

Analýza bonity vybrané společnosti před poskytnutím úvěru na základě finančních ukazatelů

Simona Miklíková

Bakalářská práce
2020



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2019/2020

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

Jméno a příjmení: **Simona Miklíková**
Osobní číslo: **M17144**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Analýza bonity vybrané společnosti před poskytnutím úvěru na základě finančních ukazatelů**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů se zaměřením na finanční analýzu podniku a poskytnutí úvěru.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost a proveďte její finanční analýzu.
- Zhodnoťte finanční analýzu společnosti a doporučte vhodný úvěr ve vybrané bance.
- Zpracujte dopady vybraného úvěrového financování v účetnictví společnosti.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BELÁS, Jaroslav. *Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví*. Žilina: Georg, 2013, 596 s. ISBN 9788081540240.
KANTNEROVÁ, Liběna. *Základy bankovníctví: teorie a praxe*. Praha: C.H. Beck, 2016, 213 s. ISBN 9788074005954.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 9788024744568.
MISHKIN, Frederic S. *The economics of money, banking, and financial markets*. Eleventh edition. Boston: Pearson, 2016, 724 s. ISBN 9781292094182.
POLOUČEK, Stanislav. *Bankovníctví*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2013, 480 s. ISBN 9788074004919.

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

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

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

Ve Zlíně dne 6. ledna 2020

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: Simona Miklíková

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na analýzu vybraných finančních ukazatelů, která nastíní bonitu podniku a pomůže s určením vhodného bankovního úvěru. Práce byla rozčleněna do dvou částí. V teoretické části byly shrnuty základní pojmy týkající se finanční analýzy, členění bankovních úvěrů, žádosti o úvěr a úvěrového rizika. V rámci řešení byly analyzovány účetní výkazy za období 2016 až 2018 a následně byly popsány vybrané ukazatele finanční analýzy. Na základě výsledků byl společnosti navrhnout úvěr, který může společnosti pomoci s dalším rozvojem podnikání. Tento úvěr byl následně promítnut i do účetnictví podniku a bankovní instituce.

Klíčová slova: finanční analýza, finance podniku, bonita klienta, bankovní úvěry, úvěrové riziko

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with an analysis of selected financial indicators that outline the creditworthiness of a company, which will help determine a suitable bank loan. The work was divided into two parts. The theory part summarizes the basic concepts related to the financial analysis, the breakdown of bank loans, loan applications and the credit risk. As a part of the work individual financial statements for the period 2016 to 2018 were analysed and particular indicators of financial analysis were described. Based on the results, a loan was proposed to the company, which can help it with further business development. This loan has been reflected to the accounting of the company and the banking institution.

Keywords: financial analysis, business finance, company's creditworthiness, bank loans, credit risk

Děkuji paní Ing. Blance Kameníkové, PhD., za vedení mé bakalářské práce, čas věnovaný odborným konzultacím, cenné rady a ochotu při zpracování této práce.

Také bych ráda poděkovala paní Ing. Ivaně Babkovové a paní Ing. Haně Zbrankové za odborné konzultace v oblasti bankovních úvěrů. Na závěr bych chtěla poděkovat panu Ing. Peterovi Piatkovi za zodpovězení dotazů ohledně finančních ukazatelů společnosti.

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

OBSAH

ÚVOD.....	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 ZÁKLADNÍ POJMY FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1.1 Externí uživatelé.....	12
1.1.2 Interní uživatelé.....	12
1.2 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2.1 Rozvaha.....	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát	14
1.2.3 Přehled o finančních tocích (výkaz cash flow)	15
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ.....	16
2.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	17
2.2.1 Ukazatele rentability	17
2.2.2 Ukazatele aktivity.....	18
2.2.3 Ukazatele likvidity	20
2.2.4 Ukazatele zadluženosti.....	21
2.3 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY	22
2.3.1 Altmanův model.....	23
2.3.2 Index IN	23
2.3.3 Kralickův Quicktest	24
3 ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....	25
3.1 INTERNÍ FINANČNÍ ZDROJE	25
3.2 EXTERNÍ FINANČNÍ ZDROJE	25
4 VYMEZENÍ POJMU BANKA	26
4.1 ZÁKLADNÍ DRUHY BANK	26
4.1.1 Univerzální banky	27
4.1.2 Specializované banky.....	27
5 BANKOVNÍ ÚVĚRY.....	28
5.1 PRÁVNÍ ÚPRAVA O POSKYTOVÁNÍ ÚVĚRU	28
5.3 TYPY ÚVĚRŮ BANK PODLE DOBY SPLATNOSTI	30
5.3.1 Krátkodobé úvěry.....	30
5.3.2 Střednědobé a dlouhodobé úvěry	32
6 ÚVĚROVÝ PROCES.....	34
6.1 ŽÁDOST O ÚVĚR	34
6.3 UZAVŘENÍ ÚVĚROVÉ SMLOUVY.....	35

6.4	KONTROLA DODRŽOVÁNÍ PODMÍNEK	35
7	ÚVĚROVÉ RIZIKO	36
7.1	SCORING NEBOLI BODOVÁNÍ	36
7.2	RATING	37
8	ÚČTOVÁNÍ ÚVĚRU	38
II	PRAKTICKÁ ČÁST	40
9	PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	41
9.1	ZÁKLADNÍ INFORMACE O PODNIKU	41
9.2	CÍLE A PLÁNY PODNIKU	41
9.3	SWOT ANALÝZA	42
9.4	ANALÝZA TRHU.....	43
9.5	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	43
9.6	POROVNÁNÍ S KONKURENTY	44
10	ANALÝZA BONITY SPOLEČNOSTI.....	46
10.1	ANALÝZA STRUKTURY ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI	46
10.2	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	51
10.2.1	Analýza rentability	51
10.2.2	Analýza aktivity	53
10.2.3	Analýza likvidity	57
10.2.4	Analýza zadluženosti	58
10.3	BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY	61
10.3.1	Altmanův model.....	61
10.3.2	Index IN05	61
10.3.3	Kralickův Quicktest	62
11	SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY	64
12	NÁVRH ÚVĚRU	66
12.1	AKTUÁLNÍ ZÁVAZKY K ÚVĚROVÝM INSTITUCÍM	66
12.2	KONKRÉTNÍ NÁVRH ÚVĚRU	66
13	PROJEVENÍ ÚVĚRU V ÚČETNICTVÍ	68
13.1	ÚČTOVÁNÍ Z POHLEDU SPOLEČNOSTI	69
13.2	ÚČTOVÁNÍ Z POHLEDU VĚŘITELE	71
	ZÁVĚR	73
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	74
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	77
	SEZNAM OBRÁZKŮ	78
	SEZNAM TABULEK.....	79
	SEZNAM PŘÍLOH.....	81

ÚVOD

Cílem práce je vyhodnocení bonity firemního klienta před poskytnutím úvěru bankovní institucí tak, aby klient byl schopen poskytnutý úvěr bez problémů splácet a tím bance zároveň ušetřit náklady na opravné položky při případném nesplácení úvěru. Proto se ve finančních institucích klade obrovský důraz na posouzení finančních i nefinančních ukazatelů žadatele o úvěr. Tato práce je věnována především analýze těchto finančních a k tomu nám slouží finanční analýza.

Pro každý podnik je taková analýza zcela zásadní. Informuje o tom, jak si daný podnik vede, kde jsou jeho silné a slabé stránky. Finanční analýza hodnotí minulá rozhodnutí, má vliv na současnou situaci podniku a zároveň se podle toho odvíjí budoucí řízení podniku.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. První polovina teoretické části je zaměřena na finanční analýzu – základní pojmy, uživatelé finanční analýzy, zdroje dat a metody finanční analýzy. Druhá polovina se zabývá charakteristikou bank, členěním bankovních úvěrů, samotným úvěrovým procesem a bankovním rizikem.

Na začátku praktické části bakalářské práce je stručně představen vybraný podnik a také odvětví, ve kterém podniká. Dále následuje popis finančních výkazů. V návaznosti na to je provedena analýza poměrových ukazatelů, která tvoří zásadní část mé práce. Poslední část finanční analýzy je věnována vybraným bankrotním a bonitním modelům. Na závěr se práce zabývá hodnocením bonity společnosti, jež je pro banku stěžejním aspektem pro posouzení žádosti o úvěr. Na základě toho je společnosti navržen bankovní úvěr, vytvořen splátkový kalendář a zaúčtován daný úvěr.

Finanční analýza vybrané společnosti se zabývá obdobím od roku 2016 do 2018. Bakalářská práce vychází z veřejně dostupných dat z Veřejného rejstříku a Sbírký listin, které jsou doplněny interními informacemi z podniku. Pro porovnání s odvětvím jsou použity informace z Ministerstva průmyslu a obchodu.

Výsledky zkoumání nejlépe využije společnost Feron, a.s. Na jejich základě je schopná zjistit, jakých maximálních limitů by v případě žádosti o úvěr mohla dosáhnout. Využití práce je nicméně širší. Mohou ji využít odběratelé i dodavatelé společnosti Feron, a.s. pro posouzení její finanční situace a stability.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení bonity společnosti a následné navržení vhodného úvěru vyplývající z provedené finanční analýzy. Mezi dílčí cíle patří literární rešerše a provedení účetních operací spojených s úvěrem.

V práci je bonita vybraného podniku stanovena pomocí vybraných finančních ukazatelů. Zkoumání je prováděno na výkazech společnosti z veřejně dostupných informací, a to za rok 2016 až 2018.

Nejprve je proveden kvalitativní výzkum dostupných literárních zdrojů z oblasti finanční analýzy a bankovních úvěrů, který poskytuje teoretický základ pro praktickou část práce. Mezi metody, které jsou použity při zpracování praktické části bakalářské práce, patří analýza struktury účetních výkazů, poměrových ukazatelů a také analýza souhrnných modelů pro zjištění finanční situace podniku. Analýza vybrané společnosti je srovnávána jak s odvětvím, tak i konkurenčním podnikem. Díky tomu jsou odhaleny silné a slabé stránky společnosti.

V závěru bakalářské práce je zhodnocení celkových výsledků, zjištění bonity a především navržení bankovního úvěru od vybrané bankovní instituce. Nechybí ani celkové parametry úvěru a následné projevení úvěru jak v účetnictví společnosti, tak i bankovní instituce.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ZÁKLADNÍ POJMY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je jednou ze složek finančního řízení podniku a je popisována jako metodický nástroj, který hodnotí tzv. finanční zdraví firmy. Je to nástroj, který dovede z běžně dostupných informací získat informaci novou, na první pohled nepřístupnou. Mezi doplňující cíle můžeme zařadit určení silných a slabých stránek podniku, zlepšení výkonnosti či identifikace finančních problémů. (Kalouda, 2016, str. 57)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží pouze podnikovému managementu pro jeho další rozhodování, ale i pro uživatele zvenčí. Dají se tedy kategorizovat na dvě hlavní skupiny: externí a interní. Obě skupiny mají zájem nejen o výsledky hospodaření v minulosti, ale zejména o finanční předpovědi na další období. (Sládková, Strouhal, 2018, str. 125)

1.1.1 Externí uživatelé

- 1) Obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé) se zaměřují prvotně na informace týkající se likvidity, solventnosti a rozvoje podniku.
- 2) Banky na základě výsledků finanční analýzy posuzují, zda je podnik vhodný k poskytnutí úvěru. Zajímá je především schopnost firmy splácet, a jestli je schopna poskytnout adekvátní záruku v případě neschopnosti splácet.
- 3) Držitelé dluhopisů firmy sledují informace týkající se stability a likvidity podniku.
- 4) Konkurenti porovnávají údaje se svými vlastními, díky kterým upravují svoje chování na trhu.

1.1.2 Interní uživatelé

- 1) Manažeři firmy rozhodují o nejvhodnější majetkové a kapitálové struktuře, investování volných peněžních prostředků nebo o typu dividendové politiky. Management posuzuje, zda firmě nehrozí nějaké hrozby a výsledky slouží jako odrazový můstek pro důležitá strategická rozhodnutí.
- 2) Vlastníci zkoumají, jak firma nakládá s jejich finančními prostředky a jak je podnik řízen.
- 3) Zaměstnanci sledují informace z finanční analýzy kvůli argumentaci s vedením ohledně mzdové a sociální situace ve firmě. (Sládková, Strouhal, 2018, str. 125)

1.2 Zdroje informací finanční analýzy

Primární zdroj dat představují účetní výkazy podniku, a to konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Dalším zdrojem informací jsou zpravidla výroční zpráva podniku, zprávy managementu podniku nebo ekonomické statistiky a prognózy. Přesnost výsledků finanční analýzy stojí na kvalitě získaných informací o podniku, proto by přípravě a shromažďování dat mělo být věnováno dostatek času a pozornosti. (Knápková et al., 2013, s. 18)

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha podává přehled o majetku firmy a z jakých zdrojů je financován. Je to jeden z nejdůležitějších zdrojů informací finanční analýzy. Sestavuje se k poslednímu dni každého účetního období. Základní vztah v rozvaze je dán bilanční rovnicí: (Vochozka, 2011, str. 14)

$$\text{aktiva} = \text{pasiva} \quad (1)$$

A) Majetek podniku (aktiva)

Podle Růčkové (2019, str. 25) jsou aktiva vložené prostředky do podniku, které vznikly na základě minulých událostí a které by měly do budoucna podniku přinášet zisk. Tento majetek je uspořádán v rozvaze podle likvidity (od nejméně likvidních po nejlikvidnější).

Lze je tedy rozdělit na:

a) stálá aktiva obsahující dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Společným znakem je doba využitelnosti vyšší než 1 rok a opotřebení majetku je znázorňováno pomocí odpisů, které řadíme do nákladů firmy.

b) oběžný majetek, jehož úkolem je zajišťovat plynulou činnost podniku. Tento majetek se v podniku objevuje ve dvou podobách (věcné a peněžní), podle toho, v jaké fázi hotovostního cyklu se právě firma nachází.

c) ostatní aktiva, do kterých patří časové rozlišení aktivní a dohadné účty aktivní.

B) Zdroje financování (pasiva)

Knápková et al. (2013, str. 31) pasiva dělí na tři skupiny, a to vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.

- a) Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, kapitálových a rezervních fondů, VH minulých let a běžného období.
- b) Cizí zdroje jsou tvořeny rezervami, dlouhodobými a krátkodobými závazky a bankovními úvěry.
- c) Časové rozlišení pasivní, zde řadíme např. výdaje nebo výnosy příštích období.

Kapitálová struktura podniku je ovlivňována rozsahem využití jednotlivých zdrojů. Při rozhodování o tom, jaký typ finanční struktury zvolit, je důležité zvažovat faktory, jako jsou celkové náklady kapitálu, majetková struktura podniku nebo ochota manažerů přijímat riziko.

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát informuje o dosaženém hospodářském výsledku za určité období.

Zachycuje vztah mezi výnosy a náklady, který lze vyjádřit následovně:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{zisk} \quad (2)$$

Výnosy jsou peníze, které podnik získal z veškerých svých činností za účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu.

Náklady na druhou stranu představují peněžní částky, které podnik vynaložil v daném účetním období na získání výnosů.

Náklady a výnosy se tedy neopírají o skutečné peněžní toky, a tudíž nezrcadlí skutečnou hotovost získanou hospodařením společnosti.

Výkaz zisku a ztrát má stupňovitou podobu. Lze ho rozlišit na část provozní a finanční. Součet všech částí pak vytváří výsledek hospodaření před zdaněním. Od této částky je odečtena daň ze zisku. Výsledkem je VH za účetní období po zdanění. (Vochozka, 2011, str. 17)

1.2.3 Přehled o finančních tocích (výkaz cash flow)

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 29) výkaz cash flow sumarizuje veškeré příjmy a výdaje peněžních prostředků uskutečněné za dané období. Rozdíl mezi těmito hodnotami charakterizuje buď přírůstek, nebo úbytek peněžních prostředků.

Cílem společnosti není vytvářet kladný peněžní tok, nýbrž peníze vynakládat efektivně a investovat tak, aby zajistily růst kapitálu v současném i budoucím období. Při hodnocení úspěšnosti firmy je příhodnější analyzovat strukturu cash flow, která nám toho o výkonu podniku vypoví mnohem více. Díky tomu jsou příjmy a výdaje členěny do tří oblastí:

1. Oblast provozní zaznamenává základní aktivity společnosti, které by měly být hlavním zdrojem peněžních prostředků, např. příjmy z prodeje výkonů, platby dodavatelům, úhrady od odběratelů či placení mezd zaměstnancům.
2. Oblast investiční představuje peněžní prostředky vynaložené na rozvoj podniku. Patří sem především příjmy z prodeje dlouhodobého majetku a platby za pořízení dlouhodobého majetku.
3. Oblast finanční zahrnují finanční toky z emisí akcií či dluhopisů, příjmy z přijatých úvěrů nebo výplata dividend akcionářům.

Obrázek 1 – Vzájemná provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 58)



2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Při určení vhodné metody finanční analýzy je vycházeno z dostupnosti a spolehlivosti vstupních informací, času, který máme k dispozici a komu jsou výsledky určeny. Jako nejdůležitější pro volbu správné metody je cíl, kterého má být dosaženo.

Na základě matematických postupů se dělí metody finanční analýzy na metody elementární a vyšší.

Elementární metody jsou charakteristické tím, že obsahují jen čtyři základní aritmetické operace a procentní počty, díky čemuž uživatelé nepotřebují rozsáhlé matematické znalosti.

Mezi tyto metody patří:

- analýza stavových ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),
- analýza tokových a rozdílových ukazatelů (cash flow a ČPK),
- analýza poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu),
- analýza soustav ukazatelů (pyramidové rozklady, bankrotní a bonitní modely).

Pro použití **vyšších metod** finanční analýzy jsou potřeba hlubší znalosti matematické statistiky a vhodné vybavení. (Sládková, Strouhal, 2018, str. 127)

Tyto metody nebudou v práci dále rozebírány, jelikož nejsou předmětem bakalářské práce.

2.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů je postavena na srovnávání jednotlivých položek z účetních výkazů firmy. Mezi základní rozborů radíme vertikální a horizontální analýzu.

Horizontální analýza neboli analýza trendů vyjadřuje, o kolik se změnila konkrétní položky v jednotlivých letech. Vyžaduje ovšem dostatečně dlouhé časové řady, pro co nejpřesnější interpretaci výsledků. (Růčková, 2019. str. 46)

Vertikální analýza se liší od horizontální tím, že zkoumá jen jedno období. Vertikální analýza posuzuje tzv. strukturu aktiv a pasiv společnosti. Jako základ je volena jedna veličina (tržby, celková aktiva atd.), která znázorňuje 100 % a zkoumá podíl dílčích jednotek. Výhodou této metody je, že nepodléhá meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků z rozdílných let. (Sedláček, 2011, str. 17)

Pro další vývoj práce jsou důležité především poměrové ukazatele. Absolutní ukazatele jsou uváděny pouze pro úplnost.

