



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Diplomová práce

Vykazování finančních derivátů
v účetnictví a jejich využití ve finančním
řízení

Vypracoval: Martin Toula
Vedoucí práce: Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.

České Budějovice 2018

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Martin TOULA**
Osobní číslo: **E16898**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Vykazování finančních derivátů v účetnictví a jejich využití ve finančním řízení**
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cílem práce je definovat metodiky zachycení, klasifikace a účtování finančních derivátů. Dále posoudit možnosti jejich využití při finančním řízení podnikatelského subjektu. V praktické práci provést zhodnocení finančních derivátů u vybrané společnosti.

Rámcová osnova:

1. Vymezení základních pojmů v oblasti finančních derivátů.
2. Klasifikace finančních derivátů.
3. Zachycení finančních derivátů v účetnictví:
 - a. oceňování,
 - b. účtování,
 - c. vykazování v účetní závěrce.
4. Pohled na finanční deriváty dle IAS/IFRS.
5. Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu.
6. Aplikace teoretických východisek u vybraného subjektu.
7. Analýza výsledku a návrhy na opatření.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy:

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

1. Buckley, A. (2012). *International finance: a practical perspective*. Harlow: Pearson.
2. Dvořáková, D. (2011). *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS (3., aktualiz. a rozš. vyd.)*. Brno: Computer Press.
3. Hull, J. (2012). *Options, futures, and other derivatives (8th ed.)*. Harlow: Pearson Education.
4. Jílek, J. (2010). *Finanční a komoditní deriváty v praxi (2., upr. vyd.)*. Praha: Grada.
5. Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy (4., aktualiz. a rozš. vyd.)*. Praha: Grada.
6. Ryneš, P. (2017). *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1.1.2017 (17. aktualizované vydání)*. Olomouc: Anag.
7. Strouhal, J. (2005). *Deriváty v účetnictví podnikatelů*. Brno: CP Books.

Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví

Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví.

České účetní standardy pro podnikatele

Mezinárodní standardy účetního výkaznictví.

Odborná periodika: Daně a účetnictví; Ekonom; Finance a úvěr; Finanční, daňový a účetní bulletin; Účetnictví; Účetnictví v praxi; aj.

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání diplomové práce:

13. ledna 2017

Termín odevzdání diplomové práce:

15. dubna 2018

doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice

doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 13. ledna 2017

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem svoji diplomovou práci na téma „Vykazování finančních derivátů v účetnictví a jejich využití ve finančním řízení“ vypracoval samostatně s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to v nezkrácené podobě, elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 13. 4. 2018

.....

Martin Toula

PODĚKOVÁNÍ

Rád bych tímto poděkoval vedoucí diplomové práce panu Ing. Jaroslavu Svobodovi, Ph.D. za odborné vedení, cenné rady a připomínky při jejím vypracování. Poděkování patří také společnosti SCHÄFER SUDEX s.r.o. za ochotnou spolupráci, zejména pak paní Ing. Evě Toulové, která poskytla potřebné informace.

Obsah

1	Úvod.....	3
2	Vymezení základních pojmů v oblasti finančních derivátů.....	4
2.1	Motivy pro obchodování s deriváty	5
2.1.1	Hedging (zajištění).....	5
2.1.2	Spekulace	6
2.1.3	Arbitráž	6
3	Klasifikace finančních derivátů.	7
3.1	Kontrakty podmíněné a nepodmíněné	7
3.2	Kontrakty burzovní a mimoburzovní	8
3.2.1	Burzovní obchody.....	8
3.2.2	Mimoburzovní obchody.....	8
3.3	Kontrakty podle druhu rizika	9
3.4	Kontrakty podle typu podkladového aktiva	9
3.5	Kontrakty podle účelu sjednání.....	10
3.6	Forward	10
3.7	Futures.....	11
3.8	Opce	11
4	Zachycení finančních derivátů v účetnictví	13
4.1	Vymezení finančních derivátů z účetního hlediska	13
4.2	Oceňování finančních derivátů	13
4.3	Účtování finančních derivátů	13
4.3.1	Účtování finančních derivátů při sjednání obchodu	14
4.3.2	Účtování finančních derivátů v přechodném období.....	15
4.3.2.1	Účtování oceňovacích rozdílů při uplatnění reálné hodnoty u derivátů k obchodování.....	16
4.3.2.2	Účtování oceňovacích rozdílů při uplatnění reálné hodnoty u zajišťovacích derivátů.....	17
4.3.3	Účtování finančních derivátů při ukončení obchodu.....	19
4.4	Daňový pohled na výnosy a náklady z finančních derivátů.....	21
4.5	Vykazování derivátů v účetní závěrce	21
5	Pohled na finanční deriváty dle IAS/IFRS	23
5.1	Zajišťovací účetnictví.....	23
5.1.1	Účtování zajišťovacích derivátů dle IAS/IFRS	24
5.2	Účtování derivátů k obchodování	25
6	Cíl a metodika.....	26
7	Praktická část.....	29

7.1	Základní údaje o společnosti SCHÄFER-SUDEX s.r.o.	29
7.2	Účtování finančních derivátů ve vybrané účetní jednotce	32
7.2.1	Příklad účtování forwardu v účetní jednotce	32
7.3	Analýza pohledávek a závazků	33
7.3.1	Struktura pohledávek a závazků	33
7.3.2	Analýza splatnosti pohledávek a závazků	34
7.4	Měnové riziko	35
7.5	Sloučení data splatnosti pohledávek a závazků	37
7.6	Analýza měnového forwardu	38
7.6.1	Průběh forwardového obchodu	39
7.6.2	Nákladovost měnového forwardu	40
7.6.3	Dostupnost forwardu	40
7.6.4	Návrh zajištění měnového rizika pomocí forwardu	40
7.7	Analýza měnových futures	42
7.7.1	Dostupnost futures	43
7.7.2	Průběh futures obchodu	43
7.7.3	Nákladovost měnových futures	43
7.7.4	Zajištění měnového rizika pomocí futures	44
7.8	Analýza měnové prodejní opce	45
7.8.1	Dostupnost měnové opce	46
7.8.2	Průběh obchodu měnové opce	46
7.8.3	Nákladovost měnových opcí	47
7.8.4	Návrh zajištění měnového rizika pomocí měnové opce	47
7.9	Analýza výsledků	49
8	Závěr	53
	Summary	54
	Seznam použité literatury	55
	Seznam zkratk	57
	Seznam obrázků	58
	Seznam tabulek	58
	Seznam příloh	59
	Přílohy	60

1 Úvod

Finanční deriváty se objevily v druhé polovině 20. století, aby chránily aktiva obchodníků oproti nepříznivým vlivům a rizikům, které mohly nastat. Dnes je možné se s finančními deriváty setkat na burzovních a mimoburzovních trzích, kdy jsou používány jako zajištění či spekulace. V České republice je aktuálně poměrně vysoké měnové riziko, v návaznosti na opuštění závazku ČNB udržení fixního kurzu. Zajištění tohoto rizika se stává stále důležitější součástí finančního řízení společností.

V první části své diplomové práce se zabývám nejdříve finančními deriváty obecně, jejich definicí, charakteristikou a využitím pro zajištění či spekulaci. Dále jsou finanční deriváty v práci zobrazeny z pohledu účetního, přesněji jejich oceňování, účtování a vykazování podle zákona o účetnictví a podle mezinárodních účetních standardů.

V praktické části diplomové práce budu tuto problematiku zpracovávat z pohledu české exportní firmy, která se potřebuje zajistit oproti měnovému riziku. V této části bude analyzováno měnové riziko. Dále na příkladech budu ilustrovat, které finanční deriváty je možné pro toto riziko využít a budou v praktické části vytvořeny návrhy zajištění měnového rizika pomocí vybraných derivátů a jejich porovnání. Dále je nutné uvést, že tato práce si neklade za cíl predikovat, či přesně kvantifikovat možné riziko. Na závěr uvedu vlastní návrhy řešení, která bych dané společnosti doporučil.

2 Vymezení základních pojmů v oblasti finančních derivátů

Finanční deriváty

V českém právním řádu se finanční deriváty používaly pouze jako zkratka pro „penězi ocenitelná práva a závazky odvozené od cenných papírů a peněžních prostředků“. (Devizový zákon)

Základem většiny definic derivátů je překlad slova derivát, což znamená odvozenina, a tudíž se deriváty definují jako kontrakty, jejichž hodnota je odvozena od podkladového instrumentu. (Eliášek, 2010)

Finanční deriváty je možné popsat jako finanční instrumenty, jejichž cena je odvozena od jiného finančního instrumentu, kdy tento instrument je obecně označován jako podkladové aktivum. Finanční deriváty jsou termínového charakteru, kdy se jedná o disharmonii mezi dobrou sjednání a dobrou vypořádání obchodu. (Giraldo-Prieto, González Uribe, Vesga Bermejo & Ferreira Herrera, 2017)

Finanční deriváty se používají k řízení rizika. „Znamená to, že deriváty nejsou investičními nástroji. V tom spočívá jejich rozdíl například od cenných papírů. Proto účastníky derivátového trhu nelze nikdy nazvat investory.“ (Jílek J., Finanční a komoditní deriváty, s. 17). Principem termínových kontraktů je převod rizika na jiného účastníka kontraktu. Většinou přesun od averzního typu subjektu k subjektu vyhledávající riziko. (Sojka a Mandelík, 2006)

Podkladové aktivum

Podkladové aktivum je základ, od kterého se odvozují termínové kontrakty. Mohou to být například akcie, dluhopisy, komodity, měny a mnoho dalších.

Tržní riziko

Riziko je součástí každého obchodu na finančním trhu. Jedná-li se o riziko, které souvisí se změnami cen finančních nástrojů, pak mluvíme o tržním riziku. Tržní riziko se dále člení na:

- měnové riziko – způsobené pohybem kurzu jedné měny vůči jiné;
- úrokové riziko – související s pohybem tržních úrokových sazeb;
- akciové riziko – vyvolané změnami cen akcií;
- komoditní riziko – související s pohybem cen obchodovatelných komodit.

(Vochozka & Mulač 2012)

Promptní obchod

Při sjednávání promptních obchodů je ve většině případů zájmem obou stran (kupujících a prodávajících) obchody nejen uzavřít, ale i realizovat. Tudíž je lze charakterizovat jako kontrakty, jejichž realizace následuje téměř okamžitě po jejich uzavření (zpravidla do několika dnů). Promptní (spotové) obchody se sjednávají na promptních (spotových) trzích za tzv. promptní (aktuální tržní) ceny.

Termínový (derivátový) obchod

Termínové obchody představují takové obchodní kontrakty, kdy mezi datem sjednání a dohodnutým termínem realizace existuje delší, většinou i mnohaměsíční časová prodleva. Tato prodleva zajišťuje, že se s nimi dá ještě různými způsoby manipulovat, přičemž, jakmile jsou převoditelné, mohou se i obchodovat. Derivátové obchody vznikají převážně smluvně, avšak pro specifické druhy byly založeny tzv. termínové burzy, kde jsou vytvářeny tzv. „*otevíráním pozic*“. (Rejnuš, 2014)

2.1 Motivy pro obchodování s deriváty

Každý finanční instrument, který se obchoduje na finančním či kapitálovém trhu, má pro účastníky obchodu nějaký účel. U finančních derivátů jsou to především tři základní účely (motivy).

2.1.1 Hedging (zajištění)

Jelikož jsou v praxi zahraniční investiční instrumenty vystaveny riziku kolísání tržního kurzu, existují nástroje, které slouží k zajištění budoucího vypořádacího kurzu kontraktu. V principu jde o přenesení rizika pohybu kurzu na jiný ekonomický subjekt, kdy se s tímto subjektem uzavře kontrakt na zafixování kurzu podkladového aktiva do budoucna. (Michal, 2016)

Zajišťovacím nástrojem je derivát, u něhož se očekává, že reálná hodnota nebo peněžní toky z něho plynoucí se započtou se změnami reálné hodnoty zajištěného podkladového aktiva. Zajištěné podkladové aktivum může být aktivum, závazek, závazný příslib, vysoce pravděpodobná očekávaná transakce nebo čistá investice do zahraniční jednotky, která podléhá riziku změn v reálné hodnotě nebo změn v budoucích peněžních tocích. a je vymezena jako zajištěná. V závislosti, jak jsou změny reálné hodnoty nebo peněžních toků plynoucích ze zajištěné položky započteny se změnami reálné hodnoty

nebo peněžních toků plynoucích ze zajišťovacího nástroje, se udává stupeň účinnosti zajištění. (IAS 39)

2.1.2 Spekulace

Spekulace termínových kontraktů je spojená s pohybem tržního kurzu podkladového aktiva, kdy spekulanti předpovídají budoucí tržní kurz a na základě toho nakupují a později prodávají za vyšší kurz, nebo opačně prodávají a později nakupují zpět za nižší kurz. Pohyb tržního kurzu podkladového aktiva přitahuje spekulanty, kteří zvyšují likviditu trhu. (Rejnuš, 2014)

2.1.3 Arbitráž

Arbitráž je na finančním trhu proces, který využívá odlišných cen na různých trzích k dosažení zisku. Existují dva základní druhy arbitráže:

- místní,
- časová.

