

# **Technická univerzita v Liberci**

## **Hospodářská fakulta**

**Studijní program: 6208 – Ekonomika a Management**

**Studijní obor: Podniková ekonomika**

**Úvěrování podniku Bižuterie Česká Mincovna, a. s.**

**Granting a Credit to Bižuterie Česká Mincovna, a. s.**

**BP – PE – KFÚ – 2004 17**

UNIVERZITNÍ KNIHOVNA  
TECHNICKÉ UNIVERZITY V LIBERCI



**3146072875**

**ŠÁRKA NOVÁKOVÁ**

**Vedoucí práce: Ing. PhDr. Helena Jáčová, Ph.D., Katedra financí a účetnictví**

**Konzultant: Ing. Marcela Hejdová, ekonomická ředitelka**

Počet stran: 57

Počet příloh: 7

Datum odevzdání práce: 21. 5. 2004

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Katedra financí a účetnictví

Akademický rok: 2003/2004

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

pro

Šárku NOVÁKOVOU

Program č. B 6208 Ekonomika a management  
Obor č. 6208R085 Podniková ekonomika

Vedoucí katedry Vám ve smyslu zákona č. 111 / 1998 Sb. o vysokých školách a navazujících předpisů určuje tuto bakalářskou práci:

Název tématu:

### Úvěrování podniku Bižuterie Česká Mincovna, a. s.

Pokyny pro vypracování:

- 1) Charakteristika úvěru
- 2) Požadavky banky na klienty při poskytování úvěrů
- 3) Charakteristika vybrané společnosti
- 4) Posouzení hospodářské situace BČM, a. s. pomocí finanční analýzy
- 5) Hodnocení hospodářské situace BČM, a. s.
- 6) Vypracování modelového příkladu

Rozsah grafických prací:

25 - 30 stran textu + nutné přílohy

Rozsah průvodní zprávy:

Seznam odborné literatury:

- 1) Landorová, A.; Jáčová, H.; Nesládková, M.: Obchodní bankovnictví. TUL 2002
- 2) Polidar, V.: Management bank a bankovních obchodů. Ekopress, Praha 1995
- 3) Dvořák, P.: Bankovnictví. VŠE, Praha 1996
- 4) Interní materiály Bižuterie Česká Mincovna a interní materiály banky
- 5) Findlay, M. CH.; Williams, E, E.: An Integrated Analysis for Managerial Finance. Prentice-Hall, Inc. 1970
- 6) Brealey, G. R.; Myers, S. C.: Principles of Corporate Finance. McGraw-Hill Companies 1996

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Helena Jáčová

Konzultant: Ing. Marcela Hejdová

Termín zadání bakalářské práce: 31. října 2003

Termín odevzdání bakalářské práce: 21. května 2004



doc. Dr. Ing. Olga Hasprová  
vedoucí katedry

prof. Ing. Jiří Kraft, CSc.  
děkan Hospodářské fakulty

## **Prohlášení**

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím bakalářské práce a konzultantem.

V Liberci dne 10. 5. 2004

Podpis ..... *Nova Korá*'

## **Poděkování**

Děkuji paní Ing. PhDr. Heleně Jáčové, Ph.D. a paní Ing. Marcele Hejdové, za metodickou pomoc, cenné rady a připomínky, které mi poskytly při zpracování této bakalářské práce.

## **Resumé:**

Bakalářská práce se nejprve zaměřuje na vymezení pojmu úvěru a seznamuje nás s jeho druhy a hledisky členění úvěrů. Dále se zabývá postupem při projednávání žádostí o poskytnutí úvěru a definuje požadavky, které banky kladou na své klienty při poskytování úvěru.

Praktická část práce je po stručném představení Bižuterie Česká Mincovna, a. s. zaměřena na analýzu finanční situace společnosti a vyhodnocení jejího hospodaření. Na základě finanční analýzy je v modelovém příkladě rozhodnuto, zda je možné této společnosti poskytnout úvěr.

## **Resumé:**

The bachelor thesis is focused on specifying of term of credit and acquaints us with its sorts and angles of articulation of credits. It also concerns on a procedure which is connected with discussion a granting of a credit and defines requirements on clients when granting a credit.

The practical part is intent on an analysis of the financial situation of the company and makes assessment of company's economy after a brief introduction of Bižuterie Česká Mincovna, a. s. On the basis of financial analysis there has been made a decision whether it is possible to grant a credit to this company.

# **Obsah**

Seznam použitých zkratek a symbolů .....	9
1 Úvod .....	10
2 Charakteristika úvěru.....	11
2. 1 Krátkodobé bankovní úvěry a půjčky.....	11
2. 1. 1 Kontokorentní úvěr.....	12
2. 1. 2 Směnečné úvěry.....	14
2. 1. 3 Lombardní úvěr .....	16
2. 2 Střednědobé a dlouhodobé bankovní úvěry.....	18
2. 2. 1 Emisní půjčka .....	19
2. 2. 2 Úvěrový úpis (dlužní úpis, závazková listina) .....	20
2. 2. 3 Hypotekární úvěr .....	21
3 Podmínky banky na klienty při poskytování úvěrů .....	23
3. 2 Limitování úvěru a kontrola dlužníka .....	24
3. 3 Zajištění úvěru .....	24
4 Charakteristika akciové společnosti Bižuterie Česká Mincovna.....	27
4. 1 Stručný popis hospodářské situace za poslední období.....	28
5 Finanční analýza akciové společnosti Bižuterie Česká Mincovna v letech 2000 - 2003	29
5. 1 Vývoj rentability (výnosnosti).....	30
5. 1. 1 Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	31
(ROA – Return on Assets).....	31
5. 1. 2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity).....	32
5. 1. 3 Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales).....	34
5. 2 Vývoj ukazatelů aktivity.....	35
5. 2. 1 Rychlosť obratu zásob.....	35
5. 2. 2 Doba obratu zásob .....	36
5. 2. 3 Rychlosť obratu pohledávek .....	37
5. 2. 4 Doba obratu pohledávek .....	38
5. 3 Vývoj ukazatelů likvidity .....	39
5. 3. 1 Běžná likvidita.....	40
5. 3. 2 Pohotová likvidita.....	41

5. 3. 3 Hotovostní likvidita .....	42
5. 4 Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	43
5. 4. 1 Ukazatel zadluženosti.....	44
5. 4. 2 Finanční nezávislost .....	45
5. 4. 3 Úrokové krytí.....	46
6 Modelový příklad .....	48
6. 1 Žádost společnosti o úvěr .....	48
6. 2 Posouzení úvěruschopnosti společnosti.....	49
7 Závěr.....	52
Seznam literatury.....	54
Seznam tabulek.....	55
Seznam grafů .....	56
Seznam příloh .....	57

## **Seznam použitých zkratek a symbolů**

aj.	a jiné
apod.	a podobně
a. s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
č.	číslo
EBIT	Earnings before Interest and Taxes
Kč	koruny české
např.	například
resp.	respektive
ROA	Return on Assets
ROE	Return on Equity
ROS	Return on Sales
Sb.	sbírky
Tab.	tabulka
tis.	tisíc
tzn.	to znamená
tzv.	takzvaný
VŠE	Vysoká škola ekonomická
vyd.	vydání
%	procento

# 1 Úvod

Jednou z nejdůležitějších aktivit, bez které se žádná hospodářská činnost neobejde, je financování podniku, at' se jedná o podnik nově vznikající nebo již dobře zavedený. Jsou různé možnosti, jak podnik financovat.

Prvním a základním zdrojem financování je vlastní kapitál. Externí zdroje jsou dalším možným zdrojem financování. Mezi ně patří například dodavatelské úvěry, factoring a forfaiting, leasing, emitování obligací a zapůjčení finančních prostředků od bank a jiných finančních zprostředkovatelů, kteří získávají finanční zdroje a přerozdělují je tam, kde je jich potřeba a mohou být co nejlépe zhodnoceny. Právě poslední zmiňovaný způsob financování spočívá v poskytování úvěrů bankami svým klientům a touto problematikou se budu v této práci zabývat.

Cílem mé práce je seznámit s možnými druhy úvěrů, chováním banky při poskytování úvěrů a zjištění finanční situace u vybrané akciové společnosti Bižuterie Česká Mincovna, na jejímž základě bych mohla rozhodnout, zda by bylo možné této společnosti poskytnout úvěr.

## 2 Charakteristika úvěru

Existují určitá kritéria, podle kterých jsou úvěry členěny, přičemž nejobvyklejším kritériem členění úvěrů je jejich splatnost. Úvěry splatné do 12 měsíců jsou krátkodobé úvěry, za střednědobý úvěr se považuje úvěr se splatností do čtyř až pěti let, úvěry s delší splatností jsou dlouhodobé. Tyto lhůty splatnosti ve většině zemí nejsou upraveny zákonem, jsou pouze usanční. Pro krátkodobé účely, např. nákup zásob, krytí pohledávek a jiné, může podnik využít krátkodobých úvěrů, pro dlouhodobé účely, jako jsou investice do podnikové výstavby, na pořízení dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku, ale i na financování oběžného majetku, se používají dlouhodobé úvěry.

Úvěry lze členit podle dalších kritérií, a to následovně:

- podle **účelu užití** poskytnutého úvěru na: úvěry investiční, provozní, spotřební aj.;
- podle **zajištění** úvěru na: úvěry kryté a nekryté, které jsou poskytovány prvnídním prosperujícím klientům;
- podle **odvětví**, ve kterém příjemce úvěru působí na: úvěry průmyslové a obchodní, zemědělské, hypoteckární, úvěry jednotlivcům a ostatní;
- podle **měny**, ve které je stanovena úvěrová částka na: úvěry poskytované v domácí měně a v cizí měně;
- a podle jiných kritérií.

Každý jednotlivý bankovní úvěr lze charakterizovat zároveň téměř ze všech uvedených hledisek, samozřejmě i z hledisek zde neuvedených.

### 2.1 Krátkodobé bankovní úvěry a půjčky

Za krátkodobé úvěry se považují úvěry se splatností kratší dvanácti měsíců. Z hlediska členění krátkodobých úvěrů je důležitým kritériem jejich účel. Je třeba rozlišovat, zda jde o peněžní půjčku, kdy banka dává dlužníkovi k dispozici skutečné

platební prostředky, nebo o úvěrové půjčky, při nichž banka přejímá závazky vůči třetím osobám na výslovou žádost dlužníka.

Krátkodobé bankovní úvěry mají podobu:

- kontokorentního úvěru;
- směnečných úvěrů;
- lombardního úvěru;
- ostatních.

## 2. 1. 1 Kontokorentní úvěr

Kontokorentní úvěr banka poskytuje v pohyblivé výši komitentu na jeho běžném účtu u banky. Jeho formálním základem je kontokorentní účet (kontokorent, běžný účet, žirokonto). Je používán pro vyjadřování a zúčtování pohledávek a závazků jednotlivých obchodních partnerů, kteří si vzájemně zasílají zboží a služby a vzniklé dlužné částky si vyúčtovávají a uhrazují podle dohody, např. měsíčně, čtvrtletně apod.

„K téži běžného účtu klienta banky se účtuje veškeré peněžní úhrady a ve prospěch účtu se připisují všechny platby došlé od odběratelů a jiných plátců. Porovnáním všech příjmů a úhrad vzniká na běžném (kontokorentním) účtu peněžní vklad anebo banka poskytuje komitentu bankovní úvěr.“<sup>1</sup> Banka provádí vyúčtování kontokorentu v určitých termínech (např. měsíčně, pololetně) a nechává si klientem odsouhlasit saldo účtu a účtuje mu k téži, či ve prospěch, účtu úroky, poplatky za vedení účtu, provize a jiné výlohy. O pohybech na účtu informuje banka klienta pravidelně v dohodnutých termínech.

Na základě úvěrové smlouvy banka poskytuje kontokorentní úvěr klientovi, který již zpravidla u banky má běžný účet. Po prozkoumání úvěrové způsobilosti klienta a kladném výsledku hodnocení oznámí banka klientu úvěrový rámec, tzn. přípustný debet na jeho běžném účtu. Dobrým klientům banka může oznámit z vlastní iniciativy možnost

---

<sup>1</sup> POLIDAR, V. *Management bank a bankovních obchodů*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. s. 118.  
ISBN 80-86119-11-4.

čerpat dispoziční kontokorentní úvěr. K zajištění úvěru slouží všechny druhy osobních a reálných hodnot.

Účely použití tohoto úvěru mohou být různé. Jde zejména o následující:

- vyrovnání výkyvů běžného účtu; klient si zajišťuje stálou platební schopnost; klient dává kontokorentnímu úvěru přednost, je-li levnější než obchodní úvěr dodavatelů;
- dlouhodobé pořizování oběžného majetku, pokud klient nemá dostatek vlastního nebo cizího kapitálu; úvěr se neustále poskytuje a inkasováním pohledávek se splácí; úvěrový rámec se stanoví jako rozdíl potřeby oběžného majetku a vlastního a cizího kapitálu (obchodní úvěry, ostatní bankovní úvěry, závazky charakteru stálých pasiv),
- sezónní potřeba oběžného majetku, kdy klient sjednává s bankou úvěrový rámec, období, ve kterém bude docházet k postupnému čerpání úvěru a termíny, ve kterých bude úvěr splácat;
- ostatní krátkodobé potřeby, kdy klient nemusí žádat své dodavatele o obchodní úvěry a nemusí omezovat obchodní úvěry svým odběratelům;
- krátkodobé investiční výdaje jako tzv. meziúvěr, kdy byl bankou podniku již přislíben dlouhodobý úvěr, který však bude z různých důvodů čerpán později, avšak reálné dodávky investičního hmotného majetku a jejich fakturace již probíhají a jsou tedy hrazeny z kontokorentního úvěru;
- finanční obchody, při nichž je kontokorentní úvěr poskytnut dealerům a brokerům na nákup cenných papírů nebo půjčkám svým klientům na financování nákupu cenných papírů; tyto úvěry jsou poskytovány jako vypověditelné (jsou splatné, kdykoli banka požaduje peníze nazpět) i jako termínované (jsou poskytovány na určitou dobu).

Kontokorentní úvěry jsou krátkodobé, protože smluvní podmínky umožňují bance úvěr kdykoli vypovědět při hrozící insolventnosti dlužníka. Někdy může banka požadovat splacení úvěru alespoň jednou za rok.

Náklady (cena) kontokorentního úvěru se liší u jednotlivých bank a rovněž v rámci jedné banky pro jednotlivé dlužníky. Dlužník platí úroky ze skutečné výše čerpaného úvěru vypočtené na základě čisté (netto) úrokové sazby, dále platí provizi z nevyužité úvěrové částky, tzv. pohotovostní provizi, vypočtenou z rozdílu mezi úvěrovým rámcem a skutečně čerpaným úvěrem a provizi za překročení úvěrového rámce.

Čistá (netto) úroková sazba je mezi bankou a klientem sjednávána volně a banka se při jejím stanovení řídí:

- diskontní sazbou centrální banky;
- situací na peněžním trhu, zejména sazbami na mezibankovním trhu;
- hodnocením úvěrové způsobilosti klienta;
- soutěžními poměry mezi bankami.

Výhoda kontokorentního úvěru spočívá v tom, že ho úvěrový dlužník čerpá podle své okamžité potřeby. Nemusí vybrat celou částku úvěru najednou, ani ho splatit v určitý den. Nevýhodou je jeho vysoká cena.

## 2. 1. 2 Směnečné úvěry

Směnečné úvěry nabývají podoby dvou hlavních druhů, a to směnečného eskontního úvěru a směnečného akceptačního úvěru. Další modifikací eskontního úvěru je negociační úvěr a modifikací akceptačního úvěru je ramboursní úvěr. Akceptačnímu úvěru se také podobá ručitelský (avalský) úvěr. Negociační, ramboursní a avalscký úvěr jsou používány zejména v zahraničním obchodě a vzhledem k charakteristice podniku Bižuterie Česká Mincovna, a. s. se o těchto typech úvěru zde pojednávat nebude.

### Eskontní úvěr

Podstatou směnečného úvěru je odkoupení směnky bankou od majitele směnky před její splatností se srážkou úroku (diskontu). Banka v době splatnosti předkládá směnku

směnečnému dlužníkovi a v případě jeho platební neschopnosti nebo odmítnutí směnky ji banka předkládá k proplacení poslednímu majiteli směnky, tedy tomu, od něhož směnku koupila.