2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Základem této metody je dávání různých položek účetních výkazů do poměru. Tyto ukazatele jsou členěny do různých kategorií podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření. Obecně je dělíme na ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. (Knápková et al., 2013, str. 84)

2.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita udává výnosnost vloženého kapitálu. Jedná se o ukazatel, který bude nejvíce zajímat akcionáře a potencionální investory. Obecně může být definována jako zisk / vložený kapitál.

Při počítání rentability se budeme setkávat s dvěma kategoriemi zisku, a to tzv. **EBIT**, což je zisk před odečtením úroků a daní a **EAT** (zisk po zdanění), který ve výkazu zisku a ztrát najdeme jako výsledek hospodaření za běžné období. (Růčková, 2019. str. 60)

První variantou obecné rovnice je **rentabilita vlastního kapitálu** tzv. ROE (return on equity)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk po zdanění}}{\text{vlastní jmění}} \quad (3)$$

Tento vzorec ukazuje ziskovost kapitálu vloženého majiteli podniku. Výsledek by měl dosahovat vyššího procenta než je průměr úročení dlouhodobých vkladů. Např. pokud státní dluhopisy nabízí úrokovou míru 4 %, přičemž ROE činí dlouhodobě pouze 3,5 %, pro investory je výhodnější a méně rizikové vložit své peníze do dluhopisů. (Knápková et al., 2013, str. 100)

Dalším ukazatelem je **rentabilita aktiv** (ROA = return on assets), který bývá považován za zásadní ukazatel rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podniku, bez ohledu na to z jakých zdrojů pochází. (Růčková, 2019. str. 62)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (4)$$

Posledním a neméně důležitým vzorcem je **rentabilita tržeb** (ROS = return on sales), někdy označována jako zisková marže.

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (5)$$

Čitatel může mít podobu jak čistého zisku, tak i zisku před zdaněním. Tržby mohou být také nahrazeny výnosy, tento ukazatel poté hodnotí, kolik zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů firmy. (Knápková et al., 2013, str. 98)

2.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poměřují schopnost firmy využívat zdroje vložené do jednotlivých položek aktiv pro vytváření zisku. Jsou rozdělovány do dvou typů ukazatelů. První vyjadřuje, kolikrát se daná část oběžného majetku vrátí v tržbách (**obrat**). Druhým je **doba obratu**, která vyjadřuje, za kolik dní se aktivum přemění do jiné majetkové položky. (Čižinská, 2018, str. 207)

a) doba obratu zásob

$$\frac{zásoby}{tržby/365} \quad (6)$$

Výsledek určuje počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje. (Sedláček, 2011, str. 62)

b) obrat zásob

$$\frac{tržby}{zásoby} \quad (7)$$

Alternativou je obrat zásob, který udává, kolikrát se zásoby transformují v ostatní formy oběžného majetku až po konečný produkt a jeho prodej, z něhož nám plynou tržby. (Čižinská, 2018, str. 208)

c) doba obratu pohledávek

$$\frac{\textit{pohledávky}}{\textit{tržby}/365} \quad (8)$$

Někdy označována jako průměrná doba inkasa pohledávek, která stanovuje, kolik dní je potřeba čekat na úhradu pohledávek od dodavatelů. (Čižinská, 2018, str. 208)

d) obrat pohledávek

$$\frac{\textit{tržby}}{\textit{pohledávky}} \quad (9)$$

Vzorec udává, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. (Čižinská, 2018, str. 208)

e) doba obratu závazků

$$\frac{\textit{závazky}}{\textit{tržby}/365} \quad (10)$$

Ukazatel vypovídá, jak rychle firma splácí své závazky. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby byla dodržena finanční rovnováha ve firmě. Tento ukazatel je velmi důležitý i pro věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, zda firma splácí včas. (Růčková, 2019, str. 70)

f) obrat závazků

$$\frac{\textit{tržby}}{\textit{závazky}} \quad (11)$$

Obrat závazků vyznačuje, kolikrát se obrátí závazky za určité období při dosažených tržbách. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str.156)

g) obrat celkových aktiv

$$\frac{\textit{celkové tržby}}{\textit{celková aktiva}} \quad (12)$$

Je nejkomplexnějším měřítkem celkového využití aktiv a vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva společnosti za rok vrátí v tržbách. (Čižinská, 2018, str. 208)

2.2.3 Ukazatele likvidity

Podle Knapkové et al. (2013, str. 91) je likvidita schopnost podniku uhradit stávající závazky včas a v plné výši. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je nutno platit (oběžný majetek, finanční majetek) s tím, co je nutno zaplatit (krátkodobé závazky). Nejčastěji se v praxi používají tři základní stupně pro jejich výpočet.

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{krátkodobý oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Hodnota ukazatele určuje, kolikrát oběžný majetek převyšuje krátkodobé cizí zdroje. Do krátkodobého oběžného majetku se řadí zásoby a krátkodobé pohledávky, které jsou v krátkém časovém horizontu schopny se přeměnit na finanční podobu a být připraveny k úhradě závazků. Neprodejné zásoby a nedobytné pohledávky by do výpočtu vstupovat neměly. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5–2,5. (Knápková et al., 2013, str. 91)

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Pohotová likvidita se snaží odstranit nedostatky předchozího ukazatele, tudíž v čitateli najdeme jen peněžní prostředky a krátkodobé pohledávky. Pro zachování likvidity podniku by hodnota ukazatele neměla klesnout pod 1. (Sedláček, 2011, str. 66)

Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně)

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Tento ukazatel je nejpřísnějším ukazatelem likvidity. Finanční majetek zde obsahuje pouze nejlikvidnější část oběžného majetku (peníze v hotovosti a na běžných účtech, spolu se šeky a ceninami). Doporučené hodnoty jsou mezi 0,2–0,5. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 135)

Pro kompletnost je uveden i výpočet **čistého pracovního kapitálu**, který sice řadíme do rozdílových ukazatelů, ale úzce souvisí s likviditou.

$$\text{ČPK} = \text{krátkodobý oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} \quad (16)$$

Čistý pracovní kapitál (ČPK) umožní odlišit v běžných aktivech danou část peněžních prostředků, která slouží k úhradě krátkodobých závazků, od části, která je volně k dispozici a může být použita jako finanční rezerva. (Růčková, 2019, str. 60)

2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Sedláček (2011, str. 63) o ukazatelích zadluženosti říká, že udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování společnosti a měří, v jakém rozsahu firma používá k financování svých aktivit dluhy. Zadluženost nemusí být brána pouze jako negativní ukazatel, neboť její růst může přispět k celkové rentabilitě podniku.

Celková zadluženost se vypočítá jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je podíl vlastního kapitálu vyšší, tím je podnik finančně stabilnější a věřitelé ho budou preferovat. Vlastníci podniků oproti tomu rádi využívají cizích zdrojů, kvůli použití finanční páky. Ideální průměr podílu by měl být mezi 40–60 %, je-li ukazatel vyšší, bude složitější pro podnik získat další zdroje, aniž by musela zvýšit vlastní kapitál. (Sedláček, 2011, str. 64)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (17)$$

Převrácením ukazatele celkové zadluženosti je **koeficient samofinancování**, který udává, kolik korun vlastního kapitálu může být použito na úhradu jedné koruny cizích zdrojů. Výsledná hodnota by se měla pohybovat kolem 1. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 145)

Výsledná hodnota **míry zadluženosti** vypovídá o tom, kolik jednotek cizího kapitálu připadá na jednu jednotku kapitálu vlastního. Je-li vypočtená hodnota větší než 1, lze říci, že vlastní kapitál by nestačil na úhradu všech dluhů podniku. Pokud hodnota vychází menší než 1, tak vlastní kapitál by na úhradu dluhů stačil. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 144)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (18)$$

Ukazatel **úrokového krytí** vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky. Čím vyšší je vypočtená hodnota, tím je lepší schopnost podniku splácet úroky, a tedy i větší důvěryhodnost podniku pro věřitele. V zahraničí se můžeme setkat s názorem, že minimální hodnota by měla být 5, aby se mohlo ze zbývajících zisku vyhovět akcionářům. (Růčková, 2019, str. 68)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{nákladové úroky}} \quad (19)$$

Jako poslední je uveden **ukazatel krytí dluhové služby (DSCR)**, který je důležitý pro bankovní instituce. Vyjadřuje kolikrát je schopen podnik pokrýt celkové splátky svých závazků (tzn. nejen úroky, ale také splátky jistiny střednědobých a dlouhodobých úvěrů). (Musil, 2013, str.20)

Výpočet krytí DSCR se může lišit, obecně může být vypočten podle vzorce:

$$DSCR = \frac{\text{provozní VH} + \text{odpisy} + \text{změna stavu rezerv a opr. položek} - \text{tržby z prodeje DHM a materiálu} + \text{zůst. cena prodaného DHM a materiálu} - \text{daň z příjmu z běžné činnosti}}{\text{nákladové úroky} + \text{splátky účelových úvěrů}} \quad (20)$$

Tento ukazatel je v bankovníctví sledován ve schvalovacím procesu úvěrů a pomáhá vyhodnocovat dlouhodobou schopnost podniku dostát svým závazkům. Hodnota DSCR rovna 1 znamená, že je podnik schopen vygenerovat právě takový zisk, který pokryje jeho dluhovou službu. To je však hraniční hodnota, zpravidla se požaduje, aby hodnota byla minimálně 1,2, což znamená, že klient tvoří dostatečné zdroje pro splácení úvěru a ještě mu zbývá rezerva 20 % pro krytí případných nečekaných nutných investičních výdajů. (Musil, 2013, str. 20)

2.3 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely patří mezi predikční modely finanční analýzy. Modely určují úroveň finanční situace nejenom z hlediska minulého a současného stavu, ale také z pohledu budoucího vývoje společnosti.

Bonitní modely jsou orientovány především na vlastníky a investory. Cílem bonitních modelů je přiřadit podniku nějakou hodnotu bonity. Modely si tak kladou za cíl klasifikovat celkovou finanční situaci od nadějně až po velmi chabou. Do této skupiny patří Altmanův model a Index IN.

Bankrotní modely jsou orientovány na věřitele podniku, které zajímá primárně schopnost podniku splacení svých závazků. Tyto modely byly odvozeny na základě dat firem, které v minulosti zbankrotovaly nebo naopak prosperovaly. Zde byl pro výpočet použit Kralickův Quicktest. (Pešková a Jindřichovská, 2012, str. 146)

2.3.1 Altmanův model

Dle Růčkové (2019, str. 81) je cílem Altmanova modelu zjistit, jak odlišit velmi jednoduše bankrotující společnosti od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. Je stanoven jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, jímž je přiřazena různá váha, z nichž největší má rentabilita celkového kapitálu.

Altmanův model má dvojí podobu, a to pro společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné na burze a které nejsou. Odlišnost spočívá v hodnotách vah vstupujících poměrových ukazatelů. Pro potřeby této práce je použit model pro společnosti neobchodovatelné na burze, který vypadá následovně:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 , \quad (21)$$

kde: X_1 = pracovní kapitál / celkové aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk / aktiva,

X_3 = EBIT / aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X_5 = tržby / aktiva.

Rovněž hraniční hodnoty při interpretaci výsledků jsou zde posunuty o něco níže.

Interpretace výsledků:

- hodnoty nižší než 1,2 pásma bankrotu
- hodnoty od 1,2 do 2,9 pásma šedé zóny
- hodnoty nad 2,9 pásma prosperity

2.3.2 Index IN

Na základě matematicko-statistických modelů a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví byl sestaven manželi Neumaierovými pro podmínky ČR index důvěryhodnosti IN95. Tento index prošel od svého vzniku mnoha úpravami. Poslední aktualizace proběhla v roce 2005, kdy z IN01 vznikl IN05, který je v práci použit.

$$IN05 = 0,13 x \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 x \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 x \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 x \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + 0,09 x \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{krátk. závazky} + \text{krátk. bankovní úvěry})} \quad (22)$$

Platí, že pokud je $IN > 1,6$, podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota $< 0,9$ podnik hodnotu netvoří. Nachází-li se výsledek mezi hodnotami 0,9–1,6, jedná se o tzv. šedou zónu. (Knápková et al., 2013, str. 133)

2.3.3 Kralickův Quicktest

Test rakouského ekonoma Kraliceka vychází ze čtyř ukazatelů, kde první dva hodnotí finanční stabilitu (R1, R2) a další dva rentabilitu (R3, R4). Průměr všech čtyř ukazatelů představuje výsledné skóre, kde dosažení více než 3 bodů znamená velmi dobrý podnik a méně jak 1 bod označuje špatný podnik. (Pešková a Jindřichovská, 2012, str. 152)

Model pracuje s následující vzorci (Růčková, 2019, str. 89):

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}} \quad (23)$$

$$R2 = \frac{\textit{cizí zdroje} - \textit{krátkodobý finanční majetek}}{\textit{provozní CF}} \quad (24)$$

$$R3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{celková aktiva}} \quad (25)$$

$$R4 = \frac{\textit{provozní CF}}{\textit{výkony}} \quad (26)$$

Výsledkům přiřadíme bodovou hodnotu podle následující tabulky.

Tabulka 1 – Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (zdroj: Růčková, 2019, str. 81)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
R2	< 3	3–5	5–12	12–30	> 30
R3	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
R4	< 0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

3 ZDROJE FINANCOVÁNÍ

Kalouda (2016, str. 21) si pod pojmem zdroje financování představuje kapitál firmy a jeho budoucího zhodnocení. Ten se dá charakterizovat jako úhrn peněz vložených vlastníky nebo věřiteli. Podle původu kapitálu se zdroje financování dělí na interní a externí finanční zdroje.

3.1 Interní finanční zdroje

Jde o zdroje související s „vnitřními“ činnostmi podniku jako je výroba, obchod a služby. Tyto zdroje jsou výhodné, jelikož nejsou rizikové a nevedou k růstu akcionářů. Na druhé straně je však vysoká cena vlastních zdrojů. Každý podnik musí mít k dispozici bezpečné vlastní zdroje pro pokrytí externích zdrojů. Pokud společnost využívá převážně interní zdroje, můžeme mluvit o samofinancování podniku.

Interní zdroje se skládají z odpisů, zisku po zdanění a výplatě dividend, rezervních fondů a rezerv. (Kalouda, 2016, str. 131)

3.2 Externí finanční zdroje

Externí zdroje dlouhodobého financování podniku představují sice relativně menší část zdrojů užívaných k financování dlouhodobých potřeb podniku, jsou však mnohem rozmanitější.

Tyto zdroje můžeme rozdělit do třech hlavních skupin, a to vklady vlastníků, všechny dlouhodobé dluhy (obligace, bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, směnky) a dotace. (Kalouda, 2016, str. 133)

V další části mé práce je více přiblížena oblast externího financování, a to konkrétně bankovních úvěrů.

4 VYMEZENÍ POJMU BANKA

Černohorský a Teplý (2011, str. 197) definují banku jako podnik, která provozuje peněžní operace na vlastní účet. Jsou označovány jako druh finančního zprostředkovatele, jehož hlavní činností je zprostředkování pohybu dočasně volných finančních prostředků mezi jednotlivými ekonomickými subjekty. Na jedné straně vstupuje do dlužnických vztahů (pracuje se svěřenými penězi), na druhé straně vystupuje jako věřitel (shromážděné peněžní prostředky investuje).

Podle Kantnerové (2016, str. 32) je vymezení banky zakotveno ve speciálním zákoně o bankovníctví (*zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů*). Podle zmíněného zákona musí banka splňovat čtyři základní podmínky (§1):

- musí jít o právnické osoby se sídlem v ČR,
- přijímají vklady,
- poskytují úvěry,
- vlastní bankovní licenci k výkonu těchto služeb a nemůže vykonávat žádnou jinou podnikatelskou činnost.

Tyto podmínky jsou doplněny o další regulační opatření centrální banky. Jedná se především o:

- Minimální kapitálovou přiměřenost. Jedná se o povinnost udržovat určitou minimální výši kapitálu vzhledem k objemu a rizikovosti svých aktiv, v roce 2019 se pohybovala na úrovni 16,35 %.
- Pravidla likvidity, tzn., jaký mají mít banky vztah struktury aktiv a pasiv.
- Objem poskytnutých úvěrů vůči jednotlivým klientům.

4.1 Základní druhy bank

Bankovní systém je dělen mnoha způsoby, např. podle cílového zaměření, soukromého práva, cílové skupiny nebo bankovního systému.

Nejčastěji se používá členění bank podle druhů vykonávaných obchodů na univerzální a specializované banky. (Belás a kol., 2013, str. 59)

4.1.1 Univerzální banky

Univerzální banky jsou schopny poskytovat svým klientům veškeré vyžadované bankovní služby, jak komerční, tak i investiční. Tento systém bank je v současnosti aplikován především v zemích Evropské unie. V České republice mezi tyto banky patří např. ČSOB, Komerční banka nebo Česká spořitelna. (Černohorský a Teplý, 2011, str. 201)

4.1.2 Specializované banky

Specializované banky se zaměřují pouze na určité druhy obchodů nebo okruh klientů. Jedná se zejména o spořitelny, investiční banky, hypoteční banky a stavební spořitelny. (Belás a kol., 2013, str. 59)

- a) Investiční banky – jejich hlavní činnost spočívá v nákupu dlouhodobých vkladů od jiných bank či fyzických nebo právnických osob, které investuje do střednědobých a dlouhodobých půjček. Je zprostředkovatelem transakcí s cennými papíry nebo finančními deriváty. (Belás a kol., 2013, str. 59)
- b) Hypoteční banky – poskytují svým klientům střednědobé a dlouhodobé bankovní úvěry zajištěné nemovitostí. Nyní se hypoteční úvěry nejčastěji používají pro financování bytové a průmyslové výstavby. (Belás a kol., 2013, str. 60)
- c) Spořitelny a stavební spořitelny – přijímají vklady od klientů a zakládají především termínované a spořicí účty. Tyto vklady pak využívají k poskytování úvěrů. Speciálním druhem spořitelny je stavební spořitelna, která zřizuje stavební spoření, z něhož po splnění podmínek je možné čerpat úvěr ze stavebního spoření. (Kantnerová, 2016, str. 33)

5 BANKOVNÍ ÚVĚRY

Poskytování bankovních úvěrů je jednou ze základních činností, které se banky věnují. Úvěry tvoří největší část aktiv u komerčních bank, jsou poměrně málo likvidní, a i když jsou dosti rizikové, banky z nich mají největší výnosy. Jejich podíl je zhruba 60–75 % z celkového objemu aktiv, jsou tedy základním zdrojem příjmů pro banky.

