

# **Hodnocení efektivnosti investičního záměru a jeho financování úvěrovými produkty UniCredit Bank ve vybrané společnosti**

Bc. Martina Horčicová

---

Diplomová práce  
2016

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

**Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně**  
**Fakulta managementu a ekonomiky**

Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2015/2016

## **ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Martina Horčicová**  
Osobní číslo: **M14306**  
Studijní program: **N6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Finance**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Hodnocení efektivnosti investičního záměru a jeho financování úvěrovými produkty UniCredit Bank ve vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

### **Úvod**

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### **I. Teoretická část**

- Provedte kritickou literární rešerši k problematice financování investičního záměru vybraného podniku a hodnocení jeho efektivnosti.

#### **II. Praktická část**

- Zhodnoťte finanční zdraví vybraného podniku pomocí finanční analýzy.
- Charakterizujte investiční záměr a proveďte zhodnocení efektivnosti investičního záměru.
- Navrhněte a zhodnoťte způsoby financování investičního záměru vybraného podniku úvěrovými produkty UniCredit bank.

### **Závěr**

Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

**BRIGHAM, Eugene F. a Michael C. EHRHARDT. Financial management: theory and practice. 14th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, c2014, 1163 s. ISBN 978-1-111-97221-9.**

**KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.**

**KHAN, M. Y. Financial management. 5th ed. New Delhi: Tata McGraw-Hill, 2007. ISBN 978-007-0656-147.**

**KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.**

**TETŘEVOVÁ, Liběna. Financování projektů. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006, 182 s. ISBN 80-86946-09-6.**


Vedoucí diplomové práce: **Ing. Blanka Kameníková, Ph.D.**

Ústav financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: **15. února 2016**

Termín odevzdání diplomové práce: **18. dubna 2016**

Ve Zlíně dne 15. února 2016

  
doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.  
*děkan*



  
doc. Ing. Miloš Král, CSc.  
*ředitel ústavu*

## PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové 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 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 užit své dílo – diplomovou 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 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 práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové 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 práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 18.4.2016

  
.....  
připis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Hlavním tématem diplomové práce je hodnocení efektivnosti investičního záměru a jeho financování prostřednictvím úvěrových produktů od banky UniCredit Bank. Teoretická část se zabývá vymezením hlavních pojmů, jako je investice a její fáze, metody hodnocení investic, možnosti financování, finanční analýza. Dále popisuje vybrané bankovní úvěry.

V empirické části se práce zaměřuje na aktivity, které předcházejí před schválením úvěru, jako je například charakteristika žadatele o úvěr, finanční analýza nebo zjištění bonity klienta. Práce se také zaměřuje na hodnocení efektivnosti investičního záměru pomocí statických metod a srovnání variant financování navržené bankou.

Klíčová slova: investice, financování, investiční projekt, finanční analýza, bankovní úvěr, čistá současná hodnota.

## **ABSTRACT**

The main point of the thesis is the evaluation of the effectiveness of the investment plan and its financing by credit products from UniCredit Bank. The theoretical part deals with definition of the main terms such as the investment and its phases, evaluation methods of investment, options of financing, financial analysis and describes the selected bank loans.

The empiric part focuses on the activities that precede before approving the loan, such as the characteristics of the loan applicant, financial analysis or determine the creditworthiness of the client. Also, the work focuses on the evaluation of the effectiveness of the investment project by using static methods and comparison of variants of financing proposed by the Bank.

Keywords: investment, financing, investment project, financial analysis, bank credit, net present value.

Ráda bych poděkovala vedoucí diplomové práce Ing. Blance Kameníkové, Ph.D. za její cenné rady, pomoc a podporu při vypracování této práce.

Dále bych ráda poděkovala Romanu Davidovi z banky UniCredit Bank za poskytnutí veškerých potřebných dokumentů pro vznik diplomové práce, za skvělé rady a připomínky. Také majiteli firmy ABC za umožnění realizace práce.

V neposlední řadě děkuji své rodině a blízkým, kteří mi byli po celou dobu mého studia velkou oporou.

„Boj je podstatou života. Kdo nebojuje, nemůže ani zvítězit.“

Tomáš Baťa

# OBSAH

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ÚVOD</b> .....   | <b>10</b> |
| <b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....                             | <b>11</b> |
| <b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....  | <b>13</b> |
| <b>1 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ A HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC</b> ..... | <b>14</b> |
| 1.1 KLASIFIKACE INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ .....                             | 15        |
| 1.2 FÁZE ŽIVOTA PROJEKTU .....  | 16        |
| 1.2.1 Předinvestiční fáze projektu .....                                | 16        |
| 1.2.2 Investiční fáze projektu .....                                    | 16        |
| 1.2.3 Provozní fáze projektu .....                                      | 17        |
| 1.3 HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ.....                   | 17        |
| 1.3.1 Statické metody .....   | 17        |
| 1.3.2 Dynamické metody .....  | 18        |
| 1.3.3 Alternativní metody .....   | 20        |
| 1.4 INVESTIČNÍ RIZIKO .....   | 22        |
| 1.4.1 Měření investičního rizika.....                                   | 23        |
| 1.4.2 Ochrana proti riziku .....  | 24        |
| <b>2 FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍHO PROJEKTU</b> .....                        | <b>25</b> |
| 2.1 PRAVIDLA FINANCOVÁNÍ.....   | 25        |
| 2.1.1 Pravidlo horizontální majetkově-kapitálové struktury.....         | 25        |
| 2.1.2 Pravidlo vertikální finanční struktury .....                      | 26        |
| 2.2 OPTIMÁLNÍ FINANČNÍ STRUKTURA .....                                  | 27        |
| 2.3 VLASTNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ .....                                    | 27        |
| 2.3.1 Odpisy .....  | 27        |
| 2.3.2 Zisk.....   | 28        |
| 2.3.3 Vklady vlastníků .....  | 28        |
| 2.4 CIZÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....  | 28        |
| 2.4.1 Emise dluhopisu .....   | 29        |
| 2.4.2 Dlouhodobé rezervy .....  | 29        |
| 2.5 ALTERNATIVNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....                                | 29        |
| 2.5.1 Leasing .....   | 29        |
| 2.5.2 Dotace .....  | 30        |
| 2.5.3 Faktoring a forfaiting .....                                      | 30        |
| 2.5.4 Franšíza .....  | 30        |
| <b>3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU</b> .....                                 | <b>31</b> |
| 3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....                                 | 32        |
| 3.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH A ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....                    | 32        |
| 3.3 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....   | 35        |
| 3.4 RATING A SCORING.....   | 36        |
| <b>4 VYBRANÉ BANKOVNÍ ÚVĚRY</b> .....                                   | <b>38</b> |

|                                |   |           |
|--------------------------------|---|-----------|
| 4.1                            | ČLENĚNÍ ÚVĚRŮ .....                                     | 38        |
| 4.2                            | TYPY ÚVĚRŮ .....  | 39        |
| 4.3                            | PRŮBĚH ÚVĚROVÉHO OBCHODU .....                          | 40        |
| 4.3.1                          | Žádost klienta o poskytnutí úvěru .....                 | 41        |
| 4.3.2                          | Úvěrová analýza .....                                   | 41        |
| 4.3.3                          | Uzavření úvěrové smlouvy a uvolnění čerpání úvěru ..... | 42        |
| 4.3.4                          | Kontrola plnění podmínek .....                          | 43        |
| 4.4                            | ÚVĚROVÉ RIZIKO .....                                    | 44        |
| 4.4.1                          | Úvěrové postupy .....                                   | 44        |
| 4.5                            | ÚROKOVÁ SAZBA .....                                     | 45        |
| <b>II PRAKTICKÁ ČÁST .....</b> |   | <b>46</b> |
| <b>5</b>                       | <b>CHARAKTERISTIKA SUBJEKTŮ .....</b>                   | <b>47</b> |
| 5.1                            | CHARAKTERISTIKA BANKY .....                             | 47        |
| 5.1.1                          | Ocenění a hospodaření banky .....                       | 47        |
| 5.1.2                          | Historie banky .....                                    | 48        |
| 5.1.3                          | Orgány banky .....                                      | 49        |
| 5.1.4                          | UniCredit Leasing .....                                 | 50        |
| 5.2                            | CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI .....                       | 50        |
| 5.2.1                          | Organizační struktura .....                             | 51        |
| 5.2.2                          | Charakteristika odvětví a srovnání s podnikem .....     | 52        |
| 5.2.3                          | SWOT analýza společnosti .....                          | 54        |
| 5.3                            | FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ABC .....                  | 55        |
| 5.3.1                          | Majetková struktura .....                               | 55        |
| 5.3.2                          | Finanční struktura .....                                | 57        |
| 5.3.3                          | Pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti .....          | 58        |
| 5.3.4                          | Náklady a výnosy společnosti .....                      | 59        |
| 5.3.5                          | Analýza výsledku hospodaření .....                      | 61        |
| 5.3.6                          | Rozdílové a podílové ukazatele finanční analýzy .....   | 62        |
| 5.3.7                          | Souhrnné ukazatele .....                                | 63        |
| 5.3.8                          | Rating společnosti .....                                | 66        |
| 5.4                            | SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....                          | 67        |
| 5.5                            | POPIS INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU .....                         | 68        |
| 5.5.1                          | Kritéria financování projektu .....                     | 70        |
| 5.5.2                          | SWOT analýza projektu .....                             | 71        |
| <b>6</b>                       | <b>ZHODNOCENÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU .....</b>             | <b>72</b> |
| 6.1                            | PENĚŽNÍ TOKY PLYNOUCÍ Z INVESTICE .....                 | 72        |
| 6.1.1                          | Očekávaný přírůstek tržeb .....                         | 72        |
| 6.1.2                          | Očekávaný přírůstek nákladů .....                       | 73        |
| 6.1.3                          | Odpisy .....  | 74        |
| 6.1.4                          | Diskontní sazba .....                                   | 75        |
| 6.1.5                          | Budoucí peněžní toky z investice .....                  | 76        |
| 6.2                            | ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA .....                            | 77        |
| 6.2.1                          | Doba návratnosti investice .....                        | 78        |
| <b>7</b>                       | <b>FINANCOVÁNÍ AKTUÁLNÍCH POTŘEB KLIENTA .....</b>      | <b>79</b> |



|       |  |            |
|-------|--|------------|
| 7.1   | MOŽNOSTI FINANCOVÁNÍ .....   | 79         |
| 7.2   | INVESTIČNÍ ÚVĚR UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC AND SLOVAKIA, A. S. .... | 79         |
| 7.2.1 | Potřebná dokumentace .....   | 79         |
| 7.2.2 | Předpokládané zajištění .....  | 80         |
| 7.2.3 | Předfinancování dotací .....   | 80         |
| 7.2.4 | Investiční úvěr .....  | 81         |
| 7.2.5 | Celkové náklady .....  | 83         |
| 7.3   | INVESTIČNÍ ÚVĚR UNICREDIT LEASING CZ, A.S. ....                        | 86         |
| 7.3.1 | Potřebná dokumentace .....   | 86         |
| 7.3.2 | Předpokládané zajištění .....  | 86         |
| 7.3.3 | Návrh financování .....  | 86         |
| 7.4   | ZHODNOCENÍ VARIANT A ZVOLENÍ VARIANTY FINANCOVÁNÍ KLIENTEM .....       | 88         |
|       | <b>ZÁVĚR .....</b>   | <b>93</b>  |
|       | <b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>                                 | <b>95</b>  |
|       | <b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>                        | <b>99</b>  |
|       | <b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>  | <b>101</b> |
|       | <b>SEZNAM TABULEK .....</b>  | <b>102</b> |
|       | <b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>  | <b>104</b> |
|       | <b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>   | <b>105</b> |

## ÚVOD

Diplomová práce se zaměřuje na hodnocení efektivnosti investičního záměru a jeho financování úvěrovými produkty UniCredit Bank ve společnosti ABC.

Úvodem diplomové práce budou charakterizovány základní pojmy, a to investice a investiční rozhodování. Budou objasněny způsoby hodnocení efektivnosti investičního záměru a popsány statické, dynamické ale i alternativní metody hodnocení investic.

V další části práce budou vymezeny možnosti financování investičního záměru a také pravidla financování. Budou zmíněny vlastní zdroje financování, například odpisy, zisk nebo vklady vlastníků, i cizí zdroje. Závěr kapitoly se bude věnovat alternativním zdrojům financování jako je leasing, dotace nebo faktoring a forfaiting.

Třetí kapitola se bude zabývat finanční analýzou, která slouží pro posouzení finančního zdraví podniku. Budou popsány absolutní, poměrové i rozdílové ukazatele. V závěru kapitoly bude práce obsahovat téma hodnocení bonity klienta pomocí ratingu a scoringu.

Poslední kapitola teoretické části bude věnována vybraným bankovním produktům se zaměřením na úvěry. Budou zmíněny typy bankovních úvěrů i průběh úvěrového obchodu mezi klientem a bankou od prvotního setkání a podání žádosti o úvěr přes úvěrovou analýzu a uzavření úvěrové smlouvy až po kontrolu plnění podmínek.

Na začátku praktické části budou popsány dva subjekty, a to banka UniCredit Bank a společnost ABC, dále bude také zobrazena SWOT analýza. Nedílnou součástí bude finanční analýza společnosti, kde bude provedena horizontální a vertikální majetková i finanční analýza, rozebrány nejdůležitější náklady a výnosy společnosti a analýza výsledku hospodaření. Také budou spočteny rozdílové, podílové a souhrnné ukazatele. Závěrem finanční analýzy bude rating společnosti.

Druhá část empirického výzkumu se bude týkat zhodnocení investičního záměru. V rámci něj budou vypočteny peněžní toky plynoucí z potencionální investice a zjištěna čistá současná hodnota a doba návratnosti investice.

Poslední kapitola se zaměří na možnosti financování klienta, a bude navrženo několik variant od UniCredit Bank a UniCredit Leasing, která s UniCredit bank spolupracuje. Budou popsány potřebné dokumenty, zajištění úvěru a celkové náklady, které s úvěrem souvisejí. Diplomová práce bude zakončena zhodnocením jednotlivých variant a rozhodnutím, pro kterou variantu se klient rozhodl.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavní cíl diplomové práce je zakotven již v názvu a zní, hodnocení efektivnosti investičního záměru a jeho financování úvěrovými produkty UniCredit Bank ve vybrané společnosti.

Dalším cílem je zhodnocení finanční situace a zjištění bonity klienta pomocí finanční analýza společnosti ABC a stanovení ratingu bankovními modely UniCredit Bank. Pro posouzení silných a slabých stránek bude sloužit SWOT analýza společnosti, která uvádí i příležitosti a hrozby, které mohou firmu v budoucnosti potkat.

Pro dodržení hlavního cíle, tedy zhodnocení efektivnosti investičního záměru, bude posouzeno, zda je projekt pro klienta přínosem a měl by jej skutečně realizovat. Budou navrženy možnosti financování investičního záměru společností, bankou UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a UniCredit Leasing CZ, a.s.

### Použité metody při zpracování diplomové práce:

- **rešerše** – záměrem literárních rešerší je přiblížit problematiku týkající se rozdělení investic, zhodnocení efektivnosti investičních projektů, pravidla a možnosti financování, popsání finanční analýzy a vybraných bankovních úvěrů. Také bude popsán průběh úvěrového procesu mezi klientem a bankou,
- **pozorování** – sledování zásadních skutečností ve společnosti, které vedou k popisu a vysvětlení těchto skutečností. Pozorování bude uplatněno zejména ve finanční analýze, při pozorování výkyvů položek ve finančních výkazech a vývoje vybraných položek,
- **analýza** – rozbor účetních informací získaných z interních i externích zdrojů banky i klienta. Posouzení finančního zdraví podniku, analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb podniku i konkrétního projektu, které povedou k sestavení SWOT analýzy. Také bude provedena analýza peněžních toků pro výpočet čisté současné hodnoty,
- **srovnání** – porovnání jednotlivých variant financování, ale také srovnání společnosti ABC s příslušným odvětvím. Ve finanční analýze bude použita komparace také pro srovnání výsledků jednotlivých ukazatelů s doporučenými hodnotami dle odborných literatur,

- **syntéza** – sumarizace výsledků a závěrů získaných v jednotlivých analyzovaných částech s ohledem na sledování vzájemných souvislostí, na jehož základě vzniká doporučení pro podnik ABC.

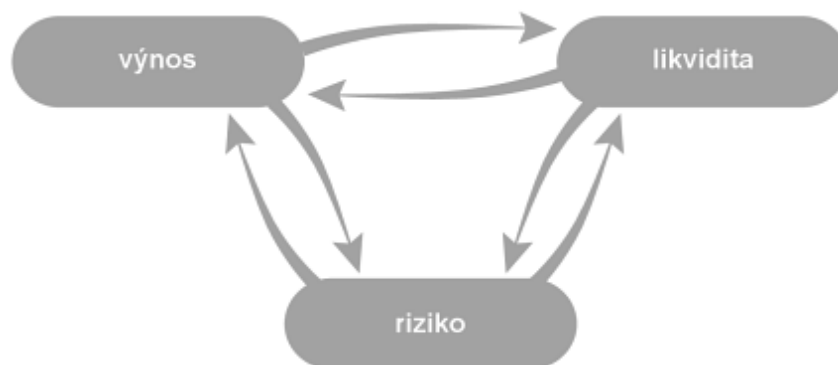
## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ A HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC

Fotr a Souček (2005, str. 13) tvrdí, že mezi nejvýznamnější druhy firemního rozhodování můžeme řadit právě investiční rozhodování. Náplní investičního rozhodování je přijetí nebo odmítnutí jednotlivých investičních projektů, které vytvořil podnik. Čím větší jsou projekty týkající se investičního rozhodování, tím větší může být dopad na firmu i okolí. Lze tedy konstatovat, že úspěch jednotlivých projektů může značně ovlivnit prosperitu firmy a naopak neúspěch může vést k problémům, které mohou způsobit i zánik podniku. Investiční rozhodování, zejména rozhodování strategického charakteru, by mělo plynout z firemní strategie a přispívat k její realizaci. Cíle společnosti a způsob, jakými jsou dodržovány, určují firemní strategie podniku.

Investice podle Martinovičové (2006, str. 159) jsou chápány, jako peněžní výdaje vynaložené v procesu investování. Tyto investice slouží k pořízení dlouhodobého majetku a předpokládá se jejich transformace na budoucí peněžní příjmy v průběhu delšího časového období, kterým je myšleno období delší než 1 rok.

Při investičním rozhodování podle Šoby, Širůčka a Ptáčka (2013, str. 149-150) bere investor v potaz zejména tři základní kritéria, kterými jsou výnos, riziko a likvidita investice, a které tvoří tzv. investiční trojúhelník. Než podnikatel zahájí investování dle investičního trojúhelníku, musí splňovat dvě základní kritéria. Prvním je bohatství, tedy že podnikatel má dostatečné finanční prostředky na investici. Druhým kritériem je kvalita investičního prostředí. Podnikatel bude investovat zejména tehdy, když nehrozí značná rizika. Jak je z obrázku patrné, likvidita, výnos i riziko se navzájem ovlivňují.



Obr. 1 Magický trojúhelník investic (Šoba, Širůček a Ptáček, 2013, str. 15)

## 1.1 Klasifikace investičních projektů

Martinovičová (2006, str. 159-160) a Tetřevová (2006, str. 48) rozlišují tři základní skupiny investic, a to nehmotné, hmotné a finanční investice. Do nehmotných investic řadíme výdaje na pořízení dlouhodobého nehmotného majetku, jako jsou ocenitelná práva, licence nebo know-how. Do hmotných investic patří výdaje na pořízení dlouhodobého hmotného majetku, které vytváří nebo rozšiřují produkční kapacitu podniku, například pozemky, budovy a výrobní zařízení. Také mezi ně můžeme zařadit výdaje na technické zhodnocení DHM. Do finančních investic řadíme výdaje na nákup dlouhodobého finančního majetku, jako jsou dluhopisy, akcie, podílové listy nebo dlouhodobé poskytnuté půjčky.

Fotr a Souček (2005, str. 14-16) uvádí několik hledisek, kterými můžeme investiční projekty klasifikovat. Mezi základní třídící hlediska můžeme zmínit:

- **vztah k rozvoji podniku.** Rozlišujeme projekty rozvojové, které zvyšují stávající schopnosti podniku vyrábět nebo prodávat výrobky. Dále projekty obnovy, které představují náhradu starých zařízení, a projekty mandatorní, jež jsou realizovány proto, aby mohl podnik dále fungovat (např. při změně zákonů a norem).
- **věcná náplň projektů,** která se dále dělí na projekty zaměřující se na nové produkty, na výzkum a vývoj nebo inovace informačních technologií.
- **míra závislosti projektů,** která určuje závislost mezi jednotlivými druhy projektů.
- **forma realizace projektu,** která může mít podobu investiční výstavby, při které se jedná obvykle o rozšíření výrobní kapacity, vytvoření nového konceptu výrobku nebo technologií. Také může mít podobu akvizice, při níž jde o koupi existující firmy.
- **charakter peněžních toků,** dle kterých rozeznáváme projekty se standardními peněžními toky. Jedná se o projekty se záporným peněžním tokem v období výstavby a kladným tokem v období provozu. Můžeme říci, že v průběhu projektu dochází jen k jedinému střídání znaménka jeho peněžního toku. Tyto projekty lze také nazvat jako konvenční a peněžní toky a lze je znázornit jako --+++++. Rozlišujeme také projekty s nestandardními peněžními toky (nekonvenční), u kterých jde o střídání znamének peněžního toku. Příkladem může být otevírání dolu s vysokými výdaji na uzavírku a rekultivační práce po skončení těžby. Zde lze tok charakterizovat jako --+++++--.

- **velikost projektu**, kde je základním hlediskem velikost investičních nákladů nutných pro uskutečnění projektů.

## 1.2 Fáze života projektu

Jednou ze základních podmínek úspěchu v oblasti dlouhodobého strategického rozvoje podniku dle Kislingerové (2007, str. 265) je vlastní příprava a následné uskutečnění investičního projektu. Realizaci můžeme rozdělit do tří základních fází, kterými jsou předinvestiční, investiční a provozní fáze projektu.

Dle Fotra a Součka (2011, str. 23) jsou všechny fáze důležité, protože na nich záleží úspěšnost projektu. Větší důraz by měl být kladen zejména na předinvestiční fázi projektu. To, zda bude projekt úspěšný nebo neúspěšný, z velké míry záleží na informacích a poznatcích, které získáme z analýz před zahájením daného projektu.

### 1.2.1 Předinvestiční fáze projektu

Tuto část lze rozčlenit ještě na další tři etapy. První etapou je identifikace projektu. Zde je nutné hledání možností, příležitostí a sledování podnikatelského okolí. Získané poznatky je třeba zanalyzovat, vyjasnit si jednotlivé varianty a ekonomické efekty, které plynou z těchto příležitostí. Také je v předinvestiční fázi projektu potřeba sledovat technologický vývoj, pohyby na trzích, změnu zákonů, právních předpisů a norem. Druhou etapou je předběžný výběr, což můžeme charakterizovat, jako mezistupeň mezi hledáním možností a zpracováním jejich podrobné analýzy. Na základě předběžného výběru by podnik měl znát příležitosti, kterým bude věnovat větší péči, a u kterých zpracuje obsáhlou a nákladnou studii jejich proveditelnosti. Poslední etapou předinvestiční fáze je studie proveditelnosti, nazývaná také Feasibility Study. Tato studie by měla obsahovat všechny podmínky a možnosti vztahující se k uvedení investice do realizační fáze. (Kislingerová, 2007, str. 265-266)

### 1.2.2 Investiční fáze projektu

V této fázi se jedná již o realizaci daného projektu. Nejdůležitější částí je uvedení projektu do života, což obsahuje vytvoření nutné právní, finanční a organizační základny, získání technologie a její dokumentace, zvolení dodavatelů, získání nezbytného majetku a zajištění pracovníků. Dobře vypracovaná studie proveditelnosti a časový harmonogram může vést ke kvalitnímu plánu, a ten poté k účinné realizaci projektu. Na druhou stranu podcenění



v předinvestiční fázi může směřovat ke ztrátám v investiční fázi projektu. (Kislingerová, 2007, str. 267)

### 1.2.3 Provozní fáze projektu

Tato fáze se týká všech aspektů, které souvisí s realizací projektu. Fotr a Souček (2005, str. 24) uvádějí krátkodobý a dlouhodobý pohled. Krátkodobý pohled se vztahuje k uvádění projektu do provozu, tzv. záběhového. Při něm mohou nastat určité problémy vycházející například z nezvládnutí technologického procesu nebo nedostatečné odbornosti zaměstnanců. Dlouhodobý pohled vychází z celkové strategie, na které byl projekt založen, a to z nákladů a výnosů, které přímo souvisí s předpoklady, které byly stanoveny v předinvestiční fázi. V případě, že se zvolená strategie ukáže jako falešná, může být náprava nejen náročná, ale také velmi finančně nákladná.

## 1.3 Hodnocení efektivnosti investičních projektů

Existuje spousta technik, které lze využít k vyhodnocení efektivnosti investičních projektů, tvrdí Kislingerová (2007, str. 268). Základními vstupními hodnotami, které charakterizují investice, jsou počáteční kapitálové výdaje, cash flow, které vyplývají z provedení investice v jednotlivých letech. Dále doba životnosti investice a vážené podnikové náklady na kapitál beroucí v potaz faktor rizika. Metody hodnocení efektivnosti investičních projektů členíme na dvě skupiny. První jsou metody statické a druhou skupinou metody dynamické.

### 1.3.1 Statické metody

Statické metody podle Polácha (2012, str. 57) jsou využívány zejména z krátkodobého hlediska hodnocení efektivnosti projektů. Země, které se vyznačují vyspělou tržní ekonomikou, nepovažují tyto metody za relevantní. Důvodem je, že metody neberou v úvahu působení tzv. faktoru času. Hovoříme o pomocných, neboli doplňkových metodách.

Mezi statické metody podle Khana (2007, str. 9.24) lze řadit metodu ARR (Average Rate of Return). Tato metoda srovnává požadovanou hodnotu a hodnotu konkurenčního projektu a je založena spíše na účetních informacích, než na peněžních tocích.

Vzorec pro tuto metodu můžeme definovat takto:

$$ARR = \frac{\text{průměrný roční čistý zisk (po zdanění)}}{\sum \text{investice do projektu}} * 100(\%) \quad (1)$$

Na základě ARR může podnikatel rozhodnout, zda přijmout nebo odmítnout investiční návrh. Při zvolení metody ARR je třeba zvážit její pozitiva a negativa. Předností této metody je její snadný výpočet a lehce dostupné údaje. Hlavním nedostatkem této metody je, že nebere v úvahu časovou hodnotu peněz. Dalším negativem je, že metoda neuvažuje o příjmech, které by mohly plynout z prodeje zařízení. (Khan, 2007, str. 9.24)

Podle Kaloudy (2015, str. 146) je důležité zvažovat zejména tu skutečnost, že nemá automaticky charakter rentability. Vzorec tomu sice nasvědčuje, ale časové horizonty ukazatelů v čitateli i jmenovateli nemusí být identické.

Další metoda, kterou uvádí Khan (2007, str. 9.25), je PB (Payback Method). Podle Khana se jedná o nejjednodušší a nevyužívanější statickou metodu pro posuzování efektivnosti investic. Odpovídá na otázku, za jakou dobu podnik získá zpět vložené prostředky do daného investičního projektu. Vzorec můžeme definovat následovně:

$$PB = \frac{\Sigma \text{investice do projektu}}{\text{průměrné roční cash flow} = \text{příjmy} - \text{výdaje (bez vlivu daňového systému)}} \quad (2)$$

Kalouda (2015, str. 147) uvádí, že metoda PB je v podnikatelské praxi mnohem oblíbenější než metoda ARR, a to kvůli realističnosti, která plyne ze zaměření na cash flow. Hodnotu PB srovnáváme s požadovanou hodnotou a hodnotou konkurenčního projektu, stejně jako u metody ARR.

Naproti tomu Kislingerová (2007, str. 268-269) ještě uvádí hodnotu průměrných ročních výnosů, která je založena na součtu všech cash flow spojených s investicí vyděleným počtem let životnosti investice. Dále průměrnou dobu návratnosti, která odpovídá na otázku, za jakou dobou dojde ke splacení investice, za předpokladu rovnoměrných peněžních toků. Největší nedostatek statických metod je sledování výnosnosti bez faktoru času a rizika.

### 1.3.2 Dynamické metody

Dynamické metody hodnocení investic berou v potaz tři základní faktory. Jsou jimi finanční výnosy, faktor času i rizika. Na rozdíl od statických metod zohledňuje pozitivní efekty z investice, které nemusejí být každý rok totožné, ale mohou mít například pomalejší náběh. (Scholleová, 2012, str. 129-130)

Za základní dynamické metody hodnocení efektivnosti investic podle Tetřevové (2006, str. 56) pokládáme čistou současnou hodnotu, index současné hodnoty a vnitřní výnosové procento.

Dle Brigham (c2014, str. 401) je **čistá současná hodnota** neboli net present value (dále jen NPV) definována jako příjem očekávaných peněžních toků (včetně jeho počátečních nákladů), které poplynou z projektu. NPV měří, jak velké bohatství projekt přinese akcionářům. Tato metoda je jedna z nepoužívanějších v případech, kdy se investor rozhoduje mezi několika variantami projektu.

Podle Tetřevové (2006, str. 56) je čistá současná hodnota rozdíl mezi hodnotou diskontovaných peněžních příjmů a kapitálových výdajů. Projekt lze přijmout v případě, že je čistá současná hodnota větší než nula. Vzorec lze vyjádřit jako:

$$\sum_{t=0}^n (PP_t - KV_t) * (1 + i)^{-t} \quad (3)$$

Podle Pavelkové a Knápkové (2008, str. 136) je čistá současná hodnota brána za nejvhodnější způsob ekonomického hodnocení efektivnosti investice. Výhodou této metody je, že respektuje faktor času. Za efekt investice se považuje celý peněžní příjem, ne pouze účetní zisk. Bere v potaz příjmy po celou dobu životnosti investice.

Jak uvádí Tetřevová (2006, str. 56-57) **index současné hodnoty** lze vyjádřit jako podíl současné hodnoty čistých peněžních příjmů a kapitálových výdajů. V případě, že je index současné hodnoty větší než jedna, můžeme daný projekt přijmout. Tento index je vhodné používat jako kritérium výběru projektů, u kterých jsou kapitálové zdroje omezeny, tzn. nelze přijmout všechny projekty i za předpokladu, že jsou diskontované peněžní příjmy po odečtení výdajů jsou kladné. Vzorec lze vyjádřit následovně:

$$\text{index současné hodnoty} = \frac{\sum_{t=0}^n PP_t (1 + i)^{-t}}{\sum_{t=0}^n KV_t (1 + i)^{-t}} \quad (4)$$

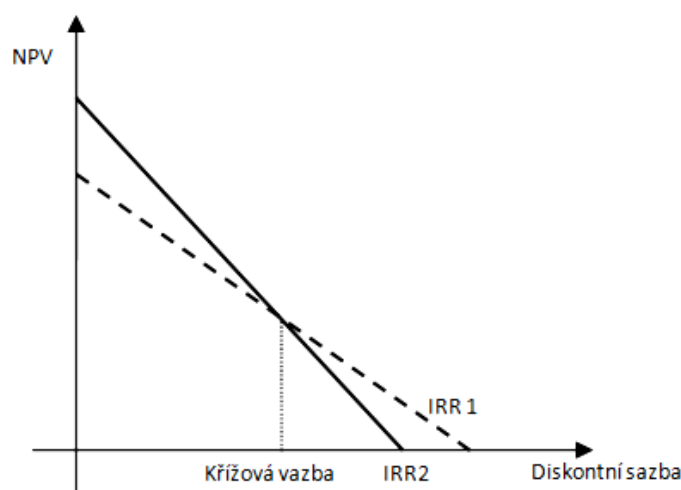
**Vnitřní výnosové procento** podle Scholleové (2012, 133-134) nám značí relativní procentní výnos, který daná investice poskytuje v průběhu svého provozu. Slovo „relativní“ nám zde značí, že výnos je vztažen k investovanému výdaji a bere v úvahu časovou hodnotu peněz. Metoda VVP však není univerzálně použitelná. Tuto metodu lze použít jen v případě konvenčních peněžních toků. Konvenční peněžní toky byly vysvětleny v kapitole 1.1. IRR je taková úroková míra, při které je NPV rovno nule. Výpočet vnitřního výnosového procenta lze provést v několika bodech. První si vypočítáme NPV při dané diskontní sazbě. Když nám čistá současná hodnota vyjde kladná, zvolíme vyšší diskontní sazbu a

opět spočteme NVP. V opačném případě, když nám čistá současná hodnota vyjde záporná, zvolíme nižší diskontní sazbu. Hledáme takové diskontní sazby, při kterých je NVP jak kladná, tak záporná. Tento vztah lze vyjádřit jako:

$$IRR = I_n + \frac{NPV_N}{NPV_N + NPV_V} * (i_V - i_N) \quad (5)$$

Písmenko  $i_N$  nám značí diskontní sazbu, při níž máme NPV kladnou ( $NPV_N$ ). Dále  $i_V$  značí diskontní sazbu, kdy je NPV záporná ( $NPV_V$ ). (Pavelková a Knápková, 2008, str. 137)

„Mezi metodou NPV a IRR nastává konflikt, pokud je jeden projekt výhodnější z hlediska NPV a druhý podle IRR. Situaci znázorňuje obrázek 19.5. V ní jsou reálné náklady kapitálu nižší než křížová vazba a dochází ke konfliktu - podle NPV je výhodnější projekt znázorněný čárkovanou čarou, podle IRR vychází naopak jako lepší projekt znázorněný plnou čarou“ (Kalouda, 2015, str. 151)



Obr. 2 (19.5) Konflikt kritérií NPV a IRR (Kalouda, 2015, str. 151)

Pokud dojde k tomuto konfliktu, podle Růčkové a Roubíčkové (2012, str. 41) je řešením vybrat ten investiční záměr, který má čistou současnou hodnotu vyšší. Důvodem tvrzení je, že cílem firmy by měla být maximalizace tržní hodnoty, a tím bohatství vlastníka.

