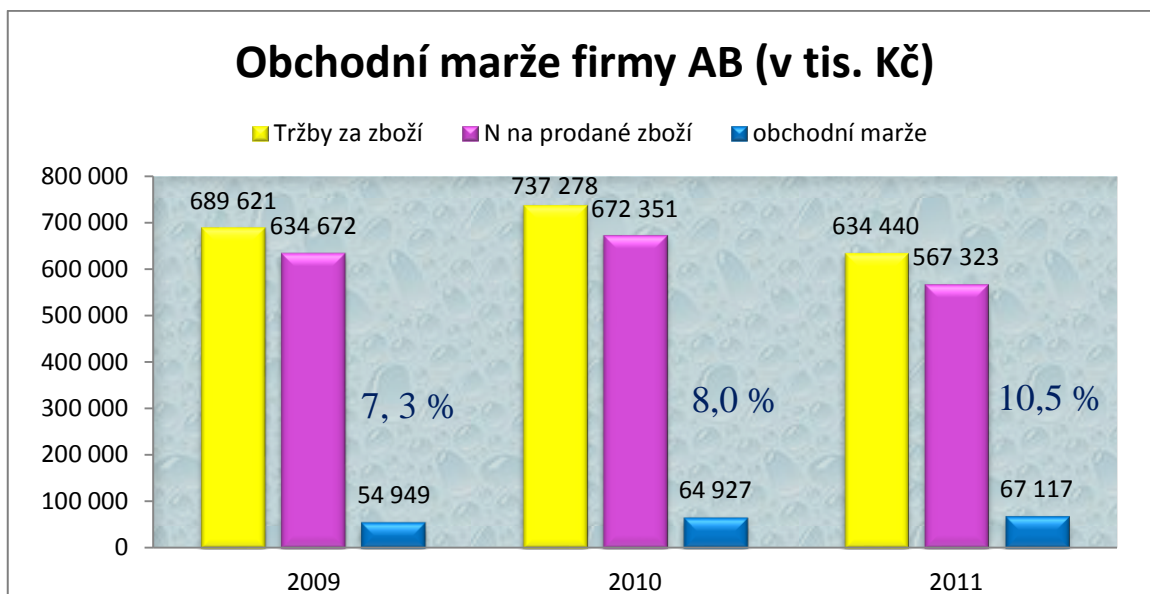
na celkové produkci klesl v roce 2010 na pouhých 0,6 %, tj. změna o 8,8 %. Zbylá část poklesu přináležejí *tržbám za zboží* (ř. 10010) a to v částce zhruba 130 tis. Kč. Hodnota výkonů klesla paralelně se snížením čistého prodeje.

Položka *nákladů vynaložených na materiál, energii* a pořízení zboží zaujímá konstantně okolo 93% z celkové hodnoty výkonů, což vzhledem k poklesu tržeb i nákladů na vlastní výroby v roce 2010 (ř. 10011 a 11111) snižuje celkový výsledek hospodaření EBITDA. Zaznamenává se také rostoucí podíl *osobních nákladů* (ř. 127) snižujících zisk **EBITDA**.

V roce 2010 odpisy dlouhodobého majetku (ř. 131) stouply až na 8 364 tis. Kč, což se projevilo na provozním výsledku **EBIT**, který dosáhl pouze 4 714 tis. Kč. Odpisovány byly nově pořízené stroje, nakoupené za účelem rozšíření výroby.

Mimořádné výnosy/náklady (ř. 141), které mají vliv na zisk **EBT**, narostly v roce 2010 na 17 713 tis Kč. Firma AB v tomto roce *prodala svůj podíl* ve firmě GH. Tento mimořádný zisk je patrný ve zvýšení položky *zisku z prodeje dlouhodobého majetku* (ř. 15101) a to ve výši 19 284 tis. Kč. To se projevilo ve značném **nárůstu** zisku **EBT** – zisku před zdaněním a ovlivnilo také hospodářský výsledek za účetní období (ř. 170). Je však zřejmé, že se jedná pouze o jednorázovou položku zvyšující tržby firmy za dané hospodářské období, což *nelze považovat za rostoucí trend*.

U obchodní firmy je velmi důležitý vývoj obchodní marže firmy. Ta roste, což poukazuje na smysluplnost obchodu. Růst je znázorněn na obrázku 2.



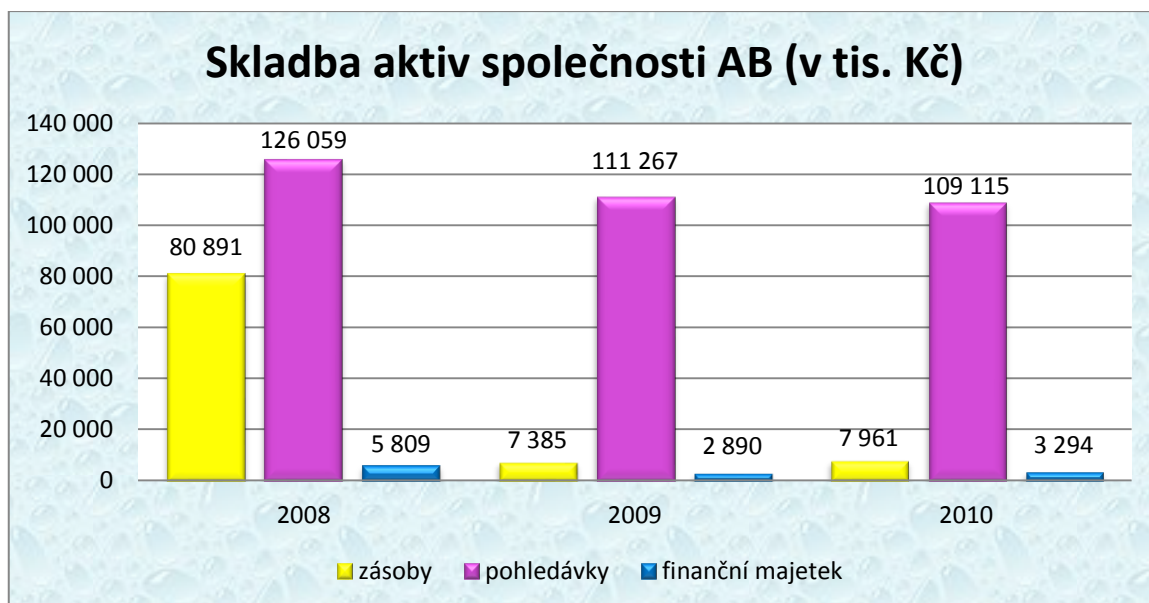
Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 2. Vývoj obchodní marže z prodaného zboží v letech 2008 - 2010

13.3 Vertikální analýza rozvahy

K analýze rozvahy společnosti AB je využito **vertikální analýzy** za období 2008-2010. Odkazy na jednotlivé řádky se vztahují k *tabulce vertikální analýzy aktiv* uvedené v příloze P 2 a následně vertikální analýzy **pasiv** v příloze P 3.

13.3.1 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 3 Podíl jednotlivých položek oběžných aktiv na celkových aktivech firmy AB v letech 2009-2011

Co se týká **majetkové struktury** firmy AB, po celou dobu výrazně převažují pohledávky z obchodních vztahů (ř. 260), což je zřejmé z obchodní povahy firmy. Strukturu aktiv a výši jednotlivých položek zobrazuje obr. 3. Na výši pohledávek z obchodních vztahů se konstantně, ve všech sledovaných letech, podílí přibližně *1/3 krátkodobých pohledávek za dceřinými společnostmi* (ř. 252). V letech 2008 a 2009 se jedná vždy o větší počet poskytnutých půjček, oproti roku 2011, kdy byla poskytnuta jedna půjčka v celkové výši **27.800 tis. Kč**. Z této částky bylo 20 000 tis. Kč použito na navýšení základního kapitálu společnosti XY a zbylých 7 800 tis. Kč tvoří půjčky poskytované obchodním partnerům.

Zbývá část pohledávek je z běžných *obchodních vztahů s odběrateli* (ř. 251). V tabulce 2 jsou k dispozici výše pohledávek po splatnosti za jednotlivé roky. K rozvahovému dni nemají tyto pohledávky dobu splatnosti delší jak 5 let.

Pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti firmy AB				
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
rok	splatnost < 5 let		splatnost > 5 let	
2008	35 385 tis Kč	24 835 tis Kč	1 178 tis. Kč	-
2009	29 190 tis Kč	22 547 tis Kč	-	-
2010	24 078 tis Kč	3 351 tis Kč	-	-

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 2. Pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti v letech 2008-2010

Do tabulky 2 jsem pro srovnání dat zakomponovala i *výši závazků po splatnosti* v jednotlivých letech. *Pohledávky* vždy *převyšují závazky* průměrně o 5 000 tis. Kč. Zjištěná skutečnost nemůže být považována za negativní, naopak poměrně vysokou hodnotu pohledávek zapříčiňuje *angažovanost* firmy AB do *půjček ekonomicky spjatým osobám*, což je projevem zájmu na dobrém vývoji těchto společností. Nijak to neovlivňuje stabilitu firmy AB. Neopomenutelným faktem je, že firma AB má s výrobními dceřinými společnostmi uzavřeny dodavatelské smlouvy. V roce 2010 firma splatila většinu svých závazků po splatnosti vůči svým obchodním partnerům.

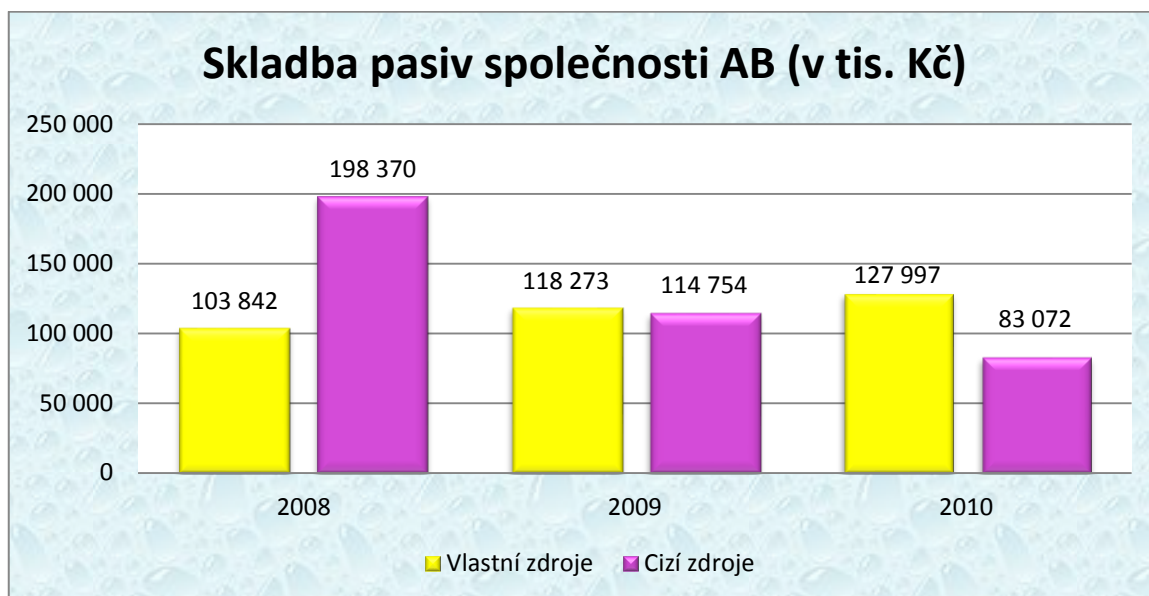
Naprosto dominantní změnu v objemu zásob zapříčinil **nákup zemědělských plodin** ve výši 71 143 tis. Kč, které firma AB dopravila přímo k odběrateli. Na skladě tak evidovány nebyly a nevytvářely náklady na uskladnění. Nicméně tento nárůst zásob (ř. 250) až na 80 891 tis. Kč., byl pouze *mimořádného charakteru*. V dalších letech už evidujeme pokles zásob na 7 385 tis. Kč a v roce 2010 je výše zásob obdobná.

Položku finančních aktiv (ř. 230) tvoří z větší části *dlouhodobé pohledávky za dceřinými společnostmi* (ř. 223), což jsou poskytnuté *půjčky obchodním partnerům*. Půjčky jsou zajištěny směnkami. Konkrétně pak byla poskytnuta půjčka společnosti GH ve výši 16 mil. Kč, na 10 let. Banka stanovila podmínku, *zákazu předčasného splacení půjčky*.

V roce 2010 firma AB *prodala svůj obchodní podíl ve firmě GH*. Došlo tak k výraznému poklesu v položce „Podíly a investice v dceřiných společnostech“ (ř. 221).

Změna v ostatních příjmech (ř. 265) téměř 10% nárůst v roce 2009, je při podrobnějším rozboru z řádku 26503 zapříčiněna *poskytnutými zálohami* více jak pěti obchodním partnerům *formou zástavy obchodního podílu*.

13.3.2 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4. Finanční struktura pasiv společnosti XY v letech 2007-2010

V roce 2008 *využití cizího kapitálu převyšuje* nad vlastním kapitálem o více jak 50 %, zřejmé z obrázku 4. Hodnota cizích zdrojů klesá, a to zejména v důsledku splácení dlouhodobého úvěru. **Cizí zdroje** jsou tvořeny především závazky z obchodních vztahů a dlouhodobým investičním úvěrem na koupi nových strojů.

Na **vlastním kapitálu** se převážně podílí *nerozdělené zisky z minulých let* (ř. 303), *výsledky hospodaření* za běžné účetní období (ř.304) a *rezervy*. Zásadní vliv na nárůst vlastního kapitálu mají zisky běžných účetních období. Pozitivní fakt je, že společnost *nevyplácí dividendy* a vygenerované zdroje dále *reinvestuje* do společnosti. V roce 2010 došlo k přecenění obchodního podílu dceřiné společnosti FI. Využilo se metody ekvivalence. Dále byla vytvořena rezerva ve výši 11 055 748 Kč., jako náklad na zajištění obchodních rizik. Vlivem zaúčtované souvztažné operace nemá přecenění obchodního podílu dopad na výši výsledku hospodaření. Celková výše vytvořených rezerv v jednotlivých letech je zobrazena v tabulce 3.