K místní arbitráži dochází využitím cenových rozdílů na různých místech, kdy se na jednom trhu nakoupí levněji a na druhém prodá draž. Kdežto u časové arbitráže se jedná o cenové rozdíly na jednom místě v různých časech. Vlivem arbitráží dojde k vyrovnání cen na jednotlivých trzích a v různých časech. Arbitráž se označuje za bezrizikovou činnost s jistým výnosem a tudíž láká mnohé obchodníky. (Gladiš, 2005)

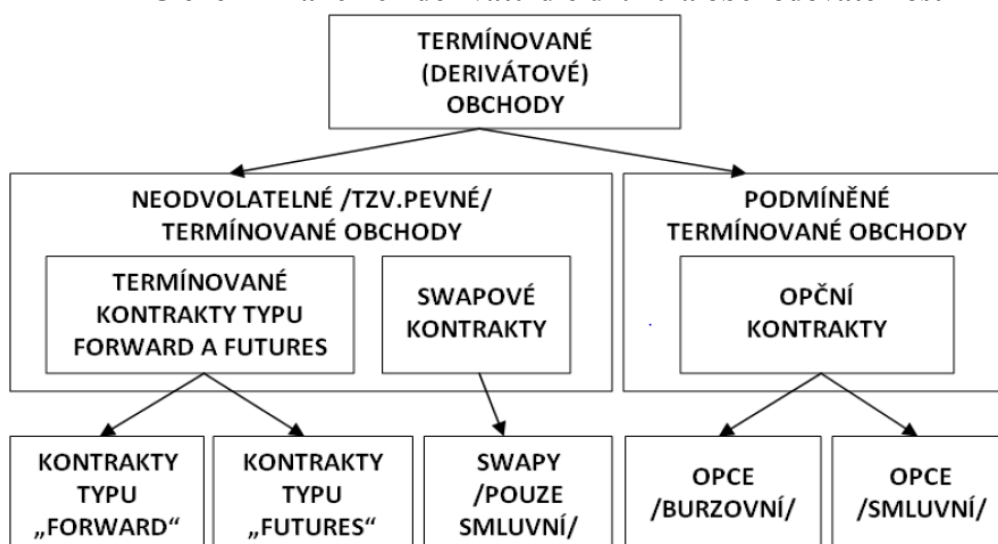
3 Klasifikace finančních derivátů.

Finanční deriváty se klasifikují dle různých kritérií. Mezi ty základní klasifikace se řadí následující rozdělení:

- kontrakty podmíněné a nepodmíněné,
- kontrakty burzovní a mimoburzovní,
- kontrakty dle druhu rizika,
- kontrakty dle typu podkladového aktiva
- kontrakty dle účelu sjednání. (Rejnuš, 2014)

Členění finančních derivátů z hlediska jejich základních druhů a způsobu obchodovatelnosti

Obrázek 1- Členění finančních derivátů dle druhů a obchodovatelnosti



Zdroj: Rejnuš, 2014

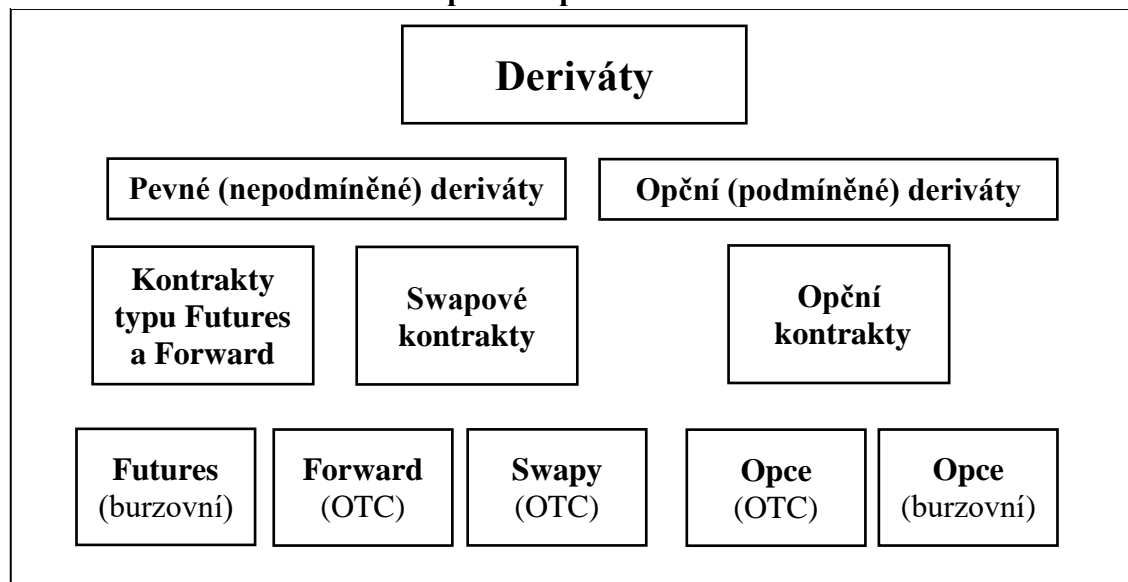
3.1 Kontrakty podmíněné a nepodmíněné

Podmíněné derivátové obchody se vyznačují závazkem pouze jedné smluvní strany k plnění z derivátového obchodu, a na druhé straně právem derivátový kontrakt realizovat či nerealizovat. Tyto kontrakty představují opce, opční listy a instrumenty caps, floors a collars.

Nepodmíněné (tzv. pevné) derivátové obchody jsou představovány závazkem obou smluvních stran k realizaci derivátového obchodu. Do této skupiny patří kontrakty typu futures, forward a swap.

Tyto podmíněné a nepodmíněné kontrakty lze následně různě kombinovat, kdy se samotný derivát stává podkladovým aktivem. Tímto způsobem vznikají například opce na futures, opce na opce a další. (PENIZE.CZ, c2000-2018)

Obrázek 2- Rozdělení derivátů - pevné a podmíněné



Zdroj: Rejnuš, 2014

3.2 Kontrakty burzovní a mimoburzovní

Derivátové kontrakty jsou obchodovatelné jak na burzách, tak i na mimoburzovních trzích (tzv. OTC trzích – Over The Counter) a důsledkem toho se dají členit na obchody standardizované a nestandardizované.

3.2.1 Burzovní obchody

Burzovní obchody jsou obchodovatelné na přesně vymezeném místě (burze), v přesně vymezené době (obchodní hodiny burzy) a podmínky obchodovaných kontraktů jsou standardizovány. U standardizovaných obchodů je pevně stanoveno množství sjednávaného obchodu (například množství dodaných akcií), stejně jako doba plnění obchodu. Mezi nejznámější burzovní obchody patří: futures, burzovní opce a opce na futures.

3.2.2 Mimoburzovní obchody

Mimoburzovní obchody se neobchodují na konkrétním místě. Podmínky ani vlastnosti kontraktu nejsou standardizovány. Mohou tak být specifikovány přímo na míru obchodních partnerů. Jednou z výhod mimoburzovních kontraktů je, že jsou levné, neboť

nejdou hrazeny velké poplatky na derivátových burzách. Mezi nejznámější mimoburzovní deriváty patří: swapy, forwardy, mimoburzovní opce. (Tůma, 2014)

3.3 Kontrakty podle druhu rizika

Druhy tržního rizika již byly definovány ve vymezení základních pojmů. Finančními deriváty je možné se zajišťovat pouze proti tržním rizikům a na základě těchto rizik je lze členit:

- akciové deriváty – obchody na nákup a prodej akcií v budoucnu,
- úrokové deriváty – obchody na úrokové výnosy po přesně dané období v budoucnu,
- měnové deriváty – obchody na nákup a prodej určité měny v budoucnu,
- komoditní deriváty – obchody na nákup a prodej komodit v budoucnu.

3.4 Kontrakty podle typu podkladového aktiva

Rozdělení kontraktů dle typu podkladového aktiva je vztažené k rozdělení tržních rizik.

Akciový derivát je finanční instrument, který má jako podkladové aktivum akciové nástroje, popřípadě akcie samotné. Tento finanční nástroj slouží k zajištění nákupu či prodeje podkladového aktiva za určitou cenu v budoucnosti.

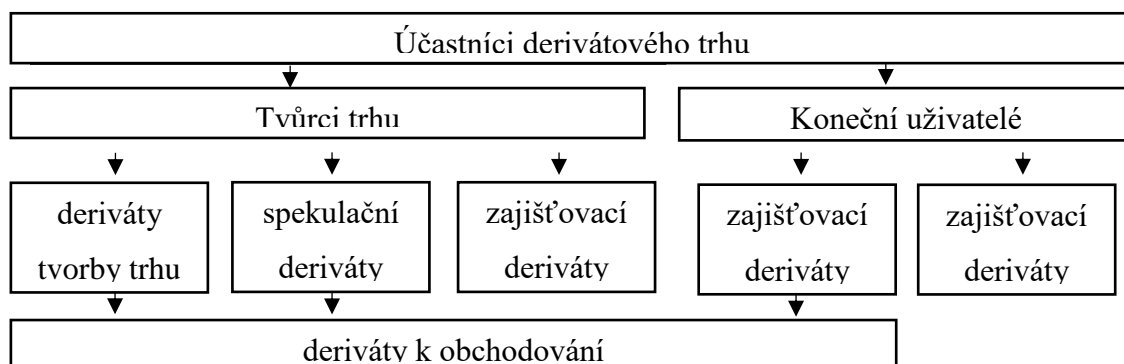
Úrokový derivát je finanční instrument, u kterého jsou podkladovým aktivem úrokové sazby. Typickým příkladem je úrokový swap, kdy jedna strana platí druhé plovoucí úrokovou sazbu z předem sjednané nominální hodnoty kontraktu a dostává od ní fixní úrokovou sazbu. Tento obchod je používám k zajištění úrokového rizika.

Měnový derivát je finanční instrument používaný pro řízení rizika výměnných kursů. Slouží k zafixování měnového kursu budoucí splatnosti pohledávek či závazků.

Komoditní derivát je finanční instrument používaný pro řízení rizika změny tržní ceny komodit. Používá se k zajištění určité budoucí tržní ceny dané komodity. (Jílek, 2000)

3.5 Kontrakty podle účelu sjednání

Obrázek 3 - Kontrakty podle účelu sjednání



Zdroj: Jílek a Svobodová, 2008

Deriváty k obchodování obsahují deriváty tvorby trhu a spekulativní deriváty. Obchody uzavírané subjekty, které nemají pro sjednávání licenci, nebo uzavřené licencovanými subjekty, ale nikoliv za účelem tvorby trhu, považujeme za **spekulativní deriváty**. Ostatní obchodované deriváty se označují jako **deriváty tvorby trhu**.

Zajišťovací deriváty se využívají k zajištění se nejčastěji proti měnovému a úrokovému riziku.

3.6 Forward

Forwardový kontrakt je nestandardizovaný termínový obchod, který zavazuje obě smluvní strany k plnění, jež se odvíjí od sjednaných konkrétních podmínek. Forwardy jsou obchody, které se obchodují především na mimoburzovních trzích a umožňují nakoupit či prodat podkladové aktivum termínově, tedy s realizací v budoucnu za dnes stanovenou cenu. Realizací rozumíme výměnu pevné částky v hotovosti v jedné měně za sjednané podkladové aktivum (cizí měna, dluhopis, úvěr atd.). (DeRosa, 2000)

Druhy forwardu:

- úrokový,
- měnový,
- akciový,
- komoditní,
- úvěrový,
- ostatní.

Investor, který termínově **nakupuje** podkladové aktivum se nachází v tzv. dlouhé pozici a předpokládá, že cena daného podkladového aktiva vzroste nad cenu dnes sjednanou v kontraktu. Naproti tomu investor, který podkladové aktivum **prodává**, je sjednáním forwardového obchodu v tzv. krátké pozici. V krátké pozici investor předpokládá, že cena podkladového aktiva v budoucnu klesne v porovnání s cenou dnes sjednanou, takže bude moci v budoucnu například nakoupit podkladové aktivum levněji na burze či mimoburzovním trhu za aktuální tržní cenu a prodat jej za dražší sjednanou cenu z forwardového kontraktu. (Jílek a Svobodová, 2008)

3.7 Futures

Obchody typu **futures**, jsou založeny na podobném principu jako forwardové kontrakty. Jedná se o termínové kontrakty se standardizovaným množstvím podkladového aktiva a se standardizovanou dobou splatnosti. Futures kontrakty se obchodují na specializovaných derivátových burzách. Oproti forwardovým obchodům nedochází u futures kontraktů zpravidla k fyzickému vypořádání obchodu, ale častěji k uzavření stávající pozice sjednáním opačné pozice. (Tůma, 2014)

Investor, který nakupuje futures kontrakty, musí na účet u obchodníka složit počáteční zálohu, která slouží ke krytí ztrát vyplývajících z futures kontraktů. K počáteční záloze je stanovena i udržovací záloha, což je hranice, pod kterou nesmí klesnout ztráta z daného kontraktu. Pokud ztráta klesne pod hranici udržovací zálohy, je po investrovi vyžadováno dorovnání účtu na úroveň počáteční zálohy. V případě nedorovnání účtu jsou nakoupené kontrakty obchodníkem prodány.