Likvidita, rizikovost úvěru a doba splatnosti jsou hlavní faktory pro určení úrokové sazby konkrétního úvěru. Objem úvěrů, které banka může poskytnout, je regulován centrální bankou či orgány dohledu. Maximální možná výše poskytnutých úvěrů je obvykle odvozována od kapitálu banky, u malých bank je vyšší podíl úvěrů pro menší podnikatele, u velkých bank převládají obchodní úvěry velkým firmám nebo vládě. (Polouček a kol., 2013, str. 224)

5.1 Právní úprava o poskytování úvěru

V právní úpravě o poskytování úvěrů došlo od 1. 1. 2014 k zásadním změnám. Nový občanský zákoník změnil hlavní terminologii a smluvní strany přejmenoval na zapůjčitele a vydlužitele. (Kantnerová, 2016, str. 103)

Charakteristika smlouvy o úvěru podle §2395 občanského zákoníku tedy zní: „*Smlouvou o úvěru se úvěrující zavazuje, že úvěrovanému poskytne na jeho požádání a v jeho prospěch peněžní prostředky do určité částky a úvěrovaný se zavazuje poskytnuté peněžní prostředky vrátit a zaplatit úroky.*“ (Kantnerová, 2016, str. 103)

Podle Kantnerové (2016, str. 103) k zásadním náležitostem každé smlouvy o úvěru patří:

- vymezení smluvních stran (banka jako úvěrující, klient v pozici dlužníka),
- měna a velikost úvěru,
- lhůta, po kterou může klient úvěr čerpat,
- pokud se jedná o účelovou půjčku, je třeba účel uvést,
- doba a způsob splácení půjčky,
- výše a postup stanovení úrokové sazby,
- zajištění úvěru v případě nesplácení.

5.2 Členění úvěrových obchodů

Podle Rejnuše (2014, str. 94) se úvěrové obchody komerčních bank dělí na základě různých kritérií na:

- **Závazkové úvěry** – banka se zaváže uhradit za svého klienta závazek, pokud tak klient nevykoná sám.
- **Peněžní úvěry (bankovní úvěry)** – poskytovány v penězích, a to buď v hotovostní, nebo bezhotovostní formě.

A pak dále:

- **Podle subjektu** – podle toho, kdo úvěr poskytuje, nebo toho, kdo úvěr přijímá. Příkladem jsou úvěry podnikatelské, občanům, mezibankovní a komunální.
- **Podle objektu:**
 - a) **Účelové** – je možné určit, na co byli použity (př. nákup stroje).
 - b) **Neúčelové** – nelze určit, na co konkrétního byly využity (př. kontokorent, kreditní karta, americká hypotéka).
- **Podle zajištění:**
 - a) **Zajištěné** – záruka může být v podobě nemovitosti, směnky nebo ručitele.
 - b) **Nezajištěné** – banka nevyžaduje zálohu, pouze pro klienty s dobrým jménem.
- **Podle způsobu úročení** – fixní nebo variabilně úročené úvěry.
- **Podle měny** – úvěry v domácí nebo zahraniční měně.
- **Podle účelu jejich použití** – úvěry investiční, provozní, sanační, spotřebitelské a osobní.
- **Podle způsobu čerpání** – čerpané jednorázově a čerpané postupně.
- **Podle doby splatnosti** – krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. Toto dělení se v bankovní praxi používá nejčastěji, proto je použito v následující kapitole.

5.3 Typy úvěrů bank podle doby splatnosti

5.3.1 Krátkodobé úvěry

Krátkodobé úvěry jsou charakterizovány tím, že musí být splaceny do 1 roku od poskytnutí peněžních prostředků.

a) Kontokorentní úvěr

Kontokorentní úvěry jsou dle Beláse a kol. (2013, str. 368) nejrozšířenějším krátkodobým úvěrem a jsou poskytovány jak podnikatelům, tak i domácnostem. Banka klientovi stanoví tzv. úvěrový limit, který klient musí dodržet. Tento limit se odvíjí od stálosti příjmů a obrátu finančních prostředků. Kontokorentní úvěr bývá zpravidla vázán na běžný účet, z něhož dlužník může čerpat peněžní prostředky až do daného úvěrového limitu. Klient je povinen alespoň jednou ročně tento úvěr splatit. Díky této finanční náročnosti je cena za tento typ úvěru poměrně vysoká.

Výhody pro klienty má kontokorent v tom, že slouží k financování oběžných prostředků, vyrovnává výkyvy v cash flow, financuje sezónní potřeby a může sloužit jako meziúvěr k financování investičních projektů.

Z bankovního pohledu tento úvěr poskytuje také řadu výhod. Snižuje náklady, zvyšuje intenzitu obchodních vztahů s klientem, rozšiřuje znalosti banky o finanční situaci klienta a hlavně patří mezi nejvýnosnější bankovní produkty.

b) Revolvingový úvěr (úvěr z kreditní karty)

Revolvingový úvěr znamená opakované čerpání úvěru. Jedná se o pořád stejnou částku, která ale musí být splacena před obnovením úvěru.

Nejnámějším příkladem je úvěr z kreditní karty, které jsou velmi oblíbeným finančním nástrojem po celém světě. Stejně jako u kontokorentu, banka stanoví úvěrový limit, jehož výše závisí na příjmech klienta. Úvěr z použití kreditní karty má výhodu v tom, že nemusí být splácen bezprostředně po využití, ale umožňuje odložit splátku o více než jeden měsíc. Je však stanovena minimální částka, kterou by měl klient měsíčně uhradit. Další výhodou je bezúročné období, během něhož může být úvěr kdykoliv splacen, aniž by banka klientovi účtovala jakékoliv úroky. Zásadní rozdíl oproti kontokorentu spočívá v tom, že tyto finanční prostředky nejsou svázané s běžným účtem. (Kantnerová, 2016, str. 108)

c) Provozní úvěr

Provozní úvěry jsou úvěry, díky kterým podniky financují svůj běžný provoz jako nákup zásob, výrobu nebo prodej svých výrobků. Ve většině případů se jedná o krátkodobé úvěry, někdy ale mohou mít i střednědobý charakter. (Kalabis, 2012, str. 104)

d) Eskontní úvěr

Eskontní úvěr je krátkodobým peněžním úvěrem, který banka poskytuje prostřednictvím odkupu cenného papíru od majitele před dobou jeho splatnosti. Majitelem se stává banka, která díky tomu, že směnka ještě není splatná, srazí z ceny směnky úrok, tzv. diskont a při dosažení doby splatnosti ji předkládá dlužníkovi k proplacení.

Směnka se může vyskytovat ve dvou podobách, a to jako směnka vlastní a směnka cizí. (Rejnuš, 2014, str. 100)

e) Akceptační úvěr

Dle Beláse a kol. (2013, str. 369) při akceptačním úvěru banka na požádání klienta akceptuje směnku vystavenou na její jméno jejím klientem a tím se zaváže zaplatit směnku za dlužníka v době její splatnosti. Banka tím pádem přejímá jeho závazek s podmínkou, že klient musí složit peníze v bance ještě před splatností směnky. Za akceptaci směnky si banka účtuje akceptační provizi. Hlavní důvod pro využívání tohoto úvěru je zajištění řádné a včasné zaplacení směnky.

f) Remboursní úvěr

Jinou variantou akceptačního úvěru je remboursní úvěr, který se využívá pro mezinárodní obchod. Jedná se vlastně o úvěr na zboží na cestě, který banka poskytuje akceptací směnky zahraničního odběratele. (Kantnerová, 2016, str. 105)

g) Ručitelský úvěr (avalový úvěr)

Jedná se o další úvěr závazkového typu spojený se směnkou. Banka na základě dohody s klientem přijímá závazek klienta za tzv. avalovou provizi. Hlavní rozdíl od akceptačního úvěru spočívá v tom, že se banka nestává hlavním směnečným dlužníkem, ale vedlejším, jenž platí závazek ze směnky v případě neschopnosti splácet směnečníka, resp. výstavce směnky. (Rejnuš, 2014, str. 103)

h) Spotřebitelský úvěr

Spotřebitelské úvěry jsou poslední kategorií krátkodobých úvěrů, které dělíme na účelové a bezúčelové úvěry. Jedná se především o půjčky domácnostem nebo jednotlivcům na pořízení spotřebního zboží, splacení dluhu nebo dovolenou. Pro spotřebitele jsou tyto úvěry relativně nevýhodné kvůli vysokým úrokovým sazbám, na druhou stranu je spotřebitel oprávněn kdykoliv tento úvěr zcela splatit či bezplatně vrátit do 14 kalendářních dnů od poskytnutí půjčky. (Polouček a kol., 2013, str. 239)

5.3.2 Střednědobé a dlouhodobé úvěry

Střednědobé úvěry jsou charakteristické splatností do čtyř let. Základní typem tohoto úvěru je investiční úvěr. Mezi dlouhodobé úvěry jsou považovány ty, které mají dobu splatnosti delší než 4 roky. Nejznámějším představitelem je hypoteční úvěr, v podnikatelské praxi se lze setkat i s dlouhodobým úvěrem pro investiční záměry. Tyto úvěry se od ostatních odlišují dobou splácení, běžně mezi 20–30 lety. S ohledem na tak dlouhou dobu splácení představuje pro banku nejrizikovější produkt, proto se často úroková sazba stanovuje (fixuje) jen na období několika let. (Kantnerová, 2016, str. 110)

a) Investiční úvěr

Investiční úvěry jsou určeny především k financování investic firmy, které souvisí s hlavním předmětem podnikání. Nejčastěji se může jednat o investice do hmotného nebo nehmotného majetku, jako je nový stroj, výstavba inženýrských sítí, know-how nebo nákup pozemků. Takto pořízený majetek slouží jako kvalitní záruka pro případ nesplacení dluhu. (Kalabis, 2012, str. 109)

b) Emisní úvěr

Mezi dlouhodobější úvěry řadíme i emisní úvěry, jejíž podstatou je odkoupení dluhopisů bankou, jejímž emitentem je potenciální klient. Emisní úvěr může poskytnout jak jedna banka, tak i skupina bank či bankovní konsorcium (skupina bank v čele s vedoucí bankou). (Rejnuš, 2014, str. 101)

c) Dlouhodobý splátkový úvěr

Dlouhodobý splátkový úvěr je obdobou klasického spotřebitelského úvěru. Banky jej poskytují jak podnikatelům, tak i domácnostem. Podstatou je jednorázové čerpání úvěru a jeho splácení v pravidelných splátkách. (Belás a kol., 2013, str. 372)

d) Hypoteční úvěr

Charakteristickým rysem hypotečního úvěru je to, že se jedná o úvěr na pořízení, nebo rekonstrukci nemovitosti, jehož splacení je zabezpečeno zástavním právem k nemovitosti. Hypoteční úvěry jsou typickým příkladem dlouhodobých úvěrů, jelikož v ČR se považuje za optimální dobu splatnosti 20 let. Hlavním finančním zdrojem bank pro poskytování hypoték jsou vydané hypoteční zástavní listy. V České republice jsou nejoblíbenějšími úvěry s fixovanou úrokovou sazbou na 3 a 5 let. Hypotéky s pohyblivou úrokovou mírou či jinými druhy fixace už nejsou tolik populární. Výhodou pro klienty s hypotékou je možnost odpočtu úroků od základu daně pro výpočet daně z příjmu. (Polouček a kol., 2013, str. 234)

6 ÚVĚROVÝ PROCES

Banky a ostatní finanční instituce se musí ujistit, že jimi poskytnuté půjčky se vrátí zpět v celé výši a obdrží zisk v podobě úroků. Aby byly finanční instituce ziskové, musí se vyhýbat nepříznivému výběru klienta, který zvyšuje pravděpodobnost selhání úvěru. Finanční instituce se pokoušejí tyto problémy řešit pomocí řady zásad pro řízení úvěrového rizika, jako je prověřování a navazování dlouhodobých vztahů s klienty, úvěrové přísliby a požadavky na zajištění úvěrů. (Mishkin, 2016, str. 247)

Belás a kol. (2013, str. 373) uvádí, že ačkoliv se v podrobnostech průběh úvěrových obchodů může lišit, každá komerční banka má obecný postup, který se skládá z několika etap:

- úvodní schůzka s klientem a samotná žádost o úvěr,
- úvěrová analýza neboli analýza bonity klienta,
- uzavření úvěrové smlouvy a čerpání úvěru,
- kontrola dodržování určených podmínek úvěrové smlouvy.

6.1 Žádost o úvěr

Žádost o úvěr je možné podat jak formou ústního jednání, tak formou písemnou, která v dnešní době převažuje. Žádost obsahuje údaje o klientovi, požadovaný druh úvěru, částku a měnu úvěru, dobu splatnosti, způsob splácení a zajištění, údaje o finanční situaci, informace o čerpaných úvěrech a v případě účelovosti i účel úvěru.

Jde-li o úvěr podnikatelský, žadatel musí uvést:

- doklad prokazující právní subjektivitu,
- roční účetní závěrky za období 1–3 let, výroční zprávu, zprávu auditora a daňová přiznání za poslední 3 roky,
- informace o předmětu financování,
- základní informace o podniku,
- podnikatelský záměr,
- finanční plán na dobu úvěrové angažovanosti,
- potvrzení o bezdlužnosti vůči finančnímu úřadu, ČSSZ a příslušným ZP,
- prohlášení o oboustranných vazbách k jiným subjektům,

- materiály, týkající se navrhovaného zajištění. (Kantnerová, 2016, str. 115)

6.2 Úvěrová analýza

V této fázi úvěrového procesu má banka za cíl zjistit, zda je žadatel schopen a ochoten splatit požadovaný úvěr. Tímto procesem banka zjišťuje úroveň úvěrového rizika daného obchodu a na základě výsledků se rozhodne, zda úvěr poskytne, či nikoliv.

Při rozhodování o schválení, či zamítnutí úvěru, obchodní banky využívají speciální programy, které se souhrnně nazývají „bodovací analýza“ (viz kapitola 7 Úvěrové riziko). Každá banka využívá své vlastní metody, který patří mezi nejvíce střežené části bankovního know-how. (Kalabis, 2012. str. 123)

6.3 Uzavření úvěrové smlouvy

Na základě provedených analýz bonity a úvěruschopnosti klienta, posouzení záruk, dohodnutí způsobu splácení úvěru a stanovení ceny úvěru uzavírá úvěrový pracovník s klientem banky úvěrovou smlouvu. Kromě celé řady dalších informací je povinností banky informovat spotřebitele o výši roční procentní sazby nákladů (RPSN) a způsobu jejího výpočtu, o úrokové sazbě a veškerých poplatcích spojených s úvěrem, o celkové výši úvěru, splátek i celkové částce splatné spotřebitelem. Smlouva musí mít povinně písemnou formu buď v listinné podobě, nebo na trvalém nosiči dat. (Polouček a kol., 2013, str. 240)

6.4 Kontrola dodržování podmínek

Dle Beláse a kol. (2013, str. 375) po celou dobu trvání úvěrového vztahu provádí banka průběžnou kontrolu finanční situace dlužníka (tzv. monitorování) a sleduje dodržování podmínek úvěrové smlouvy. Předmětem monitoringu jsou především oblasti ekonomické – např. finanční situace klienta a dodržování podmínek stanovených v úvěrové smlouvě. Pobočka provádí monitoring klienta prostřednictvím účtů vedených v bance, přičemž sleduje zejména vývoj platební kázně a obraty na účtech dlužníka. V případě zjištění jakýchkoli nedostatků (prodlení v placení jistiny, úroků, nepovolený debet na běžném účtu, neplnění dohodnutého obratu na účtech v bance) kontaktuje příslušného zaměstnance obchodního místa.

7 ÚVĚROVÉ RIZIKO

Nejvýznamnějším finančním rizikem, které banky podstupují je úvěrové neboli kreditní riziko. Můžeme ho charakterizovat jako riziko nesplnění závazku vůči bance, které vyústí ve finanční ztrátu. Jde o nejstarší typ rizika, kterému jsou banky vystaveny a z podstaty samotného fungování banky se mu nelze vyhnout. Jediný způsob je naučit se ho ovládat a dostat pod kontrolu. S tím souvisí nutnost vybudování rozměrného systému řízení úvěrového rizika. (Blahová, 2018, str. 84)

Primárním cílem úvěrového rizika je komplexně prověřit bonitu klientů, tedy posoudit jejich schopnost v budoucnu splácet poskytnutý úvěr. Úvěrové riziko lze dále omezit použitím zajišťovacích nástrojů, stanovení kreditních limitů a monitorováním platební morálky odběratelů. (Kantnerová, 2016, str. 76)

K nejvyužívanějším metodám měření úvěrového rizika patří úvěrový scoring a úvěrový rating.

7.1 Scoring neboli bodování

Dle Blahové (2018, str. 90) se úvěrový scoring využívá v případech tzv. malé angažovanosti, která se týká především retailových klientů. Využívá se při rozhodování o poskytování produktů spíše krátkodobého charakteru, jako jsou spotřebitelské úvěry, kreditní karty a půjčky pro malé a střední podniky. Podstata scoringu spočívá ve vyjádření úvěrového rizika pomocí čísla (úvěrové score). Ve většině scoringových modelů platí, čím vyššího čísla podniku dosahuje, tím menší je riziko nesplácení.

Rozhodující je výběr vhodných kritérií hodnocení, kterým se přiřadí váhy. Nakonec se tyto vážená kritéria sečtou a je získán číselný ukazatel, který představuje hodnotu pravděpodobnosti selhání. Dále je přijato rozhodnutí, jaká výše rizika je akceptovatelná. Toto rozhodnutí vychází z historických dat o předchozích klientech banky.

Při výběru kritérií je potřeba vycházet z účelu poskytnutého úvěru, doby splatnosti a velikosti dluhu. Výhodou úvěrového scoringu je spolehlivost, rychlost a nízké náklady na provozování. Základními vstupy pro hodnocení právnických osob mohou být např. základní kapitál, celková aktiva, celkové tržby, EBIT, ROE, ROA, celková zadluženost, celková likvidita, typ obchodu, atd.

7.2 Rating

Rating na rozdíl od scoringu provádí důkladnější kreditní analýzu. Zatímco scoring se zakládá na tzv. bodování vybraných vlastností, rating představuje kombinaci kvalitativního a kvantitativního hodnocení, které je navíc ovlivněno subjektivními názory a expertními posudky.

Při kvantitativní analýze podniků se veškerá pozornost soustřeďuje na účetní výkazy firmy (rozvahu, VZZ a výkaz CF). Cílem této analýzy je odhad vztahu mezi dluhovou složkou a tvorbou volných zdrojů, které je možné na splácení úvěru využít. Platí, že pokud se jedná o krátkodobý úvěr, podnik by ho měl splácet z oběžných aktiv a dlouhodobé úvěry především z přebytku cash flow.