Výše opravných položek k pohledávkám firmy AB		
rok	OP k pohledávkám	Rezervy
2008	194 048 Kč	10 015 Kč
2009	38 977 Kč	13 383 Kč
2010	898 200 Kč	11 055 748 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3. Výše opravných položek k pohledávkám a rezerv v letech 2008-2010

Koncem roku 2008 firmě dočerpala kontokorentní úvěr, ze strany firmy AB nebyl projeven zájem na prolongaci úvěru.

Výše mimobilančních závazků je již od roku 2009 nulová. Evidujeme závazek leasingu, který skončil v roce 2008. V tomto roce položka leasingu vykazuje zbylou výši leasingu.

13.4 Analýza poměrových ukazatelů

V následujících částech finanční analýzy podniku AB se budu postupně věnovat jednotlivým skupinám *poměrových ukazatelů*. Mezi nejdůležitější poměrové ukazatele patří *zadluženost, likvidita, rentabilita a aktivita*. Tabulku analýzy poměrových ukazatelů zobrazuje příloha P 4.

13.4.1 Analýza zadluženosti

Analýzou zadluženosti můžeme zjistit vliv cizích zdrojů na finanční strukturu společnosti.

Ukazatele zadluženosti v jednotlivých letech			
	2008	2009	2010
Čistý finanční dluh	54 965 tis. Kč.	40 082 tis. Kč.	30 659 tis. Kč.
Celková zadluženost	62 %	36 %	27 %
Míra samofinancování	32,84 %	50,67 %	60,58 %
Míra zadluženosti VK	-201,27 %	-96,05 %	-64,34 %
Úrokové krytí	21,74	9,11	3,31
Doba splácení dluhů	2,96 roku	1,92 roku	2,34 roku

Zdroj: příloha P IV, vlastní zpracování

Tab. 4. Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti AB v letech 2008-2010

Firma AB splácí bankovní úvěr s aktuálním zůstatkem pohledávky v roce 2010: 21 052 tis. Kč. Položku **čistý finanční dluh**, která je uvedena v absolutním vyjádření, zahrnují kromě tohoto dluhu i všechny poskytnuté dodavatelské úvěry.

Hodnota **celkové zadluženosti** (ř. 705) vypovídá o tom, kolik majetku společnost financuje z cizího kapitálu. Z pohledu věřitele je tento ukazatel velmi důležitý. V roce 2009 byla zadluženost poměrně vysoká - nad 60 %, avšak hodnota se v roce 2010 dostala pod hranici 30 %, což lze označit za nízkou hodnotu a také uspokojivou z hlediska věřitelského rizika. Pokles byl očekávaný, vlivem splacení dlouhodobého úvěru. Souhrnně lze konstatovat, že společnost preferuje financování svých dlouhodobých aktiv - investic cizími zdroji a ty se daří poměrně bez problémů splácet.

Doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti je koeficient **míry samofinancování** (ř. 702b). Vyjadřuje podíl peněz majitelů na financování aktiv. Se splácením úvěru se hodnota zvyšuje. V roce 2010 se míra samofinancování dostává na úroveň 60,58 % což je uspokojivá hodnota ukazatele.

V případě žádosti o nový úvěr je významným ukazatelem pro banku, zda úvěr poskytnout nebo ne - **míra zadluženosti VK**. Při výsledku tohoto ukazatele nad 100 % je takový klient velice rizikový. Poměr celkových závazků k vlastnímu kapitálu má sestupný trend, v roce 2010 se hodnota dostává na 64,34% a očekává se další pokles.

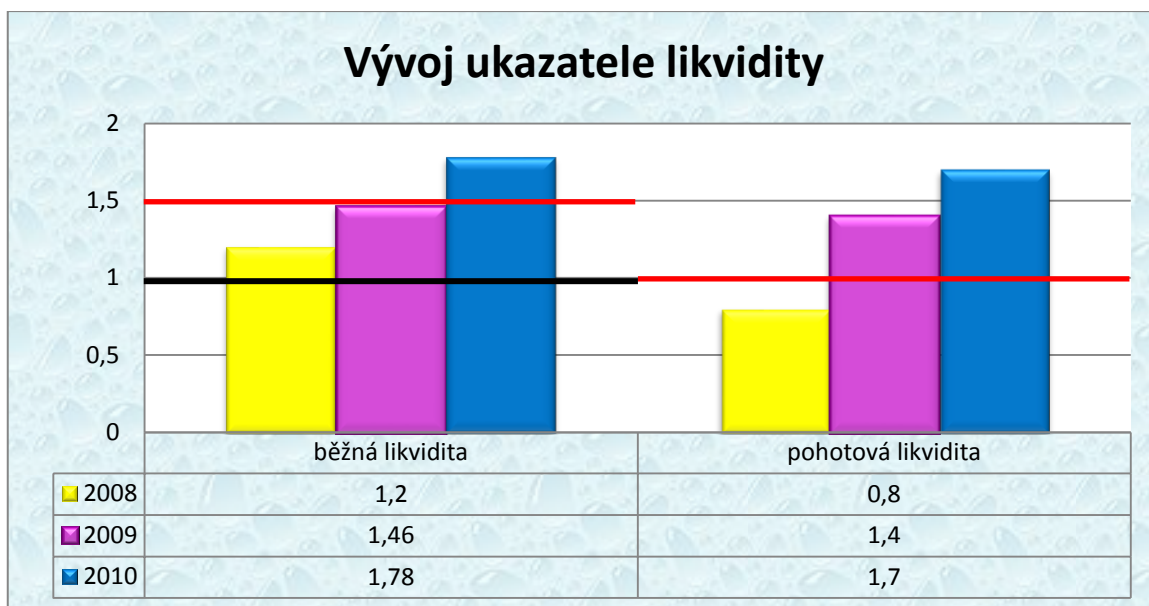
Ukazatel ziskové úhrady úroku neboli **úrokové krytí** (ř. 721) je využíván k posouzení bonity klienta před poskytnutím úvěru. Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Doporučená hodnota je větší jak 3, optimálně 5 až 6. Vzhledem k tomu, že pro výpočet tohoto ukazatele se používá v čitateli zisk EBIT, který se v roce 2010 snížil, vykazuje ukazatel hodnoty pohyb pouze mírně nad doporučenou hodnotou. Stále můžeme tvrdit, že zisk přesahuje úroky z úvěru více jak tři-krát.

Ukazatel **doby splacení dluhu** (ř. 713) označuje počet roků, za které by byl podnik schopný v daný okamžik splatit všechny dluhy za předpokladu, že udrží současnou úroveň tvorby cash flow. Z meziročních výsledků nejsou zřejmé platební potíže firmy. Podnik by byl schopný v průměru splatit své dluhy ve 2 letech, což je poměrně dobrý výsledek.

13.4.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity je často označována také jako **solventnost**. Napomáhá objasnit otázku schopnosti či neschopnosti firmy *přeměnit svůj likvidní majetek na peníze*, kterými je

možno uhradit krátkodobé závazky věřitelům, včetně bankovních úvěrů. Likvidním majetkem se rozumí oběžný majetek firmy - zásoby, pohledávky, peníze v pokladně a peníze na běžném účtu. Doporučené hodnoty pro ukazatele likvidity jsou následující: **1,5** pro *běžnou likviditu* a **1** pro *pohotovou likviditu*. Avšak pro bankovní účely je nahlíženo na otázku uspokojivé likvidity tak, že ideál je poměrem položek je 1:1.



Zdroj: Příloha P IV, vlastní zpracování

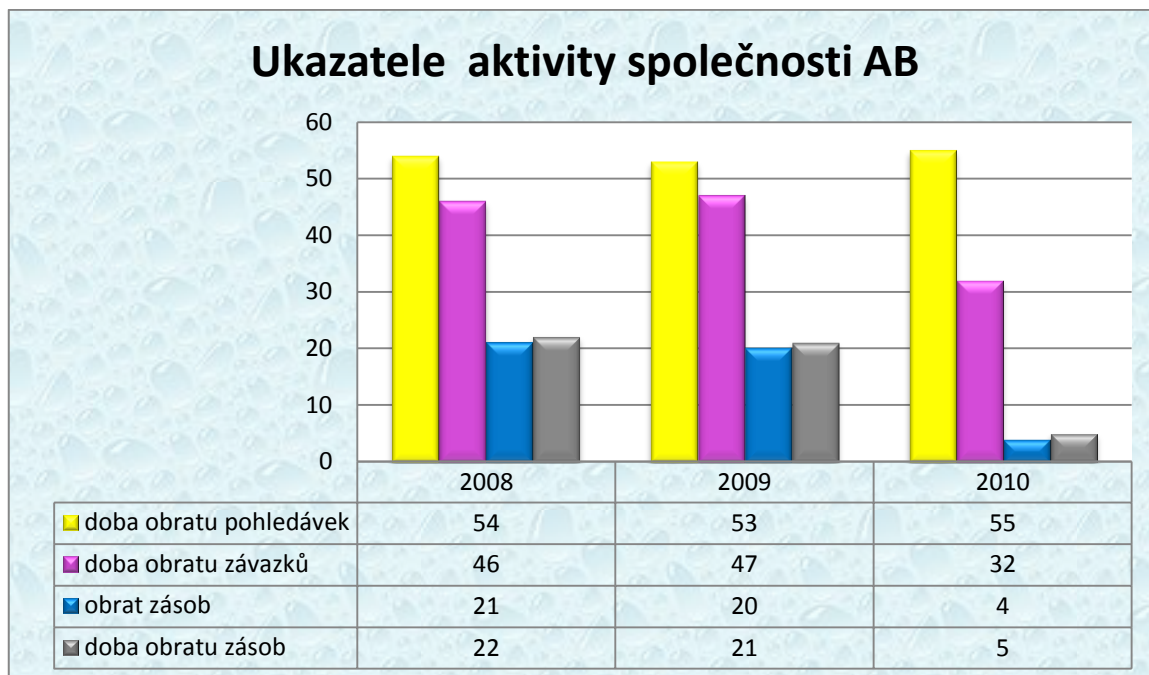
Obr. 5. Vývoj ukazatelů likvidity firmy XY v kontextu s doporučenými hodnotami

Do roku 2010 se hodnoty běžné likvidity pohybovaly pod hranici 1,5 a vždy nad hranicí 1. Při hodnocení *běžné likvidity* v kontextu s vykazovanými hodnotami likvidity v příslušném oboru musím konstatovat, že se firma AB ocitla pod průměrem v odvětví, avšak vykazované hodnoty mají rostoucí trend. Hodnoty běžné likvidity se dostali v roce 2010 téměř na úroveň *doporučené hodnoty 1,5*. Důležité však je, že vykazované hodnoty jsou **vyšší jak 1**, což znamená, že firma má dostatek oběžných aktiv ke krytí krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita se pohybovala ve stejném trendu jako likvidita běžná. V roce 2011 se dostává nad průměr v odvětví, který je 1,14. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2010)

13.4.3 Analýza aktivity

Analýza aktivity je nástrojem k *hodnocení managementu* podniku, jak efektivně firma hospodaří s jednotlivými druhy aktiv.



Zdroj: Příloha P IV, vlastní zpracování

Obr. 6. Doba obratu vybraných ukazatelů ve společnosti AB

Doba obratu pohledávek (ř. 715) neboli *doba splatnosti* pohledávek firmy AB nám říká, že zákazník zaplatí svůj závazek v průměru do 55 dnů. Doba vázanosti financí firmy v pohledávkách je sice 55 dní, avšak v tomto případě je hodnota bezproblémová. Splatnost pohledávek odpovídá přibližně dvěma měsícům, což je podloženo smluvní dokumentací s odběrateli, zejména pak s firmou XY.

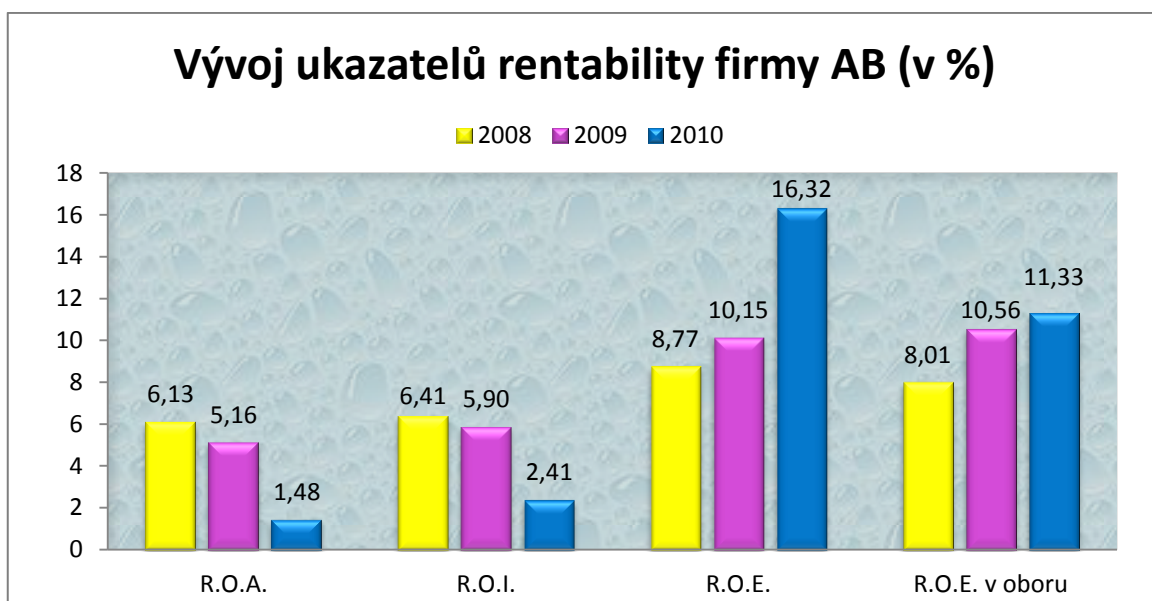
Doba obratu závazků (ř. 716) se v roce 2010 snižuje až na 32 dní, což svědčí o dobré platební morálce firmy AB vůči jejím věřitelům. Z pohledu firmy by byl příznivější opačný poměr závazků a pohledávek, avšak firma se vlastní vůli koncipuje spíše do postavení věřitele, tím že poskytuje půjčky svým obchodním partnerům a dceřiným společnostem.