### 1.3.3 Alternativní metody

Kalouda (2015, str. 154-155) zmiňuje ještě další tři alternativní metody hodnocení efektivnosti investic. První z nich je **průměrná výnosnost investice**. Metoda vychází

z průměrného ročního zisku po zdanění a můžeme ji aplikovat na projekty s různou dobou životnosti.

$$Vp = \sum z_i / (n * Ip) \quad (6)$$

*Vysvětlivky:*

Vp...průměrná výnosnost projektu

Z<sub>i</sub>... roční zisk z investice po zdanění

I<sub>p</sub>... průměrná hodnota investičního majetku

n...doba životnosti

i... jednotlivé roky životnosti projektu

Nevýhodou metody je, že nezohledňuje faktor času a nejsou zde zahrnuty odpisy majetku. Srovnávání se stávající výnosností může vést k zamítnutí správných projektů nebo k přijetí nesprávných projektů. (Kalouda, 2015, str. 154-155)

Další metodou je **doba návratnosti investice**. Tato metoda zahrnuje nejen zisk po zdanění, ale také odpisy. Je zde zahrnuta kumulovaná hodnota zisku po odečtení daní a odpisů. Návratnost je u této metody dána tím rokem životnosti, kdy se shrnutá hodnota zisků rovná kapitálovému výdaji.

$$I = \sum_{i=1}^n (z_i + o_i) \quad (7)$$

*Vysvětlivky:*

I... pořizovací cena kapitálových zdrojů

z<sub>i</sub>... zisk z investice po odečtení daní za rok

o<sub>i</sub>...odpisy z investice za rok

i... rok životnosti

n'...rok životnosti, kdy bylo dosaženo návratnosti investice

Nevýhodou metody je, že nebere v úvahu faktor času. V některých případech lze peněžní příjmy z jednotlivých let diskontovat, avšak tento postup není častý. (Kalouda, 2015, str. 154-155)

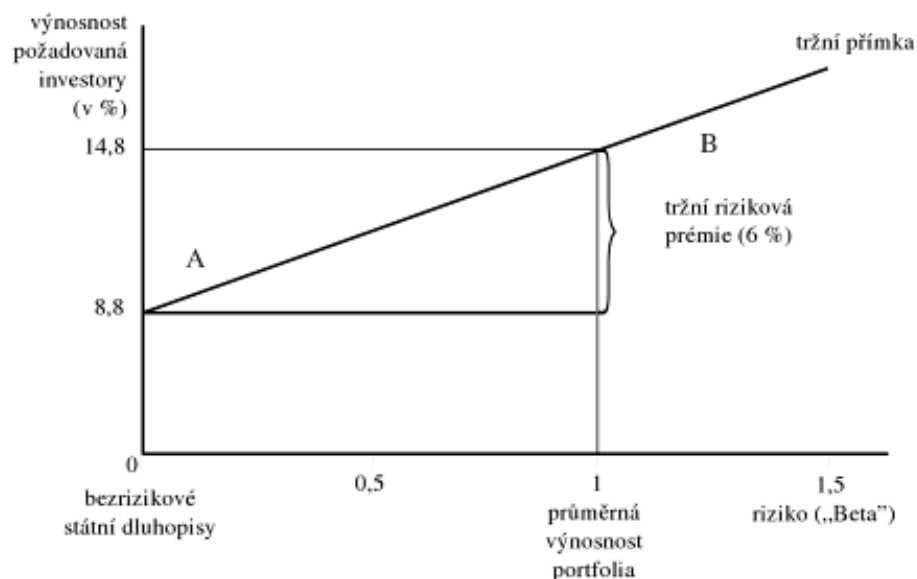
Poslední metodou, kterou Kalouda uvádí, je **index ziskovosti**. Tato metoda je podobná čisté současné hodnotě, avšak zde jde o rozdíl, nikoliv podíl diskontovaných peněžních příjmů a kapitálových výdajů.

$$IZ = \sum \left( \frac{CF_i}{1+r} \right)^i / \sum INV \quad (8)$$

Pokud je index ziskovosti větší než jedna, je projekt přijatelný a naopak. (Kalouda, 2015, str. 154-155)

#### 1.4 Investiční riziko

Jelikož je budoucnost vždy nepředvídatelná, budoucí výnosy, které by měla daná investice přinášet, jsou nejisté. Uskutečnění investice je mnohdy velmi riskantní. Přirozeným instinktem podnikatelů je vyhýbání se riziku a požadování co nejvyšších výnosů. S vyšší rizika je podnikateli nabídnuta určitá náhrada. Náhradou je vyšší výnosnost investice. Vztah rizika a výnosnosti lze definovat tzv. tržní přímkou, která vychází z dlouholetých zkušeností. Tuto tržní přímkou můžeme vidět na obrázku č. 2. (Synek a Kislingerová, 2010, str. 278)



Obr. 3 Tržní přímkou (Synek a Kislingerová, 2010, str. 278)

Tržní přímkou vyjadřuje vztah mezi výnosností investice, kterou podnikatel očekává a jejich rizikem. Z obrázku je patrné, že se zvýšením rizika, zvyšuje i požadovaná výnosnost investice. Investice, která leží nad tržní přímkou, je z hlediska vztahu rizika a výnosností lepší, než investice, která leží pod přímkou. Investice B má vyšší očekávanou výnosnost než in-

vestice A, ale s přihlédnutím rizika je tato výnosnost nižší, než je na trhu obvyklé. Investice A nese nižší výnosnost, ale nachází se nad tržní přímkou, tzn. očekávaná výnosnost je s přihlédnutím rizika vyšší. Na základě tohoto vysvětlení je investice A lepší. (Synek a Kislíngrová, 2010, str. 278)

V souvislosti s podnikatelským rizikem podle Kaloudy (2015, str. 207) se vyskytuje zejména riziko spojené s nevhodným rozhodnutím ve středním či dlouhodobém horizontu, což je časový horizont typicky spjatý s investicemi. Investiční riziko můžeme charakterizovat jako situaci, kdy není dopředu znám výsledek uvažované investice. K hlavním specifikům investičních aktivit patří převážně vysoká kapitálová náročnost a dlouhodobost negativních důsledků, jako jsou ztráta v produktivitě výroby nebo nízká kvalita produkce.

#### 1.4.1 Měření investičního rizika

Hlavním nástrojem ochrany před rizikem je riziková politika podniku a řízení podnikatelských rizik. Jako součást rizikové politiky podniku je možné definovat:

- rozpoznání rizika,
- měření stupně rizika,
- kvantifikaci následků rizika na podnikatelskou aktivitu,
- obranu proti rizikům. (Kalouda, 2015, str. 207)

Prvním krokem určení investičního rizika by mělo být zásadní povědomí o tom, jakými důsledky se investiční riziko může projevit. Kalouda (2015, str. 208-209) zdůrazňuje zejména riziko inflační, které se nejčastěji objevuje v několika formách. První formou je nárůst úrokové sazby, což vede ke snížení efektivity kapitálových výdajů, v některých případech i k vyjmutí projektu z realizace. Dále změna peněžních příjmů, což je možný následek nesprávného analyzování budoucích cash flow a nárůst kapitálových výdajů u dlouhodobých investic. Jedna z variant postupu, jak riziko investice klasifikovat:

- zvolení kritických faktorů projektu,
- určení BEP<sup>1</sup>,
- měření rizika (odhady a statistické metody),

---

<sup>1</sup> BEP neboli break even point je definován jako bod zlomu. Kdy celkové výnosy jsou si rovný celkových nákladům. Zisk je v této fázi nulový. (Khan, 2007, str. 7.1.)

- snížení rizika pomocí diverzifikace, dělením nebo přesunem,
- u riskantní investice zjistit zvýšenou diskontní sazbu,
- investice do riskantních skupin,
- použití jistotních koeficientů (jistý příjem/nejistý příjem).

#### 1.4.2 Ochrana proti riziku

Pro snížení rizika existuje velký počet opatření, které mají různou povahu, uvádí Fotr a Souček (2005, str. 183). Běžně je však můžeme rozdělit do dvou základních skupin. První je zaměřena na zeslabení vzniku rizika. Hlavní náplní je ovlivnit vlastní zdroje rizika tak, aby nedocházelo v budoucnu k takovým okamžikům, které jsou pro projekt zásadně nepříznivé. Příkladem je snížení prodeje, prodejní ceny, zvýšení nákupních cen materiálů a další. Jedná se v zásadě o prevenci rizika a příslušná opatření. Druhou skupinou jsou opatření k poklesu nežádoucích důsledků rizika. Zaměřují se na negativní dopady výskytu určitých rizikových stavů, např. platební neschopnost, výpadky dodávek dané suroviny, vojenský konflikt v zemi našeho vývozu nebo nárůst úrokové sazby. U této skupiny nejde o ovlivňování příčin rizika, ale o to, aby se dopady v negativní situaci snížily na danou ekonomicky přijatelnou míru.

Kalouda (2015, str. 209-211) uvádí několik způsobů ochrany proti riziku, které mohou mít charakter ofenzivního nebo defenzivního přístupu. U ofenzivního přístupu se jedná o eliminaci příčin rizika. Defenzivní usiluje o pokles negativních důsledků rizika na snesitelnou mez. Nejvýznamnějšími možnostmi, jak riziko eliminovat, jsou zvolení právní formy podnikání, určení horní a dolní meze rizika podnikatelem, diverzifikace rizika (diverzifikace dodavatelů a odběratelů nebo rozložení finančních investic), flexibilita technologie, rozdělení rizika díky rozčlenění projektu mezi více subjektů, přenos rizika na jiný subjekt, pojištění (přesun rizika na jiný subjekt, v tomto případě na pojišťovnu za určitou úplatu), rozdělení projektů na několik etap nebo tvorba podnikových rezerv.



## 2 FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍHO PROJEKU

Podle Kislingerové (2007, str. 299) je důležité pro úspěšnou realizaci investice opatřit dostatečný objem peněžních prostředků na pokrytí potřeb daného projektu tak, aby mohl být uskutečněn v potřebném termínu. Je důležité, aby v průběhu životnosti projektu nevznikl nedostatek finančních prostředků, který by vedl k jeho zpomalení nebo úplnému zastavení. Naplánovaná struktura by měla být akceptovatelná nejen vzhledem k optimalizaci nákladů na kapitál, ale také k stabilitě investic i společnosti. To, jaký zvolíme způsob financování, má poté vliv na riziko projektu, s tím související diskontní míru a rozsah cash flow prostřednictvím úroků, splátek dluhu nebo výplatou podílu z vlastního kapitálu.

Brigham (c2014, str. 488-489) definuje plánování a financování investičního projektu tak, že provozní aktiva společnosti mohou růst pouze s nákupem dodatečných aktiv. Proto rostoucí firma musí neustále získávat peníze na nákup nových aktiv. Část těchto zdrojů může být generováno interně, tedy za pomoci vlastních operací, nebo externě, díky akcionářům a věřitelům. Podstatou finančního plánování je vytvářet prognózy pro zdroje potřebné k financování operativního plánu. Tyto prognózy vycházejí zejména z finančních výkazů.

### 2.1 Pravidla financování

Tetřevová (2006, str. 29-30) ve své knize uvádí pravidla financování projektů, které vycházejí z dané kapitálové potřeby. Kapitálová potřeba je výše majetku, kterou společnost vyžaduje k uskutečnění svých vytyčených cílů. Tato potřeba vzniká v době placení při pořízení strojů, zařízení nebo materiálu a trvá do doby, než se vynaložené prostředky vrátí opět do společnosti. U dlouhodobého investičního majetku není určení kapitálové potřeby nijak složité. Pokud známe z plánu investic, jaký majetek bude potřeba, zjistíme jeho pořizovací náklady.

Do základních pravidel financování můžeme zařadit pravidlo horizontální majetkově-kapitálové struktury a pravidlo vertikální kapitálové struktury. (Tetřevová, 2006, str. 29-30)

#### 2.1.1 Pravidlo horizontální majetkově-kapitálové struktury

Toto pravidlo můžeme ještě rozdělit na dvě varianty. První je **zlaté pravidlo financování**, které zní: „Mezi dobou, během níž jsou vázány prostředky v majetku, tedy trváním jednotlivých požadavků na kapitál, a dobou, během níž je kapitál získaný pro jejich krytí k dis-

pozici, musí být shoda. Tuto zásadu je třeba klást jako minimální požadavek v tom smyslu, že kapitál nemá mít kratší lhůtu splatnosti, než jsou zapotřebí příslušné složky majetku.“ (Tetřevová, 2006, str. 30)

Další pravidlo je **zlaté bilanční pravidlo**, které v nejužším smyslu tvrdí, že investiční majetek musí být financován vlastním kapitálem, v širším smyslu, že investiční majetek musí být financován dlouhodobým kapitálem, čili vlastním a dlouhodobým cizím kapitálem. V nejširším smyslu musí být všechen dlouhodobě vázaný majetek dlouhodobě financován. Dlouhodobě vázaným majetkem se rozumí investiční majetek, ale také zásoby surovin nebo zboží, které jsou potřebné pro udržení chodu společnosti. Ostatní části oběžného majetku budou financovány z krátkodobých finančních zdrojů. (Tetřevová, 2006, str. 30)

### 2.1.2 Pravidlo vertikální finanční struktury

Pravidlo se týká jen skladby kapitálu, nikoliv majetku, a říká, že vztah vlastního a cizího kapitálu musí být ve vztahu 1:1. Důvod tohoto poměru je ten, že vlastníci by se měli podílet na financování ve stejném poměru jako věřitelé. K tomu, aby byla společnost schopna získat cizí kapitál, musí vlastnit danou výši zdrojů vlastních. Firma by měla myslet na to, že při zvyšování podílu cizího kapitálu roste zadluženost společnosti, což má negativní vliv na finanční stabilitu. Také získání dalšího úvěru je pro společnost komplikovanější a nákladnější, jelikož se zvyšuje riziko nesplacení dlužných částek. (Tetřevová, 2006, str. 29-30)

Kislingerová (2007, str. 370) uvádí ještě další dvě pravidla financování, a to zlaté bilanční pari pravidlo a zlaté bilanční poměrové pravidlo. U zlatého bilančního pari pravidla se očekává převaha vlastních zdrojů v rámci celkových dlouhodobých zdrojů nutných ke krytí dlouhodobého majetku. Dle tohoto pravidla by vlastního kapitálu nemělo být příliš málo, ale ani moc. Dalším pravidlem je zlaté bilanční poměrové pravidlo, které se týká vztahu vývoje investic a tržeb. Základem je, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempo růstu tržeb. V případě nedodržení pravidla by vysoké investice mohly společnost do budoucna zatěžovat z mnoha důvodů, například pokleslá rentabilita, problémy s likviditou, oslabení konkurenceschopnosti, nevyužití kapacity.

## 2.2 Optimální finanční struktura

„Optimální je taková finanční struktura, kdy finanční zdroje jsou rozloženy tak, že náklady na jejich pořízení a udržení jsou minimální a zároveň je respektován předpokládaný vývoj tržeb a zisku i majetková struktura podniku.“ (Tetřevová, 2006, str. 32-33)

Fakta, která jsou potřebná při rozhodování o nejvhodnějším vztahu mezi vlastními a cizími zdroji, a také nejvhodnějším poměru mezi dlouhodobými a krátkodobými zdroji, jsou:

- cizí zdroje jsou levnější než vlastní zdroje financování. Tato skutečnost plyne z toho, že cizí zdroje jsou méně rizikové pro investory a uživatele, a faktu, že úroky z cizích zdrojů jsou daňově uznatelné výdaje,
- se zvyšováním zadluženosti se zvyšuje také požadovaná úroková míra, jelikož narůstá riziko nesplacení dluhu,
- nahrazení vlastních zdrojů cizími zdroji přináší pokles nákladů celkového kapitálu, jen však do určité míry zadluženosti, po překročení náklady začnou stoupat,
- krátkodobé cizí zdroje mají nižší náklady v porovnání s dlouhodobými cizími zdroji a také jsou spjaty s vyšší mírou rizika platební neschopnosti, jelikož tyto zdroje musejí být uhrazeny v krátkém časovém intervalu,
- dodržení zlatého bilančního pravidla, tedy že dlouhodobé zdroje by měly pokrývat dlouhodobý majetek a krátkodobé zdroje oběžný majetek,
- lze financovat i krátkodobá aktiva dlouhodobými zdroji, avšak neefektivně. Také lze financovat dlouhodobá aktiva krátkodobými zdroji. Tento způsob financování je však velmi nejistý. (Tetřevová, 2006, str. 32-33)

## 2.3 Vlastní zdroje financování

Vlastní zdroje můžeme rozdělit na interní a externí. Mezi interní zdroje financování můžeme zařadit zejména zisk a odpisy. Jiným pojmenování pro financování z interních zdrojů je samofinancování. Do externích zdrojů financování zahrnujeme vklady vlastníků, dotace a dary a rizikový kapitál. (Kislingerová, 2007, str. 299)

### 2.3.1 Odpisy

Odpisy jsou podle Kaloudy (2015, str. 111-112) součástí hmotného i nehmotného investičního majetku, v průběhu životnosti se zařazují do provozních nákladů podniku. Můžeme je členit na účetní a daňové. Účetní odpisy jsou regulovány zákonem a mají vliv na výsledek

hospodaření. Podle Vebera a Srpové (2008, str. 108) jsou odpisy brány jako postupné opotřebování dlouhodobého majetku za dané období. Hlavním cílem je přenos ceny do nákladů, který vede k poklesu hodnoty daného majetku. Z pohledu finančního hospodaření jsou odpisy stabilním interním zdrojem pro financování. Také jsou pro podnik výhodnější než zisk, jelikož odpisy nepodléhají zdanění.

### **2.3.2 Zisk**

Pozitivem u tohoto financování je, že nevznikají náklady na cizí kapitál, nenarůstá výše závazků a klesá podstupované finanční riziko společnosti. Ziskem může podnik financovat i velmi riskantní projekty, pro které se cizí zdroje získávají těžce. Negativem toho financování je, že zisk je velmi nestabilním zdrojem. Z časového pohledu jde o to, že společnost musí první vygenerovat zisk v dostatečné výši, a poté může financovat své potřeby. (Veber a Srpová, 2008, str. 108)

### **2.3.3 Vklady vlastníků**

Podle Vebera a Srpové (2008, str. 107-108) se žádný podnik neobejde bez vkladu pro rozjezd firmy na začátku podnikání. Zásadní je také to, jestli má firma zákonem stanoveno, zda musí vkládat základní kapitál či nikoliv a má stanovenou výši toho kapitálu. Povinnosti vkládat základní kapitál v dané výši má například společnost s ručením omezeným nebo akciová společnost. Vklady vlastníků nesou poměrně vysoké podnikatelské riziko. Za předpokladu likvidace podniku se nároky majitelů vypořádávají až naposledy. Vklady vlastníků mají i svá pozitiva, například pro poskytovatele cizího kapitálu. Značí snahu majitelů podílet se na podnikatelském riziku. Podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu nám vyjadřuje finanční nezávislost podniku.

## **2.4 Cizí zdroje financování**

K cizím zdrojům financování podle Kislingerové (2007, str. 300) patří zvláště obchodní nebo bankovní úvěry, či emise dluhopisů. K cizímu kapitálu neodmyslitelně patří úroky, které jsou cenou za používání cizího kapitálu. Pozitivním jevem úroků je to, že snižují daňový základ a tím i výši placených daní. Díky vlivu daňového štítu cizí kapitál zlevňuje, a proto bývá mnohdy levnější než kapitál vlastní. Čím více se však podnik zadlužuje, tím více stoupá riziko pro věřitele a roste požadovaná úroková míra za vypůjčení financí. Bankovní úvěry budou blíže rozebrány v kapitole 4.

### 2.4.1 Emise dluhopisu

Dluhopisy jsou brány jako externí zdroj financování. Emise dluhopisu je pro společnost obtížná jak nákladově, tak organizačně. Dluhopis je považován za cenný papír, který s sebou nese právo majitele požadovat dlužnou částku a právo na výnos, který plyne z dluhopisu. Finanční zdroje společnost získá emisí cenného papíru a jeho prodejem na kapitálovém trhu. (Šiman a Petera, 2010, str. 62)

### 2.4.2 Dlouhodobé rezervy

Tyto rezervy jsou charakteristické tím, že není znám účel použití, avšak období a částka se většinou odhaduje. Dlouhodobé rezervy jsou tvořeny z nákladů na závazky v budoucnosti, o kterých podnik ví už v současné době nebo se potřebuje zajistit proti konkrétním rizikům (např. rezervy, které se použijí na platbu kurzových ztrát). (Černohorský a Teplý, 2011, str. 269)

## 2.5 Alternativní zdroje financování

Alternativní zdroje financování jsou další možností, jak financovat investiční záměr společnosti (Šiman a Petera, 2010, str. 68). Se svým vznikem, složitostí a objemem financovaných aktivit se liší od klasických, standardizovaných zdrojů financování (Kalouda, 2015, str. 118). Existuje několik alternativních zdrojů financování. Níže jsou uvedeny jen některé z nich.

### 2.5.1 Leasing

Leasing neboli pronájem podle Šimana a Petery (2010, str. 68-69) je považován nejen za cizí zdroj financování, ale také za dlouhodobý zdroj. Výhodou leasingu je, že společnost získá majetek, přestože za něj nezaplatila celou kupní cenu. Každý leasingový vztah má tři subjekty, a to výrobce, pronajímatele a nájemce. Pronajímatel je leasingová společnost a nájemce je firma, která chce pořídit majetek. Mezi výrobcem a nájemcem je uzavřena kupní smlouva, na jejímž základě vchází předmět leasingu do majetku nájemce, tedy leasingové společnosti. Mezi leasingovou společností a podnikem, který chce získat majetek, se uzavírá leasingová smlouva. Leasing můžeme rozdělit na tři základní druhy, a to operativní, finanční a zpětný.

### 2.5.2 Dotace

Poskytovatel dotace uděluje finanční prostředky na financování investičního nebo jiného záměru společnosti. Základním cílem dotace je podpora výstupů, které plynou z projektu. Dotace není spojena s úrokem nebo podílem na zisku, ale slibem společnosti, že bude provozovat určitou prospěšnou, ekologickou nebo jinou požadovanou činnost. V dnešní době jsou považovány za nejvýznamnější zdroje dotací strukturální fondy EU. Tyto fondy jsou zajímavé jak z pohledu objemu dotovaných finančních prostředků, tak i objemem uznatelných nákladů, které je možné z dotace hradit. (Šiman a Petera, 2010, str. 69)

### 2.5.3 Faktoring a forfaiting

Tento alternativní způsob financování může firma využít tehdy, když potřebuje finanční prostředky před splatností pohledávek. Pro získání peněžních prostředků může firma prodat své pohledávky faktoringové společnosti, která je odkoupí na základě smlouvy a za úplatu. Forfaiting se používá spíše na financování v oblasti zahraničního obchodu. Jeho principem je odkup ze strany forfaitingové společnosti, jednotlivých zajištěných pohledávek od exportéra. Tento exportér uskutečňuje dodávky pro nakupujícího ze zahraničí na bázi obchodního úvěru a tento odkup se uskutečňuje bezregresním způsobem<sup>2</sup>. (Šiman a Petera, 2010, str. 69)

### 2.5.4 Franšíza

Jak uvádí Kalouda (2015, str. 120-121), je franchising založen na principu licencí, nejčastěji v oblasti nehmotných aktiv. Zejména v oblasti služeb jako je obchod (např. McDonald's), nebo vzdělávání (např. MBA). Vystupují zde dvě strany, kterými jsou franšízor a franšizant. Nejdůležitějším cílem franšízora neboli poskytovatele licence je expanze na určitém území. Franšizant neboli provozovatel obdrží právo podnikat pod osvědčenou obchodní značkou a řadu dalších výhod (např. síť dodavatelů, distribuční systém). Franšizu lze zakoupit buď za hotové, formou leasingu, nebo kombinací těchto dvou způsobů.

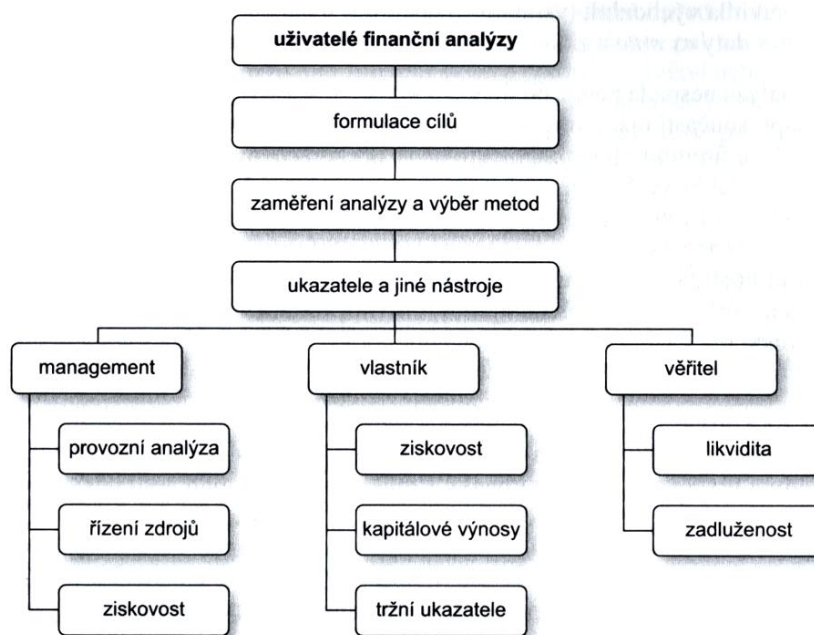
---

<sup>2</sup> Bezregresní způsob = forfaitingová společnost se vzdává práva na zpětný postih vůči prodávajícímu a bere na sebe všechna rizika, která mu s přechodem pohledávky vznikla. (Šiman a Petera, 2010, str. 69)

### 3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Růčková (2015, str. 9) definuje finanční analýzu takto: „(...)finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“

Hlavním cílem finanční analýzy je přichystat podklady pro kvalitní rozhodování o fungování společnosti. Lze ji rozdělit do dvou časových úseků. Prvním z nich je fakt, že zkoumáme minulost a můžeme tak hodnotit, jak se společnost vyvíjela až do současné doby. Druhý časový úsek lze brát tak, že nám finanční analýza slouží jako podklad pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Umožňuje plánování jak z krátkodobého, tak z dlouhodobého pohledu. Základním nástrojem jsou finanční ukazatele nesoucí různé otázky, které souvisejí s finančním zdravím společnosti. Finanční analýzu využívají akcionáři, management firmy, věřitelé a další externí uživatelé. (Růčková, 2015, str. 10-12)



Obr. 4 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (Růčková, 2015, str. 12)

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější finanční výkazy, což jsou ve skutečnosti zprávy určené pro neznámé, ale specifické skupiny uživatelů. Finanční výkazy ztrácejí svůj význam v případě, že je jim daní uživatelé neumějí správně analyzovat a interpretovat v jejich vlastní prospěch. Provedení finanční analýzy má řadu výhod. Díky provedené analýze mají uživatelé představu o stávající ekonomické situaci podniku. Další výhodou je, že finanční

analýza představuje fakta v číslech a mohou být odhaleny důsledky a příčiny analyzovaných skutečností. Díky analýze lze také předvídat a plánovat do budoucna na základě zkoumání událostí v minulých letech. (Sinha, ©2012, str. 8)

Nejdůležitějšími zdroji pro finanční analýzu jsou účetní výkazy společnosti. Těmito výkazy se rozumí rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách VK a příloha. Informace pro finanční analýzu můžeme dále získat ze zpráv vrcholového managementu, vedoucích pracovníků nebo auditorů, z firemních statistik a mnoha dalších zdrojů. Pokud firma netvoří výroční zprávu, lze získat účetní závěrku například v Obchodním věstníku nebo použít databázi firem, která dané informace poskytuje. Při vypracovávání finanční analýzy je možno využívat data získaná z Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, kde nalezneme finanční analýzy průmyslu a stavebnictví. (Knápková, Pavelková a Štekr, 2013, str. 18)

Mezi metody finanční analýzy můžeme řadit průřezové, elementární nebo vyšší metody. Cílem průřezových metod je zvýšení jejich vypovídající schopnosti. Do nich patří technická a fundamentální analýza, dále horizontální a vertikální analýza. Za elementární metody můžeme považovat soustavy ukazatelů a poměrovou analýzu, která zahrnuje obvykle pět základních ukazatelů, jako jsou rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost a finanční trh. Ve vyšších metodách nalezneme bankrotní modely, bonitní modely a matematicko-statistické a nestatistické metody. (Kalouda, 2015, str. 54)

### **3.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Dle Kislingerové (2007, str. 64,73) v analýze absolutních ukazatelů jde zejména o horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů. V rámci této analýzy máme za cíl zodpovědět dvě hlavní otázky. První je, o kolik se změnila daná položka v čase. Na druhou otázku se ptáme, o kolik procent se změnila daná položka v čase. Analýzu můžeme provést meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za více účetních období. Cílem horizontální analýzy je změřit pohyby daných položek absolutně i relativně a změřit jejich intenzitu. Jedním z cílů vertikální analýzy je ověřit, jak se dané majetkové části podílely na bilanční sumě.

### **3.2 Analýza poměrových a rozdílových ukazatelů**

Růčková (2015, str. 53-54) uvádí, že poměrové ukazatele zjistíme poměrem jedné nebo několika účetních položek základních finančních výkazů k jiné položce nebo k jejich sku-



pině. Poměrové ukazatele můžeme rozdělit do několika skupin. Růčková používá rozdělení do tří základních skupin poměrových ukazatelů. Prvními jsou ukazatele struktury majetku a kapitálu. Tyto ukazatele jsou sestavovány na základě rozvahy a velmi často se vztahují k ukazatelům likvidity nebo zadluženosti. Druhou skupinou jsou ukazatele tvorby výsledku hospodaření, které pramení zejména z výkazu zisku a ztráty. Poslední skupinou jsou ukazatele na bázi peněžních toků, které zkoumají skutečný pohyb finančních prostředků. Také mohou být součástí analýzy úvěrové způsobilosti. Nejčastěji uváděné poměrové ukazatele jsou ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, tržní hodnoty a cash flow.