Kvalitativní analýza se zaměřuje na nefinanční stránku podniku, a to především na obor podnikání, postavení klienta na trhu, zkušenosti managementu nebo i vztah klienta s bankou. (Blahová, 2018, str. 94)

8 ÚČTOVÁNÍ ÚVĚRU

Účtování u dlužníka se řídí ustanoveními §17 a §18 Vyhlášky č. 500/2002 Sb., postupy krátkodobých úvěrů, které jsou upravovány Českým účetním standardem č. 016 Krátkodobý finanční majetek a krátkodobé bankovní úvěry. Postupy dlouhodobých úvěrů jsou regulovány Českým účetním standardem č. 018 Kapitálové účty a dlouhodobé závazky. (Šteker, Otrusínová, 2013, str. 184)

Úvěr pro účetní jednotku představuje cizí zdroj (závazek vůči bance). O krátkodobých bankovních úvěrech poskytnutých nejvýše na dobu jednoho roku, o překlenovacích úvěrech a o úvěrech poskytovaných na základě eskontovaných směnek se účtuje na účet 231 – Krátkodobé bankovní úvěry. Střednědobé a dlouhodobé úvěry s dobou splatnosti delší než jeden rok se účtují na 461 – Bankovní úvěry. Analytické účty se vedou podle počtu jednotlivých otevřených bankovních úvěrů. (Skálová a kol., 2019, str. 75)

Poskytnutí úvěru bankou se dle Skálové a kol. (2019, str. 75) účtuje:

MD 221 – Bankovní účet (pokud čerpání úvěru proběhne na bankovní účet společnosti)

D 231/461 – Krátkodobé / Dlouhodobé úvěry

Splácení úvěru:

MD 231/461 – Krátkodobé / Dlouhodobé úvěry

D 221 – Bankovní účet

Úroky zaplacené za poskytnutí úvěru:

MD 562 – Úroky

D 221 – Bankovní účet

Účtování u věřitele týkající se posuzování pohledávek z úvěrů, stejně jako pohledávek ze záruk, akreditivů a dalších typů finanční činnosti je součástí pravidel obezřetného podnikání bank upravených vyhláškou č. 123/2007 Sb.

Výkonné pohledávky se vykazují na účtech v účtové skupině 21. Pro nevýkonné pohledávky je určena účtová skupina 24. Ve většině případů budou účetnímu zápisu o poskytnutí úvěru předcházet zápisy podrozvahové, neboť okamžik poskytnutí úvěru není shodný s okamžikem převodu peněžních prostředků na účet klienta.

Poskytnutí peněžních prostředků obecně představuje u banky zvýšení pohledávek za klienty a současně navýšení závazků za klienty. Tím se zvyšuje bilanční suma banky o obnos poskytnutých peněžních prostředků. (Jílek, Svobodová, 2009, str. 174)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

9 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Vybranou společností pro praktickou část práce je Feron, a.s. Jedná se o podnik zabývající se nákupem, skladováním, logistikou a prodejem hutních výrobků, železářského sortimentu a neželezných kovů na bázi velkoobchodu. Obchodní činnost je orientována především na tuzemský trh. Jejím odběratelem jsou zejména malé a střední firmy, zvláště průmyslové, stavební, zemědělské a obchodní firmy, pro které je neefektivní odebírat materiál přímo od výrobců. Společnost působí v České republice, na Slovensku a v Polsku. Průměrný počet pracovníků v roce 2018 byl 928. Mezi významné tuzemské dodavatele firmy řadíme například ArcelorMittal Ostrava a Moravia Steel. (Feron, 2018)

9.1 Základní informace o podniku

Tabulka 2 – Základní informace o společnosti Feron (zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z justice)

Obchodní jméno	Feron, a.s., B 7143 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo	Praha 1, Havlíčkova čp. 1043/11, PSČ 11182
Identifikační číslo	26440181
Datum vzniku	21. března 2001
Právní forma	Akciová společnost
Základní kapitál	3 000 000 000 Kč
Jediný akcionář	IRG STEEL LIMITED

9.2 Cíle a plány podniku

Základním cílem podniku je kvalita, která je každoročně ověřována prostřednictvím autorizované společnosti.

V politice kvality podle normy ČSN EN ISO 9001 : 2016 jsou definovány následující cíle:

- Navyšovat podíl na cílových trzích s hutním materiálem.
- Optimalizovat nabízený sortiment a zkvalitňovat služby.
- Zaměřit se na plnění specifických požadavků zákazníků.
- Zvýšit efektivnost obchodní činnosti.
- Přizpůsobovat spektrum dodavatelů podmínkám konkrétního trhu.
- Rozvíjet vnitřní potenciál firmy.

Výše uvedené cíle jsou konkretizovány do konkrétních okruhů opatření:

- Maximální využití kapacit dělení ve vlastních servisních centrech.
- Efektivní řízení zásob s cílem minimalizace cenového rizika.
- Podnikový model řízení projektů.
- Zefektivňování a zkvalitňování přepravy zboží zákazníkům.
- Tlak na efektivitu a zdokonalování všech podnikových procesů.
- Přenášení zkušeností do všech podniků skupiny Feron.
- Pokračování v procesu navyšování podílu hmotného prodeje v Polsku.
(Feron, 2018)

9.3 SWOT analýza

Tabulka 3 – SWOT analýza společnosti Feron, a.s. (zdroj: vlastní zpracování)

<u>SILNÉ STRÁNKY</u>	<u>SLABÉ STRÁNKY</u>
<ul style="list-style-type: none"> - dlouholetá tradice - vedoucí postavení v ČR - široký sortiment výrobků - kvalitní výrobky - široká síť poboček 	<ul style="list-style-type: none"> - v ČR se téměř netěží železná ruda, musí se dovážet - energetická náročnost výroby
<u>PŘÍLEŽITOSTI</u>	<u>HROZBY</u>
<ul style="list-style-type: none"> - expanze na zahraniční trh - spojení s konkurenčním podnikem 	<ul style="list-style-type: none"> - levnější výrobky z asijských států - snížení poptávky po výrobcích - zvýšení cen železné rudy - pokles cen hutních výrobků

Mezi silné stránky podniku patří dlouholetá tradice téměř 200 let v hutním průmyslu a vedoucí postavení na trhu. Dále nabízí široký sortiment kvalitních výrobků s odběrem ve dvaceti skladech ve třech zemích Evropy.

Naopak nevýhodou může být energetická náročnost výroby a dovoz železné rudy, která se dováží především z Ukrajiny a Ruska.

Novou příležitostí by pro Feronu, a.s. mohla být expanze na zahraniční trh. Prozatím disponuje dceřinými firmami na Slovensku a v Polsku, které nemají tak dominantní postavení na trhu jako v tuzemsku. Dále by pro ni mohlo být výhodné spojení se s konkurenčním podnikem, který se pohybuje na evropském trhu.

Hrozbou pro podnik se můžou stát levné výrobky z asijských států, snížení poptávky po výrobcích, zvýšení cen železné rudy či pokles cen hutních materiálů.

9.4 Analýza trhu

V roce 2019 dosáhla celosvětová výroba oceli za první tři měsíce 444,1 milionu tun, tedy vůči údajům z roku 2018 je to nárůst o 4,5 %. Největším výrobcem je Čína, která za stejnou dobu vyrobila 231 milionu tun oceli. To je polovina celosvětové produkce, proto nyní EU a USA zavádějí opatření proti zavalení levné oceli z Asie. I když výroba ocele stoupá, poptávka po ní každým rokem klesá. Navzdory ne úplně pozitivním zprávám do budoucna, Feronu v roce 2018 prodala více než 700 000 tun materiálu na trhu v ČR, což je zhruba 15–20 % celkových dodávek do tuzemska. Společnost Feronu je největší velkoobchodní firmou v České republice, která v tuzemsku nemá konkurenci. (Feronu, 2018)

9.5 Charakteristika odvětví

Feronu, a.s. se řadí dle klasifikace CZ-NACE do sekce G, oddíl 46 – Velkoobchod, kromě motorových vozidel, přesněji 4672 – Velkoobchod s rudami, kovy a hutními výrobky.

V následující tabulce jsou uvedeny základní charakteristiky CZ-NACE 46 za poslední tři období. Tržby za prodej zboží tvoří většinový podíl z celkových tržeb, a to téměř 96 %. Přidaná hodnota odvětví dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2016, poté dochází k mírnému snížení. Počet zaměstnanců meziročně vzrostl na 43 867 zaměstnanců, což je 22,4 % celkových pracovníků pracujících v sekci G. Celkový počet společností podnikajících v tomto odvětví klesl na 172 podniků.

Tabulka 4 – Základní charakteristiky odvětví CZ-NACE 46 (zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Tržby za prodej zboží	771 150 598	782 700 204	883 540 518
Tržby za prodej výrobků a služeb	35 617 004	34 831 817	39 280 473
Výkonová spotřeba	757 767 387	812 065 097	870 408 281
Přidaná hodnota	51 628 830	50 864 043	48 734 056
Počet zaměstnanců	40 327	41 556	43 867
Počet podniků	198	185	172

Další rozvoj v tomto odvětví se bude odvíjet od vysoké automatizace, elektronizace, rozvoj skladových technologií, on-line sledování, řízení zásilek a pokročilými logistickými službami. Na trhu je v současné době patrný rostoucí důraz na zvyšování podílu logistických a spedičních služeb s vyšší přidanou hodnotou, které se neobejdou bez intenzivního využití stále propracovanějších informačních a komunikačních systémů. (Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2015)

9.6 Porovnání s konkurenty

Pro mezipodnikové srovnání je v práci použité celé odvětví CZ-NACE 46 – Velkoobchod, kromě motorových vozidel, ale kvůli její široké oblasti zaměření je také pro srovnání vybrán konkrétní podnik.

Kvůli dominantnímu postavení Ferony na českém trhu, jsou přímí konkurenti převážně menší společnosti, které nejsou pro tuto analýzu příliš vhodné. Proto je nutné zvolit konkurenta, zabývající se stejnou činností CZ-NACE 4672 – Velkoobchod s rudami, kovy a hutními výrobky. Do této oblasti podnikání se řadí společnosti jako De-Metal a.s., MSC MetPro a.s., Alfun, a.s., Italinox, s.r.o. a METALIMEX a.s. K porovnání výpočtů je nejvíce vhodná poslední zmiňovaná společnost. Tento podnik je vybrán kvůli podobné velikosti obratu, počtu zaměstnanců, sídle v tuzemsku a široké nabídce prodávaných produktů. K vyhledání vhodného konkurenta je použita databáze Albertina.

METALIMEX a.s. je obchodní společnost sídlící v Praze, věnující se obchodu s celou škálou hutních výrobků, zejména prodejem železné rudy, barevných kovů, výrobků z mědi a mosazi. Byla založena roku 1989 a její základní kapitál činí 300 mil. Kč.

METALIMEX a.s. obchoduje především se vstupními surovinami, které producenti hutních výrobků používají k výrobě hutních výrobků. Tento typ podnikání klade jenom minimální požadavky na potřebu skladování obchodovaných komodit.

10 ANALÝZA BONITY SPOLEČNOSTI

V této kapitole je bonita společnosti zhodnocena pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Analýza je sestavena na základě údajů z roku 2016 až 2018. Veškeré výkazy podniku jsou uvedeny v přílohách.

10.1 Analýza struktury účetních výkazů společnosti

V tabulce č. 5 je zobrazena majetková struktura podniku. Na první pohled jde vidět, že je společnost za poslední tři roky stabilní a nevykazuje žádný větší výkyv hodnot. Celková aktiva v roce 2018 vzrostla, což je dáno především zvýšením zásob, ale i zvýšením peněžních prostředků na bankovním účtu. V podniku převažují oběžná aktiva nad stálými, což je logické vzhledem k jejich oboru podnikání.

Bezmála 70 % **stálých aktiv** tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který představují především stavby a pozemky. Za všechny srovnávané roky se částka pohybovala v podobných hodnotách, z čehož vyplývá, že firma neinvestuje do žádného většího projektu. Hodnota dlouhodobého finančního majetku je dána podíly Ferony, a.s. na dceřiných společnostech. Nehmotný majetek představuje jen zanedbatelnou část dlouhodobých aktiv, jedná se především o softwary.

Zásoby představují 60 % všech **oběžných aktiv** společnosti. Z celkových zásob tvoří největší část obchodní zboží. Zvýšení hodnoty zásob je dáno zejména růstem cen hutních výrobků, ale i nákupem většího objemu zboží na konci roku 2018 pro realizaci prodejů na začátku roku 2019. Celkové pohledávky od roku 2016 mírně klesly. Dlouhodobé pohledávky společnosti jsou tvořeny zejména z titulu záloh za jistiny při pronájmech a aktivace mobilních telefonů. Krátkodobé pohledávky jsou tvořeny především pohledávkami z obchodních vztahů. Příbytek peněžních prostředků je dán v roce 2018 zvýšením úvěrového zatížení, které bylo částečně použito na nákup deviz při aktuálně příznivém vývoji kurzového páru Kč/EUR.

Tabulka 5 – Majetková struktura společnosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
CELKOVÁ AKTIVA	7 728 451	7 577 684	8 103 524
Stálá aktiva	2 998 888	2 850 334	2 809 494
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 794	6 767	8 806
Dlouhodobý hmotný majetek	2 032 333	1 987 844	1 957 920
Dlouhodobý finanční majetek	960 761	855 723	842 768
Oběžná aktiva	4 716 785	4 717 710	5 282 440
Zásoby	2 602 943	2 626 962	3 180 424
Pohledávky	1 812 379	1 792 317	1 740 070
- <i>Pohledávky dlouhodobé</i>	<i>5 503</i>	<i>5 385</i>	<i>3 280</i>
- <i>Pohledávky krátkodobé</i>	<i>1 806 876</i>	<i>1 786 932</i>	<i>1 736 790</i>
Peněžní prostředky	301 463	298 431	361 946
Časové rozlišení	12 778	9 640	11 590

Tabulka č. 6 představuje zdroje financování podniku. Na první pohled lze vidět, že převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji, a to konkrétně v poměru 55:45.

Vlastní kapitál se za celé sledované období vyvíjel stabilně. Základní kapitál se od vzniku společnosti nezměnil a je stále 3 000 mil. Kč. Je rozdělen na 300 akcií, každá o jmenovité hodnotě 10 mil. Kč. Další objemnější položkou v rozvaze je výsledek hospodaření z minulých let, u kterého si lze povšimnout úbytek z roku 2016 na 2017. Toto snížení bylo způsobeno výplatou dividend akcionářům. V roce 2018 se hodnota výsledku hospodaření minulých let zvýšila skoro o 200 mil. Kč, díky výbornému výsledku hospodaření z roku 2017. Fondy ze zisku nepatrně stouply. Největší skok lze pozorovat na výsledku hospodaření běžného období z roku 2016 na 2017, kdy zaznamenal nárůst o 128 %. Tohoto výsledku firma dosáhla díky kladnému finančnímu výsledku hospodaření.

Téměř 97% podíl na **cizích zdrojích** mají ve Feroně, a.s. krátkodobé závazky. Zde tvoří největší část závazky k úvěrovým institucím a závazky z obchodních vztahů. Závazky k úvěrovým institucím každým rokem stouply a v roce 2018 dělaly 1 793 mil. Kč. Zvýšení bylo způsobeno čerpáním provozního úvěru, který byl použit zejména na

financování zásob v souvislosti s předzásobením. Zvýšení závazků z obchodních vztahů je způsobeno, jak již bylo popsáno výše, zvýšením cen hutních výrobků.

Tabulka 6 – Zdroje financování společnosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
PASIVA	7 728 451	7 577 684	8 103 524
Vlastní kapitál	4 296 491	4 332 704	4 429 684
Základní kapitál	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Ážio a kapitálové fondy	282 810	238 335	225 381
Fondy ze zisku	251 487	257 417	271 992
VH minulých let	643 660	545 463	722 377
VH běžného období	118 534	291 489	209 934
Cizí zdroje	3 421 276	3 234 725	3 660 996
Dlouhodobé závazky	96 858	104 946	105 077
- <i>Odložený daňový závazek</i>	<i>96 750</i>	<i>104 838</i>	<i>104 969</i>
Krátkodobé závazky	3 324 418	3 129 779	3 555 919
- <i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	<i>1 624 280</i>	<i>1 667 056</i>	<i>1 793 262</i>
- <i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	<i>1 865</i>	<i>1 930</i>	<i>1 761</i>
- <i>Závazky z obchodních vztahů</i>	<i>1 198 582</i>	<i>1 050 434</i>	<i>1 339 995</i>
- <i>Ostatní závazky</i>	<i>499 691</i>	<i>410 359</i>	<i>420 901</i>
Časové rozlišení	10 684	10 255	12 844

Poslední tabulka udává výnosy a náklady v posledních třech letech. Hlavní složkou výnosů v **provozní části** jsou tržby za prodej zboží, které meziročně stoupaly na nejvyšší hodnotu v roce 2018, jež byla 13 146 mil. Kč. Lineárně s tržbami se zvyšovala i výkonová spotřeba podniku, která je každoročně vyšší, než výnosy za prodané zboží.

Nejdůležitějším aspektem zvýšení výkonové spotřeby je velká cenová volatilita nakupovaného materiálu na výrobu (svitky válcované za tepla a za studena) a zvýšení objemy výroby v jednotlivých letech. Samotná výkonová spotřeba bez spotřeby materiálu obsahuje položky typu: náklady na externí přepravné z titulu dodávek zboží zákazníkům, spotřeba paliv, spotřeba energií na výrobních zařízeních a náklady na opravy a údržbu.

Osobní náklady se navýšily oproti roku 2017 o 3,1 %. U odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku lze sledovat pokles, který si je možné vysvětlit především prodejem nevyužívaného dlouhodobého majetku a nemovitostí či úplným odepsáním majetku.

Do položky ostatní provozní náklady se řadí postoupení pohledávek na faktoring (největší hodnota), odpisy pohledávek, pojištění majetku, pohledávek, náklady uznané reklamace, škody na vlastním nebo cizím majetku, inventurní rozdíly (úbytky, manka). Mezi ostatní provozní výnosy patří postoupení pohledávek na faktoring (největší hodnota), výnos z uznané reklamace, výnosy z odepsaných pohledávek, inventurní rozdíly (přebytky), náhrady od pojišťoven a vrácená DPH z insolvenčí.

Ve **finanční části** výkazu patří mezi nejvyšší nákladové položky ostatní finanční náklady, pod které řadíme bankovní poplatky nebo kurzové ztráty a naopak největší výnosovou položkou jsou kurzové výnosy. V roce 2017 nastal obrovský vzrůst v položce výnosy z dlouhodobého finančního majetku, kdy se společnost Feron rozhodla snížit základní kapitál ve své dceřiné společnosti Feron Holešovice, a.s. Díky snížení základního kapitálu a prodeji majetku vloženého do společnosti, docílila Feron kladného finančního výsledku hospodaření, která jinak byla v ostatních obdobích záporná. Dále jsou podstatnou položkou nákladové úroky společnosti, které meziročně vzrostly o 14 mil. Kč. Růst nákladových úroků v letech 2017 a 2018 byl determinován růstem úrokových sazeb 1M PRIBOR v důsledku změn měnově politických sazeb ČNB. Celkový výsledek hospodaření je ve všech třech srovnávaných obdobích kladný, nejlepšího zisku dosáhla v roce 2017, kdy dosahoval necelých 292 mil. Kč.