K vypořádání futures obchodů slouží **clearingové centrum**, které je zároveň smluvním partnerem obou stran kontraktu. Investor tedy sjednává futures obchod s clearingovým centrem. Clearingové centrum ručí všem investorům za splnění závazku z futures kontraktu. Z toho důvodu dochází každý den k přepočítávání zisků a ztrát z uzavřených kontraktů na základě aktuálních tržních cen podkladových aktiv a připisují se zisky či ztráty ve prospěch či na vrub účtu jednotlivých investorů. (PENIZE.CZ, c2000-2018)

3.8 Opce

Opce jsou obchody jak burzovní, tak mimoburzovní. Jedna strana kontraktu má **povinnost** splnit sjednaný obchod a druhá strana má **možnost volby**, jestli bude požadovat daný obchod splnit či nikoli. Druhá strana za tuto možnost platí **opční prémii**, která

se zpravidla platí již při sjednání opce. Opce jsou označovány jako podmíněné kontrakty, kdy podmínkou je právě možnost volby jednoho partnera, zda bude chtít opci realizovat.

Opce se člení na **evropskou opci**, kdy k realizaci obchodu může dojít až v okamžiku splatnosti, a **americkou opci**, kdy je realizace obchodu možná kdykoli do doby splatnosti. Dále se opce rozlišují na **call** (kupní) a **put** (prodejní). Jestli se jedná o call opci či put opci, zjistíme podle povinnosti či práva, které je s ní spojeno (koupit či prodat dané aktivum). (Vine, 2011)

Investor, který **nakupuje** opci se nachází v tzv. dlouhé pozici (long). Tento investor má právo požadovat splnění kontraktu a platí za toto právo opční prémii. Naopak prodávající opce (vypisovatel), který má povinnost splnit svůj závazek v případě využití opce kupujícím, je v krátké pozici (short) a dostává sjednanou opční prémii. V případě kdy kupující opci nevyužije, zaniká právo na splnění kontraktu a opční prémie zůstává vypisovateli. Pro lepší orientaci viz tabulka:

Tabulka 1- **Práva a povinnosti účastníků opčního kontraktu**

DRUH OPCE	TYP OPCE	
	KUPNÍ OPCE - CALL	PRODEJNÍ OPCE - PUT
MAJITEL OPCE DLOUHÁ POZICE	Právo koupit bazický instrument za realizační cenu. Povinnost zaplatit opční prémii.	Právo prodat bazický instrument za realizační cenu. Povinnost zaplatit opční prémii.
VYPISOVATEL OPCE KRÁTKÁ POZICE	Povinnost prodat bazický instrument za realizační cenu. Právo na inkaso opční prémie.	Povinnost koupit bazický instrument za realizační cenu. Právo na inkaso opční prémie.

Zdroj: (Dvořák, 2006)

Jak je vidět v tabulce, účastníci opčního kontraktu mohou vystupovat ve čtyřech pozicích. **Dlouhá kupní** pozice zadává účastníkovi právo na koupi daného aktiva za sjednanou (realizační) cenu. Naopak **krátká kupní** pozice představuje povinnost účastníka prodat dané aktivum druhé straně, která je v pozici dlouhé kupní a právo na koupi využije. Další pozicí je tzv. **dlouhá prodejní**, která představuje právo na prodej podkladového aktiva za realizační cenu, kdy za toto právo zaplatil opční prémii. Naopak druhá strana je v pozici **krátké prodejní** a ta se zavazuje koupit podkladové aktivum za sjednanou cenu, pokud strana v dlouhé pozici využije svého práva.

Druhy opcí:

- úroková,
- měnová,
- akciová,
- komoditní,
- úvěrová,
- exotická. (Dvořák, 2006)

4 Zachycení finančních derivátů v účetnictví

4.1 Vymezení finančních derivátů z účetního hlediska

Za finanční deriváty stanovují české účetní standardy (č. 009, dále jen ČÚS) pro účely účetnictví takový finanční nástroj, který splňuje tyto podmínky:

- jeho reálná hodnota se odvozuje od podkladového aktiva. Tím může být např. úroková sazba, měnový kurz, cenný papír, komodita,
- v porovnání s jinými typy kontraktů, u nichž je reálná hodnota založena na změně tržních podmínek, je u derivátů požadována malá či žádná počáteční investice,
- je to termínovaný obchod, kdy doba vypořádání je delší než u spotového obchodu.

Na základě funkce jsou finanční deriváty děleny dle ČÚS na deriváty určené k obchodování či k zajištění.

Důležitá je zejména podmínka žádné či malé počáteční čisté investice.

4.2 Oceňování finančních derivátů

Prvotní ocenění finančních derivátů dle ČÚS je v pořizovací ceně (včetně transakčních nákladů).

Prvotní ocenění finančních derivátů dle mezinárodních účetních standardů (dále jen IFRS) je v reálné hodnotě (s vyloučením transakčních nákladů). (IAS 39)

Finanční deriváty z jednotlivých složek majetku a závazků se k datu účetní závěrky oceňují reálnou hodnotou. Dle zákona o účetnictví se jako reálná hodnota použije tržní hodnota či kvalifikovaný odhad. Nelze-li postupovat těmito způsoby, je možné použít ocenění stanovené dle zvláštních právních předpisů.

Dále je nutné u účetního pohledu rozlišit, zda se jedná o finanční derivát určený k zajištění či určený k obchodování.

4.3 Účtování finančních derivátů

Průběh účtování derivátů je rozdělen do tří fází:

- sjednání kontraktu,
- období mezi sjednáním kontraktu a jeho ukončením (dále jen „přechodné období“),
- ukončení kontraktu.

4.3.1 Účtování finančních derivátů při sjednání obchodu

O sjednání derivátového obchodu se účtuje nejen na účtech rozvahových, ale i na účtech podrozvahových. Na rozvahových účtech se účtuje sjednaný kontrakt v pořizovací ceně. Rozdílným způsobem se účtuje o podmíněných kontraktech (opce) a nepodmíněných (pevných) kontraktech (forwardy, futures, swapy).

Ačkoli u nepodmíněných obchodů je reálná hodnota v době pořízení nulová, nebo téměř nulová, u podmíněných obchodů (opčních) se objevuje již při sjednání obchodu opční prémie, kterou hradí kupující. Z tohoto důvodu se účtuje u nepodmíněných obchodů rozvahově jen tehdy, když jsou s jejich pořízením spojeny vedlejší pořizovací náklady (např. provize nebo jiné poplatky).

U podmíněných obchodů je podmíněným nákladem minimálně opční prémie. Pořizovací náklady na opce se zachycují na stranu MD účtu skupiny 37 – Jiné pohledávky a závazky. Souvztažně o sjednání obchodu účtujeme na příslušné účty, přes které dochází k vyrovnání pořizovací ceny, k vyrovnání dochází zejména přes bankovní účty (účtová skupina 22 – Účty), nebo na účet krátkodobých pohledávek (31x) či krátkodobých závazků (32x).

Účtování je doporučeno rozlišovat na analytické účty podle druhu derivátu (futures, swapy, forwardy) a dále také podle podkladového aktiva (úvěrové, komoditní, měnové, úrokové, akciové). (Ryneš, 2016)

Tabulka 2 - Účtování derivátů při sjednání obchodu

Č.	Doklad	Účetní operace	MD	D
1	VÚD	Sjednaná provize za nákup forwardu	373.1	325.1
2	VÚD	Opční prémie z nakoupené opce	376.1	325.2
3	VBÚ	Úhrada provize za nákup forwardu	325.1	221
4	VBÚ	Přijatá opční prémie z prodané opce	325.2	221

Zdroj: vlastní tvorba

Na účtu 373 – Pohledávky a závazky z pevných termínovaných operací se zachycuje pořizovací cena derivátu (např. provize či jiné poplatky) a souvztažně s tímto účtem se účtuje na účet 325 – Ostatní závazky (pokud neproběhla úhrada pořizovací ceny, dále jen PC) nebo na účet 221 – Peněžní prostředky na účtech (pokud došlo k úhradě sjednané PC). Opční prémie z nakoupené opce se účtuje na stranu MD účtu 376 – Nakoupené opce souvztažně s účtem 325 – Ostatní závazky nebo s účtem 221 – Peněžní prostředky na

účtech. Zároveň se provede rozlišení na analytické účty podle druhu derivátu a dále také podle druhu podkladového aktiva.

Pro kontrakty obchodované na burze (futures) je typická povinnost složit pro zajištění sjednaného obchodu marži. V případě složení se účtuje:

- u marží složených v bankách na rozvahových účtech ve skupině 22 – Účty,
- u marží složených u nebankovních subjektů ve skupině 37 – Jiné pohledávky a závazky.

Dále se při sjednání kontraktů zachytí hodnota podkladového aktiva na podrozvahových účtech:

- ve skupině 75 – Pohledávky a závazky z pevných termínových operací,
- ve skupině 76 – Pohledávky a závazky z opcí

a souvztažně se provede zápis na příslušné vypořádací účty (účet 79x – Vypořádací účet s měnovými nástroji). (portal.POHODA.cz, c2017)

Tabulka 3 - Účtování sjednání derivátu na podrozvahových účtech

Č.	Doklad	Účetní operace	MD	D
1	VÚD	Účetní zachycení závazku ze sjednaného forwardu	79x	75x
2	VÚD	Účetní zachycení pohledávky ze sjednaného forwardu	75x	79x
3	VÚD	Účetní zachycení pohledávky z prodané opce	76x	79x
4	VÚD	Účetní zachycení závazku z prodané opce	79x	76x

Zdroj: vlastní tvorba

V podrozvahové evidenci se ve skupině 75 – Pohledávky a závazky z pevných termínových operací zaúčtuje pohledávka a závazek ze sjednaných nepodmíněných derivátových obchodů souvztažně s vypořádacím účtem 79x – Vypořádací účet s měnovými nástroji. (Šebestíková, 2011)

U prodaných či nakoupených opcí se v podrozvahové evidenci zaúčtuje ve skupině 76 – Pohledávky a závazky z opcí pohledávka a závazek z prodaných či nakoupených opcí souvztažně s vypořádacím účtem 79x – Vypořádací účet s měnovými nástroji.

4.3.2 Účtování finančních derivátů v přechodném období

V přechodném období se oceňují deriváty v rozvaze reálnou hodnotou. Reálná hodnota derivátu se vypočte jako rozdíl reálných hodnot podkladových nástrojů, tj. reálných hodnot podkladových pohledávek, a reálných podkladových závazků.

Tato hodnota odpovídá tržní ceně vyhlášené ke dni stanovení reálné hodnoty. Pokud není tržní cena k dispozici (např. trh je zavřený z důvodu svátku), použije se cena platná k poslednímu pracovnímu dni předcházejícímu dni ocenění.

Změny reálné hodnoty derivátů se zaznamenávají na rozvahových účtech, na nichž se o derivátech účtovalo při jejich sjednání. **Na stranu MD se účtuje:**

- růst reálné hodnoty derivátů uzavřených z pozice kupujícího a
- pokles reálné hodnoty derivátů uzavřených v pozici prodávajícího.

Avšak **na stranu DAL se účtuje:**

- pokles reálné hodnoty derivátů uzavřených z pozice kupujícího a
- růst reálné hodnoty derivátů sjednaných z pozice prodávajícího.

Změny reálných hodnot se účtují podle **účelu** využití derivátů. Zákon o účetnictví rozděluje deriváty na:

- **deriváty k obchodování a**
- **zajišťovací deriváty**

4.3.2.1 Účtování oceňovacích rozdílů při uplatnění reálné hodnoty u derivátů k obchodování

U derivátů k obchodování se účtují změny reálných hodnot jako finanční náklad nebo finanční výnos. Tudiž se tyto změny zachycují na účtu 567 – Náklady z derivátových operací nebo 667 – Výnosy z derivátových operací.

Tabulka 4- Účtování oceňovacích rozdílů u derivátů k obchodování na rozvahových účtech.