Banky dávají při eskontu přednost obchodním směnkám, neboť se předpokládá, že úvěr je zajištěn zbožím a směnka obsahuje nejméně dva podpisy (výstavce nebo směnečníka a majitele). Kromě toho může banka tyto směnky také následně prodat centrální bance, tzv. reeskontovat.

Po žádosti o eskontní úvěr, provedení zkoušky o úvěrové způsobilosti a přiznání úvěrového příslibu je směnečný úvěr poskytován:

1. jednorázově, kdy dlužník předkládá bance spolu se směnkami zvláštní seznam směnek (borderau), jejichž eskont je žádán;
2. opakovaně v povoleném úvěrovém rámci (směnečném obligu); komitentu budou eskontovány směnky v pořadí, ve kterém je bude postupně předkládat. Je-li obligo vyčerpáno, je třeba počkat na splacení dříve eskontovaných směnek.

Náklady eskontního úvěru jsou tvořeny:

- základní úrokovou sazbou, která je odvozována od diskontní sazby centrální banky;
- úvěrovou provizí závisející na bonitě dlužníka a směnek, na soutěžních podmínkách v bankovnictví, na možnosti reeskontu směnky centrální bankou a na situaci peněžního trhu.

### Akceptační úvěr

Akceptační úvěr je založen na bankovním akceptu směnky, kterou na banku vystavil její klient nebo na jeho příkaz třetí osoba. U akceptačního úvěru nejde o půjčování peněz, ale dobrého jména banky, které činí směnku důvěryhodnější, ale i obchodovatelnou, tudíž jde o půjčku úvěru.

Klient, který potřebuje krátkodobou provozní půjčku, vystaví cizí směnku s příkazem zaplatit určitou peněžní částku majiteli směnky v určitém termínu. Banka směnku podepíše s doložkou „akceptováno“ nebo „přijal“, a tím se banka zavazuje zaplatit směnku ve lhůtě splatnosti. V úvěrové smlouvě se klient zavazuje, že před splatností směnky deponuje směnečnou částku na svém běžném účtu, aby z těchto peněz banka mohla směnku proplatit.

Banka se stává při akceptačním úvěru hlavním dlužníkem, proto je většinou poskytuje jen svým prvořádným klientům. Samozřejmě se banka musí řídit likviditními pravidly, která určuje centrální banka, např. je stanoven limit rozsahu bankovních akceptů v poměru k vlastnímu kapitálu.

Často se akceptační úvěr provádí ve spojení s eskontním úvěrem a v tomto případě banka, která směnku akceptovala, na žádost majitele tuto směnku eskontuje a dochází k tzv. samoeskontování.

Náklady akceptačního úvěru zahrnují akceptační provizi, která je relativně nízká, protože si banka nemusí opatřovat peníze a poskytuje úvěr jen známým klientům. Dalšími náklady jsou např. kolkovné, poštovné atd.

## 2. 1. 3 Lombardní úvěr

Tento typ úvěrů je zajišťovaný zástavou movité věci nebo práva. Lombardní úvěr je poskytován na fixní částku po celou dobu sjednané lhůty splatnosti a je úročena úrokovou sazbou nezávisle na jejím využití dlužníkem. Proto v případě, že dlužník nepotřebuje peněžní půjčku ve stejně výši celou dobu jejího trvání a chce snížit jeho náklady, musí využít uvolněnou částku úvěru jiným účelným způsobem.

Lombardní úvěr je poskytován jen do určité výše kurzovní nebo nominální hodnoty zástavy tak, aby byl věřitel kryt proti možnému poklesu kurzu nebo cen. Tyto

podíly se vyvinuly v rámci obchodních podmínek a mezi jednotlivými bankami existují rozdíly.

Druhy lombardních úvěrů rozlišujeme podle druhů zástav.

Lombardní úvěr **na cenné papíry** je pro banku i pro dlužníka výhodný. Banka má v ruce snadno zpeněžitelné hodnoty v případě nesplacení úvěru dlužníkem a dlužník, který potřebuje finanční výpomoc jen přechodně, nemusí cenné papíry prodávat. Navíc má dlužník nárok na výnos cenných papírů (úroky, dividendy).

Není nutné zastavené cenné papíry bance předat reálně, stačí stvrzenka, že cenné papíry jsou deponovány u jiné banky. Tak vzniká reálná zástava, protože banka vykonávající úschovu a správu nevydá komitentu cenné papíry bez zpětného předání potvrzenky.

Pokud banka poskytne lombardní úvěr, musí dlužník udržovat hodnotu zástavy na předepsané výši. Banka v určitých intervalech propočítává kursovou hodnotu cenných papírů a srovnává ji s poskytnutým úvěrem. Při poklesu kursu banka žádá o dodatečné krytí nebo u dobrých klientů nedostatečné krytí toleruje.

Lombardní úvěr **na směnky** dlužník využívá pokud by byl eskontní úvěr méně výhodný a nemá pro zástavu jiné hodnoty.

Lombardní úvěr **na zboží** je méně častý, protože je spjat s dodatečnými náklady spojenými s dopravou a uskladněním zboží u jiné firmy nebo ve veřejném skladišti. Veřejné skladiště vydá dlužníku část skladního listu, tzv. varant, přičemž na tuto část lze sjednat úvěr a druhá část skladního listu zůstává majiteli zboží. Pokud chce majitel se zbožím disponovat, musí ve skladišti předložit obě části skladního listu. Pro tento typ úvěru se nejlépe hodí zboží obchodované na burze. Větší význam má tato forma lombardního úvěru v zahraničním obchodě.

O lombardní úvěr **na faktury a účetní pohledávky** žádají ti, kteří poskytují svým odběratelům obchodní úvěry, aniž by od nich žádali akcept směnky nebo její vystavení.

Žadatel o úvěr po uzavření úvěrové smlouvy, resp. smlouvy o cesi, postupuje bance jednorázově nebo opakovaně faktury.

Lombardní úvěr **na drahé kovy a jiné cennosti** (vkladní knížky, životní pojistky, autorské pohledávky a práva, hypotéka) se používá zřídka a jeho technika se podobá lombardnímu úvěru na zboží nebo cenné papíry.

Cena lombardního úvěru je vyšší než u eskontního úvěru a nižší než u kontokorentního úvěru.

## 2. 2 Střednědobé a dlouhodobé bankovní úvěry

Při dělení úvěrů na střednědobé a dlouhodobé úvěry jsou zásadní lhůty splatnosti. Za střednědobé úvěry se považují úvěry splatné do čtyř až pěti let a dlouhodobé úvěry přesahují tuto dobu splatnosti.

Účelem získání střednědobého a dlouhodobého úvěru je pořízení dlouhodobého majetku, investiční podniková výstavba, ale i financování oběžného majetku.

Formy střednědobých a dlouhodobých úvěrů mohou být shodné jako u krátkodobých kontokorentních a směnečných úvěrů, ale vzhledem k riziku, spojeného s dlouhou lhůtou splatnosti, jsou používány speciální formy střednědobých a dlouhodobých úvěrů:

- emisní půjčka;
- úvěrový úpis (závazková listina);
- hypoteckární úvěr;
- ostatní, např. sanační úvěr.

## 2. 2. 1 Emisní půjčka

Emisní půjčka spočívá v odkoupení dluhopisů (obligací) od dlužníka, který je emituje za účelem opatření finančních zdrojů. V dluhopisu se dlužník zavazuje splatit přijatý úvěrový obnos a vyplácet úroky ve stanovených termínech.

Dílčí dluhopisy, které mohou být roztríděny do sérií, tvoří emisní půjčku. Dluhopisy ve stejně sérii znějí na stejnou dobu splatnosti a stejnou jmenovitou hodnotu. Celkovou částku emisní půjčky tvoří součet všech jmenovitých hodnot všech dílčích dluhopisů.

Prodej emisní půjčky většinou zprostředkovávají banky a investiční společnosti, přes něž se emitent obrací prostřednictvím kapitálového trhu na širokou veřejnost, která je v podstatě majitelem zápůjčního kapitálu. Jen zřídka jsou dluhopisy umístovány u předem známého věřitele. Samy banky a investiční společnosti nakupují část dluhopisů do svého portfolia.

Věřitel může tyto dluhopisy zpeněžit před lhůtou jejich splatnosti. Výhodou pro dlužníka je možnost opatření velkého peněžního úvěru, zvláště je-li půjčka rozdělena na větší počet dílčích dluhopisů a lze je umístit u velkého počtu věřitelů. Jednotlivý věřitel je též ochoten půjčit peníze na delší dobu kvůli menší hodnotě úvěru (dílčího dluhopisu).

Obligace je zvláštním druhem úvěrové smlouvy mezi emitentem a věřitelem a má předepsané náležitosti. Od úvěrové smlouvy se liší tím, že obligace je cenný papír.

Známé velké podniky, které podléhají přísné účetní a finanční kontrole (jsou to zejména akciové společnosti), mají větší naději na úspěšné umístění emisní půjčky. Menší prosperující podniky mohou také využívat emisní půjčky tak, že banka soustřeďuje poptávku těchto podniků o úvěr a na celkovou částku vydává emisní půjčku, kterou umisťuje na kapitálovém trhu. Zastřešuje tak malé emisní půjčky svých klientů.

Náklady emisní půjčky zahrnují nominální úrok, který emitent musí vyplácet po dobu trvání půjčky až do splatnosti obligací a jednorázové výlohy spojené s přípravou a provedením emise. Dále to jsou náklady spojené s: provizí bank; náklady na tisk obligací; náklady na propagaci; výlohami spojenými s projednáváním emise půjčky se státním aparátem a orgány kapitálového trhu atd. Jednorázové výlohy mohou představovat až několik procent emisní půjčky.

Emisní půjčka může být splacena najednou v termínu splatnosti nebo postupně. U velkých půjček je dobré během doby trvání úvěru postupně vytvářet účelovou finanční rezervu a peníze umísťovat do cenných papírů kvůli velké finanční zátěži při jednorázovém splacení půjčky. Těsně před splatností dluhopisů lze tyto cenné papíry prodat a z jejich výnosu splatit celou půjčku.

## **2. 2. 2 Úvěrový úpis (dlužní úpis, závazková listina)**

Banky poskytují tyto úvěry na základě písemné závazkové (dlužní) listiny - úvěrového listu, úpisu nebo pouze na základě úvěrové smlouvy, kde jsou upraveny podmínky úvěru, zejména výše čerpání, splatnost a průběh splácení úvěru a úroková sazba. Společným rysem těchto úvěrů je, že jde převážně o střednědobé úvěry, vyšší úvěrové částky a je to úvěr poskytnutý bez využití anonymního kapitálového trhu.

Úvěrový úpis slouží věřiteli k prokázání pohledávky, ale není veřejně obchodovatelným cenným papírem. Jeho výhodou je, že po úvěrové zkoušce je tento druh úvěru žadateli poskytnut bez časových ztrát, k nimž dochází u emisní půjčky. Za další mohou být tyto úvěry lépe přizpůsobeny individuálním podmínek dlužníka i věřitele co se týče lhůty úvěru, jeho čerpání a splácení, úroku a způsobu zajištění.

Postup při projednávání těchto úvěrů je obdobný jako u ostatních typů bankovních úvěrů. Po kladném vyhodnocení úvěrové způsobilosti pošle banka žadateli dopis zahrnující úvěrový příslib, ve kterém je uvedena nominální a výplatní částka úvěru, lhůta splatnosti

a rozložení splátek, úroková sazba a další poplatky, povinnosti dlužníka a banky jako podmínky pro případnou výpověď úvěru, druhy zástav, záruk atd.

Při stavebních investicích musí dlužník předložit stavební povolení a finanční rozpočet a musí prokázat určitou výši vlastního kapitálu a připravenost výstavby podle objednávek u stavebních podniků a dodavatelů strojního zařízení. Banka také požaduje zástavu nebo záruky za úvěr. Poté už projednávání úvěru končí sepsáním úvěrové smlouvy a podepsáním úvěrového úpisu.

Splácení úvěru je sjednáno buď ve formě jednorázové platby v termínu splatnosti nebo v několika splátkách podle dohodnutého splátkového plánu.

Neboť dlouhodobější úvěry pro banku představují větší riziko, banka si účtuje větší úrokové sazby. Dalšími náklady jsou poplatky a výlohy (právní, cestovné, poštovné, pohotovostní provize).

## **2. 2. 3 Hypoteckární úvěr**

Hypoteckární úvěr je poskytován na zástavu nemovitosti a je poskytován také na nemovitosti, které budou pomocí úvěru teprve vznikat.

Banka požaduje, aby byly k žádosti o úvěr předloženy doklady o vlastnictví nemovitosti a jiné doklady, které charakterizují cenu nemovitosti, doklady o dosavadním placení daní, doklady o výnosu nemovitosti, povolení ke stavbě a úředně schválené plány a rozpočty u projektovaných staveb. Po jejich předložení banka provádí odhad ceny nemovitosti svými specialisty nebo nezávislými specialisty. Při odhadech se používají různé metody, na jejichž základě se určí tzv. cena stavební a cena výnosová. Z těchto cen se odvodí tzv. pravá cena (definitivní, půjčková). Určitý podíl této ceny, např. 60 – 80 %, tvoří pupilární, čili sirotčí, jistotu (v ČR do 70 % zastavené nemovitosti), na kterou banka poskytne úvěr.

Po povolení půjčky se oznámí žadateli poslední podmínky, které je třeba splnit před jejím vyplacením, např. zda půjčka bude zaknihována vkladem zástavního práva (u dlouhodobé půjčky) nebo poznámkou v pořadí (u krátkodobějších úvěrů), atd. Dále banka může požadovat uzavření pojistky na nemovitost a její vinkulaci ve prospěch banky.

Nominální částka hypoteckárního úvěru není obvykle dlužníku vyplacena v plné výši, i když ji v nominální výši splatit musí. Rozdíl mezi nominální a vyplacenou částkou tvoří výplatní disážio, které závisí na rozdílu mezi sjednanou úrokovou sazbou z půjčky a úrokovou sazbou na kapitálovém trhu. Například při vyšší dohodnuté úrokové sazbě, než je sazba na kapitálovém trhu, může dlužník dokonce obdržet vyšší částku, než je nominální (ážio).

Pokud je hypoteckární půjčka zajištěna již existující nemovitostí a dlužník si přeje její jednorázovou výplatu, je mu vyhověno. Avšak u hypoteckárního stavebního úvěru se úvěrová částka vyplácí postupně, podle skutečně provedených prací. Banka za dlužníka uhrázuje faktury od dodavatelů bezhotovostně, kromě úhrad, které musely být prokazatelně hrazeny hotovostně.

Nejčastějším způsobem splácení hypoteckárního úvěru je anuitní splácení, které zpravidla začíná teprve po dokončení stavby a její kolaudaci.

Po uhrazení poskytnutého úvěru, úroků a ostatních výloh banka předá dlužníkovi potvrzení, že půjčka byla řádně zaplacena a dává výslovný souhlas k výmazu zástavního práva.

### **3 Podmínky banky na klienty při poskytování úvěru**

Každá banka musí být obezřetná při poskytování úvěru klientům, neboť tu vzniká úvěrové riziko, že dlužník nesplatí bance úvěr a neuhradí smluvěný úrok a poplatky. Proto banka používá různá opatření, aby toto riziko vyloučila nebo alespoň minimalizovala. Mezi tato opatření patří zkouška úvěrové způsobilosti dlužníka, limitování úvěru, úvěrová kontrola dlužníka, popřípadě zajištění úvěru.

#### **3.1 Zkouška úvěrové způsobilosti dlužníka**

Banka provádí již při každé žádosti o úvěr zkoušku úvěrové způsobilosti dlužníka, což zahrnuje prokázání právních předpokladů k uzavírání hospodářských závazků. Konkrétně to pak v případě obchodních společností znamená k žádosti přiložit výpis z obchodního rejstříku. Dalším důležitým faktorem je to, aby za společnost jednala a uzavírala smlouvu s bankou osoba k tomu pověřená.

Banka dále vychází ze svých předchozích zkušeností s osobou žadatele o úvěr se zřetelem na úvěrovou historii svého klienta. Znamená to, zda komitent splatil přesně a včas bankovní úvěry, úroky a poplatky s nimi související, zda podklady a účetní výkazy byly bance předloženy včas a byly úplné a věrohodné. Banka též požaduje smlouvy o zřízení běžného účtu a poslední výpisy z těchto účtů.