**Ukazatel likvidity** podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 131-135) můžeme chápat jako možnost společnosti hradit své závazky, tedy obstarat adekvátní objem majetku, který by byl schopen uhradit závazky. Likviditu lze charakterizovat jako poměr toho, čím můžeme platit a toho, co je potřeba zaplatit. V současné době používáme nejčastěji tyto tři stupně likvidity:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Podle Růčkové (2015, str. 57-60) nám **ukazatel rentability** říká, zda je podnik schopen tvořit nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Pro výpočet ukazatele rentability lze použít několik druhů zisku. Nejvíce se používá zisk před úroky a zdaněním (EBIT), zisk po zdanění (EAT) a zisk před zdaněním (EBT). Nejvyužívanějšími ukazateli rentability je ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu, vlastního kapitálu, rentability odbytu a rentability nákladů. Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu označujeme jako ROA a značí výdělečnost nebo efektivnost společnosti. Vypočtením rentability vlastního kapitálu (ROE) zjistíme výnosnost kapitálu, který byl vložen akcionáři nebo vlastníky společnosti.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (12)$$

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 127-128) ještě uvádějí rentabilitu dlouhodobého kapitálu a rentabilitu tržeb. Rentabilita dlouhodobého kapitálu, kterou můžeme označovat jako ROCE, nám vyjadřuje výkonnost kapitálu, který je dlouhodobě vázán ve společnosti. Do vzorce na místo čitatele lze dosadit buď EBIT nebo EBIT po zdanění. Výsledná hodnota rentability tržeb neboli ROS nám značí, kolik zisku společnost vytvořila v jedné koruně tržeb. Do čitatele můžeme dosadit zisk před zdaněním nebo zisk před zdaněním a úroky.

$$ROCE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (14)$$

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby (výnosy)}} \quad (15)$$

Z ukazatele zadluženosti podle Růčkové (2015, str. 64-65) můžeme zjistit, kolik procent cizích zdrojů firma využívá pro svou činnost. Mezi používané ukazatele řadíme debt ratio neboli ukazatel věřitelského rizika. Lze konstatovat, že čím větší je hodnota ukazatele, tím větší je riziko věřitelů. Dále můžeme použít koeficient samofinancování neboli equity ratio. Tento ukazatel společně s debt ratio by měli po sečtení dát číslo jedna. Equity ratio vyjadřuje, jaká část aktiv je financována kapitálem akcionářů.

$$\text{debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

$$\text{equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (17)$$

Do ukazatelů dluhové schopnosti, které uvádí Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 147), lze zařadit ukazatel úrokového krytí, který nám vyjadřuje, kolikrát je zisk větší než úroky. Do čitatele se nejčastěji používá zisk před úroky a zdaněním, ale je možné použít i zisk před úroky, zdaněním a odpisy. Dalším často využívaným ukazatelem je doba splácení dluhů. Tento poměr nám vyjadřuje dobu, za kterou je společnost schopna zaplatit všechny závazky.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (18)$$

$$\text{doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{nákladové úroky}}{\text{EBITDA}} \quad (19)$$

Pomocí **ukazatelů aktivity** můžeme zodpovědět otázku, jak hospodaříme s aktivy a jejich složkami. Také můžeme zjistit, jaký má vliv dané hospodaření společnosti na výnosnost a likviditu. Mezi nejpoužívanější patří ukazatel obratu celkových aktiv (tržby/aktiva celkem), ukazatel obratovosti zásob (tržby/průměrný stav zásob), pohledávek (tržby/pohledávky) a závazků (tržby/závazky). (Růčková, 2015, str. 67) Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 152) rozlišují dvě skupiny ukazatelů, a to dobu obratu a rychlost obratu. Rychlost obratu, kterou uvádí i Růčková, značí množství obrátek dané položky za daný časový interval. Doba obratu je charakterizována jako období, za které se obrátka aktiva uskuteční. Vzorec je velmi podobný vzorci pro rychlost obratu, avšak při době obratu je v čitateli položka aktiv a ve jmenovateli hodnota tržeb. Výsledná hodnota může být uvedena v letech nebo dnech, avšak vzorec by musel být vykrácen hodnotou 360 nebo 365.

**Ukazatele kapitálového trhu** pracují s tržními hodnotami. Vyjadřují hodnocení společnosti za pomoci burzovních ukazatelů. Tyto ukazatele poskytují zásadní informace pro investory nebo potenciální investory z pohledu hodnocení návratnosti investovaných zdrojů. Mezi nejpoužívanější ukazatele se řadí účetní hodnota akcií, čistý zisk na akcii, dividendový výnos nebo ukazatel P/E. (Růčková, 2015, str. 68)

Poslední skupinou jsou **ukazatele s využitím cash flow**, které zachycují platební potíže a informují o finanční situaci firmy. (Růčková, 2015, str. 69)

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekra (2013, str. 83) je nejdůležitější **rozdílový ukazatel** čistý pracovní kapitál, také nazývaný provozní kapitál. Pokud chce být společnost likvidní, musí splňovat danou výši volného kapitálu, tedy přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Pracovní kapitál je ta část majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (20)$$

### 3.3 Souhrnné ukazatele

Kalouda (2015, str. 64-67) uvádí, že souhrnné ukazatele můžeme členit na **bankrotní a bonitní modely**. Tyto ukazatele lze nazvat jako modely včasné výstrahy nebo predikční modely. Bankrotní modely značí, jestli zkoumaný podnik zbankrotuje nebo nikoliv. Pramení ze skutečných údajů na rozdíl od bonitních, které vycházejí z teoretických poznatků a značí, zda je na tom společnost dobře nebo špatně. Výhodou bankrotních modelů je schopnost předpovídat budoucí vývoj společnosti. Mezi bankrotní modely můžeme zařadit na-

příklad Altmanovy modely nebo indexy IN. **Altmanův model** pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na trhu a jsou s.r.o., se používá vzorec:

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

$X_1$ .....(oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / souhrn aktiv

$X_2$ .....nerozdělený zisk / souhrn aktiv

$X_3$ .....EBIT / souhrn aktiv

$X_4$ .....účetní hodnota ZK / celkové závazky

$X_5$ .....tržby / souhrn aktiv

Pokud se Altmanův model pohybuje pod 2,9 lze konstatovat uspokojivou finanční situaci, pokud je výsledek mezi 1,2 a 2,9 nachází se podnik v šedé zóně, když je model pod 1,2, je firma v ohrožení bankrotu. (Kalouda, 2015, str. 67)

Obdobný modelem je také **index IN**. Pro tento model je nutné znát váhy pro jednotlivé obory nebo odvětví, ve kterém společnost podniká. (Kalouda, 2015, str. 70)

$$IN95 = V1 * A + V2 * B + V3 * C + V4 * D + V5 * E + V6 * F \quad (22)$$

A.....aktiva / cizí kapitál

B.....EBIT / nákladové úroky

C.....EBIT / souhrn aktiv

D.....tržby / souhrn aktiv

E.....OA/krátkodobé cizí zdroje

F.....závazky po splatnosti / tržby

Pokud se výsledná hodnota pohybuje nad 2, můžeme tvrdit, že je firma v dobré finanční situaci. V případě, že je hodnota mezi 1 a 2, je podnik v neutrální situaci, a pokud je hodnota pod 1, hrozí společnosti finanční problémy. (Kalouda, 2015, str. 71)

### 3.4 Rating a scoring

V lednu roku 2007 byla vydána nová pravidla, která se jmenují „Basel II“ a určují standardy pro měření a řízení úvěrových rizik. Sdělují, že čím horší je podle ratingu bonita klienta, tím větší má být zajišťující vlastní kapitál. Společnosti by měly dbát nejen na svůj rating popřípadě scoring, ale také na rating popřípadě scoring svých obchodních partnerů. Dobrý

rating nebo scoring je pro podnik výhodou mezi konkurenčními podniky. Výpočet bonity se provádí řadou způsobů. Jedním z nich můžou být modely na základě statistických metod. K velmi známým patří také lineární diskriminační a logaritmická regresní funkce. Základním rozdílem mezi ratingem a scoringem je, že scoringové modely nejsou nezbytně založené na matematicko-statistickém postupu. Scoringové modely vycházejí z bodového hodnocení. Dalším podstatným rozdílem je počet informací, které se do modelu zahrnují. (Scoring a rating: co nám řeknou o bonitě podniku?, ©2009)

Scoring můžeme nalézt prakticky ve všech typech úvěrových analýz, které provádějí banky pro odhalení finanční situace klienta při žádosti o úvěr. Hlavní myšlenkou scoringu je určení klíčových faktorů, které povedou k zjištění ukazatele PD, tzv. probability of default, který popisuje pravděpodobnost bankrotu podniku. (Trueck a Rachev, c2009, str. 17-18)

V ratingu je zahrnuto daleko více informací, a tudíž má větší vypovídající schopnost. Nevýhodou ratingu je zejména délka trvání vyhodnocení od ratingové společnosti, náročnost a nákladovost. Na druhou stranu výhodou scoringu je cenová dostupnost a rychlé provedení. Rating můžeme také rozlišovat na externí a interní. Externí provádí specializované společnosti, jako je například Standard & Poor's, Moody's Investors Service nebo Fitch Ratings. Interní rating provádějí zejména banky, které chtějí zjistit potřebné informace o finanční situaci svého klienta. (Scoring a rating: co nám řeknou o bonitě podniku?, ©2009)

## 4 VYBRANÉ BANKOVNÍ ÚVĚRY

„Podstatou úvěru je poskytnutí služby formou disponování s penězi poskytovatelem úvěru (věřitelem) příjemci úvěru (dlužníkovi) s vědomím, že dlužník vrátí uvedené peníze až v budoucnu. Poskytovatel úvěru (věřitel) se tímto plněním dobrovolně vzdává na stanovené období využití svého kapitálu a dává ho k dispozici dlužníkovi. Jako protihodnotu za poskytnutí kapitálu dostává cenu v podobě úroku.“ (Král, 2009, str. 161)

Štekr a Otrusínová (2013, str. 184) uvádějí, že bankovní úvěry jsou pro některé společnosti důležitým externím zdrojem pro financování potřeb podnikatele. Jedná se o vztah mezi dlužníkem (společností) a věřitelem (bankou). Nezbytným prvkem, který předchází poskytnutí úvěru, je uzavření smlouvy o úvěru mezi dlužníkem a věřitelem. Povinností věřitele je zapůjčené prostředky včetně úroků navrátit zpět bance v předem dohodnutou dobu.

### 4.1 Členění úvěrů

Podle Krále (2009, str. 161-162) existuje velká řada možností, jak úvěry členit. K nejpoužívanějším patří členění **podle časového horizontu**, na který je úvěr poskytnut. Úvěry jsou členěny na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. Dále členíme **podle druhu disponování** se zapůjčenými finančními prostředky na peněžní půjčky, poskytnutí úvěru a zbožové úvěry. Peněžní půjčky se nejčastěji vyskytují v podobě kontokorentního nebo eskontního úvěru a přímé půjčky. Lze je poskytnout v hotovosti nebo přes bankovní účet. Poskytnutí úvěru bývá ve formě garance nebo akceptace směnky. Zbožové úvěry mají podobu dodavatelských úvěrů nebo leasingu. Poslední členění, které Král uvádí, je **podle subjektu**, kterému jsou peněžní prostředky zapůjčeny. Rozlišujeme úvěry mezibankovní, firemní, obyvatelstvu nebo jiným právnickým osobám. Belás (2013, str. 368) rozšiřuje Královo členění ještě o rozlišování úvěrů **dle měny** úvěru, které jsou vypláceny v české nebo v zahraniční měně. **Podle poskytnutých záruk**, kdy členíme úvěry na zajištěné a nezajištěné. Dále lze rozlišovat úvěry **podle způsobu čerpání** na jednorázové a ve formě úvěrové linky. V případě úvěrové linky klient čerpá úvěr dle svých potřeb avšak do výše dohodnutého úvěrového rámce.

Kalabis (2005, str. 71-72) uvádí další úvěry, které můžeme rozlišit na zbožové a peněžní. Úvěry zbožové jsou poskytovány ve formě zboží. Tyto úvěry nejčastěji poskytují výrobci či obchodníci a nejpoužívanější z těchto úvěrů je takzvaný obchodní úvěr. Peněžní úvěry

jsou udělovány, jak už z názvu vyplývá, v peněžní formě. Tyto úvěry obvykle poskytují obchodní banky a nejpoužívanější je takzvaný úvěr bankovní.

## 4.2 Typy úvěrů

V bankovní praxi existuje celá řada druhů úvěrů. Kalabis (2005, str. 72-75) odkazuje na bankovní úvěry provozní, investiční, americkou hypotéku, úvěr z kreditní karty nebo spotřební úvěr, který však není určen pro podnikatelské účely, ale pro potřeby fyzických osob. **Provozní úvěry** jsou poskytovány na běžný provoz, nákup, výrobu nebo prodej výrobků dané společnosti. Z hlediska splatnosti se nejčastěji jedná o krátkodobý úvěr. Tento druh úvěru může být čerpán klientem buď jednorázově, nebo kontinuálně, tzn., že klient čerpá úvěr průběžně podle aktuálních potřeb. Základem tohoto úvěru je financování oběžných aktiv podniku, proto lze členit tento úvěr na úvěry na zásoby, na náklady, na pohledávky, revolvingový úvěr, kontokorentní úvěr, směnečný nebo lombardní úvěr.

**Investiční úvěry** jsou zaměřené na financování projektů, které řeší dlouhodobější cíle společnosti, tedy financování investic, které můžeme rozčlenit do tří kategorií:

- kapitálové investice, které jsou používány na hmotný investiční majetek (nemovitosti, stroje a technologie),
- nehmotné investice, které jsou používány na know-how,
- finanční investice, které jsou využity na majtkové nebo dluhové cenné papíry.

Výhodou u investičních úvěrů je, že investiční majetek může sloužit pro hodnotnou fixní záruku. S investičním úvěrem je často spojen také nárůst provozního úvěru. Toto zvýšení je z důvodu toho, že dokončení investice vede k nárůstu výroby, které je spojeno s růstem zásob, pohledávek nebo rozpracované výroby. Je důležité, aby si žadatel o úvěr všechny tyto skutečnosti uvědomoval. (Kalabis, 2005, str. 75)

**Hypoteční úvěr** je charakteristický zejména zástavním právem k dané nemovitosti. Z definice hypotečního úvěru vyplývá, že úvěr není ohraničen z hlediska účelu. V praxi však převažují hypoteční úvěry, které jsou poskytovány na konkrétní účel, například na financování koupě nemovitosti nebo bytových potřeb. (Revenda, 2012, str. 101-102) **Americká hypotéka**, která je upravena zákonem č. 190/2004 Sb. o dluhopisech, je určena pouze subjektům, kteří mají ve vlastnictví určitou nemovitost a jsou ochotni tuto nemovitost poskytnout bance jako zástavu. Výhodami od běžné hypotéky jsou, že americkou hypotéku lze použít na jakýkoliv účel, nižší úrok nebo doba splatnosti, která se pohybuje od 15 do 20

let. Nevýhodou této hypotéky je vysoké zatížení poplatky s poskytnutím a vedením úvěru. V nejhorším případě, když klient nesplácí, může přijít o nemovitost, na které je zástavní právo. (Kalabis, 2005, str. 79)

Při vydání kreditní karty je klientovi určen úvěrový rámec, který stanovuje výši částky, kterou může čerpat. Tento typ úvěru se nazývá **úvěr z kreditní karty**. Finanční prostředky jsou dostupné okamžitě, stačí pouze využít kartu u obchodníka nebo vybrat peněžní prostředky z bankomatu. Na rozdíl od klastického úvěru zde není potřeba podávat žádosti o každou půjčku. Držitel kreditní karty má neustále k dispozici celý úvěrový rámec a je pouze na něm, kdy a jak rychle bude úvěr čerpat. Úvěrový rámec má podobu revolvingu, tzn., že klient může být stále zadlužen. Stačí platit minimální splátky každý měsíc. Každý měsíc je také potřeba splatit danou minimální část vyčerpaného úvěru včetně úroků, které jsou často velmi vysoké. S kreditními kartami je také spojeno tzv., bezúročné období (obvykle do 45 dnů), kdy může klient splatit úvěr bez úroků. (Kalabis, 2005, str. 80)

Revenda (2012, str. 102-103) dále uvádí **bankovní záruky**, které jsou považovány za jedny z nejvýznamnějších druhů závazkových úvěrových produktů. Bankovní záruky jsou nejčastěji využívány pro mezinárodní obchod a vyjadřují závazek banky zaplatit konkrétní osobě danou finanční částku podle obsahu a podmínek, které byly stanoveny v záruční listině.

### 4.3 Průběh úvěrového obchodu

Dle Šenkýřové (2010, str. 217) úvěrové obchody vytvářejí poměrně dlouhodobé vztahy mezi bankou a zákazníkem neboli úvěrovým dlužníkem. Úvěrový obchod začíná podáním žádosti klienta o poskytnutí úvěru a končí až v době splacení celého úvěru. Pro tento cyklus se nejčastěji používá označení úvěrový proces. Formuluje vývoj každého jednotlivého úvěrového případu a lze jej rozdělit do několika stadií:

- žádost klienta o poskytnutí úvěru,
- úvěrová analýza,
- uzavření úvěrové smlouvy a uvolnění čerpání úvěru,
- ukončení úvěrového procesu splacením úvěru včetně úroků, po kterém následuje uvolnění záruk.



### 4.3.1 Žádost klienta o poskytnutí úvěru

První setkání mezi bankou a klientem má zejména podobu úvodní schůzky, na které si jak banka, tak klient stanovují své potřeby, cíle a podmínky. Základním prvkem jednání bývá zpravidla výše úvěru, jeho druh a účel, očekávané čerpání, splácení úvěru a nabízené úvěrové záruky. (Šenkýřové, 2010, str. 218) Žádost o poskytnutí úvěru je často spojeno se zpracováním podnikatelského záměru. Na jehož základě spolu se zjištěním bonity klienta a zajištěním úvěru, se banka rozhodne, zda daný úvěr poskytne či nikoliv. (Polouček, 2013, str. 230)

Pozitivním výsledkem schůzky je podání oficiální žádosti klienta v písemné podobě. Formulář žádosti klienta o získání úvěru by měl obsahovat tyto údaje:

- identifikační údaje žadatele (název, sídlo, IČO),
- informace o právních, majetkových, hospodářských a finančních poměrech žadatele,
- druh úvěru, o který klient žádá,
- výše požadovaného úvěru a měna,
- návrh způsobu a předpokladu, kdy dojde k čerpání úvěru a jeho splácení,
- návrh způsobu zajištění,
- informace o čerpaných úvěrech v jiných bankách. (Šenkýřové, 2010, str. 218)

K oficiální žádosti jsou také připojeny přílohy. Nejčastější přílohou, kterou klient dokládá, je podnikatelský záměr. Žádost o poskytnutí úvěru včetně jejich příloh vytvářejí podklady pro zkoušku úvěrové způsobilosti klienta, pro zpracování smlouvy o úvěru a pro možné sjednání potřebných záruk. (Šenkýřové, 2010, str. 218)

### 4.3.2 Úvěrová analýza

Při úvěrové analýze banka zkoumá bonitu potencialního klienta, zjišťuje, za jakých podmínek lze požadovaný úvěr poskytnout. Zkoumá také zajištění úvěru, dochází ke zkontrolování a následně i k převzetí úvěrových záruk. (Šenkýřové, 2010, str. 218-219)

Král (2009, str. 191) tento proces nazývá prověrkou úvěrové způsobilosti klienta. Jde o celkové posouzení všech rizik, se kterými je žadatel spojen. Prověrka se skládá ze tří základních okruhů:

- kontrola právní způsobilosti klienta,

- kontrola osobní důvěryhodnosti klienta,
- zjištění hospodářské a finanční situace klienta a predikce vývoje společnosti.

Při kontrole právní způsobilosti se prověřuje právní subjektivita klienta a jeho právní předpoklady k zavazování se k právním úkonům. Klient musí doložit výpis z obchodního rejstříku. Žádost o úvěr, ale i konkrétní úvěrovou smlouvu může podepsat pouze osoba, která je k tomuto činu oprávněna. Při kontrole osobní důvěryhodnosti klienta se posuzují celkové vlastnosti klienta a jeho možnosti dostát svým závazkům. Banka také často přikládá důraz na zkušenosti s daným klientem z minulosti. Další skutečnosti, které banka bere v potaz, jsou:

- stálost dlužníka
- neměnnost hospodářské a finanční situace dlužníka
- včasné a přesné plnění závazků bance,
- správně řízený cash flow v minulých letech,
- kompletní, včasné a přesné účetní výkazy, které klient předkládá ke kontrole,
- odbornost a zkušenosti vedoucích pracovníků společnosti a další. (Král, 2009, str. 191-192)

V posledním bodě je při kontrole úvěrové způsobilosti, zjištěna hospodářská situace klienta. Cílem této kontroly je prověřit současnou i očekávanou budoucí hospodářskou situaci žadatele. Kontrola je rozdělena na analýzu vnějšího prostředí a finanční analýzu firmy. (Šenkýřové, 2010, str. 219)

### 4.3.3 Uzavření úvěrové smlouvy a uvolnění čerpání úvěru

Na základě podkladu pro poskytnutí úvěrů, který připravil úvěrový pracovník a po jeho odsouhlasení úvěrovou komisí, uzavře banka s žadatelem tzv. Smlouvu o poskytnutí úvěru. Po podepsání smlouvy následuje uvolnění sjednané částky úvěru v požadovaném termínu. Úvěrovou smlouvu v České republice upravuje Obchodní zákoník a má předem stanovenou formu. Úvěrová smlouva by měla obsahovat:

- informace o smluvních stranách,
- závazek banky vyplatit úvěr ve sjednané výši,
- závazek klienta o splacení úvěru včetně úroků, v dohodnutých termínech,
- úrokovou sazbu,
- účel poskytnutí úvěru,

- číslo úvěrového účtu,
- data, částky a způsoby čerpání úvěru,
- data a způsob placení úvěru včetně úroků,
- zajištění poskytnutého úvěru,
- jiné speciální podmínky sjednané s bankou,
- možné sankční podmínky, kdyby došlo k nedodržování úvěrové smlouvy. (Šenkýřová, 2010, str. 221)

Důležitou součástí smlouvy je i **zajištění úvěru**, které slouží bance v případě, pokud dlužník není schopen dostát svých závazků. Banka má tak možnost předejít ztrátám, které by byly nevyhnutelné. Záruky lze dělit podle povahy zajištění na osobní a věcné. Osobní zajištění je v případě, kdy za závazek klienta ručí třetí osoba. Věcné zajištění, také nazývané reálné zajištění, umožňuje bance právo na dané majetkové hodnoty, které náleží tomu, kdo zajištění poskytuje. Jedná se zejména o zástavu movitých a nemovitých věcí. Toto zajištění je umožněno pomocí zástavního práva. Dále můžeme členit zajištění podle svázanosti s pohledávkou na akcesorické a abstraktní. Akcesorické zajištění je pevně spjato s danou pohledávkou. V případě zániku pohledávky, zanikne i zajišťovací vztah. Abstraktní zajištění je nezávislé na dané pohledávce. V případě zániku pohledávky, zajišťovací právo nezaniká, ale vzniká právo na vrácení záruky. (Šenkýřová, 2010, str. 224)

#### 4.3.4 Kontrola plnění podmínek

Dle Kráče (2009, str. 178) je základním principem kontroly sledování finanční situace a hospodaření klienta. Kontroly jsou ze strany banky vykonávány zhruba 2 – 3krát za rok. Při existenci úvěrového vztahu se banka zaměřuje zejména na to, zda byl úvěr použit na sjednaný účel, zda nedošlo ke změně hospodářské situace dlužníka a zda nedochází k poklesu reálné hodnoty úvěrové záruky. Při kontrole banka vychází z totožných metod a postupů jako při prověření úvěrové schopnosti a způsobilosti klienta.

Belás (2013, str. 373-374) označuje kontrolu plnění podmínek jako monitoring. V oblasti monitoringu je sledováno tzv. 6 “C“ úvěru. **Can we**, kdy poskytnutí úvěru musí odpovídat úvěrové politice banky. **Character**, který zohledňuje ochotu dlužníka platit dluh, což je možné posoudit až po pár uplynulých letech spolupráce. **Capacity**, kde banka sleduje návratnost úvěru a možnosti klienta splácet dluh. **Capital**, hodnotí výši vlastního kapitálu a postavení dlužníka z pohledu jeho majetku. **Conditions**, které zohledňují vnitřní podmínky

a vnější faktory banky a poslední **Collateral**, který je důležitý pro zajištění v případě neplacení závazku klientem.

#### 4.4 Úvěrové riziko

Podle Kašparovské (2006, str. 73-74) se jedná o nejstarší a nejvýznamnější finanční riziko. Úvěrové riziko lze charakterizovat jako nejistotu, zda klient dostojí svým závazkům, tudíž splatí svůj dluh v řádném termínu a plné výši. Dělíme ho do dvou složek. První složkou je riziko nesplnění závazku klientem, které se určuje jako pravděpodobnost vzniku ztráty. Druhou složkou je inherentní riziko produktu, které je dáno výší ztráty, která nastane při nesplnění závazku klientem. Úvěrové riziko neodmyslitelně náleží k bankovní činnosti a nelze se mu úplně vyhnout. Jelikož chce banka získat určitý zisk, je nucena podstoupit danou míru rizika. Příčiny vzniku úvěrového rizika můžeme rozčlenit na externí, které jsou mimo působnost banky a jsou určeny například vývojem ekonomiky nebo politickou situací ve státě, a interní, které souvisejí s rozhodnutím banky.

##### 4.4.1 Úvěrové postupy

Kvůli existenci externích a interních příčin vzniku úvěrových rizik je nutné řídit úvěrová rizika na úrovni jednotlivých úvěrových obchodů. Úvěrový postup můžeme rozlišit v následujících krocích:

- rozpoznání úvěrového rizika,
- měření úvěrového rizika,
- zajištění úvěrového rizika,
- mapování úvěrového rizika.

U identifikace úvěrového rizika jde o oddělení tohoto rizika od ostatních bankovních rizik a zjištění, které bankovní produkty a aktivity jsou tímto rizikem zatíženy. Cílem měření úvěrového rizika je zjištění případné ztráty z úvěrových obchodů. Na základě určené možné ztráty, banka uskutečňuje rozhodnutí o realizaci obchodu, o úrovni úrokové sazby, možnosti zajištění, tvorbě rezerv nebo opravných položek. Každá banka se snaží o minimalizaci úvěrového rizika již na úrovni jednotlivých operací s klienty. Výstupem měření úvěrového rizika je nalezení bonity klienta a zahrnutí jej do určité ratingové kategorie. Cílem zajištění úvěrového rizika je nejen kompenzovat případnou ztrátu související s klientem, ale také vytvoření vlastních zdrojů banky, potřebných ke krytí ztrát. Zajištění lze rozdělit podle povahy na osobní, kde ručí bance za pohledávku mimo příjemce ještě další, třetí

osoba, a věcnou, kde dává klient bance právo na zajištění movité či nemovité věci. U posledního kroku, a to u sledování úvěrového rizika, jde o pozorování změn a trendů ve vývoji rizikovitosti úvěrových pohledávek banky a portfolia. Jedná se také o pozorování změn v oblasti makroekonomie a mikroekonomie dané země nebo odvětví, které mohou působit na rizikovost úvěrových pohledávek. (Kašparovská, 2006, str. 73-78)

#### 4.5 Úroková sazba

Dle Poloučka (2006, str. 61) se úrokovou sazbou rozumí cena zapůjčených peněžních prostředků. Často je uvedena v procentním vyjádření na roční bázi (p.a.). Úrok je hodnota, kterou klient musí zaplatit bance za poskytnutí úvěru. Z kvantitativního hlediska je považován úrok jako rozdíl mezi celkovou zaplacenou částkou bance a výší poskytnutého úvěru. Úroková sazba je dána obdobně jako jiné ceny na trhu, tedy interakcí mezi poptávkou a nabídkou zboží.

Banky mohou poskytovat úvěry za fixní nebo pohyblivé úrokové sazby. **Fixní sazba** zůstává po celou dobu splatnosti úvěru stejná, kdežto pohyblivá sazba se po dobu úvěru mění. V případě sjednání **pohyblivé sazby** – floating rate nejsou termíny změn v sazbách dopředu známy a ke změnám dochází tehdy, když dochází ke změně úrokové sazby, na kterou je pohyblivá sazba vázána. Pokud je pohyblivá sazba – variable rate, dochází ke změnám v pravidelných intervalech a sazba se přizpůsobuje výši určité tržní sazby, většinou mezibankovního trhu depozit (PRIBOR, LIBOR, EURIBOR). Za pohyblivý způsob úročení lze také považovat případ, kdy si banka zvolí fixní sazbu, kterou má však právo měnit při významných změnách tržních úrokových sazeb. Úrokové sazby mezibankovního trhu depozit mají velký význam pro stanovení základní sazby bank a úrokových sazeb produktů, které jsou nabízeny bankami. (Polouček, 2006, str. 74-75) „Obchodní banky úročí úvěry poskytnuté klientům úrokovými sazbami převyšujícími úrokové sazby na mezibankovním trhu depozit (např. PRIBOR, LIBOR). (Polouček, 2006, str. 73)“

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 CHARAKTERISTIKA SUBJEKTŮ

V následující kapitole budou popsány dva subjekty, banka UniCredit Bank, poskytující úvěr a společnost, která o úvěr žádá z důvodu rozšíření výrobních aktivit. Firma ABC je stálým klientem UniCredit Bank již několik let.

### 5.1 Charakteristika banky

Skupina UniCredit na počátku roku 2012 zvýšila svůj kapitál téměř o 190 mld. Kč a zařadila se tak ke kapitálově nejvybavenějším finančním skupinám v Evropě. Tato skupina patří do skupiny tzv. SIFI bank, což jsou systémově důležité finanční instituce. Patří zde 29 elitních světových bank, jako je například i Sociétés Généralé. Většinovým akcionářem (95 %) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. je rakouská Bank Austria AG. Od ratingu rakouské Bank Austria AG se také odvíjí rating UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Dlouhodobý rating, ke konci roku 2015, od společnosti Moody's Investors Service získala banka ocenění Baa2. Další dlouhodobý rating od společnosti Standard Poor's získala banka BBB+. Obdobně je na tom i mateřská společnost Bank Austria AG, která obdržela ocenění od Moody's Investors Service Baa2 a od Standard Poor's získala ocenění BBB. (interní prezentace firmy)

#### 5.1.1 Ocenění a hospodaření banky

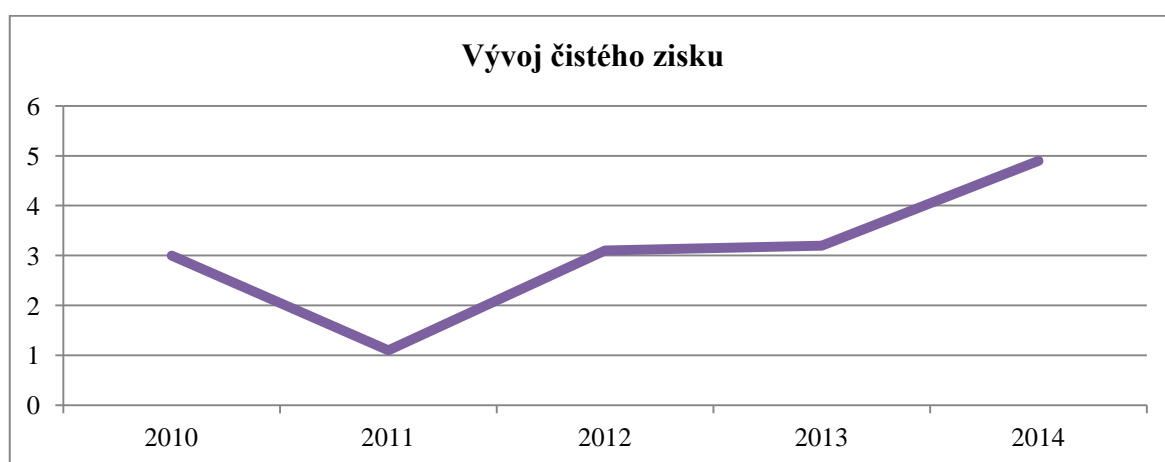
Banka obdržela také řadu ocenění, jako je například ocenění Awards for Excellence 2015, kde získala titul nejlepší banka ve střední a východní Evropě nebo nejlepší úvěrující banka. UniCredit Bank má v České republice 117 poboček a klienti mají k dispozici 225 bankomatů. Ve Zlínském kraji má tato banka 10 poboček. Konkrétně ve Zlíně můžeme najít dvě pobočky, a to na ulici Bartošova a na Náměstí Míru. (interní prezentace firmy)

Dle údajů z prvního čtvrtletí roku 2015 měla UniCredit bank přibližně 343 tisíc klientů v České republice. Na prvním místě v žebříčku klientů se umístila s 5ti miliony klienty Česká spořitelna. UniCredit Bank měla k prvnímu čtvrtletí 328,1 miliard korun vkladů, 349 miliard korun úvěrů a bilanční suma byla 537 miliard korun českých. (Hovorka, ©2015)

UniCredit Bank v roce 2014 dosahovala skvělých výsledků. Čistý zisk UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia meziročně vzrostl o 55 % při porovnání s celkovými výsledky UniCredit Bank v ČR a SR za stejné období minulého roku. Také došlo k meziročnímu

zvýšení vkladů klientů o 7,3 % a o zvýšení poskytnutých úvěrů o 7,7 %. Pozitivním jevem je také fakt, že banka výrazně rostla i v oblasti financování malých a středních podniků a dosáhla tak 25% meziročního růstu. (Výroční zprávy - UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ©2014)

Na grafu číslo jedna můžeme vidět vývoj čistého zisku za UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Vyjma roku 2011 můžeme zaznamenat rostoucí tendenci zisku. V roce 2011 došlo k poklesu zejména kvůli situaci s řeckými dluhopisy. Největší nárůst pozorujeme v roce 2014, kde došlo k nárůstu o 55 %. (Výroční zprávy - UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ©2014)



*Graf 1 Vývoj čistého zisku UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.  
(vlastní zpracování)*