Doba obratu zásob (ř. 717) nám sděluje, kolikrát je během roku každá položka zásob přeměněna v hotovost a znovu uskladněna. V letech 2008 a 2009 je doba obratu průměrně 20. Avšak v roce 2010 zásoby projdou celým procesem pouze 4 krát, což je spojeno s velkým poklesem zásob a vlastní výroby.

Doba obratu zásob (ř. 717) nám udává, za kolik dnů firma průměrně prodá své zásoby. V letech 2008 a 2009 leží zásoby na skladě v průměru 20 dní, změna přichází v roce 2010, kdy se zásoby prodají za 5dnů.

13.4.4 Analýza rentability

Přináší nám základní obraz o *efektivitě* podnikání firmy. Zda je efektivnější pracovat s vlastními prostředky nebo cizím kapitálem, jak se zhodnotil vlastní kapitál v podnikání, a poukazuje na slabé stránky v hospodaření. V dalším textu se zabývám vybranými ukazateli rentability, jejichž výsledky jsou zpracovány v následujícím obrázku 7.



Zdroj: Příloha P IV, vlastní zpracování

Obr. 7. Vývoj jednotlivých položek rentability firmy AB v letech 2008-2010

Rentabilita aktiv = R.O.A. analyzuje, jak efektivně firma vytváří zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů tento zisk tvoří - vlastních či cizích. Z obrázku 7 je vidět postupný klesající trend, který je zakončen strmým pádem ukazatele v roce 2010. Firma využívá své zdroje k vytváření zisku srovnatelně s odvětvovými hodnotami, avšak ne v roce 2010. V tomto roce se průměrná rentabilita aktiv v odvětví pohybovala okolo 5 %.

R.O.I. = návratnost investice vyjadřuje čistý zisk nebo čistou ztrátu vůči počáteční investici. Ve sledovaných letech se jedná o vykazovaný zisk, který má však klesající trend.

Rentabilita vlastního kapitálu = R.O.E. vyjadřuje jak efektivně firma zhodnocuje prostředky, které do podnikání vložila. V roce 2010 je nárůst téměř o 50 % oproti roku 2009. Výnosnost vlastního kapitálu vůči čistému zisku v roce 2010 dosahuje 16,32 %. Ve srovnání s oborovými hodnotami si firma vede velmi dobře, hodnoty jsou nad oborovým průměrem, který je v roce průměrně 10%. (Ministerstvo průmyslu, 2012)

14 BEHAVIORÁLNÍ ANALÝZA

Behaviorální analýza neboli analýza chování klienta je základem pro vyhodnocení tzv. „**soft ratingu**“. Zkoumá chování klienta jak vůči svému okolí, tak uvnitř firmy.

Management

Management firmy je *zkušený a kvalifikovaný*, bez velkých změn ve vedoucích pozicích od založení společnosti v roce 1998. V pracovně právních vztazích je hlavním cílem společnosti **zachování personálního obsazení**, což potvrzuje i nově vzniklý program *stabilizace zaměstnanců a nové pojetí odměňování* vedoucích pracovníků.

Organizační struktura společnosti

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období je 23.

Firmu zastupují dva jednatele, kteří jsou zároveň vlastníky. Jednatelé vystupují v pracovně právních vztazích a jsou jim podřízena oddělení firmy. Jednotlivá oddělení mají na starosti obchodní manažeři a to manažer prodeje, logistiky, administrativy a ekonomického oddělení.

Plány do budoucna

Investicí do koupě podílu v jiných firmách si firma AB rozšířila působnost ve více oborech podnikání. Firma se snaží o *inovace a rozšíření výroby* do příbuzných odvětví. Jedním z nich je **strojírenská výroba**. Tato výroba je na samém počátku. Jsou nakoupeny stroje, příslušný materiál a další podstatné věci pro výrobu, ale je také potřeba **zajistit kvalifikované zaměstnance**, aby pomohli nastartovat výrobní činnost podniku. Z poskytnutého úvěru má firma v plánu vybudovat sídlo a školicí středisko firmy.

Očekávané výnosy firmy na rok 2011 jsou okolo 20 000 tis. Kč.

Odvětví podnikání

Podle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) spadá firma AB do kategorie „Velkoobchodu“, konkrétně: 46380 - specializovaný velkoobchod s jinými potravinami, včetně ryb, korýšů a měkkýšů. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012)

Postavení na trhu

Firma obchoduje v rámci Evropské Unie, kde je její postavení stabilní a otevřeno potencionálnímu rozšíření obchodních aktivit do ostatních členských států. Významné postavení firma zaujímá na území Slovenské republiky, kde si udržuje pozici silné a stabilní firmy již několik let. Obdobně tomu je i na tuzemském trhu.

Rozvržení tržeb firmy AB (v tis. Kč)			
	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí
Tržby za zboží	634 440	309 445	324 995
Tržby za výrobky	3 077	693	2 384
Tržby za služby	506	506	-

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 5. Rozvržení tržeb podle druhu činnosti a zeměpisného umístění na trhu v tis. Kč

Odběratelé

Majoritní část obchodů je uzavírána se *Slovenskými firmami*, které se podílí na celkovém obratu více jak 50 %. S mnohými z nich udržuje firma dlouhodobé vztahy, které jsou zajištěny obchodními smlouvami. V podnikání jak se zahraničními tak i tuzemskými firmami se jedná zejména o přímý nákup a prodej zboží. Firma má v tuzemsku pouze jednoho majoritního odběratele, se kterým spolupracuje již 8 let. Další tuzemští odběratelé se nepodílí na obratu tak velkou částí. Firma AB je závislá na malém počtu odběratelů, avšak doba spolupráce s nimi je již dlouhá, firmy jsou stabilní.

Struktura odběratelů firmy AB			
Odběratel	Stát	Délka spolupráce (v letech)	Podíl na celkovém obratu (v procentech)
1	ČR	8	20
2	SR	5	23
3	SR	6	28

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 6. Struktura odběratelů firmy AB k 31.12. 2010

Dodavatelé

Hlavními dodavateli jsou zemědělské firmy a drobní zemědělci, se kterými firma AB dlouhodobě spolupracuje. V rámci zavádění strojírenské výroby, dodávají komponenty výrobní dceřiné společnosti firmy AB.

14.1 SWOT analýza

V rámci *silných* a *slabých* stránek firmy, *potencionálních příležitostí* a *hrozeb* je využita analýza, která podává základní poznatky o situaci a postavení firmy. Pozitiva by měly převažovat nad negativy. SWOT analýza je součástí behaviorální analýzy, která je jedním z parametrů při stanovování ratingu a celkové bonity klienta.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - Management > 10 let, rostoucí postavení na trhu. - Zdraví společnosti - Dlouhodobé vztahy s odběrateli v ČR i zahraničí - Dobrá úvěrová historie - Program stabilizace zaměstnanců - Nové pojetí odměňování vedoucích zaměstnanců - Znalost trhu, dlouhodobá přítomnost na trhu - Certifikace společnosti - Rozšiřování produktové nabídky - Spolupráce s jinými firmami - Kvalitní management - Vlastní výrobní prostory - Moderní sortiment technologického zařízení 	<ul style="list-style-type: none"> - Nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců v daném regionu k práci na nových technologiích - Nedostatečná podpora věnovaná prodeji např. reklama - Nedostatečná diverzifikaci rizika, TOP 3 zákazníci tvoří 71% celkových tržeb
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - Čerpání dotací v rámci EU - Expanze na nové trhy - Rostoucí podíl na trhu - Chyby konkurence - Otevřenost inovacím - Ekologická výroba 	<ul style="list-style-type: none"> - Konkurence nabízející levnější produkty - Odvětví podléhající makroekonomickým cyklům - Kurzovní ztráty - Inflace - Zhoršení platební morálky odběratelů - Negativní legislativní změny ze strany EU

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 7. SWOT analýza firmy AB

Hlavními **pozitivy** jsou především *dlouhodobá existence* podnikání firmy v oboru, dlouhodobé využívání provozního financování bez jakýchkoliv problémů, zájem managementu na růstu firmy a rostoucí čistý zisk v čase.

Negativa nejsou známa.

15 VYHODNOCENÍ ÚVĚROVÉHO NÁVRHU

Od založení společnosti AB v roce 1998 si firma vybudovala *pevné místo na českém i zahraničním trhu*. O dlouhodobé stabilitě vypovídá i provedená analýza. Firma v minulosti vlastnila podíly v různých výrobních firmách, kterým jako obchodní partner poskytovala půjčky. V současné době firma v postavení věřitele zůstává a značně podporuje rozvoj *výrobní dceřiné společnosti XY*.

Firma AB prosperovala i v době recese, která proběhla v letech 2007-2009 a zasáhla téměř všechny vyspělé ekonomiky. Firma byla ve sledovaných letech 2008 a 2009 stabilní svým *rostoucím ziskem*. Až v roce 2010 byl zachován růst pouze na základě mimořádných výnosů. Tržby v roce 2010 také poklesly, výše je však stále dostačující. Do velmi nízkého výsledku zisku EBIT se promítly stoupající položky ostatních nákladů a odpisů.

Společnost postupně *navyšuje vlastní kapitál z nerozděleného zisku minulých let, nevyplácí dividendy a vygenerované zdroje dále reinvestuje* do společnosti. V roce 2008 převyšuje využívání cizího kapitálu nad vlastním, poté se situace obrací. Když tuto skutečnost poměru vlastního a cizího kapitálu vztáhnou k problematice *zadluženosti* firmy, může se celkové zadlužení jevit jako vysoké (více jak 60% v roce 2008). Je to umocněno doporučenou učebnicovou hranicí 30% optimálního celkového zadlužení. Z hlediska věřitelského rizika je trend ukazatele pozitivní.

Likvidita firmy je na velmi dobré úrovni, prakticky se pohybuje v menších odchylkách od odvětvových hodnot. Ukazatele likvidity mají rostoucí trend a přesahující ve všech letech hodnotu 1, která je nyní dostačující pro pozitivní vyhodnocení tohoto ukazatele.

Negativně se může jevit v oblasti *aktivity* doba obratu pohledávek, jedná se však pouze o postavení smluv, které je vzhledem k dané firmě a její situaci v pořádku.

Ukazatele *rentability* ROA a ROE se nevyvíjí v roce 2010 příliš příznivě, což koresponduje s dosaženým ziskem, avšak výnosnost vlastního kapitálu dosahuje vysokých hodnot, které přesahují i hodnoty dosažené v průměru za odvětví.

Celkově lze shrnout, že společnost AB je dlouhodobě prosperující firmou. Finanční bonita klienta se dá hodnotit jako dobrá, stejně tak jako pozadí firmy. Klient se jeví jako úvěruhodný. K potvrzení tohoto tvrzení dále využijí vyhodnocení výsledků pomocí kalkulátoru scoringu a následně navrhnou zajištění a opatření úvěru.

15.1 Vyhodnocení bonity klienta na základě scoringu

Scoring firmy AB	
Finanční rating (Finanční bonita)	6+
Soft rating (Nefinanční bonita)	5-
Celkový rating	6+

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 8. Scoring společnosti AB

Stupnice scoringu			
10	<i>Excelentní v daném odvětví</i>	5	<i>Mírně průměrný v daném odvětví</i>
9	<i>Velmi vhodný v rámci odvětví</i>	4	<i>Méně vhodný v příslušném odvětví</i>
8	<i>Silný v rámci odvětví</i>	3	<i>Slabý v rámci odvětví</i>
7	<i>Nadprůměrný v příslušném odvětví</i>	2	<i>Rizikový v daném odvětví</i>
6	<i>Průměrný v daném odvětví</i>	1	<i>Odvětvově nevhodný</i>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 9. Stupnice scoringu

Scoring vychází z metod finanční analýzy a bere v potaz i veškeré externí a interní informace. Dělí se do 2 částí na finanční a nefinanční scoring. Po vyhodnocení získaných informací a zhodnocení veškerých známých rizik, byl přidělen hodnocené firmě AB scoring 8. Výsledek je výstupní podle automatizovaného výpočtu z počítače. Vychází ze stupnice scoringu od 1-10, která je zobrazena v tabulce 8. Program vyhodnotil riziko nedodržení závazku jako malé, známka 6+ značí firmu průměrnou v rámci odvětví. Míra celkového rizika pro banku není velká, ale investice není nikdy bezriziková a tomu také odpovídá navrhovaná obchodní marže 4,5% p.a. a následující zajištění úvěru.

15.2 Navrhované zajištění

- Bianco směnka vlastní vystavená dlužníkem, s avalem na společníky firmy.
- Zástavní právo ve prospěch banky na základě smlouvy o zřízení zástavního práva k následujícím nemovitosti:

- výrobní haly nacházející se v areálu Toma
- přístavby této výrobní haly, která proběhne následně po dokončení výstavby
- Zástava nemovitosti musí být pojištěna.
- Pojistné plnění nemovitostí vinkulováno ve prospěch banky na základě dohody o vinkulaci pojistného plnění z pojistné události.

15.3 Navrhované podmínky čerpání

- Pojištění nemovitosti, která slouží k zajištění pohledávky banky.
- Potvrzení pojišťovny o provedení vinkulace tohoto pojištění ve prospěch banky.
- Podání žádosti o čerpání nejpozději 2 pracovní dny před požadovaným termínem čerpání úvěru.
- Předložení výpisu z katastru nemovitostí dokládající vznik zástavního práva.
- Předložení stavebního povolení.
- Doložení o proinvestování vlastních zdrojů dle úvěru.
- Předložení dodavatelských faktur.