Tabulka 7 – Výkaz zisku a ztrát společnosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>	188 538	206 545	226 827
<i>Tržby za prodej zboží</i>	11 327 760	12 769 602	13 145 545
Výkonová spotřeba	12 732 360	14 757 043	15 161 395
- Náklady na prodané zboží	10 014 853	11 432 333	11 929 088
- Spotřeba materiálu a energie	2 428 786	3 016 902	2 949 827
- Služby	288 721	307 808	282 480
Změna stavu zásob	742	-43	0
Aktivace	-2 402 276	-2 993 836	-2 926 811
Osobní náklady	569 997	588 020	607 108
Úpravy hodnot v provozní činnosti	338 810	272 621	191 143
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	1 844 966	2 070 479	2 060 273
Ostatní provozní náklady	1 895 782	2 109 532	2 078 844
Provozní výsledek hospodaření	225 849	313 289	320 966
<i>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</i>	35 000	112 964	7 000
<i>Výnosové úroky</i>	5 573	3 955	4 858
Nákladové úroky	35 125	29 082	43 090
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	18 457	64 509	50 595
Ostatní finanční náklady	56 217	97 911	77 928
Finanční výsledek hospodaření	-32 312	54 435	-58 565
Zisk před zdaněním	193 537	367 724	262 401
Daň z příjmu	75 003	76 235	52 467
VH po zdanění	118 534	291 489	209 934

10.2 Analýza poměrových ukazatelů

Pro finanční instituce jsou nejdůležitějšími zdroji informací o finanční situaci podniku poměrové ukazatele. Mezi tyto ukazatele patří analýza rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. V následující kapitole jsou tyto ukazatele rozebrány.

10.2.1 Analýza rentability

Při hodnocení rentability podniku platí pravidlo, že čím vyšší hodnoty dosahuje, tím je na tom lépe.

Tabulka 8 – Rentabilita aktiv (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)

	2016	2017	2018
EBIT	228 662	396 806	305 491
Celková aktiva	7 728 451	7 577 684	8 103 524
ROA – Feron, a.s.	2,96 %	5,24%	3,77 %
ROA – METALIMEX a.s.	4,00 %	5,53 %	8,52 %
ROA – odvětví	7,93 %	6,55 %	6,35 %

V tabulce výše je výpočet **rentability aktiv** za sledované období. Nejlepšího výsledku dosahovala společnost Feron, a.s. v roce 2017, kdy dosahovala hodnot 5,24 %. Toto zvýšení je dáno, jak již bylo zmiňováno výše, kladným výsledkem hospodaření ve finanční oblasti.

Konkurenční podnik METALIMEX a.s. je na tom ve všech letech lépe než sledovaná společnost. Společnost dosahovala větších zisků než Feron, a.s. a zároveň spravuje menší objem celkových aktiv, především zásob. Oba podniky jsou na tom hůře než zbytek odvětví, konkurenčnímu podniku se podařilo v roce 2018 dostat nad průměr, Feron ve všech třech letech zaostává. Podnik znevýhodňuje především velký objem dlouhodobého majetku a rozsáhlé předzásobení.

Tabulka 9 – Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)

	2016	2017	2018
Čistý zisk	118 534	291 489	209 934
Vlastní kapitál	4 296 491	4 332 704	4 429 684
ROE – Feron, a.s.	2,76 %	6,73 %	4,74 %
ROE – METALIMEX a.s.	9,94 %	16,74 %	26,43%
ROE – odvětví	12,84 %	11,08 %	11,18 %

U **rentability vlastního kapitálu** lze pozorovat stejný průběh jako u rentability aktiv. Společnost dosahuje nižších hodnot než konkurence, a to dosti výrazně. Největší rozdíl nastává v roce 2018, kdy oproti konkurenci dosahuje nižší výnosnosti o více než 20 %. Feron se sice pohybuje v kladných číslech, ale nedá se říci, že by dosahovala zcela dobrých výsledků. Pokud bychom výsledky obou firem srovnaly s odvětvím, Feron, a.s. průměru nedosahovala v žádném období, METALIMEX a.s. dosahoval v roce 2017 i 2018 lepších výsledků.

Tabulka 10 – Rentabilita tržeb (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)

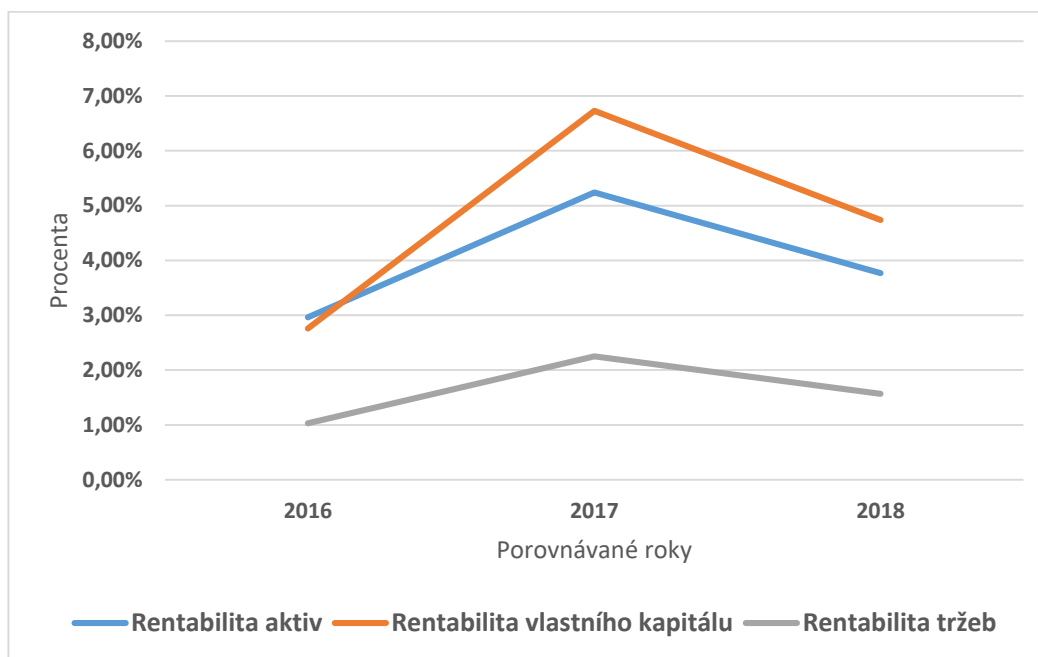
	2016	2017	2018
Čistý zisk	118 534	291 489	209 934
Celkové tržby	11 516 298	12 976 147	13 372 372
ROS – Feron, a.s.	1,03 %	2,25 %	1,57 %
ROS – METALIMEX a.s.	0,72 %	1,06 %	1,31 %
ROS – odvětví	2,80 %	2,29 %	2,16 %

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Ze všech ukazatelů rentabilit v této oblasti dosahuje nejnižších hodnot, ale oproti konkurenci dosahuje lepších výsledků. Při srovnání Ferony, a.s. s ostatními podniky v odvětví se pohybuje lehce pod průměrem. METALIMEX a.s. nedosahuje ani polovinu hodnot jako zbytek odvětví.

Důvodem podprůměrných výsledků je celková situace v hutním odvětví, dlouhodobé neřešení přebytku výrobních kapacit producentů hutních výrobků, prudké cenové výkyvy při změnách poptávky, cenová nestabilita a nutnost skladování výrobků.

Graf níže znázorňuje vývoj rentability ve Feroně, a.s. v porovnávaných obdobích. Ve všech letech dosahovala nejvyšších výsledků v roce 2017 a nejnižších v roce 2016.

Obrázek 2 – Vývoj rentability Ferony, a.s. v letech 2016-2018 (zdroj: vlastní zpracování)



10.2.2 Analýza aktivity

V následujících tabulkách je porovnáván výpočet ukazatelů aktivity ve společnosti Feron, a.s., METALIMEX a.s. a odvětví.

První ukazatel je **doba obratu zásob**, která u Ferony dělá průměrně 81 dní, oproti tomu METALIMEX a.s. zásoby na skladě drží jen 20 dní. Doba obratu zásob je determinována povahou obchodovaného zboží. Feron je typickým stockistou, tzn., že je spojovacím článkem mezi producenty hutních výrobků a spotřebiteli hutních výrobků. Nakupuje hutní výrobky od producentů na sklad a pak tyto výrobky ze skladu prodává. V České republice je Feron největším skladovým distributorem hutních výrobků s nejširším sortimentem, skladuje desetitisíce položek hutních výrobků. Jednotlivé výrobky/skupiny výrobků mají různé doby obratu. Jsou zde zastoupeny jak výrobky s nízkou dobou obratu, tak i výrobky s vysokou dobou obratu. Na dobu obratu má také vliv doba výrobního cyklu konkrétních

výrobků u producentů. Doba obratu zásob okolo hranice 80 dnů je standardní dobou obratu u stockistů.

Zásobám ve společnosti Feron je věnována mimořádná pozornost. Jsou sledovány dva cíle, a to minimalizace objemu zásob v tunách při zachování nabídky širokého sortimentu pro zákazníky a zkracování doby obratu zásob. Souvisí to samozřejmě s potřebou snižování nároků na provozní financování.

Ukazatel obratu zásob nám toto tvrzení potvrzuje. Zatímco Feroně se objem zásob v hotovost přemění jen 4,5krát. METALIMEX a.s. dosahuje několikanásobně větší hodnoty a zásoby má mnohem likvidnější, což je dáno především strukturou daných zásob a odlišným zaměřením společnosti.

U **doby obratu krátkodobých pohledávek** mají společnosti poměrně podobné hodnoty, které se pohybují mezi 47–66 dny. Největší rozdíl nastal v roce 2018, kdy Feroně zákazník zaplatil zhruba za 47 dní, konkurence musela počkat na zaplacení v průměru 66 dní.

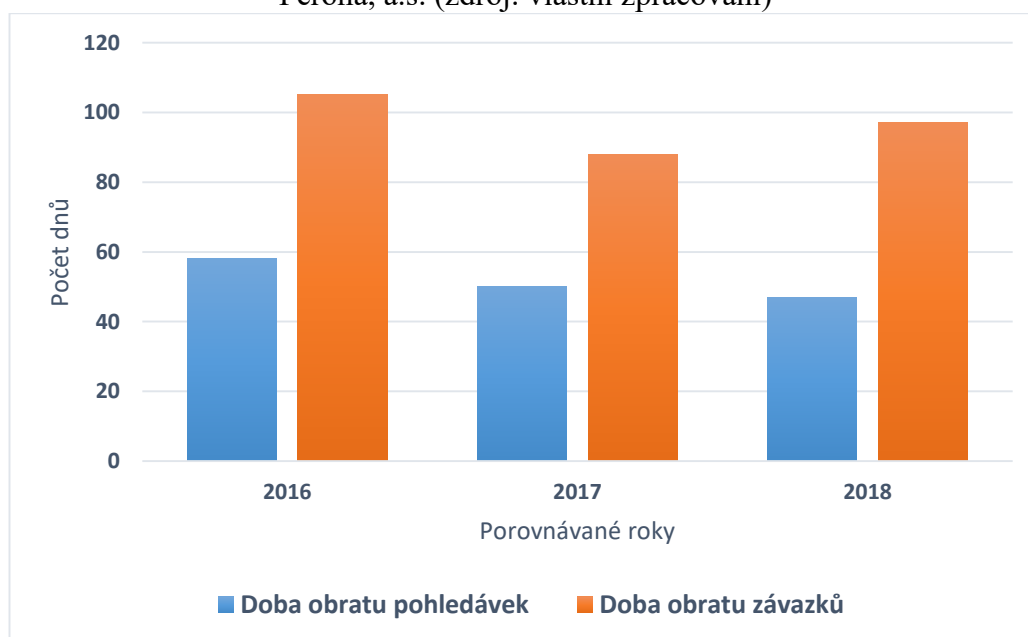
Doba obratu krátkodobých závazků, která udává počet dní, než firma uhradí své závazky, se ve Feroně, a.s. pohybuje mezi 88–105 dny. METALIMEX a.s. oproti tomu své závazky platí dříve, mezi 55–68 dny.

Při porovnání těchto dvou ukazatelů je ve Feroně, a.s. doba obratu pohledávek výrazně kratší než doba obratu závazků, což je pro společnost příznivé neboť prvně získá peníze od odběratelů, které může využít na zaplacení dodavatelům. Nachází se tedy ve výhodné pozici dlužníka. METALIMEX a.s. se v roce 2018 dostal do opačné pozice věřitele, když doba obratu závazků byla 55 dní, kdežto doba obratu pohledávek dosahovala 66 dní.

Tabulka 11 – Ukazatele aktivity Ferony, a.s. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

<u>Ferona, a.s.</u>	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	82	74	87
Obrat zásob	4,42	4,94	4,20
Doba obratu krátkodobých pohledávek	58	50	47
Obrat krátkodobých pohledávek	6,34	7,26	7,70
Doba obratu krátkodobých závazků	105	88	97
Obrat krátkodobých závazků	3,46	4,15	3,76
Obrat celkových aktiv	1,49	1,71	1,65

Obrázek 3 – Porovnání doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků ve společnosti Feron, a.s. (zdroj: vlastní zpracování)



Posledním důležitým ukazatelem je **obrat celkových aktiv**, označovaný též jako produktivita vloženého kapitálu. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, což Feron a konkurenční podnik splňují ve všech třech letech. METALIMEX a.s. oproti Feroně dosahuje 2,5krát vyšších hodnot, čímž ji podstatně převyšuje.

Tabulka 12 – Ukazatele aktivity METALIMEX a.s. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

<u>METALIMEX a.s.</u>	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	27	17	15
Obrat zásob	13,51	24,82	21,89
Doba obratu krátkodobých pohledávek	57	53	66
Obrat krátkodobých pohledávek	6,44	5,54	6,93
Doba obratu krátkodobých závazků	67	68	55
Obrat krátkodobých závazků	5,45	5,34	6,59
Obrat celkových aktiv	3,90	3,96	4,89

Doba obratu zásob v odvětví činí ve všech obdobích 31 dní. Na zaplacení od odběratelů musí odvětví čekat zhruba 61 dní a své dluhy splácí v průměru za 67 dní. Obrat celkových aktiv se pohybuje mezi hodnotami 2,25–2,33. Feron, a.s. tedy dosahuje nejnižších hodnot, i co se týká odvětví.

Tabulka 13 – Ukazatele aktivity odvětví (zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

<u>odvětví</u>	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	31	31	31
Obrat zásob	11,90	11,97	11,66
Doba obratu krátkodobých pohledávek	59	65	58
Obrat krátkodobých pohledávek	6,23	5,64	6,25
Doba obratu krátkodobých závazků	66	68	67
Obrat krátkodobých závazků	5,49	5,36	5,45
Obrat celkových aktiv	2,25	2,27	2,33

10.2.3 Analýza likvidity

Prvním vypočteným ukazatelem je **běžná likvidita** podniku. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5–2,5. Této hodnoty dosahuje jen odvětví, těsně pod hranicí 1,5 se pohybuje Feron, a.s. a nejhůře je na tom METALIMEX a.s., který už je na hranici rizikové likvidity.

Tabulka 14 – Ukazatele běžné likvidity (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)

	2016	2017	2018
Krátkodobý oběžný majetek	4 716 785	4 717 710	5 282 440
Krátkodobé cizí zdroje	3 324 418	3 129 779	3 555 919
Běžná likvidita – Feron, a.s.	1,42	1,51	1,49
Běžná likvidita – METALIMEX a.s.	1,26	1,24	1,22
Běžná likvidita – odvětví	1,57	1,58	1,52

Ukazatel **pohotovosti likvidity** by měl nabývat hodnot mezi 1–1,5. Tento ukazatel nesplňuje odvětví ani jeden z podniků. Nejnižší výsledek ve všech letech měla společnost Feron, a.s., jejíž likvidita se pohybovala od 0,59 do 0,67. Podnik se tedy musí spoléhat na případný prodej zásob.

Tabulka 15 – Ukazatele pohotovosti likvidity (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)

	2016	2017	2018
Krátkodobé pohledávky + finanční majetek	2 108 339	2 085 363	2 098 736
Krátkodobé cizí zdroje	3 324 418	3 129 779	3 555 919
Pohotová likvidita – Feron, a.s.	0,63	0,67	0,59
Pohotová likvidita – METALIMEX a.s.	0,86	1,01	0,95
Pohotová likvidita – odvětví	0,94	0,98	0,90

Hotovostní likvidita by měla v ideálním případě být v rozmezí mezi 0,2–0,5. Optima nedosahoval ani jeden z podniků a lépe na tom nebylo ani odvětví. U tohoto ukazatele není vypovídající schopnost dost velká, zvláště když je podnik schopen získat ve velmi krátké době kontokorent.

Tabulka 16 – Ukazatele hotovostní likvidity (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)

	2016	2017	2018
Finanční majetek	301 463	298 431	361 946
Krátkodobé cizí zdroje	3 324 418	3 129 779	3 555 919
Hotovostní likvidita – Feron, a.s.	0,09	0,10	0,10
Hotovostní likvidita – METALIMEX a.s.	0,01	0,02	0,002
Hotovostní likvidita – odvětví	0,06	0,03	0,03

S ukazateli likvidity souvisí i výpočet **čistého pracovního kapitálu**. Vývoj pracovního kapitálu lze nejlépe hodnotit v poměru s oběžnými aktivy, který by měl dosahovat 30–50 %. METALIMEX a.s. se pohybuje pod hranicí 30 %, což znamená, že upřednostňuje agresivní strategii financování. Podíl u Ferony i odvětví se pohybují kolem dolní hranice 30 %, to naznačuje spíše neutrální strategii financování.

Tabulka 17 – Ukazatele čistého pracovního kapitálu (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)

	2016	2017	2018
Krátkodobý oběžný majetek	4 716 785	4 717 710	5 282 440
Krátkodobé závazky	3 324 418	3 129 779	3 555 919
Podíl ČPK na OA – Feron, a.s.	29,52 %	33,66 %	32,68 %
Podíl ČPK na OA – METALIMEX a.s.	20,83 %	19,46 %	17,97 %
Podíl ČPK na OA – odvětví	36,50 %	36,83 %	34,14 %

10.2.4 Analýza zadluženosti

Společnost Feron, a.s. má konstantní **celkovou zadluženost** pohybující se mezi 42–45 %, nachází se tedy v optimu, které by mělo být mezi 40–60 %. V roce 2018 se vyšplhala na hodnotu 45,18 %, a to kvůli zvýšení závazků k úvěrovým institucím a dodavatelům. Zároveň ve všech obdobích dosahovala menší zadluženosti než odvětví, které v průměru dosahovalo zadluženosti 51 %. Konkurenční podnik METALIMEX a.s. je zadlužený z více než 70 %, což svědčí o nadměrném využívání cizích zdrojů.