Č.	Doklad	Účetní operace	MD	D
1	VÚD	Zvýšení reálné hodnoty derivátu k obchodování v pozici kupujícího.	373,376	667
2	VÚD	Snížení reálné hodnoty derivátu k obchodování z pozice prodávajícího.	373,377	667
3	VÚD	Zvýšení reálné hodnoty derivátu k obchodování v pozici prodávajícího.	567	373,377
4	VÚD	Snížení reálné hodnoty derivátu k obchodování z pozice kupujícího.	567	373,376

Zdroj: vlastní tvorba

Zvýšení reálné hodnoty derivátů k obchodování se účtují z pozice kupujícího na účet 667 – Výnosy z derivátových operací souvztačně s účtem, kde je zachycený příslušný derivát a z pozice prodávajícího na účet 567 – Náklady z derivátových operací

souvztažně s příslušným účtem derivátu. Při snížení reálné hodnoty derivátů se účtuje přesně naopak. (Šebestíková, 2011)

4.3.2.2 Účtování oceňovacích rozdílů při uplatnění reálné hodnoty u zajišťovacích derivátů

Deriváty jsou považovány za zajišťovací aktivum jen tehdy, jestliže splňují následující podmínky:

- daný vztah je řádně zdokumentován,
- zajištění je efektivní,
- efektivitu lze přesně měřit a kontinuálně posuzovat.

Tento vztah je zdokumentovaný pomocí účetního záznamu, který zahrnuje popis zajišťovaných aktiv a zajišťovacích derivátů, přesné určení rizika, které se pomocí derivátu zajišťuje a způsob stanovení efektivnosti. „Zajištění se posuzuje za efektivní, pokud je na začátku a během zajišťovacího vztahu poměr mezi změnami reálné hodnoty či peněžních toků zajišťovaných položek z titulu zajišťovaného rizika a změnami reálné hodnoty nebo peněžních toků zajišťovacího derivátu odpovídající zajišťovanému riziku v intervalu 80 % - 125 %. Efektivnost zajištění zjišťuje účetní jednotka na počátku zajištění a následně minimálně v okamžiku sestavení účetní závěrky.“ (vyhláška č. 500/2002 Sb., zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Nesplňuje-li nebo přestane splňovat zajišťovací derivát tyto podmínky, musí o něm účetní jednotka účtovat jako o derivátu k obchodování.

Změny reálné hodnoty derivátů, které se používají k zajištění reálné hodnoty rozvahového aktiva nebo závazku, se zaúčtují jako finanční náklad nebo finanční výnos, souběžně dochází k dopadu výnosů nebo nákladů ze zajišťovacích nástrojů. Z toho důvodu rozlišujeme tři varianty zajišťovacích vztahů:

- zajištění reálné hodnoty rozvahového aktiva či závazku,
- zajištění peněžních toků,
- zajištění čisté investice do cizoměnových účastí.

Zajištění reálné hodnoty je zajištění proti změnám reálné hodnoty zajištěného rozvahového aktiva či závazku nebo zjiitelné části takového aktiva či závazku, přiřaditelné specifickému riziku.

Změna reálné hodnoty zajišťovacího derivátu zajišťujícího reálné hodnoty rozvahové aktiva či závazku se zachytí na účty skupiny 56 – Finanční náklady nebo 66 – Finanční výnosy.

Zajištění peněžních toků je zajištění proti změně peněžních toků, kterou je možné spojit se specifickým rizikem zachycených aktiv či závazků. Jako příklad se dá uvést riziko budoucí změny měnového kurzu určité pohledávky či závazku.

Změny reálné hodnoty derivátů, které slouží k zajištění očekávaného peněžního toku se zaúčtují pomocí rozvahových účtů do účtové skupiny 41 – Základní kapitál a kapitálové fondy.

U **zajištění čisté investice do cizoměnových účastí** s rozhodujícím či podstatným vlivem jsou rozdíly v oceňování, které jsou spojeny s měnovým rizikem, vykázány na příslušných rozvahových účtech.

Na účtech skupiny 41 – Základní kapitál a kapitálové fondy účtujeme také oceňovací rozdíly, které se vztahují k zajištění čisté investice do cizoměnových účastí. (Hruška, 2016)

V přechodném období se účtují na **podrozvahových účtech** oceněné pohledávky a závazky z důvodu změn:

- spotových měnových kurzů,
- úrokových kurzů,
- cen akcií a
- cen komodit.

Tabulka 5 - Účtování oceňovacích rozdílů u zajišťovacích derivátů na rozvahových a podrozvahových účtech z pozice kupujícího

Č.	Doklad	Účetní operace	MD	D
1	VÚD	Zvýšení reálné hodnoty zajištění reálné hodnoty aktiva	373	667
2	VÚD	Snížení reálné hodnoty zajištění peněžních toků	414	373
3	VÚD	Zvýšení reálné hodnoty zajištění čisté investice do cizoměnových účastí	373	414
4	VÚD	Přecenění podrozvahového závazku z úč. případu č. 1	75x	79x
5	VÚD	Přecenění podrozvahového závazku z úč. případu č. 2	79x	75x

Zdroj: vlastní tvorba

Zvýšení či snížení reálné hodnoty derivátu ze zajištění reálné hodnoty aktiva se účtuje výsledkově, v tomto případě se jedná o zvýšení reálné hodnoty derivátu, a tudíž se

zachytí na straně MD účtu 373 – Pohledávky a závazky z pevných derivátových operací souvztažně s účtem 667 – Výnosy z derivátových operací.

Snížení reálné hodnoty derivátu ze zajištění peněžního toku se projeví jako zvýšení závazku na straně Dal účtu 373 – Pohledávky a závazky z pevných derivátových operací a snížení kapitálových fondů na straně MD, účet 414 – Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků.

Zvýšení reálné hodnoty derivátu na druhou stranu znamená snížení podrozvahového závazku z daného derivátu. Toto snížení podrozvahového závazku se zaúčtuje na stranu MD účtové skupiny 75 – Pohledávky a závazky z pevných termínových operací souvztažně na stranu Dal účtu 79x – Vypořádací účet s měnovými nástroji.

4.3.3 Účtování finančních derivátů při ukončení obchodu

K **ukončení kontraktu** dochází několika způsoby. Nepodmíněné (pevné) obchody držené do splatnosti mohou být uskutečněny buď finančním vypořádáním, nebo fyzický dodáním podkladového aktiva.

U podmíněných kontraktů dochází k jejich uskutečnění pouze v případě, pokud je to **výhodné** pro majitele opce. Pokud je vypořádání pro majitele nevýhodné, dochází k propadnutí opce.

Podmíněné i nepodmíněné kontrakty mohou být v průběhu přechodného období postoupeny jiným osobám.

Realizace derivátu **proběhne** dodáním podkladového nástroje, kterým je aktivum či závazek oceňovaný reálnou hodnotou. Reálná hodnota derivátu se **odúčtuje** z účtů ve skupině 37 – Jiné pohledávky a závazky na příslušný účet používaný pro ocenění tohoto podkladového aktiva nebo závazku.

V okamžiku realizace derivátového kontraktu je podkladové aktivum zaúčtované v aktuální spotové ceně.

V případě **realizace opce** se účtuje na příslušném účtu podkladového nástroje ve sjednané realizační ceně zvýšené o vnitřní hodnotu opce, která se odúčtuje z účtů ve skupině 37 – Jiné pohledávky a závazky. (Hruška, 2016)

Pokud **nedojde k realizaci opce**, odúčtuje se v den splatnosti její reálná hodnota zachycená na účtu ve skupině 37 – jiné pohledávky a závazky na účet výnosů nebo nákladů.

V ostatních případech se účtuje o přijatém plnění na příslušných účtech, na kterých se účtovalo o změnách reálných hodnot derivátů.

Na všech dotčených podrozvahových účtech dojde ukončením kontraktu ke zrušení všech zápisů, které se jich týkají.

Tabulka 6 – Účtování měnového forwardu (nepodmíněného derivátu) při ukončení obchodu

Č.	Doklad	Účetní operace	MD	D
1	VBÚ	Úhrada závazku z derivátu (prodej EUR za kurs ČNB)	373	221.2
2	VÚD	Odúčtování rozvahových změn reálné hodnoty	414	373
3	VÚD	Vyúčtování zisku z derivátu	373	667
4	VBÚ	Úhrada pohledávky z derivátu (za sjednaný kurz)	221.1	373
5	VÚD	Odúčtování podrozvahové pohledávky	79x	75x
6	VÚD	Odúčtování podrozvahového závazku	75x	79x

Zdroj: vlastní tvorba

Úhrada závazku z měnového forwardu (tzv. povinný prodej) se účtuje aktuálním kursem ČNB ve prospěch účtu 221.2 – Devizový účet souvztažně s účtem 373 - Pohledávky a závazky z pevných derivátových operací. Dále se odúčtují rozvahové změny reálné hodnoty měnového forwardu pomocí účtu 414 – Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a účtu 373 - Pohledávky a závazky z pevných derivátových operací. Vyúčtování zisku z derivátu se zaúčtuje ve prospěch účtu 667 – Výnosy z derivátových operací (ztráta na vrub účtu 567 – Náklady z derivátových operací) souvztažně s rozvahovým účtem 373 - Pohledávky a závazky z pevných derivátových operací. K úhradě pohledávky z měnového forwardu dochází za sjednaný kurz na vrub účtu 221.1 – Běžný účet (v Kč) a ve prospěch účtu 373 - Pohledávky a závazky z pevných derivátových operací. Nakonec na všech dotčených podrozvahových účtech dojde ukončením kontraktu ke zrušení všech zápisů, které se jich týkají.

Tabulka 7 – Účtování podmíněných finančních derivátů při ukončení obchodu

Č.	Doklad	Účetní operace	MD	D
1	VÚD	Propadnutí opce	567	376
2	VÚD	Uplatnění akciové opce	06x	376
3	VÚD	Uplatnění komoditní opce	111,131	376
4	VÚD	Odúčtování podrozvahové pohledávky	79x	76x
5	VÚD	Odúčtování podrozvahového závazku	76x	79x

Zdroj: vlastní tvorba

Propadnutí opce se zaúčtuje na vrub účtu 567 – Náklady z derivátových operací souvztažně ve prospěch účtu 376 – Nakoupené opce. V případě uplatnění akciové či komoditní opce by zisk z opce vstupoval do pořizovací ceny daného cenného papíru či komodity, tudíž by se účtovalo na stranu MD v účtové třídě 0 – Dlouhodobý majetek (akciové a komoditní opce) nebo na účty účtové třídy 1 – Zásoby (komoditní opce) a souvztažně ve prospěch účtu 376 – Nakoupené opce. Nakonec na všech dotčených podrozvahových účtech dojde ukončením kontraktu ke zrušení všech zápisů, které se jich týkají.

4.4 Daňový pohled na výnosy a náklady z finančních derivátů

Podle předešlé úpravy zákona o daních z příjmů bylo nutné členit deriváty na zajišťovací a ostatní. U zajišťovacích derivátů bylo možné po prokázání účelu zajištění rizik účetní jednotky a postupu účtování, ponechat výnosy a náklady vzešlé z těchto transakcí jako daňově uznatelné. U ostatních derivátů bylo možné ztrátu z těchto transakcí uplatnit jako daňově uznatelnou, pouze v případě následného uplatnění proti případným ziskům a to nejpozději v následujících třech zdaňovacích obdobích.

Aktuální úprava zdanění derivátů je v platnosti od 1. 1. 2006. Podle této úpravy je zachycení derivátů v účetnictví uplatněno i pro daňové účely bez dalších úprav. „*Případnou ztrátu vzniklou v předcházejících zdaňovacích obdobích z operací s deriváty, které nebyly prokazatelně sjednány za účelem zajištění, je možno odečíst od obecného základu daně. Deriváty jsou upraveny v odst. 9) písm. b) § 23 ZDP, který uvádí, že u poplatníků, kteří vedou účetnictví, se u derivátu a části majetku a závazku zajištěného derivátem výsledek hospodaření neupravuje o oceňovací rozdíl ze změny reálné hodnoty, která je zjištěna podle ZoÚ.*“

U nepodnikajících fyzických osob jsou příjmy vzniklé z titulu derivátů považovány za součást dílčího základu daně § 10 – Ostatní příjmy. Příjmy z derivátů je možné snížit o výdaje, které byly vynaloženy na jejich dosažení, avšak maximálně do výše příjmů plynoucích z těchto derivátů. Z toho vyplývá, že nepodnikající fyzické osoby si nemůžou daňově započítat ztrátu z derivátů. (Zákon o daních z příjmů)

4.5 Vykazování derivátů v účetní závěrce

Deriváty se v účetní závěrce promítnou do **rozvahy**, kde vystupují jako součást krátkodobých/dlouhodobých pohledávek, resp. závazků.

Změny reálných hodnot derivátů určených k obchodování a reálných hodnot derivátů určených k zajištění reálné hodnoty se účtují do **finančních nákladů**, resp. **výnosů** spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného **aktiva** nebo **závazku**, která souvisí se zajišťovaným rizikem, tudíž se tyto změny přímo zobrazí ve **výkazu zisku a ztráty** a také v **rozvaze**.

Změny reálných hodnot derivátů, které se klasifikují jako zajištění peněžních toků, se účtují na účet 414 – Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků, což znamená, že se objeví ve **vlastním kapitálu v rozvaze**.