15.4 Následné podmínky

- Zákaz přijímání dalších úvěrů.
- Zafixování sazby PRIBOR pomocí produktu úrokového swapu.
- Provádění platebního styku, prostřednictvím účtů vedených klientovi bankou a to po celou dobu trvání úvěrového vztahu, ve výši dle podílu na financování jinými bankami.
- Zákaz vyplácení dividend společníkům.
- Povinnost klienta informovat banku o aktuálních příjmových a majetkových poměrech. Za tímto účelem předložit bance účetní výkazy a to kvartálně. Tyto informace je klient povinen poskytnout také na základě písemné výzvy banky, kdykoliv během trvání úvěrového vztahu.

16 KONSTRUKCE ÚVĚRU - ORIENTAČNÍ NÁVRH

Splátkový kalendář			
<i>Počáteční výše úvěru</i>			16 000 000
<i>Počáteční datum splácení</i>			2013
<i>Úroková sazba</i>			7%
<i>Počet období</i>			8
Splátka datum (v letech)	Splátka úroku (Kč)	Splátka jistiny úmoru (Kč)	Nesplaceno
2013	140 000 + PRIBOR	2 000 000	14 000 000
2014	140 000 + PRIBOR	2 000 000	12 000 000
2015	140 000 + PRIBOR	2 000 000	10 000 000
2016	140 000 + PRIBOR	2 000 000	8 000 000
2017	140 000 + PRIBOR	2 000 000	6 000 000
2018	140 000 + PRIBOR	2 000 000	4 000 000
2019	140 000 + PRIBOR	2 000 000	2 000 000
2020	140 000 + PRIBOR	2 000 000	0
Pozn. Kvartální splátka	35 000 + 3m. PRIBOR	500 000	-

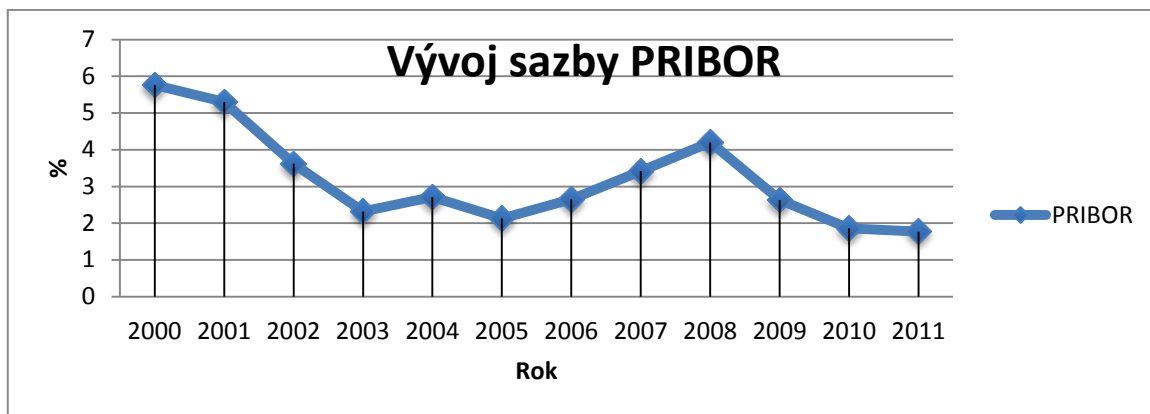
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10. Orientační splátkový kalendář firmy AB

Úroky z úvěru

Úroková sazba se stanoví jako plovoucí a její výše je dána součtem 3-měsíční sazby PRIBOR + marže banky ve výši 7 % p.a.

Splátka úroku je závislá od sazby PRIBOR, která je volatilní, viz. graf 9, a proto si banka podmiňuje zafixovat tuto sazbu pomocí produktu úrokového swapu, jako zajištění úrokových rizik banky i klienta.



Zdroj: Česká národní banka

Obr. 8. Vývoj průměrné roční sazby PRIBOR v letech 2000-2011

Čerpání:

Klient se zavazuje čerpat úvěr během stanovené lhůty 6 měsíců. Čerpání úvěru se uskutečňuje na základě dokladů předaných klientem Bance pro účely čerpání úvěru. Čerpání je podmíněno předložením dokladů (Faktury a doklady o úhradě) prokazující skutečnost, že klient investoval do nákupu linek a investic spojených s výstavbou, v souladu s cenovou nabídkou předloženou bance.

Splácení:

Klient se zavazuje splatit celý úvěr řádnými čtvrtletními splátkami, jejichž počet je 24. Úhrada splatných splátek a úroků je realizována inkasem z účtu klienta.

17 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI XY

Žadatel o úvěr - firma XY a. s. (dále jen „XY“) je akciovou společností založenou v červnu roku 2008. Základní kapitál činí 20 000 000,-. Byl splacen v plné výši. Firma XY je *ovládaná mateřskou firmou AB*, která vlastní 65% podíl na akciích firmy XY. Firma XY, jako ovládaná osoba nevstoupila do žádných právních či faktických vztahů s výše uvedenou propojenou právnickou osobou. Hlavní činností společnosti je *kovovýroba a výroba ekopaliv*. V současné době společnost provozuje dvě provozovny.

Kovovýroba se nachází ve Slavičíně a její zaměření je hlavně na výrobu svařovaných dílů a částí strojů pro zemědělský, dopravní a stavební průmysl. Tento provoz se zabývá z velké části zakázkovou výrobou.

Výroba ekopaliv se nachází v Odrách a v současnosti je specializována na výrobu světlých dřevěných pelet.

Certifikace

Společnost používá systém řízení jakosti dle ISO 9001:2000 a svařování dle ČSN EN ISO 3834 - 2:2006.

18 ÚVĚROVÝ NÁVRH

18.1 Popis účelu a navrhované konstrukce úvěru/záruky

Společnost XY žádá o poskytnutí *kontokorentního úvěru*. Úvěr má být určen na financování krátkodobých provozních potřeb klienta.

Klient žádá o poskytnutí provozního úvěru ve výši *1,5 mil. Kč*.

Klient navrhuje jako zajištění vystavení *blanko směnky s avalem*. Jako avalista bude vystupovat firma AB, která vlastní majoritní podíl ve firmě XY.

18.2 Popis historie v UCB

Žadatel o úvěr AB prozatím není klientem UCB.

Firma XY počítá s převedením části platebního styku do UCB.

18.3 Popis výpisu z registrů

Společnost má závazek z leasingu vzniklý v roce 2011, poskytnutý GE Money bank. Aktuální zůstatek je 4 034 tis. Kč.

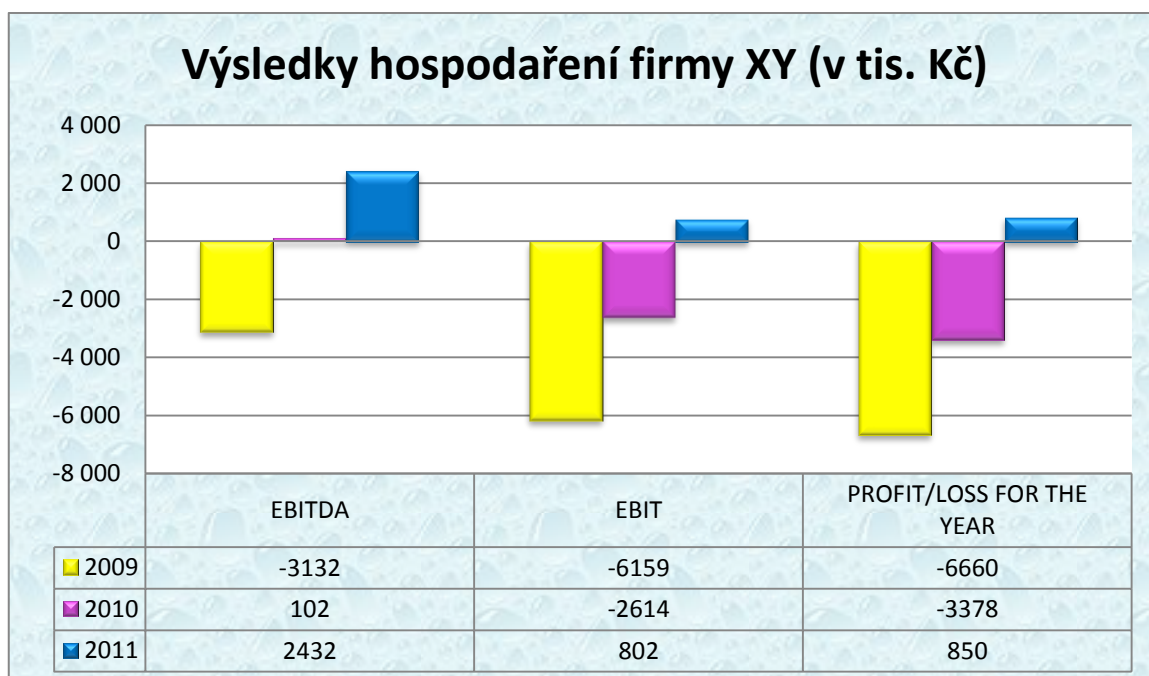
Registry jsou bez negativních záznamů.

19 FINANČNÍ ANALÝZA

Firma XY předložila *roční účetní závěrky* včetně příloh a výroku auditora za poslední dvě celé účetní období, a to za roky 2009 a 2010. Vzhledem k tomu, že firma je poměrně mladá a byla založena v roce 2008, doložila také *předběžné výsledky roku 2011*, za jedenáct měsíců účetního období.

Firma AB předložila následovné dodatečné informace: *časová struktura pohledávek a závazků a přehled dodavatelů/odběratelů*.

19.1 Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty

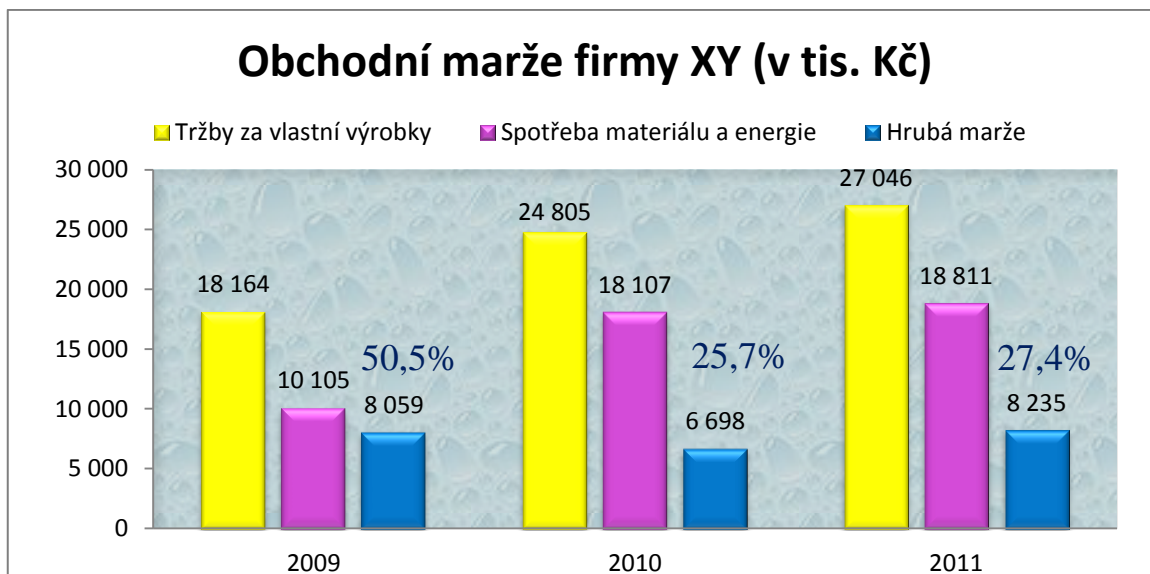


Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 9 Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření firmy XY v letech 2009-2011

Zisk **EBITDA** (=provozní výsledek hospodaření) zaznamenal nárůst o přibližně 28% v absolutním vyjádření je to nárůst o 5.564 tis. Kč od výsledku z roku 2009, kdy byla EBITDA v dluhu - 3 132 tis. Kč. To zapříčinily především *vyšší náklady*, které z podstaty začínající firmy *převýšili výkony*. Vliv na zisk EBITDA měli taky *vysoké osobní náklady* v řádku 123, které zahrnují *odstupné vyplacené propuštěným zaměstnancům*. V roce 2008 podpořilo ztrátu *odepisování dlouhodobého hmotného majetku* (ř.131), jehož výše se v dalších letech snižovala.

Pozitivní vývoj provozního výsledku hospodaření podpořil téměř 50% nárůstem *čistého prodeje* mezi jednotlivými roky (ř.100). Také *tržby a výkony* rostou (ř. 100 a 110), avšak *výkony rostou rychleji*. Obrázek 10 zkoumá vývoj hrubé marže, kterou společnost vytvořila vlastní výrobou. Marže se v roce 2010 dostala na 25 % podíl na výkonech, okolo této hodnoty setrvává i v roce 2011.