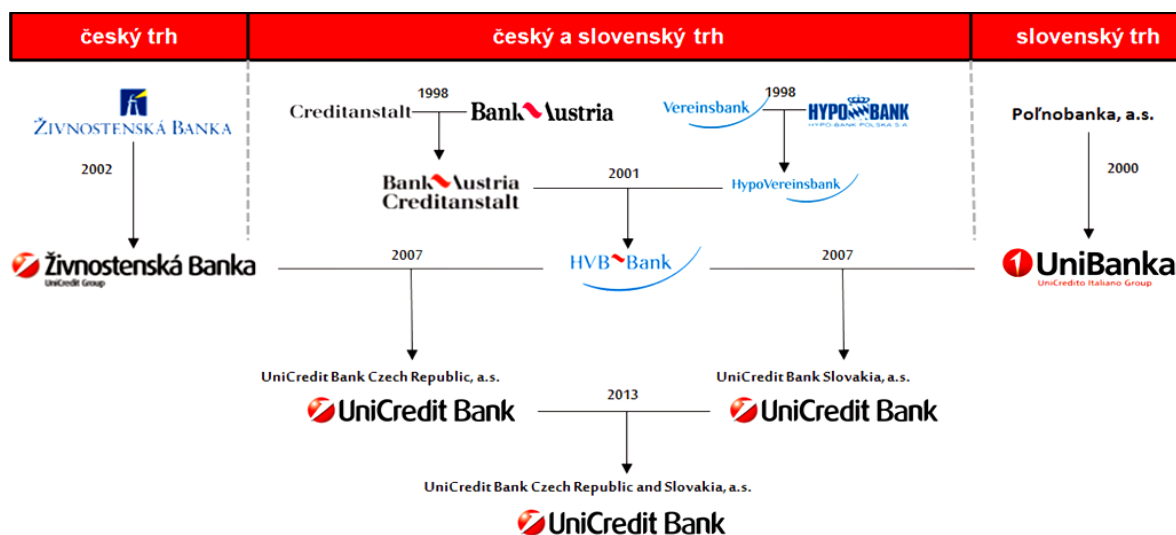
### 5.1.2 Historie banky

Historie banky sahá až do roku 1473, kdy byl založen bankovní dům jménem Rolo Banca. Současná historie banky je spojena s fúzí devíti velkých italských bank s následnou integrací s německou skupinou HVB a italskou bankou Capitalia. Banka se postupně rozrůstala do Bulharska, Slovenska, Chorvatska, Rumunska, České republiky nebo Turecka. V roce 2005 se banka spojila s německou skupinou HVB. Tato skupina vznikla v roce 1998 spojením dvou bavorských bank, což vedlo k tomu, že se UniCredit stal významným v celoevropském měřítku. Další spojení nastalo v roce 2007, a to s největší italskou bankovní skupinou Capitalia. UniCredit upevnil své postavení na trhu, zejména na italském trhu. (Skupina UniCredit, ©2015)

Skupina UniCredit se řadí dle bilanční sumy k největším finančním skupinám v Evropě. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. je pevnou součástí skupiny Unicredit a



svou činnost v Česku zahájila v roce 2007 a ke změně jména došlo po fúzi se slovenskou UniCredit Slovakia, a.s. v roce 2013. Samotná UniCredit Bank Czech Republic, a.s., vznikla spojením dvou bank, a to HVB Bank Czech Republic a.s. a Živnostenské banky a.s. (interní prezentace firmy)



Obr. 5 Postup vzniku UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (interní prezentace firmy)

### 5.1.3 Orgány banky

**Valná hromada** akcionářů je nejvyšším orgánem banky, který rozhoduje o všech záležitostech. Mezi funkce valné hromady patří například rozhodování o zvýšení nebo snížení základního kapitálu, volba a odvolávání členů dozorčí rady, schválení konsolidované účetní závěrky, rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů, odměňování členů dozorčí rady, zrušení banky s likvidací a další. (Výroční zpráva a účetní závěrka za rok 2014, str. 134 – 136, ©2015)

**Představenstvo**, které je statutárním orgánem UniCredit Bank má v současné době 7 členů. Tito členové vykonávají svou funkci osobně a jsou voleni dozorčí radou na 3 roky. Členem představenstva může být pouze osoba, která splňuje zákonné podmínky. Představenstvo rozhoduje usnesením, které se přejímá na zasedáních představenstva. Rozhodují zejména o organizaci denní činnosti banky, svolávají valnou hromadu a vykonávají její rozhodnutí, nejméně jednou ročně předkládají valné hromadě zprávu o podnikatelské činnosti a o stavu majetku banky, rozhodují o zřízení a zrušení poboček banky, vykonávají zaměstnavatelská práva a další povinnosti. (Výroční zpráva a účetní závěrka za rok 2014, str. 134 – 136, ©2015)

**Dozorčí rada** banky má 9 členů. Šest členů dozorčí rady je voleno a odvoláváno valnou hromadou a další tři členové jsou voleni a odvoláváni zaměstnanci společnosti. Tito členové vykonávají svou funkci, stejně jako představenstvo, osobně. Členové dozorčí rady jsou voleni na 3 roky a je umožněno znovuzvolení. Dozorčí rada posuzuje konkrétní směry činnosti a obchodní politiky banky, přezkoumává konsolidovanou i mezitímní účetní závěrku, svolává valnou hromadu, volí a odvolává členy představenstva, navrhuje kandidáty na předsedu a místopředsedu představenstva a další povinnosti banky. (Výroční zpráva a účetní závěrka za rok 2014, str. 134 – 136, ©2015)

**Výbor pro audit** je nezávislý výbor, který dohlíží, monitoruje a radí v záležitostech, které se týkají účetnictví, finančního výkaznictví, interní kontroly, auditu, řízení rizika nebo Kodexu chování. Tento výbor má 3 členy, kteří jsou jmenováni valnou hromadou na období 3 let. Minimálně jeden člen výboru musí být nezávislý na bance a musí mít minimálně 3 roky praktické zkušenosti z oblasti účetnictví nebo povinného auditu. (Výroční zpráva a účetní závěrka za rok 2014, str. 134 – 136, ©2015)

#### 5.1.4 UniCredit Leasing

UniCredit Leasing je jednou z největších společností na českém trhu, která nabízí leasingové a úvěrové produkty. Tato společnost, která vznikla v roce 1991, a která nabízí nebankovní financování je součástí bankovní skupiny UniCredit. UniCredit Leasing se nachází nejen v České republice, ale také na Slovensku, Maďarsku, Bulharsku, Rumunsku, Slovinsku a dalších zemích. UniCredit Leasing získal mnoho významných ocenění, např. v anketě Zlatá koruna, žebříček CZECH TOP 100, RHODOS nebo Internet Effectiveness Award. (O nás – UCL, ©2015)

## 5.2 Charakteristika společnosti

Společnost ABC je česká obchodní společnost, která se zabývá zejména nákupem a prodejem hutních materiálů, ale také jejich dělením a povrchovou úpravou. Společnost díky svým nákladním vozům nabízí dopravu zboží po celé České republice. Hlavním sortimentem jsou pozinkované plechy, plechy svitkové za tepla a za studena válcované, kvarto plechy, otěruvzdorné, vysokopevnostní, kotlové, Cor -Teny, lakované, hliníkové, ale také nerezové plechy. Cílem podniku je dosahovat co nejvyšší úroveň kvality produktů a služeb v oblasti distribuce hutních materiálů za nejvýhodnější ceny. Společnost se soustřeďuje na perspektivní skupiny trhu. Zaměřuje se zejména na subjekty podnikající v automobilovém

průmyslu a zákaznky podnikající v oblasti vzduchotechniky, střešních systémů a obytných kontejnerů. (interní materiály společnosti)

Vznik společnosti ABC je datován do roku 1999, kdy byla firma zapsána do obchodního rejstříku. Tato firma působí na trhu zhruba 16 let a má bohaté zkušenosti s podnikáním v daném oboru. Již od počátku se společnost zabývá převážně nákupem a prodejem hutních materiálů a dopravou zboží. V menší míře se věnuje výrobní činnosti, konkrétně dělením a úpravou materiálu, kterou má v úmyslu v budoucnu rozšiřovat. Společnost se postupně vypracovala do subjektu s významnou pozicí na trhu s hutním materiálem. (interní materiály společnosti)

Vybraná společnost také dbá na dodržování kvality a environmentu. Vlastní dva certifikáty, které jsou zaměřeny na management jakosti a životního prostředí. Prvním z nich je certifikát ČSN EN ISO 9001:2009, který dokládá dodržování dané úrovně kvality produkce firmy a umožňuje společnosti realizaci zahraničních zakázek (tento certifikát je v řadě případů vyžadován zahraničními odběrateli). Tento certifikát se soustřeďuje na hlavní činnosti společnosti ABC, tedy nákup, skladování, úprava, dělení a prodej hutních materiálů a navazujícího železářského sortimentu. Druhý je certifikát environmentálního managementu ČSN EN ISO 14001:2005, který se orientuje na stejné oblasti jako předcházející. Cílem společnosti je dbát na kvalitu své produkce a neustále ji zvyšovat. K již stávajícím certifikátům má společnost v plánu získat další certifikát OHSAS 18001 Bezpečnost a ochrana zdraví při práci, která je v této společnosti velmi důležitá, zejména při manipulaci s těžkým hutním materiálem. (interní materiály společnosti)

### 5.2.1 Organizační struktura

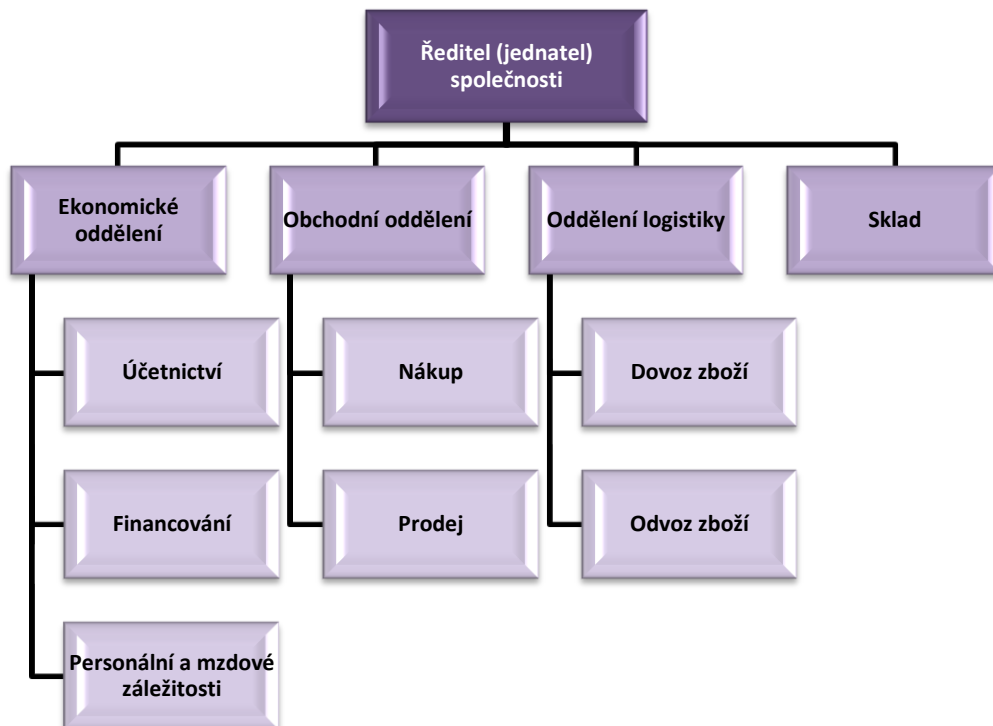
Společnost ABC má jediného vlastníka se 100% podílem, který má značné zkušenosti v oboru, ve kterém podniká. Počet zaměstnanců má od roku 2011 rostoucí tendenci a tento trend by měl díky předpokládané investici pokračovat i do budoucna. Díky investici by se mělo vytvořit ve firmě dalších 10 míst, tedy v roce 2016 se počítá s 24 zaměstnanci.

Tab. 1 Vývoj počtu zaměstnanců (vlastní zpracování)

| Rok               | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Počet zaměstnanců | 7    | 7    | 7    | 11   | 12   | 13   | 14   | 14   | 24   |

Zdroj: přílohy účetní závěrky 2008-2014

V současné době má firma 14 zaměstnanců, kteří jsou ve společnosti rozděleni do následující struktury:



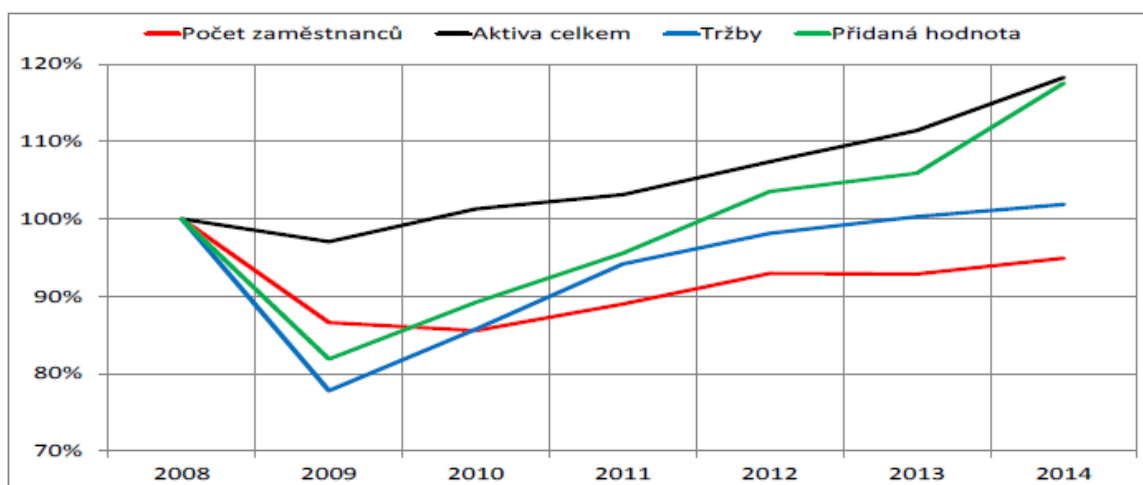
Obr. 6 Organizační struktura společnosti ABC (interní materiály firmy)

### 5.2.2 Charakteristika odvětví a srovnání s podnikem

Společnost se řadí do kategorie malých podniků a hlavním předmětem společnosti je CZ-NACE 25110 – Výroba kovových konstrukcí a jejich dílů. Pro toto odvětví je charakteristické to, že základním vstupem jsou tradiční kovové polotovary vyrobené v odvětví CZ-NACE 24 Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů a slévárenství. V případě tohoto odvětví je výrobek buď finální, nebo dále postupuje do zpracování v dalších odvětvích, jako jsou strojírenství, stavebnictví nebo automobilový průmysl. Má velmi významnou roli ve zpracovatelském průmyslu. Vývoj v odvětví lze vidět na níže uvedeném grafu. Na něm si můžeme všimnout, že zaměstnanci, celková aktiva, tržby a přidaná hodnota mají od roku 2009 rostoucí trend. (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2014, 2015, str. 128)

Odvětví kovovýroby má obecně příznivý trend vývoje a vyznačuje se pozitivním postavením jak na českém, tak na zahraničním trhu. V období 90. let prodělalo toto odvětví propad, který byl spojen s restrukturalizací průmyslu. V současnosti dochází k postupnému obnovování výzkumně-vývojové základny, jejíž nedílnou součástí je přejímání nutného

know-how, které posiluje postavení v náročných podmínkách konkurence. (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2014, 2015, str. 128)



Obr. 7 Vývoj odvětví CZ NACE 25 (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2014, ©2015, str. 129)

Společnost ABC byla srovnána se zveřejněnými údaji Ministerstva průmyslu a obchodu na jejich webových stránkách s daným odvětvím dle klasifikace ekonomických činností CZ -NACE 25 Výroba kovových konstrukcí a jejich dílů. Jelikož se jedná o menší podnik s lokalitou v menším městě, jsou podíly poměrně nízké. Větší podíl je v položce cizí zdroje, kde je největší zastoupení závazků z obchodních vztahů a bankovních úvěrů a výpomocí. Z roku 2012 na 2013 mají všechny položky rostoucí charakter jak v odvětví, tak ve společnosti. V roce 2014 však podnik již nekoresponduje s rostoucí tendencí všech položek odvětví. V podniku došlo k poklesu v položce dlouhodobý majetek. Počet podniků v odvětví se od roku 2012 snižuje. V roce 2012 bylo v daném odvětví 64 podniků, v roce 2013 bylo 63 podniků a v roce 2014 pouze 59.

Tab. 2 Podíly majetku a zdrojů podniku na odvětví (vlastní zpracování)

|                  | DM         | OA         | VK         | CZ         | Tržby za vl. výrobky |
|------------------|------------|------------|------------|------------|----------------------|
| 2012 odvětví     | 32 322 511 | 42 740 184 | 37 035 315 | 37 079 124 | 56 206 753           |
| 2012 podnik      | 659        | 20 806     | 14 813     | 56 631     | 77                   |
| <b>Podíl v %</b> | 0,002      | 0,165      | 0,040      | 0,153      | 0,00010              |
| 2013 odvětví     | 36 837 931 | 45 836 788 | 40 083 730 | 41 624 059 | 60 855 690           |
| 2013 podnik      | 2 177      | 34 238     | 16 025     | 83 824     | 119                  |

|                  | DM         | OA         | VK         | CZ         | Tržby za vl.<br>výrobky |
|------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------|
| <b>Podíl v %</b> | 0,006      | 0,209      | 0,040      | 0,202      | 0,00014                 |
| 2014 odvětví     | 38 196 566 | 45 868 472 | 42 312 747 | 41 640 278 | 87545 254               |
| 2014 podnik      | 1 652      | 42 789     | 24 162     | 98 609     | 153                     |
| <b>Podíl v %</b> | 0,004      | 0,262      | 0,057      | 0,237      | 0,00017                 |

Zdroj: Finanční analýza odvětví za rok 2012,2013 a 2014, rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti

### 5.2.3 SWOT analýza společnosti

Firma ABC se soustřeďuje na využívání příležitostí, které vyplývají ze situace současného trhu. Příležitosti naplňuje pomocí svých silných stránek. Také se firma snaží o eliminaci slabých stránek a o minimalizaci hrozeb, které vznikají na trhu.

Tab. 3 SWOT analýza firmy ABC (vlastní zpracování)

| Silné stránky   | Slabé stránky   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• dlouhodobá působnost na trhu</li> <li>• dlouholetá zkušenost vlastníka z oboru</li> <li>• široký sortiment zboží</li> <li>• komplexnost nabízených služeb</li> <li>• dobré vztahy s odběrateli a dlouhodobá spolupráce</li> <li>• dobrý poměr cena/kvalita</li> <li>• moderní výrobní technologie</li> <li>• vlastnictví ISO certifikátů</li> <li>• flexibilní výrobní proces</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• nízká výrobní kapacita</li> <li>• náročný provoz na energii</li> <li>• zastaralá část technologie</li> </ul>   |
| Příležitosti  | Hrozby  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• rychlejší a efektivnější produkce</li> <li>• možnost uspokojení více zákazníků navýšením kapacity</li> <li>• snížení náročnosti výroby na energii</li> <li>• rozšíření výrobního portfolia</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• vysoká konkurence</li> <li>• pokles spotřebitelské poptávky</li> <li>• rostoucí cena surovin</li> <li>• kurzové riziko</li> <li>• stále rostoucí požadavky na kvalitu a</li> </ul> |

|   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• rozšíření a zvýšení výrobního technologie</li> <li>• zvýšení počtu odběratelů</li> </ul> | <p>případná nemožnost firmy plnit zakázky z důvodu nedostatečné technologie</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• nedostatečná flexibilita firmy v případě mimořádných událostí, špatné zajištění náhradní výroby při neplánované odstávce</li> </ul> |
|---|--|

### 5.3 Finanční analýza společnosti ABC

Finanční analýza společnosti ABC nám poslouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Odhalí, zda je podnik dostatečně ziskový a zda je jeho finanční situace vhodná pro získání úvěru. Finanční analýza vychází z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy za rok 2012 až 2014. Také je nutné přihlídnout k finančním výkazům za prvních šest měsíců roku 2015, zda nedochází k neobvyklým výkyvům nebo k mimořádným ztrátám. Finanční výkazy společnosti jsou uvedeny v příloze P I a P II.

#### 5.3.1 Majetková struktura

Z hlediska celkového majetku společnosti ABC (tabulka 4 a 5) si můžeme všimnout pouze nepatrných změn v bilanční sumě aktiv. Pokud se podíváme na jednotlivé položky aktiv, můžeme vidět jednotlivé změny v podniku. Z majetkové struktury lze spatřovat, že firma používá z velké části oběžný majetek, a to z důvodu toho, že se jedná o obchodní firmu.

Dlouhodobý finanční a nehmotný majetek firma neeviduje. V dlouhodobém hmotném majetku vlastní společnost zejména automobily pro přepravu ke konečným zákazníkům, jeřábovou váhu a reklamní plachtu. Firma nevlastní žádnou budovu, pouze ji pronajímá ve Zlínském kraji s obsluhovými jeřáby. Nízká hodnota DM v roce 2012 byl kvůli tomu, že majetek byl téměř odepsaný, a to ze 75 %. V roce 2013 vidíme nárůst 230 % z důvodu pořízení nového majetku a poskytnutí zálohy na pořízení stroje.

Krátkodobý finanční majetek představuje nejen peníze v hotovosti, ale hlavně bankovní účet firmy, na kterém byl v roce 2014 největší nárůst. Tento nárůst koresponduje s růstem tržeb za prodané zboží, vlastních výrobků a služeb. Pohledávky firma eviduje ve sledovaných letech převážně krátkodobé. Dlouhodobé pohledávky tvoří okolo 7 %.

Vysoký nárůst evidujeme v oblasti příjmů příštího období. Tato skutečnost vnikla z důvodu pohledávek přihlášených v insolvenčním řízení, k nimž byla vytvořena opravná položka. Tyto pohledávky byly pojištěny, tedy očekávané plnění v roce 2014 od pojišťovny činilo 1 700 tisíc korun.

Co se týče prvního pololetí roku 2015, pozorujeme nárůst téměř ve všech položkách aktiv, kromě oblasti krátkodobý finanční majetek, kde došlo k poklesu peněz na bankovním účtu, což souvisí s nákupem zásob.

Tab. 4 Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)                   | 2012          | 2013           | 2014           | 6/2015         |
|-------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVA</b>                 | <b>71 568</b> | <b>100 084</b> | <b>122 854</b> | <b>147 942</b> |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>     | <b>659</b>    | <b>2 177</b>   | <b>1 652</b>   | <b>4 406</b>   |
| <b>Oběžná aktiva</b>          | <b>70 633</b> | <b>95 977</b>  | <b>120 322</b> | <b>142 123</b> |
| Zásoby                        | 20 806        | 34 238         | 42 789         | 59 793         |
| Pohledávky                    | 36 321        | 53 490         | 60 229         | 78 034         |
| - <i>krátkodobé</i>           | 33 321        | 50 068         | 55 750         | 73 556         |
| - <i>dlouhodobé</i>           | 3 000         | 1 714          | 4 479          | 4 478          |
| KFM                           | 13 506        | 8 249          | 17 304         | 4 296          |
| <b>Časové rozlišení aktiv</b> | <b>276</b>    | <b>1 930</b>   | <b>880</b>     | <b>1 413</b>   |

Zdroj: přílohy účetní závěrky 2012-2014, 6/2015: interní materiály banky

Tab. 5 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury (vlastní zpracování)

| (v procentech)                | 2012         | 2013         | 2014         | 2012/2013     | 2013/2014     |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>AKTIVA</b>                 | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>39,84</b>  | <b>22,75</b>  |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>     | <b>0,92</b>  | <b>2,18</b>  | <b>1,34</b>  | <b>230,35</b> | <b>-24,12</b> |
| <b>Oběžná aktiva</b>          | <b>98,69</b> | <b>95,90</b> | <b>97,94</b> | <b>35,88</b>  | <b>25,37</b>  |
| Zásoby                        | 29,46        | 35,67        | 35,56        | 64,56         | 24,98         |
| Pohledávky                    | 51,42        | 55,73        | 50,06        | 47,27         | 12,60         |
| - <i>krátkodobé</i>           | 91,74        | 93,60        | 92,56        | 50,26         | 11,35         |
| - <i>dlouhodobé</i>           | 8,26         | 3,20         | 7,44         | -42,87        | 161,32        |
| KFM                           | 19,12        | 8,59         | 14,38        | -38,92        | 109,77        |
| <b>Časové rozlišení aktiv</b> | <b>0,39</b>  | <b>1,93</b>  | <b>0,72</b>  | <b>599,28</b> | <b>-54,40</b> |



### 5.3.2 Finanční struktura

U vývoje finanční struktury, konkrétně v oblasti vlastního kapitálu, je patrné, že firma ABC má všechny tři roky stejnou výši základního kapitálu. Změna kapitálového fondu nastala v roce 2014, kde došlo ke zvýšení o 158 %. Zásadní změnu lze pozorovat v položce výsledek hospodaření za rok 2014. Tato změna byla způsobena, díky zvýšenému objemu tržeb za zboží, ale také prodejem dlouhodobého majetku leasingové společnosti s realizací zpětného leasingu. Ve finanční struktuře je vidět, že firma ABC preferuje zejména cizí zdroje před vlastním kapitálem, kdy cizí zdroje tvoří okolo 80 % pasiv. Výsledek hospodaření za účetní období se postupně kumuluje v položce výsledek hospodaření minulých let, firma si tedy ponechává zisky na budoucí investice.

V oblasti závazků u firmy převažují závazky krátkodobé. V této položce jsou zaznamenány závazky z obchodních styků, z titulu mezd, mzdových odvodů nebo daní. Bankovní úvěry jsou evidovány pouze krátkodobého charakteru. Firma má poskytnuto několik typů úvěrů, jako je revolvingový, kontokorentní nebo termínovaný. Pozitivním jevem byl kladný výsledek hospodaření v polovině roku 2015, který tvořil téměř 3 mil. Kč.

Tab. 6 Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)                   | 2012          | 2013           | 2014           | 6/2015         |
|-------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>PASIVA</b>                 | <b>71 568</b> | <b>100 084</b> | <b>122 854</b> | <b>147 942</b> |
| <b>Vlastní kapitál</b>        | <b>14 813</b> | <b>16 025</b>  | <b>24 162</b>  | <b>27 062</b>  |
| Základní kapitál              | 100           | 100            | 100            | 100            |
| Kapitálové fondy              | 3 150         | 3 150          | 8 150          | 8 150          |
| Rezervní fondy                | 10            | 10             | 10             | 10             |
| VH min. let                   | 9 264         | 11 490         | 11 914         | 15 902         |
| VH za účetní období           | 2 289         | 1 275          | 3 988          | 2 900          |
| <b>Cizí zdroje</b>            | <b>56 631</b> | <b>83 924</b>  | <b>98 609</b>  | <b>120 880</b> |
| Dl. Závazky                   | 348           | 1 414          | 1 607          | 1 401          |
| Kr. závazky                   | 36 098        | 49 045         | 45 592         | 67 780         |
| Bankovní úvěry                | 20 185        | 33 465         | 51 410         | 51 699         |
| <b>Časové rozlišení pasiv</b> | <b>124</b>    | <b>135</b>     | <b>83</b>      | <b>0</b>       |

Zdroj: přílohy účetní závěrky 2012-2014, 6/2015: interní materiály banky

Tab. 7 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury (vlastní zpracování)

| (v procentech)                | 2012         | 2013         | 2014         | 2013/2012    | 2014/2013     |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>PASIVA</b>                 | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>39,84</b> | <b>22,75</b>  |
| <b>Vlastní kapitál</b>        | <b>20,70</b> | <b>16,01</b> | <b>19,67</b> | <b>8,18</b>  | <b>50,78</b>  |
| Základní kapitál              | 0,68         | 0,62         | 0,41         | 0,00         | 0,00          |
| Kapitálové fondy              | 21,27        | 19,66        | 33,73        | 0,00         | 158,73        |
| Rezervní fondy                | 0,07         | 0,06         | 0,04         | 0,00         | 0,00          |
| VH min. let                   | 62,54        | 71,70        | 49,31        | 24,03        | 3,69          |
| VH za účetní období           | 15,45        | 7,96         | 16,51        | -44,30       | 212,78        |
| <b>Cizí zdroje</b>            | <b>79,13</b> | <b>83,85</b> | <b>80,27</b> | <b>48,19</b> | <b>17,50</b>  |
| Dl. Závazky                   | 0,61         | 1,68         | 1,63         | 306,32       | 13,65         |
| Kr. závazky                   | 63,74        | 58,44        | 46,24        | 35,87        | -7,04         |
| Bankovní úvěry                | 35,64        | 39,88        | 52,14        | 65,79        | 53,62         |
| <b>Časové rozlišení pasiv</b> | <b>0,17</b>  | <b>0,13</b>  | <b>0,07</b>  | <b>8,87</b>  | <b>-38,52</b> |

### 5.3.3 Pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti

V tabulce číslo 8 jsou uvedeny pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti. Co se týče pohledávek po splatnosti, pohybují se pouze okolo 5 % z celkového rozsahu. Kromě roku 2014, kde bylo pohledávek po splatnosti 10 %, avšak ani tato výše není nijak pro firmu riziková. Velmi pozitivní je skutečnost, že firma své závazky platí včas. Ve všech sledovaných letech závazky po lhůtě splatnosti nepřesáhly ani jedno procento. Kupříkladu v roce 2012 firma neevidovala žádné závazky po splatnosti.

Tab. 8 Závazky a pohledávky po lhůtě splatnosti (vlastní zpracování)

| Závazky/Pohledávky                       | 2012          | 2013          | 2014           |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Celkové pohledávky                       | 36 321        | 53 490        | 60 229         |
| Pohledávky po splatnosti                 | 1 861         | 2 852         | 6 085          |
| <b>Procento pohledávek po splatnosti</b> | <b>5,12 %</b> | <b>5,33 %</b> | <b>10,10 %</b> |
| Celkové závazky                          | 36 446        | 50 459        | 47 199         |
| Závazky po splatnosti                    | 0             | 434           | 231            |
| <b>Procento závazků po splatnosti</b>    | <b>0 %</b>    | <b>0,86 %</b> | <b>0,49 %</b>  |

Zdroj: přílohy účetní závěrky 2012-2014, 6/2015: interní materiály banky

### 5.3.4 Náklady a výnosy společnosti

Ve výnosech firmy ABC vidíme, že převážnou většinu tvoří tržby za prodej zboží. Tržby za prodej zboží na celkových výnosech ve sledovaných letech tvoří okolo 98 % a pozitivním jevem je, že mají rostoucí tendenci. Důvodem je zejména rozšíření obchodního oddělení o dalšího obchodního zástupce a dále celkové oživení trhu. Podíl jednotlivých odběratelů je dobře diverzifikovaný, a to jak objemem tržeb, tak i co se týče oborů činností jednotlivých zákazníků. Výkony firmy jsou minimální, avšak tato struktura by se měla od roku 2016 změnit, kvůli nákupu dělicí a profilovací linky, která umožní prodej vlastních výrobků a služeb. Největší výkyvy ve výnosech jsou v položce tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Prodej majetku nastal jak v roce 2012, kde byl prodán automobil, tak v roce 2014, kde došlo k nákupu dělicí linky, která byla však odprodána leasingové společnosti.

Tab. 9 Výnosy společnosti ABC (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)               | 2012           | 2013           | 2014           | 6/2015         |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby z prodeje zboží     | 230 280        | 240 877        | 331 424        | 184 171        |
| Výkony                    | 271            | 394            | 463            | 15             |
| Tržby z prodeje DM a mat. | 15             | 0              | 2 414          | 0              |
| Ostatní provozní výnosy   | 354            | 1 868          | 850            | 0              |
| Výnosové úroky            | 5              | 3              | 3              | 1              |
| Ostatní finanční výnosy   | 3 057          | 4 514          | 1 469          | 540            |
| <b>Výnosy</b>             | <b>233 982</b> | <b>247 656</b> | <b>336 623</b> | <b>184 727</b> |

Zdroj: přílohy účetní závěrky 2012-2014, 6/2015: interní materiály banky

Tab. 10 Horizontální a vertikální analýza výnosů (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)               | 2012       | 2013       | 2014       | 2012/2013   | 2013/2014    |
|---------------------------|------------|------------|------------|-------------|--------------|
| Tržby z prodeje zboží     | 98,42      | 97,26      | 98,46      | 4,60        | 37,59        |
| Výkony                    | 0,12       | 0,16       | 0,14       | 45,39       | 17,51        |
| Tržby z prodeje DM a mat. | 0,01       | 0,00       | 0,72       | -100,00     | 2414,00      |
| Ostatní provozní výnosy   | 0,15       | 0,75       | 0,25       | 427,68      | -54,50       |
| Výnosové úroky            | 0,00       | 0,00       | 0,00       | -40,00      | 0,00         |
| Ostatní finanční výnosy   | 1,31       | 1,82       | 0,44       | 47,66       | -67,46       |
| <b>Výnosy</b>             | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>5,84</b> | <b>35,92</b> |

Také náklady na prodané zboží na celkových nákladech tvoří okolo 90 %. Lze konstatovat, že růst nákladů na prodané zboží koresponduje s tržbami za prodané zboží. Jelikož se jedná o společnost, která zaměstnává menší počet zaměstnanců (v roce 2012 - 2013 zaměstnávala 13 zaměstnanců a v roce 2014 o jednoho více), osobní náklady na celkových nákladech tvoří pouze 2 %.