Tabulka 18 – Ukazatele celkové zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)

	2016	2017	2018
Cizí zdroje	3 421 276	3 234 725	3 660 996
Celková aktiva	7 728 451	7 577 684	8 103 524
Celková zadluženost – Feron, a.s.	44,27 %	42,69 %	45,18 %
Celková zadluženost – METALIMEX a.s.	71,90 %	74,97 %	75,66 %
Celková zadluženost – odvětví	49,78 %	51,34 %	53,76 %

Koeficient financování je dán poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Tento ukazatel vyjadřuje, jaký podíl aktiv zůstane vlastníkům, pokud firma splatí veškeré závazky. Doporučená hodnota by měla být větší jak 50 %, což splňuje jak Feron, a.s., tak i ostatní v odvětví. Společnost METALIMEX a.s. je schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů pouze z 25 %.

Tabulka 19 – Ukazatele koeficientu samofinancování (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti a MPO)

	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	4 296 491	4 332 704	4 429 684
Celková aktiva	7 728 451	7 577 684	8 103 524
Koeficient samofinancování – Feron, a.s.	55,59 %	57,31 %	54,82 %
Koeficient samofinancování – METALIMEX a.s.	28,10 %	25,03 %	24,34 %
Koeficient samofinancování – odvětví	50,22 %	48,66 %	46,24 %

Jeden z nejdůležitějších ukazatelů v případě žádosti o nový úvěr je **míra zadluženosti**. Feron, a.s. se pohybuje pod rozhodující hodnotou 1, což znamená, že je firma málo zadlužená a její vlastní kapitál by na úhradu dluhů stačil. Co se týká odvětví, jejich míra zadluženosti se pohybuje těsně nad hranicí 1, tzn., cizí zdroje jen minimálně převyšují vlastní kapitál. Podnik METALIMEX a.s. dosahuje výsledků vyšších než je hranice 1,5, která již svědčí o vysoké zadluženosti.

Tabulka 20 – Ukazatele míry zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)

	2016	2017	2018
Cizí zdroje	3 421 276	3 234 725	3 660 996
Vlastní kapitál	4 296 491	4 332 704	4 429 684
Míra zadluženosti – Feron, a.s.	0,80	0,75	0,83
Míra zadluženosti – METALIMEX a.s.	2,56	3,00	3,11
Míra zadluženosti – odvětví	1,01	1,11	1,19

Předposledním ukazatelem zadluženosti je **úrokové krytí**. Oba podniky se pohybují nad doporučenou hodnotou 5 a nemají problém se splácením dluhů, zaplacením daně či ponechání zisku vlastníkovi. Snížení z roku 2017 na rok 2018 bylo způsobeno zvýšením nákladových úroků, díky čerpání provozního úvěru. Konkurenční podnik dosahuje dokonce trojnásobku doporučené hodnoty.

Tabulka 21 – Ukazatele úrokového krytí (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)

	2016	2017	2018
Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)	228 662	396 806	305 491
Nákladové úroky	35 125	29 082	43 090
Úrokové krytí – Feron, a.s.	6,51	13,64	7,09
Úrokové krytí – METALIMEX a.s.	14,49	19,27	15,97

Ukazatel krytí dluhové složky má Feron, a.s. více než nadprůměrný. Nejlepšího výsledku dosáhla v roce 2017, kdy ukazatel dosahoval hodnoty 17,28. Tyto vysoké hodnoty jsou dány především tím, že podnik využívá pouze provozní úvěry, tudíž jmenovatel obsahuje pouze nákladové úroky těchto úvěrů a nikoliv splátku jistiny.

Tabulka 22 – Ukazatel krytí dluhové složky Feron, a.s. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2016	2017	2018
Ukazatel krytí dluhové složky	13,84	17,28	10,51

10.3 Bankrotní a bonitní modely

Cílem této kapitoly je zhodnocení finanční situace společnosti Feron jako celku. K hodnocení budou použity vybrané bankrotní modely (Altmanovo Z-skóre, Index IN05) a jeden bonitní model (Kralickův Quicktest).

10.3.1 Altmanův model

Z výsledků Altmanova modelu je možné vidět, že se podnik nachází v pásnu šedé zóny, které je ohraničeno hodnotami 1,2 a 2,9. To znamená, že se nedá jednoznačně určit, zda spadá do pásma prosperity nebo do pásma bankrotu. Nejpozitivněji na Altmanův model působí ukazatel X5 (tržby / aktiva), který vykazuje nejvyšší hodnoty a uvádí, kolikrát se celková aktiva obrátila za jeden rok. Pozitivních hodnot je také možno zaznamenat u ukazatele X4, na který má vliv zvyšující se vlastní kapitál a postupně se snižující dluhy. Do šedé zóny společnost spadá především kvůli nízkým hodnotám prvních třech ukazatelů. Pro výpočet byl použit vzorec pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze.

Tabulka 23 – Altmanův model pro společnosti neobchodovatelné na burze (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	Váhy	2016	2017	2018
X1 = ČPK / aktiva	0,717	0,18	0,21	0,21
X2 = nerozdělený zisk / aktiva	0,847	0,10	0,11	0,12
X3 = EBIT / aktiva	3,107	0,03	0,05	0,04
X4 = vlastní kapitál / cizí zdroje	0,42	1,26	1,34	1,21
X5 = tržby / aktiva	0,998	1,49	1,71	1,65
Z- skóre		2,32	2,67	2,53

10.3.2 Index IN05

Tento model má větší vypovídací hodnotu, jelikož byl vytvořen v českém prostředí a byl testován na zdejších podnicích. Podobně jako u Altmanova modelu se společnost pohybuje v šedé zóně ve všech sledovaných letech. Firmy, které dosahují výsledků v rozmezí 0,9 až 1,6 mají 50 % pravděpodobnost, že zkrachují, nicméně se 70 % pravděpodobností budou tvořit hodnotu. Společnost v roce 2017 dosahovala hraniční hodnoty podniku tvořící hodnotu, avšak v roce 2018 došlo k mírnému poklesu všech sledovaných hodnot.

Tabulka 24 – Index IN05 (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	Váhy	2016	2017	2018
aktiva / cizí zdroje	0,13	2,26	2,34	2,21
EBIT / úrokové náklady	0,04	6,51	13,64	7,09
EBIT / aktiva	3,97	0,03	0,05	0,04
výnosy / aktiva	0,21	1,49	1,71	1,65
oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)	0,09	1,42	1,50	1,49
IN 05		1,11	1,54	1,21

10.3.3 Kralickův Quicktest

Jediný bonitní model, který je v práci použit je Kralickův Quicktest. V první tabulce jsou výpočty hodnot čtyř ukazatelů, na jejichž základě se hodnotí situace v podniku. Každému výsledku je přiřazeno bodové ohodnocení, které lze vidět v tabulce 26.

Tabulka 25 – Výpočet ukazatelů Kralickova Quicktestu (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

	2016	2017	2018
R1 = vlastní kapitál / aktiva	0,56	0,57	0,55
R2 = (cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek) / provozní CF	2,93	21,68	21,66
R3 = EBIT / aktiva	0,03	0,05	0,04
R4 = provozní CF / výkony	0,09	0,01	0,01

Z tabulky je možné vidět, že celkové výsledky se pohybují mezi hodnotami 1–3, které se nacházejí opět v šedé zóně. Zatímco finanční stabilita podniku dosahuje poměrně vysoké úrovně, výnosová situace nedosahuje dobrých výsledků a může naznačovat možné problémy. Při rozboru jednotlivých ukazatelů je vidět, že nejnižších hodnot dosahuje ukazatel R3 – rentabilita úhrnného vloženého kapitálu a ukazatel R4, který dobrých výsledků dosahoval pouze v roce 2016. Nejvyššího bodového ohodnocení získal ve všech letech koeficient samofinancování – R1, který získal 4 body. Celkově se však bonita v průběhu sledovaného období nemění, což způsobuje ukazatel R2, který v letech 2017 a 2018 vzrostl.

Tabulka 26 – Bodové vyhodnocení Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování na základě výsledků z tabulky 21)

	2016	2017	2018
R1 = vlastní kapitál / aktiva	4	4	4
R2 = (cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek) / provozní cash flow	1	3	3
R3 = EBIT / aktiva	1	1	1
R4 = provozní CF / výkony	3	1	1
Finanční stabilita	2,5	3,5	3,5
Výnosová situace	2	1	1
Celková situace	2,25	2,25	2,25

11 SHRUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Společnost se pyšní dlouholetou tradicí, kvalitními výrobky a stálou klientelou, díky kterým lze o firmě mluvit jako o finančně stabilní společnosti. Podnik má silné postavení na českém trhu a snaží se posílit pozici na trhu zahraničním. Díky tomu by mohla firma dále růst a udržet si nebo i zvýšit celkovou ziskovost.

Finanční situace společnosti byla analyzována v letech 2016 až 2018. Celková bilance podniku v roce 2018 dosahovala 8 104 mil. Kč. Největší část celkových aktiv zastupují zásoby. Vlastní kapitál firmy se každoročně zvyšuje především díky narůstajícím fondům ze zisku a výsledkům hospodaření minulých let. Cizí zdroje jsou zastoupeny hlavně krátkodobými závazky, a to především k úvěrovým institucím. Od roku 2016 se postupně zvyšují tržby a s tím i související provozní výsledek hospodaření

Při srovnání analýzy rentability na tom Feron, a.s. nebyla příliš dobře. Ve všech letech dosáhla kladných výsledků rentability, ale zaostávala ve srovnání s odvětvím i konkurenčním podnikem. U výpočtu rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu se společnost pohybovala téměř na poloviční hodnotě průměru odvětví. Z vypočtených ukazatelů dosahuje nejlepších hodnot rentabilita tržeb, která oproti konkurenci dosahovala lepších výsledků a jen těsně zaostávala za odvětvím. Důvodem je celková situace v odvětví, dlouhodobě neřešený přebytek výrobních kapacit producentů hutních výrobků, prudké cenové výkyvy při změnách poptávky, cenová nestabilita a nutnost skladování výrobků.

U analýzy aktivity bylo zjištěno, že podnik dlouho drží na skladě zásoby a tím tedy zvyšuje náklady na skladování. Těmto nákladům je ve firmě věnována mimořádná pozornost. Podnik se snaží o minimalizaci objemu zásob v tunách při zachování nabídky širokého sortimentu pro zákazníky. Jsou zde zastoupeny jak výrobky s nízkou dobou obratu tak i výrobky s vysokou dobou obratu. Doba obratu pohledávek vykazuje klesající tendenci, tzn., že podnik dostává zaplacení od odběratelů dříve, než tomu bylo v předchozích letech. Doba obratu závazků je výrazně delší, než je tomu u pohledávek, což je pozitivní. Společnost dříve obdrží peníze, než zaplatí svým dodavatelům. Obrat celkových aktiv je bohužel nejnižší ze srovnávaných hodnot.

Likvidita Ferony je velmi nízká, pohybuje se lehce pod hranicí optima, což není pro firmu dobré, avšak konkurenční srovnání ukázalo, že preference vysokého rizika a vysoké výnosnosti je pro toto odvětví obvyklé.

Ukazatel celkové zadluženosti se pohybuje okolo 44 %, tedy oproti odvětví i konkurenci daleko míň využívá k financování cizích zdrojů. Z pohledu věřitele se podnik nachází ve velmi dobré situaci. Společnost není významně zadlužena, tudíž v případě dalšího úvěrování není příliš rizikovou firmou.

Po celé sledované období se podnik nacházel podle bonitních a bankrotních modelů v šedé zóně, kdy se nedá s jistotou určit, zda bankrotuje či prosperuje. V roce 2017 dosahovala společnost nejlepších výsledků. Velký vliv na toto zlepšení mělo snížení úrokových nákladů z půjček a úvěrů a zvýšení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním. Podnik však nemá ve sledovaném období žádné výkyvy. Z tohoto důvodu lze usuzovat, že společnosti úpadek nehrozí, nicméně ji může v budoucnu ohrozit finanční krize v podobě snížení celosvětových cen obchodované komodity.

Dle analýz se společnost nachází v dobré kondici, nemá problém s platební neschopností. S ohledem na všechny vypočtené ukazatele a velikost tohoto podniku nejsou očekávány v dalších letech žádné finanční problémy. Podnik Ferona, a.s. je stabilní a vhodný k úvěrování, z pohledu banky je to bonitní klient.

12 NÁVRH ÚVĚRU

12.1 Aktuální závazky k úvěrovým institucím

Ferona, a.s. využívá dvou provozních úvěrů, a to revolvingový úvěr v maximální úhrnné výši 1 800 mil. Kč od banky HSBC a kontokorentní úvěr v maximální výši 350 mil. Kč od České spořitelny. Podle smlouvy o faktoringové spolupráci se společností ČSOB Faktoring přijala Ferona krátkodobou finanční výpomoc ve výši 85 % hodnoty postoupených pohledávek na faktoringovou společnost ve výši 13 mil. Kč. (Ferona, 2018)

Tabulka 27 – Přehled bankovních úvěrů společnosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti)

Banka	Účel	Zůstatek k 31.12 2018	Nákladové úroky (2018)	Úroková sazba
ČS	pohledávky a zásoby	293 mil. Kč	3 mil. Kč	¹ referenční sazba ČS
HSBC	pohledávky a zásoby	1 500 mil. Kč	33 mil. Kč	1M PRIBOR + 1,00 % p.a.

12.2 Konkrétní návrh úvěru

Na základě provedené finanční analýzy byl vybranou bankou navržen dlouhodobý investiční úvěr. Tento úvěr je vybrán kvůli vysoké amortizaci u staveb, kdy korekce v roce 2018 dosahovala skoro 2/3 brutto hodnoty staveb. Výhodou, v případě čerpání tohoto typu úvěru, může být rozšíření působnosti firmy buď do zahraničí, nebo v rámci další pobočky v ČR, aby si zachovala svou pozici jedničky na trhu.

Ferona, a.s. je schopna zrealizovat investici až do výše 900 mil. Kč, z čehož je 700 mil. Kč kryto úvěrem. Tím pádem je 200 mil. Kč participace Ferony na investici z vlastních zdrojů (22 %), které je schopna poskytnout z krátkodobého finančního majetku.

Investiční úvěr může být použit na financování dlouhodobého hmotného investičního majetku (pořízení a stavba nemovitosti, pořízení strojů, technologií), ale také oběžného

¹ Referenční sazba ČS = sazba PRIBOR na období jednoho týdne stanovená každý den + 1,00 % marže

majetku nebo jednotlivých fází výroby. Jedná se o korunový nebo cizoměnový úvěr poskytnutý vždy na přesně vymezený účel.

Realizace investičního úvěru je půjčka 700 mil. Kč na investici do nemovitosti se splatností např. 10 let (1–2 roky čerpání + 8–9 let splácení) nebo dva úvěry, jeden na nemovitost ve výši 400–500 mil. Kč, se splatností 10 let a k tomu druhý úvěr na technologie 200–300 mil. Kč se splatností 5–6 let. Úroková sazba v obou případech je 1M PRIBOR + marže 1,5 % p. a.

Podání a vyhodnocení žádosti o úvěr je ve vybrané bance zdarma. Poplatek za poskytnutí úvěru je 0,5 % z výše úvěru, služby spojené se správou úvěru min. 250 Kč za každý měsíc po celou dobu trvání úvěru. Jelikož se jedná o účelový úvěr, je zde i poplatek za analýzu hodnoty zajištění v hodnotě 0,2 % z výše úvěru. Všechny tyto poplatky spadají do výpočtu efektivní úrokové míry známé jako RPSN, která podnik informuje o celkové ceně úvěru.

Vstupní podklady při žádosti o úvěr jsou minimálně 2 daňová přiznání včetně výkazů, auditované výroční zprávy a primární podklady k investici – rozpočet a časový harmonogram. Kromě výše zmíněného společnost musí uvést jakou strukturu produktů a služeb nabízí, hlavní dodavatele a odběratele podniku, pohledávky a závazky 3 měsíce po splatnosti, které významně ovlivňují solventnost společnosti, pohledávky a závazky za vlastníky a prohlášení klienta.

13 PROJEVENÍ ÚVĚRU V ÚČETNICTVÍ

Pokud se společnost rozhodne pro první zmiňovaný úvěr na nemovitost v nabízené maximální výši 700 mil. Kč, parametry půjčky vypadají takto:

Tabulka 28 – Návrh investičního úvěru na nemovitost (zdroj: vlastní zpracování)

Výše úvěru	700 000 000 Kč
Roční úroková sazba	1M PRIBOR + 1,5 % p.a.
Doba splácení	9 let (108 měsíců)
Navýšení úvěru	75 051 855 Kč
Poplatek za poskytnutí úvěru	3 500 000 Kč
Poplatek za analýzu hodnoty nemovitosti	1 400 000 Kč
Měsíční poplatek za vedení	250 Kč (celková částka 27 000 Kč)
Celkem zaplatí za úvěr	775 051 855 Kč + 4 927 000 Kč na poplatcích

Pro výpočty splátek je použita úroková sazba 1M PRIBOR sečtená s marží 1,5 %. V reálném případě se hodnota PRIBOR mění každý měsíc, vzhledem k aktuální sazbě vyhlášenou Českou národní bankou. Jelikož nejde přesně říct, jakou úrokovou sazbu ČNB vyhlásí v budoucnu, byla použita sazba odhadovaná podle predikce ČNB a vývoje úrokových sazeb v historii. Letošní rok čeká výrazný pokles sazeb kvůli krizi způsobené koronavirem, který se projeví na úrokových sazbách ještě i v následujících letech. Poté, pokud nedojde další hospodářská krize, lze očekávat již mírný růst.