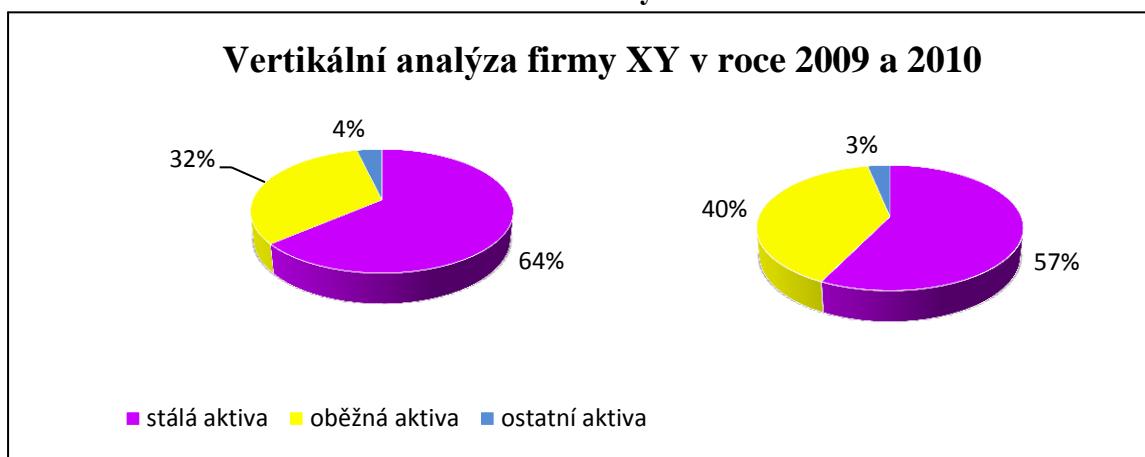


Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 10. Tržby z vlastních výrobků a výkonová spotřeba firmy XY v letech 2009-2011

19.2 Vertikální analýza rozvahy

19.2.1 Vertikální analýza aktiv:

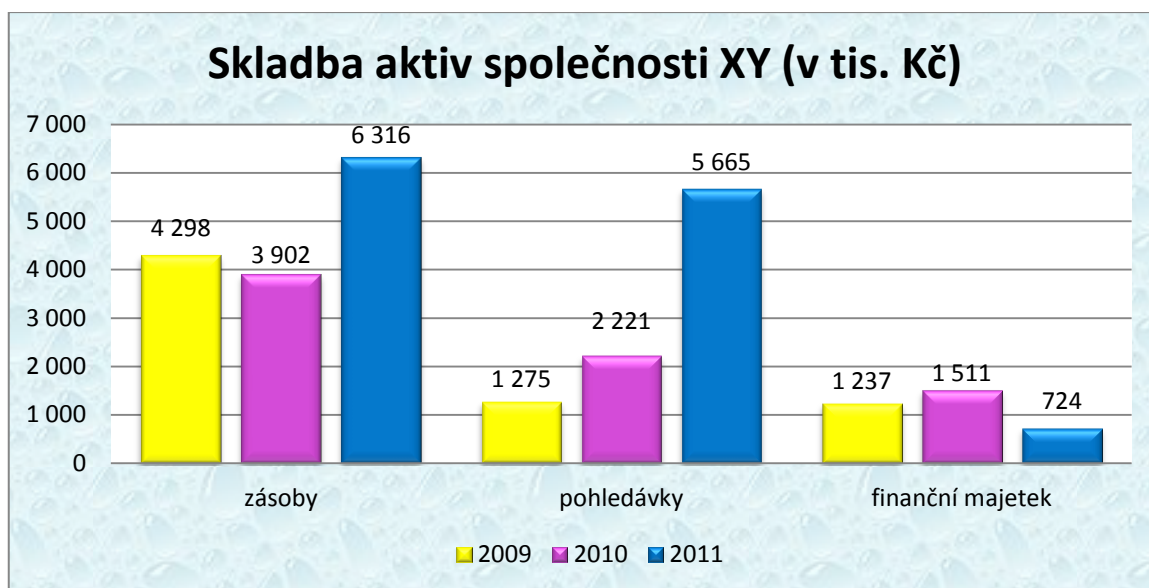


Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 11. Vertikální analýzy firmy XY v roce 2009 a 2010

Ve srovnání s oborovými hodnotami je *podíl stálých aktiv na celkových aktivech* v roce 2009 vyšší přibližně o 15%. Majetková struktura oboru kovovýroby je poměrně vyrovnaná. V roce 2009 mají stálá aktiva podíl 46% a oběžná aktiva 53%. V roce 2010 je majetková struktura obdobná. Je tedy zřejmé, že situace ve firmě XY je odlišná.

Nejvíce prostředků ve firmě XY je vázáno v *samotných movitých věcech*, ale také v *budovách a pozemcích*. Dále firma zakoupila *software* a *vlastní své výrobní stroje*.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 12. Podíl jednotlivých položek OA na celkových aktivech firmy XY v letech 2009-2011

Z grafu je zřejmý velký *nárůst pohledávek* v roce 2011. Jsou to pohledávky za přijatá plnění od firmy AB - mateřské společnosti. Celková částka pohledávek činí 7 727 756 Kč. Stav pohledávek po lhůtě splatnosti je 7 848 711 Kč. Převážnou většinu ale tvoří právě pohledávky za přijatá plnění od mateřské společnosti. Rozložení pohledávek v čase je zobrazeno v následující tabulce.

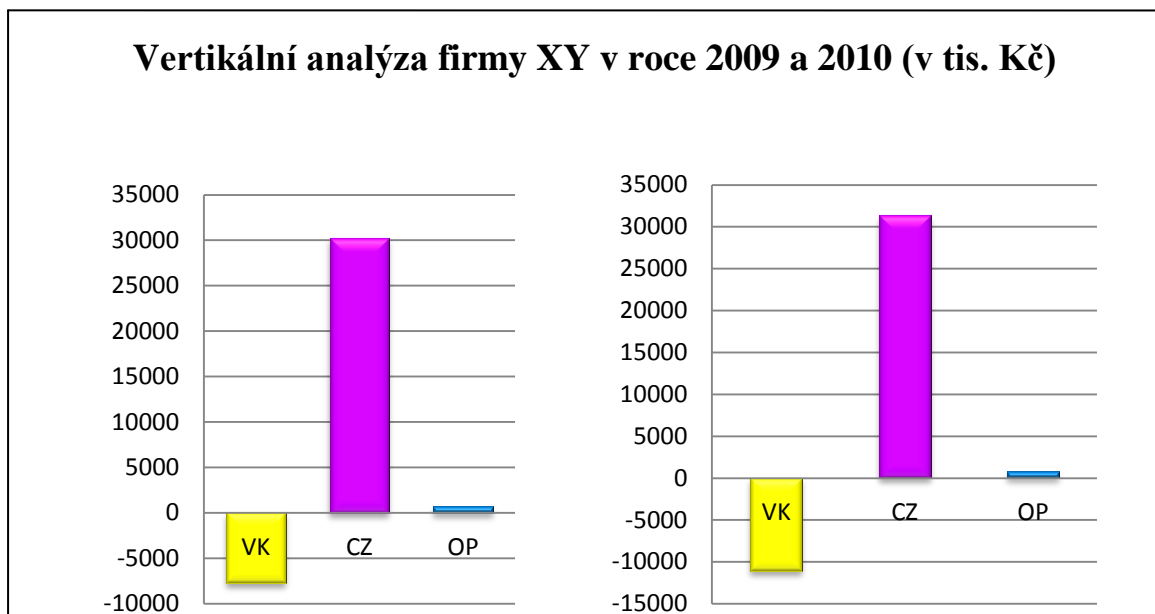
Pohledávky z obchodního styku firmy XY (v tis. Kč)						
Pohledávky ve splatnosti		Pohledávky po splatnosti				
dny	Do 30	30 - 90	90 -180	180-365	Nad 365	Do 30
Celkem	83 000	7 955	7 727 756		30 000	

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11. Pohledávky z obchodního styku k 31.12.2011

V roce 2009 bylo zahájeno insolventní řízení na firmu MO a.s., za kterou měla firma pohledávky po splatnosti od 180-365 dní ve výši 30 000,-. Pohledávky byly následně v konkursu firmy uspokojeny.

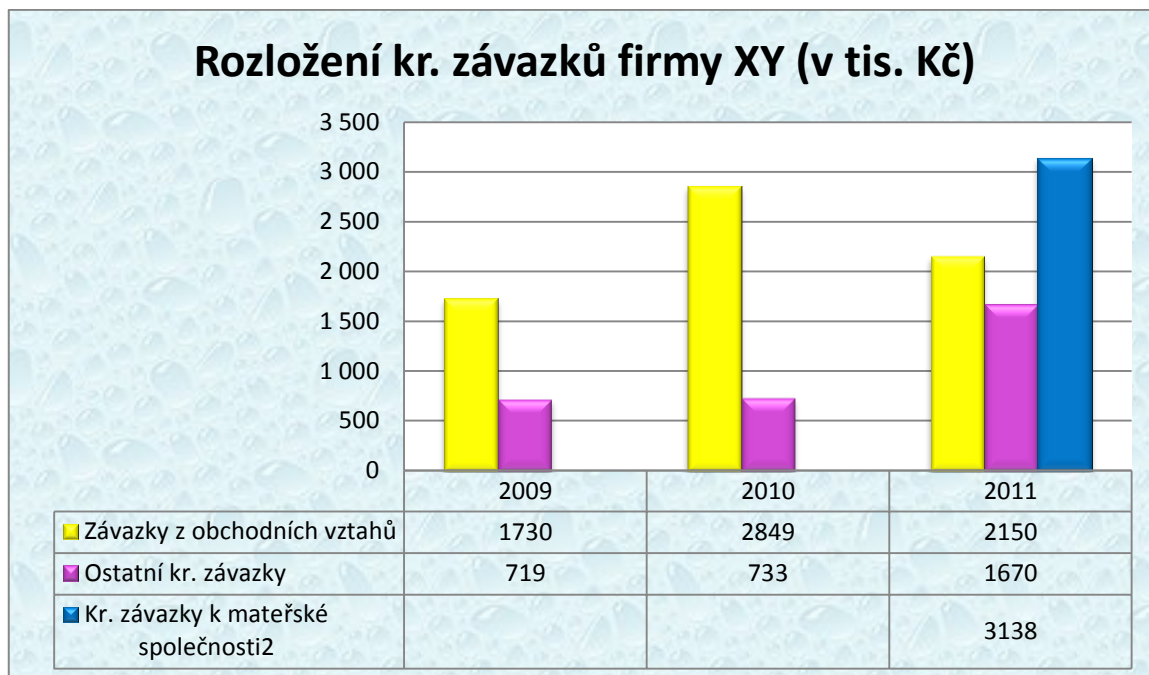
19.2.2 Vertikální analýza pasiv:



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 13. Vertikální analýza pasiv v rozvaze firmy XY v letech 2009-2010

Vlastní kapitál analyzované firmy je záporný, což je způsobeno zápornými položkami - *nehrazená ztráta z minulých let* (ř.303) a *výsledek hospodaření za běžné účetní období* (ř.304). VH má pozitivní vývoj a v roce 2011 se dostává do kladných hodnot. Podle nového zákona v rámci pravidel **BASEL II** není přípustný záporný vlastní kapitál, žádá-li firma o úvěr. Na tento jev je nahlíženo negativně, jako na úvěrové riziko a musí být odstraněn. Firma proto *navýšila* na konci roku 2011 *vlastní kapitál*. Mateřská společnost AB poskytla dobrovolný příspěvek na vytvoření vlastního kapitálu příplatkem (pohledávka) mimo základní kapitál ve výši 20 000 tis. Kč. Tento závazek se pak projevil v položce v řádce 340 - Dlouhodobé závazky.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 14. Složení jednotlivých položek krátkodobých závazků v letech 2009-2011

Výše položky ostatní krátkodobé závazky se v roce 2011 zvýšila více jak o polovinu v důsledku krátkodobých půjček od společnosti AB. Firma XY krátkodobé půjčky řádně splácela, firmě AB tak nevznikla z čerpaných půjček žádná újma. Výše a splatnost všech půjček mateřské společnosti prezentuje následující tabulka.

Poskytnuté půjčky od firmy AB (v Kč)		
Datum poskytnutí	Částka	Uhrazeno
17. 2. 2009	400 000	400 000
16. 4. 2009	500 000	500 000
5. 6. 2009	600 000	600 000
25. 8. 2009	781 000	781 000
18. 12. 2009	27 800 000	0

Zdroj: vlastní zpracování

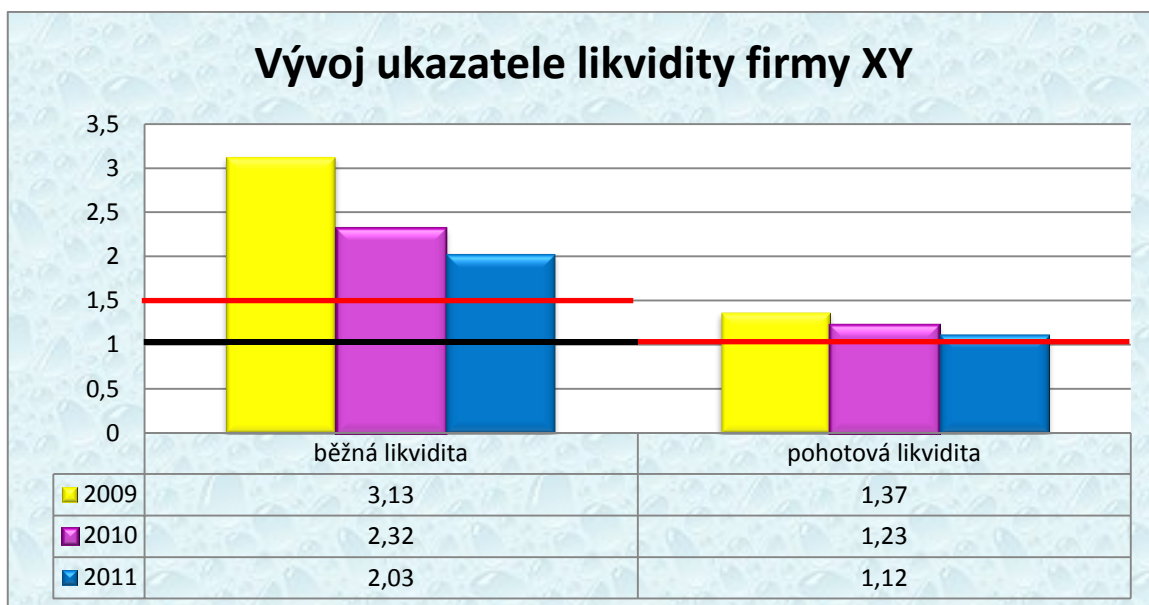
Tab. 12. Poskytnuté půjčky od společnosti AB v roce 2009

Poskytnutá půjčka ve výši 27 800 000 Kč se skládá z půjčky 20 mil. na navýšení **záporného vlastního kapitálu**.

Dále si společnost vzala v roce 2011 leasing na osobní automobil. Výše mimobilančního závazku činí 4 034 tis. Kč.