Zřejmě nejdůležitější částí zkoušky úvěrové způsobilosti je analýza hospodářské situace žadatele o úvěr. Jedná se zde o hodnocení obchodního postavení klienta (růstová dynamika podniku, pověst podniku, tržní podíl, vývoj oboru, konkurenční výhody apod.) a výpočet různých veličin a ukazatelů, kde je při rozborech finanční situace využívána finanční analýza, o které bude pojednáno později. Podklady pro provedení zkoušky se liší případ od případu, např. závisí na tom, zda se jedná o známého či nového klienta, na tom, zda jde o dlouhodobý nebo krátkodobý úvěr apod. Obvyklými podklady jsou účetní závěrka (Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty, Příloha k účetní závěrce, Zpráva auditora),

aktuální výkazy podniku, prohlášení o vlastnictví majetku a závazcích, prognózované výkazy, rozbor pohledávek, závazků a dodavatelsko-odběratelských vztahů a další (Žádost o podnikatelský úvěr je přiložena v Příloze č. 1).

### **3. 2 Limitování úvěru a kontrola dlužníka**

Po provedení zkoušky hospodářské situace žadatele banka rozčlení klienty do tříd podle jejich hospodaření (průměrně, nadprůměrně hospodařící, hospodařící s výkyvy apod.) a na základě tohoto třídění banka úvěr limituje, aby omezila úvěrová rizika. Limitování může znamenat poskytnutí nižší úvěrové částky, než klient požaduje, popřípadě znamená poskytnutí úvěru na kratší než požadovanou lhůtu splatnosti.

Úvěrový limit je vyjádřen buď absolutně, jako výše ceny plánovaného projektu, nebo relativně, kdy se banka zaváže financovat určité procento závazků klienta.

V průběhu trvání úvěru banka kontroluje, jestli nedochází ke snižování poskytnutých jistot a úvěr byl použit na sjednaný účel. Také znova kontroluje finanční situaci dlužníka.

### **3. 3 Zajištění úvěru**

Smyslem jištění úvěru je zabezpečit pohledávku banky vůči úvěrovému dlužníkovi pro případ jeho nepředvídané platební neschopnosti. I u bonitních klientů se může přihodit ledaco nepříjemného a v podmírkách tržní ekonomiky lze těžko přesně předvídat budoucí vývoj na delší období. Proto si banka snižuje riziko z důvodu nesplacení dlužníkova závazku jištěním, které je součástí úvěrové smlouvy.

Zajišťovací nástroje mohou být:

- osobní;
- reálné.

**1. Osobní zajištění** je představováno: ručením, připuštěním závazku a zajištěním směnkou.

Podle zákona č. 513/1991 Sb., Obchodního zákoníku se dlužníkovým **ručitelem** stává ten, kdo věřiteli písemně prohlásí, že ho uspokojí, jestliže dlužník vůči němu nesplní určitý závazek. Ručením lze zajistit i závazek, který vznikne v budoucnu. Věřitel je povinen ručiteli na požadání sdělit výši své zajištěné pohledávky. Ručitel, jenž splní závazek, za který ručí, nabývá vůči dlužníku práva věřitele. Ručení zaniká zánikem závazku, ale nezaniká, jestliže závazek zanikl pro nemožnost plnění dlužníka a závazek je splnitelný ručitelem.

Záruky může poskytnout banka i jiná banka (podle zákona č. 513/1991 Sb., Obchodního zákoníku), která se písemným prohlášením banky zvaným záruční listina zaváže, že uspokojí věřitele do výše určité peněžní částky, jestliže dlužník nesplní svůj závazek. Často ručitelská banka sjednává s klientem jen podílové krytí úvěrové pohledávky. Děje se tak proto, aby banka poskytující úvěr věnovala úvěrování klienta náležitou péči a nepřenášela rizika na ručitelskou banku. Zbývající část úvěru může být kryta jinou jistotou.

**Připuštění závazku** provádí třetí osoba písemnou formou, kde se zavazuje převzít dluh. Obvykle toto zajištění poskytuje mateřská společnost za závazky svých dceřiných podniků.

**Směnka jako způsob zajištění** je používána nejenom při obchodním úvěru, ale i k zajištění bankovního úvěru, neboť z vlastnosti směnky vyplývá, že směnečná pohledávka může být majitelem směnky vymáhána s větší jistotou než jiné úvěrové pohledávky. Takové směnky se nazývají depozitní, či úložné směnky. Tyto směnky jsou vystavovány buď jako směnky vystavené přímo k účelu zajištění, tzv. sólosměnky, akcepty, nebo jsou to směnky, které byly vystaveny nezávisle na tomto účelu, které se však používají méně často.

Sólosměnka je směnka vystavená dlužníkem ve prospěch banky (většinou se jedná o směnky na viděnou a bianco).

Směnečné akcepty mají dvě formy: banka vystaví směnku na vlastní řad a dlužník ji akceptuje nebo banka vystaví směnku na třetí osobu, která ji akceptuje (akceptant hraje úlohu jako ručitel, i když jím po právní stránce není).

2. **Reálné zajištění** představují: zástavy, postoupení pohledávek a jiná ochranná smluvní ujednání.

**Zástavou** mohou být movité věcí, nemovitosti nebo práva (jedná se o cenné papíry, skladní listy, konosamenty, zboží, pohledávky, autorská a patentní práva, nemovitosti atd.). Zástavní právo slouží k zajištění pohledávky pro případ, že dluh nebude včas splněn s tím, že v tomto případě lze dosáhnout uspokojení z výtěžku zpeněžení zástavy. Zástavní smlouva musí být písemná. Zástavní právo k nemovitým věcem (hypotéka) vzniká vkladem do katastru nemovitostí. Zástavní právo k věcem movitým vzniká jejich odevzdáním zástavnímu věřiteli.

**Postoupení (cese) pohledávek** je převod věřitelského práva k pohledávkám dlužníka na banku. Výhodou pro dlužníka je rychlejší obstarání prostředků, které by měl k dispozici až po úhradě odběratelem. Výhodou pro banku je, že úhradou pohledávek zároveň klesá poskytnutý úvěr.

Mezi **ochranná smluvní ujednání** patří pojištění zastavovaných hodnot s vinkulací pojistných smluv ve prospěch banky v případě znehodnocení zástavní hodnoty.

## **4 Charakteristika akciové společnosti Bižuterie Česká Mincovna**

Společnost Bižuterie Česká Mincovna a. s. byla založena 1. 12. 1990 jako státní akciová společnost Bižuterie a. s. Její odstátnění bylo provedeno k 1. 5. 1992, kdy byly akcie společnosti převedeny na Fond národního majetku České republiky a její privatizace byla dokončena v roce 1993. Dále společnost uspěla ve výběrovém řízení na výrobu mincí pro vznikající Českou republiku a od 1. 7. 1993 se stala i Českou mincovnou. Ke změně obchodního jména z Bižuterie, a. s. na Bižuterie Česká Mincovna, a. s. došlo v roce 1995. Společnost je rovněž součástí konsolidovaného celku, který je vymezen a charakterizován v příloze č. 2 a příloze č.3.

V nynější době je hlavním předmětem podnikání akciové společnosti:

- výroba bižuterie, ozdobnických předmětů a vánočních ozdob;
- zlatnictví a klenotnictví;
- výroba mincí;
- nástrojařství, kovoobrábění, zámečnictví;
- galvanizérství;
- lisování výlisků;
- a další činnosti.

Podíl výroby bižuterie a ozdobnických předmětů tvořil v roce 2003 přibližně 64,9 % celkového odbytu, ražba mincí a medailí v roce 2003 činila přibližně 23,1 % celkového odbytu a výroba vánočních ozdob činila v roce 2003 přibližně 4,3 % celkového odbytu.

Prodej výrobků do zahraničí i do tuzemska je zajišťován převážně prostřednictvím a. s. Jablonex, ale i dalšími zprostředkovateli. Distribuce oběžných mincí je zajišťována distribučními kanály podle dispozic České národní banky a distribuce a prodej příležitostních mincí a medailí je zajišťován vlastními odbytovými kapacitami.

## **4.1 Stručný popis hospodářské situace za poslední období**

Zatímco tržby z mincovního programu se drží přibližně na stejně úrovni po dobu posledních tří let, tržby z bižuterního programu nepříznivě klesají. Tržby z bižuterního programu klesly od roku 2001 přibližně o 41 %. Tento pokles byl spojen s požárem galvanizovny v roce 2001 a snížením poptávky po štrasové bižuterii po událostech v září roku 2001 v USA. Tyto faktory měly velký dopad na ekonomiku firmy. Reakcí na tyto skutečnosti bylo rozhodnutí vedení o snížení počtu pracovníků v bižuterní výrobě a správě podniku. Snižování počtu zaměstnanců pokračuje i nadále. Stav pracovníků se oproti roku 2001, kdy společnost zaměstnávala 1.109 pracovníků, snížil na 796, což znamená snížení přibližně o 28 %.

Dalším nepříznivým vlivem v bižuterní výrobě je rozvíjející se asijská konkurence, která vyrábí levnější bižuterii v nižší kvalitě.

## **5 Finanční analýza akciové společnosti Bižuterie Česká Mincovna v letech 2000 - 2003**

Finanční analýza je nejenom nepostradatelnou součástí řízení podniku, ale zároveň poskytuje informace o finanční situaci podniku a jeho zdraví. Finančně zdravý podnik je schopen dosahovat trvale takové míry zisku, která je investory (akcionáři) požadována vzhledem k riziku, s nímž je dané podnikání spojeno a zároveň je podnik schopen včas hradit své závazky. Smyslem finanční analýzy je seznámit se s hospodařením podniku a určit směr, kterým se podnik ubírá. Finanční analýza posuzuje minulost a současnost a zároveň je podkladem pro zpracování předpokládaného budoucího finančního hospodaření podniku.

Hlavními zdroji údajů pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, které obsahují informace o stavu majetku, o finančních zdrojích, ze kterých byl majetek pořízen, o nákladech a výnosech podniku. Základními a nejdůležitějšími účetními výkazy jsou:

- rozvaha;
- výkaz zisku a ztráty;
- výkaz o peněžních tocích – výkaz cash flow.

Uživateli finančně-účetních informací jsou nejenom investoři, manažeři, obchodní partneři, zaměstnanci podniku a stát, ale tato data jsou předmětem zájmu i bankovních institucí, u kterých subjekt žádá o úvěr.

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou finanční poměrové ukazatele, které je možné dělit na:

- ukazatele *rentability*, které vyjadřují schopnost podniku vytvářet nové zdroje, což znamená dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu;
- ukazatele *aktivity*, které charakterizují intenzitu využití podnikových aktiv;
- ukazatele *likvidity*, které vyjadřují potenciální schopnost podniku hradit včas své běžné závazky;

- ukazatele zadluženosti, které ukazují, v jakém rozsahu je podnik financován cizími zdroji a jak je schopen pokrýt své dlouhodobé závazky.

Výhodou poměrových ukazatelů je, že umožňují porovnávat různé podniky v rámci odvětví (prostoru), za předpokladu, že podniky používají stejných účetních metodik. Další možné posouzení je hodnocení vývoje v čase v rámci jedné firmy.

Vzorce použité v dalším textu pro výpočet poměrových ukazatelů jsem čerpala z publikací:

1. DROZEN, F., aj. *Finanční řízení obchodního podniku: podkladové materiály ke cvičením*. 1. vyd. Praha: VŠE, 1999. 96 s. ISBN 80 – 7079 – 886 – 6.
2. GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: VŠE, 1999. 197 s. ISBN 80 – 7079 – 587 – 5.

Dále se tedy nebudu na tuto literaturu odkazovat.

## 5. 1 Vývoj rentability (výnosnosti)

Rentabilita vyjadřuje, jak jsme dokázali zhodnotit vložený kapitál, tedy jakého efektu (zisku) jsme dosáhli pomocí daného kapitálu.

Tab. 1: Vývoj absolutních ukazatelů potřebných pro výpočet ukazatelů rentability (v tis. Kč)

	2000	2001	2002	2003
<b>Čistý zisk</b>	23 100	32 198	8 511	-27 144
<b>Tržby</b>	896 449	734 902	558 388	491 718
<b>Celková aktiva</b>	1 016 899	1 256 132	1 146 855	1 044 788
<b>Vlastní kapitál</b>	578 623	606 834	614 133	584 428
<b>Úroky nákladové</b>	27 203	27 329	25 261	20 009

Zdroj: Čerpáno z interních materiálů společnosti a upraveno

## **5. 1. 1 Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA – Return on Assets)**

Poměrem zisku a veškerých vložených prostředků, resp. celkového majetku společnosti, získáme informaci o tom, jak byl zhodnocen celkový vložený kapitál, a to bez ohledu na zdroje financování, tzn. zda se jedná o prostředky vlastní nebo kapitál poskytnutý věřiteli. Z toho důvodu se částka celkového vloženého kapitálu přebírá z aktivní části rozvahy. Ukazatel udává, kolik korun českých (dále jen zkratka Kč) zisku připadá na 1 Kč vloženého majetku do výrobního procesu. Vzorec pro výpočet je:

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (1)$$

Do vzorce (1) lze dosadit zisk vyjádřený několika způsoby, např. zisk před úroky a daněmi (EBIT – Earnings before Interest and Taxes), čistý zisk neboli zisk po zdanění (zisk, který zůstane podniku po vyplacení případných dividend prioritním akcionářům k rozdělení mezi držitele kmenových akcií), zisk zdaněný, ale bez nákladových úroků atd.

V případě akciové společnosti Bižuterie Česká mincovna použijí pro výpočet rentability v čitateli čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky. Důvodem, proč použít tuto formu zisku je, že výnos z cizích zdrojů musí pokrýt i placené úroky, které jsou považovány za odměnu věřitelům za zapůjčení kapitálu. Takže výpočet rentability celkového vloženého kapitálu pro rok 2000 (hodnoty v čitateli a jmenovateli jsou v tis. Kč) bude vypadat následovně:

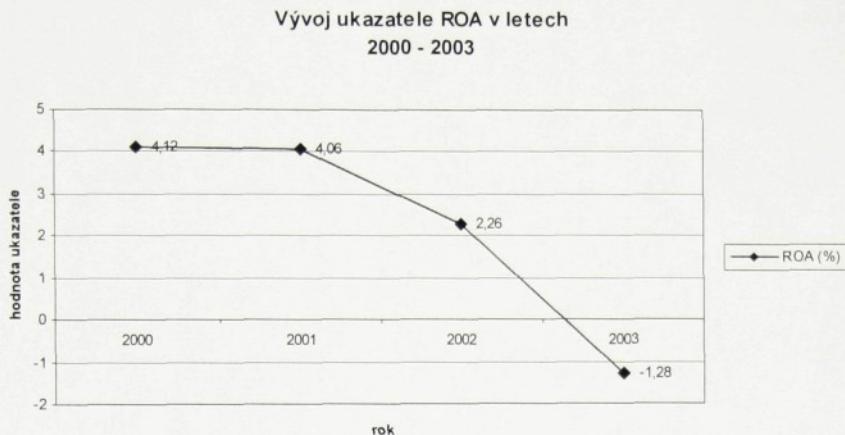
$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}} = \frac{23\,100 + 27\,203 (1 - 0,31)}{1\,016\,899} * 100 = 4,12 \%$$

Výpočty ukazatele ROA pro roky 2000 – 2003 jsou uvedeny v tabulce 2.

Tab. 2: Vývoj ukazatele ROA v letech 2000 – 2003

	2000	2001	2002	2003
ROA (v %)	4,12	4,06	2,26	-1,28

Zdroj: Vlastní výpočet



Graf 1: Vývoj ROA

Z grafu 1 je zřejmé, že v letech 2000 – 2002 byly celkové zdroje efektivně využívány, i když od roku 2000 rentabilita aktiv neustále klesá. I přes růst zisku přibližně o 9 milionů Kč v roce 2001 a stálou hodnotu úroků se rentabilita celkového vloženého kapitálu snižuje v důsledku zvýšení celkových aktiv. V roce 2002 je pokles rentability celkového vloženého kapitálu způsoben nižším ziskem a v roce 2003 dokonce ztrátou, což znamená, že z jedné koruny vložených prostředků byla vytvořena ztráta ve výši přibližně 1,28 haléře.