Účetní jednotka v **příloze v účetní závěrce** uvede alespoň informace o použitém oceňovacím modelu a technice při ocenění reálnou hodnotou. Zejména pro každý druh derivátů uvede údaje o rozsahu a podstatě, včetně hlavních podmínek a okolností, které mohou ovlivnit výši, časový průběh a určitost budoucích peněžních toků, a tabulku s uvedením změn reálné hodnoty během účetního období na příslušném účtu v účtové skupině 41. (vyhláška č. 500/2002 Sb., zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

5 Pohled na finanční deriváty dle IAS/IFRS

„*Derivát je finanční nástroj nebo jiná smlouva ve smyslu standardu IAS 39, který splňuje všechny následující předpoklady*“:

- jeho hodnota se odvíjí od podkladového aktiva (měnový kurz, úrokové sazby, cenový index atd.),
- není spojen s žádnou počáteční investicí nebo pouze s malou počáteční investicí,
- k vypořádání dojde v budoucnosti. (IAS 39)

5.1 Zajišťovací účetnictví

Jistý závazek je závazný kontrakt o směně daného objemu zdrojů za danou cenu k danému budoucímu datu.

Předpokládaná transakce je nepovinná, ale předpokládaná budoucí transakce.

Zajištěná položka „*je aktivum, závazek, jistý závazek, vysoce pravděpodobná předpokládaná transakce nebo čistá investice v zahraničních činnostech, která:*

- *vystavuje podnik riziku ze změny reálné hodnoty nebo peněžních toků,*
- *je o ní rozhodnuto jako o zajištěné.*“

(mezinárodní standardy účetního výkaznictví IAS/IFRS Praktické aplikace)

Zajišťovací nástroj je derivát, jehož vnitřní hodnota má vyrovnat změny v reálné hodnotě nebo peněžních tocích určitého zajištěného aktiva či závazku.

Efektivita zajištění je stupeň, do jakého je změna reálné hodnoty či peněžních toků zajištěného instrumentu vyrovnána změnou vnitřní hodnoty nebo peněžních toků zajišťovacího nástroje. Zajištění je efektivní, pokud se poměr mezi ziskem/ztrátou z přecenění zajišťované položky a ziskem/ztrátou z přecenění nástroje zajištění nachází po celou dobu zajištění v intervalu 80 – 125 %. Pokud nejsou splněny podmínky, musí podnik vykázat derivát jako derivát k obchodování či ke spekulaci. Podle IFRS již nesmí podnik nikdy stanovit tento derivát jako nástroj zajištění. Tuto podmínku CAS výslovně neuvádějí. (mezinárodní standardy účetního výkaznictví IAS/IFRS Praktické aplikace)

Podmínky i klasifikace zajišťovacího účetnictví se velmi blíží v rámci české úpravy a IFRS. Rozlišují se tyto podoby zajišťovacího účetnictví:

- 1) **Zajištění reálné hodnoty** (fair value)

V případě, kdy podnik zajišťuje své aktivum či závazek vázaný na úrokovou míru, tržní hodnotu finančního aktiva, či pevný závazek případně předpokládanou budoucí transakci. Při použití finančního derivátu se musí reálná hodnota tohoto nástroje vyvíjet v opačném směru oproti zajištěnému instrumentu a výsledek je tedy neutralizace dopadu na hospodářský výsledek.

2) Zajištění peněžních toků

Je spjato s očekávanými budoucími transakcemi případně jinými peněžními toky, které jsou ovlivněny výše zmíněnými riziky.

5.1.1 Účtování zajišťovacích derivátů dle IAS/IFRS

Deriváty z titulu zajištění reálné hodnoty

Změny reálných hodnot u derivátů z titulu **zajištění reálné hodnoty** se zachycují na výsledkových účtech neboli na účtech finančních nákladů a účtech finančních výnosů. Změny z důvodu tržních rizik u podkladových aktiv se zachycují rovněž na výsledkových účtech. (Jatinder Pal Singh, 2017)

Deriváty z titulu zajištění peněžních toků

Změny reálných hodnot u derivátů z titulu **zajištění peněžních toků** (cash flow), které mohou být volatilní v důsledku tržních rizik, se účtují do vlastního kapitálu souvztažně s účtem účtové pohledávek či závazků, pouze pokud je zajištění efektivní.

Zisky nebo ztráty odpovídající zajištěnému riziku v případě **neefektivního zajištění** jsou v okamžiku ocenění zaúčtovány do nákladů nebo výnosů pomocí výše zmíněných účtů.

Efektivní část zajištění se odúčtuje z vlastního kapitálu do nákladů nebo výnosů až ve chvíli, kdy zajišťovaný nástroj ovlivní výsledek hospodaření účetní jednotky.

IAS 39 uvádí, kdy dochází k ukončení zajišťovacího účetnictví. Jedná se o tyto situace:

- společnost se sama rozhodne zrušit zajištění,
- zajišťovací vztah nesplňuje podmínky zajištění,
- skončí platnost zajišťovacího nástroje, případně je prodán, ukončen nebo uplatněn.

V případě zajištění peněžních toků navíc dojde ukončení zajišťovacího účetnictví v důsledku, že již není pravděpodobné, že dojde k realizaci transakce.

5.2 Účtování derivátů k obchodování

Deriváty k obchodování jsou všechny deriváty, které nesplní požadavky na zajišťovací deriváty podle výše zmíněných kritérií. Do kategorie derivátů k obchodování spadají všechny deriváty, které mají ekonomickou povahu spekulacních derivátů.

Deriváty k obchodování se **vykazují v rozvaze** vždy ve fair value, a to mezi aktivy, je-li tato fair value kladná, anebo mezi závazky, je-li fair value záporná. Přecenění se vždy provádí s dopadem do výsledovky pomocí účtů finančních nákladů a finančních výnosů. (Jílek & Svobodová, 2013)

Fair value dle IAS/IFRS

Fair value je charakterizována jako: „*Hodnota, za kterou by aktivum mohlo být prodáno nebo pořízeno, závazek uhrazen za předpokladu nezávislosti obou stran, obvyklých podmínek prodeje, mezi znalými a k transakci ochotnými partnery (transakce není vynucená). V případech, kdy není možné použít cenu určenou trhem, je možné použít ocenění tržní ceny obdobného aktiva nebo oceňovacích modelů.*“

6 Cíl a metodika

Cílem práce je definovat metodiky zachycení, klasifikace a účtování finančních derivátů. Dále posoudit možnosti jejich využití při finančním řízení podnikatelského subjektu. V praktické práci provést zhodnocení finančních derivátů u vybrané společnosti, možnosti využití finančních derivátů pro finanční řízení podniku.

Data, ze kterých vychází diplomová práce, jsou především účetní závěrky vykazované podnikem a dále také data nezveřejňované ve veřejném rejstříku. Dále jsou v práci použita data od různých společností poskytujících finanční deriváty. Období, na kterém je diplomová práce zpracována, je v rozmezí let 2012-2018.

Hypotéza: Pro podnik je efektivní se zajistit oproti měnovému riziku.

V praktické části je postupováno takto:

1. Popis vybrané účetní jednotky, její organizační struktur, hlavní činnosti vykonávané podnikem. Dále jsou zde poukázány základní ekonomické ukazatele za období 2012–2016 a zásadní účetní postupy používané společností. V této části jsou použity tyto ukazatele finanční analýzy:

Ukazatel č. 1

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{VH před zdaněním a úroky}}{\text{Aktiva celkem}} = \frac{\text{VZZ - ř.61+ř.43}}{\text{R - ř.1}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje kolik Kč zisku přinesla 1 Kč celkového kapitálu.

Ukazatel č. 2

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{VH po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{VZZ - ř.60}}{\text{R - ř.68}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje kolik Kč čistého zisku přinesla 1 Kč vlastního kapitálu.

Ukazatel č. 3

$$\text{Průměrné osobní náklady} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet zaměstnanců}} = \frac{\text{VZZ - ř.12}}{\text{Příloha účetní závěrky}}$$

Průměrné osobní náklady udávají, kolik osobních nákladů připadlo na jednoho zaměstnance za rok.

2. Popis účetního pohledu podniku na finanční deriváty, přesněji směrnice účetní jednotky zabývající se finančními deriváty, dále pak oceňování, účtování a klasifikace finančních derivátů.
3. Analýza zahraničních pohledávek a závazků, přesněji struktura, výše a splatnost. Pro splatnost pohledávek a závazků jsou využity tyto ukazatele finanční analýzy:

Ukazatel č. 4

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu pohledávek} &= \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby}/365} \\ &= \frac{R - \text{ř.49}}{(VZZ - \text{ř.1} + \text{ř.4} + \text{ř.19} + \text{ř.31})/365} \end{aligned}$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek. Udává po jaké době odběratelé podniku splatí pohledávky. Dosazují se zde pohledávky z obchodních vztahů.

Ukazatel č. 5

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu závazků} &= \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/365} \\ &= \frac{R - \text{ř.105}}{(VZZ - \text{ř.1} + \text{ř.4} + \text{ř.19} + \text{ř.31})/365} \end{aligned}$$

Tento ukazatel vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti závazků, neboli jak dlouhou dobu podnik využívá tzv. dodavatelský úvěr.

Ukazatel č. 6

$$\text{Obchodní deficit} = \text{Doba obratu pohledávek} - \text{Doba obratu závazků}$$

Obchodní deficit udává rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazku neboli počet dnů, který je potřeba profinancovat.

Ukazatel č. 7

$$\text{Průměrná poskytnutá doba do splatnosti} = \frac{\sum (NV * (DD - ID))}{\sum NV}$$

kde NV - hodnota faktury

DD - datum splatnosti faktury

ID - datum vystavení faktury

PD - datum úhrady faktury

4. **Analýza měnového rizika.** Zjištění předpokládaného vývoje kurzu koruny oproti měnám, ve kterých jsou pohledávky a závazky společnosti.
5. **Spárování pohledávek a závazků** ve stejné měně podle výše a data splatnosti pro využití tzv. přirozeného hedgingu k eliminaci měnového rizika.
6. **Analýza forwardového kontraktu,** možnost zajištění oproti měnovému riziku, dostupnost na trhu, nákladovost a návrh zajištění měnového rizika pomocí forwardu.
7. **Analýza futures kontraktu,** možnost využití společností, dostupnost na trhu, nákladovost a návrh zajištění měnového rizika pomocí futures.
8. **Analýza opčního kontraktu,** dostupnost na trhu, nákladovost a návrh zajištění měnového rizika pomocí měnové opce.

Metody, které jsou použity při psaní této práce, jsou především analýza a komparace. Dále je v práci použit popis účtování finančních derivátů ve vybraném podnikatelském subjektu. Analýza je nejpoužívanější metoda, kterou používám ve většině praktické části. Analýza je použita na konkrétní finanční deriváty, kdy se analyzuje měnové riziko, dále jeho zajištění a především dostupnost a nákladovost těchto derivátů. Komparace je použita na porovnání zajištění

7 Praktická část

7.1 Základní údaje o společnosti SCHÄFER-SUDEX s.r.o.

<u>Název společnosti :</u>	SCHÄFER-SUDEX s.r.o.
<u>Sídlo společnosti :</u>	Podolí 5 Ledeč nad Sázavou IČO 60912278
<u>Právní forma :</u>	společnost s ručením omezeným založena zakladatelskou listinou formou notářského zápisu ze dne 27.4.1994 podle zákona č.513/91 Sb. zapsána do obchodního rejstříku Krajského soudu v Hradci Králové , spisová značka C,6260 Datum zápisu 5.5.1994
<u>Výše základního jmění :</u>	200.000.000,- Kč
<u>Společník (100% podíl na ZK):</u>	Schäfer Werke GmbH & Co KG, Stahl- und Kunststofftechnik, Pfannenberg, 57290 Neunkirchen, Německo

Organizační struktura společnosti

V čele společnosti jsou dva jednatelé a tři prokuristé. Každý z jednatelů je oprávněn jednat jménem společnosti samostatně, s výjimkou právních jednání, jejichž předmět plnění převyšuje částku 2.500.000,- Kč. V těchto případech jednají oba jednatelé vždy společně.

Dále jsou vytvořena následující oddělení:

- Technické
- Výrobní:
 1. Výroba nerezových sudů KEG
 2. Výroba nerezových kontejnerů IBC
 3. Oprava a úprava sudů
 4. Výroba nádob Cryo
 5. Výroba aseptických kontejnerů
- Personální
- Obchodní
- Ekonomické

- Sekretariát
- Technická kontrola
- Nákup materiálu

Hlavní činnosti vykonávané podnikem

Hlavním předmětem činnosti společnosti je výroba a prodej nerezových sudů a nerezových kontejnerů. Dalšími předměty činnosti jsou obráběčství, zámečnictví, nástrojařství, malířství, lakýrnictví, natěračství, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 Živnostenského zákona.