19.3 Poměrová analýza

19.3.1 Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 15. Vývoj ukazatelů likvidity firmy XY v kontextu s doporučenými hodnotami

Ukazatel likvidity v čase *klesá*, ale neklesne pod průměrnou hodnotu běžné likvidity 1,5 a udržuje se stále vysoko nad ní.

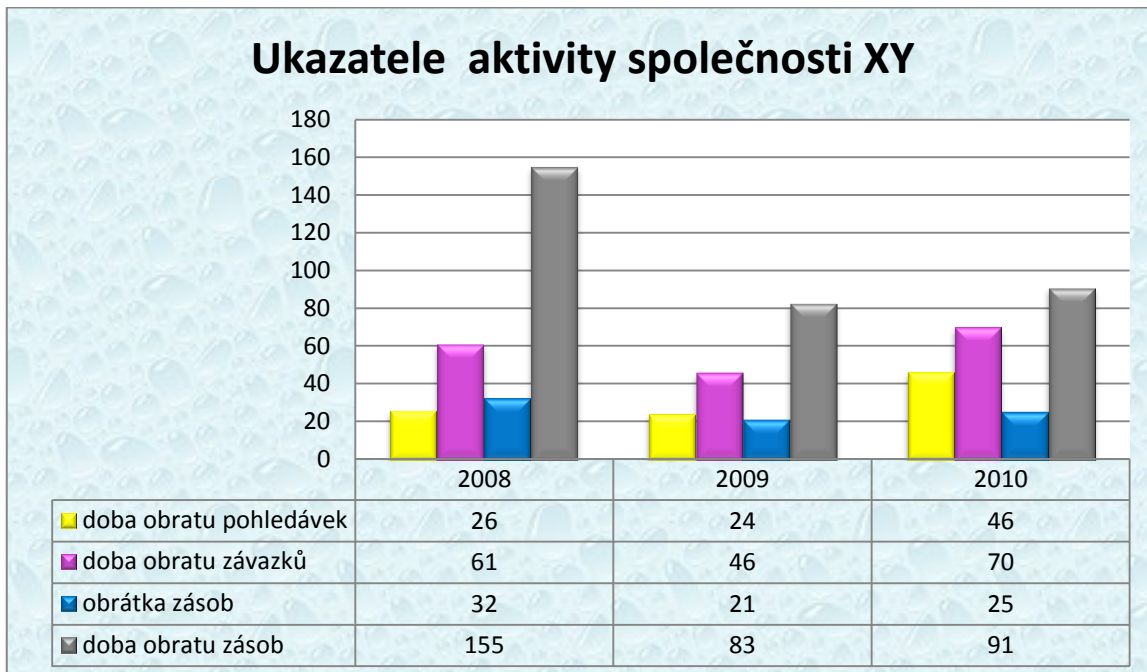
Při hodnocení likvidity v kontextu s vykazovanými hodnotami likvidity v příslušném oboru musíme konstatovat, že v roce 2011 se pohybovaly hodnoty běžné likvidity sledované firmy stále vysoko nad průměrem v odvětví, které byly 1,6. Pohotová likvidita se pohybovala v přibližně v průměru odvětví, který je 1,07. Z hlediska poskytnutí úvěru může vysoká likvidita firmy příznivě ovlivnit nabídnutou úrokovou sazbu. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012)

19.3.2 Ukazatel Aktivity

Doba *obratu pohledávek* se v roce 2010 téměř zdvojnásobila vlivem poskytnutých dodavatelských úvěrů mateřské společnosti AB. Paralelně se zvýšila i doba obratu závazků na 70 dnů. Důvodem bylo větší množství poskytnutých půjček, které firma splácela společnosti AB v intervalech 2 měsíců. Doby obratu podledávek i závazků převyšují

doporučované hodnoty, nicméně je třeba se zaměřit na konkrétní danou situaci firmy. V tomto případě výše zmiňovaných položek není alarmující a byla zdůvodněna.

Doba obratu zásob se s rozvíjející výrobou příznivě snížila ze 155 dnů na 91.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 16. Vývoj ukazatelů aktivity firmy XY v letech 2009 až 2011

19.3.3 Ukazatele zadluženosti

Firma nečerpá žádný úvěr.

19.3.4 Ukazatele rentability

Tímto ukazatelem není možné se zabývat z důvodu toho, že zisky firmy se v prvních dvou letech pohybovaly v záporných číslech, obrat nastává v roce 2011.

20 BEHAVIORÁLNÍ ANALÝZA

Management

Kvalifikační a odborná způsobilost managementu je na dobré úrovni. Především organizace podniku je velmi dobře zvládnutá. Kvalita managementu utvrzuje předpoklad k dobrému vývoji firmy do budoucna.

Organizační struktura

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců za běžné účetní období je 31.

Vedení společnosti se skládá z představenstva a dozorčí rady. Výkonný management je složen z ředitele, ekonomického a výrobního náměstka pro oddělení kovovýroby a ekopaliv.

Plány do budoucnosti

Hlavním cílem firmy XY je stabilita finanční situace v podniku a upevnění svého postavení na trhu, vybudování si pevného portfolia odběratelů a dodavatelů. Společnost se snaží rozšiřovat podíl na domácím i zahraničním trhu.

Odvětví podnikání

Podle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE), je hlavním odvětvím podnikání firmy XY Kovovýroba, konkrétně: č. 28 999 výroba ostatních účelových strojů. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2010)

Postavení na trhu

Firma si buduje své odběratelské zázemí na Českém trhu a úspěšně uzavírá obchody v rámci Evropské unie. Spolupráce s mateřskou společností je spolu se zahraničními vazbami klíčovou oblastí podnikání firmy. V konkurenčním prostředí firem zabývajících se kovovýrobou si mladá firma vede poměrně dobře.

20.1 Swot analýza

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - Podpora mateřské společnosti - Specializovaná výroba - Odborná certifikace - Finanční injekce vlastníků firmy - Pravidelné vzdělávání a výcvik - Personální zajištění kvalifikované síly - Kvalifikovaný management 	<ul style="list-style-type: none"> - Nejasná obchodní strategie - Závislost na specializované výrobě
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - Využití dotací z EU - Plánovitý rozvoj společnosti - Možnost rozšíření produktového portfolia - Získání větších zakázek 	<ul style="list-style-type: none"> - Snížení produkce díky výkyvu trhu - Vysoký podíl konkurence na tuzemském trhu - Negativní legislativní změny ze strany EU - Kurzové ztráty

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 13. SWOT analýza firmy XY

Velmi pozitivní je **podpora firmy mateřskou společností**, která je stabilní firmou na trhu již několik let. Významná je jak finanční podpora, tak i dodavatelsko-odběratelské vztahy mezi nimi, u kterých se očekává stále větší podíl zakázkách.

21 VYHODNOCENÍ ÚVĚROVÉHO NÁVRHU

Společnost XY je *mladá*, působí na trhu teprve od roku 2009. Má dobrý základ a podporu mateřské společnosti, která směřuje k úspěšnému vývoji ve firmě.

Celkové tržby v čase rostou, stejně tak jako podíl utržené marže je vysoký. To se projevuje ve **výsledku hospodaření**, který počínaje rokem 2011 vykazuje **kladný přírůstek**.

S žádostí o úvěr je společnost povinna navýšit svůj vlastní kapitál, který se pohybuje v záporných hodnotách. To je v rozporu s pravidly BASEL II upravujícího pravidla týkající se vlastního kapitálu, který se v záporné podobě stává pro banku *úvěrovým rizikem*. Firma proto na konci roku 2011 **navyšuje vlastní kapitál** a příspěvku poskytnutého mateřskou společností AB ve výši 20 000 tis. Kč.

Co se týká poměrových ukazatelů, společnost *není zadlužená*, *likvidita* je poměrně *vysoká* nad doporučovanými hodnotami. Rentabilní podnik začíná být od roku 2011. V rámci aktivity je situace v normálním stavu.

Celkově lze shrnout, že společnost XY je teprve rozvíjející se firmou. Finanční bonita není příliš dostačující vzhledem k celé finanční situaci firmy XY a vykazovaným výsledkům hospodaření v letech 2009 a 2010. Riziko poskytnutí úvěru eliminuje skutečnost, že zde jako **ručitel hodlá vystupovat mateřská společnost AB**. V tomto případě je zde možnost poskytnutí úvěru. K potvrzení tohoto tvrzení dále využijí vyhodnocení výsledků pomocí kalkulátoru scoringu a následně navrhnu zajištění a opatření úvěru.

21.1 Vyhodnocení bonity klienta na základě scoringu

Scoring firmy XY	
Finanční rating (Finanční bonita)	4
Soft rating (Nefinanční bonita)	5
Celkový rating	4+

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 14. Rating společnosti AB

Firmě XY byl přidělen celkový scoring 4+ což na stupnici z tabulky 10 značí firmu méně vhodnou v daném odvětví. Přidělená známka finančního i nefinančního scoringu odpovídá

situaci klienta. Firma XY je mladá firma, která si teprve buduje své postavení na trhu a v rámci finanční situace se teprve posledním rokem dostává do kladných čísel.

Míra celkového rizika nesplacení poskytnutého úvěru pro banku je velká. Pouze na základě zajištění úvěru mateřskou společností se stává investice realizovatelnou. Vygenerovaná navrhovaná riziková marže je 3,5% p. a.

21.2 Navrhované zajištění

- Vystavení blanko směnky klientem s avalem na majitele firmy AB
- Zajištění pohledávkami

21.3 Navrhované podmínky čerpání

- Předložení blanko směnky
- Klient je oprávněn čerpat úvěrový rámec výlučně ve měně, na niž zní.
- (Úvěr je určen pro financování provozních podnikatelských potřeb klienta. Účelovost čerpání úvěru klient nedokládá.)

21.4 Následné podmínky

- Zákaz výplaty dividend společníkům.
- Vedení platebního styku prostřednictvím účtů vedených klientovi bankou, ve výši podílu ročního obratu, dle úvěrové angažovanosti jiných bank.
- Povinnost klienta informovat banku o aktuálních příjmových a majetkových poměrech. Předložení účetních výkazů kvartálně a i na základě písemné výzvy banky kdykoliv během trvání úvěrového vztahu.

21.5 Konstrukce úvěru

Výše úvěrového limitu je stanovena na 1,5 mil. Kč.

Úroková sazba:

Úroková sazba se stanoví jako součet přírážky banky 3,5 % p. a. a 1-týdenní sazby PRIBOR. Kontokorentní sazba vyjadřuje míru úvěrového rizika klienta XY.

Je měsíční, přičemž jednotlivá úroková období končí vždy na konci kalendářního měsíce. Úrok z čerpané výše úvěru je účtován vždy na konci jednotlivých období na běžném účtu klienta.

Čerpání:

Klient je oprávněn čerpat úvěr následující den po splnění podmínek čerpání úvěru.

Kontokorentní úvěr poskytne banka na běžném účtu nebo jiném u banky s tím, že z tohoto účtu bude banka provádět platby na základě klientových příkazů k úhradě, výběry v hotovosti apod. i v případě, že na tomto účtu nebude dostatek prostředků k provedení příslušné platby. V tomto případě bude moci být tento účet zatížen do debetu, maximálně však ve výši dohodnutého kontokorentu, pokud se strany nedohodnou jinak.

Splácení:

Navrhovaná doba trvání úvěru je 12 měsíců od uzavření smlouvy. Klient je oprávněn před uplynutím sjednané doby trvání úvěru podat žádost o prolongaci úvěru.

21.6 Rozhodnutí o návrhu na poskytnutí úvěru:

Na základě vyhodnocené bonity klientů AB a XY, navrhuji realizovat úvěrové obchody v navrhované výši a za předpokladu navrhovaného zajištění, tak jak jej popisují úvěrové návrhy obou klientů.

ZÁVĚR

Úkolem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu a na základě provedené analýzy vyhodnotit bonitu klienta a navrhnout možná opatření banky vedoucí k vyššímu zabezpečení poskytovaného úvěru.

Za velký přínos považuji samotnou praxi v UniCredit Bank, která mě obohatila o cenné dovednosti z bankovní praxe a posunula mé znalosti v oblasti bankovníctví za práh osnov vyučovaného předmětu bankovníctví. V samotné bakalářské práci jsem pak využila nabyté znalosti z univerzity, zejména pak z lekcí finanční analýzy podniku, finančního řízení podniku a účetnictví.