### 5.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu a je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (2)$$

Ukazatel má význam především pro majitele (akcionáře), kteří mohou na jeho základě zjistit, zda jejich kapitál přináší náležitý efekt odpovídající riziku investice. Pro banku má tento ukazatel podpůrný význam.

Výpočet rentability vlastního kapitálu pro rok 2000 (hodnoty v čitateli a jmenovateli jsou v tisících Kč):

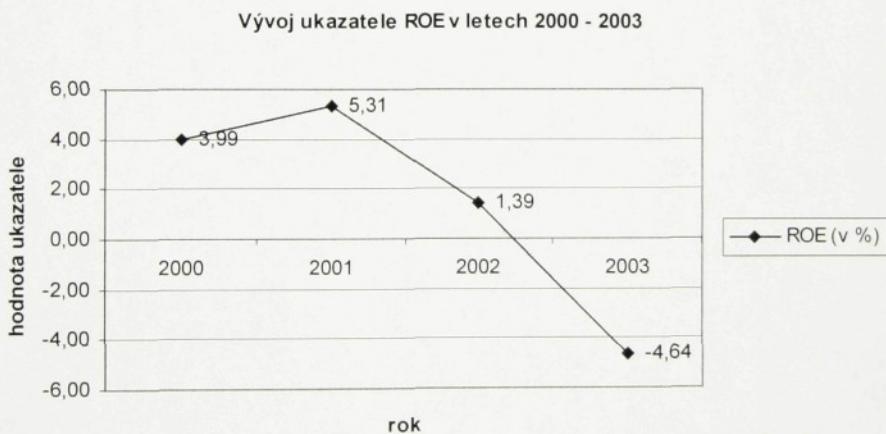
$$\text{ROE} = \frac{23\,100}{578\,623} * 100 = 3,99 \%$$

Výpočet ukazatele ROE pro roky 2000 – 2003 je uveden v tabulce 3.

Tab. 3: Vývoj ukazatele ROE v letech 2000 - 2003

	2000	2001	2002	2003
<b>ROE (v %)</b>	3,99	5,31	1,39	-4,64

Zdroj: Vlastní výpočet



Graf 2: Vývoj ROE

Zlomovým rokem ve vývoji rentability vlastního kapitálu byl rok 2001, kdy ROE výrazně poklesla a tento trend pokračoval i v roce 2003. Důvodem poklesu hodnot ukazatele je především pokles zisku.

### 5.1.3 Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržeb vyjadřuje nepřímo snížení nákladů, efektivní zvýšení cen a míru toho, jak dokázala firma uplatnit svoje výrobky, služby a prodávané zboží na trhu. Nevyjadřuje však růst obchodní aktivity podniku, protože ukazatel může vzrůst i při poklesu tržeb, což vyplývá ze samotné podstaty vzorce, tedy při snížení hodnoty jmenovatele a stejně hodnotě čitatele musí dojít ke zvýšení hodnoty vypočteného ukazatele. Rentabilita tržeb je dána poměrem čistého zisku a tržeb.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * 100 \quad (3)$$

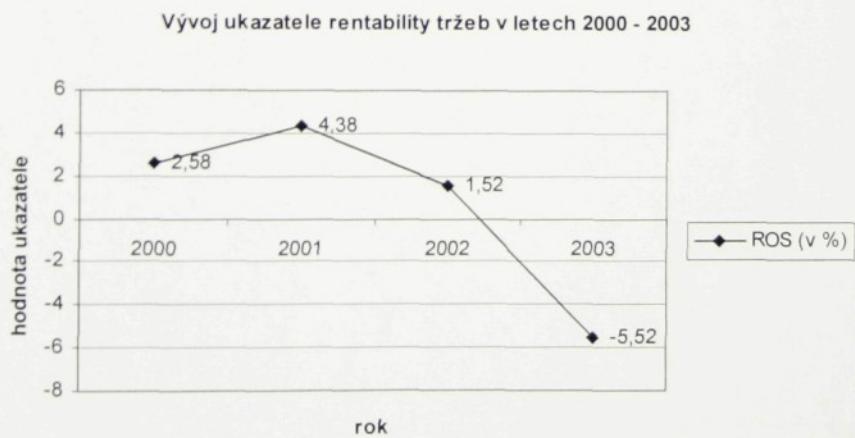
Pro rok 2000 (hodnoty v čitateli a jmenovateli jsou v tisících Kč):

$$ROS = \frac{23\,100}{896\,446} * 100 = 2,58 \%$$

Tab. 4: Vývoj ukazatele ROS v letech 2000 - 2003

	2000	2001	2002	2003
ROS (v %)	2,58	4,38	1,52	-5,52

Zdroj: Vlastní výpočet



Graf 3: Vývoj ROS

Rentabilita tržeb má podobný vývoj jako tomu bylo u rentability vlastního kapitálu. Maxima bylo dosaženo v roce 2001, kdy připadlo na 100 Kč tržeb 4,38 Kč čistého zisku. V roce 2003 měl ukazatel zápornou hodnotu v důsledku ztráty, která byla způsobena velkým snížením odbytu.

## 5. 2 Vývoj ukazatelů aktivity

Tyto ukazatele vyjadřují vázanost kapitálu v určité formě majetku a vyjadřuje se buď jako rychlosť obratu nebo doba obratu. Analýza těchto ukazatelů je v bance prováděna spíše namátkově.

Tab. 5: Vývoj absolutních ukazatelů potřebných pro výpočet ukazatelů aktivity (v tis. Kč)

	2000	2001	2002	2003
<b>Tržby</b>	896 449	734 902	558 388	491 718
<b>Zásoby</b>	247 055	181 233	164 856	184 591
<b>Pohledávky z obchodního styku</b>	112 455	58 523	52 436	35 004
<b>Stálá aktiva</b>	574 140	703 886	745 879	798 666
<b>Celková aktiva</b>	1 016 899	1 256 132	1 146 855	1 044 788

Zdroj: Čerpáno z interních materiálů společnosti a upraveno

### 5. 2. 1 Rychlosť obratu zásob

Absolutní hodnota tohoto ukazatele udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Tento ukazatel je dán poměrem tržeb a průměrného stavu zásob. Tržby odrážejí tržní hodnotu a zásoby se uvádějí v nákladových cenách, proto dochází k nadhodnocení skutečné rychlosti obratu. Proto by bylo lepší v čitateli použít náklady na prodané zboží, ale tradičně se používají tržby.

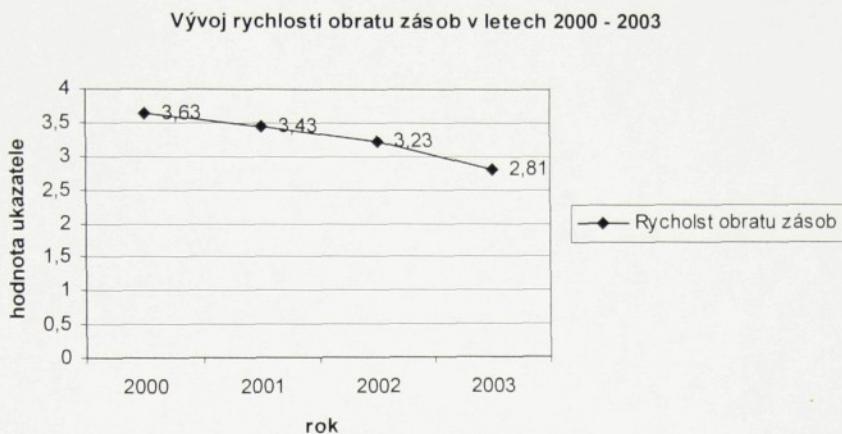
$$\text{Rychlosť obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (4)$$

Hodnoty ukazatele rychlosti obratu zásob v letech 2000 – 2003 jsou uvedeny v tabulce 6.

Tab. 6: Vývoj ukazatele rychlosti obratu zásob v letech 2000 – 2003

	2000	2001	2002	2003
<b>Rychlosť obratu zásob</b>	3,63	3,43	3,23	2,81

Zdroj: Vlastní výpočet



Graf 4: Vývoj rychlosti obratu zásob

Pokles rychlosti obratu zásob rok od roku je způsoben především poklesem tržeb, které od roku 2000 poklesly přibližně o 45 %, zatímco zásoby se drží přibližně na stejném úrovni.

## 5. 2. 2 Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou je kapitál vázán ve formě zásob a je vyjádřen poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb. Výsledek ukazatele vyjde ve dnech. Vypovídá, za kolik dnů se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávku. Podnik by měl optimálnímu stavu zásob věnovat patřičnou pozornost, neboť nedostatek zásoby hotových výrobků by mohl znamenat ztrátu zákazníků v důsledku

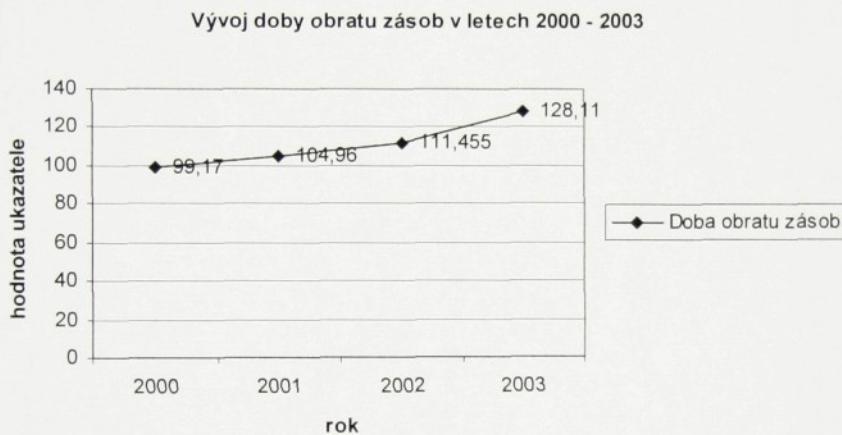
nemožnosti reakce na poptávku a naopak za příliš velké zásoby vydává podnik peníze na jejich skladování.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{zásoby}{tržby / 360} = \frac{360}{rychlosť obratu zásob} \quad (5)$$

Tab. 7: Vývoj doby obratu zásob v letech 2000 – 2003

	2000	2001	2002	2003
Doba obratu zásob	99,17	104,96	111,455	128,11

Zdroj: Vlastní výpočet



Graf 5: Vývoj doby obratu zásob

Nejkratší doba obratu zásob byla v roce 2000 (přibližně 99 dní). Lze konstatovat, že se doba obratu zásob v posledních letech nepříznivě prodlužovala a to z důvodu neustálého poklesu tržeb.

### 5.2.3 Rychlosť obratu pohledávek

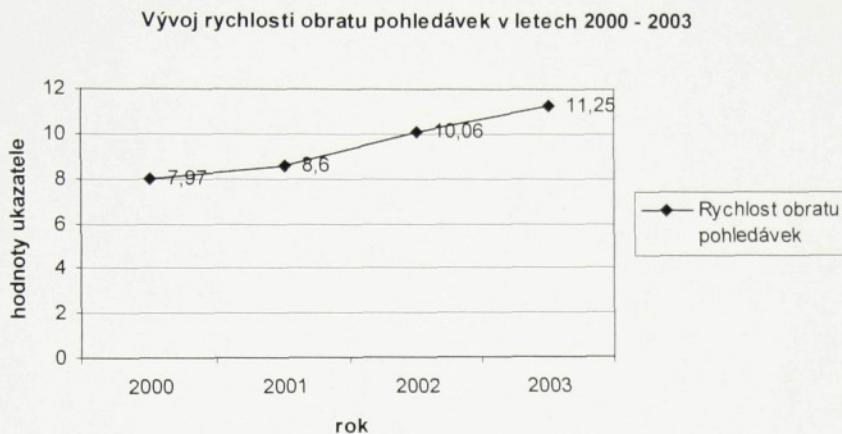
Vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Je dán poměrem tržeb a průměrného stavu pohledávek.

$$\text{Rychlosť obratu pohľadávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohľadávky}} \quad (6)$$

Tab. 8: Vývoj rychlosťi obratu pohľadávek v letech 2000 – 2003

	2000	2001	2002	2003
Rychlosť obratu pohľadávek	7,97	8,6	10,06	11,25

Zdroj: Vlastní výpočet



Graf 6: Vývoj rychlosťi obratu pohľadávek

Oproti rychlosťi obratu zásob se u rychlosťi obratu pohľadávek projevil stoupající trend. Ve sledovaných letech docházelo k poklesu tržeb, ale zároveň klesaly i pohľadávky, jejichž pokles byl rychlejší.

#### 5. 2. 4 Doba obratu pohľadávek

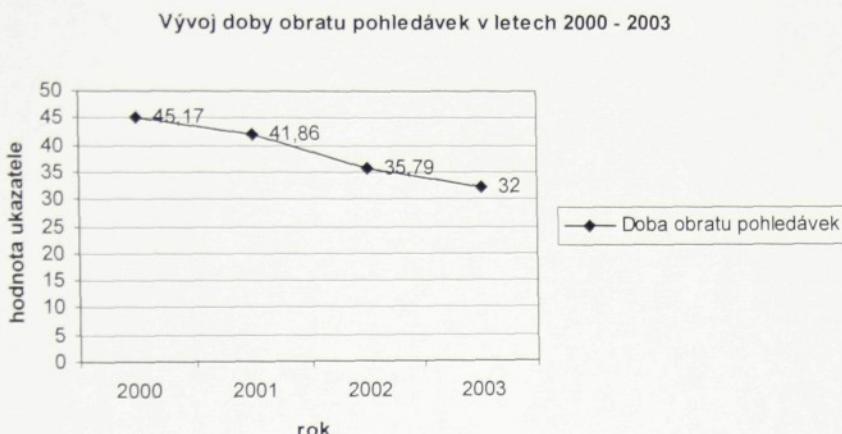
Poměr průměrných pohľadávek a průměrných denních tržeb udává, za jak dlouhé období jsou pohľadávky v průměru spláceny. Výsledek vyjde ve dnech. Vypočtenou dobu obratu pohľadávek je dobré porovnat s dobou splatnosti, kterou firma požaduje.

$$\text{Doba obratu pohľadávek} = \frac{\text{pohľadávky}}{\text{tržby} / 360} = \frac{360}{\text{rychlosť obratu pohľadávek}} \quad (7)$$

Tab. 9: Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2000 – 2003

	2000	2001	2002	2003
Doba obratu pohledávek	45,17	41,86	35,79	32

Zdroj: Vlastní výpočet



Graf 7: Vývoj doby obratu pohledávek

Lhůty splatnosti se v Bižuterii České Mincovně liší u jednotlivých zákazníků. Nejdelší 60-denní lhůtu splatnosti podnik poskytuje svému největšímu odběrateli společnosti Jablonex, a. s., která je součástí konsolidačního celku. Některým zákazníkům se poskytuje 30-denní lhůta splatnosti, avšak běžnou je pro všechny ostatní zákazníky 14-denní lhůta splatnosti. Vzhledem k tomu, že největší objem vyrobených produktů odkupuje Jablonex, a. s., pohybuje se doba obratu pohledávek přibližně mezi 30 a 45 dní. Pozitivním se jeví snížení doby obratu ve sledovaných letech, kdy tak podnik snižuje riziko nesplnění svých vlastních závazků vůči svým věřitelům, tedy i bance.

### 5.3 Vývoj ukazatelů likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity můžeme zjistit platební schopnost podniku. Lze tedy zjistit, zda je podnik schopen splatit včas své krátkodobé závazky. Pro vyjádření platební schopnosti podniku se dávají do poměru oběžná aktiva a krátkodobé závazky. K výpočtu ukazatelů likvidity tedy používáme údajů z rozvahy. Rozlišují se tři stupně likvidity:

- běžná;
- pohotová;
- hotovostní (okamžitá).

Banka se o tyto ukazatele zajímá zejména proto, aby si byla jista, že je komitent schopen uhrazovat krátkodobé půjčky a splátky dlouhodobých půjček.