Tabulka 8 - Ekonomické ukazatele za posledních 5 let (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	888 800	1 058 075	1 292 440	1 420 814	1 536 700
Oběžná aktiva	540 690	906 322	1 112 700	1 215 585	1 335 350
Vlastní kapitál	808 963	948 793	1 137 259	1 277 846	1 405 112
Cizí zdroje	78 050	94 160	152 994	141 600	130 954
Krátkodobé závazky	67 414	83 674	138 761	129 116	117 746
Rezervy	7 145	8 194	12 418	12 484	9 951
Tržby	759 796	859 894	1 169 191	1 387 310	1 211 871
VH před zdaněním	109 499	183 516	231 140	175 370	157 411
VH po zdanění	88 281	147 920	188 466	140 588	127 266
ROA	12,32 %	17,34 %	17,88 %	12,34 %	10,24 %
ROE	10,91 %	15,59 %	16,57 %	11,00 %	9,06 %

Zdroj: vlastní tvorba

Celková aktiva podniku od roku 2012 rostou a v roce 2016 dosahovala hodnoty 1 536 700 tis. Kč. Oběžný majetek roste z důvodu prodlužování doby splatnosti pohledávek a zvyšování stavu peněžních prostředků na účtech a v pokladně. Cizí zdroje jsou z velké části tvořeny krátkodobými závazky a rezervami. Společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry. Nejvyšší hodnota cizích zdrojů byla v roce 2014 a to ve výši 11,84 % z celkových pasiv. Tržby od roku 2012 rostly do roku 2016, kdy se snížily na hodnotu 1 211 871 tis. Kč a jsou tvořeny především tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Výsledek hospodaření po zdanění měl v letech 2012 - 2014 rostoucí tendenci a nejvyšší hodnota byla právě v roce 2014 ve výši 188 466 tis. Kč, naopak v následujících letech se výsledek hospodaření po zdanění snižoval. Rentabilita celkových aktiv se vyvíjela stejně jako tržby, nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2014 a to ve výši 17,88 %, v následujících letech se celkem rychle snižovala až na hodnotu 10,24 %. Nejvyšší rentabilita vlastních aktiv byla zjištěna v roce 2014 a to 16,57 %, nejnižší naopak v roce 2016 ve výši 9,06 %.

Průměrný přepočtený stav zaměstnanců a osobní náklady

Tabulka 9 - Počet zaměstnanců a osobní náklady na zaměstnance

Ukazatel	2014	2015	2016
Zaměstnanci (počet)	171	182	171
z toho: vedení společnosti (počet)	5	6	7
Osobní náklady celkem (tis. Kč)	88 425	100 878	100 751
Průměrné osobní náklady (tis. Kč)	517,11	554,27	589,19

Zdroj: vlastní tvorba

Počet zaměstnanců v podniku se během let 2014 a 2015 zvýšil o 11 zaměstnanců, zatímco v roce 2016 se vrátil na počet jako v roce 2014. Roční osobní náklady na jednoho zaměstnance se v letech 2014 – 2016 každý rok zvyšovali průměrně o 32 tis. Kč.

Zásadní účetní postupy používané společností

Účetnictví společnosti je vedeno a účetní závěrka je sestavována v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, novelizovanou vyhláškou 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro podnikatele.

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, především zásadu o oceňování majetku historickými cenami, zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Společnost používá **účetní systém ERP SAP R3**, což je jeden z největších podnikových informačních systémů na světě, který je rozdělen do 12 modulů systému, které jsou vzájemně provázané.

Moduly systému SAP:

- Plánování výroby
- Řízení údržby
- Řízení lidských zdrojů
- Finanční účetnictví
- Controlling
- Řízení toku materiálu a zásobování
- Řízení kvality a vstupní kontroly
- Prodej a distribuce
- Řízení služeb zákazníkům
- Projektové řízení
- Řízení a předávání úkolů v procesu tzv. Workflow
- Řízení dlouhodobých aktiv

7.2 Účtování finančních derivátů ve vybrané účetní jednotce

Účetní jednotka **nemá** ohledně finančních derivátů žádnou **vnitropodnikovou směrnici**. V současné době podnik využívá jen zřídka forwardové kontrakty. Ohledně těchto kontraktů účtuje v souladu se zákonem o účetnictví a českými účetními standardy.

K oceňování forwardů podnik používá reálnou hodnotu, kdy se reálná hodnota forwardu stanoví jako rozdíl mezi forwardovým kurzem a spotovým kurzem, to celé vynásobené objemem kontraktu. Účetní jednotka o reálné hodnotě účtovala ve dvou případech, a to v den vypořádání kontraktu a v den účetní závěrky u obchodů, které nebyly k tomuto dni realizovány.

7.2.1 Příklad účtování forwardu v účetní jednotce

Účetní jednotka očekávala prudké posílení české koruny vůči euru. Sjednala si proto před koncem roku (10.10.2017) zajištění své pohledávky pomocí forwardu ve výši 1.000.000 EUR s forwardovým kurzem 25,8 Kč/EUR (datum vypořádání 10.2.2018). Kurz ČNB byl ke dni sjednání 25,9 Kč/EUR. Kurz k rozvahovému dni byl 25,54 Kč/EUR.

Tabulka 10 – Postup účtování forwardu ve vybrané účetní jednotce

Č.	Doklad	Účetní operace	Kč	Kurz	MD	D
1	VÚD	Uzavření forwardu – poplatek za sjednání	50 000	X	373	325
2	VÚD	Účetní zachycení závazku ze sjednaného forwardu	25 900 000	25,9	799	752
3	VÚD	Účetní zachycení pohledávky ze sjednaného forwardu	25 800 000	25,8	751	799
4	VBÚ	Úhrada provize za nákup forwardu	50 000	X	325	221
5	VÚD	Změna reálné hodnoty forwardu (rozvahový den)	260 000	25,54	373	667
6	VÚD	Přecenění podrozvahového závazku	360 000	25,54	752	799
7	VÚD	Vypořádání forwardu				
		- Povinný prodej EUR	25 335 000	25,335	373	221
		- Odúčtování rozvahových změn	260 000		567	373
		- Vyúčtování zisku z derivátu	415 000		373	667
8	VBÚ	Úhrada pohledávky z forwardu	25 800 000	25,8	221	373
9	VÚD	Odúčtování podrozvahové pohledávky	25 800 000		799	751
10	VÚD	Odúčtování podrozvahového závazku	25 540 000		752	799

Zdroj: vlastní tvorba

Následující rok došlo k vyrovnání forwardu, což znamenalo, že účetní jednotka odepsala ze svého devizového účtu 1 000 000 EUR ve prospěch druhé strany a připsala si 25 800 000 Kč, jak bylo sjednáno ve forwardovém kontraktu. Kurz ke dni vypořádání byl 25,335 Kč/EUR. Tímto forwardovým kontraktem k zajištění své pohledávky ve výši 1 000 000 EUR dosáhla účetní jednotka zisku 415 000 Kč, kdy tento zisk je očištěn o poplatek za sjednání forwardu (50 000 Kč). Účetní jednotka využívá denní kurzy ČNB a forward oceňují k rozvahovému dni reálnou hodnotou.

První, co účetní jednotka zachytí, je poplatek (závazek) brokerovi při sjednání obchodu. Tento poplatek se účtuje ve prospěch účtu 325 – Ostatní závazky souvztažně s účtem 373 – Pohledávky a závazky z pevných termínových operací. Následně se zachytí na podrozvahové evidenci závazek a pohledávka ze sjednaného forwardu. K rozvahovému dni se zaúčtuje měna reálné hodnoty forwardu ve prospěch účtu 373 – Pohledávky a závazky z pevných termínových operací souvztažně s účtem nákladů či výnosů z derivátových operací, zároveň se přecení i závazek z forwardu na podrozvahové evidenci. Při vypořádání forwardu se zaúčtuje prodej EUR za aktuální kurz ČNB. Následně dojde k odúčtování rozvahových změn a vyúčtování zisku či ztráty z derivátu. Jako poslední se odúčtuje pohledávka a závazek z podrozvahové evidence.

7.3 Analýza pohledávek a závazků

7.3.1 Struktura pohledávek a závazků

Ve sledovaném období 2014 - 2016 společnost měla dlouhodobé pohledávky v roce 2016 a to ve výši 80 tis. Kč, tyto pohledávky byly z obchodních vztahů, a v roce 2015 ve výši 26 tis. Kč, kdy to byla odložená daňová pohledávka. Největší a nejvýznamnější část krátkodobých pohledávek představují pohledávky z obchodních vztahů, které jsou tvořeny především zahraničními pohledávkami.

Závazky jsou stejně jako pohledávky tvořeny především závazky z obchodních vztahů, které jsou z velké části tvořeny zahraničními závazky. Dlouhodobé závazky společnost evidovala v roce 2016, kdy to byl odložený daňový závazek ve výši 3.257 tis. Kč, a v roce 2014 tentýž dlouhodobý závazek ve výši 1.815 tis. Kč.

Tabulka 11 - **Struktura pohledávek a závazků v letech 2014 - 2016 v tis. Kč**

Ukazatel	2014	2015	2016
Pohledávky z obchodních vztahů			
- celkem	180 263	349 047	320 910
- zahraniční pohledávky	174 131	331 052	306 814
Pohledávky celkem	190 505	362 182	340 360
Závazky z obchodních vztahů			
- celkem	109 907	105 006	101 346
- zahraniční závazky	102 218	98 351	89 847
Závazky celkem	140 576	129 116	117 746

Zdroj: vlastní tvorba

Celkové pohledávky se z roku 2014 do roku 2015 téměř zdvojnásobili, což je způsobeno především rostoucí dobou splatnosti pohledávek a mírně i rostoucím prodejem výrobků a služeb. V roce 2016 pohledávky poklesly oproti předchozímu roku v důsledku snížení objemu prodeje výrobků a služeb. Pohledávky z obchodních vztahů tvoří průměrně z 95,5 % zahraniční pohledávky, které jsou ze všech světadílů Země.

Celkové závazky se od roku 2014 snižují a nejnižší hodnoty dosáhly v roce 2016 ve výši 117.746 tis. Kč. Závazky z obchodních vztahů tvoří průměrně 90,2 % zahraniční závazky.

7.3.2 Analýza splatnosti pohledávek a závazků

Tabulka 12 – **Analýza splatnosti pohledávek a závazků**

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Pohledávky (v tis. Kč)	50 564	127 191	180 263	349 047	320 910
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	67 414	83 674	138 761	129 116	117 746
Tržby/365 (v tis. Kč)	2 082	2 356	3 203	3 801	3 320
Doba obratu pohledávek	24	54	56	92	97
Doba obratu závazků	32	36	43	34	35
Průměrná poskytnutá doba splatnosti	30	35	35	60	60
Obchodní deficit	-8	18	13	58	62

Zdroj: vlastní tvorba

Do pohledávek jsou zahrnuty krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a do tržeb jsou zahrnuty tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Jak je vidět z doby obratu pohledávek, počet dnů, který uplyne od fakturace do inkasa, se během let 2012 a 2013 zvýšil více jak

dvojnásobně a podobně tak v roce 2015 se i doba obratu pohledávek téměř zdvojnásobila oproti roku 2014. V roce 2016 se doba obratu pohledávek pohybovala okolo 97 dní, což byla nejvyšší průměrná doba inkasa od roku 2012 do roku 2016.

Doba obratu závazků se ve sledovaných letech byla stabilní kromě roku 2014, kdy se v tomto roce zvedla na 43 dní. V porovnání s dobou obratu pohledávek je vyjma roku 2012 doba splatnosti závazků kratší, než doba. Nejvyšší hodnoty (43 dnů) dosáhla v roce 2014.

Obchodní deficit udává, kolik dnů je potřeba v daném roce profinancovat jinými zdroji. V roce 2012 byl obchodní deficit -8 dnů, což znamená, že dodavatelé pomáhali financovat provoz podniku. Nejvyšší obchodní deficit byl v roce 2016, kdy dosahoval hodnoty 62 dnů, a tuto dobu podnik musel profinancovat jinými zdroji. Obchodní deficit se rapidně zvýšil v roce 2015, v tomto roce se obchodní deficit zvýšil téměř 4,5 krát oproti předchozímu roku.

Průměrná poskytnutá doba splatnosti byla v roce 2012 nejnižší a to 30 dnů, kterou odběratelé plnili a průměrně zaplatili po 24 dnech. V roce 2013 a 2014 byla průměrná poskytnutá doba splatnosti 35 dnů, ale skutečná doba splatnosti byla v roce 2013 53 dnů a v roce 2014 57 dnů, z čehož vyplývá, že odběratelé plnili průměrně za tyto dva roky o necelých 16 dnů později. V letech 2015 a 2016 byla průměrná poskytnutá doba splatnosti 60 dnů, ale ve skutečnosti odběratelé platili průměrně o 35 dnů později, než bylo sjednáno.

7.4 Měnové riziko

Měnové riziko je druh rizika vznikajícího změnou kurzu jedné měny vůči jiné měně. Jelikož společnost obchoduje s výrobky a zbožím v zahraničí a odtamtud i odebírá, tak tyto obchody většinou probíhají v zahraniční měně, a tím je společnost ohrožena měnovým rizikem.