Tabulka 29 – Umořovací plán úvěru v letech (zdroj: vlastní zpracování na základě svých výpočtů)

Rok	Úroková sazba	Počáteční hodnota úvěru	Zaplacená částka	Úrok	Úmor	Konečná hodnota úvěru
1.	2,4 %	700 000 000	86 557 392	16 027 529	70 529 863	629 470 137
2.	2,1 %	629 470 137	85 546 848	12 518 640	73 028 208	556 441 929
3.	2,1 %	556 441 929	85 546 848	10 970 199	74 576 649	481 865 280
4.	2,14 %	481 865 280	85 648 638	9 568 580	76 080 058	405 785 222
5.	2,2 %	405 785 222	85 776 796	8 147 620	77 629 176	328 156 046
6.	2,4 %	328 156 046	86 121 829	7 009 275	79 112 554	249 043 492
7.	2,58 %	249 043 492	86 357 763	5 473 315	80 884 448	168 159 044
8.	2,9 %	168 159 044	86 642 925	3 781 000	82 861 925	85 297 119
9.	3,35 %	85 297 119	86 852 816	1 555 697	85 297 119	0
CELKEM			775 051 855	75 051 855	700 000 000	

13.1 Účtování z pohledu společnosti

Pořízení nemovitosti se tedy v tomto případě v dalším účetním období promítne v účetnictví firmy následujícím způsobem:

Tabulka 30 – Účtování úvěru v prvním roce z pohledu společnosti (zdroj: vlastní zpracování)

Číslo účetního případu	Text	Částka (v tis. Kč)	Má dáti	Dal
1.	Poskytnutí bankovního úvěru	700 000	261 – Peníze na cestě	461 – Dlouhodobé bankovní úvěry
2.	Připsání úvěru na účet	700 000	221 – Bankovní účet	261 – Peníze na cestě
3.	Pořízení nemovitosti	700 000	042 – Pořízení DHM	321 – Závazky z obchodních vztahů
4.	Zařazení nemovitosti do užívání	700 000	021 – Stavby	042 – Pořízení DHM

Číslo účetního případu	Text	Částka (v tis. Kč)	Má dáti	Dal
5.	Úhrada dodavateli	700 000	321 – Závazky z obchodních vztahů	221 – Bankovní účet
6.	Poplatek za poskytnutí úvěru	3 500	568 – Ostatní finanční náklady	221 – Bankovní účet
7.	Poplatek za analýzu hodnoty zajištění	1 400	568 – Ostatní finanční náklady	221 – Bankovní účet
8.	Splátka úvěru			
	- úmor	70 530	461 – Dlouhodobé bankovní úvěry	221 – Bankovní účet
	- úrok	16 028	562 – Úroky	221 – Bankovní účet
9.	Poplatky za správu úvěru	3	568 – Ostatní finanční náklady	221 – Bankovní účet
10.	Roční odpis - lineární	14 000	551 – Odpisy DHM	081 – Oprávky ke stavbám

Při účtování z pohledu dlužníka je jako první krok poskytnutí bankovního úvěru přes účet 261 – Peníze na cestě a 461 – Dlouhodobé bankovní úvěry. Po připsání peněz na bankovní účet se lze přesunout k otevření účtu 042 – Pořízení nemovitosti. Do pořízení je možné zařadit náklady související s nákupem, či stavbou nemovitosti, a to včetně úroků z úvěru, avšak jen do doby zařazení nemovitosti do užívání. Pasivním účtem jsou v tomto případě 321 – Závazky z obchodních vztahů. Následuje zařazení nemovitosti do užívání. Od tohoto okamžiku je možné začít nemovitost odepisovat. Dobu odepisování si stanoví účetní jednotka na základě svého odpisového plánu s ohledem na významnost a věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví. Společnost Ferona, a.s. nemovitost odepisuje 50 let, vstupní cena je 700 mil. Kč. Roční lineární odpis je 14 mil. Kč. Poté společnost uhradí veškeré své závazky dodavateli z bankovního účtu. Následuje platba za poskytnutí úvěru ve výši 3,5 mil. Kč a platba za analýzu hodnoty zajištění 1,4 mil. Kč. Účetní operace č. 7 rozděluje splátku úvěru na úmor a úrok, kdy se částka 16,028 mil. Kč projeví v nákladech společnosti na účtu 562 – Úroky a kterou si může odečíst v daňovém přiznání dle daňového zákona, což sníží její celkovou daňovou povinnost. Zbytek částky jde na splacení úvěru. Podnik dále musí uhradit z běžného účtu poplatek za správu úvěru za 12 měsíců. Poslední operací je

roční odpis nemovitosti zaúčtovaný jako náklad 551 – Odpisy DHM (dlouhodobý hmotný majetek) proti 081 – Oprávky k DHM.

13.2 Účtování z pohledu věřitele

Účtování a vykazování účelových úvěrů ve vybrané finanční instituci se řídí účetním standardem IFRS 9 – Finanční nástroje, podle kterého jsou poskytnuté úvěry řazeny do kategorie Finanční aktiva v naběhlé hodnotě. Podle tohoto standardu se každá pohledávka klasifikuje a podle dané kategorie se tvoří opravné položky zvané ECL (expected credit loss).

Tabulka 31 – Účtování úvěru v prvním roce z pohledu banky (zdroj: vlastní zpracování na základě interních dokumentů banky)

Číslo účetního případu	Text	Částka (v tis. Kč)	Má dáti	Dal
1.	Nabytí účinnosti smlouvy o úvěru	700 000	911 – Poskytnuté přísliby úvěrů a půjček	999 – Pomocné souvztažné účty
2.	Zajištění úvěru	700 000	999 – Pomocné souvztažné účty	972 – Přijaté nemovité zástavy
3.	Zrušení o úvěrovém příslibu při čerpání úvěru	700 000	999 – Pomocné souvztažné účty	911 – Poskytnuté přísliby úvěrů a půjček
4.	Čerpání úvěru	700 000	21x – Výkonné úvěry a ostatní pohledávky za klienty	221 – Běžný účet
5.	Poplatek za poskytnutí úvěru	3 500	221 – Běžný účet	712 – Výnosy z poplatků a provizí
6.	Poplatek za analýzu hodnoty zajištění	1 400	221 – Běžný účet	712 – Výnosy z poplatků a provizí
7.	Splácení úvěru z běžného účtu klienta	86 558	221 – Běžný účet	21x – Výkonné úvěry a ostatní pohledávky za klienty
8.	Úročení úvěru – časové rozlišení	16 028	218 – Účelový úvěr (dlouhodobý)	711 – Výnosové úroky

Číslo účetního případu	Text	Částka (v tis. Kč)	Má dáti	Dal
9.	Poplatky za správu úvěru	3	221 – Běžný účet	712 – Výnosy z poplatků a provizí

Účtování z pohledu věřitele je o něco složitější. Finanční instituce používají k zachycení okamžiku uskutečnění účetního případu podrozvahové účty. První účetní případ je tedy nabytí účinnosti smlouvy o úvěru, které finanční instituce účtují jako 911 – Poskytnuté přísliby úvěrů a půjček proti 999 – Pomocné souvztažné účty. Jelikož se jedná o účelový úvěr na nemovitost, banka si zastaví nemovitost, která se projeví znovu v podrozvahových účtech jako 972 – Přijaté nemovité zástavy. Následuje krok zrušení podrozvahové evidence o úvěrovém příslibu při čerpání úvěru a poté samotné čerpání úvěru, které klient obdrží na úvěrový účet v bance. Poplatek za poskytnutí úvěru se v bance projeví jako výnosy z poplatků a provizí, stejně tak i poplatek za analýzu hodnoty zajištění a poplatky za správu úvěru. Mezi posledními operacemi je úhrada úvěru z běžného účtu, který si banka připíše na 221 – Běžný účet a zároveň sníží výkonný úvěr o danou částku. Úročení úvěru se účtuje jako 218 – Účelový úvěrový účet a na druhé straně 711 – Výnosové úroky. Časově rozlišené úrokové výnosy a poplatky z poskytnutých úvěrů jsou zdanitelných příjmem banky, zdaňují se v obecném základu daně.

ZÁVĚR

Hodnocení bonity každého klienta, který přichází do banky žádat o úvěr, je pro banku velice důležité. Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení bonity společnosti a následné navrhnutí úvěru vyplývající z provedení finanční analýzy.

Práce je rozvrhnutá na dvě části, a to na teoretickou a praktickou. V prvním oddílu teoretické části byla vypracována rešerše literárních zdrojů, která slouží jako základ pro správné zhodnocení finanční analýzy. V druhé polovině se bakalářská práce zabývá podmínkami poskytování úvěru a jednotlivými typy úvěrů. Současně byl rozebrán úvěrový proces, jehož součástí je žádost o úvěr a úvěrová analýza.

V praktické části byla největší část věnována hodnocení finančních ukazatelů společnosti. Pro nejvyšší vypovídající hodnotu jsou optimální tři sledované účetní období klienta, z toho důvodu byly sledovány účetní výkazy podniku z let 2016–2018. Hlavní pozornost byla poskytována ukazatelům zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Tyto ukazatele byly následně porovnány se zbytkem odvětví a konkurencí. Společnost dosáhla kladných výsledků rentability, avšak pod odvětvovým průměrem. Likvidita Ferony je velmi nízká ve srovnání s optimem, což není pro firmu dobré, avšak konkurenční porovnání ukázalo, že nízké hodnoty jsou pro odvětví typické. Z pohledu ukazatelů věřitelského rizika je na tom společnost Ferona, a.s. velmi dobře.

Dle výsledků analýz se podnik nachází ve stabilizované finanční situaci, je schopný splácet úvěr a tedy pro banku je to bonitní klient. Z tohoto důvodu byl cíl práce splněn a vybranou bankou byl navržen investiční úvěr v maximální výši 700 milionů Kč. Tento úvěr byl následně popsán a zaúčtován. Rovněž je důležité zmínit, že záleží na tom, zda banka někdy v minulosti poskytla úvěr a ten byl splácen pravidelně a bez problémů.

Je však nutno připomenout omezení provedené analýzy. Analýza byla provedena z pozice externího analytika, který měl omezený přístup k interním údajům společnosti a případným komentářům vedení firmy. Pokud tedy tuto bakalářskou práci pro své účely využije společnost Ferona, a.s., lze jednoznačně doporučit rozšíření vstupních dat o větší množství interních informací.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BELÁS, Jaroslav, 2013. *Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví*. Žilina: Georg, 596 s. ISBN 9788081540240.
- BLAHOVÁ, Nad'a, 2018. *Rizika bank a jejich regulace*. Jesenice: Ekopress, 283 s. ISBN 978-80-87865-47-7.
- ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ, 2011. *Základy financí*. Praha: Grada, 304 s. ISBN 9788024736693.
- ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada, 240 s. ISBN 9788027101948.
- JÍLEK, Josef a Jitka SVOBODOVÁ, 2009. *Účetnictví bank a finančních institucí 2009*. 7. vydání. Praha: Grada, 584 s. ISBN 978-80-247-3048-6.
- KALABIS, Zbyněk, 2012. *Základy bankovníctví: bankovní obchody, služby, operace a rizika*. Brno: BizBooks, 168 s. ISBN 9788026500018.
- KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 321 s. ISBN 9788073805913.
- KANTNEROVÁ, Liběna, 2016. *Základy bankovníctví: teorie a praxe*. V Praze: C.H. Beck, 213 s. ISBN 9788074005954.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 9788024744568.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, 342 s. ISBN 9788074005381.
- MISHKIN, Frederic S, 2016. *The economics of money, banking, and financial markets*. Eleventh edition. Boston: Pearson, 724 s. ISBN 9781292094182.
- PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2012. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.
- POLOUČEK, Stanislav, 2013. *Bankovníctví*. 2. vyd. V Praze: C.H. Beck, 480 s. ISBN 9788074004919.

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 760 s. ISBN 9788024736716.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 152 s. ISBN 9788027120284.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, v, 152 s. ISBN 9788025133866.

SKÁLOVÁ, Jana, 2019. *Podvojně účetnictví 2019*. 25. vydání. Praha: Grada, 192 s. ISBN 978-80-271-2249-3.

SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL, 2018. *Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů*. 2. aktualizované vydání. Praha: Institut certifikace účetních, 154 s. ISBN 9788087985175.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2013. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha: Grada, 264 s. ISBN 9788024747026.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 246 s. ISBN 9788024736471.

Internetové zdroje

FERONA. *O společnosti* [online]. Praha, ©2020 [cit. 2020-03-10]. Dostupné z:
<https://www.ferona.cz/o-spolecnosti-o-spolecnosti>

FERONA, 2018. Účetní závěrka [2018], výroční zpráva [2018], zpráva o vztazích [2018], zpráva auditora konsolidovaná. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. 31. 12. 2018 [cit. 2020-03-20]. Značka: B 7143/SL106/MSPH. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=60447>

FERONA, 2017. Účetní závěrka [2017], výroční zpráva [2017], zpráva o vztazích [2017], zpráva auditora rozhodnutí jediného společníka. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. 31. 12. 2017 [cit. 2020-03-20]. Značka: B 7143/SL102/MSPH. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=60447>

FERONA, 2016. Účetní závěrka [2016], výroční zpráva [2016], zpráva o vztazích [2016], zpráva auditora. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. 31. 12. 2016 [cit. 2020-03-20]. Značka: B 7143/SL99/MSPH. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=60447>

Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit - PRIBOR. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB, ©2020 [cit. 2020-05-19]. Dostupné z:

<https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html>

METALIMEX, 2018. Účetní závěrka [2018], výroční zpráva [2018], zpráva auditora.

In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. 31. 12. 2018 [cit. 2020-03-20].

Značka: B 28/SL147/MSPH. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=411073>

METALIMEX, 2017. Účetní závěrka [2017], výroční zpráva [2017], zpráva o vztazích

[2017], zpráva auditora. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. 31. 12. 2017

[cit. 2020-03-20]. Značka: B 28/SL145/MSPH. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=411073>

METALIMEX, 2016. Účetní závěrka [2016] příloha. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin*

[online]. 31. 12. 2016 [cit. 2020-03-20]. Značka: B 28/SL138/MSPH. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=411073>

MINISTERSTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ, 2015. *Odvětvová studie Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel* [pdf]. [cit. 2020-03-10]. Dostupné z:

www.koopolis.cz

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, ©2020. *Analytické materiály.*

Finanční analýza podnikové sféry 2016-2018. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online].

[cit. 2020-04-03]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

MUSIL, Miroslav. *Finanční analýza společnosti* [online]. Praha, 2013 [cit. 2020-04-15].

Dostupné z: <https://theses.cz/id/737hv3/>. Bakalářská práce. Vysoká škola regionálního rozvoje a Bankovní institut – AMBIS, a.s. Vedoucí práce Ing. Oldřich Knaifl, CSc.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CF	Cash flow
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČS	Česká spořitelna
ČSOB	Československá obchodní banka
ČSSZ	Česká správa sociálního zabezpečení
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
DSCR	Debt service coverage ratio (Krytí dluhové služby)
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
ECL	Expected credit loss (Očekávaná úvěrová ztráta)
EUR	Euro
Kč	Koruna česká
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
p.a.	per annum (ročně)
PRIBOR	Prague Interbank Offered Rate (fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit)
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
RPSN	Roční procentní sazba nákladů
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
ZP	Zdravotní pojišťovna

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 – Vzájemná provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 58).....	15
Obrázek 2 – Vývoj rentability Ferony, a.s. v letech 2016-2018 (zdroj: vlastní zpracování)	53
Obrázek 3 – Porovnání doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků ve společnosti Ferona, a.s. (zdroj: vlastní zpracování).....	55

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 – Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (zdroj: Růčková, 2019, str. 81) ...	24
Tabulka 2 – Základní informace o společnosti Ferona (zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z justice)	41
Tabulka 3 – SWOT analýza společnosti Ferona, a.s. (zdroj: vlastní zpracování)	42
Tabulka 4 – Základní charakteristiky odvětví CZ-NACE 46 (zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z MPO)	44
Tabulka 5 – Majetková struktura společnosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)	47
Tabulka 6 – Zdroje financování společnosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)	48
Tabulka 7 – Výkaz zisku a ztrát společnosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)	50
Tabulka 8 – Rentabilita aktiv (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)	51
Tabulka 9 – Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)	52
Tabulka 10 – Rentabilita tržeb (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)	52
Tabulka 11 – Ukazatele aktivity Ferony, a.s. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)	55
Tabulka 12 – Ukazatele aktivity METALIMEX a.s. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)	56
Tabulka 13 – Ukazatele aktivity odvětví (zdroj: vlastní zpracování dle MPO)	56
Tabulka 14 – Ukazatele běžné likvidity (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)	57
Tabulka 15 – Ukazatele pohotové likvidity (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)	57
Tabulka 16 – Ukazatele hotovostní likvidity (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)	58
Tabulka 17 – Ukazatele čistého pracovního kapitálu (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)	58
Tabulka 18 – Ukazatele celkové zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)	59
Tabulka 19 – Ukazatele koeficientu samofinancování (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti a MPO)	59
Tabulka 20 – Ukazatele míry zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)	60
Tabulka 21 – Ukazatele úrokového krytí (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společností a MPO)	60

Tabulka 22 – Ukazatel krytí dluhové složky Ferony, a.s. (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)	60
Tabulka 23 – Altmanův model pro společnosti neobchodovatelné na burze (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)	61
Tabulka 24 – Index IN05 (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)	62
Tabulka 25 – Výpočet ukazatelů Kralickova Quicktestu (zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti).....	62
Tabulka 26 – Bodové vyhodnocení Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování na základě výsledků z tabulky 21).....	63
Tabulka 27 – Přehled bankovních úvěrů společnosti (zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti).....	66
Tabulka 28 – Návrh investičního úvěru na nemovitost (zdroj: vlastní zpracování).....	68
Tabulka 29 – Umořovací plán úvěru v letech (zdroj: vlastní zpracování na základě svých výpočtů)	69
Tabulka 30 – Účtování úvěru v prvním roce z pohledu společnosti (zdroj: vlastní zpracování)	69
Tabulka 31 – Účtování úvěru v prvním roce z pohledu banky (zdroj: vlastní zpracování na základě interních dokumentů banky).....	71

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Výkazy společnosti z roku 2016.....	82
Příloha P II: Výkazy společnosti z roku 2017	86
Příloha P III: Výkazy společnosti z roku 2018	90