Tab. 10: Vývoj absolutních ukazatelů potřebných pro výpočet ukazatelů likvidity v letech 2000 – 2003 (v tis. Kč)

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	442 759	552 246	400 976	246 122
<b>Zásoby</b>	247 055	181 233	164 856	184 591
<b>Finanční majetek</b>	13 552	2 451	3 225	1 903
<b>Krátkodobé závazky</b>	271 830	428 992	228 793	190 873

Zdroj: Čerpáno z interních materiálů společnosti a upraveno

### 5. 3. 1 Běžná likvidita

Tento ukazatel nám říká, kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby zpeněžil veškerá svá oběžná aktiva. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti podniku. Výši běžné likvidity lze však ovlivnit např. odložením některých nákupů na dobu pozdější.

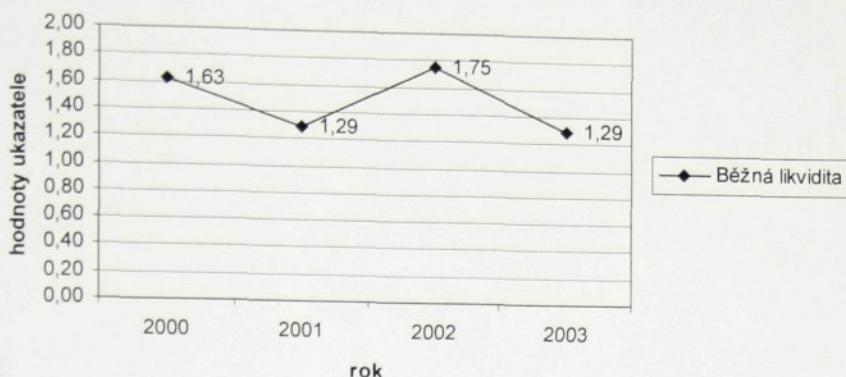
$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Tab. 11: Vývoj běžné likvidity v letech 2000 – 2003

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Běžná likvidita</b>	1,63	1,29	1,75	1,29

Zdroj: Vlastní výpočet

Vývoj běžné likvidity v letech 2000 - 2003



Graf 8: Vývoj běžné likvidity

Z grafu 8 je patrné, že běžná likvidita značně kolísá. V roce 2001 ukazatel běžné likvidity klesl, protože krátkodobé závazky (běžné bankovní úvěry a závazky z obchodního styku) vzrostly ve větším objemu oproti oběžným aktivům (zejména krátkodobým pohledávkám).<sup>2</sup>

### 5.3.2 Pohotová likvidita

Na rozdíl od předchozího ukazatele, pohotová likvidita bere v úvahu strukturu oběžných aktiv z hlediska likvidity, neboť v čitateli není zahrnuta nejméně likvidní položka zásoby. Čitatel ukazatele je vhodné opravit o nedobytné pohledávky.

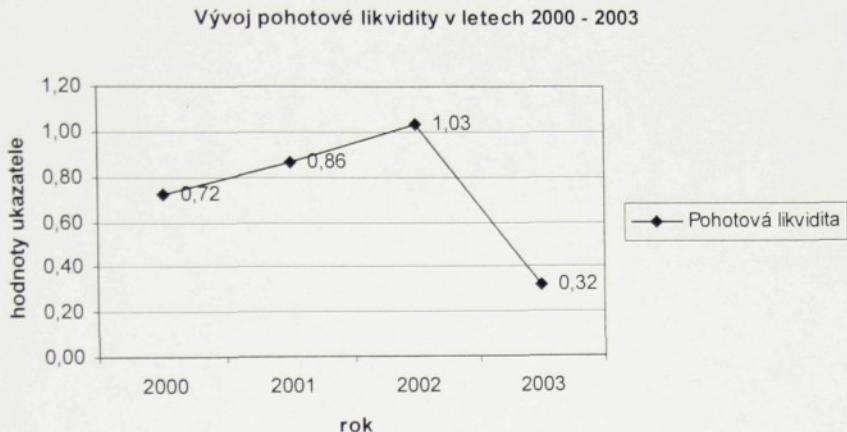
$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

<sup>2</sup> Vlivem bankovních kruhů USA vznikla představa, že měřítkem úvěruschopnosti podniku je stav, kdy hodnota tohoto ukazatele činí alespoň „2 : 1“. Znamenalo by to, že dvě jednotky oběžných aktiv kryjí jednu jednotku krátkodobých závazků. To v případě sledované společnosti neplatí. Ale ani tento poměr není směrodatný, protože závisí na konkrétních podmínkách toho kterého podniku.

Tab. 12: Vývoj pohotové likvidity v letech 2000 – 2003

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Pohotová likvidita</b>	0,72	0,86	1,03	0,32

Zdroj: Vlastní výpočet



Graf 9: Vývoj pohotové likvidity

Jako optimální lze považovat stav, kdy je hodnota ukazatele alespoň „1 : 1“. Podnik je v tomto případě schopen vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodávat zásoby. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je situace z hlediska věřitelů a banky.

V roce 2003 se hodnota ukazatele velmi snížila oproti minulému roku, což bylo zapříčiněno velkým snížením krátkodobých pohledávek, přibližně o 72 %, a krátkodobé závazky poklesly pouze o 17 %.

### 5.3.3 Hotovostní likvidita

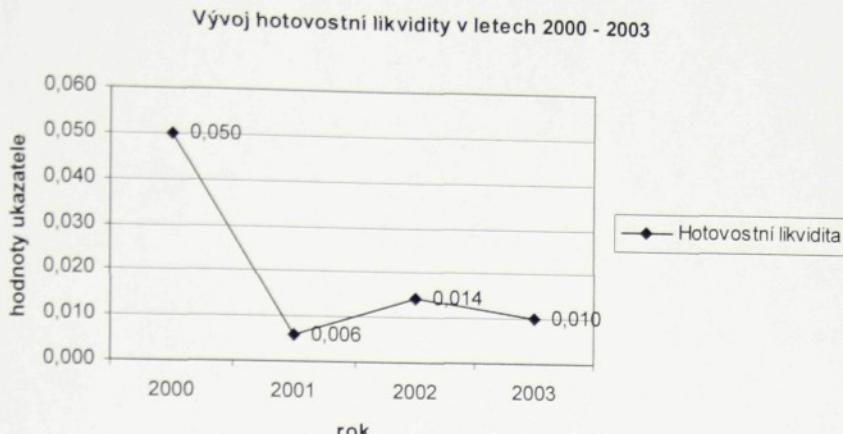
Hotovostní likviditu získáme porovnáním hotovosti (peníze, stav běžného účtu, splatné šeky apod.) a krátkodobých závazků.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{hotovost}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Tab. 13: Vývoj hotovostní likvidity v letech 2000 – 2003

	2000	2001	2002	2003
Hotovostní likvidita	0,050	0,006	0,014	0,010

Zdroj: Vlastní výpočet



Graf 10: Vývoj hotovostní likvidity

Vývoj ukazatele hotovostní likvidita znázorňuje graf č. 10. Společnost Bižuterie Česká Mincovna, a. s. neměla v letech 2000 – 2003 příliš mnoho volných peněžních prostředků, což je pozitivní pro podnik, protože hotovost nepřináší úrok.<sup>3</sup> Z hlediska banky a věřitelů společnost nedisponuje s dostatečně vysokým stavem hotovostních finančních prostředků, neboť se uvádí, že ukazatel hotovostní likvidity by se měl pohybovat v rozmezí 0,1 – 0,2. Ani jeden z ukazatelů v letech 2000 – 2003 se tomuto limitu neblíží.

## 5.4 Vývoj ukazatelů zadluženosti

Protože podnik používá k financování své činnosti nejenom vlastních zdrojů, ale i cizích, je třeba nějakým způsobem vyjádřit míru jeho zadlužení. K tomu slouží ukazatele zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy. Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi

<sup>3</sup> Samozřejmě je nutné stav peněžních prostředků v podniku optimalizovat, aby nedošlo k situaci, že by si společnost musela peníze vypůjčit za nepoměrně vyšší úrok, než který lze obdržet za investované volné peníze, k uhranění svých krátkodobých závazků.

cizími a vlastními zdroji a to, do jaké míry podnik využívá cizích zdrojů k financování své činnosti. Nejčastěji se uvádějí tyto ukazatelé zadluženosti:

- ukazatel zadluženosti;
- finanční nezávislost;
- úrokové krytí.

Tab. 14: Vývoj absolutních ukazatelů potřebných pro výpočet ukazatelů zadluženosti v letech 2000 – 2003 (v tis. Kč)

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	578 623	606 834	614 133	584 428
<b>Cizí zdroje</b>	432 599	641 847	531 726	459 593
<b>Celková pasiva</b>	1 016 899	1 256 132	1 146 855	1 044 788
<b>Zisk před úroky a zdaněním</b>	97 197	73 593	32 549	-27 768
<b>Nákladové úroky</b>	27 203	27 329	25 261	20 009

Zdroj: Čerpáno z interních materiálů společnosti a upraveno

#### 5. 4. 1 Ukazatel zadluženosti

Ukazatelem zadluženosti je poměr cizích zdrojů k celkovým pasivům. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a riziko věřitelů, že nebudou uspokojeny jejich pohledávky. Vysoká hodnota tohoto ukazatele signalizuje velkou závislost podniku na cizích zdrojích.

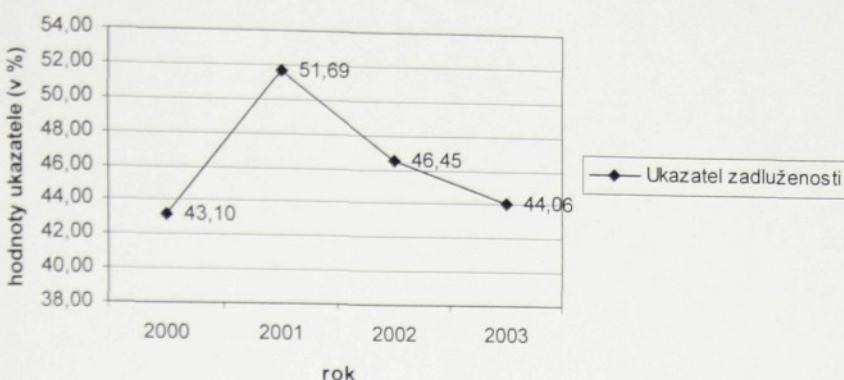
$$\text{Ukazatel zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková pasiva}} * 100 \quad (11)$$

Tab. 15: Vývoj ukazatele zadlužeností v letech 2000 – 2003 (v %)

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Ukazatel zadluženosti</b>	43,10	51,69	46,45	44,06

Zdroj: Vlastní výpočet

Vývoj ukazatele zadluženosti v letech 2000 - 2003



Graf 11: Vývoj ukazatele zadluženosti

Z tabulky 15 i z grafu 11 lze vyčíst, že zadluženosť podniku je ještě únosná, protože v literatuře je jeho možná výše udávána mezi 40 – 60 %. V roce 2001 využívala společnost 51 % finančních zdrojů od svých věřitelů, což je nejvíce za poslední čtyři roky. Přibližně poloviční podíl na cizích zdrojích mají bankovní úvěry dlouhodobé a běžné bankovní úvěry.

#### 5. 4. 2 Finanční nezávislost

Ukazatel vyjadřuje poměr, v němž podnik využívá vlastní kapitál k financování aktiv. Vyjadřuje, kolik vlastního kapitálu podnik má z celkového kapitálu. Pro upevňování finanční stability podniku by měl být tento ukazatel stabilní, popřípadě se zvyšovat.

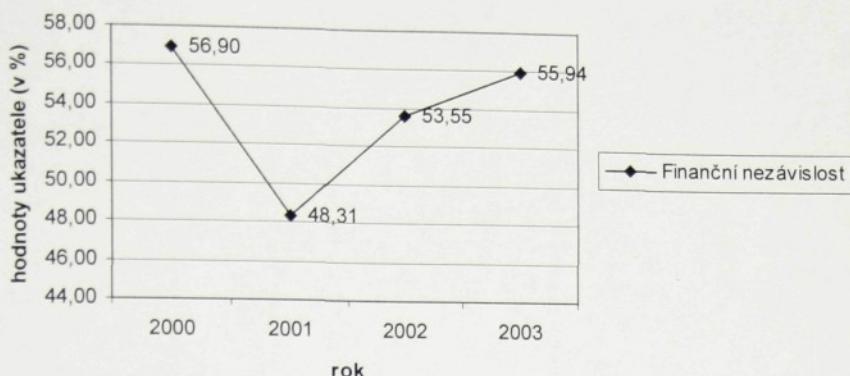
$$\text{Finanční nezávislost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková pasiva}} * 100 \quad (12)$$

Tab. 16: Vývoj finanční nezávislosti v letech 2000 – 2003 (v %)

	2000	2001	2002	2003
<b>Finanční nezávislost</b>	56,90	48,31	53,55	55,94

Zdroj: Vlastní výpočet

Vývoj finanční nezávislosti v letech 2000 - 2003



Graf 12: Vývoj finanční nezávislosti

Ukazatel finanční nezávislosti je doplňkem ukazatele zadluženosti, takže součet těchto dvou ukazatelů by měl být roven jedné, neboli 100 %. Aby nebyla porušena tato podmínka, jsou k cizím zdrojům přičteny i účty časového rozlišení.

Společnost využívala vlastního kapitálu k financování své činnosti nejméně v roce 2001, kdy vlastní kapitál činil přibližně 48 % celkového kapitálu. V ostatních letech se tento podíl pohyboval nad padesáti procenty.

### 5. 4. 3 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát se může zisk před zdaněním a úroky snížit, než firma nebude schopna platit své náklady na cizí kapitál, neboli kolikrát je podnik ze svého zisku schopen uhradit nákladové úroky.

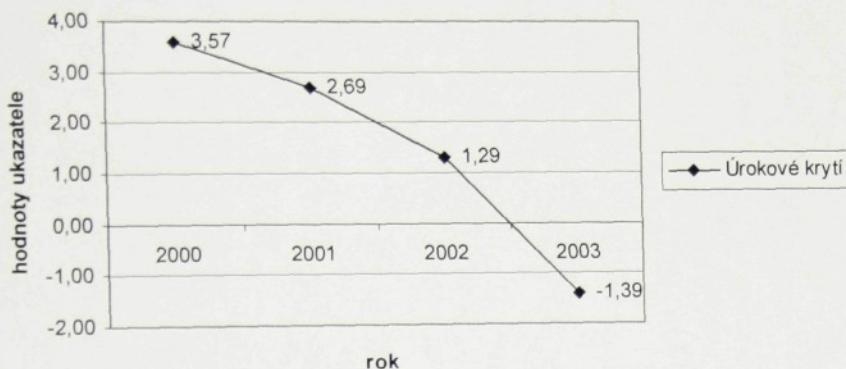
$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a daněmi}}{\text{nákladové úroky}} \quad (13)$$

Tab. 17: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech  
2000 – 2003

	2000	2001	2002	2003
Úrokové krytí	3,57	2,69	1,29	-1,39

Zdroj: Vlastní výpočet

Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2000 - 2003



Graf 13: Vývoj ukazatele úrokového krytí

Zde je vidět, že v posledním sledovaném roce 2003 společnost již není schopna pokrýt náklady na cizí kapitál ze svého zisku.

## **6 Modelový příklad**

V této kapitole se zaměřím na posouzení finanční situace společnosti Bižuterie Česká Mincovna, a. s. na základě vyhodnocení výše vypočtených ukazatelů v případě, že by žádala o poskytnutí úvěru. Neboť informace, týkající se hodnocení úvěruschopnosti klienta, banky neposkytují, protože jde o interní záležitosti banky, které jsou bankovním tajemstvím, stanovím si svoje kriteria při posouzení úvěrové schopnosti žadatele o úvěr. Celý modelový příklad je tedy smyšlený, včetně údajů o výši a účelu úvěru a o způsobech zajištění úvěru. Já budu vystupovat v roli banky, která žádost klienta o úvěr bude posuzovat.

### **6.1 Žádost společnosti o úvěr**

Předpokládejme, že akciová společnost Bižuterie Česká Mincovna zažádá banku v květnu 2004 o dlouhodobý úvěr ve výši 50 milionů na investiční potřeby. Tyto finanční prostředky by chtěla použít na obnovu již odepsaného a zastaralého strojního zařízení. Předpokládané čerpání úvěru by mělo začít v měsíci srpnu roku 2004 a splácení by mělo být postupné a mělo by trvat 5 let podle navrženého splátkového plánu. Dále společnost žádá o navýšení úvěru o částku za realizaci úvěru, která by byla splácena rovnoměrně v rámci navýšení splátek úvěru. Jako zajištění společnost nabízí průmyslový objekt vánočních ozdob a 2. etáž administrativní budovy v odhadní ceně 70 milionů Kč. Obě budovy nabízené k zajištění jsou pojištěny. Společnost s bankou již dříve úspěšně spolupracovala.