Na konci roku 2013, přesněji v listopadu, začala ČNB s intervencemi (obchody na devizovém trhu, kterými centrální banka ovlivňuje měnový kurz domácí měny). Cílem bylo oslabit korunu, a tím podpořit ekonomický růst, domácí spotřebu a exporty.

V současné době je podnik vystaven kolísání měnového kurzu, protože ČNB od dubna roku 2017 přestala intervenovat. Ekonomika byla v růstu a po dlouhé době začaly růst i ceny. Začátkem roku 2017 byla ČNB nucena k čím dál větším intervencím, jelikož

koruna posilovala, a jestli měla centrální banka ukončit svůj měnový závazek, tak pro to byla vhodná chvíle. Intervence trvaly 41 měsíců a odborníci se dohadují, jestli byly intervence přínosné či nikoli. Prezident Miloš Zeman po skončení intervencí řekl: „*Čeští exportéři už nebudou lenošit na nafouknutém kurzovém polštáři, ale budou muset zlepšit produktivitu práce, zavádět inovace a čelit větší konkurenci.*“ Dále podle Heleny Horské (hlavní ekonomka Raiffeisenbank) pomohly intervence k přehřátí na trhu práce, kdy se firmy přetahují o zaměstnance a rostou tak mzdy rychleji než produktivita práce. Podle Marka Dřímala (ekonom Komerční banky) slabá koruna pomohla exportu a konkurenceschopnosti české ekonomiky, což vedlo k rychlejšímu ekonomickému růstu.

Tabulka 13 - Průměrné roční kurzy vybraných měn

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Kč/EUR	31,90	29,78	28,34	27,76	24,94	26,45	25,29	24,59	25,14	25,97
Kč/USD	25,70	23,95	22,61	20,31	17,04	19,06	19,11	17,69	19,58	19,57

Zdroj: Kurzy.cz

Na základě těchto údajů bylo zjištěno, že kurz Kč/EUR průměrně klesá přibližně o 2,3 % a kurz Kč/USD průměrně klesá přibližně o 3 %. V tabulce není záměrně zobrazen rok 2014 až 2016, jelikož na konci roku 2013 (v listopadu) začala ČNB uměle udržovat kurz Kč/EUR nad hranicí 27 Kč/EUR.

Po skončení intervencí ČNB v **dubnu 2017**, kdy byl kurz **27,06 Kč/EUR**, nastalo do konce roku 2017 **posílení koruny na úroveň 25,54 Kč/EUR**. Tento vývoj znamená, že koruna za devět měsíců **posílila o 5,6 %**. U amerického dolaru došlo v tomto období k **posílení koruny z kurz 25.367 Kč/USD na 21,291 Kč/USD**, což znamená, že česká koruna posílila za 9 měsíců oproti dolaru o **16,1 %**.

Prognóza České národní banky říká, že česká koruna by na konci roku 2018 měla být na úrovni **24,9 Kč/EUR**. Což by znamenalo posílení koruny za rok 2018 o **2,5 %**. „*Prognóza kurzu nepředstavuje závazek ČNB a nelze ji interpretovat ani jako preferovanou či žádoucí úroveň kurzu.*“ uvedl guvernér centrální banky Jiří Rusnok.

„*Během příštích pěti let očekáváme posílení české měny vůči euru na 20 korun, americký dolar by měl v tu dobu být za 16 korun,*“ předpovídá šéf investiční společnosti Art of Finance Petr Krčil.

Banky po celé Evropě předpovídají české koruně v roce 2018 výrazné posílení. Tyto předpovědi jsou založené na očekávaném růstu úrokových sazeb ze strany ČNB a na očekávané expanzi tuzemské ekonomiky. Ačkoli se zlepšuje situace v eurozóně, tak

by měla koruna vůči euru posilovat. Konzervativní odhady společnosti eTrader predikují, že se kurz na konci roku 2018 dostane pod hranici 25 Kč/EUR. Smělejší odhady říkají, že by koruna mohla posílit až na hranici **23 Kč/EUR**, a tím by mohla být velkým lákadlem pro zahraniční investory. Koruna bude zřejmě ještě silněji posilovat vůči dolaru, u kterého se očekává, že bude oslabovat i proti euru.

V současné době analytici očekávají, že zvyšování sazeb centrální banky bude letos pokračovat. Na konci roku by podle nich základní dvoutýdenní repo sazba mohla dosáhnout 1,5 %. Prognóza ČNB ale uvádí, že pokud se její ostatní předpoklady naplní, dojde letos jen k jednomu dalšímu zvýšení úrokových sazeb. To by ve výsledku znamenalo, že základní dvoutýdenní repo sazba by byla na konci roku na úrovni jednoho procenta.

Vyšší úrokové sazby znamenají očekávané posílení kurzu koruny vůči euru, což je velké riziko pro podnik, jelikož má vysoké zahraniční pohledávky. Pokud by docházelo k posilování koruny vůči euru, podnik by měl ze svých zahraničních pohledávek kurzovou ztrátu.

Velké podniky s výraznou devizovou expozicí se zajištěním zabývají neustále. Spotové transakce dělají v podstatě jen na řízení likvidity a většinu zajišťovacích obchodů realizují pomocí forwardů.

Podle ekonomického oddělení podniku bude podnik schopen vyměnit každý měsíc pravidelně 1. mil. EUR, z čehož vyplývá, že by si měl podnik sjednat zajištění pomocí finančních derivátů alespoň na rok dopředu v této výši. Společnost má už dnes nasmlouvané zakázky, a díky zajištění kurzu pomocí finančních derivátů může kalkulovat, jaké cashflow tyto zakázky přinesou a jaký bude zisk.

7.5 Sloučení data splatnosti pohledávek a závazků

Nejjednodušší formou zajištění je takzvaný přirozený hedging (zajištění), jenž spočívá v tom, že exportéři mají vedle pohledávek v cizí měně také určité závazky v této měně. Měnovému riziku je pak vystavena pouze hodnota čistých pohledávek v cizí měně. Přirozené zajištění tedy neumožňuje úplnou eliminaci měnového rizika.

K úplné eliminaci měnového rizika by došlo tehdy, pokud by se hodnota pohledávek v cizí měně přesně rovnala hodnotě závazků v této měně, a to jak z hlediska výše

pohledávek a závazků, tak i z hlediska jejich splatnosti. Takto přesné spárování finančních toků v cizí měně však obvykle nebývá přirozeným důsledkem hospodářské činnosti.

Společnost vykazovala k 1. 3. 2018 tyto pohledávky a závazky v tis. EUR s danou splatností (viz tabulka níže). Pohledávky a závazky se stejnou dobou splatnosti eliminují měnové riziko. Naopak pohledávky převyšující závazky jsou ohrožené měnovým rizikem.

Tabulka 14 – Pohledávky a závazky v tis. EUR podle doby splatnosti k 1. 3. 2018

Splatnost	Pohledávky	Závazky	Nezajištěné pohledávky
Do 30 dní	1 966	792	1 174
Do 60 dní	2 482	1 340	1 142
Do 90 dní	2 369	876	1 493

Zdroj: vlastní tvorba

Zahraniční pohledávky v EUR převyšují každých 30 dní závazky minimálně o 1,14 mil. EUR. Oproti riziku z pohybu měnového kurzu by se podnik měl zajistit do této výše.

Dle výše pohledávek a závazků k 31. 12. v letech 2014-2016 jsou zahraniční pohledávky průměrně kryty z 38,7 % zahraničními závazky, a tudíž nejsou vystaveny měnovému riziku.

7.6 Analýza měnového forwardu

Měnový forward je závazek kupujícího koupit určité množství příslušné měny k určitému datu za určitou cenu a na druhé straně závazek prodávajícího prodat sjednané množství za stejných podmínek, kdy k vypořádání dochází později než za dva pracovní dny od sjednání obchodu. Měnový forward je v zásadě sázka na vývoj budoucího spotového měnového kurzu. Jeho cena se odvíjí od aktuální spotové ceny příslušného měnového páru a liší se od ní o takzvaný „úrokový diferenciál“. Rozdíl v úročení daných dvou měn představuje úrokový diferenciál a vychází z aktuálních tržních úrokových sazeb. Sjednaný měnový kurz je označován jako forwardový kurz.

V každém forwardu dochází k výměně dvou měn, kdy jedna je označována za bazickou měnu a druhá za smluvní měnu. Z pohledu obchodníka je bazická měna kupována či prodávána za smluvní měnu. Smluvní měna je představována v měnovém kurzu v čitateli a bazická měna ve jmenovateli, z toho vyplývá, že měnový kurz říká, kolik jednotek smluvní měny připadá na jednotku bazické měny.

Proti měnovému riziku se může podnik zajistit pomocí forwardů. U měnových forwardů se splatností od 1 do 12 měsíců je vysoká likvidita, naopak u forwardů s vyšší splatností je likvidita výrazně nižší.

Podle ČNB by měl být kurz na konci roku 2018 na úrovni 24,9 Kč/EUR (posílení koruny o 2,1 % od 1.3.2018). Naopak odhady evropských bank a obchodníků s cennými papíry předpokládají, že by kurz Kč/EUR mohl klesnout k 23 Kč, což by znamenalo posílení koruny o 9,57 % a pro podnik by to byla značná újma na zisku. Řešením pro podnik by bylo, že by si sjednal s bankou či obchodníkem, že na konci každého měsíce prodá svá eura za forwardový kurz.

7.6.1 Průběh forwardového obchodu

Forwardový obchod je velice jednoduchá transakce. V podstatě jde o klasický devizový obchod jen s tím rozdílem, že vypořádání proběhne v budoucnu, například za tři měsíce. Rozdíl je v tom, že klient nemusí poslat měnu hned, ale až těsně před vypořádáním.

Sjednání forwardu:

1. Vyplnění komisionářské smlouvy + investičního dotazníku
2. Potřebné dokumenty – kopie dokladů + výpisy z účtů
3. Složení zálohy + poplatek za službu

Každý obchodník či banka požadují jako kreditní zajištění hned při uzavření obchodu splatit část plánované transakce (zálohu). Jde o takzvaný kolaterál, který se pohybuje v rozmezí 0-5 % směňované částky a s prodlužující se dobou vypořádání roste. Z této zálohy je většinou sražen poplatek za službu, nebo některé společnosti vyžadují ještě navrch zaplatit poplatek za sjednání.

Celý proces podrobně:

1. Složení vratné zálohy z částky forwardu
2. V momentě připsání se dohodne forwardový kurz
3. Dva dny před ukončením forwardu dochází k uhrazení zbylé části obchodu po odečtení poplatků a zálohy
4. V momentě připsání peněz od klienta a provedení forwardu převádí zprostředkovatel peníze na účet klienta.

7.6.2 Nákladovost měnového forwardu

Nákladovost u jednotlivých společností je různá a je tvořena poplatkem za sjednání forwardu a rozdílem mezi nákupním a prodejním kurzem. Stejně jako promptní transakce i ta forwardová má různé kurzy pro nákup a prodej. Rozpětí se liší podle měnového páru. Přirozeně levnější jsou více obchodované páry a nákladnější páry obchodované méně. Nicméně měnové forwardy jsou natolik standardizované obchody, že přínos značně převažuje náklady. Poplatky za sjednání se odvíjí od objemu transakce (v Kč), kdy většina společností poskytujících forwardy má rozdělení viz tabulka níže.

Tabulka 15 – Poplatky za sjednání forwardu

Objem (v Kč)	Poplatek za sjednání
250.000 - 1.000.000	0.6 - 1 %
1.000.000 - 5.000.000	0.3 - 0.5 %
5.000.000 a výše	0.15 - 0.3 %

Zdroj: vlastní tvorba

7.6.3 Dostupnost forwardu

Forwardy jsou velmi lehce dostupné, v zásadě je dnes nabízí společnosti zabývající se zahraničním platebním stykem. S forwardy se lze setkat i u bank, ty ale nabízejí horší kurzy a většinou i větší poplatky než nabízejí zprostředkovatelé platebního styku.

7.6.4 Návrh zajištění měnového rizika pomocí forwardu

Pro zajištění pomocí forwardu jsou použity kurzy společnosti CYRRUS FX, a.s. Společnost CYRRUS FX vznikla v roce 2014 akvizicí společnosti accredi, a.s., která rozvíjí technologie zahraničního platebního styku už od roku 2009.

Díky zkušenostem majitelů a nejvyššího managementu společnosti z nadnárodních bankovních institucí v ČR, Londýně i New Yorku, zavedla společnost optimalizaci plateb, inkas i ostatních služeb. Díky inovativnímu přístupu dosahují dynamického snižování doby trvání plateb od klienta k zákazníkovi za původních cenových podmínek do velké většiny světových krajin.

Zajištění měnového rizika je kalkulováno na každoměsíční výměně 1.000.000 EUR za Kč na rok dopředu, kdy tato částka byla stanovena ekonomickým oddělením podniku.