Tab. 11 Náklady společnosti ABC (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)                         | 2012           | 2013           | 2014           | 6/2015         |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 213 749        | 223 661        | 310 709        | 172 776        |
| Výkonová spotřeba                   | 7 197          | 7 559          | 8 174          | 3 544          |
| Osobní náklady                      | 4 503          | 5 413          | 5 916          | 3 183          |
| Daně a poplatky                     | 117            | 108            | 130            | 55             |
| Odpisy DHM a DNM                    | 537            | 555            | 813            | 0              |
| ZC prodaného DM a mat.              | 0              | 0              | 2 390          | 0              |
| Změna stavu rezerv a OP             | 197            | 4 060          | -248           | 0              |
| Ostatní provozní náklady            | 382            | 561            | 1 249          | 947            |
| Nákladové úroky                     | 613            | 504            | 529            | 476            |
| Ostatní finanční náklady            | 3852           | 3 632          | 1 952          | 846            |
| Daň z příjmů                        | 546            | 328            | 1 021          | 0              |
| <b>Náklady</b>                      | <b>231 693</b> | <b>246 381</b> | <b>332 635</b> | <b>181 827</b> |

Zdroj: přílohy účetní závěrky 2012-2014, 6/2015: interní materiály banky

Tab. 12 Horizontální a vertikální analýza nákladů (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)                   | 2012  | 2013  | 2014  | 2012/2013 | 2013/2014 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
| N vynaložené na prodané zboží | 92,26 | 90,78 | 93,41 | 4,64      | 38,92     |
| Výkonová spotřeba             | 3,11  | 3,07  | 2,46  | 5,03      | 8,14      |
| Osobní náklady                | 1,94  | 2,20  | 1,78  | 20,21     | 9,29      |
| Daně a poplatky               | 0,05  | 0,04  | 0,04  | -7,69     | 20,37     |
| Odpisy DHM a DNM              | 0,23  | 0,23  | 0,24  | 3,35      | 46,49     |
| ZC prodaného DM a mat.        | 0,00  | 0,00  | 0,72  | 0,00      | 0,00      |
| Změna stavu rezerv a OP       | 0,09  | 1,65  | -0,07 | 1960,91   | -106,11   |
| Ostatní provozní náklady      | 0,16  | 0,23  | 0,38  | 46,86     | 122,64    |
| Nákladové úroky               | 0,26  | 0,20  | 0,16  | -17,78    | 4,96      |
| Ostatní finanční náklady      | 1,66  | 1,47  | 0,59  | -5,71     | -46,26    |

| (v tis. Kč)    | 2012          | 2013          | 2014          | 2012/2013   | 2013/2014    |
|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| Daň z příjmů   | 0,24          | 0,13          | 0,31          | -39,93      | 211,28       |
| <b>Náklady</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>6,34</b> | <b>35,01</b> |

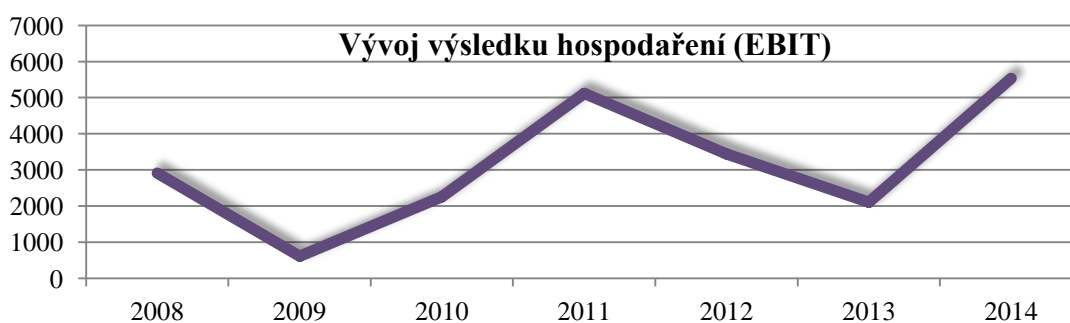
### 5.3.5 Analýza výsledku hospodaření

Celková stabilita podniku je značně citlivá na ekonomický cyklus, bonitu zákazníků a cenovou volatilitu. Cena oceli, která je v tomto podniku nejvyužívanějším materiálem, je v posledních dvou letech poměrně stabilní jen s malými výkyvy. Jedná se o nízkomaržový sektor se silnou konkurencí a profitabilitu firmu tvoří zejména tržby. Jak můžeme vidět na grafu č. 2 EBIT ve sledovaných 7 letech poměrně kolísá, avšak nikdy nedosahoval záporných hodnot. Největší výkyv za poslední tři roky sledujeme v roce 2013, kde byl výsledek hospodaření negativně ovlivněn vytvořením opravné položky k pohledávce v insolventi. Pozitivním jevem je také čistý zisk, který se pohybuje okolo 65 % z hodnoty EBIT.

Tab. 13 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč)               | 2012   | 2013   | 2014   |
|---------------------------|--------|--------|--------|
| Věřitel (nákladové úroky) | 613    | 504    | 529    |
| Stát (daň)                | 546    | 328    | 1 021  |
| Podnik (čistý zisk EAT)   | 2 289  | 1 275  | 3 988  |
| EBIT                      | 3 448  | 2 107  | 5 538  |
| (v procentech)            | 2012   | 2013   | 2014   |
| Věřitel (nákladové úroky) | 17,78  | 23,92  | 9,55   |
| Stát (daň)                | 15,84  | 15,57  | 18,44  |
| Podnik (čistý zisk)       | 66,39  | 60,51  | 72,01  |
| EBIT                      | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Zdroj: přílohy účetní závěrky 2012-2014, 6/2015: interní materiály banky



Graf 2 Vývoj výsledku hospodaření za 7 let (vlastní zpracování)

### 5.3.6 Rozdílové a podílové ukazatele finanční analýzy

V rozdílových ukazatelích budeme zkoumat čistý pracovní kapitál, který nalezneme v tabulce číslo 14 za sledované 3 roky. Jelikož má ČPK velký význam pro platební schopnost podniku, je velmi pozitivní, že tato položka má rostoucí charakter.

Tab. 14 Vývoj čistého pracovního kapitálu (vlastní zpracování)

| (v tis. Kč) | 2012   | 2013   | 2014   |
|-------------|--------|--------|--------|
| ČPK         | 14 350 | 16 467 | 23 320 |

Celková zadluženost společnosti ABC se pohybuje nad doporučenými hodnotami, banka by v tomto případě měla zvažovat, zda úvěr klientovi poskytnout. UniCredit bank, stejně jako jiné banky však posuzují spoustu dalších aspektů, dle kterých se rozhodují o poskytnutí úvěru. Zadluženost odvětví se pohybuje okolo 50 %, což značí, že je firma ABC zadlužena více než ostatní firmy v odvětví. Úrokové krytí, které je počítáno z hodnoty EBIT se pohybuje v kladných číslech, což znamená, že má podnik dostatek peněžních prostředků na úhradu úroků a daní. Nejlépe na tom byl v roce 2014. Rentabilitou vlastního kapitálu můžeme posoudit výnosnost vloženého kapitálu vlastníky podniku. Vycházíme z hodnoty čistého zisku (EAT). Tento ukazatel by se měl pohybovat několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. V našem případě platí, že se vlastníkově vyplácí podnikat. U ukazatele rentability aktiv vycházíme z hodnoty EBIT. ROA nám značí, jaká část zisku byla vygenerována z investovaného kapitálu, tato hodnota se pohybovala okolo 5 % kromě roku 2013, kde rentabilita aktiv byla pokleslá kvůli nízkému výsledku hospodaření, které, jak už bylo řečeno, bylo způsobeno nedobytnou pohledávkou. Rentabilita úplatného kapitálu vychází z hodnoty EBIT a je vyšší než úroková míra úvěrů v roce 2012 a 2014. Ukazatelé běžné a pohotovostní likvidity se pohybují lehce pod doporučenými hodnotami, zejména v roce 2013 a 2014. Hotovostní likvidita nám říká, že by podnik mohl mít problémy při okamžitém placení závazků. Společnost má však k dispozici kontokorentní úvěr, což značí, že v případě okamžité potřeby peněz jsou zdroje zajištěny. Podíl ČPK se také v roce 2013 a 2014 pohyboval pod doporučenými hodnotami, což souvisí s nižší likviditou společnosti. NFD/EBITDA (Net Finance Debt/Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) je ukazatel, který nám znázorňuje, za jak dlouho splatí klient svůj dluh. Tento ukazatel je velmi důležitý pro banku při rozhodování o poskytnutí úvěru. Doporučené hodnoty jsou například u velkoobchodů 5 let nebo u výrobce

3,5 let. U vybrané společnosti by měla hodnota dosahovat 5 let. V roce 2013 můžeme vidět, že tuto hodnotu značně přesahuje. Tento výkyv byl způsoben zvýšením v oblasti krátkodobé závazky z obchodních vztahů a poklesem finančních prostředků. Pozitivním jevem je jeho podstatné snížení v roce 2014.

Obrat aktiv se ve všech sledovaných letech pohyboval nad doporučenou hodnotou 1. Hodnota obratu aktiv byla v odvětví kolem 1,5. U doby obratu závazků a pohledávek můžeme vidět časový nesoulad, který by mohl mít dopad na likviditu společnosti. Avšak rozdíly nejsou nijak markantní. Doba obratu závazků se pohybuje okolo 60 dní, což koresponduje s běžnou dobou splatnosti závazků společnosti ABC. Také o tom svědčí fakt, že má společnost minimum závazků po lhůtě splatnosti. Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků a společnost by měla mít tendenci ji snižovat, což se v roce 2014 podařilo.

Tab. 15 Vybrané ukazatele finanční analýzy společnosti ABC (vlastní zpracování)

|                                      | 2012  | 2013  | 2014  |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|
| Celková zadluženost                  | 79,13 | 83,85 | 80,27 |
| Úrokové krytí                        | 5,62  | 4,18  | 10,47 |
| ROE                                  | 15,45 | 7,96  | 16,51 |
| ROA                                  | 4,82  | 2,11  | 4,51  |
| Rentabilita úplatného kapitálu       | 6,73  | 3,17  | 7,76  |
| Běžná likvidita                      | 1,96  | 1,16  | 1,24  |
| Pohotová likvidita                   | 1,3   | 0,71  | 0,75  |
| Hotovostní likvidita                 | 0,37  | 0,10  | 0,18  |
| Podíl ČPK na OA                      | 48,89 | 14,03 | 19,38 |
| NFD/EBITDA                           | 5,76  | 15,86 | 4,71  |
| Obrat aktiv                          | 3,22  | 2,41  | 2,72  |
| Doba obratu pohledávek z tržeb (dny) | 52    | 75    | 60    |
| Doba obratu závazků z tržeb (dny)    | 56    | 73    | 49    |
| Doba obratu zásob z tržeb (dny)      | 33    | 51    | 46    |

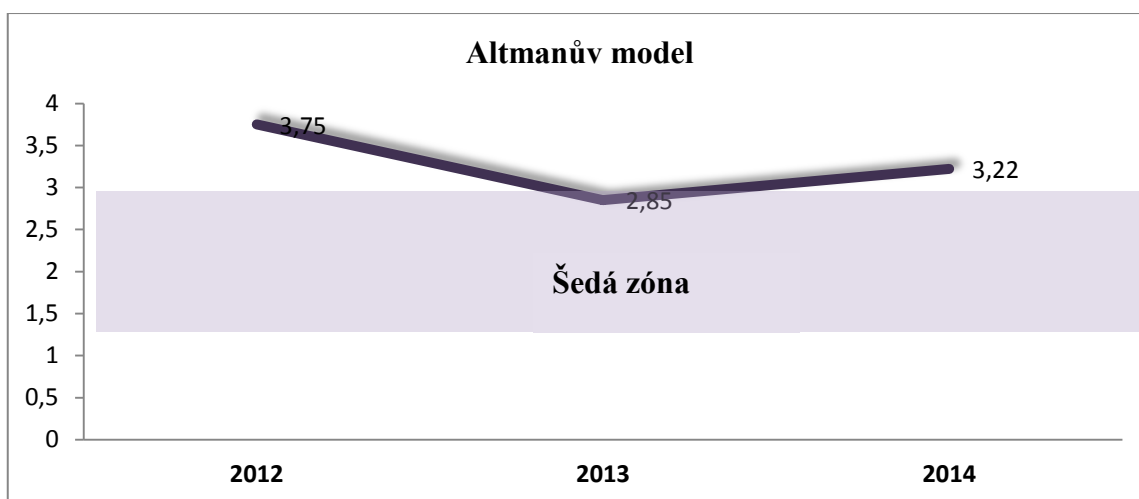
### 5.3.7 Souhrnné ukazatele

Pro **Altmanův model** budeme vycházet ze vzorce pro společnosti s.r.o., který je uveden v kapitole 3.3. Pokud se hodnota nachází nad 2,9, lze konstatovat uspokojivou finanční

situaci. Tento stav můžeme vidět v roce 2012 a 2014. V roce 2013 se hodnota dostala jen lehce pod 2,9, tzn., že se firma nacházela v šedé zóně.

Tab. 16 Altmanův model neboli Z-skóre (vlastní zpracování)

| Položka                             | 2012        | 2013        | 2014        |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,717*(OA - kr. závazky)/suma aktiv | 0,37        | 0,33        | 0,38        |
| 0,847*nerozdělený zisk/suma aktiv   | 0,11        | 0,10        | 0,09        |
| 3,107*EBIT/suma aktiv               | 0,05        | 0,02        | 0,05        |
| 0,42*účet. Hodnota ZK/celkové dluhy | 0,003       | 0,003       | 0,002       |
| 0,998*tržby/suma aktiv              | 3,212       | 2,403       | 2,713       |
| <b>Součet</b>                       | <b>3,75</b> | <b>2,85</b> | <b>3,22</b> |



Graf 3 Altmanův model (vlastní zpracování)

Pro Index IN použijeme konkrétně Index IN 95, který je blíže popsán v kapitole 3.3. Budeme zde počítat s váhami pro jednotlivé OKEČ, konkrétně řádek D zpracovatelský průmysl. Jak z tabulky 18 vyplývá, hodnota ve všech sledovaných letech se pohybuje nad hodnotou 2, což znamená, že můžeme předpokládat uspokojivou finanční situaci podniku.

Tab. 17 Váhy indexu IN95 pro konkrétní OKEČ (Kalouda, 2015, str. 70)

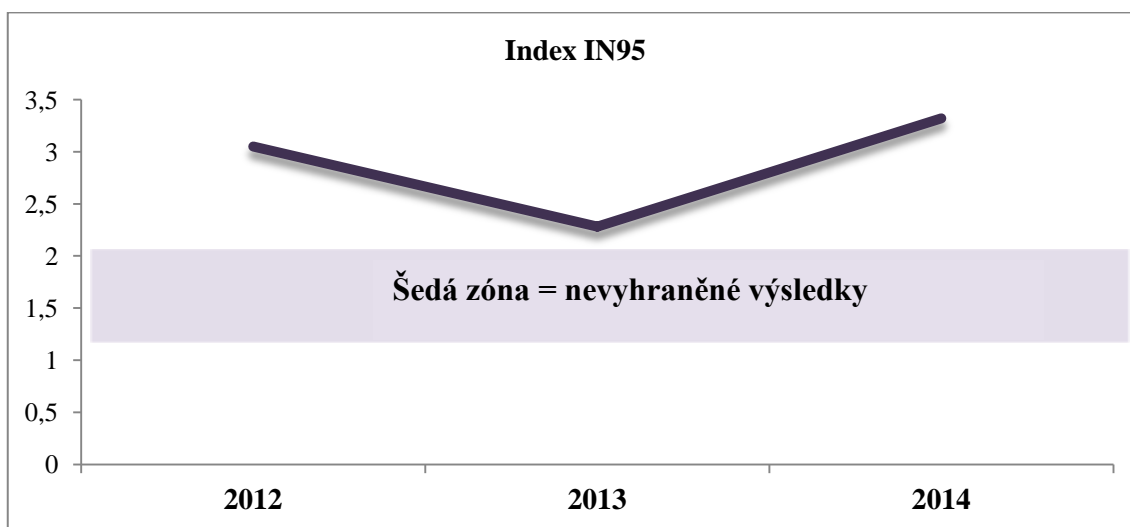
| Položka                  | V1   | V3   | V4   | V6    |
|--------------------------|------|------|------|-------|
| D zpracovatelský průmysl | 0,24 | 7,61 | 0,48 | 11,92 |

Tab. 18 Index IN95 (vlastní zpracování)

| Položka        | 2012 | 2013 | 2014 |
|----------------|------|------|------|
| 0,24*aktiva/CZ | 0,30 | 0,29 | 0,30 |



| Položka                           | 2012        | 2013        | 2014        |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,11*EBIT/nákladové úroky         | 0,62        | 0,46        | 1,15        |
| 7,61*EBIT/aktiva                  | 0,37        | 0,16        | 0,34        |
| 0,48*tržby/aktiva                 | 1,55        | 1,16        | 1,30        |
| 0,10*OA/kr. závazky               | 0,21        | 0,19        | 0,22        |
| 11,92*závazky po splatnosti/tržby | 0,00        | 0,02        | 0,01        |
| <b>Součet</b>                     | <b>3,05</b> | <b>2,28</b> | <b>3,32</b> |



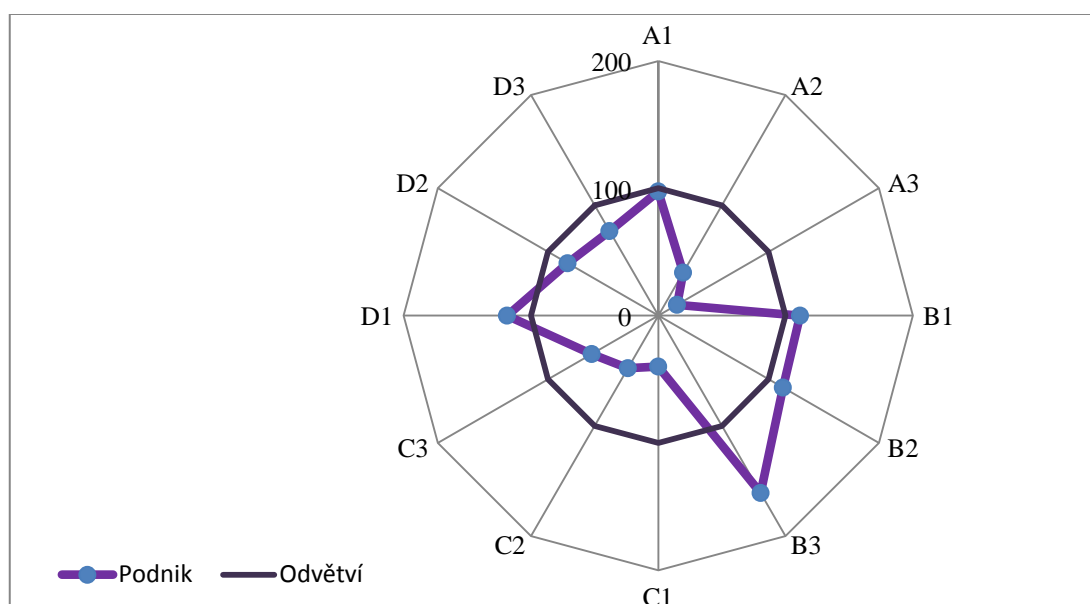
Graf 4 Index IN95 (vlastní zpracování)

Pro **spider analýzu** budeme vycházet z údajů za podnik a odvětví pro rok 2014. Počítáme ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. V oblasti rentability dosahuje odvětví lepších výsledků, avšak rentabilitu vlastního kapitálu má podnik téměř stejnou jako je tomu v odvětví. Co se týče likvidity, společnost vykazuje lepší výsledky ve všech úrovních likvidity, avšak jen o nepatrné rozdíly. Z hlediska zadluženosti dosahuje podnik podobných výsledků jako odvětví. Dle tabulky i grafu je zjevné, že podniky v odvětví využívají efektivněji svůj majetek. Z celkového hlediska lze říct, že se podnik v oblasti likvidity, zadluženosti a obratovosti od podniků v odvětví příliš neliší.

Tab. 19 Spider analýza společnosti a odvětví za rok 2014 (vlastní zpracování)

|                    |                        | Podnik  | Odvětví |
|--------------------|------------------------|---------|---------|
| <b>Rentabilita</b> | A. 1 Rentabilita VK    | 16,51 % | 16,92 % |
|                    | A. 2 Rentabilita aktiv | 4,51%   | 11,55 % |

|                    |                             | Podnik | Odvětví |
|--------------------|-----------------------------|--------|---------|
|                    | A. 3 Rentabilita tržeb      | 1,66 % | 9,77 %  |
| <b>Likvidita</b>   | B. 1 Běžná likvidita        | 1,96   | 1,76    |
|                    | B. 2 Pohotová likvidita     | 1,3    | 1,15    |
|                    | B. 3 Hotovostní likvidita   | 0,37   | 0,23    |
| <b>Zadluženost</b> | C. 1 VK/aktiva              | 0,20   | 0,50    |
|                    | C. 2 Krytí DM dl. kapitálem | 1,03   | 2,16    |
|                    | C. 3 Úrokové krytí          | 10,47  | 17,35   |
| <b>Obratovost</b>  | D. 1 Obratovost aktiv       | 2,72   | 2,29    |
|                    | D. 2 Obratovost pohledávek  | 6,67   | 8,11    |
|                    | D. 3 Obratovost závazků     | 7,33   | 9,56    |



Graf 5 Spider analýza podniku a odvětví za rok 2014 (vlastní zpracování)

### 5.3.8 Rating společnosti

Rating společnosti si každá banka sestavuje podle svých parametrů. Rating se většinou rozděluje do dvou až tří částí. První částí je kvantitativní rating, dále finanční rating a poslední částí může být behaviorální rating. Pro výpočet kvantitativního ratingu je zapotřebí zadat a vyplnit řadu dotazů, které se týkají dané společnosti. Otázky se věnují vedení společnosti, postavení na trhu, odběratelům, dodavatelům nebo také úrovni managementu. Finanční rating se vypočítá dle zadaných finančních výkazů, které jsou auditovány vždy za celé účetní období. Čím nižší číslo získá daná společnost, tím lépe. Společnosti ABC ziska-

la za finanční rating známku 6+. V oblasti kvantitativního ratingu známku 5+ a v poslední oblasti behaviorálního ratingu získala 5. Konečný rating společnosti je tedy známka 5-, což je ve srovnání s jinými firmami v oboru průměrná hodnota. Při výpočtu ratingu se také vypočítá tzv. PD (probability of default). Tento ukazatel nám říká, jaká je pravděpodobnost, že klient nebude moci splácet své závazky. Zde platí pravý opak, čím nižší číslo, tím pro firmu lépe. U firmy ABC bylo vypočítáno PD s hodnotou 1,89 %. Je tedy skoro 2% možnost, že nám klient nebude splácet svůj dluh.

#### 5.4 Shrnutí finanční analýzy

Prostřednictvím finanční analýzy bylo zhodnoceno finanční zdraví podniku ABC. V oblasti majetkové struktury převládala zejména oběžná aktiva, která ve všech sledovaných letech tvořila až 95 % celkových aktiv. Jelikož se jedná o obchodní firmu, tento výsledek není nijak překvapivý. V dlouhodobém majetku firma vlastní zejména automobily nebo jeřáby. Tento majetek je již ze 75 % odepsán. Největší výkyv v oblasti majetkové struktury byl v roce 2013, a to nárůst 230 % z důvodu pořízení nového majetku a poskytnutí zálohy na pořízení stroje. Také v oblasti příjmy příštího období, kde byl výkyv způsoben z důvodu pohledávek přihlášených v insolvenčním řízení, k nimž byla vytvořena opravná položka. Tyto pohledávky byly pojištěny, tedy očekávané plnění v roce 2014 od pojišťovny činilo 1 700 tisíc korun. V oblasti finanční struktury došlo v roce 2014 k navýšení kapitálového fondu o 158 %. Zásadní změna je také v položce výsledek hospodaření v roce 2014, která byla způsobena zvýšením tržeb za zboží, ale také prodejem DM leasingové společnosti s realizací zpětného leasingu. Ve finanční struktuře je patrné, že společnost preferuje zejména cizí zdroje před vlastním kapitálem, kdy cizí zdroje tvoří okolo 80 % pasiv. V oblasti závazků firma eviduje závazky převážně krátkodobé, a to 98 %. Bankovní úvěry jsou evidovány také pouze krátkodobé ve formě revolvingového, kontokorentního nebo termínovaného úvěru. Pozitivním pro firmu je fakt, že se pohledávky po lhůtě splatnosti pohybují pouze okolo 5 %. Také závazky po lhůtě splatnosti nepřesáhly ve sledovaných letech ani 1 %, což svědčí o skvělé platební morálce společnosti.

Ve výnosech tvoří největší část tržby za prodej zboží, a to 98 %, které mají rostoucí charakter. Tato změna nastala z důvodu rozšíření obchodního oddělení o dalšího obchodního zástupce a také celkové oživení trhu. Kvalitní management společnosti se snaží, co nejvíce vyhybat riziku o čemž svědčí také to, že podíl jednotlivých odběratelů je dobře diverzifikovaný, a to jak objemem tržeb, tak i podle oborů jednotlivých zákazníků. V nákladech

tvoří největší položku náklady na prodané zboží ve výši 90 %. Hodnota EBIT ve sledovaných letech poměrně osciluje, avšak nikdy se nedostala do záporných hodnot. Největší výkyv nastal v roce 2013, kdy byl výsledek hospodaření negativně ovlivněn vytvořením opravné položky k pohledávce v insolventi. Čistý zisk společnosti se pohybuje okolo 65 % z hodnoty EBIT.

Celková zadluženost podniku se pohybuje okolo 80 %, což je více než je běžné pro odvětví, které dosahuje zadluženosti okolo 50 %. Úrokové krytí je však nad hodnotou 4, což je velmi pozitivním jevem. Z rentability vlastního kapitálu bylo zjištěno, že se podnikateli vyplatí podnikat. Ukazatelé běžné a pohotovité likvidity se pohybují lehce pod doporučenými hodnotami, zejména v roce 2013 a 2014. Z vypočtené hotovostní likvidity vyplývá, že by podnik mohl mít problémy při okamžitém placení závazků. Firma ABC má však v aktivech kontokorentní úvěr od ČSOB tzn., že v případě okamžité potřeby finančních prostředků jsou zdroje zajištěny. Doba obratu závazků je okolo 60 dní, což odpovídá běžné době splatnosti. Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků a společnost by měla směřovat k jejímu snížení. V roce 2014 toto snížení pozorujeme.

Dle Altmanova modelu bylo zjištěno, že se firma nachází v uspokojivé finanční situaci. Také Index IN95 potvrdil toto tvrzení. V oblasti ratingu získala společnost ABC za finanční rating známku 6+, v oblasti kvantitativního ratingu známku 5+ a v poslední oblasti behaviorálního ratingu získala 5. Konečný rating společnosti je tedy známka 5-, což je ve srovnání s jinými firmami v oboru průměrná hodnota. Pozitivní je také fakt, že firmě bylo vypočteno pouze 2% PD.

Po provedení finanční analýzy lze konstatovat, že se firma nachází v poměrně dobré finanční situaci. Přesto, že se některé výsledky daných ukazatelů nacházejí pod doporučenými hodnotami a firma by se měla snažit o jejich zlepšení, například v oblasti likvidity. Hodnoty podniku však korespondují s podobnými podniky v odvětví. Na základě provedené finanční analýzy a ratingu by banka měla klientovi úvěr poskytnout.

## 5.5 Popis investičního záměru

Společnost ABC se zaměřuje na podnikatelskou činnost, na obchod s hutním materiálem, jeho dělením, povrchovou úpravou a dopravou. Díky uskutečnění předpokládaného projektu, by se firma chtěla více zaměřit na výrobní činnost, navýšení její produkční kapacity a chtěla by začít vyrábět trapézové plechy. Trh s hutním materiálem lze označit za velmi

dynamický, což umožňuje žadateli další rozvoj a jeho ekonomický růst. Díky projektu by se také mělo rozšířit portfolio zákazníků, na které se firma zaměřuje. Trapézové plechy, které by díky projektu mohla společnost vyrábět, by rozšířily portfolio zákazníků z oboru stavebnictví.

Rozvojové projekty společnost ABC realizuje na základě dlouhodobého podnikatelského plánu, který je sestavován vždy na tři roky. Podnikatelské plány jsou vytvářeny v této společnosti podle potřeby podniku, a také trhu. Plány vždy dodržují linii dlouhodobé strategie firmy, která je zaměřena na zvyšování kvality produkce, rozšíření portfolia odběratelů, rozšíření výrobního programu a zkvalitňování a utužování vztahů se současnými i budoucími zákazníky. Základním předpokladem aktuálního projektu je posílit výrobu společnosti ABC, a to díky pořízení dělicí linky, **vysokozdvížného vozíku, mostového jeřábu** a základacího zařízení. Značná část investice bude investována do pořízení nové **dělicí a profilovací linky**. V současné době vlastní firma dělicí linku, která je určena pouze pro příčné dělení. Výhodou nové linky bude nejen příčné dělení, ale také podélné dělení materiálu. Pořízená linka bude o značné kapacitě, kterou mají zejména zahraniční konkurenti. Další část investice bude zaměřena na zefektivnění, zkvalitnění a rozšíření skladovacích a logistických činností. Pořízený vysokozdvížný vozík bude sloužit k manipulaci se zbožím a materiálem. Díky mostovému jeřábu budou pracovníci moci manipulovat s velkým a těžkým materiálem.



*Obr. 8 Vysokozdvížný vozík Linde (Nové elektrické vysokozdvížené vozíky Linde, ©2015)*



*Obr. 9 Jeřáb GIGA a dělicí linka Benda (Fotogalerie mostových jeřábů, ©2015; Podélně a příčně dělicí linky, ©2015)*

V případě realizace projektu bude pro firmu hlavním přínosem navýšení kapacity a výroba nového produktu, což umožní uspokojit více zákazníků a využije tak potenciál trhu. Z ekonomického pohledu společnost zvýší své tržby a bude tak realizovat úspory z rozsahu, jelikož sníží náklady na jednotku produkce. Předpokládá se, že dojde ke zvýšení výsledku hospodaření. Zvýšení produkční kapacity umožní zkrátit dodací termíny, což může vést k získání nových zákazníků, pro které je doba dodání klíčovým faktorem při výběru dodavatele. V celkovém důsledku se výrobní procesy urychlí a stanou se flexibilnějšími. Vybrané stroje patří mezi nejlepší technologie na trhu, díky které může firma vyrábět naprosto přesné výrobky s vysokou úrovní kvality.

Další pozitivní přínos projektu bude zejména pro okres, ve kterém se firma ABC nachází. Díky pořízení nové technologie bude vytvořeno nových deset pracovních míst. Výhodou je také to, že žádná z aktivit projektu nemá negativní vliv na životní prostředí. Již v současné době společnost vlastní velmi šetrné technologie.

### **5.5.1 Kritéria financování projektu**

Firma ABC si stanovila kritéria, podle kterých by chtěla financovat svůj projekt. Kritéria jsou následující:

- získání finančních prostředků v měsíci říjen nebo listopadu roku 2015,
- doba splácení úvěru stanovena na 6 nebo 7 let,
- možnost mimořádné splátky nebo předčasného splácení (zejména kvůli získání dotace od státu),
- možnost měsíčního splácení,

- vytvoření varianty jak pro fixní, tak variabilní sazbu.

### 5.5.2 SWOT analýza projektu

SWOT analýza projektu zahrnuje podrobné zhodnocení všech údajů a jednotlivých zkušeností týkajících se projektu a je nutné ji provést před samotnou tvorbou podnikatelského záměru. Díky SWOT analýze je možné zhodnotit přínosnost projektu.

Tab. 20 SWOT analýza projektu společnosti ABC (interní materiály firmy)

| Silné stránky   | Slabé stránky   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- zvýšení výrobní kapacity a rozšíření sortimentu výrobků</li> <li>- navýšení zaměstnanosti regionu o 10 pracovních míst</li> <li>- nové zařízení je šetrné na životní prostředí</li> <li>- produkce kvalitních výrobků</li> <li>- zkušenosti žadatele s řízením podobných projektů</li> <li>- rychlejší a efektivnější zajištění výstupních produktů</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- velká kapitálová náročnost</li> <li>- technologie náročná na servis a seřízení</li> <li>- vznik více nákladů</li> </ul>  |
| Příležitosti  | Hrozby  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- upevnění pozice na trhu a zvýšení její konkurenceschopnosti</li> <li>- možnost získání nových zákazníků, uspokojení větší části poptávky</li> <li>- v případě přiznání dotace rychlý rozvoj společnosti</li> <li>- eliminace výhod konkurentů</li> <li>- prohloubení spolupráce s dodavatelem díky odebírání většího množství surovin</li> </ul>               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- v případě nepřiznání dotace zvyšující se doba návratnosti investice</li> <li>- nadhodnocené nabídky dodavatelů technologií</li> <li>- neposkytnutí bankovního úvěru a ohrožení finanční stability projektu</li> <li>- neplnění termínů dodávek pořizovaných strojů</li> <li>- nedodržení technických parametrů pořizované technologie</li> </ul> |

## 6 ZHODNOCENÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU

Pro zhodnocení investičního záměru byla zvolena metoda NVP, neboli čistého výnosového procenta a doba návratnosti investice. Po vypočítání zjistíme, zda se firmě vyplatí investovat finanční prostředky do nákupu strojů a zařízení.

### 6.1 Peněžní toky plynoucí z investice

Pro výpočet čistého výnosového procenta je potřeba znát očekávané přírůstky tržeb a nákladů v důsledky zřízené investice. Je třeba vypočítat také odpisy nového majetku. Jelikož firma předpokládá, že bude majetek využívat po dobu 15ti let, budeme peněžní toky sledovat v horizontu také 15ti let.