Ke své žádosti o úvěr podnik přikládá: výpis z obchodního rejstříku; účetní závěrku; podnikatelský záměr; doklady prokazující splnění všech závazků vůči správcům daní; pojistné smlouvy; prohlášení o vlastnictví majetku a závazcích; rozpočet investice; výpis z katastru nemovitostí; ocenění nemovitostí.

## 6. 2 Posouzení úvěruschopnosti společnosti

K posouzení finančního zdraví podniku budu vycházet z poměrových ukazatelů, které jsem vypočítala v předchozí kapitole. Budu pracovat s těmito ukazateli:

- 1) rentabilita celkového vloženého kapitálu;
- 2) rentabilita tržeb;
- 3) ukazatel zadluženosti;
- 4) finanční nezávislost;
- 5) úrokové krytí;
- 6) pohotová likvidita;
- 7) běžná likvidita;
- 8) doba obratu pohledávek.

Dále budu zohledňovat tyto faktory:

- jedná-li se o známého klienta, se kterým má banka již předchozí zkušenosti; zda klient plnil své závazky vůči bance přesně a včas;
- vhodnost a dostatečnost poskytnuté záruky;
- vývoj oboru.

K vypočteným poměrovým ukazatelům přiřadím známku od jedné do tří podle toho, v jakém rozmezí se skutečný ukazatel pohybuje podle hodnotící tabulky.

Tab. č. 18: Hodnocení ukazatelů

Známka	Hodnocení
1	špatný
2	průměrný
3	výborný

Zdroj: Vlastní zdroj

Nakonec vypočtu průměrnou známku, která zhodnotí hospodaření podniku v jednotlivých letech. Pokud se hodnota výsledná průměrné známky bude pohybovat v rozmezí 1 – 1,70, jedná se o špatně hospodařící podnik, tudíž o velmi rizikového potenciálního klienta banky, kterému banka úvěr neposkytuje.

Pohybuje-li se hodnota výsledné průměrné známky v rozmezí 1,71 – 2,50, jedná se o průměrně hospodařící podnik. Proto by banka v případě poskytnutí úvěru požadovala náležité zajištění úvěru a dále by úvěr limitovala, aby omezila úvěrová rizika, tím spíše, pohybuje-li se celková průměrná známka v dolní části tohoto limitu.

A pokud by se celková průměrná známka pohybovala v rozmezí 2,51 – 3, znamenalo by to, že sledovaná firma hospodaří velmi dobře a úvěrové riziko je u těchto klientů málo pravděpodobné.

Tab. č. 19: Doporučená hodnotící tabulka poměrových ukazatelů

Ukazatel	Známka		
	1	2	3
ROA	< 5 %	5 - 10 %	> 10 %
ROS	< 2 %	2 - 5 %	> 5 %
Ukazatel zadluženosti	> 60 %	40 - 60 %	< 40 %
Finanční nezávislost	< 40 %	40 - 60 %	> 60 %
Úrokové krytí	< 3	3 - 6	> 6
Pohotová likvidita	< 0,8	0,8 - 1,2	> 1,2
Běžná likvidita	< 1,5	1,5 - 2,5	> 2,5
Doba obratu pohledávek	> 50	40 - 50	< 40

Zdroj: Vlastní zdroj

Tab. č. 20: Hodnocení poměrových ukazatelů pro jednotlivé roky

Ukazatel	Hodnoty				Známka			
	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003
ROA	4,12%	4,06%	2,26%	-1,28%	1	1	1	1
ROS	2,58%	4,38%	1,52%	-5,52%	2	2	1	1
Ukazatel zadluženosti	43%	52%	46%	44%	2	2	2	2
Finanční nezávislost	57%	48%	54%	56%	2	2	2	2
Úrokové krytí	3,57	2,69	1,29	-1,39	2	1	1	1
Pohotová likvidita	0,72	0,86	1,03	0,32	1	2	2	1
Běžná likvidita	1,63	1,29	1,75	1,29	2	1	2	1
Doba obratu pohledávek	45,17	41,86	35,79	32	2	2	3	3
Výsledná průměrná známka	x	x	x	x	1,75	1,625	1,75	1,5

Zdroj: Vlastní zdroj

Z uvedených výpočtů vyplývá, že v letech 2000 až 2002 měla firma průměrné výsledky, i když většina poměrových ukazatelů má klesající tendenci. Výsledná průměrná známka v roce 2002 mohla být zkreslena výborným ohodnocením ukazatele doba obratu pohledávek. Výsledná známka v roce 2003 je velmi nízká a společnost se nachází

vzhledem k bance ve velmi rizikové skupině žadatelů o úvěr. Tím více, když by se mělo jednat o dlouhodobý investiční úvěr. S větší délkou úvěru se totiž také zvyšuje úvěrové riziko.

Dokonce i přes fakt, že společnost hradila své závazky vždy rádně a včas a poskytuje dostatečné zajištění úvěru, nedoporučila bych poskytnout další úvěr tomuto klientovi a jeho žádost bych zamítla i z důvodu rozrůstající se levnější asijské konkurence, která představuje pro Bižuterii Českou Mincovnu, a. s. velkou hrozbu.

## 7 Závěr

V úvodu této práce jsem se zaměřila na charakterizování úvěrů, kde jsme se seznámili s různými druhy úvěrů a hledisky jejich členění. První kapitola pojednává o krátkodobých a dlouhodobých úvěrech, kterých by akciová společnost Bižuterie Česká Mincovna, vzhledem ke své charakteristice, mohla využívat.

V následující kapitole je pojednáno o způsobu postupu, který banka používá při projednávání žádostí o poskytnutí úvěru. To je samozřejmě neoddělitelně spjato s požadavky, které banky kladou na své klienty, aby vyloučily nebo alespoň omezily úvěrové riziko.

Dále je v této práci krátce představen podnik Bižuterie Česká Mincovna, a. s., jeho vývoj v devadesátých letech minulého století, předmět podnikání společnosti a stručný popis hospodářské situace za poslední období.

Praktická část práce je zaměřena na rozbor finanční situace společnosti. K tomu mi posloužila finanční analýza, konkrétně pak rozbor poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, které se staly základem pro zhodnocení hospodářské situace vybrané společnosti.

Následně bylo možné v poslední kapitole navodit modelovou situaci, kdy společnost žádá banku o investiční úvěr a banka má rozhodnout o poskytnutí či neposkytnutí úvěru. V modelovém příkladě jsem si zvolila vlastní kritéria hodnocení, podle kterých bylo možné říci, zda by tato společnost byla za určitých předpokladů vhodným subjektem, kterému by mohl být poskytnut podnikatelský úvěr. Na základě smyšlené žádosti o úvěr, analýzy potřebných dat a vyhodnocení vypočtených ukazatelů jsem dospěla k závěru, že Bižuterie Česká Mincovna, a. s. není vhodným kandidátem pro udělení úvěru.

Cílem této bakalářské práce bylo pokusit se převést teoretické znalosti do praktického prostředí, které je charakteristické celou řadou specifik, která je nutné

správným způsobem interpretovat. Tato specifika je velmi těžké postihnout i po teoretické stránce, jelikož se neustále vyvíjejí v důsledku nástupu nových bankovních produktů, ale jsou ovlivněny i celou řadou ekonomických aspektů, jako je ekonomická integrace a globalizace. Předpokládám, že práce přispěje k lepšímu porozumění problematiky týkající se úvěrování a hodnocení hospodářské situace té které společnosti.

## **Seznam literatury**

- [1] POLIDAR, V. *Management bank a bankovních obchodů*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 450 s. ISBN 80-86119-11-4.
- [2] LANDOROVÁ, A., JÁČOVÁ, H., NESLÁDKOVÁ, M. *Obchodní bankovnictví*. 1.vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2002. 273 s. ISBN 80-7083-607-5.
- [3] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: VŠE v Praze, 1999. 197 s. ISBN 80-7079-587-5.
- [4] KROH, M. *Jak si vzít úvěr*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 1999. 160 s. ISBN 80-7169-617-X.
- [5] DROZEN, F., aj. *Finanční řízení obchodního podniku: podkladové materiály ke cvičením*. 1. vyd. Praha: VŠE v Praze, 1999. 96 s. ISBN 80-7079-886-6.
- [6] REZKOVÁ, J. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu: Finanční analýza účetních dat v praxi II*. Metodické aktuality svazu účetních 6/96. Praha: BILANCE, 1996. 47 s. ISBN neuvedeno.
- [7] *Obchodní zákoník a související předpisy č. 513/1991 Sb. podle stavu k 15. 10. 2003*. Ostrava: Sagit, 2003. ISBN 80-7208-361-9.
- [8] JENNINGS, A. R. *Financial Accounting*. 2nd ed. London: DP Publications Ltd, 1993. 652 s. ISBN 1 85805 009 X.
- [9] MAŘÍK, M., MAŘÍKOVÁ, P., POPELA, J. *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích*. 2. vyd. Praha: VŠE v Praze, 1996. 219 s. ISBN 80-7079-487-9.
- [10] SYNEK, M., aj. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 1999. 456 s. ISBN 80-7179-228-4.

### **Interní materiály společnosti Bižuterie Česká Mincovna, a. s.:**

- [1] *Výroční zpráva za rok 2001*.
- [2] *Příloha k roční účetní závěrce za rok 2002*.
- [3] *Výroční zpráva za rok 2003*.
- [4] *Konsolidační výroční zpráva za rok 2002*.

## **Seznam tabulek**

- Tab. 1: Vývoj absolutních ukazatelů potřebných pro výpočet ukazatelů rentability
- Tab. 2: Vývoj ukazatele ROA v letech 2000 - 2003
- Tab. 3: Vývoj ukazatele ROE v letech 2000 - 2003
- Tab. 4: Vývoj ukazatele ROS v letech 2000 – 2003
- Tab. 5: Vývoj absolutních ukazatelů potřebných pro výpočet ukazatelů aktivity
- Tab. 6: Vývoj ukazatele rychlosti obratu zásob v letech 2000 – 2003
- Tab. 7: Vývoj doby obratu zásob v letech 2000 – 2003
- Tab. 8: Vývoj rychlosti obratu pohledávek v letech 2000 – 2003
- Tab. 9: Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2000 – 2003
- Tab. 10: Vývoj absolutních ukazatelů potřebných pro výpočet likvidity v letech  
2000 – 2003
- Tab. 11: Vývoj běžné likvidity v letech 2000 – 2003
- Tab. 12: Vývoj pohotové likvidity v letech 2000 – 2003
- Tab. 13: Vývoj hotovostní likvidity v letech 2000 – 2003
- Tab. 14: Vývoj absolutních ukazatelů potřebných pro výpočet zadlužnosti  
v letech 2000 – 2003
- Tab. 15: Vývoj ukazatele zadlužnosti v letech 2000 – 2003
- Tab. 16: Vývoj finanční nezávislosti v letech 2000 – 2003
- Tab. 17: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2000 – 2003
- Tab. 18: Hodnocení ukazatelů
- Tab. 19: Doporučená hodnotící tabulka poměrových ukazatelů
- Tab. 20: Hodnocení poměrových ukazatelů pro jednotlivé roky

## **Seznam grafů**

Graf 1: Vývoj ROA

Graf 2: Vývoj ROE

Graf 3: Vývoj ROS

Graf 4: Vývoj rychlosti obratu zásob

Graf 5: Vývoj doby obratu zásob

Graf 6: Vývoj rychlosti obratu pohledávek

Graf 7: Vývoj doby obratu pohledávek

Graf 8: Vývoj běžné likvidity

Graf 9: Vývoj pohotové likvidity

Graf 10: Vývoj hotovostní likvidity

Graf 11: Vývoj ukazatele zadluženosti

Graf 12: Vývoj finanční nezávislosti

Graf 13: Vývoj ukazatele úrokového krytí

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1: Žádost o podnikatelský úvěr (5 stran)

Příloha č. 2: Základní údaje o konsolidačním celku (1 strana)

Příloha č. 3: Schéma konsolidačního celku – dle stavu k 31. 12. 2002 (1 strana)

Příloha č. 4: Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2001 (4 strany)

Příloha č. 5: Rozvaha ke dni 31. 12. 2003 (4 strany)

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztrát v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2001 (2 strany)

Příloha č. 7: Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. 12. 2003 (2 strany)



Číslo žádosti:

Žádost o  poskytnutí úvěru  poskytnutí příslibu úvěru  změnu podmínek

Smlouvy o ze dne reg. číslo

## Identifikace klienta – Právnická osoba

Obchodní firma:

Sídlo / místo podnikání:

IČ:

zapsaný v OR vedeném

oddíl

vložka

## Požadovaný úvěr

Účel úvěru:Výše úvěru:

Měna:

slovny:

Typ úvěru:

- úvěr na oběžné prostředky       úvěr revolvingový       kontokorentní úvěr  
 úvěr na provozní a investiční potřeby       úvěr na investice       hypoteční úvěr

Způsob čerpání:  jednorázově  postupně  opakováně (pouze revolving)a úvěr bude  připsán na BÚ (KTKÚ) klienta č. /0100 použit na úhrady závazků vůči prodávajícímu(címu)/dodavateli(lům) použit jiným způsobem, a toTermín čerpání od

do

Předpokládané zahájení čerpání maximálně do (netýká se revolvingu):

## Splácení jistiny

Datum splatnosti úvěru:Způsob splacení jistiny:  jednorázově  anuitou  postupně

Splátkový kalendář (pouze v případě postupného splácení) – buď vyplňte níže uvedený nebo uveďte formou přílohy k žádosti:

pořadí splátek	termín splátky	výše splátky
první splátka		
dále vždy k		
poslední splátka		

Předpokládaná výše úrokové sazby: %  Pevná  PohybliváSplácení úroků:  Měsíčně  Čtvrtletně  k ultimu  k datu:  
(v případě anuity splácení úroků nevyplňujte)Splátky budou prováděny z účtu č.: / 0100

účob předávání výpisů z účtu:  Osobně v pobočce

Poštou na hlavní adresu dlužníka

Poštou na náhradní adresu dlužníka

### zájistění úvěru

č.	Způsob zajištění	odhad hodnoty zajištění v tis. Kč

Zajištění zástavy existuje  ANO  NE

Zajištění objektu úvěru existuje  ANO  NE

### ožadovaná(é) změna(y) podmínek výše uvedené smlouvy a její(jejich) zdůvodnění

### cena za realizaci úvěru

žádám o navýšení úvěru o cenu za realizaci úvěru:  Ano  Ne

Cena za realizaci úvěru bude:

- v případě postupného splácení splácena rovnomořně v rámci navýšení splátek úvěru,

- v případě jednorázové splatnosti úvěru splacena jednorázově v den splatnosti úvěru.

Pozn.: Toto navýšení úvěru nelze využít u příslibu úvěru, kontokorentního úvěru, revolvingového úvěru a hypotečního úvěru.

## Čestné prohlášení žadatele

1) Prohlašuji(eme), že

- mám(e) /  nemám(e)<sup>\*)</sup> splněny závazky vůči obcím a nemám(e) s nimi smluven splátkový kalendář na splácení svých závazků, které by byly po lhůtě splatnosti,
- mám(e) /  nemám(e)<sup>\*)</sup> splněny závazky vůči finančnímu úřadu a nemám(e) s ním smluven splátkový kalendář na splácení svých závazků, které by byly po lhůtě splatnosti,
- mám(e) /  nemám(e)<sup>\*)</sup> zaplacenou sociální a zdravotní pojištění a nemám(e) se Správou sociálního zabezpečení ani se zdravotní pojišťovnou smluven splátkový kalendář na splácení svých závazků, které by byly po lhůtě splatnosti,
- k dnešnímu dni mám(e) splněny povinnosti vyplývající z celních předpisů a předpisů o daních a poplatcích, zejména řádně a včas platím(e) clo, daně a poplatky a nemám(e) s celním úřadem smluven splátkový kalendář na splácení svých závazků, které by byly po lhůtě splatnosti,
- jsem(jsme) se  nedopustil(i) /  dopustil(i)<sup>\*)</sup> porušení celních předpisů nebo předpisů o daních a poplatcích.