Zpracováním této bakalářské práce jsem se postavila do role pracovníka banky na pozici úvěrového specialisty. Ten připravuje úvěrový návrh za využití finanční analýzy a spolupracuje s obchodním radcem, který má na starosti celkový vztah s klientem. Zpracovaný návrh byl předložen na oddělení s příslušnou schvalovací kompetencí - risk management, který je poslední částí schvalovacího procesu. Můj návrh na poskytnutí úvěrů byl následně schválen bez dodatečných připomínek, vzhledem k uspokojivé finanční situaci a zajištění úvěrů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. SCHWARZMANN, Marek. Nárůst zadlužení českých firem je dvousečný. [online]. 27.3.2012 [cit. 2012-05-04]. Dostupné z: <http://www.cianews.cz/rozhovory-cianews/narust-zadluzeni-ceskych-firem-je-dvousecny/>
2. KRÁL, M. 2009. *Bankovníctví a jeho produkty*. Žilina: GEORG. ISBN 978-80-89401-07-9.
3. ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava, 1998. *Bankovníctví II*. 2. aktualiz. vyd., (V Bankovní akademii vyd. 1.). Praha: Bankovní akademie, 267 s. ISBN 80-238-9685-7.
4. *Úvěrová polita UniCreditBank*, 2012. UniCreditBank a. s.
5. *Poskytování podnikových úvěrů - základní procesy*, 2012. UniCreditBank a. s.
6. *Collateral Guideline*, 2011. UniCreditBank a. s.
7. ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Centrální registr úvěrů* [online]. 2012 [cit. 2012-06-04]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/centralni_registr_uveru/index.html
8. *Základy bankovníctví*. 2005 1. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 146 s. ISBN 80-726-5052-1.
9. ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
10. *Zásady řízení úvěrů Přel. V. Navrátil a J. Vedlich*, 1999, 1.vyd. Praha: Management Press, 110 s. ISBN 80-859-4391-3.
11. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 7.7.2010 [cit. 2011-04-07]. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. Dostupné z WWW: http://www.info.mfcr.cz/ares/nace/ares_nace.html.cz.
12. KOZEL, Roman, 2006. *Moderní marketingový výzkum: nové trendy, kvantitativní a kvalitativní metody a techniky, průběh a organizace, aplikace v praxi, přínosy a možnosti*. 1. vyd. Praha: Grada, 277 s. ISBN 80-247-0966-X.
13. *UniCredit Bank* [online]. [cit. 4.3.2011]. Dostupný z WWW: <http://www.unicreditbank.cz/cz/o-bance.html>.
14. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.
15. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, 1997. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze. 197s ISBN 80-7079-257-4

16. RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
17. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 208 s. ISBN 978-247-33492-4.
18. LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
19. KRÁLOVÁ, 2009. Irena. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna, 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.
20. KISLINGEROVÁ, 2008. Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
21. KAMENÍKOVÁ, Blanka, Hana ŘEDINOVÁ a Jiří POLÁCH, 2008. *Bankovníctví a pojišťovnictví: cvičebnice*. Vyd. 1. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 189 s. ISBN 978-80-7454-117-9.
22. ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA.: *Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit - PRIBOR*. [online]. [cit. 2012-03-20]. Dostupné z:
http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/denni.jsp

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CRÚ Centrální registr úvěrů

FA Finanční analýza

UCB UniCredit Bank

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Meziroční změny vybraných položek VZZ v letech 2009-2011	38
Obr. 2. Vývoj obchodní marže z prodaného zboží v letech 2008 - 2010	39
Obr. 3 Podíl jednotlivých položek oběžných aktiv na celkových aktivech firmy AB v letech 2009-2011	40
Obr. 4. Finanční struktura pasiv společnosti XY v letech 2007-2010.....	42
Obr. 5. Vývoj ukazatelů likvidity firmy XY v kontextu s doporučenými hodnotami	45
Obr. 6. Doba obratu vybraných ukazatelů ve společnosti AB.....	46
Obr. 7. Vývoj jednotlivých položek rentability firmy AB v letech 2008-2010.....	47
Obr. 8. Vývoj průměrné roční sazby PRIBOR v letech 2000-2011	55
Obr. 9 Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření firmy XY v letech 2009-2011	58
Obr. 10. Tržby z vlastních výrobků a výkonová spotřeba firmy XY v letech 2009-2011	59
Obr. 11. Vertikální analýzy firmy XY v roce 2009 a 2010	59
Obr. 12. Podíl jednotlivých položek OA na celkových aktivech firmy XY v letech 2009-2011.....	60
Obr. 13. Vertikální analýza pasiv v rozvaze firmy XY v letech 2009-2010	61
Obr. 14. Složení jednotlivých položek krátkodobých závazků v letech 2009-2011.....	62
Obr. 15. Vývoj ukazatelů likvidity firmy XY v kontextu s doporučenými hodnotami.....	63
Obr. 16. Vývoj ukazatelů aktivity firmy XY v letech 2009 až 2011	64

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Obchodní podíly firmy AB v jiných společnostech ke dni 31. 12. 2010	34
Tab. 2. Pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti v letech 2008-2010	41
Tab. 3. Výše opravných položek k pohledávkám a rezerv v letech 2008-2010	43
Tab. 4. Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti AB v letech 2008-2010	43
Tab. 5. Rozvržení tržeb podle druhu činnosti a zeměpisného umístění na trhu v tis. Kč	49
Tab. 6. Struktura odběratelů firmy AB k 31.12. 2010	49
Tab. 7. SWOT analýza firmy AB	50
Tab. 8. Scoring společnosti AB	52
Tab. 9. Stupnice scoringu	52
Tab. 10. Orientační splátkový kalendář firmy AB.....	54
Tab. 11. Pohledávky z obchodního styku k 31.12.2011	60
Tab. 12. Poskytnuté půjčky od společnosti AB v roce 2009	62
Tab. 13. SWOT analýza firmy XY	66
Tab. 14. Rating společnosti AB	67

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát firmy AB
- P II Vertikální analýza aktiv firmy AB
- P III Vertikální analýza pasiv firmy AB
- P IV Poměrové ukazatele firmy AB
- P V Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát firmy XY
- P VI Vertikální analýza aktiv společnosti XY
- P VII Vertikální analýza pasiv firmy XY
- P VIII Poměrové ukazatele firmy XY
- P IX Překlad položek výkazu zisku a ztrát
- P X Překlad položek Aktiv
- P XI Překlad položek pasiv

**PŘÍLOHA P I: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT
FIRMY AB**

Profit and Loss	CZK (Ths)		CZK(Ths)		CZK(Ths)	
	(12mths)		(12mths)		(12mths)	
	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010	
100 NET SALES	751,998	99,8	813,672	100,2	638,023	100,0
101 Change in (semi-)finished goods and work in progress	922	0,1	-1,856	-0,2		
102 Own work capitalized	669	0,1				
110 PRODUCTION	753,589	100,0	811,816	100,0	638,023	100,0
111 Cost of raw materials, consumables and purchased merchandise	711,844	-94,5	762,607	-93,9	587,117	-92,0
120 GROSS	41,745	5,5	49,209	6,1	50,906	8,0
122 Service expense and other external charges	-2,949	-0,4				
123 Personnel expense	-18,972	-2,5	-26,393	-3,3	-25,993	-4,1
126 Other income	2,223	0,3	22,403	2,8	14,970	2,3
127 Other expense	-3,447	-0,5	-24,313	-3,0	-26,805	-4,2
130 EBITDA	18,600	25	20,906	2,6	13,078	20
131 Depreciation and amortization on fixed assets	-3,925	•0,5	-5,389	-0,7	-8,364	-1,3
140 EBIT	14,675	1,9	15,517	1,9	4,714	0,7
141 Net interest income/-expense	-37	0,0	277	0,0	629	0,1
150 EBTEI	14,638	1,9	15,794	1,9	5,343	0,8
151 Extraordinary expense income/-expense	-3,883	-0,5	-2,027	-0,2	17,713	2,8
160 EBT	10,755	1,4	13,767	1,7	23,056	3,6
161 Corporate taxes	-2,353	-0,3	-2,706	-0,3	-2,959	-0,5
170 NET RESULT	8,402	1,1	11,061	1,1	20,097	3,1
180 PROFIT/LOSS FOR	8,402	1,1	11,061	1,1	20,097	3,1
190 Ordinary CASH	17,894	24	21,183	26	13,707	21

Profit and Loss	CZK (Ths)		CZK(Ths)		CZK(Ths)	
	(12mths)		(12mths)		(12mths)	
	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010	
10010 thereof reveues from merchandise	689,621	91,5	737,278	90,8	634,440	99,4
10011 thereof revenues from own products	62,377	8,3	76,394	3,4	3,583	0,6
10020 export	417,648	55,4				
11110 the reof cost of good sold	634,672	-84,2	672,351	-818	567,323	-88,9
11111 thereof materials and energy consumption	-58,913	-7,8	-79,681	-9,8	-9,284	-1,5
11112 thereof services	-18,259	-2,4	-10,575	-1,3	-10,510	-1,6
12610 thereof other operating revenues	2,223	0,3	22,403	2,8	14,970	2,3
12701 thereof other non characteristic expense	-3,071	-0,4	-23,973	-3,0	-14,913	-23
12710 thereof provisions for	-99	0,0			-11,682	-1,8
14101 thereof interest income	638	0,1	1,981	0,2	2,054	0,3
14102 thereof interest expense	-675	-0,1	-1,704	-0,2	-1,425	-0,2
15101 thereof gain/-loss on sale of fixed assets	445	0,1			19,284	3,0
15104 thereof dissolution of provisions			1,830	0,2		
15110 thereof gain/-loss on sale of material	10	0,0			-22	0,0
15114 thereof FX- gains	17,401	2,3				

Zdroj: interní materiál

PŘÍLOHA P II: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV FIRMY AB

Assets	CZK (Ths)		CZK(Ths)		CZK(Ths)	
	(12mths)		(12mths)		(12mths)	
	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010	
203 Concessions, patents, licences, brands and similar rights	18	0,0	332	0,1	199	0,1
204 Others or no details available	339	0,1				
210 Intangible assets	357	0,1	332	0,1	199	0,1
211 Land and buildings	10,588	3,5	10,509	4,5	10,448	4,9
213 Equipment and other tangible assets	12,125	4,0	7,482	3,2	18,800	8,9
214 Advances and Construction in progress	75	0,0	2,362	1,0	1,838	0,9
216 Others or no details available	698	0,2	1,186	0,5	1,186	0,6
220 Tangible assets	23,486	7,8	21,539	9,2	32,272	15,3
221 Participations/ investments in subsidiaries	12,095	4,0	15,464	6,6	4,375	2,1
222 Securities	6,713	2,2	6,631	2,8	5,903	2,8
223 Receivables from subsidiaries long term	16,000	5,3	21,000	9,0	20,000	9,5
230 Financial assets	34,808	11,5	43,095	18,5	30,278	14,3
240 FIXED ASSETS	58,651	19,4	64,966	27,9	62,749	29,7
241 Raw materials and supplies					247	0,1
242 Semi-finished and finished products, merchandise	80,891	26,7	7,385	3,2	7,714	3,7
250 Inventories	80,891	26,7	7,385	3,2	7,961	3,8
251 Trade receivables from others	88,482	29,2	80,467	34,5	81,315	38,5
252 Receivables from Subsidiaries short term	37,577	12,4	30,800	13,2	27,800	13,2

Assets	CZK (Ths)		CZK(Ths)		CZK(Ths)	
	(12mths)		(12mths)		(12mths)	
	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010	
260 Receivables	126,059	41,6	111,267	47,7	109,115	51,7
265 Other assets	31,293	10,3	46,571	20,0	28,038	13,3
267 Cash and cash equivalents	5,809	1,9	2,890	1,2	3,294	1,6
270 Liquid funds	5,809	1,9	2,890	1,2	3,294	1,6
280 CURRENT ASSETS	244,052	80,6	168,113	72,1	148,408	70,3
290 TOTAL ASSETS	302,70	100,0	233,079	100,0	211,157	100,0
20310 thereof software	18	0,0	332	0,1	199	0,1
21101 thereof land	345	0,1	470	0,2	612	0,3
22310 thereof receivables to subsidiaries	16,000	5,3	21,000	9,0	20,000	9,5
24211 thereof products	1,856	0,6				
24212 thereof merchandise	79,035	26,1	7,385	3,2	7,714	3,7
25201 thereof trade (short term subsidiaries)	37,577	12,4	30,800	13,2		
26503 thereof prepaid expenses and accrued income	19,823	6,5	33,565	14,4	11,195	5,3

Zdroj: interní materiál

PŘÍLOHA P III: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV FIRMY AB

Liabilities	CZK (Ths)		CZK(Ths)		CZK(Ths)	
	(12mths)		(12mths)		(12mths)	
	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010	
301 Subscribed capital	100	<i>0,0</i>	100	<i>0,0</i>	100	<i>0,0</i>
302 Reserves	10,025	3,3	13,394	5,7	3,021	1,4
303 Retained earnings	81,114	26,8	93,718	40,2	104,779	49,6
304 Profit/Loss for the group/ for the years	8,402	2,8	11,061	4,7	20,097	9,5
310 EQUITY	99,641	32,9	118,273	50,7	127,997	60,6
701 Of which ADJUSTED NET WORTH	99,641	32,9	118,273	50,7	127,997	60,6
351 Bank loans short term	60,705	20,1	31,945	13,7	21,052	10,0
352 Other interest bearing liabilities short term	69	<i>0,0</i>	11,027	4,7	12,901	6,1
353 Trade payables to others	127,58	42,1	68,873	29,5	33,624	15,9
355 Advances received short term	2	<i>0,0</i>			585	0,3
356 Provisions short term					11,056	5,2
357 Other liabilities short term	14,698	4,9	2,961	1,3	3,942	1,9
360 TOTAL SHORT TERM LIABILITIES	203,062	67,1	114,806	49,3	83,160	39,4
370 TOTAL LIABILITIES	203,062	67,1	114,806	49,3	83,160	39,4
390 TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	302,703	100,0	233,079	100,0	211,157	100,0
391 Of which Total Financial Liabilities	60,774	20,1	42,972	18,4	33,953	16,1
392 Of which Banks and other Interest bearing liabilities	60,774	20,1	42,972	18,4	33,953	16,1
380 Off-Balance Liabilities (incl. Leases)	563	0,2				

30202 thereof revaluation	10,015	3,3	13,384	5,7	3,011	1,4
30213 thereof legal reserve	10	0,0	10	0,0	10	0,0
35110 thereof overdraft	-4,201	-1,4				
35202 thereof interest	69	0,0	11,027	4,7	12,901	6,1
35702 thereof accrued liabilities	13,750	4,5	985	0,4	125	0,1
35710 thereof payables to	502	0,2	477	0,2	557	0,3
35711 thereof social security	337	0,1	212	0,1	881	0,4
35712 thereof tax payables	92	0,0	1,287	0,6	2,379	1,1
38003 Total operating lease	563	0,2				

Zdroj: interní materiál

PŘÍLOHA P IV: POMĚROVÉ UKAZATELE FIRMY AB

Indicators	CZK (Ths)	CZK(Ths)	CZK(Ths)
	(12mths)	(12mths)	(12mths)
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
FINANCIAL STRUCTURE			
702 in % of Total Adjusted	32,84%	50,67%	60,58%
703 Net Financial Debt (NFD)	54,965	40,082	30,659
705 Gearing	0,62	0,36	0,27
LIQUIDITY			
710 Current liquidity	1,20	1,46	1,78
711 Quick liquidity	0,80	1,40	1,70
715 Receivables collection	54	53	55
716 Accounts payables	46	47	32
717 Inventory turnover period	21	20	4
718 Inventory supply days	22	21	5
PROFITABILITY			
721 EBIT / Interest expense	21,74	9,11	3,31
723 Return on Assets (R.O.A)	6,13%	5,16%	1,48%
724 Return on Investment	6,41%	5,90%	2,41%
726 Return On Equity (R.O.E.)	8,77%	10,15%	16,32%