#### 6.1.1 Očekávaný přírůstek tržeb

Po realizaci investičního projektu se podle majitele firmy očekává vysoké navýšení tržeb. Největší nárůst tržeb by měl být v prvním roce, tedy v roce 2016. Na tomto zvýšení tržeb by se nejvíce měla podílet nově pořízená dělicí a profilovací linka. Díky této technologii by měla mít firma velkou konkurenční výhodu na trhu a bude moci vyrábět své vlastní výrobky. Doposud se firma zaměřovala na prodej zboží, avšak od roku 2016 se situace změnila. Ke zvýšení tržeb také povede zrychlení odbytu a vyřizování zakázek, díky novým technologiím a příjmu nových pracovníků. Od roku 2020 počítáme s poklesem růstu tržeb v důsledku změn trhu a nárůstu konkurence. Poté od roku 2024 počítáme s konstantním přírůstkem tržeb.

Tab. 21 Očekávaný růst tržeb (vlastní zpracování)

| Rok  | Očekávaný přírůstek tržeb<br>(v tis.) | Rok  | Očekávaný přírůstek tržeb<br>(v tis.) |
|------|---------------------------------------|------|---------------------------------------|
| 2015 | 10 000                                | 2023 | 18 372                                |
| 2016 | 171 000                               | 2024 | 19 290                                |
| 2017 | 49 000                                | 2025 | 19 290                                |
| 2018 | 46 000                                | 2026 | 19 290                                |
| 2019 | 41 400                                | 2027 | 19 290                                |
| 2020 | 15 870                                | 2028 | 19 290                                |
| 2021 | 16 664                                | 2029 | 19 290                                |



| Rok  | Očekávaný přírůstek tržeb<br>(v tis.) | Rok  | Očekávaný přírůstek tržeb<br>(v tis.) |
|------|---------------------------------------|------|---------------------------------------|
| 2022 | 17 497                                | 2030 | 19 290                                |

### 6.1.2 Očekávaný přírůstek nákladů

Přírůstek nákladů firma očekává zejména v oblasti nákladů na výrobu vlastních výrobků, tedy spotřeba materiálu a energie. V roce 2016 firma předpokládá největší zvýšení nákladů v důsledku zvýšené spotřeby materiálu energie. Dosud firma prodávala zejména zboží, díky dělicí a profilovací lince bude firma prodávat vlastní výrobky.

Dále přepokládá nárůst osobních nákladů v důsledku přijetí nových pracovníků na pozice obsluha profilovací a dělicí linky, údržbář a seřizovač profilovací a dělicí linky, skladník a kvalitář. V současné době firma ABC zaměstnává 14 pracovníků a v roce 2016 hodlá přijmout dalších 10 zaměstnanců. Očekává se tedy zvýšení mzdových nákladů o 100 % v prvním roce, tedy v roce 2016. V roce 2017 se předpokládá zvýšení mezd o 10%, jako důsledek zvyšování nástupních platů nově přijatých pracovníků. V každém dalším roce se pak očekává zvýšení o 2 % v důsledku nárůstu mezd.

U ostatních nákladů se očekává v roce 2016 nárůst o 100 % v důsledku pojištění nového majetku. V dalších letech budeme počítat s 2% nárůstem jako důsledek zvyšování pojistného a jiných ostatních nákladů. Dále od roku 2024 budeme stejně jako u předpokládaných příjmů počítat s konstantním přírůstkem nákladů.

Tab. 22 Očekávaný přírůstek nákladů (vlastní zpracování)

| Očekávaný přírůstek nákladů (v tis.) |                |                                      |                 |         |
|--------------------------------------|----------------|--------------------------------------|-----------------|---------|
| Rok                                  | Osobní náklady | Náklady spojené<br>s výrobou výrobků | Ostatní náklady | Celkem  |
| 2015                                 | 500            | 8 000                                | 100             | 8 600   |
| 2016                                 | 5000           | 147 000                              | 200             | 152 200 |
| 2017                                 | 1000           | 42 000                               | 24              | 43 024  |
| 2018                                 | 220            | 30 000                               | 24              | 30 244  |
| 2019                                 | 224            | 34 500                               | 25              | 34 749  |
| 2020                                 | 229            | 13 225                               | 25              | 13 479  |

| Očekávaný přírůstek nákladů (v tis.) |                |                                   |                 |        |
|--------------------------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------|--------|
| Rok                                  | Osobní náklady | Náklady spojené s výrobou výrobků | Ostatní náklady | Celkem |
| 2021                                 | 233            | 13 886                            | 26              | 14 146 |
| 2022                                 | 238            | 14 581                            | 26              | 14 845 |
| 2023                                 | 243            | 15 310                            | 27              | 15 580 |
| 2024                                 | 248            | 16 075                            | 28              | 16 350 |
| 2025                                 | 253            | 16 075                            | 28              | 16 356 |
| 2026                                 | 258            | 16 075                            | 28              | 16 361 |
| 2027                                 | 263            | 16 075                            | 28              | 16 366 |
| 2028                                 | 268            | 16 075                            | 28              | 16 371 |
| 2029                                 | 274            | 16 075                            | 28              | 16 377 |
| 2030                                 | 279            | 16 075                            | 28              | 16 382 |

### 6.1.3 Odpisy

Přehled majetku, který chce firma ABC pořídit, můžeme vidět v následující tabulce. Majetek pořízený v rámci projektu bude společnost využívat minimálně po dobu životnosti technologie, tedy 15 let. Zásadní informací v oblasti odpisů je ta, že pořizovací cena musí být snížena o poskytnutou dotaci na pořízení majetku. Toto snížení proběhne v měsíci obdržení dotace, tedy v únoru roku 2016.

Tab. 23 Přehled plánovaného majetku (vlastní zpracování)

| Majetek (celé koruny) | PC bez DPH | DPH       | Cena celkem | Dotace     |
|-----------------------|------------|-----------|-------------|------------|
| Vysokozdvíhací vozík  | 2 199 260  | 461 845   | 2 661 105   | 989 667    |
| Vysokozdvíhací vozík  | 3 772 119  | 792 145   | 4 564 264   | 1 697 454  |
| Jeřáby                | 1 958 000  | 411 180   | 2 369 180   | 881 100    |
| Třídící linka         | 2 518 533  | 0         | 2 518 533   | 1 133 340  |
| Dělicí linka          | 32 360 000 | 6 795 600 | 39 155 600  | 1 456 2000 |
| <b>Celkem</b>         | 42 807 912 | 8 460 770 | 51 268 682  | 19 263 561 |

Pro odpisy budeme vycházet z ceny bez DPH a sníženou o poskytnutou dotaci, tedy 23 544 tis. Kč (42 807 912 – 19 263 561).

Tab. 24 Účetní odpisy majetku (vlastní zpracování)

| počet měsíců | rok  | odpis     | oprávky    | ZC         |
|--------------|------|-----------|------------|------------|
| 2            | 2015 | 261 604   | 261 604    | 23 282 747 |
| 12           | 2016 | 1 569 623 | 1 831 227  | 21 713 124 |
| 12           | 2017 | 1 569 623 | 3 400 850  | 20 143 501 |
| 12           | 2018 | 1 569 623 | 4 970 473  | 18 573 878 |
| 12           | 2019 | 1 569 623 | 6 540 096  | 17 004 255 |
| 12           | 2020 | 1 569 623 | 8 109 719  | 15 434 632 |
| 12           | 2021 | 1 569 623 | 9 679 342  | 13 865 009 |
| 12           | 2022 | 1 569 623 | 11 248 965 | 12 295 386 |
| 12           | 2023 | 1 569 623 | 12 818 588 | 10 725 763 |
| 12           | 2024 | 1 569 623 | 14 388 211 | 9 156 140  |
| 12           | 2025 | 1 569 623 | 15 957 834 | 7 586 517  |
| 12           | 2026 | 1 569 623 | 17 527 457 | 6 016 894  |
| 12           | 2027 | 1 569 623 | 19 097 080 | 4 447 271  |
| 12           | 2028 | 1 569 623 | 20 666 703 | 2 877 648  |
| 12           | 2029 | 1 569 623 | 22 236 326 | 1 308 025  |
| 10           | 2030 | 1 308 025 | 23 544 351 | 0          |

#### 6.1.4 Diskontní sazba

Diskontní sazbu můžeme vypočítat několika způsoby, lze ji získat na základě úrokové sazby, kterou platíme za dlouhodobý cizí kapitál, průměrného ROE a další. Pro naši investici budeme vycházet z nákladů na vlastní kapitál, pomocí stavebnicové metody, kterou vypočítáme jako bezriziková sazba + riziková přírážka za podnikatelské riziko + riziková přírážka za finanční stabilitu + riziková přírážka za velikost. Budeme vycházet z údajů z mpo, konkrétně z údajů za odvětví s názvem výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení.

Tab. 25 Náklad na vlastní kapitál (vlastní zpracování)

| $R_f$ | $\Gamma_{POD}$ | $\Gamma_{RF}$ | $\Gamma_{LA}$ | $N_{vk}$    |
|-------|----------------|---------------|---------------|-------------|
| 1,58  | 3,51           | 2,67          | 1,98          | <b>9,74</b> |

Zdroj: (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014, ©2015)

### 6.1.5 Budoucí peněžní toky z investice

Následující tabulka číslo 26 znázorňuje předpokládaný vývoj peněžních toků do budoucna. Období od roku 2015 do roku 2017 jsou peněžní toky plánovány s větší přesností. V dalších letech je počítáno spíše s malými rozdíly a od roku 2024 je u většiny položek počítáno s konstantními přírůstky.

Tab. 26 Budoucí peněžní toky z investice (vlastní zpracování)

| (v tis Kč)               | 2015   | 2016    | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|--------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Přírůstek tržeb          | 10 000 | 171 000 | 49 000 | 46 000 | 41 400 | 15 870 |
| Přírůstek N (bez odpisů) | 8 600  | 152 200 | 43 024 | 30 244 | 34 749 | 13 479 |
| Odpisy                   | 262    | 1 570   | 1 570  | 1 570  | 1 570  | 1 570  |
| Zisk před zdaněním       | 1 138  | 17 230  | 4 406  | 14 186 | 5 081  | 821    |
| Daň z příjmů (19%)       | 216    | 3274    | 837    | 2695   | 965    | 156    |
| Zisk po zdanění          | 922    | 13 956  | 3 569  | 11 490 | 4 115  | 665    |
| Odpisy                   | 476    | 1 633   | 1522   | 1522   | 1522   | 1522   |
| Cash flow                | 1 398  | 15 589  | 5 091  | 13 012 | 5 637  | 2 187  |
| (v tis Kč)               | 2021   | 2022    | 2023   | 2024   | 2025   | 2026   |
| Přírůstek tržeb          | 16 664 | 17 497  | 18 372 | 19 290 | 19 290 | 19 290 |
| Přírůstek N (bez odpisů) | 14 146 | 14 845  | 15 580 | 16 350 | 16 356 | 16 361 |
| Odpisy                   | 1 570  | 1 570   | 1 570  | 1 570  | 1 570  | 1 570  |
| Zisk před zdaněním       | 948    | 1 081   | 1 222  | 1 370  | 1 364  | 1 359  |
| Daň z příjmů (19%)       | 180    | 205     | 232    | 260    | 259    | 258    |
| Zisk po zdanění          | 768    | 876     | 990    | 1 109  | 1 105  | 1 101  |
| Odpisy                   | 1522   | 1522    | 1522   | 1522   | 1522   | 1522   |
| Cash flow                | 2 290  | 2 398   | 2 512  | 2 631  | 2 627  | 2 623  |
| (v tis Kč)               | 2027   | 2028    | 2029   | 2030   |        |        |
| Přírůstek tržeb          | 19 290 | 19 290  | 19 290 | 19 290 |        |        |
| Přírůstek N (bez odpisů) | 16 366 | 16 371  | 16 377 | 16 382 |        |        |
| Odpisy                   | 1 570  | 1 570   | 1 570  | 1308   |        |        |
| Zisk před zdaněním       | 1 354  | 1 349   | 1 343  | 1 600  |        |        |
| Daň z příjmů (19%)       | 257    | 256     | 255    | 304    |        |        |

| (v tis Kč)      | 2027  | 2028  | 2029  | 2030  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| Zisk po zdanění | 1 097 | 1 093 | 1 088 | 1 296 |
| Odpisy          | 1522  | 1522  | 1522  | 1522  |
| Cash flow       | 2 619 | 2 615 | 2 610 | 2 818 |

## 6.2 Čistá současná hodnota

Pro výpočet čisté současné hodnoty je potřeba znát hodnotu diskontní sazby. Pro zjištění diskontní sazby použijeme alternativní náklady na vlastní kapitál, které jsme zjistili z webových stránek ministerstva průmyslu a obchodu (výpočet diskontní sazby v kapitole 6.1.4.). Hodnota diskontní sazby pro náš podnik je 9,74 %. V důsledku nové investice se očekává zvýšení zásob o 12 mil. Kč, zvýšení pohledávek o 10 mil. Kč a zvýšení závazků o 5 mil. Kč. Na konci životnosti majetku se nepředpokládá prodej tohoto majetku.

Tab. 27 Diskontované cash flow společnosti (vlastní zpracování)

| (v tis Kč)                    | 2015  | 2016   | 2017  | 2018   | 2019  | 2020  |
|-------------------------------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Cash flow                     | 1 398 | 15 589 | 5 091 | 13 012 | 5 637 | 2 187 |
| <b>Diskontované cash flow</b> | 1 224 | 13 953 | 4 078 | 9 329  | 3 617 | 1 256 |
| (v tis Kč)                    | 2021  | 2022   | 2023  | 2024   | 2025  | 2026  |
| Cash flow                     | 2 290 | 2 398  | 2 512 | 2 631  | 2 627 | 2 623 |
| <b>Diskontované cash flow</b> | 1 177 | 1 103  | 1 034 | 970    | 866   | 774   |
| (v tis Kč)                    | 2027  | 2028   | 2029  | 2030   |       |       |
| Cash flow                     | 2 619 | 2 615  | 2 610 | 2 818  |       |       |
| <b>Diskontované cash flow</b> | 692   | 618    | 552   | 534    |       |       |

**Diskontované peněžní příjmy** = 1 224 + 13 953 + 4 078 + 9 329 + 3 617 + 1 256 + 1 177 + 1 103 + 1 034 + 970 + 866 + 744 + 692 + 618 + 552 + 534 = **41 779 tis Kč.**

**Kapitálové výdaje spojené s investicí** = 23 544 (výdaj na pořízení nového majetku snížený o dotaci) + 17 000 (změna ČPK) = **40 544 tis. Kč.**

**ČSH** = 41 779 - 40 544 = **1 235 tis. Kč.**

Čistá současná hodnota nám vyšla v kladných číslech, můžeme konstatovat, že investici můžeme realizovat.

### 6.2.1 Doba návratnosti investice

Z následujícího výpočtu zjistíme, za jakou dobu se majiteli podniku ABC vrátí vynaložené náklady na danou investici.

Tab. 28 Doba návratnosti investice (vlastní zpracování)

| Rok  | Cash flow | Kumulované CF | Rok  | Cash flow | Kumulované CF |
|------|-----------|---------------|------|-----------|---------------|
| 2015 | 1 398     | 1224          | 2023 | 2 512     | 63 017        |
| 2016 | 15 589    | 16 813        | 2024 | 2 631     | 65 529        |
| 2017 | 5 091     | 32 403        | 2025 | 2 627     | 68 161        |
| 2018 | 13 012    | 37 493        | 2026 | 2 627     | 70 788        |
| 2019 | 5 637     | 50 506        | 2027 | 2 619     | 73 407        |
| 2020 | 2 187     | 56 143        | 2028 | 2 615     | 76 021        |
| 2021 | 2 290     | 58 330        | 2029 | 2 610     | 78 631        |
| 2022 | 2 398     | 60 619        | 2030 | 2 818     | 81 449        |

Výpočet doby návratnosti:  $1,2 + ((23\,544 - 16\,813) / 5\,091) = 2,52$  let.

Jelikož jsme v roce 2015 pořídili majetek až v listopadu, musíme počítat za rok 2015 pouze dva měsíce. Investice se majiteli podniku ABC vrátí do dvou a půl let. Tato doba je poměrně krátká toho z důvodu, že podnik obdržel dotaci od státu na pořízení majetku.

## 7 FINANCOVÁNÍ AKTUÁLNÍCH POTŘEB KLIENTA

Jak již bylo v předchozí kapitole popsáno, úvěr bude složit k nákupu dělicí a profilovací linky, vysokozdvížného vozíku a jeřábů. Tento nákup má klient v úvahu provést v roce 2015 a částečně i v roce 2016. Klient si vybral financování prostřednictvím banky UniCredit Bank z důvodu dlouhodobé zkušenosti a spokojenosti s bankou.

### 7.1 Možnosti financování

Projekt bude firma financovat z vlastních i cizích zdrojů. Z vlastních zdrojů hodlá financovat okolo 33 %, což je asi 17 mil. korun. Větší část bude firma ABC požadovat od banky UniCredit Bank, a to ve výši 35 mil. korun. Zásadní informací pro banku je, že firma v roce 2016 získá dotaci od státu, kterou má již přislíbenou. Tato dotace bude ve výši 19 305 tis. korun.

Možnost financování majetku formou leasingu v našem případě možná není. Je to z důvodu toho, že má firma již přislíbenou dotaci. Tato dotace pochází ze zdrojů CzechInvest programu Rozvoj. Tento program Rozvoj napomáhá dotacemi do technologického vybavení urychlit rozvoj pro malé i střední podniky. Díky investicím do moderních technologií podporuje rozvoj firem ve vybraných regionech a odvětvích české ekonomiky. Jednou z podmínek dotace je, že technologie nesmí být financována pomocí leasingu. (Rozvoj – výzva III, 2015)

### 7.2 Investiční úvěr UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.

Investiční úvěr od banky UniCredit Bank se bude skládat ze dvou částí. První částí je formou předfinancování dotací a druhou částí bude pak běžný investiční úvěr.

#### 7.2.1 Potřebná dokumentace

Pro schválení úvěru požaduje UniCredit Bank následující dokumenty od žadatele úvěru firmy ABC:

- definitivní výkazy s auditorskou zprávou za roku 2014,
- výkazy za období 1. 1. 2015 – 30. 6. 2015,
- vyplněnou tabulku závazků a pohledávek,
- OP osob podepisující smluvní dokumentaci za společnost i každého dodavatele,
- číslo bankovního účtu, kód banky (za obě společnosti),

- předběžný datum předání předmětu financování,
- výroční čísla zařízení a jejich hmotnost,
- korespondenční adresu obou společností,
- rozhodnutí o poskytnutí dotace vč. podmínek.

### 7.2.2 Předpokládané zajištění

- Zřízení zástavního práva k movitému majetku formou notářského zápisu,
- vinkulace pojistného plnění,
- krycí blanco směnka s avalem,
- prohlášení o majetku.

### 7.2.3 Předfinancování dotací

Předfinancování bylo zde použito z toho důvodu, že firma má již přislíbenou dotaci od státu, která jí bude v únoru proplacena. Úvěr bude tedy poskytnut v listopadu roku 2015, ale splacen bude celý až v únoru roku 2016 včetně úroků.

Tab. 29 Návrh financování firmy ABC – nabídka UniCredit Bank (interní materiály banky)

|                               | Informace o úvěru  |
|-------------------------------|--|
| <b>Výše úvěru</b>             | 20 000 000 mil Kč  |
| <b>Splatnost</b>              | splátky budou provedeny z dotací, jednotlivé splacené částky již není možné znovu čerpat   |
| <b>Čerpání úvěru</b>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• postupné účelové čerpání dle předložených faktur či jiných relevantních dokumentů vztahujících se k projektu</li> <li>• do výše dotace dle Smlouvy o poskytnutí dotaci max. do částky 20 000 000 Kč</li> <li>• minimální částka čerpání je 500.000,-Kč</li> </ul> |
| <b>Úroková sazba</b>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• variabilní sazba na bázi 1M PRIBOR + 2,25 % p.a.</li> <li>• úroky jsou splatné vždy na konci úrokového období, tj. na konci kalendářního měsíce</li> </ul>  |
| <b>Poplatek za zpracování</b> | jednorázový poplatek ve výši 20.000,-Kč  |



|                         | Informace o úvěru   |
|-------------------------|---|
| <b>Podmínky čerpání</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• platně sjednání úvěrové a zajišťovací dokumentace</li> <li>• podepsané smlouvy o poskytnutí dotace včetně podmínek pro výplatu dotací</li> <li>• smlouva o dodávce včetně faktury případně jiné dokumenty prokazující účelovost financování</li> <li>• konečný rozpočet investice</li> <li>• prokázání proinvestování vlastních zdrojů výši 18% způsobilých výdajů projektu</li> <li>• zřízení rezervního účtu pro inkaso přímých plateb z dotace a povinnost směřovat dotaci na rezervní účet u UniCredit Bank</li> </ul> |
| <b>Ostatní podmínky</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• standardní podmínky UniCredit Bank pro poskytování financování</li> <li>• prohlášení o realizaci platebního styku v poměru odpovídajícímu poměru financování prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. na celkovém financování společnosti</li> <li>• pravidelné čtvrtletní předkládání účetních výkazů</li> </ul>   |

#### 7.2.4 Investiční úvěr

Investiční úvěr bude čerpán dle faktur za pořízený majetek. Tato část úvěru bude již splácena měsíčními splátkami, kdy první splátka bude v únoru 2016.

Tab. 30 Návrh financování firmy ABC – nabídka UniCredit Bank (interní materiály banky)

|                      | Informace o úvěru   |
|----------------------|---|
| <b>Výše úvěru</b>    | 15 000 000 mil Kč   |
| <b>Splatnost</b>     | 7 let od vyčerpání  |
| <b>Čerpání úvěru</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• přímá úhrada na účet prodávajícího / dodavatele nebo zpětné čerpání již uhrazených faktur souvisejících s</li> </ul> |

|                               | Informace o úvěru   |
|-------------------------------|---|
|                               | předmětem úvěru, minimální výše čerpání je 1.000 000 Kč   |
| <b>Úroková sazba</b>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• variabilní sazba na bázi 3M PRIBOR + 2,5 % p.a.</li> <li>• možnost sjednání zajištění úrokové sazby např. prostřednictvím IRS</li> <li>• na tento úvěr budou použity zdroje z Evropské investiční banky a díky tomu je nabízená sazba o 0,25 % p.a. nižší než standardní úroková sazba</li> </ul>  |
| <b>Splátky úvěru</b>          | měsíčně   |
| <b>Poplatek za zpracování</b> | jednorázový poplatek ve výši 15.000,-Kč   |
| <b>Podmínky čerpání</b>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• platně sjednání úvěrové a zajišťovací dokumentace</li> <li>• podepsané smlouvy o poskytnutí dotace včetně podmínek pro výplatu dotací</li> <li>• smlouva o dodávce včetně faktury případně jiné dokumenty prokazující účelovost financování</li> <li>• konečný rozpočet investice</li> <li>• prokázání proinvestování vlastních zdrojů výši 18% způsobilých výdajů projektu</li> </ul> |
| <b>Ostatní podmínky</b>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• standardní podmínky UniCredit Bank pro poskytování financování</li> <li>• prohlášení o realizaci platebního styku v poměru odpovídajícímu poměru financování prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. na celkovém financování společnosti</li> <li>• pravidelné čtvrtletní předkládání účetních výkazů</li> </ul>   |

Úrokové sazby pro předfinancování dotací a pro dlouhodobé financování jsou v tabulce číslo 31. Sazby PRIBOR jsou počítány k 30. 11. 2015.

Tab. 31 Úrokové sazby úvěru od UCB (vlastní zpracování)

| Předfinancování dotací | 1M PRIBOR | Přirážka | Celková sazba |
|------------------------|-----------|----------|---------------|
|                        | 0,2 %     | 2,25 %   | <b>2,45 %</b> |
| Dlouhodobé financování | 3M PRIBOR | Přirážka | Celková sazba |
|                        | 0,29 %    | 2,5 %    | <b>2,79 %</b> |

Zdroj: (Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR, ©2014)

### 7.2.5 Celkové náklady

Tabulka číslo 32 zobrazuje celkové náklady, které jsou spojeny s úvěrem od UniCredit Bank. Souhrn úroků je za první část úvěru ve výši 20 mil Kč a za druhou část úvěru ve výši 15 mil Kč. Pro daňovou úsporu budeme počítat s 19% sazbou, která se odvíjí od sazby daně z příjmů právnických osob.

Tab. 32 Suma nákladů související s úvěrem (vlastní zpracování)

| Položka                               | Suma v Kč        |
|---------------------------------------|------------------|
| Suma úroků                            | 1 632 716        |
| Poplatek za zpracování žádosti o úvěr | 35 000           |
| Poplatek za poskytnutí úvěru          | 0                |
| Poplatek za vedení účtu               | 0                |
| Suma nákladů                          | 1 667 716        |
| Daňová úspora                         | 316 866          |
| <b>Celkové náklady</b>                | <b>1 350 850</b> |

Nyní je nutno vypočítat peněžní toky z investice. Pro tento výpočet je potřeba znát náklady na cizí i vlastní kapitál, jelikož bude firma financovat majetek jak z vlastních, tak z cizích zdrojů. Z vlastních zdrojů použije okolo 17 mil. Kč a z cizích, tedy zdrojů banky bude financovat 35 mil. Kč. Náklady na cizí kapitál budeme brát ze sazby dlouhodobého investičního úvěru, a to 2,79 upravené o sazbu daně  $2,79 \cdot (1 - 0,19) = 2,2599$ . Náklady na vlastní kapitál byly již dříve spočítány ve výši 9,74. Spočítáme průměrné náklady na kapitál:

$$WACC = 2,2599 \cdot 98609/122854 + 9,74 \cdot 24162/122854$$

$$WACC = 3,73 \%$$



|                               |              |              |              |              |              |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Zisk před zdaněním            | 948          | 1 081        | 1 222        | 1 370        | 1 364        | 1 359        |
| Daň z příjmů (19%)            | 180          | 205          | 232          | 260          | 259          | 258          |
| Zisk po zdanění               | 768          | 876          | 990          | 1 109        | 1 105        | 1 101        |
| Odpisy                        | 1522         | 1522         | 1522         | 1522         | 1522         | 1522         |
| Cash flow                     | 2 290        | 2 398        | 2 512        | 2 631        | 2 627        | 2 623        |
| Cash flow z úvěru             | 2389         | 2179         | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Celkové cash flow             | 4 678        | 4 577        | 2 512        | 2 631        | 2 627        | 2 623        |
| <b>Diskontované cash flow</b> | <b>3 755</b> | <b>3 542</b> | <b>1 874</b> | <b>1 893</b> | <b>1 821</b> | <b>1 753</b> |
| <b>(v tis Kč)</b>             | <b>2027</b>  | <b>2028</b>  | <b>2029</b>  | <b>2030</b>  |              |              |
| Přírůstek tržeb               | 19 290       | 19 290       | 19 290       | 19 290       |              |              |
| Přírůstek N (bez odpisů)      | 16 366       | 16 371       | 16 377       | 16 382       |              |              |
| Odpisy                        | 1 570        | 1 570        | 1 570        | 1308         |              |              |
| Zisk před zdaněním            | 1 354        | 1 349        | 1 343        | 1 600        |              |              |
| Daň z příjmů (19%)            | 257          | 256          | 255          | 304          |              |              |
| Zisk po zdanění               | 1 097        | 1 093        | 1 088        | 1 296        |              |              |
| Odpisy                        | 1522         | 1522         | 1522         | 1522         |              |              |
| Cash flow                     | 2 619        | 2 615        | 2 610        | 2 818        |              |              |
| Cash flow z úvěru             | 0            | 0            | 0            | 0            |              |              |
| Celkové cash flow             | 2 619        | 2 615        | 2 610        | 2 818        |              |              |
| <b>Diskontované cash flow</b> | <b>1 688</b> | <b>1 624</b> | <b>1 563</b> | <b>1 627</b> |              |              |

**Diskontované cash flow** = 1 398 + 18 119 + 6 951 + 13 798 + 6 932 + 3 810 + 3 755 + 3 542 + 1 874 + 1 893 + 1 821 + 1 753 + 1 688 + 1 624 + 1 563 + 1 627

= **71 150 tis Kč**

**Kapitálové výdaje spojené s investicí** = 23 544 (výdaj na pořízení nového majetku snížený o dotaci) + 17 000 (změna ČPK) = **40 544 tis. Kč.**

**ČSH** = 71 480 - 40 544 = **31 606 tis. Kč.**

Čistá současná hodnota nám vyšla v kladných číslech, můžeme konstatovat, že investici můžeme realizovat.

### 7.3 Investiční úvěr UniCredit Leasing CZ, a.s.

Pro návrh financování investičních potřeb firmy ABC byl také osloven UniCredit Leasing CZ, a.s., se kterým UniCredit Bank spolupracuje. Tento krok byl učiněn z důvodu širší nabídky financování. Majitel společnosti ABC se řadí mezi náročnější klienty, pro které je potřeba vytvořit rozšířenější nabídku možností financování.

#### 7.3.1 Potřebná dokumentace

Pro schválení úvěru požaduje UniCredit Leasing CZ, a.s. následující dokumenty od žadatele úvěru firmy ABC:

- definitivní výkazy s auditorskou zprávou za roku 2014,
- výkazy za období 1. 1. 2015 – 30. 6. 2015,
- vyplněnou tabulku závazků a pohledávek,
- OP osob podepisující smluvní dokumentaci za společnost i každého dodavatele,
- číslo bankovního účtu, kód banky (za obě společnosti),
- předběžný datum předání předmětu financování,
- výroční čísla zařízení a jejich hmotnost,
- korespondenční adresu obou společností.

#### 7.3.2 Přepokládané zajištění

Jako podmínku pro poskytnutí úvěru bude banka po klientovi požadovat:

- zřízení zástavního práva k movitému majetku formou notářského zápisu,
- vinkulace pojistného plnění,
- krycí bianco směnka.

#### 7.3.3 Návrh financování

Návrh na financování investičních potřeb firmy ABC je stanoven na 6 a 7 let na částku 35 mil. korun. Úvěr by byl splácen, až na jeden měsíc, v pravidelných měsíčních splátkách. V roce 2015 zaplatí 2 měsíční splátky za měsíc listopad a prosince. Mimořádná splátka bude v roce 2016, z důvodu získání dotace, ve výši 20 mil. Kč, která bude zaplácena k 29. 2.2016.

Tab. 35 Návrh financování od UniCredit Leasing (interní materiály banky)

|                               | Informace o úvěru  |
|-------------------------------|--|
| <b>Výše úvěru</b>             | 35 000 000 mil Kč  |
| <b>Splatnost</b>              | Úvěr je splácen vyjma jednoho měsíce v pravidelných měsíčních splátkách. Mimořádná splátka bude ve výši 20 mil. Kč (ze získané dotace)<br><b>1. varianta:</b> Splatnost 72 měsíců<br><b>2. varianta:</b> 84 měsíců   |
| <b>Čerpání úvěru</b>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>postupné účelové čerpání dle předložených faktur či jiných relevantních dokumentů vztahujících se k projektu</li> </ul>   |
| <b>Úroková sazba</b>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>Fixní i pohyblivá úroková sazba</li> <li>1. varianta: fixní úroková sazba 2,06%<br/>Pohyblivá úroková sazba 3MPRIBOR + 1,45%</li> <li>2. varianta: fixní úroková sazba 2,2%<br/>Pohyblivá úroková sazba 3MPRIBOR + 1,53%</li> </ul> |
| <b>Splátky úvěru</b>          | měsíčně  |
| <b>Poplatek za zpracování</b> | 0 Kč   |
| <b>Mimořádná splátka</b>      | Ano, kdykoliv po dobu splácení   |

V tabulce 36 a 37 je znázorněno financování UCL na dobu šesti a sedmi let. Je zde vypočteno, kolik klient zaplatí navíc za daný úvěr, jak při plovoucí, tak při fixní úrokové sazbě. Je nutno podotknout, že úroky byly počítány na první tři měsíce z částky bez dotace, tedy 15 695 tis. Kč (35 000 – 19 305). Další měsíce byly již počítány ze zůstatkové ceny úvěru. Pro pohyblivé sazby byly brány hodnoty pro šestiletý úvěr 1,74 % (6M PRIBOR dle ČNB k 30. 11. 2015 byl 0,29 + přírážka 1,45) a pro sedmiletý úvěr hodnota 1,82 % (6M PRIBOR dle ČNB k 30. 11. 2015 byl 0,29 + přírážka 1,53)

Tab. 36 Nabídka financování UniCredit Leasing – šestiletý úvěr (vlastní zpracování)

| Sazba | Splátky do<br>30.11.2015 | Mimořádná<br>splátka<br>29.2.2016 | Splátky od<br>31.3.2015 | Zaplaceno<br>celkem | přepřaceno |
|-------|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------|---------------------|------------|
| FIX   | 701 910                  | 19 305 000                        | 15 981 245              | 35 988 155          | 988 155    |
| POH   | 694 357                  | 19 305 000                        | 15 842 218              | 35 841 575          | 841 575    |

Tab. 37 Nabídka financování UniCredit Leasing – sedmiletý úvěr (vlastní zpracování)

| Sazba | Splátky do<br>30.11.2015 | Mimořádná<br>splátka<br>29.2.2016 | Splátky od<br>31.3.2015 | Zaplaceno<br>celkem | přepřaceno |
|-------|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------|---------------------|------------|
| FIX   | 605 895 Kč               | 19 305 000                        | 16 331 262              | 36 242 157          | 1 242 157  |
| POH   | 602 079                  | 19 305 000                        | 16 118 155              | 36 025 234          | 1 025 234  |

Jak je z tabulek patrné nejvíce klient přeplatí u fixního úvěru na dobu 7 let. Financování od UniCredit Leasing na rozdíl od UniCredit Bank není zatíženo žádnými zřizovacími poplatky.