Pokud by do doby uzavření Smlouvy o úvěru došlo ke změně v plnění těchto povinností, jsem(jsme) povinen(povinni) Komerční bance, a.s., písemně sdělit tuto skutečnost.

2) Prohlašuji(eme), že  jsem(jsme) /  nejsem(nejsme)<sup>\*)</sup> ochoten(i) v případě požadavku Komerční banky, a.s., ručit majetkem.

3) Prohlašuji(eme), že v době podání žádosti, není u soudu podán návrh na prohlášení konkursu na můj(náš) majetek nebo na nucené vyrovnání a ani v uplynulých třech letech nebyl prohlášen nebo ukončen konkurs na můj(náš) majetek, ani nebylo potvrzeno nucené vyrovnání.

4) Prohlašuji(eme), že na majetek subjektů, ve kterých mám(e) podíl, nebo jsem(jsme) ve vedení, nebyl v době podání žádosti ani v uplynulých třech letech prohlášen konkurs, zahájena likvidace a neexistuje jiný soudní spor v souvislosti s nimi.

5) Prohlašuji(eme), že nejsem(nejsme) osobou(ami) se zvláštním vztahem ke Komerční bance, a.s., dle §19 zákona o bankách.

6) Prohlašuji(eme), že veškeré informace uvedené v žádosti včetně přílohy jsou uvedeny úplně a pravdivě.

7) Prohlašuji(eme), že jsem(jsme) se seznámil(i) se Sazebníkem Komerční banky, a.s.

8) Prohlašuji(eme), že  jsem(jsme) /  nejsem(nejsme)<sup>\*)</sup> osobou(ami) definovanou(ými) v § 196a Obchodního zákoníku.  
Prohlašuji(eme), že v případě daného zajištění  jsou /  nejsou<sup>\*)</sup> splněny podmínky § 196a Obchodního zákoníku.

9) V případě potřeby dalších informací ze strany Komerční banky, a.s., se zavazují(eme) k součinnosti a předložení dalších požadovaných podkladů.

10) Dáváme Komerční bance, a.s., ve smyslu ustanovení § 38 zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, resp. § 17 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, souhlas k předávání informací podléhajících bankovnímu tajemství, resp. obchodnímu tajemství, které jsem(jsme) Komerční bance, a.s., v souvislosti s touto či jinou žádostí o smluvní či jiný právní vztah a/nebo v souvislosti s jakýmkoliv naším smluvním či jiným právním vztahem poskytli a poskytne, či které Komerční banka, a.s., v souladu s právními předpisy České republiky shromáždila jinak a zpracovává, osobám, které Komerční banka, a.s., ve smyslu obchodního zákoníku ovládá a dále společnosti Société Générale, S.A. 29, bld. Hausmann, 75009 Paris, France a osobám ovládaným touto společností zejména za účelem analýzy naší bonity (zejména provedení ratingu či skóringu), důvěryhodnosti a platební morálky.

V \_\_\_\_\_ Dne: \_\_\_\_\_

Razitko a podpis oprávněné osoby  
(statutárního orgánu)

## Zadání do DI (vyplňuje pracovník banky)

Zadáno do DI dne: \_\_\_\_\_ Zodpovědný pracovník (správa portfolia): \_\_\_\_\_

\*) zaškrtněte pouze vhodnou variantu



## SEZNAM PŘÍLOH ŽÁDOSTI

## 1. Doklady opravňující k podnikatelské činnosti a jiné doklady

- výpis z obchodního rejstříku
- živnostenský list
- jiné doklady

## 2. Účetní výkazy dle formy účetnictví

## 2.1. Klienti vedoucí podvojné účetnictví

- Přiznání k dani z příjmů
- Účetní závěrka (Rozvaha, Výkaz zisků a ztrát, Příloha k účetní závěrce, Zpráva auditora)
- Aktuální výkazy v rozsahu rozvahy a výkazu zisků a ztrát
- Příloha dopl. údajů k účetním výkazům
- Rozbor pohledávek, závazků a dodavatelsko-odběratelských vztahů

## 2.2. Klienti vedoucí jednoduché účetnictví

- Kopie přiznání k dani z příjmů vč. příloh dle zákona 337/1992 Sb.
- Rozbor pohledávek, závazků a dodavatelsko-odběratelských vztahů

## 2.3. Obce

- Plnění rozpočtu alespoň za uplynulé dva roky (výkaz Fin 1-12, výkaz Fin RO 2-12M)
- Formulář Výpočet ukazatele dluhové služby (dle MF ČR č.j. 124/72219/1998)
- Schválený rozpočet na běžný rok vč. ověřeného záznamu z příslušného zasedání zastupitelstva
- Ověřený zápis ze zasedání zastupitelstva se schváleným usnesením o přijetí úvěru (obchodu)
- Rozvaha rozpočtových a příspěvkových organizací (Rozvaha Úč ROPO 3-02) za uplynulé dva roky
- Přehled o závazcích obce vůči bankám i ostatním subjektům vč. poskytnutých záruk a ručení ve prospěch třetí osoby
- Rozpočtový výhled na 2 až 5 let

## 3. Ostatní

- Podnikatelský záměr
- Prognózované výkazy
- Doklady prokazující splnění všech závazků vůči správcům daní
- Pojistné smlouvy (objekt úvěru)
- Privatizační projekt / Rozhodnutí o privatizaci
- Písemný závazný příslib dotace a jiných zdrojů
- Vlastnické vztahy, majetkové podíly
- Prohlášení dlužníka
- Prohlášení o vlastnictví majetku a závazcích
- Přehled výkonů
- Ostatní doplňující údaje (zástavy a ostatní doplňující údaje)

## 4. Přílohy pro bytová družstva a společenství vlastníků jednotek

- Vybrané ukazatele
- Komentář k doplňujícím údajům
- Doplňkové informace o financované investici

**5. Přílohy požadované u hypotéčních úvěrů a úvěrů na investice**

- Kupní smlouva příp. smlouva o budoucí smlouvě kupní
- Doklady o výnosech nemovitosti
- Plán nemovitosti
- Smlouva o dodávkách prací na stavbě
- Úvěrová smlouva s bankou
- Stavební povolení
- Rozpočet stavby
- Popis nemovitosti a propočet výnosů
- Doklad o úhradě za provedení odhadu ceny nemovitosti

**6. Přílohy vztahující se k zajištění obchodu****6.1. Nemovitosti**

- Nabývací tituly
- Výpis z katastru nemovitostí
- Snímek z katastrální mapy
- Ocenění nemovitosti
- Doklad o výši účetní hodnoty
- Nájemní smlouva
- Pojistné smlouvy

**6.2. Věci movité**

- Ocenění zástavy
- Nabývací titul

**6.3. Cenné papíry**

- Výpis(y) ze SCP, cenné papíry

**6.4. Depozita**

- Vkladní knížky a doklady o jím podobných depozitech
- Smlouva o zřízení účtu a poslední výpis z těchto účtů

**6.5. Směnky**

- Depozitní směnka
- Ostatní směnky dané do zástavy

**6.6. Ručení třetí osobou**

- Ručitelské prohlášení (záruční listina)
- Rozvaha a výkaz zisků a ztrát u ručitelů, které KB neúvěruje,
- Oprávnění k podnikatelské činnosti a zakladatelská smlouva ručitelů
- Manželská smlouva, dokumentace o SJM

**6.7. Ostatní druhy zajištění**

- Dokumentace k ochranné známce
- Kopie nebo výpis z usnesení zastupitelstva

**7. Jiné doklady (Kupní smlouvy, Aukční karta nebo jiný obdobný dokument)**

## 1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O KONSOLIDAČNÍM CELKU

### 1.1 Vymezení konsolidačního celku

#### 1.1.1 Konsolidační celek dle stavu k 31.12.2002

- Bižuterie Česká Mincovna, a.s. - mateřský podnik

- dceřiné podniky:

● Bohemian Jewelry,s.r.o., Jablonec n. N.	- podíl BČM na ZK	100,00 %
● Bijou CZ, s.r.o., Jablonec n. N.	- podíl BČM na ZK	51,00 %

- přidružené podniky:

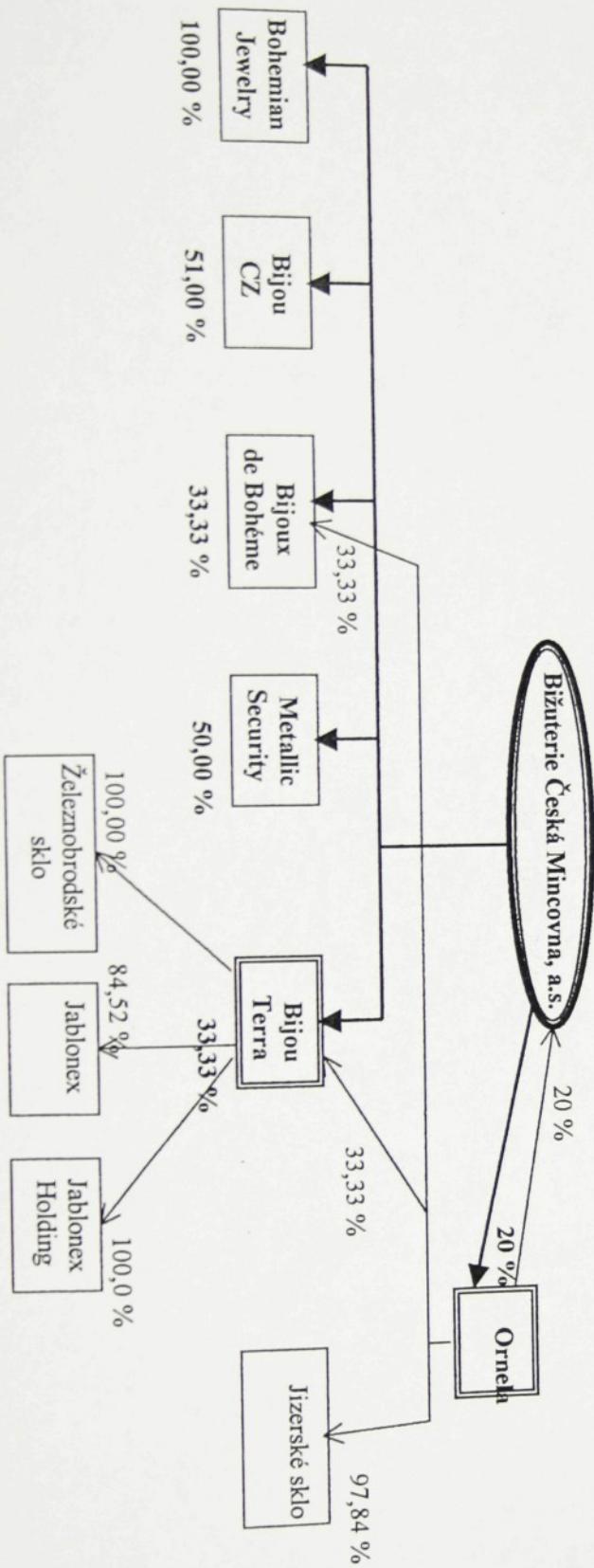
● Bijoux de Bohéme, s.r.o., Jablonec n. N.	- podíl BČM na ZK	33,33 %
● Metallic Security, s.r.o., Jablonec n. N.	- podíl BČM na ZK	50,00 %

- dílčí konsolidační celky:

● Bijou Terra, s.r.o., Jablonec n. N. ( <i>mateřský podnik</i> )	- podíl BČM na ZK	33,33 %
Železnobrodské sklo, a.s., Železný Brod	- podíl Bijou Terry na ZK	100,00 %
Jablonex, a.s., Jablonec n. N.	- podíl Bijou Terry na ZK	84,52 %
Jablonex Holding, s.r.o., Jablonec n. N.	- podíl Bijou Terry na ZK	100,00 %
● ORNELA, a.s., Zásada ( <i>mateřský podnik</i> )	- podíl BČM na ZK	20,00 %
JIZERSKÉ SKLO, a.s., Lučany n.N.	- podíl Ornely na ZK	97,84 %
Bijoux de Bohéme, s.r.o., Jablonec n.N.	- podíl Ornely na ZK	33,33 %
Bijou Terra, s.r.o., Jablonec n. N.	- podíl Ornely na ZK	33,33 %

Do konsolidačního celku nebyla zařazena a.s. FAMIS, Jablonec n.N., neboť na tuto společnost byl prohlášen konkurs.

Schéma konsolidačního celku – dle stavu k 31.12.2002



## 9. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZA ROK 2001 VČETNĚ PŘÍLOHY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

účteno MF ČR  
31/71701/95jednotka doručí  
závěrku současně  
učením daňového přiznání  
z příjmů  
slušnému finančnímuROZVAHA  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2001  
(v celých tisících Kč)

Cíl.	IKF	Rok	Měsíc	ICO
01	801095	2001	12	00012572

Rozvaha ÚČ POD 1-01

Název a sídlo úč. jednotky  
Bižuterie Česká  
Mincovna, a.s.  
U Přehrady 3204/61  
Jablonec nad Nisou  
466 01

řád ač	AKTIVA  b	řád c	Běžné účetní období			Min. úč. období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 28 + 55)</b>	001	<b>1 610 474</b>	<b>354 342</b>	<b>1 256 132</b>	<b>1 016 899</b>
	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002	0	0	0	0
	Stálá aktiva (ř. 04 + 12 + 22)	003	<b>1 017 299</b>	<b>313 413</b>	<b>703 886</b>	<b>574 140</b>
	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 11)	004	<b>8 096</b>	<b>7 369</b>	<b>727</b>	<b>568</b>
1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software-	007	<b>6 133</b>	<b>5 410</b>	<b>723</b>	<b>476</b>
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009	<b>1 959</b>	<b>1 959</b>	0	0
6	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	010	4	0	4	92
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.13 až 21)	012	<b>678 167</b>	<b>298 606</b>	<b>379 561</b>	<b>321 661</b>
1	Pozemky	013	<b>3 248</b>	0	<b>3 248</b>	<b>3 249</b>
2	Stavby	014	<b>288 949</b>	<b>73 354</b>	<b>215 595</b>	<b>189 108</b>
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	<b>305 000</b>	<b>176 835</b>	<b>128 165</b>	<b>122 145</b>
4	Pěstiteľské celky trvalých porostů	016	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	017	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018	<b>48 606</b>	<b>48 417</b>	189	197
7	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	019	<b>16 198</b>	0	<b>16 198</b>	<b>6 962</b>
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020	<b>16 166</b>	0	<b>16 166</b>	0
9	Opravná položka k nabytému majetku	021	0	0	0	0
	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 23 až 27)	022	<b>331 036</b>	<b>7 438</b>	<b>323 598</b>	<b>251 911</b>
1	Pod.cenné papíry a vklady v podn. s rozhodujícímlivem	023	<b>73 620</b>	<b>3 500</b>	<b>70 120</b>	<b>73 620</b>
2	Pod.cenné papíry a vklady v podn. s podstatnýmlivem	024	<b>256 915</b>	<b>3 938</b>	<b>252 977</b>	<b>101 727</b>
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	025	0	0	0	55 770
4	Půjčky podnikům ve skupině	026	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	027	<b>501</b>	0	<b>501</b>	<b>20 794</b>