Zdroj: interní materiál

**PŘÍLOHA P V: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT
FIRMY XY**

Profit and Loss	CZK (Ths)		CZK(Ths)		CZK(Ths)	
	(12mths)		(12mths)		(11mths)	
	31.12.2009		31.12.2010		30.10.2011	
100 NET SALES	18.164	113,7	26.278	26.278	28.711	95,6
101 Change in (semi-)finished	-2.209	-13.8	-229	-0.9	1.320	4,4
102 Own work capitalized	18	0.1	1	0.0		
110 PRODUCTION	15.973	100.00	26.050	100.00	30.031	100.0
111 Cost of raw materials,	-10.105	-633	-18.107	-62.6	-18.811	-62,6
120 GROSS MARGIN	5.868	36,7	7.943	30,5	11.220	37,4
122 Service expense and	-170	-1,1			-559	-1,9
123 Personnel expense	-8.525	-634	-7.567	-29.0	-7.932	-26,4
126 Other income	3	0.0	19	0,1	21	0,1
127 Other expense	-308	-1.9	-293	-1,1	-318	-1,1
130 EBITDA	-3.132	-19,6	102	0.4	2.432	8,1
131 Depreciation and	-3.027	-19,0	-2.716	-10.4	-1.630	-5,4
140 EBIT	-6.153	-38,6	-2.614	-10,0	802	2,7
141 Net interest income/-	-844	-33	-874	-3,4	-798	-2,7
150 EBTEI	-7.003	-43,8	-3.488	-13,4	4	0,0
151 Extraordinary income/-	343	2,1	110	0.4	846	2,8
160 EBT	-6.660	-41,7	-3.378	-13,0	850	2,8
170 NET RESULT	-6.660	-41,7	-3.378	-13,0	850	2,8
180 PROFIT/LOSS FOR	-6.660	-41,7	-3.378	-13,0	850	2,8
190 Ordinary CASH	-3.994	-25,0	-773	-3,0	1.634	5,4
10010 thereof reveues from			1.473	5.7	1.665	5,5
10011 thereof revenues from	18.164	113,7	24.805	95,2	27.046	90,1
10025 export	6.644	41.6				
11110 the reof cost of good s			-1.071	-4,1	-1.644	-5,5
11111 thereof materials and	-7.828	-49.0	-13.145	-50.5	-12.525	-41,7
11112 thereof services	-2.277	-14.3	-3.891	-14.9	-4.642	-15,5
12220 rent expenses	-170	-1.1				
12610 thereof other operating	3	0.0	19	0,1	21	0,1

12701 thereof other non	-268	-1,7	-240	-0,9	-266	-0,9
14101 thereof interest income	1	0.0			1	0,0
14102 thereof interest expense	-845	-5,3	-874	-3,4	-799	-2,7
15101 thereof gain/-loss on	185	1.2			80	0,3
15110 thereof gain/-loss on	198	1.2	237	0.9	844	2,8
15114 thereof FX- gains	155	1.0			133	0,4
15115 thereof FX-losses	-173	-1.1			-162	0,5
19101 average number of	39				35	

Zdroj: interní materiál

PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV SPOLEČNOSTI XY

Assets	CZK (Ths)		CZK(Ths)		CZK(Ths)	
	(12mths)		(12mths)		(11mths)	
	31.12.2009		31.12.2010		30.11.2011	
203 Concessions, patents,	259	1,2	75	0,4		
210 Intangible assets	259	1,2	75	0,4		
211 Land and buildings	7.575	33,6	7.331	36,2		
213 Equipment and other	7.024	31,2	4.563	22,5		
214 Advances and	14.599	64,8	11.894	58,7		
220 Tangible assets	14.858	66,0	11.969	59,0		
240 FIXED ASSETS	2.691	11,9	2.423	12,0		
241 Raw materials and supplies	1.607	7,1	1.479	7,3		
242 Semi-finished and finished	4.298	19,1	3.902	19,2		
250 Inventories	1.275	5,7	2.221	11,0		
251 Trade receivables from	1.275	5J	2.221	11,0		
252 Receivables from	851	3,8	670	3,3		
260 Receivables	1.237	5,5	1.511	7,5		
265 Other assets	1.237	5,5	1.511	7,5		
267 Cash and cash equivalents	7.661	34,0	8.304	41,0		
270 Liquid funds	22.519	100,0	20.273	100,0		
280 CURRENT ASSETS	259	1,2	75	0,4		
290 TOTAL ASSETS	897	4,0	897	4,4		
20310 thereof software	620	2,8	992J	4,9		
21101 thereof land	987	4,4	487	2,4		
24210 thereof un-finished	60	0,3	29	0,1		
24211 thereof products	259	1,2	75	0,4		
25201 thereof trade (short	259	1,2	75	0,4		
26503 thereof prepaid	7.575	33,6	7.331	36,2		

Zdroj: interní materiál

PŘÍLOHA P VII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV FIRMY XY

Liabilities	CZK (Ths)		CZK(Ths)		CZK(Ths)	
	(12mths)		(12mths)		(11mths)	
	31.12.2009		31.12.2010		31.12.2011	
301 Subscribed capital	2.000	8,9	2.000	9,9		
303 Retained earnings	-3.070	-13,6	-9.731	-48,0		
304 Profit/Loss for the	-6.660	-29,6	-3.378	-16,7		
310 EQUITY	-7.730	-34,3	-11.109	-54,8		
701 Of which ADJUSTED	-7.730	-34,3	-11.109	-54,8		
355 Advances received short	27.800	123,5	27.800	137,1		
340 Long term liabilities	27.800	123,5	27.800	137,1		
350 TOTAL LONG TERM	27.800	123,5	27.800	137,1		
353 Trade payables to others	1.730	7,7	2.849	14,1		
354 Payables to subsidiaries	719	3,2	733	3,6		
357 Other liabilities short term	2.449	10,9	3.582	17,7		
360 TOTAL SHORT	30.249	134,3	31.382	154,8		
370 TOTAL LIABILITIES	22.519	100,0	20.273	100,0		
390 TOTAL EQUITY AND	69	0,3	110	0,5		
380 Of-Balance Liabilities	434	1,9	399	2,0		
35401 thereof trade (short	181	0,8	198	1,0		
35702 thereof accrued liabilities	35	0,2	26	0,1		
35710 thereof payables to	2.000	8,9	2.000	9,9		
35711 thereof social security	-3.070	-13,6	-9.731	-48,0		
35712 thereof tax payables	-6.660	-29,6	-3.378	-16,7		
38003 Total operating lease	-7.730	-34,3	-11.109	-54,8		

Zdroj: interní materiál

PŘÍLOHA P VIII: POMĚROVÉ UKAZATELE FIRMY XY

Indicators	CZK (Ths)	CZK(Ths)	CZK(Ths)
	(12mths)	(12mths)	(11mths)
	31.12.2009	31.12.2010	30.11.2011
FINANCIAL STRUCTURE			
702 in % of Total Adjusted			
703 Net Financial Debt (NFD)			
705 Gearing			
LIQUIDITY			
710 Current liquidity	3,13	2,32	2,03
711 Quick liquidity	1,37	1,23	1,12
715 Receivables collection	26	24	46
716 Accounts payables	61	46	70
717 Inventory turnover period	32	21	25
718 Inventory supply days	155	83	91
PROFITABILITY			
721 EBIT / Interest expense			1,00
723 Return on Assets (R.O.A)			0,01%
724 Return on Investment			0,01%
726 Return On Equity (R.O.E.)			
727 Assets turnover	0,53	0,85	0,99

Zdroj: interní materiál

PŘÍLOHA P IX: PŘEKLAD POLOŽEK VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

Profit and Loss	Výkaz zisku a ztrát
100 NET SALES	Čistý prodej
101 Change in (semi-) finished goods and	Změna stavu zásoba vlastní činnosti
102 Own work capitalized	Kapitalizace vlastní činnosti
110 PRODUCTION VALUE	Hodnota výkonů
111 Cost of raw materials, consumables and	N na materiál, energie a pořízení zboží
120 GROSS MARGIN/GROSS PRODUCT	Hrubá marže/hrubý produkt
122 Service expense and other external	Nájemné služeb a jiné externí poplatky
123 Personnel expense	Osobní náklady
126 Other income	Jiné příjmy
127 Other expense	Ostatní náklady
130 EBITDA	Čistý zisk před úroky, odpisy a
131 Depreciation and amortization on fixed	Odpisy a opotřebenění DHM
140 EBIT	Čistý zisk před zdaněním a úroky
141 Net interest income/ -expense	Příjmy s čistých úroků/ -náklady
150 EBTEI	Čistý zisk před zdaněním a úroky po
151 Extraordinary income/ -expense	Mimořádný výsledek hospodaření
160 EBT	Čistý zisk před zdaněním
161 Corporate taxes	Korporatní daně
170 NET RESULT	Hospodářský výsledek za účetní
180 PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	Zisk/ztráta za účetní období
190 Ordinary CASH FLOW	Běžné cash flow
10010 thereof revenues from merchandise	z toho tržby za zboží (z prodeje zb.)
10011 thereof revenues from own products	z toho tržby za vlastní výrobky
10020 export	z toho vývoz
11110 thereof cost of goods sold	z toho náklady na prodané zboží
11111 thereof materials and energy	z toho spotřeba materiálu a energie
11112 thereof services	z toho služby
12610 thereof other operating revenues	z toho ostatní provozní výnosy
12701 thereof other non characteristic	z toho ostatní nespecifikované náklady
12710 thereof provisions for trade receivables	z toho provize z obchodních pohledávek
14101 thereof interest income	z toho příjmy z úroků
14102 thereof interest expense	z toho výdaje z úroků
15101 thereof gain/-loss on sale of fixed assets	z toho zisk/-ztráta z prodeje dlouh.
15104 thereof dissolution of provisions	z toho likvidita provizí
15110 thereof gain/-loss on sale of material	z toho zisk/-ztráta z prodeje materiálů
15114 thereof FX- gains	z toho měnové zisky
15115 thereof FX- losses	z toho měnové ztráty
19101 average number of employees	zrůměrný počet zaměstnanců

Zdroj: vlastní

PŘÍLOHA X: PŘEKLAD POLOŽEK AKTIV

Assets	Aktiva
203 Concessions, patents, licences, brands and 204 Others or no details available	Koncese, patenty, práva, značka Jiný dlouhodobý nehmotný majetek
210 Intangible assets	Nehmotný majetek
211 Land and buildings	Pozemky a budovy
213 Equipment and other tangible assets	Vybavení a jiný hmotný majetek
214 Advances and construction in progress	
216 Others or no details available	Jiný dlouhodobý hmotný majetek
220 Tangible assets	Hmotný majetek
221 Participations/ investments in subsidiaries	Podíly a investice v dceřiných
222 Securities	Cenné papíry
223 Receivables from subsidiaries long term	Půjčky a úvěry od ovládaných a řízených
230 Financial assets	Finanční majetek
240 FIXED ASSETS	DLOUHODOBÝ MAJETEK
241 Raw materials and supplies	Nerostné suroviny a zásoby
242 Semi-finished and finished products,	Polotovary a hotové výrobky, zboží
250 Inventories	Zásoby
251 Trade receivables from others	Pohledávky z obchodních vztahů od 3.
252 Receivables from subsidiaries short term	
260 Receivables	Pohledávky
265 Other assets	Ostatní majetek
267 Cash and cash equivalents	Peníze z jiných
270 Liquid funds	Krátkodobý finanční majetek
280 CURRENT ASSETS	Běžná aktiva
290 TOTAL ASSETS	AKTIVA CELKEM
20310 thereof software	z toho software
21101 thereof land	z toho pozemky
22310 thereof receivables to subsidiaries	z toho půjčky dceřiných spol.
24211 thereof products	z toho výrobky
24212 thereof merchandise	z toho zboží
25201 thereof trade (short term subsidiaries)	z toho obchodní vztahy
26503 thereof prepaid expenses and accrued	nákl. příští. období, příjmy příští. období

Zdroj: vlastní

PŘÍLOHA P XI: PŘEKLAD POLOŽEK PASIV

Liabilities	Pasiva
301 Subscribed capital	Základní kapitál
302 Reserves	Rezervy
303 Retained earnings	Výsledek hospodaření
304 Profit/Loss for the group/ for the year	Zisk/ztráta za skupinu, za rok
310 EQUITY	VLASTNÍ KAPITÁL
351 Bank loans short term	Krátkodobé bankovní úvěry
352 Other interest bearing liabilities short	Krátkodobé závazky ke společníkům
353 Trade payables to other	Závazky z obchodních vztahů
355 Advances received short term	Krátkodobé přijaté zálohy
356 Provisions short term	Ostatní rezervy
375 Other liabilities short term	Ostatní krátkodobé závazky
360 TOTAL SHORT TERM LIABILITES	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY
370 TOTAL LIABILITIES	PASIVA CELKEM
390 TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	PASIVA A VL. KAPITÁL CELKEM
391 Of which Total Financial Liabilities	z toho celkem finanční závazky
392 Of which Banks and other interest	z toho bankovní
380 Off-Balance Liabilities (incl. Leases)	Závazky neuvedené v rozvaze
30202 thereof revaluation reserves	Přecenění rezervy
30213 thereof legal reserve fund	z toho legální prostředky rezerv
35110 thereof overdraft	z toho přečerpání
35202 thereof interest bearing liabilities to	z toho krátkodobé závazky k vlastníkům
35702 thereof accrued liabilities and deferred	z toho jejich příští a odložené závazky
35710 thereof payables to employees	z toho závazky k zaměstnancům
35711 thereof social security	z toho sociální zabezpečení
35712 thereof tax payables	z toho daňové závazky
38003 Total operating lease obligations	Celkové závazky operativního leasingu

Zdroj: vlastní