#### 7.4 Zhodnocení variant a zvolení varianty financování klientem

Byly vytvořeny dva základní návrhy, které poskytly banky UniCredit Bank a UniCredit Leasing. První návrh od UniCredit Bank se skládá ze dvou částí. První část je formou předfinancování a druhá část formou investičního úvěru. Tato forma financování se však ukázala v konečném důsledku jako nejméně výhodná pro společnost ABC. Nejen, že by klient zaplatil na úrocích nejvíce ze všech variant, ale také UniCredit Bank požaduje poplatky za zpracování žádosti ve výši 35 tis Kč. Celkově by klient v tomto případě zaplatil na poplatcích a úrocích 1 667 716 Kč. Druhý návrh vytvořil UniCredit Leasing, který poskytl návrhy na šesti a sedmileté financování s fixní, ale i pohyblivou úrokovou sazbou. Nejvýhodnějším úvěrem se stal šestiletý úvěr s pohyblivou úrokovou sazbou. V rámci tohoto úvěru by klient zaplatil na úrocích 841 575 Kč.



Firma ABC si po několika schůzkách zvolila úvěr dle kritérií, které byly na začátku úvěru sjednány s bankou. Klient si zvolil úvěr na dobu 7 let financované UniCredit Leasing s pohyblivou úrokovou sazbou. Také byly splněny podmínky, jako možnost měsíčního splácení nebo možnost mimořádné splátky, kterou uskuteční dle přislíbené dotace v únoru roku 2016 ve výši 19 305 tis Kč. Klientovi bude úvěr vyplacen také v požadovaném termínu, v listopadu roku 2015, kdy na konci měsíce bude také první splátka úvěru.

Tab. 38 Zhodnocení variant financování (vlastní zpracování)

| Nabídka od společnosti                | Úroková sazba | Poplatky | Přeplaceno       |
|---------------------------------------|---------------|----------|------------------|
| UniCredit Bank                        | POH: 2,45 %   | 15 000   | 122 499          |
|                                       | POH: 2,79 %   | 20 000   | 1 510 217        |
| <b>Celkem</b>                         |               |          | <b>1 632 716</b> |
| UniCredit Leasing 1. varianta (6 let) | FIX: 2,06 %   | 0        | 988 155          |
|                                       | POH: 1,74 %   | 0        | 841 575          |
| UniCredit Leasing 2. varianta (7 let) | FIX: 2,2 %    | 0        | 1 242 157        |
|                                       | POH: 1,82 %   | 0        | 1 025 234        |

Níže uvedená tabulka číslo 39 zobrazuje celkové náklady, které jsou spojeny s úvěrem od UniCredit Leasing pro který se společnost ABC rozhodla. Souhrn úroků je ve výši 1 025 tis. Kč. Pro daňovou úsporu budeme počítat s 19% sazbou, která se odvíjí od sazby daně z příjmů právnických osob a vychází 194 794 Kč.

Tab. 39 Suma nákladů související s úvěrem (vlastní zpracování)

| Položka                                      | Suma v Kč      |
|--|----------------|
| <b>Suma úroků</b>                            | 1 025 234      |
| <b>Poplatek za zpracování žádosti o úvěr</b> | 0              |
| <b>Poplatek za poskytnutí úvěru</b>          | 0              |
| <b>Poplatek za vedení účtu</b>               | 0              |
| <b>Suma nákladů</b>                          | 1 025 234      |
| <b>Daňová úspora</b>                         | 194 794        |
| <b>Celkové náklady</b>                       | <b>830 440</b> |

Nyní je nutno vypočítat peněžní toky z investice. Pro tento výpočet je potřeba znát náklady na cizí i vlastní kapitál, jelikož bude firma financovat majetek jak z vlastních, tak z cizích zdrojů. Náklady na cizí kapitál budeme brát ze sazby dlouhodobého investičního úvěru, tedy 1,82 upravené o sazbu daně  $1,82 \cdot (1 - 0,19) = 1,4742$ . Náklady na vlastní kapitál byly spočítány ve výši 9,74. Spočítáme průměrné náklady na kapitál:

$$WACC = 1,4742 \cdot 98609/122854 + 9,74 \cdot 24162/122854$$

$$WACC = 3,1 \%$$

Na následujících tabulkách jsou uvedeny peněžní toky z úvěru se sedmiletou dobou splatnosti a pohyblivou úrokovou sazbou. V roce 2016 není započítána únorová splátka, jelikož tato splátka bude hrazena ze státu formou dotace.

Tab. 40 Peněžní toky z úvěru UniCredit Bank (vlastní zpracování)

| (v Kč)               | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Splátka úvěru</b> | 354  | 2921 | 2183 | 2223 | 2264 | 2305 | 2348 | 2052 |
| <b>Splátka úroků</b> | 48   | 242  | 225  | 185  | 144  | 103  | 61   | 18   |
| <b>CF z úvěru</b>    | 402  | 2163 | 2408 | 2408 | 2408 | 2408 | 2409 | 2070 |

Následující tabulka znázorňuje peněžní toky z úvěru.

Tab. 41 Plánované cash flow za období projektu financovaného UCB (vlastní zpracování)

| (v tis Kč)               | 2015         | 2016          | 2017         | 2018          | 2019         | 2020         |
|--------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Přírůstek tržeb          | 10 000       | 171 000       | 49 000       | 46 000        | 41 400       | 15 870       |
| Přírůstek N (bez odpisů) | 8 600        | 152 200       | 43 024       | 30 244        | 34 749       | 13 479       |
| Odpisy                   | 262          | 1 570         | 1 570        | 1 570         | 1 570        | 1 570        |
| Zisk před zdaněním       | 1 138        | 17 230        | 4 406        | 14 186        | 5 081        | 821          |
| Daň z příjmů (19%)       | 216          | 3274          | 837          | 2695          | 965          | 156          |
| Zisk po zdanění          | 922          | 13 956        | 3 569        | 11 490        | 4 115        | 665          |
| Odpisy                   | 476          | 1 633         | 1522         | 1522          | 1522         | 1522         |
| Cash flow z provozu      | 1 398        | 15 589        | 5 091        | 13 012        | 5 637        | 2 187        |
| Cash flow z úvěru        | 402          | 2163          | 2408         | 2408          | 2408         | 2408         |
| <b>Celkové cash flow</b> | <b>1 800</b> | <b>17 752</b> | <b>7 499</b> | <b>15 420</b> | <b>8 045</b> | <b>4 595</b> |

|                               |              |              |              |              |              |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Diskontované cash flow</b> | 1 800        | 17 219       | 7 055        | 14 071       | 7 120        | 3 944        |
| <b>(v tis Kč)</b>             | <b>2021</b>  | <b>2022</b>  | <b>2023</b>  | <b>2024</b>  | <b>2025</b>  | <b>2026</b>  |
| Přírůstek tržeb               | 16 664       | 17 497       | 18 372       | 19 290       | 19 290       | 19 290       |
| Přírůstek N (bez odpisů)      | 14 146       | 14 845       | 15 580       | 16 350       | 16 356       | 16 361       |
| Odpisy                        | 1 570        | 1 570        | 1 570        | 1 570        | 1 570        | 1 570        |
| Zisk před zdaněním            | 948          | 1 081        | 1 222        | 1 370        | 1 364        | 1 359        |
| Daň z příjmů (19%)            | 180          | 205          | 232          | 260          | 259          | 258          |
| Zisk po zdanění               | 768          | 876          | 990          | 1 109        | 1 105        | 1 101        |
| Odpisy                        | 1522         | 1522         | 1522         | 1522         | 1522         | 1522         |
| Cash flow                     | 2 290        | 2 398        | 2 512        | 2 631        | 2 627        | 2 623        |
| Cash flow z úvěru             | 2409         | 2070         | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Celkové cash flow             | 4 699        | 4 468        | 2 512        | 2 631        | 2 627        | 2 623        |
| <b>Diskontované cash flow</b> | <b>3 912</b> | <b>3 608</b> | <b>1 968</b> | <b>1 999</b> | <b>1 936</b> | <b>1 875</b> |
| <b>(v tis Kč)</b>             | <b>2027</b>  | <b>2028</b>  | <b>2029</b>  | <b>2030</b>  |              |              |
| Přírůstek tržeb               | 19 290       | 19 290       | 19 290       | 19 290       |              |              |
| Přírůstek N (bez odpisů)      | 16 366       | 16 371       | 16 377       | 16 382       |              |              |
| Odpisy                        | 1 570        | 1 570        | 1 570        | 1308         |              |              |
| Zisk před zdaněním            | 1 354        | 1 349        | 1 343        | 1 600        |              |              |
| Daň z příjmů (19%)            | 257          | 256          | 255          | 304          |              |              |
| Zisk po zdanění               | 1 097        | 1 093        | 1 088        | 1 296        |              |              |
| Odpisy                        | 1522         | 1522         | 1522         | 1522         |              |              |
| Cash flow                     | 2 619        | 2 615        | 2 610        | 2 818        |              |              |
| Cash flow z úvěru             | 0            | 0            | 0            | 0            |              |              |
| Celkové cash flow             | 2 619        | 2 615        | 2 610        | 2 818        |              |              |
| <b>Diskontované cash flow</b> | <b>1 816</b> | <b>1 758</b> | <b>1 702</b> | <b>1 783</b> |              |              |

**Diskontované cash flow** = 1 800 + 17 219 + 7 055 + 14 071 + 7 120 + 3 944 + 3 912 + 3 608 + 1 968 + 1 999 + 1 936 + 1 875 + 1 816 + 1 758 + 1 702 + 1 783 = **73 565 tis. Kč**

**Kapitálové výdaje spojené s investicí** = 23 544 (výdaj na pořízení nového majetku snížený o dotaci) + 17 000 (změna ČPK) = **40 544 tis. Kč.**

$\check{C}SH = 73\,656 - 40\,544 = 33\,021$  tis. Kč.

Čistá současná hodnota nám vyšla v kladných číslech, můžeme konstatovat, že investici můžeme realizovat.

## ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo zhodnotit finanční zdraví podniku pomocí finanční analýzy, zjistit, zda je navrhovaný projekt vhodný pro uskutečnění a jaká varianta financování je pro klienta nejvýhodnější. V teoretické části je obsažena literární rešerše, týkající se financování a zhodnocení investičního projektu, a také jsou zde vymezeny typy bankovních produktů, se zaměřením na úvěry.

Na začátku praktické části byly vymezeny dva hlavní subjekty, a to společnosti ABC a banka UniCredit Bank. Dále byla provedena finanční analýza podniku, díky které bylo zjištěno, že se podnik nachází v poměrně dobré finanční situaci. Také rating společnosti vyšel v dobrých hodnotách. Dále byl v práci popsán investiční záměr společnosti, vymezena kritéria financování projektu, které klient zadal. Mezi nejdůležitější kritéria, které požadoval, bylo čerpání úvěru v roce 2015, šestileté nebo sedmileté financování, možnost mimořádné splátky a vytvoření varianty pro fixní i plovoucí sazbu. Také byla provedena SWOT analýza projektu. Čistá současná hodnota nám vyšla v kladných číslech, můžeme konstatovat, že investici může společnost realizovat a doba návratnosti investice by se měla pohybovat okolo 2,5 let.

Zásadní informace, která ovlivnila možnosti financování, byla, že firmě bude v únoru 2016 poskytnuta dotace od státu, a proto projekt nemůže být realizován pomocí leasingu. Byly navrženy dva způsoby financování. První způsob byl od UniCredit Bank. Bylo navrženo financování prostřednictvím dvouetapového financování. Financování se skládalo z předfinancování dotace a poté investičního úvěru. Druhý způsob financování pocházel od UniCredit Leasing. Tento investiční úvěr byl nabídnut firmě jak ve formě fixní tak pohyblivé úrokové sazby na 6 i 7 let.

Při porovnání jednotlivých variant financování, bylo vyhodnoceno, jako nejvýhodnější, financování prostřednictvím úvěru od UniCredit Leasing s 6letým financováním a pohyblivou úrokovou sazbou, naopak nejméně výhodným se stal úvěr od UniCredit Bank. Nejen, že by klient zaplatil na úrocích nejvíce ze všech variant, ale také banka požaduje poplatky za zpracování žádosti.

Po několika schůzkách s klientem, byl vybrán navrhovaný úvěr od UniCredit Leasing se sedmiletým financováním a pohyblivou úrokovou sazbou. Také byly splněny podmínky, které klient zadal, tedy možnost měsíčního splácení a možnost mimořádné splátky v únoru z důvodu obdržení dotace. Také bylo dodrženo možnost čerpání úvěru, klientovi byl pou-

kázána částka úvěru na účet v listopadu roku 2015. Také mimořádná splátka proběhla v únoru 2016 bez problémů. Podle výpočtu čisté současné hodnoty bylo vyhodnoceno, že i v případě přijetí vybraného úvěru je hodnota kladná.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

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

BRIGHAM, Eugene F a Michael C EHRHARDT, c2014. *Financial management: theory and practice*. 14th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning. ISBN 978-1-111-97221-9.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ, 2011. *Základy financí*. 1. vyd. Praha: Grada, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014, ©2015. In: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha [cit. 2016-02-29]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR, ©2015. *ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA* [online]. Praha [cit. 2016-02-29]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/penezni\\_trh/pribor/denni.jsp](https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/denni.jsp)

Fotogalerie mostových jeřábů, ©2015. In: *GIGA* [online]. Liberec [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.gigasro.cz/dvounosnikove-mostove-jezaby-reference.html>

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK, 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3293-0.

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK, 2005. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 356 s. ISBN 80-247-0939-2.

HOVORKA, Jiří. *Jak velké jsou banky v Česku? Nový žebříček klientů i vkladů*, © 2015. [online]. Praha [cit. 2016-03-03]. Dostupné z: <http://zpravy.aktualne.cz/finance/jak-velke-jsou-banky-v-cesku-novy-zebricek-klientu-i-vkladu/r~c6b9b70efe0211e499590025900fea04/>

KALABIS, Zbyněk, 2005. *Bankovní služby v praxi*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, viii, 148 s. ISBN 8025108821.

KALOUDA, František, 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-526-5.

KAŠPAROVSKÁ, Vlasta, 2006. *Řízení obchodních bank: vybrané kapitoly*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, xix, 339 s. ISBN 80-7179-381-7.

KHAN, M.Y, 2007. *Financial management*. 5th ed. New Delhi: Tata McGraw-Hill. ISBN 978-007-0656-147.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, xl, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

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

KRÁĚ, Miloš, 2009. *Bankovníctví a jeho produkty*. Žilina: GEORG. ISBN 978-80-89401-07-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, 2006. *Základy ekonomiky podniku*. 1. vyd. Praha: Alfa Publishing, 178 s. ISBN 80-86851-50-8.

Nové elektrické vysokozdvíhací vozíky Linde, ©2015. In: *Linde* [online]. Trenčín [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.linde-mh.sk/spolocnost/media-informacie/253-nove-e-6-8t>

O nás - UCL. *UniCredit Leasing*, ©2015. [online]. Praha [cit. 2015-10-31]. Dostupné z: <http://www.unicreditleasing.cz/o-nas>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2014: Panorama cz, ©2015 In: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha [cit. 2016-01-31]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument162071.html>

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2008. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 4., nezměn. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.

Podélně a příčně dělicí linky, ©2015. In: *ITS BENDA s.r.o.* [online]. Frýdek-Místek [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.itsbenda.cz/czwww/podelneapricnedelici.php>

POLÁCH, Jiří, 2012. *Reálné a finanční investice*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, xvi, 263 s. ISBN 978-80-7400-436-0.



POLOUČEK, Stanislav. *Bankovníctví*, 2006. 1. vyd. V Praze: C.H. Beck. ISBN 80-7179-462-7.

POLOUČEK, Stanislav. *Bankovníctví*, 2013. 2. vyd. V Praze: C.H. Beck, xvi, 480 s. ISBN 978-80-7400-491-9.

REVENDA, Zbyněk, 2012. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press. ISBN 978-80-7261-240-6.

Rozvoj - výzva III: III. prodloužení, ©2015. *Czech Invest* [online]. Praha [cit. 2016-02-11]. Dostupné z: <http://www.czechinvest.org/rozvoj-vyzva-iii-iii-prodlouzeni>

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 152 stran. ISBN 978-80-247-5534-2.

Scoring a rating: co nám řeknou o bonitě podniku? ©2009. *Daňáři online: portál daňových poradců a profesionálů* [online]. Praha [cit. 2016-01-27]. Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d6996v9935-scoring-a-rating/>

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SINHA, Gokul, ©2012. *Financial statements analysis: Second Edition* [online]. New Delhi: PHI Learning Private Limited [cit. 2016-03-03]. ISBN 978-81-203-4660-4. Dostupné z: <https://books.google.cz/books?id=ZyIpkMCtyN4C&printsec=frontcover&dq=Financial+statements+analysis:+Second+Edition&hl=cs&sa=X&ved=0ahUKEwio4tCMv6TLAhViYJoKHR4eAQAQ6AEILjAC#v=onepage&q=Financial%20statements%20analysis%3A%20Second%20Edition&f=false>

Skupina UniCredit. Historie skupiny [online]. 2015 [cit. 2015-09-28]. Dostupné z: <https://www.unicreditbank.cz/web/o-bance/skupina-unicredit>

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ, 2010. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, xxv, 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava, 2010. *Bankovníctví*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 253 s. ISBN 978-80-7408-029-6.

ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, 2010. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, xvii, 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.

ŠOBA, Oldřich, Martin ŠIRŮČEK a Roman PTÁČEK, 2013. *Finanční matematika v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 300 s. ISBN 978-80-247-4636-4.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2013. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.

TETŘEVOVÁ, Liběna, 2006. *Financování projektů*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 182 s. ISBN 80-86946-09-6.

TRUECK, Stefan a S RACHEV, c2009. *Rating based modeling of credit risk: theory and application of migration matrices*. Burlington, MA: Academic. ISBN 0123736838.

VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ, 2008. *Podnikání malé a střední firmy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 311 s. ISBN 978-80-247-2409-6.

Výroční zprávy - UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ©2014. In: *UniCredit Bank* [online]. Praha [cit. 2016-02-29]. Dostupné z: <https://www.unicreditbank.cz/web/o-bance/vyrocní-zpravy>

Výroční zpráva 2014, ©2015. In: *Justice.cz* [online]. Praha [cit. 2016-03-03]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

Výroční zpráva 2013, ©2014. In: *Justice.cz* [online]. Praha [cit. 2016-03-03]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

Výroční zpráva 2012, ©2013. In: *Justice.cz* [online]. Praha [cit. 2016-03-03]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

|         |  |
|---------|--|
| ARR     | Průměrná výnosnost                                   |
| BEP     | Bod zvratu   |
| CF      | Cash Flow  |
| CZ      | Cizí zdroje  |
| ČNB     | Česká národní banka                                  |
| ČPK     | Čistý pracovní kapitál                               |
| ČR      | Česká republika                                      |
| DM      | Dlouhodobý majetek                                   |
| EAT     | Čistý zisk   |
| EBIT    | Zisk před úroky a zdaněním                           |
| EBITDA  | Zisk před úroky, zdaněním a amortizací               |
| EBT     | Zisk před zdaněním                                   |
| EURIBOR | Evropská mezibankovní nabídková sazba úroková sazba  |
| IČO     | Identifikační číslo                                  |
| IRR     | Vnitřní výnosové procento                            |
| IRS     | Úrokový swap   |
| LIBOR   | Londýnská mezibankovní nabídková sazba úroková sazba |
| MBA     | Master of Business Administration                    |
| MPO     | Ministerstvo průmyslu a obchodu                      |
| NFD     | Čistá finanční dluh                                  |
| NPV     | Čistá současná hodnota                               |
| OA      | Oběžná aktiva  |
| P. A.   | roční zúročení                                       |
| P/E     | Price to earnings ratio                              |

---

|        |  |
|--------|--|
| PB     | Doba návratnosti                             |
| PD     | Pravděpodobnost úpadku                       |
| PRIBOR | Pražská mezibankovní nabídková sazba         |
| RESP.  | Respektive                                   |
| ROA    | Rentabilita aktiv                            |
| ROE    | Rentabilita vlastního kapitálu               |
| ROS    | Rentabilita tržeb                            |
| SIFI   | Systemically important financial institution |
| UCB    | UniCredit Bank                               |
| UCL    | UniCredit Leasing                            |
| VK     | Vlastní kapitál                              |
| VVP    | Vnitřní výnosové procento                    |
| WACC   | Průměrné náklady na kapitál                  |

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

|  |    |
|--|----|
| <i>Obr. 1</i> <i>Magický trojúhelník investic (Šoba, Širůček a Ptáček, 2013, str. 15)</i> .....                                  | 14 |
| <i>Obr. 2 (19.5) Konflikt kritérií NPV a IRR (Kalouda, 2015, str. 151)</i> .....   | 20 |
| <i>Obr. 3 Tržní přímka (Synek a Kislingerová, 2010, str. 278)</i> .....  | 22 |
| <i>Obr. 4 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (Růčková, 2015, str. 12)</i> .....  | 31 |
| <i>Obr. 5 Postup vzniku UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (interní prezentace firmy)</i> .....                    | 49 |
| <i>Obr. 6 Organizační struktura společnosti ABC (interní materiály firmy)</i> .....  | 52 |
| <i>Obr. 7 Vývoj odvětví CZ NACE 25 (Panorama zpracovatelského průmyslu)</i> .....  | 53 |
| <i>Obr. 9 Vysokozdvížený vozík Linde (Nové elektrické vysokozdvížené vozíky Linde, ©2015)</i> .....                              | 69 |
| <i>Obr. 10 Jeřáb GIGA a dělicí linka Benda (Fotogalerie mostových jeřábů, ©2015; Podélně a příčně dělicí linky, ©2015)</i> ..... | 70 |

**SEZNAM TABULEK**

|   |    |
|---|----|
| <i>Tab. 1 Vývoj počtu zaměstnanců (vlastní zpracování)</i> .....                                    | 51 |
| <i>Tab. 2 Podíly majetku a zdrojů podniku na odvětví (vlastní zpracování)</i> .....                 | 53 |
| <i>Tab. 3 SWOT analýza firmy ABC (vlastní zpracování)</i> .....                                     | 54 |
| <i>Tab. 4 Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování)</i> .....                            | 56 |
| <i>Tab. 5 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury (vlastní zpracování)</i> .....      | 56 |
| <i>Tab. 6 Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování)</i> .....                             | 57 |
| <i>Tab. 7 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury (vlastní zpracování)</i> .....       | 58 |
| <i>Tab. 8 Závazky a pohledávky po lhůtě splatnosti (vlastní zpracování)</i> .....                   | 58 |
| <i>Tab. 9 Výnosy společnosti ABC (vlastní zpracování)</i> .....                                     | 59 |
| <i>Tab. 10 Horizontální a vertikální analýza výnosů (vlastní zpracování)</i> .....                  | 59 |
| <i>Tab. 11 Náklady společnosti ABC (vlastní zpracování)</i> .....                                   | 60 |
| <i>Tab. 12 Horizontální a vertikální analýza nákladů (vlastní zpracování)</i> .....                 | 60 |
| <i>Tab. 13 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (vlastní zpracování)</i> .....         | 61 |
| <i>Tab. 14 Vývoj čistého pracovního kapitálu (vlastní zpracování)</i> .....                         | 62 |
| <i>Tab. 15 Vybrané ukazatele finanční analýzy společnosti ABC (vlastní zpracování)</i> .....        | 63 |
| <i>Tab. 16 Altmanův model neboli Z-skóre (vlastní zpracování)</i> .....                             | 64 |
| <i>Tab. 17 Váhy indexu IN95 pro konkrétní OKEČ (Kalouda, 2015, str. 70)</i> .....                   | 64 |
| <i>Tab. 18 Index IN95 (vlastní zpracování)</i> .....  | 64 |
| <i>Tab. 19 Spider analýza společnosti a odvětví za rok 2014 (vlastní zpracování)</i> .....          | 65 |
| <i>Tab. 20 SWOT analýza projektu společnosti ABC (interní materiály firmy)</i> .....                | 71 |
| <i>Tab. 21 Očekávaný růst tržeb (vlastní zpracování)</i> .....                                      | 72 |
| <i>Tab. 22 Očekávaný přírůstek nákladů (vlastní zpracování)</i> .....                               | 73 |
| <i>Tab. 23 Přehled plánovaného majetku (vlastní zpracování)</i> .....                               | 74 |
| <i>Tab. 24 Účetní odpisy majetku (vlastní zpracování)</i> .....                                     | 75 |
| <i>Tab. 25 Náklad na vlastní kapitál (vlastní zpracování)</i> .....                                 | 75 |
| <i>Tab. 26 Budoucí peněžní toky z investice (vlastní zpracování)</i> .....                          | 76 |
| <i>Tab. 27 Diskontované cash flow společnosti (vlastní zpracování)</i> .....                        | 77 |
| <i>Tab. 28 Doba návratnosti investice (vlastní zpracování)</i> .....                                | 78 |
| <i>Tab. 29 Návrh financování firmy ABC – nabídka UniCredit Bank (interní materiály banky)</i> ..... | 80 |
| <i>Tab. 30 Návrh financování firmy ABC – nabídka UniCredit Bank (interní materiály banky)</i> ..... | 81 |

|   |    |
|---|----|
| <i>Tab. 31 Úrokové sazby úvěru od UCB (vlastní zpracování) .....</i>                              | 83 |
| <i>Tab. 32 Suma nákladů související s úvěrem (vlastní zpracování) .....</i>                       | 83 |
| <i>Tab. 33 Peněžní toky z úvěru UniCredit Bank (vlastní zpracování).....</i>                      | 84 |
| <i>Tab. 34 Plánované cash flow za období projektu financovaného UCB (vlastní zpracování).....</i> | 84 |
| <i>Tab. 35 Návrh financování od UniCredit Leasing (interní materiály banky) .....</i>             | 87 |
| <i>Tab. 36 Nabídka financování UniCredit Leasing – šestiletý úvěr (vlastní zpracování).....</i>   | 88 |
| <i>Tab. 37 Nabídka financování UniCredit Leasing – sedmiletý úvěr (vlastní zpracování).....</i>   | 88 |
| <i>Tab. 38 Zhodnocení variant financování (vlastní zpracování).....</i>                           | 89 |
| <i>Tab. 39 Suma nákladů související s úvěrem (vlastní zpracování) .....</i>                       | 89 |
| <i>Tab. 40 Peněžní toky z úvěru UniCredit Bank (vlastní zpracování).....</i>                      | 90 |
| <i>Tab. 41 Plánované cash flow za období projektu financovaného UCB (vlastní zpracování).....</i> | 90 |

**SEZNAM GRAFŮ**

|   |    |
|---|----|
| <i>Graf 1 Vývoj čistého zisku UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (vlastní zpracování)</i> ..... | 48 |
| <i>Graf 2 Vývoj výsledku hospodaření za 7 let (vlastní zpracování)</i> .....                                  | 61 |
| <i>Graf 3 Altmanův model (vlastní zpracování)</i> .....   | 64 |
| <i>Graf 4 Index IN95 (vlastní zpracování)</i> .....   | 65 |
| <i>Graf 5 Spider analýza podniku a odvětví za rok 2014 (vlastní zpracování)</i> .....                         | 66 |



**SEZNAM PŘÍLOH**

|   |     |
|---|-----|
| Příloha P I 1: Rozvaha .....                                    | 106 |
| Příloha P I 2: Výkaz zisku a ztráty .....                       | 110 |
| Příloha P I 3: Splátkový kalendář úvěru od unicredit bank ..... | 113 |
| Příloha P I 4: Splátkový kalendář Unicredit Leasing .....       | 116 |

## PŘÍLOHA P I 1: ROZVAHA

Zpracováno v souladu s vyhláškou

č. 500/2002 Sb. Ve znění

pozdějších předpisů

### ROZVAHA

(BILANCE)