řád	AKTIVA b	c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	Oběžná aktiva (ř. 29 + 36 + 42 + 51)	028	383 296	40 929	342 367	387 289
	Zásoby (ř.30 až 35)	029	181 233	0	181 233	247 055
1	Materiál	030	73 370	0	73 370	73 988
2	Nedokončená výroba a polotovary	031	86 338	0	86 338	129 241
3	Výrobky	032	15 303	0	15 303	39 696
4	Zvířata	033	0	0	0	0
5	Zboží	034	4 298	0	4 298	3 892
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	035	1 924	0	1 924	238
	Dlouhodobé pohledávky (ř. 37 až 41)	036	2 348	600	1 748	31 364
1	Pohledávky z obchodního styku	037	233	0	233	29 640
2	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038	0	0	0	0
3	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039	0	0	0	0
4	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040	0	0	0	0
5	Jiné pohledávky	041	2 115	600	1 515	1 724
	Krátkodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	197 264	40 329	156 935	95 318
1	Pohledávky z obchodního styku	043	98 619	40 329	58 290	82 815
2	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044	0	0	0	0
3	Sociální zabezpečení	045	0	0	0	0
4	Stát - daňové pohledávky	046	67	0	67	341
5	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
6	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048	0	0	0	0
7	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049	94 510	0	94 510	0
8	Jiné pohledávky	050	4 068	0	4 068	12 162
	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	051	2 451	0	2 451	13 552
1	Peníze	052	811	0	811	918
2	Účty v bankách	053	1 640	0	1 640	12 634
3	Krátkodobý finanční majetek	054	0	0	0	0
	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv (ř. 56 + 60)	055	209 879	0	209 879	55 470
	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	056	65 164	0	65 164	55 415
1	Náklady příštích období	057	64 745	0	64 745	54 939
2	Příjmy příštích období	058	16	0	16	189
3	Kurzové rozdíly aktivní	059	403	0	403	287
	Dohadné účty aktivní	060	144 715	0	144 715	55
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 60)	999	6 297 181	1 417 368	4 879 813	4 067 541

řád	PASIVA	řád	Běžné úč.	Mn.úč.
			období	období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 62 + 79 + 105)	061	1 256 132	5 677
	Vlastní kapitál (ř. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	606 834	578 623
I.	Základní kapitál (ř. 64 + 65)	063	499 450	500 000
1.	1 Základní kapitál	064	500 000	500 000
2.	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	065	-550	0
II.	Kapitálové fondy (ř. 67 až 70)	066	512	512
III.	1 Emisní ážo	067	0	0
2.	2 Ostatní kapitálové fondy	068	512	512
3.	3 Ocenovací rozdíly z přecenění majetku	069	0	0
		070	0	0
III.	Fondy ze zisku (ř. 72 + 73 + 74)	071	30 139	28 871
IV.	1 Zákonné rezervní fond	072	29 548	28 393
2.	2 Nedělitelný fond	073	0	0
3.	3 Statutární a ostatní fondy	074	591	478
IV.	Hospodářský výsledek minulých let (ř. 76 + 77)	075	44 535	26 140
IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	076	44 535	26 140
2.	2 Neuhraněá ztráta minulých let	077	0	0
V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-) ř.01 - (+ 63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105)/	078	32 198	23 100
	Cizí zdroje (ř. 80 + 84 + 91 + 101)	079	641 847	432 599
I.	Rezervy (ř. 81 + 82 + 83)	080	403	288
I.	1 Rezervy zákonné	081	0	0
2.	2 Rezerva na kursové ztráty	082	403	288
3.	3 Ostatní rezervy	083	0	0
II.	Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	084	102 110	0
II.	1 Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085	0	0
2.	2 Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086	0	0
3.	3 Dlouhodobé přijaté zálohy	087	0	0
4.	4 Emisované dluhopisy	088	0	0
5.	5 Dlouhodobé směnky k úhradě	089	102 110	0
6.	6 Jiné dlouhodobé závazky	090	0	0

## PASIVA

b

		řád c	Běžný úč. období 5	Min.úč. období 6
II.	Krátkodobé závazky (ř. 92 až 100)	091	253 417	187 878
1	Závazky z obchodního styku	092	117 648	48 594
2	Závazky ke společníkům a sdružení	093	0	0
3	Závazky k zaměstnancům	094	81 956	87 059
4	Závazky ze sociálního zabezpečení	095	4 109	5 341
5	Stát - daňové závazky a dotace	096	5 022	7 203
6	Odložený daňový závazek	097	43 894	39 378
7	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098	0	0
8	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099	0	0
9	Jiné závazky	100	788	303
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 102 + 103 + 104)	101	285 917	244 433
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	102	117 793	166 158
2	Běžné bankovní úvěry	103	166 624	76 375
3	Krátkodobé finanční výpomoci	104	1 500	1 900
	Ostatní pasiva - přechodné účty pasív (ř. 106 + 110)	105	7 451	5 677
	Časové rozlišení (ř. 107 + 108 + 109)	106	1 255	4 151
1	Výdaje příštích období	107	567	605
2	Výnosy příštích období	108	0	0
3	Kurzové rozdíly pasivní	109	688	3 546
	Dohadné účty pasivní	110	6 196	1 526
	Kontrolní číslo (ř. 61 až 110)	999	4 986 134	4 042 970

§. Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou  ing. Miroslav Jotov, v.r.	Osoba odpovědná za účetnictví  Marie Hozdová, v.r.	Osoba odpovědná za účetní závěrku  ing. Marcela Hejdová, v.r.  telefon: 0428/513217
--	--	---

## ROZVAVA

## (BILANCE)

ke dni 31.12.2003

(v celých tisících Kč)

IČ	
1 25 72	

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky

Bižuterie Česká

Mincovna a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

U Přehrady 3204/61

Jablonec nad Nisou  
466 23

znáč	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b	c				
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62)</b>	001	1 443 607	-398 819	1 044 788	1 146 855
	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 161 077	-362 411	798 666	745 879
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	8 402	-8 097	305	650
I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	8 399	-8 097	302	647
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	3	0	3	3
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	786 438	-347 376	439 062	457 230
II. 1	Pozemky	014	3 254	0	3 254	3 501
2	Stavby	015	373 085	-86 787	286 298	289 563
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	407 627	-260 589	147 038	162 409
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	146	0	146	118
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 326	0	2 326	1 639
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	366 237	-6 938	359 299	287 999
III. 1	Podíly v ovládaný a řízených osobách	024	56 082	0	56 082	37 982
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	286 655	-6 938	279 717	226 517
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	026	23 500	0	23 500	0
4	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	23 500
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

řád	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	274 140	-36 408	237 732	348 216
	Zásoby (ř.33 až 38)	032	184 591	0	184 591	164 856
I.	1 Materiál	033	51 081	0	51 081	51 328
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	121 430	0	121 430	87 038
	3 Výrobky	035	9 702	0	9 702	24 394
	4 Zvířata	036	0	0	0	0
	5 Zboží	037	2 177	0	2 177	2 070
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	038	201	0	201	26
II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46)	039	1 576	-610	966	1 203
	1 Pohledávky z obchodních vztahů	040	234	0	234	234
	2 Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041	0	0	0	0
	3 Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5 Dohadné účty aktivní	044	0	0	0	0
	6 Jiné pohledávky	045	1 342	-610	732	969
	7 Odložená daňová pohledávka	046	0	0	0	0
III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)	047	86 070	-35 798	50 272	178 932
	1 Pohledávky z obchodních vztahů	048	70 568	-35 798	34 770	52 202
	2 Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049	0	0	0	0
	3 Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050	10 100	0	10 100	80 400
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	051	0	0	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	053	5 288	0	5 288	8 526
	7 Ostatní poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
	8 Dohadné účty aktivní	055	75	0	75	125
	9 Jiné pohledávky	056	39	0	39	37 679
IV.	Finanční majetek (ř. 58 až 61)	057	1 903	0	1 903	3 225
	1 Peníze	058	947	0	947	595
	2 Účty v bankách	059	956	0	956	2 630
	3 Krátkodobý cenné papíry a podíly	060	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	061	0	0	0	0
V.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	062	8 390	0	8 390	52 760
	1 Náklady příštích období	063	8 388	0	8 388	52 748
	2 Komplexní náklady příštích období	064	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	065	2	0	2	12

ř	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117)</b>	066	1 044 788	1 146 855
	<b>Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83 )</b>	067	584 428	614 133
	<b>Základní kapitál (ř. 69 až 71 )</b>	068	500 000	500 000
1	Základní kapitál	069	500 000	500 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070	0	0
3	Změny základního kapitálu	071	0	0
	<b>Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)</b>	072	531	531
1	Emisní ážio	073	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	074	531	531
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	076	0	0
	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79 )</b>	077	31 584	31 418
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	31 584	31 158
3	Statutární a ostatní fondy	079	0	260
	<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82)</b>	080	79 457	73 673
1	Nerozdelený zisk minulých let	081	79 457	73 673
2	Neuhrazená ztráta minulých let	082	0	0
	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	083	-27 144	8 511
	<i>/ř.01 - (+ 68 + 72 + 77 + 80 + 84 + 117)/</i>			
	<b>Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113)</b>	084	459 593	531 726
	<b>Rezervy (ř. 86 až 89)</b>	085	0	0
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	087	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	088	0	0
4	Ostatní rezervy	089	0	0
	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)</b>	090	95 935	92 644
1	Závazky z obchodních vztahů	091	0	0
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092	0	0
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	095	0	0
6	Vydané dluhopisy	096	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	097	73 921	49 997
8	Dohadné účty pasivní	098	0	0
9	Jiné závazky	099	0	0
10	Odložený daňový závazek	100	22 014	42 647

řád	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6	PASIVA
			b
			<b>Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)</b>
III. 1	101	130 656	Závazky z obchodních vztahů
2	102	32 833	Závazky k ovládaným a řízeným osobám
3	103	17 376	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem
4	104	0	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení
5	105	0	Závazky k zaměstnancům
6	106	71 027	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění
7	107	4 428	Stát - daňové závazky a dotace
8	108	1 287	Kratkodobé přijaté zálohy
9	109	0	Vydané dluhopisy
10	110	0	Dohadné účty pasivní
11	111	2 469	Jiné závazky
IV.	112	1 236	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)</b>
IV. 1	113	233 002	Bankovní úvěry dlouhodobé
2	114	173 552	Běžné bankovní úvěry
3	115	59 450	Krátkodobé finanční výpomoci
I.	116	0	<b>Časové rozlišení (ř. 118 + 119)</b>
I. 1	117	767	Výdaje příštích období
2	118	767	Výnosy příštích období
	119	0	

ávní forma účetní jednotky :	akciová společnost
edmět podnikání nebo jiné činnosti :	výroba bižuterie, ozdob, předmětů a vánočních ozdob, výroba mincí, galvanizérství, nástrojařství, kovoobráběčství, zámečnictví, lisování výlisků, koupě zboží za účelem dalšího prodeje

namízk stavení 19.03.04	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky  ing. Marcela Hejdová	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou  ing. Miroslav Jotov
-------------------------------	--	---

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Schváleno MF ČR  
281/71701/95

letní jednotka doručení  
etní závěrku současné  
doručením daňového přiznání  
daň z příjmů  
příslušnému finančnímu  
adu

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2001  
( v celych tisících Kč )

Cíl.	IKF	Rok	Měsíc	IČO
01	803095	2001	12	00012572

Výsledovka ÚČ POD 2-01

Název a sídlo účetní jednotky

Bižuterie Česká

Mincovna, a.s.

U Přehrady 3204/61

Jablonec nad Nisou

466 01

značení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	18 754	13 455
	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	15 941	11 193
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	2 813	2 262
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	680 542	950 735
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	716 148	882 994
	2 Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	-57 078	47 189
	3 Aktivace	07	21 472	20 553
	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	509 977	652 580
	1 Spotřeba materiálu a energie	09	379 293	562 917
	2 Služby	10	130 684	89 663
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	173 378	300 418
	Osobní náklady	12	213 420	204 342
1	Mzdové náklady	13	153 915	147 985
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 472	1 502
3	Náklady na sociální zabezpečení	15	53 099	51 228
4	Sociální náklady	16	4 934	3 627
	Daně a poplatky	17	428	821
	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	28 687	27 908
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	19 014	25 825
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20	18 221	23 627
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	0	0
	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	0	0
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	2 647	5 722
	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	4 772	1 305
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	141 530	43 708
	Ostatní provozní náklady	26	3 110	46 230
VII.	Převod provozních výnosů	27	0	0
	Převod provozních nákladů	28	0	0
*	Provozní hospodářský výsledek	29	67 931	71 440
	$\sum (ř. 11-12-17-18+19-20+21-22+23-24+25-26+(-27)-(-28))$			

řádku	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
	Tržby z prodeje cenných papírů	30	74 032	13 115
	Prodané cenné papíry a vklady	31	73 489	12 515
	Výnosy z finančních investic ( ř. 33 + 34 + 35)	32	4 530	1 689
1	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33	4 505	0
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	34	25	1 689
3	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36	136	207
	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37	288	73
	Tvorba rezerv na finanční náklady	38	403	287
	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39	1 700	3 500
	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40	1 700	6 500
	Výnosové úroky	41	567	3 933
	Nákladové úroky	42	27 329	27 203
	Ostatní finanční výnosy	43	7 224	8 962
	Ostatní finanční náklady	44	6 720	7 743
	Převod finančních výnosů	45	0	0
	Převod finančních nákladů	46	0	0
	Hospodářský výsledek z finančních operací $(/ (ř. 30-31+32+36+37-38+39-40+41-42+43-44+(-45)-(-46)) /)$	47	-21 164	-22 769
	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49 + 50)	48	14 222	46 723
1	-splatná	49	9 706	7 345
2	-odložená	50	4 516	39 378
		51	0	0
	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)	52	32 545	1 948
	Mimořádné výnosy	53	14 659	21 533
	Mimořádné náklady	54	15 162	210
	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	-156	171
1	-splatná	56	-156	171
2	-odložená	57	0	0
	Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)	58	-347	21 152
	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59	0	0
"	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	32 198	23 100
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 29 + 47 + 53 - 54)	61	46 264	69 994
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	99	3 655 201	4 485 602

dne	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou  ing. Miroslav Jotov, v.r.	Osoba odpovědná za účetnictví  Marie Hozdová, v.r.	Osoba odpovědná za účetní závěrku  ing. Marcela Hejdová, v.r.  telefon: 0428 513217
-----	---	--	---

právo v souladu s vyhláškou č. 500/2002

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**ke dni 31.12.2003**  
(v celých tisících Kč )

IČ
1 25 72

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**Bižuterie Česká  
Mincovna a.s.**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

U Přehrady 3204/61

Jablonec nad Nisou  
466 23

řázení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	11 210	15 663
	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	9 854	15 001
+ Obchodní marže (ř. 01-02)		03	1 356	662
II. Výkony (ř. 05+06+07)		04	513 900	571 649
II. 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		05	480 508	542 725
2 Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby		06	19 820	10 033
3 Aktivace		07	13 572	18 891
Výkonová spotřeba (ř. 09+10)		08	364 785	384 569
1 Spotřeba materiálu a energie		09	244 801	313 065
2 Služby		10	119 984	71 504
+ Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)		11	150 471	187 742
Osobní náklady		12	166 900	179 654
1 Mzdové náklady		13	121 400	131 006
2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva		14	0	0
3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		15	41 577	44 586
4 Sociální náklady		16	3 923	4 062
Daně a poplatky		17	648	774
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		18	31 963	28 477
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)		19	15 759	35 462
III. 1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		20	4 317	27 101
2 Tržby z prodeje materiálu		21	11 442	8 361
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)		22	12 435	13 719
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		23	1 081	6 019
2 Prodáný materiál		24	11 354	7 700
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		25	-4 544	510
IV. Ostatní provozní výnosy		26	15 183	30 699
Ostatní provozní náklady		27	5 809	2 107
V. Převod provozních výnosů		28	0	0
Převod provozních nákladů		29	0	0
* Provozní výsledek hospodaření		30	-31 798	28 662

(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

řádku	TEXT	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			1 sledovaném	2 minulém
	b			
	Tržby z prodeje cenných papírů	31	16 800	60 652
	Prodané cenné papíry a vklady	32	17 538	60 535
	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ( ř. 34 + 35 + 36)</b>	33	12 614	7 238
I. 1	Výnosy z podílů u ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	12 614	7 208
I. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	35	0	30
I. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
	Náklady z finančního majetku	38	0	0
X.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	3 000
XI.	Výnosové úroky	42	122	287
	Nákladové úroky	43	20 009	25 261
XII.	Ostatní finanční výnosy	44	1 212	9 763
	Ostatní finanční náklady	45	9 180	10 518
XIII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b> <i>/ (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/</i>	48	-15 979	-21 374
	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	49	-20 633	-1 223
1	-splatná	50	0	24
2	-odložená	51	-20 633	-1 247
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>	52	-27 144	8 511
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
	Mimořádné náklady	54	0	0
	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)</b>	55	0	0
1	-splatná	56	0	0
2	-odložená	57	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55 )</b>	58	0	0
	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>	60	-27 144	8 511
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>	61	-47 777	7 288

namžik sstavení 09.03.04	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky ing. Marcela Hejdová	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou ing. Miroslav Jotov
--------------------------------	---	---

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811