PŘÍLOHA P I: VÝKAZY SPOLEČNOSTI Z ROKU 2016

R O Z V A H A v plném rozsahu ke dni 31.12.2016 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Ferona, a.s. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo poskytnutí IČÚK se od bydliště Havlíčkova 1043 / 11 111 82 Praha 1						
Uspořádání a označení díla vyhlásky č. 500/2002 Sb. Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmu 1x příslušnému finančnímu úřadu	<table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IČO</th> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>12</td> <td>26440181</td> </tr> </table>	Rok	Měsíc	IČO	2016	12	26440181
Rok	Měsíc	IČO					
2016	12	26440181					

označ.	a	b	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období 4
				Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
		AKTIVA CELKEM (f.2+3+37+74) = f.78	1	11 352 312	-3 623 861	7 728 451	7 995 403
B.		Dlouhodobý majetek (f.4+14+27)	3	5 814 886	-2 815 998	2 998 888	3 084 293
B.I.		Dlouhodobý nehmotný majetek (f.5+6+9 až 11)	4	88 983	-83 189	5 794	4 462
B.I.2.		Ocenitelná práva (f.7+8)	6	86 854	-83 189	3 665	2 118
B.I.2.1.		Software	7	86 854	-83 189	3 665	2 118
B.I.5.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (f.12+13)	11	2 129	0	2 129	2 344
B.I.5.1.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	1 521
B.I.5.2.		Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	2 129	0	2 129	823
B.II.		Dlouhodobý hmotný majetek (f.15+16+19+20+24)	14	4 765 142	-2 732 809	2 032 333	2 113 143
B.II.1.		Pozemky a stavby (f.16+17)	15	3 006 453	-1 437 554	1 568 899	1 659 465
B.II.1.1.		Pozemky	16	487 462	0	487 462	501 772
B.II.1.2.		Stavby	17	2 518 991	-1 437 554	1 081 437	1 157 693
B.II.2.		Hmotné movité věci a jejich soubory	18	1 736 376	-1 295 255	441 121	445 382
B.II.4.		Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (f.21 až 23)	20	314	0	314	314
B.II.4.3.		Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	314	0	314	314
B.II.5.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (f.25+26)	24	21 999	0	21 999	7 982
B.II.5.1.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	19 165	0	19 165	633
B.II.5.2.		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	2 834	0	2 834	7 349
B.III.		Dlouhodobý finanční majetek (f.28 až 34)	27	960 761	0	960 761	966 688
B.III.1.		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	915 025	0	915 025	924 660
B.III.3.		Podíly - podstatný vliv	30	45 736	0	45 736	42 028
C.		Oběžná aktiva (f.38+46+68+71)	37	5 524 648	-807 863	4 716 785	4 894 716
C.I.		Zásoby (f.39 až 41+44+45)	38	2 792 040	-189 097	2 602 943	2 633 586
C.I.1.		Materiál	39	570 413	0	570 413	437 551
C.I.2.		Nedokončená výroba a poctovary	40	4 452	0	4 452	2 940
C.I.3.		Výrobky a zboží (f.42+43)	41	2 207 303	-189 097	2 018 206	2 080 697
C.I.3.2.		Zboží	43	2 207 303	-189 097	2 018 206	2 080 697
C.I.5.		Poskytnuté zálohy na zásoby	45	9 872	0	9 872	112 398
C.II.		Pohledávky (f.47+57)	46	2 431 145	-618 766	1 812 379	1 943 298
C.II.1.		Dlouhodobé pohledávky (f.49 až 52)	47	5 503	0	5 503	3 487
C.II.1.5.		Pohledávky ostatní (f.53 až 56)	52	5 503	0	5 503	3 487
C.II.1.5.2.		Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	5 503	0	5 503	3 487
C.II.2.		Krátkodobé pohledávky (f.58 až 60)	57	2 425 642	-618 766	1 806 876	1 939 811
C.II.2.1.		Pohledávky z obchodních vztahů	58	2 002 679	-618 682	1 383 997	1 393 201
C.II.2.2.		Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	225 568	0	225 568	353 183
C.II.2.4.		Pohledávky - ostatní (f.62 až 67)	61	197 395	-84	197 311	193 427
C.II.2.4.4.		Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	6 220	0	6 220	6 270
C.II.2.4.5.		Dohadné účty aktivní	66	189 971	0	189 971	185 540
C.II.2.4.6.		Jiné pohledávky	67	1 204	-84	1 120	1 617
C.IV.		Peněžní prostředky (f.72+73)	71	301 463	0	301 463	317 832
C.IV.1.		Peněžní prostředky v pokladně	72	2 147	0	2 147	2 615
C.IV.2.		Peněžní prostředky na účtech	73	299 316	0	299 316	315 217
D.		Časové rozlišení aktiv (f.75+76+77)	74	12 778	0	12 778	16 394
D.1.		Náklady příštích období	75	11 909	0	11 909	10 771
D.3.		Příjmy příštích období	77	869	0	869	5 623

Uspořádání a označení
dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2016

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	ICO
2016	12	26440181

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky


Ferona, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (liši-li se od bydliště)

Havlíčková 1043 / 11
111 82 Praha 1

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	188 538	173 041
II.	Tržby za prodej zboží	2	11 327 760	13 069 374
A.	Výkonová spotřeba (ř.4 až 6)	3	12 732 360	14 766 015
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	10 014 853	11 928 410
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	2 428 786	2 537 253
A.3.	Služby	6	288 721	300 352
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	742	-2 254
C.	Aktivace (-)	8	-2 402 276	-2 510 987
D.	Osobní náklady (ř.10+11)	9	569 997	558 921
D.1.	Mzdové náklady	10	428 771	422 670
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.12+13)	11	141 226	136 251
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	130 872	125 530
D.2.2.	Ostatní náklady	13	10 354	10 721
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř.15+18+19)	14	338 810	176 215
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř.16+17)	15	189 816	184 823
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	189 816	184 823
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	159 675	13 212
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-10 681	-21 820
III.	Ostatní provozní výnosy (ř.21 až 23)	20	1 844 966	2 298 664
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	22 483	15 752
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	19 073	48 512
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	1 803 410	2 234 400
F.	Ostatní provozní náklady (ř.25 až 29)	24	1 895 782	2 332 907
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	15 240	7 983
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	22 789	51 799
F.3.	Daně a poplatky	27	17 980	17 497
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	-1 740
F.5.	Jiné provozní náklady	29	1 839 773	2 257 368
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř.1 + 2 - 3 - 7 - 8 - 9 - 14 + 20 - 24)	30	225 849	220 262

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř.32+33)	31	35 000	35 000
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	35 000	35 000
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř.40+41)	39	5 573	10 915
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	5 571	10 888
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	2	27
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř.44+45)	43	35 125	67 528
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	3 678
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	35 125	63 850
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	18 457	59 256
K.	Ostatní finanční náklady	47	56 217	101 183
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-34+35-38+39-42-43+46) (+/-)	48	-32 312	-63 540
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř.30+48)	49	193 537	156 722
L.	Daň z příjmů (ř.51+52)	50	75 003	18 185
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	59 505	10 678
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	15 498	7 507
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř.49-50)	53	118 534	138 537
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.53-54)	55	118 534	138 537
*	Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	56	13 420 294	15 646 250

Sestaveno dne: 10. března 2017		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání velkoobchod s hutním materiálem	Pozn:	

FOD 11/17
 02.11.2017
 K... m. c. 11/17

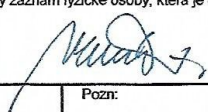

PŘÍLOHA P II: VÝKAZY SPOLEČNOSTI Z ROKU 2017

Úpořádkování a označení dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů 1x příslušnému finančnímu úřadu	R O Z V A H A v plném rozsahu ke dni 31.12.2017 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Feron, a.s. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání IČ a se od bydliště Havířkova 1043 / 11 111 82 Praha 1
--	--	--

Rok	Měsíc	IČO
2017	12	26440181

označ.	a	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
				Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
		AKTIVA CELKEM (ř.2+3+37+74) = 178	1	11 400 259	-3 822 575	7 577 684	7 737 650
B.		Dlouhodobý majetek (ř.4+14+27)	3	5 777 284	-2 926 950	2 850 334	2 998 888
B.I.		Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.5+6+9 až 11)	4	92 644	-85 877	6 767	5 794
B.I.2.		Ocenitelná práva (ř.7+8)	6	91 313	-85 877	5 436	3 665
B.I.2.1.		Software	7	91 313	-85 877	5 436	3 665
B.I.5.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř.12+13)	11	1 331	0	1 331	2 129
B.I.5.2.		Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	1 331	0	1 331	2 129
B.II.		Dlouhodobý hmotný majetek (ř.15+18+19+20+24)	14	4 828 917	-2 841 073	1 987 844	2 032 333
B.II.1.		Pozemky a stavby (ř.16+17)	15	3 019 626	-1 524 464	1 495 162	1 568 899
B.II.1.1.		Pozemky	16	491 725	0	491 725	487 462
B.II.1.2.		Stavby	17	2 527 901	-1 524 464	1 003 437	1 081 437
B.II.2.		Hmotné movité věci a jejich soubory	18	1 793 617	-1 316 609	477 008	441 121
B.II.4.		Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř.21 až 23)	20	314	0	314	314
B.II.4.3.		Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	314	0	314	314
B.II.5.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř.25+26)	24	15 360	0	15 360	21 999
B.II.5.1.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	2 916	0	2 916	19 165
B.II.5.2.		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	12 444	0	12 444	2 834
B.III.		Dlouhodobý finanční majetek (ř.28 až 34)	27	855 723	0	855 723	960 761
B.III.1.		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	855 723	0	855 723	915 025
B.III.3.		Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0	45 736
C.		Oběžná aktiva (ř.38+46+68+71)	37	5 613 335	-895 625	4 717 710	4 725 984
C.I.		Zásoby (ř.39 až 41+44+45)	38	2 947 261	-320 299	2 626 962	2 602 943
C.I.1.		Materiál	39	539 589	0	539 589	570 413
C.I.2.		Nedokončená výroba a polotovary	40	3 127	0	3 127	4 452
C.I.3.		Výrobky a zboží (ř.42+43)	41	2 378 096	-320 299	2 057 797	2 018 206
C.I.3.2.		Zboží	43	2 378 096	-320 299	2 057 797	2 018 206
C.I.5.		Poskytnuté zálohy na zásoby	45	26 449	0	26 449	9 872
C.II.		Pohledávky (ř.47+57)	46	2 367 643	-575 326	1 792 317	1 821 578
C.II.1.		Dlouhodobé pohledávky (ř.48 až 52)	47	5 385	0	5 385	5 503
C.II.1.5.		Pohledávky ostatní (ř.53 až 56)	52	5 385	0	5 385	5 503
C.II.1.5.2.		Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	5 385	0	5 385	5 503
C.II.2.		Krátkodobé pohledávky (ř.58 až 60)	57	2 362 258	-575 326	1 786 932	1 816 075
C.II.2.1.		Pohledávky z obchodních vztahů	58	1 943 812	-575 242	1 368 570	1 383 997
C.II.2.2.		Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	247 812	0	247 812	225 568
C.II.2.4.		Pohledávky - ostatní (ř.62 až 67)	61	170 634	-84	170 550	206 510
C.II.2.4.3.		Stát - daňové pohledávky	64	190	0	190	0
C.II.2.4.4.		Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	5 210	0	5 210	6 220
C.II.2.4.5.		Dohadné účty aktivní	66	162 312	0	162 312	199 170
C.II.2.4.6.		Jiné pohledávky	67	2 922	-84	2 838	1 120
C.IV.		Peněžní prostředky (ř.72+73)	71	298 431	0	298 431	301 463
C.IV.1.		Peněžní prostředky v pokladně	72	1 705	0	1 705	2 147
C.IV.2.		Peněžní prostředky na účtech	73	296 726	0	296 726	299 316
D.		Časové rozlišení aktiv (ř.75+76+77)	74	9 640	0	9 640	12 778
D.1.		Náklady příštích období	75	9 263	0	9 263	11 909
D.3.		Příjmy příštích období	77	377	0	377	869

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř.79+101+141) = ř.1	78	7 577 684	7 737 650
A.	Vlastní kapitál (ř.80+84+92+95+99)	79	4 332 704	4 305 690
A.I.	Základní kapitál (ř.81 až 83)	80	3 000 000	3 000 000
A.I.1.	Základní kapitál	81	3 000 000	3 000 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (ř.85+86)	84	238 335	282 810
A.II.2.	Kapitálové fondy (ř.87 až 91)	86	238 335	282 810
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87	230 542	230 542
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	7 793	52 268
A.III.	Fondy ze zisku (ř.93+94)	92	257 417	251 487
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	93	257 417	251 487
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř.96 až 98)	95	545 463	643 660
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	96	536 264	637 248
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	9 199	6 412
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) [ř.1-(80+84+92+95+101+141) = ř.55(VZZ)]	99	291 489	127 733
B. + C.	Cizí zdroje (ř.102+107)	101	3 234 725	3 421 276
C.	Závazky (ř.108+123)	107	3 234 725	3 421 276
C.I.	Dlouhodobé závazky (ř.109+(112 až 119))	108	104 946	96 858
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	108	108
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	104 838	96 750
C.II.	Krátkodobé závazky (ř.124+(127 až 133))	123	3 129 779	3 324 418
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	1 667 056	1 624 280
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 930	1 865
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	1 050 434	1 198 582
C.II.8.	Závazky ostatní (ř.134 až 140)	133	410 359	499 691
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	4 995	2 542
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	90	238
C.II.8.4.	Závazky za sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	137	12 796	12 060
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	72 479	90 460
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	293 258	369 378
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	26 741	25 013
D.	Časové rozlišení pasív (ř.142+143)	141	10 255	10 684
D.1.	Výdaje příštích období	142	10 145	10 428
D.2.	Výnosy příštích období	143	110	256

Sestaveno dne: 9. března 2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání velkoobchod s hutním materiálem	Pozn: EDO Audit s.r.o. CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5 Tel.: 241 046 111 Fax: 241 046 221 e-mail: bdo@bdo.cz IČO: 0745314381 	

Uspořádání a označení
dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2017

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2017	12	26440181

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Ferona, a.s.

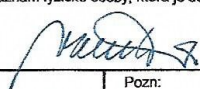
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání IČS-II se od bydliště

Havlíčkova 1043 / 11

111 82 Praha 1

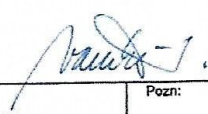
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	206 545	188 538
II.	Tržby za prodej zboží	2	12 769 602	11 327 760
A.	Výkonová spotřeba (ř.4 až 6)	3	14 757 043	12 723 161
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	11 432 333	10 005 654
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	3 016 902	2 428 786
A.3.	Služby	6	307 808	288 721
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-43	742
C.	Aktivace (-)	8	-2 993 836	-2 402 276
D.	Osobní náklady (ř.10+11)	9	588 020	569 997
D.1.	Mzdové náklady	10	443 637	428 771
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.12+13)	11	144 383	141 226
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	134 023	130 872
D.2.2.	Ostatní náklady	13	10 360	10 354
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř.15+18+19)	14	272 621	338 810
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř.16+17)	15	184 858	189 816
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	184 858	189 816
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	131 202	159 675
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-43 439	-10 681
III.	Ostatní provozní výnosy (ř.21 až 23)	20	2 070 479	1 844 966
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	10 845	22 483
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	59 103	19 073
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	2 000 531	1 803 410
F.	Ostatní provozní náklady (ř.25 až 29)	24	2 109 532	1 895 782
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	3 725	15 240
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	59 125	22 789
F.3.	Daně a poplatky	27	15 358	17 980
F.5.	Jiné provozní náklady	29	2 031 324	1 839 773
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř.1 + 2 - 3 - 7 - 8 - 9 - 14 + 20 - 24)	30	313 289	235 048

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř.32+33)	31	112 964	35 000
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	112 964	35 000
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř.40+41)	39	3 955	5 573
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	3 955	5 571
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř.44+45)	43	29 082	35 125
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	29 082	35 125
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	64 509	18 457
K.	Ostatní finanční náklady	47	97 911	56 217
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř.31-34+35-38+39-42-43+46)	48	54 435	-32 312
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř.30+48)	49	367 724	202 736
L.	Daň z příjmů (ř.51+52)	50	76 235	75 003
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	68 148	59 505
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	8 087	15 498
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř.49-50)	53	291 489	127 733
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.53-54)	55	291 489	127 733
*	Čistý obrát za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	56	15 228 054	13 420 294

Sestaveno dne: 9. března 2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání velkoobchod s hutním materiálem	Pozn:	

BDO Audit s.r.o.
 0Z-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
 Tel.: 241 046 111
 Fax: 241 046 221
 e-mail: bdo@bdo.cz
 DIČ: CZ45314381

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	78	8 103 524	7 577 684
A.	Vlastní kapitál	79	4 429 684	4 332 704
A.I.	Základní kapitál	80	3 000 000	3 000 000
A.I.1.	Základní kapitál	81	3 000 000	3 000 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84	225 381	238 335
A.II.2.	Kapitálové fondy	86	225 381	238 335
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87	230 542	230 542
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	-5 161	7 793
A.III.	Fondy ze zisku	92	271 992	257 417
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	93	271 992	257 417
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	722 377	545 463
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neutrazená ztráta minulých let (+/-)	96	722 377	536 264
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	97	0	9 199
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	98	209 934	291 489
B. + C.	Cizí zdroje	100	3 660 996	3 234 725
C.	Závazky	106	3 660 996	3 234 725
C.I.	Dlouhodobé závazky	107	105 077	104 946
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	112	108	108
C.I.8.	Odložený daňový závazek	117	104 969	104 838
C.II.	Krátkodobé závazky	122	3 555 919	3 129 779
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	126	1 793 262	1 667 056
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	127	1 761	1 930
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	128	1 339 995	1 050 434
C.II.8.	Závazky ostatní	132	420 901	410 359
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	134	13 120	4 995
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	135	25 791	90
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	13 364	12 796
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	137	41 101	72 479
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	138	324 944	293 258
C.II.8.7.	Jiné závazky	139	2 581	26 741
D.	Časové rozlišení pasív	140	12 844	10 255
D.1.	Výdaje příštích období	141	11 770	10 145
D.2.	Výnosy příštích období	142	1 074	110

Sestaveno dne: 12. března 2019		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání velkoobchod s hutním materiálem	Pozn:

BDO Audit s.r.o.
 CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
 Tel.: 241 046 111
 e-mail: bdo@bdo.cz
 DIČ: CZ45314381

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Uspořádání a označení
dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

**v plném rozsahu
ke dni 31.12.2018**

Feron, a.s.

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

(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (sú-ř) se od bydliště

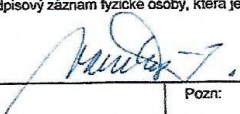
1 x příslušnému finančnímu úřadu

Havlíčkova 1043/11
111 82 Praha 1

Rok	Měsíc	IČO
2018	12	26440181

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	226 827	206 545
II.	Tržby za prodej zboží	2	13 145 545	12 769 602
A.	Výkonová spotřeba	3	15 161 395	14 757 043
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	11 929 088	11 432 333
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	2 949 827	3 016 902
A.3.	Služby	6	282 480	307 808
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	0	-43
C.	Aktivace (-)	8	-2 926 811	-2 993 836
D.	Osobní náklady	9	607 108	588 020
D.1.	Mzdové náklady	10	457 873	443 637
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	149 235	144 383
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	138 933	134 023
D.2.2.	Ostatní náklady	13	10 302	10 360
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	191 143	272 621
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	181 621	184 858
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	181 621	184 858
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	15 044	131 202
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-5 522	-43 439
III.	Ostatní provozní výnosy	20	2 060 273	2 070 479
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	9 427	10 845
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	21 308	59 103
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	2 029 538	2 000 531
F.	Ostatní provozní náklady	24	2 078 844	2 109 532
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	2 123	3 725
F.2.	Prodaný materiál	26	22 040	59 125
F.3.	Daně a poplatky	27	15 941	15 358
F.5.	Jiné provozní náklady	29	2 038 740	2 031 324
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	320 966	313 289

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	7 000	112 964
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	7 000	112 964
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	4 858	3 955
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	4 858	3 955
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	43 090	29 082
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	43 090	29 082
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	50 595	64 509
K.	Ostatní finanční náklady	47	77 928	97 911
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-58 565	54 435
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	262 401	367 724
L.	Daň z příjmů	50	52 467	76 235
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	52 336	68 148
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	131	8 087
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	209 934	291 489
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	209 934	291 489
*	Čistý obrát za účetní období	56	15 495 098	15 228 054

Sestaveno dne: 12. března 2019		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání velkoobchod hutním materiálem	Pozn:

BDO Audit s.r.o.
 CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5
 Tel.: 241 046 111
 e-mail: bdo@bdo.cz
 DIČ: CZ45314381