(v celých tisících Kč)

| označ.   | AKTIVA   | řád        | 2012          | 2013           | 2014           | 6/2015         |
|----------|--|------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| a        | b  | c          |               |                |                |                |
|          | <b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>        | <b>001</b> | <b>71 568</b> | <b>100 084</b> | <b>122 854</b> | <b>147 942</b> |
| A        | Pohledávky za upsaný základní kapitál              | 002        |               |                |                |                |
| B        | <b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>        | <b>003</b> | <b>659</b>    | <b>2 177</b>   | <b>1 652</b>   | <b>4 406</b>   |
| B. I.    | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)</b>   | <b>004</b> |               |                |                |                |
| B. I. 1  | Zřizovací výdaje                                   | 005        |               |                |                |                |
| 2        | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje                 | 006        |               |                |                |                |
| 3        | Software   | 007        |               |                |                |                |
| 4        | Ocenitelná práva                                   | 008        |               |                |                |                |
| 5        | Goodwill   | 009        |               |                |                |                |
| 6        | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek                   | 010        |               |                |                |                |
| 7        | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek            | 011        |               |                |                |                |
| 8        | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek   | 012        |               |                |                |                |
| B. II.   | <b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)</b>     | <b>013</b> | <b>659</b>    | <b>2 177</b>   | <b>1 652</b>   | <b>4 406</b>   |
| B. II. 1 | Pozemky  | 014        |               |                |                |                |
| 2        | Stavby   | 015        |               |                |                |                |
| 3        | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí     | 016        | 659           | 1 437          | 1 652          | 4 405          |
| 4        | Pěstitelské celky trvalých porostů                 | 017        |               |                |                |                |
| 5        | Dospělá zvířata a jejich skupiny                   | 018        |               |                |                |                |
| 6        | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                     | 019        |               |                |                |                |
| 7        | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek              | 020        |               |                |                | 1              |
| 8        | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek     | 021        |               | 740            |                |                |
| 9        | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                | 022        |               |                |                |                |
| B. III.  | <b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>   | <b>023</b> |               |                |                |                |
| B.III.1  | Podíly - ovládaná osoba                            | 024        |               |                |                |                |
| 2        | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025        |               |                |                |                |
| 3        | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly           | 026        |               |                |                |                |
| 4        | Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba,   | 027        |               |                |                |                |

|                |  |            |               |               |                |                |
|----------------|--|------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                | podstatný vliv   |            |               |               |                |                |
| 5              | Jiný dlouhodobý finanční majetek                                 | 028        |               |               |                |                |
| 6              | Požizovaný dlouhodobý finanční majetek                           | 029        |               |               |                |                |
| 7              | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek                 | 030        |               |               |                |                |
| <b>C.</b>      | <b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>                      | <b>031</b> | <b>70 633</b> | <b>95 977</b> | <b>120 322</b> | <b>142 123</b> |
| <b>C. I.</b>   | <b>Zásoby (ř. 33 až 38)</b>                                      | <b>032</b> | <b>20 806</b> | <b>34 238</b> | <b>42 789</b>  | <b>59 793</b>  |
| C.I. 1         | Materiál   | 033        |               |               |                |                |
| 2              | Nedokončená výroba a polotovary                                  | 034        |               |               |                |                |
| 3              | Výrobky  | 035        |               |               |                |                |
| 4              | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                         | 036        |               |               |                |                |
| 5              | Zboží  | 037        | 20 788        | 32 524        | 42 789         | 59 694         |
| 6              | Poskytnuté zálohy na zásoby                                      | 038        | 18            | 1 714         |                | 99             |
| <b>C. II.</b>  | <b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>                       | <b>039</b> | <b>3 000</b>  | <b>3 422</b>  | <b>4 479</b>   | <b>4 478</b>   |
| C.II. 1        | Pohledávky z obchodních vztahů                                   | 040        | 3 000         | 3 422         | 4 479          | 4 478          |
| 2              | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba                      | 041        |               |               |                |                |
| 3              | Pohledávky - podstatný vliv                                      | 042        |               |               |                |                |
| 4              | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043        |               |               |                |                |
| 5              | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                                     | 044        |               |               |                |                |
| 6              | Dohadné účty aktivní   | 045        |               |               |                |                |
| 7              | Jiné pohledávky  | 046        |               |               |                |                |
| 8              | Odložená daňová pohledávka                                       | 047        |               |               |                |                |
| <b>C. III.</b> | <b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>                       | <b>048</b> | <b>33 321</b> | <b>50 068</b> | <b>55 750</b>  | <b>73 556</b>  |
| C.III.1        | Pohledávky z obchodních vztahů                                   | 049        | 33 243        | 49 689        | 55 302         | 73 271         |
| 2              | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba                      | 050        |               |               |                |                |
| 3              | Pohledávky - podstatný vliv                                      | 051        |               |               |                |                |
| 4              | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052        |               |               |                |                |
| 5              | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                       | 053        |               |               |                |                |
| 6              | Stát - daňové pohledávky   | 054        | 72            | 377           |                | 284            |
| 7              | Krátkodobé poskytnuté zálohy                                     | 055        |               |               |                |                |
| 8              | Dohadné účty aktivní   | 056        |               |               |                |                |
| 9              | Jiné pohledávky  | 057        | 6             | 2             | 448            | 1              |
| <b>C. IV.</b>  | <b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>                 | <b>058</b> | <b>13 506</b> | <b>8 249</b>  | <b>17 304</b>  | <b>4 296</b>   |
| C.IV.1         | Peníze   | 059        | 225           | 108           | 8              | 5              |
| 2              | Účty v bankách   | 060        | 13 281        | 8 141         | 17 296         | 4 291          |
| 3              | Krátkodobý cenné papíry a podíly                                 | 061        |               |               |                |                |
| 4              | Požizovaný krátkodobý finanční majetek                           | 062        |               |               |                |                |
| <b>D. I.</b>   | <b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>                            | <b>063</b> | <b>276</b>    | <b>1 930</b>  | <b>880</b>     | <b>1 413</b>   |

|                |   |  |            |               |                |                |                |
|----------------|---|--|------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| D.I.           | 1 | Náklady příštích období  | 064        | 276           | 230            | 832            | 1 413          |
|                | 2 | Komplexní náklady příštích období  | 065        |               |                |                |                |
|                | 3 | Příjmy příštích období   | 066        |               | 1 700          | 48             |                |
| <b>označ.</b>  |   | <b>PASIVA</b>  | <b>řád</b> |               |                |                |                |
| <b>a</b>       |   | <b>b</b>   | <b>c</b>   | <b>2012</b>   | <b>2013</b>    | <b>2014</b>    | <b>6/2015</b>  |
|                |   | <b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)</b>  | <b>067</b> | <b>71 568</b> | <b>100 084</b> | <b>122 854</b> | <b>147 942</b> |
| <b>A.</b>      |   | <b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)</b>   | <b>068</b> | <b>14 813</b> | <b>16 025</b>  | <b>24 162</b>  | <b>27 062</b>  |
| <b>A. I.</b>   |   | <b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>  | <b>069</b> | <b>100</b>    | <b>100</b>     | <b>100</b>     | <b>100</b>     |
|                | 1 | Základní kapitál   | 070        | 100           | 100            | 100            | 100            |
|                | 2 | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)  | 071        |               |                |                |                |
|                | 3 | Změny základního kapitálu  | 072        |               |                |                |                |
| <b>A. II.</b>  |   | <b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)</b>  | <b>073</b> | <b>3 150</b>  | <b>3 150</b>   | <b>8 150</b>   | <b>8 150</b>   |
|                | 1 | Emisní ážio  | 074        |               |                |                |                |
|                | 2 | Ostatní kapitálové fondy   | 075        | 3 150         | 3 150          | 8 150          | 8 150          |
|                | 3 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků  | 076        |               |                |                |                |
|                | 4 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností  | 077        |               |                |                |                |
|                | 5 | Vypořádání rozdílu z přeměn společností  | 078        |               |                |                |                |
|                | 6 | Rozdíly z ocenění při přeměnách společností  | 079        |               |                |                |                |
| <b>A. III.</b> |   | <b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)</b>                        | <b>080</b> | <b>10</b>     | <b>10</b>      | <b>10</b>      | <b>10</b>      |
|                | 1 | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond   | 081        | 10            | 10             | 10             | 10             |
|                | 2 | Statutární a ostatní fondy   | 082        |               |                |                |                |
| <b>A. IV.</b>  |   | <b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)</b>  | <b>083</b> | <b>9 264</b>  | <b>11 490</b>  | <b>11 914</b>  | <b>15 902</b>  |
|                | 1 | Nerozdělený zisk minulých let  | 084        | 9 264         | 11 490         | 12 764         | 16 752         |
|                | 2 | Neuhrazená ztráta minulých let   | 085        |               |                |                |                |
|                | 3 | Jiný výsledek hospodaření minulých let   | 086        |               |                | -850           | -850           |
| <b>A. V.</b>   |   | <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 + 88 + 121))</b> | <b>087</b> | <b>2 289</b>  | <b>1 275</b>   | <b>3 988</b>   | <b>2 900</b>   |
| <b>B</b>       |   | <b>Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)</b>  | <b>088</b> | <b>56 631</b> | <b>83 924</b>  | <b>98 609</b>  | <b>120 880</b> |
| <b>B. I.</b>   |   | <b>Rezervy (ř. 90 až 93)</b>   | <b>089</b> |               |                |                |                |
|                | 1 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů   | 090        |               |                |                |                |
|                | 2 | Rezerva na důchody a podobné závazky   | 091        |               |                |                |                |
|                | 3 | Rezerva na daň z příjmů  | 092        |               |                |                |                |
|                | 4 | Ostatní rezervy  | 093        |               |                |                |                |
| <b>B. II.</b>  |   | <b>Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)</b>   | <b>094</b> | <b>348</b>    | <b>1 414</b>   | <b>1 607</b>   | <b>1 401</b>   |
|                | 1 | Závazky z obchodních vztahů  | 095        | 348           | 1 414          | 1 607          | 1 401          |
|                | 2 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba   | 096        |               |                |                |                |
|                | 3 | Závazky - podstatný vliv   | 097        |               |                |                |                |

|                |   |            |               |               |               |               |
|----------------|---|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 4              | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 098        |               |               |               |               |
| 5              | Dlouhodobé přijaté zálohy                                       | 099        |               |               |               |               |
| 6              | Vydané dluhopisy  | 100        |               |               |               |               |
| 7              | Dlouhodobé směnky k úhradě                                      | 101        |               |               |               |               |
| 8              | Dohadné účty pasívní  | 102        |               |               |               |               |
| 9              | Jiné závazky  | 103        |               |               |               |               |
| 10             | Odložený daňový závazek   | 104        |               |               |               |               |
| <b>B. III.</b> | <b>Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)</b>                       | <b>105</b> | <b>36 098</b> | <b>49 045</b> | <b>45 592</b> | <b>67 780</b> |
| 1              | Závazky z obchodních vztahů                                     | 106        | 24 086        | 30 181        | 36 717        | 63 567        |
| 2              | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                        | 107        |               |               |               |               |
| 3              | Závazky - podstatný vliv  | 108        |               |               |               |               |
| 4              | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 109        | 5 200         | 5 670         | 690           | 690           |
| 5              | Závazky k zaměstnancům  | 110        | 198           | 238           | 269           | 334           |
| 6              | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění       | 111        | 110           | 136           | 158           | 193           |
| 7              | Stát - daňové závazky a dotace                                  | 112        | 1 832         | 5 929         | 4 873         | 469           |
| 8              | Kratkodobé přijaté zálohy                                       | 113        |               |               |               | 513           |
| 9              | Vydané dluhopisy  | 114        |               |               |               |               |
| 10             | Dohadné účty pasívní  | 115        |               |               |               |               |
| 11             | Jiné závazky  | 116        | 4 672         | 6 891         | 2 885         | 2 014         |
| <b>B. IV.</b>  | <b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)</b>                | <b>117</b> | <b>20 185</b> | <b>33 465</b> | <b>51 410</b> | <b>51 699</b> |
| 1              | Bankovní úvěry dlouhodobé                                       | 118        |               |               |               |               |
| 2              | Krátkodobé bankovní úvěry                                       | 119        | 20 185        | 33 465        | 51 410        | 51 699        |
| 3              | Krátkodobé finanční výpomoci                                    | 120        |               |               |               |               |
| <b>C. I.</b>   | <b>Časové rozlišení (ř. 122 + 123)</b>                          | <b>121</b> | <b>124</b>    | <b>135</b>    | <b>83</b>     |               |
| 1              | Výdaje příštích období  | 122        | 124           | 135           | 83            |               |
| 2              | Výnosy příštích období  | 123        |               |               |               |               |

## PŘÍLOHA P I 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Zpracováno v souladu s vyhláškou

č. 500/2002 Sb. Ve znění

pozdějších předpisů

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

| označ.<br>a | TEXT<br>b   | číslo<br>řádku<br>c | 2012    | 2013                  | 2014    | 1-6/2015 |
|-------------|---|---------------------|---------|-----------------------|---------|----------|
|             |   |                     | I.      | Tržby za prodej zboží | 01      | 230 280  |
| A.          | Náklady vynaložené na prodané zboží   | 02                  | 213 749 | 223 661               | 310 709 | 172 776  |
| +           | <b>Obchodní marže (ř. 01 - 02)</b>  | 03                  | 16 531  | 17 216                | 20 715  | 11 395   |
| II.         | <b>Výkony (ř. 05 + 06 + 07)</b>   | 04                  | 271     | 394                   | 463     | 15       |
| II. 1       | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb  | 05                  | 77      | 119                   | 153     | 15       |
| 2           | Změna stavu zásob vlastní činnosti  | 06                  |         |                       |         |          |
| 3           | Aktivace  | 07                  | 194     | 275                   | 310     |          |
| B.          | <b>Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)</b>   | 08                  | 7 197   | 7 559                 | 8 174   | 3 544    |
| 1           | Spotřeba materiálu a energie  | 09                  | 1 637   | 1 929                 | 2 534   | 1 507    |
| 2           | Služby  | 10                  | 5 560   | 5 630                 | 5 640   | 2 037    |
| +           | <b>Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)</b>  | 11                  | 9 605   | 10 051                | 13 004  | 7 866    |
| C.          | <b>Osobní náklady</b>   | 12                  | 4 503   | 5 413                 | 5 916   | 3 183    |
| 1           | Mzdové náklady  | 13                  | 3 119   | 3 747                 | 4 122   | 2 313    |
| 2           | Odměny členům orgánů společnosti a družstva   | 14                  |         |                       |         |          |
| 3           | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | 15                  | 1 049   | 1 272                 | 1 396   | 787      |
| 4           | Sociální náklady  | 16                  | 335     | 394                   | 398     | 83       |
| D.          | Daně a poplatky   | 17                  | 117     | 108                   | 130     | 55       |
| E.          | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | 18                  | 537     | 555                   | 813     |          |
| III.        | <b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)</b>                            | 19                  | 15      |                       | 2 414   |          |
| 1           | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | 20                  | 15      |                       | 2 414   |          |
| 2           | Tržby z prodeje materiálu   | 21                  |         |                       |         |          |
| F.          | <b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)</b>                  | 22                  |         |                       | 2 390   |          |
| 1           | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku  | 23                  |         |                       | 2 390   |          |
| 2           | Prodaný materiál  | 24                  |         |                       |         |          |
| G.          | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25                  | 197     | 4 060                 | -248    |          |

|       |   |    |         |       |         |       |
|-------|---|----|---------|-------|---------|-------|
| IV.   | Ostatní provozní výnosy   | 26 | 354     | 1 868 | 850     |       |
| H.    | Ostatní provozní náklady  | 27 | 382     | 561   | 1 249   | 947   |
| V.    | Převod provozních výnosů  | 28 |         |       |         |       |
| I.    | Převod provozních nákladů   | 29 |         |       |         |       |
| *     | <b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))</b>                | 30 | 4 238   | 1 222 | 6 018   | 3 681 |
| VI.   | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů   | 31 |         |       |         |       |
| J.    | Prodané cenné papíry a podíly   | 32 |         |       |         |       |
| VII.  | <b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)</b>   | 33 |         |       |         |       |
| 1     | Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem                                  | 34 |         |       |         |       |
| 2     | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů   | 35 |         |       |         |       |
| 3     | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku  | 36 |         |       |         |       |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku  | 37 |         |       |         |       |
| K.    | Náklady z finančního majetku  | 38 |         |       |         |       |
| IX.   | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů  | 39 |         |       |         |       |
| L.    | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů   | 40 |         |       |         |       |
| M.    | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti  | 41 |         |       |         |       |
| X.    | Výnosové úroky  | 42 | 5       | 3     | 3       | 1     |
| N.    | Nákladové úroky   | 43 | 613     | 504   | 529     | 476   |
| XI.   | Ostatní finanční výnosy   | 44 | 3 057   | 4 514 | 1 469   | 540   |
| O.    | Ostatní finanční náklady  | 45 | 3 852   | 3 632 | 1 952   | 846   |
| XIII. | Převod finančních výnosů  | 46 |         |       |         |       |
| P.    | Převod finančních nákladů   | 47 |         |       |         |       |
| *     | <b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47))</b> | 48 | - 1 403 | 381   | - 1 009 | -781  |
| Q     | <b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>  | 49 | 546     | 328   | 1 021   |       |
| 1     | -splatná  | 50 | 546     | 328   | 1 021   |       |
| 2     | -odložená   | 51 |         |       |         |       |
| **    | <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>   | 52 | 2 289   | 1275  | 3 988   | 2 900 |
| XIII. | Mimořádné výnosy  | 53 |         |       |         |       |
| R.    | Mimořádné náklady   | 54 |         |       |         |       |
| S.    | <b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)</b>   | 55 |         |       |         |       |
| 1     | -splatná  | 56 |         |       |         |       |

|      |  |    |       |       |       |       |
|------|--|----|-------|-------|-------|-------|
| 2    | -odložená  | 57 |       |       |       |       |
| *    | <b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 – 54 - 55 )</b>               | 58 |       |       |       |       |
| T.   | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)                | 59 |       |       |       |       |
| ***  | <b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>   | 60 | 2 289 | 1 275 | 3 988 | 2 900 |
| **** | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b> | 61 | 2 835 | 1 603 | 5 009 | 2 900 |



**PŘÍLOHA P I 3: SPLÁTKOVÝ KALENDÁŘ ÚVĚRU OD UNICREDIT BANK**

| Datum        | PS úvěru | Anuita | Úrok   | Úmor   | Stav dluhu |
|--------------|----------|--------|--------|--------|------------|
| 30.11.2015   | 20000000 |        |        |        | 20000000   |
| 31. 12. 2015 |          |        | 40833  |        | 20040833   |
| 31. 1. 2016  |          |        | 40833  |        | 20081667   |
| 29. 2. 2016  |          |        | 40833  |        | 20122500   |
| 29. 2. 2016  |          |        | 122499 |        | 0          |
|              |          |        |        |        |            |
| Datum        | PS úvěru | Anuita | Úrok   | Úmor   | Stav dluhu |
| 31. 1. 2016  | 15000000 | 199048 | 34875  | 164173 | 14835827   |
| 29. 2. 2016  | 14835827 | 199048 | 34493  | 164555 | 14671272   |
| 31. 3. 2016  | 14671272 | 199048 | 34111  | 164937 | 14506335   |
| 30. 4. 2016  | 14506335 | 199048 | 33727  | 165321 | 14341014   |
| 31. 5. 2016  | 14341014 | 199048 | 33343  | 165705 | 14175309   |
| 30. 6. 2016  | 14175309 | 199048 | 32958  | 166090 | 14009219   |
| 31. 7. 2016  | 14009219 | 199048 | 32571  | 166477 | 13842742   |
| 31. 8. 2016  | 13842742 | 199048 | 32184  | 166864 | 13675878   |
| 30. 9. 2016  | 13675878 | 199048 | 31796  | 167252 | 13508627   |
| 31. 10. 2016 | 13508627 | 199048 | 31408  | 167640 | 13340986   |
| 30. 11. 2016 | 13340986 | 199048 | 31018  | 168030 | 13172956   |
| 31. 12. 2016 | 13172956 | 199048 | 30627  | 168421 | 13004535   |
| 31. 1. 2017  | 13004535 | 199048 | 30236  | 168812 | 12835723   |
| 28. 2. 2017  | 12835723 | 199048 | 29843  | 169205 | 12666518   |
| 31. 3. 2017  | 12666518 | 199048 | 29450  | 169598 | 12496920   |
| 30. 4. 2017  | 12496920 | 199048 | 29055  | 169993 | 12326927   |
| 31. 5. 2017  | 12326927 | 199048 | 28660  | 170388 | 12156539   |
| 30. 6. 2017  | 12156539 | 199048 | 28264  | 170784 | 11985755   |
| 31. 7. 2017  | 11985755 | 199048 | 27867  | 171181 | 11814574   |
| 31. 8. 2017  | 11814574 | 199048 | 27469  | 171579 | 11642995   |
| 30. 9. 2017  | 11642995 | 199048 | 27070  | 171978 | 11471017   |
| 31. 10. 2017 | 11471017 | 199048 | 26670  | 172378 | 11298639   |
| 30. 11. 2017 | 11298639 | 199048 | 26269  | 172779 | 11125860   |
| 31. 12. 2017 | 11125860 | 199048 | 25868  | 173180 | 10952680   |
| 31. 1. 2018  | 10952680 | 199048 | 25465  | 173583 | 10779097   |
| 28. 2. 2018  | 10779097 | 199048 | 25061  | 173987 | 10605110   |
| 31. 3. 2018  | 10605110 | 199048 | 24657  | 174391 | 10430719   |
| 30. 4. 2018  | 10430719 | 199048 | 24251  | 174797 | 10255923   |
| 31. 5. 2018  | 10255923 | 199048 | 23845  | 175203 | 10080720   |
| 30. 6. 2018  | 10080720 | 199048 | 23438  | 175610 | 9905109    |

|              |         |        |       |        |         |
|--------------|---------|--------|-------|--------|---------|
| 31. 7. 2018  | 9905109 | 199048 | 23029 | 176019 | 9729091 |
| 31. 8. 2018  | 9729091 | 199048 | 22620 | 176428 | 9552663 |
| 30. 9. 2018  | 9552663 | 199048 | 22210 | 176838 | 9375825 |
| 31. 10. 2018 | 9375825 | 199048 | 21799 | 177249 | 9198575 |
| 30. 11. 2018 | 9198575 | 199048 | 21387 | 177661 | 9020914 |
| 31. 12. 2018 | 9020914 | 199048 | 20974 | 178074 | 8842840 |
| 31. 1. 2019  | 8842840 | 199048 | 20560 | 178488 | 8664351 |
| 28. 2. 2019  | 8664351 | 199048 | 20145 | 178903 | 8485448 |
| 31. 3. 2019  | 8485448 | 199048 | 19729 | 179319 | 8306129 |
| 30. 4. 2019  | 8306129 | 199048 | 19312 | 179736 | 8126392 |
| 31. 5. 2019  | 8126392 | 199048 | 18894 | 180154 | 7946238 |
| 30. 6. 2019  | 7946238 | 199048 | 18475 | 180573 | 7765665 |
| 31. 7. 2019  | 7765665 | 199048 | 18055 | 180993 | 7584672 |
| 31. 8. 2019  | 7584672 | 199048 | 17634 | 181414 | 7403259 |
| 30. 9. 2019  | 7403259 | 199048 | 17213 | 181835 | 7221423 |
| 31. 10. 2019 | 7221423 | 199048 | 16790 | 182258 | 7039165 |
| 30. 11. 2019 | 7039165 | 199048 | 16366 | 182682 | 6856483 |
| 31. 12. 2019 | 6856483 | 199048 | 15941 | 183107 | 6673377 |
| 31. 1. 2020  | 6673377 | 199048 | 15516 | 183532 | 6489844 |
| 29. 2. 2020  | 6489844 | 199048 | 15089 | 183959 | 6305885 |
| 31. 3. 2020  | 6305885 | 199048 | 14661 | 184387 | 6121498 |
| 30. 4. 2020  | 6121498 | 199048 | 14232 | 184816 | 5936683 |
| 31. 5. 2020  | 5936683 | 199048 | 13803 | 185245 | 5751438 |
| 30. 6. 2020  | 5751438 | 199048 | 13372 | 185676 | 5565762 |
| 31. 7. 2020  | 5565762 | 199048 | 12940 | 186108 | 5379654 |
| 31. 8. 2020  | 5379654 | 199048 | 12508 | 186540 | 5193114 |
| 30. 9. 2020  | 5193114 | 199048 | 12074 | 186974 | 5006140 |
| 31. 10. 2020 | 5006140 | 199048 | 11639 | 187409 | 4818731 |
| 30. 11. 2020 | 4818731 | 199048 | 11204 | 187844 | 4630887 |
| 31. 12. 2020 | 4630887 | 199048 | 10767 | 188281 | 4442605 |
| 31. 1. 2021  | 4442605 | 199048 | 10329 | 188719 | 4253886 |
| 28. 2. 2021  | 4253886 | 199048 | 9890  | 189158 | 4064729 |
| 31. 3. 2021  | 4064729 | 199048 | 9450  | 189598 | 3875131 |
| 30. 4. 2021  | 3875131 | 199048 | 9010  | 190038 | 3685093 |
| 31. 5. 2021  | 3685093 | 199048 | 8568  | 190480 | 3494613 |
| 30. 6. 2021  | 3494613 | 199048 | 8125  | 190923 | 3303690 |
| 31. 7. 2021  | 3303690 | 199048 | 7681  | 191367 | 3112323 |
| 31. 8. 2021  | 3112323 | 199048 | 7236  | 191812 | 2920511 |
| 30. 9. 2021  | 2920511 | 199048 | 6790  | 192258 | 2728253 |
| 31. 10. 2021 | 2728253 | 199048 | 6343  | 192705 | 2535548 |
| 30. 11. 2021 | 2535548 | 199048 | 5895  | 193153 | 2342395 |

|              |         |                 |                |                 |         |
|--------------|---------|-----------------|----------------|-----------------|---------|
| 31. 12. 2021 | 2342395 | 199048          | 5446           | 193602          | 2148793 |
| 31. 1. 2022  | 2148793 | 199048          | 4996           | 194052          | 1954741 |
| 28. 2. 2022  | 1954741 | 199048          | 4545           | 194503          | 1760238 |
| 31. 3. 2022  | 1760238 | 199048          | 4093           | 194955          | 1565283 |
| 30. 4. 2022  | 1565283 | 199048          | 3639           | 195409          | 1369874 |
| 31. 5. 2022  | 1369874 | 199048          | 3185           | 195863          | 1174011 |
| 30. 6. 2022  | 1174011 | 199048          | 2730           | 196318          | 977693  |
| 31. 7. 2022  | 977693  | 199048          | 2273           | 196775          | 780918  |
| 31. 8. 2022  | 780918  | 199048          | 1816           | 197232          | 583685  |
| 30. 9. 2022  | 583685  | 199048          | 1357           | 197691          | 385994  |
| 31. 10. 2022 | 385994  | 199048          | 897            | 198151          | 187844  |
| 30. 11. 2022 | 187844  | 188281          | 437            | 187844          | 0       |
|              |         | <b>16510217</b> | <b>1510217</b> | <b>15000000</b> |         |

**PŘÍLOHA P I 4: SPLÁTKOVÝ KALENDÁŘ UNICREDIT LEASING –  
7 LETÝ ÚVĚR S POHYBLIVOU ÚROKOVU SAZBOU**

| Datum        | PS úvěru | Anuita     | Úrok      | Úmor     | Stav dluhu |
|--------------|----------|------------|-----------|----------|------------|
| 30. 11. 2015 | 35000000 | 200 693 Kč | 23 804 Kč | 176889   | 34823111   |
| 31. 12. 2015 | 34823111 | 200 693 Kč | 23 804 Kč | 176889   | 34646222   |
| 31. 1. 2016  | 34646222 | 200 693 Kč | 23 805 Kč | 176888   | 34469334   |
| 29. 2. 2016  | 34469334 | 0 Kč       | 0 Kč      | 19305000 | 15164334   |
| 31. 3. 2016  | 15164334 | 200 693 Kč | 22 999 Kč | 177694   | 14986640   |
| 30. 4. 2016  | 14986640 | 200 693 Kč | 22 730 Kč | 177963   | 14808677   |
| 31. 5. 2016  | 14808677 | 200 693 Kč | 22 460 Kč | 178233   | 14630444   |
| 30. 6. 2016  | 14630444 | 200 693 Kč | 22 190 Kč | 178503   | 14451941   |
| 31. 7. 2016  | 14451941 | 200 693 Kč | 21 919 Kč | 178774   | 14273166   |
| 31. 8. 2016  | 14273166 | 200 693 Kč | 21 648 Kč | 179045   | 14094121   |
| 30. 9. 2016  | 14094121 | 200 693 Kč | 21 376 Kč | 179317   | 13914804   |
| 31. 10. 2016 | 13914804 | 200 693 Kč | 21 104 Kč | 179589   | 13735215   |
| 30. 11. 2016 | 13735215 | 200 693 Kč | 20 832 Kč | 179861   | 13555354   |
| 31. 12. 2016 | 13555354 | 200 693 Kč | 20 559 Kč | 180134   | 13375220   |
| 31. 1. 2017  | 13375220 | 200 693 Kč | 20 286 Kč | 180407   | 13194813   |
| 28. 2. 2017  | 13194813 | 200 693 Kč | 20 012 Kč | 180681   | 13014132   |
| 31. 3. 2017  | 13014132 | 200 693 Kč | 19 738 Kč | 180955   | 12833177   |
| 30. 4. 2017  | 12833177 | 200 693 Kč | 19 464 Kč | 181229   | 12651947   |
| 31. 5. 2017  | 12651947 | 200 693 Kč | 19 189 Kč | 181504   | 12470443   |
| 30. 6. 2017  | 12470443 | 200 693 Kč | 18 914 Kč | 181779   | 12288664   |
| 31. 7. 2017  | 12288664 | 200 693 Kč | 18 638 Kč | 182055   | 12106609   |
| 31. 8. 2017  | 12106609 | 200 693 Kč | 18 362 Kč | 182331   | 11924277   |
| 30. 9. 2017  | 11924277 | 200 693 Kč | 18 085 Kč | 182608   | 11741669   |
| 31. 10. 2017 | 11741669 | 200 693 Kč | 17 808 Kč | 182885   | 11558785   |
| 30. 11. 2017 | 11558785 | 200 693 Kč | 17 531 Kč | 183162   | 11375622   |
| 31. 12. 2017 | 11375622 | 200 693 Kč | 17 253 Kč | 183440   | 11192182   |
| 31. 1. 2018  | 11192182 | 200 693 Kč | 16 975 Kč | 183718   | 11008464   |
| 28. 2. 2018  | 11008464 | 200 693 Kč | 16 696 Kč | 183997   | 10824467   |
| 31. 3. 2018  | 10824467 | 200 693 Kč | 16 417 Kč | 184276   | 10640192   |
| 30. 4. 2018  | 10640192 | 200 693 Kč | 16 138 Kč | 184555   | 10455636   |
| 31. 5. 2018  | 10455636 | 200 693 Kč | 15 858 Kč | 184835   | 10270801   |
| 30. 6. 2018  | 10270801 | 200 693 Kč | 15 577 Kč | 185116   | 10085685   |
| 31. 7. 2018  | 10085685 | 200 693 Kč | 15 297 Kč | 185396   | 9900289    |
| 31. 8. 2018  | 9900289  | 200 693 Kč | 15 015 Kč | 185678   | 9714611    |
| 30. 9. 2018  | 9714611  | 200 693 Kč | 14 734 Kč | 185959   | 9528652    |
| 31. 10. 2018 | 9528652  | 200 693 Kč | 14 452 Kč | 186241   | 9342411    |
| 30. 11. 2018 | 9342411  | 200 693 Kč | 14 169 Kč | 186524   | 9155887    |

|              |         |            |           |        |         |
|--------------|---------|------------|-----------|--------|---------|
| 31. 12. 2018 | 9155887 | 200 693 Kč | 13 886 Kč | 186807 | 8969081 |
| 31. 1. 2019  | 8969081 | 200 693 Kč | 13 603 Kč | 187090 | 8781991 |
| 28. 2. 2019  | 8781991 | 200 693 Kč | 13 319 Kč | 187374 | 8594617 |
| 31. 3. 2019  | 8594617 | 200 693 Kč | 13 035 Kč | 187658 | 8406959 |
| 30. 4. 2019  | 8406959 | 200 693 Kč | 12 751 Kč | 187942 | 8219017 |
| 31. 5. 2019  | 8219017 | 200 693 Kč | 12 466 Kč | 188227 | 8030789 |
| 30. 6. 2019  | 8030789 | 200 693 Kč | 12 180 Kč | 188513 | 7842276 |
| 31. 7. 2019  | 7842276 | 200 693 Kč | 11 894 Kč | 188799 | 7653478 |
| 31. 8. 2019  | 7653478 | 200 693 Kč | 11 608 Kč | 189085 | 7464392 |
| 30. 9. 2019  | 7464392 | 200 693 Kč | 11 321 Kč | 189372 | 7275020 |
| 31. 10. 2019 | 7275020 | 200 693 Kč | 11 034 Kč | 189659 | 7085361 |
| 30. 11. 2019 | 7085361 | 200 693 Kč | 10 746 Kč | 189947 | 6895414 |
| 31. 12. 2019 | 6895414 | 200 693 Kč | 10 458 Kč | 190235 | 6705179 |
| 31. 1. 2020  | 6705179 | 200 693 Kč | 10 170 Kč | 190523 | 6514656 |
| 29. 2. 2020  | 6514656 | 200 693 Kč | 9 881 Kč  | 190812 | 6323843 |
| 31. 3. 2020  | 6323843 | 200 693 Kč | 9 591 Kč  | 191102 | 6132742 |
| 30. 4. 2020  | 6132742 | 200 693 Kč | 9 301 Kč  | 191392 | 5941350 |
| 31. 5. 2020  | 5941350 | 200 693 Kč | 9 011 Kč  | 191682 | 5749668 |
| 30. 6. 2020  | 5749668 | 200 693 Kč | 8 720 Kč  | 191973 | 5557695 |
| 31. 7. 2020  | 5557695 | 200 693 Kč | 8 429 Kč  | 192264 | 5365431 |
| 31. 8. 2020  | 5365431 | 200 693 Kč | 8 138 Kč  | 192555 | 5172876 |
| 30. 9. 2020  | 5172876 | 200 693 Kč | 7 846 Kč  | 192847 | 4980029 |
| 31. 10. 2020 | 4980029 | 200 693 Kč | 7 553 Kč  | 193140 | 4786889 |
| 30. 11. 2020 | 4786889 | 200 693 Kč | 7 260 Kč  | 193433 | 4593456 |
| 31. 12. 2020 | 4593456 | 200 693 Kč | 6 967 Kč  | 193726 | 4399729 |
| 31. 1. 2021  | 4399729 | 200 693 Kč | 6 673 Kč  | 194020 | 4205709 |
| 28. 2. 2021  | 4205709 | 200 693 Kč | 6 379 Kč  | 194314 | 4011395 |
| 31. 3. 2021  | 4011395 | 200 693 Kč | 6 084 Kč  | 194609 | 3816786 |
| 30. 4. 2021  | 3816786 | 200 693 Kč | 5 789 Kč  | 194904 | 3621882 |
| 31. 5. 2021  | 3621882 | 200 693 Kč | 5 493 Kč  | 195200 | 3426682 |
| 30. 6. 2021  | 3426682 | 200 693 Kč | 5 197 Kč  | 195496 | 3231186 |
| 31. 7. 2021  | 3231186 | 200 693 Kč | 4 901 Kč  | 195792 | 3035394 |
| 31. 8. 2021  | 3035394 | 200 693 Kč | 4 604 Kč  | 196089 | 2839304 |
| 30. 9. 2021  | 2839304 | 200 693 Kč | 4 306 Kč  | 196387 | 2642918 |
| 31. 10. 2021 | 2642918 | 200 693 Kč | 4 008 Kč  | 196685 | 2446233 |
| 30. 11. 2021 | 2446233 | 200 693 Kč | 3 710 Kč  | 196983 | 2249250 |
| 31. 12. 2021 | 2249250 | 200 693 Kč | 3 411 Kč  | 197282 | 2051969 |
| 31. 1. 2022  | 2051969 | 200 693 Kč | 3 112 Kč  | 197581 | 1854388 |
| 28. 2. 2022  | 1854388 | 200 693 Kč | 2 812 Kč  | 197881 | 1656507 |
| 31. 3. 2022  | 1656507 | 200 693 Kč | 2 512 Kč  | 198181 | 1458327 |
| 30. 4. 2022  | 1458327 | 200 693 Kč | 2 212 Kč  | 198481 | 1259845 |
| 31. 5. 2022  | 1259845 | 200 693 Kč | 1 911 Kč  | 198782 | 1061063 |

|             |         |            |           |            |        |
|-------------|---------|------------|-----------|------------|--------|
| 30. 6.2022  | 1061063 | 200 693 Kč | 1 609 Kč  | 199084     | 861979 |
| 31. 7.2022  | 861979  | 200 693 Kč | 1 307 Kč  | 199386     | 662594 |
| 31. 8.2022  | 662594  | 200 693 Kč | 1 005 Kč  | 199688     | 462906 |
| 30. 9.2022  | 462906  | 200 693 Kč | 702 Kč    | 199991     | 262915 |
| 31. 10.2022 | 262915  | 200 693 Kč | 399 Kč    | 200294     | 62621  |
| 30. 11.2022 | 62621   | 62 715 Kč  | 95 Kč     | 62620      | 0      |
|             |         | 16 720 234 | 1 025 234 | 35 000 000 |        |