Současný kurz k 1. 3. 2018 je 25,435 Kč/EUR. Ve sloupci Forwardový kurz jsou uvedeny kurzy na konci jednotlivých měsíců, které v současné chvíli nabízí společnost

CYRRUS FX. Konzervativní odhad vývoje kurzu je převzat na základě predikce ČNB, která říká, že na konci roku 2018 by měl být kurz na úrovni 24.9 Kč/EUR a tento předpokládaný vývoj je rozložen do jednotlivých měsíců na rok dopředu. Ve sloupci Zisk/ztráta jsou už výsledné zisky či ztráty, které by nastaly na základě konzervativního odhadu vývoje kurzu. Do zisku či ztráty je už započítán i poplatek za sjednání kontraktu, který činí 0,15 % z hodnoty transakce v korunách (pokud je kontrakt nad 5 000 000 Kč).

Tabulka 16 - Forwardové kurzy Kč/EUR, konzervativní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 1 000 000 EUR

Datum	Forwardový kurz	Konzervativní odhad kurzu	Zisk/ztráta (v Kč)
30.03.2018	25.415	25.382	-5 123
30.04.2018	25.411	25.328	44 884
31.05.2018	25.419	25.275	106 372
29.06.2018	25.431	25.221	171 854
31.07.2018	25.439	25.168	233 342
31.08.2018	25.457	25.114	304 815
27.09.2018	25.471	25.061	372 293
31.10.2018	25.490	25.007	444 765
30.11.2018	25.506	24.954	514 241
31.12.2018	25.513	24.900	574 731
31.01.2019	25.443	24.847	558 335
28.02.2019	25.434	24.793	602 849
Celkem	X	X	3 920 857

Zdroj: CYRRUS FX, vlastní tvorba

Zisk/ztráta z obchodu se spočítá jako rozdíl forwardového kurzu a konzervativního odhadu to celé vynásobené 1 mil. EUR, následně se od tohoto výsledku odečte poplatek za sjednání forwardu, který se stanoví jako forwardový kurz vynásobený 1 mil. EUR a sazbou poplatku (v tomto případě 0,15 %).

Z tabulky výše je vidět, že pokud by si podnik sjednal forwardové kontrakty na rok dopředu v částce 1 000 000 EUR každý měsíc, tak by při konzervativním odhadu vývoje kurzu vydělal za rok bez mála 4 mil Kč, kdy ve ztrátě by byl podnik akorát v prvním měsíci březnu. V některých měsících je forwardový kurz dokonce vyšší než aktuální spotový kurz. Nejvyššího měsíčního zisku by podnik dosáhl v únoru roku 2019, kdy by na tomto obchodě vydělal 602 849 Kč.

Agresivní odhad vývoje kurzu je odvozen na základě předpovědí evropských bank a dealerů s cennými papíry, kdy by podle těchto odhadů měl kurz klesnout na úroveň

23 Kč/EUR. Tento odhadovaný vývoj je rovnoměrně rozložen do jednotlivých měsíců na rok dopředu. Sloupec Zisk/ztráta zobrazuje výsledné zisky či ztráty (již očištěné o poplatky za sjednání kontraktu), které by nastaly na základě agresivního odhadu vývoje kurzu.

Tabulka 17 - Forwardové kurzy Kč/EUR, agresivní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 1 000 000 EUR

Datum	Forwardový kurz	Agresivní odhad	Zisk/ztráta (v Kč)
30.03.2018	25.415	25.192	184 877
30.04.2018	25.411	24.948	424 884
31.05.2018	25.419	24.705	675 872
29.06.2018	25.431	24.461	931 854
31.07.2018	25.439	24.218	1 182 842
31.08.2018	25.457	23.974	1 444 815
27.09.2018	25.471	23.731	1 701 794
31.10.2018	25.490	23.487	1 964 765
30.11.2018	25.506	23.244	2 223 741
31.12.2018	25.513	23.000	2 474 731
31.01.2019	25.443	22.757	2 647 836
28.02.2019	25.434	22.513	2 882 849
Celkem	X	X	18 740 857

Zdroj: CYRRUS FX, vlastní tvorba

Z tabulky výše je vidět, že při využití forwardové kontaktu na rok dopředu v částce 1 000 000 EUR každý měsíc, tak by podle agresivní prognózy vývoje kurzu vydělal za rok 18 740 857 Kč, kdy by byl podnik již od prvního měsíce v zisku. Nejvyššího měsíčního zisku by podnik dosáhl v únoru roku 2019, kdy by na tomto obchodě vydělal 2 882 849 Kč a nejmenšího zisku by dosáhl v březnu 2018 ve výši 184 877 Kč.

7.7 Analýza měnových futures

Futures se obchodují na burze a na rozdíl od forwardů jsou to standardizované kontrakty. U futures je zajištěno splnění kontraktu z důvodu přítomnosti clearingového centra a systému marží.

Standardizované parametry jsou zejména tyto:

- Určení měn
- Velikost kontraktu

- Minimální a maximální změna ceny
- Cena denního vypořádání
- Cena konečného vypořádání
- Datum splatnosti

Prekážkou u futures je, že je problém najít vyhovující standardizovaný kontrakt. Měnový pár Kč/EUR je málo obchodovaný měnový pár, třebaže ho lze najít na burze CME (Chicago Mercantile Exchange), kde je možné s ním obchodovat od roku 2003. Minimální hodnota kontraktu (tzv. lot) na této burze je 100 000 EUR, počáteční marže je 2 750 EUR a udržovací marže 2 500 EUR. Futures kontrakt je zde se splatností 6 měsíců a datum splatnosti připadá na druhý pracovní den, který předchází třetí středě v měsíci březnu, červnu, září nebo prosinci.

U futures kontraktů dochází k dennímu vypořádání zisků a ztrát, tudíž je zde zajištěno vypořádání celého kontraktu.

7.7.1 Dostupnost futures

Futures na měnové páry jsou lehce dostupné, avšak v případě futures na měnový pár Kč/EUR už je to o poznání horší, tento měnový pár se obchoduje pouze na burze CME. Z toho důvodu je těžké sehnat brokera, který obchoduje tento měnový pár přes tuto burzu a z toho důvodu se dá říct, že tento futures kontrakt je téměř nedostupný.

7.7.2 Průběh futures obchodu

Futures kontrakt není jednoduchá transakce. Společnost by musela sehnat brokera, který obchoduje futures na měnový pár Kč/EUR přes burzu CME.

Následně po registraci u příslušného brokera už může společnost začít obchodovat. V případě že by uzavřela futures kontrakt na měnový pár Kč/EUR, u kterého je minimální transakce 100 000 EUR, musela by složit počáteční marži ve výši 2 750 EUR, k tomu ještě udržovací marži ve výši 2 500 EUR, makléřské poplatky a poplatky trhu.

U futures obchodu dochází každý den k vypořádání zisků a ztrát, kdy se podnik nesmí dostat pod udržovací marži v případě nepříznivého vývoje kurzu musí udržovat tuto marži nad minimální hranicí.

7.7.3 Nákladovost měnových futures

Obchody na futures trhu s sebou přináší samozřejmě náklady. Za zajištění rizika změny měnového kurzu se tak musí zaplatit. Někteří brokeři vybírají poplatky za každý zobchodovaný kontrakt, kdy se tento poplatek odvíjí od počtu kontraktů za měsíc. Například u Fio banky se tento poplatek pohybuje v rozmezí 3,95-9,95 \$ za kontrakt. Někteří brokeři však žádné poplatky nevybírají a jejich ziskem je pouze rozdíl mezi prodejním a nákupním kurzem daného futures kontraktu neboli spreadem.

Jako počáteční náklad se může také považovat počáteční a udržovací marže. Počáteční marže je u měnových futures na měnový pár Kč/EUR 2 750 EUR a udržovací marže je ve výši 2 500 EUR. Pokud je to vztaženo na výši minimálního kontraktu 100 000 EUR, tak tyto dvě marže dávají dohromady 5,25 % z hodnoty kontraktu, což je vyšší než záloha u forwardu.

7.7.4 Zajištění měnového rizika pomocí futures

Pro zajištění pomocí futures jsou použity kurzy z burzy Chicago Mercantile Exchange. CME je americká finanční a komoditní derivátová burza se sídlem v Chicagu, která byla založena v roce 1898 jako zemědělská komoditní burza. Dnes je CME největší burza s opcemi a futures kontrakty na světě.

Zajištění měnového rizika je kalkulováno na výměně 3.000.000 EUR za Kč každé čtvrtletí na rok dopředu, kdy tato částka je stanovena na základě ekonomického oddělení podniku. To říká, že podnik je schopný každý měsíc prodat minimálně 1.000.000 EUR, takže částka 3.000.000 EUR je kumulativně za čtvrtletí.

Současný kurz k 1. 3. 2018 je 25,435 Kč/EUR. Ve sloupci futures kurz jsou uvedeny kurzy ke dni vypořádání v daném čtvrtletí, tyto kurzy jsou převzaty z burzy CME. **Konzervativní** odhad vývoje kurzu je pro zjednodušení a možnost porovnání převzat ze zajištění měnového rizika pomocí forwardu.

Tabulka 18 Futures kurzy Kč/EUR, konzervativní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 3 000 000 EUR

Datum	Futures kurz	Konzervativní odhad	Zisk/ztráta (v Kč)
19.06.2018	25,425	25,221	612 000
18.09.2018	25,518	25,061	1 372 500
18.12.2018	25,570	24,900	2 010 000
19.03.2019	25,107	24,793	942 000
Celkem	X	X	4 936 500

Zdroj: CME, vlastní tvorba

Zisk/ztráta z obchodu se spočítá jako rozdíl futures kurzu a konzervativního odhadu to celé vynásobené 3 mil. EUR.

Z tabulky výše je vidět, že pokud by si podnik sjednal futures kontrakty na rok dopředu v částce 3 000 000 EUR každý čtvrtletí, tak by při konzervativním odhadu vývoje kurzu vydělal za rok bez mála 5 mil Kč. V některých čtvrtletích je kurz futures dokonce vyšší než aktuální spotový kurz.

Agresivní odhad vývoje kurzu je pro zjednodušení a možnost porovnání převzat ze zajištění měnového rizika pomocí forwardu, kdy na základě předpovědí evropských bank a dealerů s cennými papíry by měl kurz klesnout na úroveň 23 Kč/EUR. Sloupec zisk/ztráta zobrazuje výsledné zisky či, které by nastaly na základě agresivního odhadu vývoje kurzu.

Tabulka 19 - Futures kurzy Kč/EUR, agresivní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 3 000 000 EUR

Datum	Futures kurz	Agresivní odhad	Zisk/ztráta (v Kč)
19.06.2018	25,425	24,461	2 892 000
18.09.2018	25,518	23,731	5 361 000
18.12.2018	25,570	23,000	7 710 000
19.03.2019	25,107	22,513	7 782 000
Celkem	X	X	23 745 000

Zdroj: CME, vlastní tvorba

Z tabulky výše je vidět, že při využití futures kontaktu na rok dopředu v částce 3 000 000 EUR každé 3 měsíce, tak by podle agresivní prognózy vývoje kurzu vydělal za rok 23 745 000 Kč.

7.8 Analýza měnové prodejní opce

Opce jsou obchodovány burzovně či mimoburzovně, avšak hlavní odlišení od předchozích finančních derivátů je, že opce jsou podmíněné. Podnik v dlouhé pozici v měnovém forwardovém kontraktu na prodej eur za koruny se zajišťuje oproti poklesu měnového kurzu ke dni splatnosti tohoto kontraktu. Ovšem pokud bude měnový kurz v době splatnosti vyšší než sjednaný forwardový kurz, podnik by byl radši, kdyby nemusel dostát svému závazku. Za právo nedostat svému závazku by byl možná podnik ochoten zaplatit. Na tuto situaci jsou zde opční obchody. Opce se standardně rozlišují na kupní a prodejní.

V případě, kdy podnik zajišťuje hodnotu svých pohledávek, tak nakupuje prodejní opci. Tím vstupuje do dlouho pozice a má právo prodat eura za předem sjednaný měnový kurz. Toto právo mu ukládá povinnost zaplatit prodávající straně opce částku, která se nazývá opční prémie, což je vlastně cena opce. Prodávající opce je v tzv. krátké pozici a v případě uplatnění opce je povinen dostát svému závazku a nakoupit eura za předem sjednaný měnový kurz. Pokud je možné uplatnit právo z opce jenom k datu splatnosti opce, potom jde o evropskou opci.

7.8.1 Dostupnost měnové opce

Měnová prodejní opce je vcelku lehce dostupná, v zásadě jí nabízí velké množství bank a společností zabývajících se zahraničním platebním stykem.

Vybrané společnosti, u kterých je možné sjednat prodejní měnovou opci:

- Saxo bank
- ČSOB banka
- Sberbank
- AKCENTA CZ, a.s.

Dostupnost měnové opce je také omezena velikostí kontraktu, minimální velikost kontraktu je u většiny společností 100 000 EUR. V praxi se lze setkat i s menší velikostí kontraktu, u těchto kontraktů je vyšší opční prémie a poskytují je pochybné společnosti.

7.8.2 Průběh obchodu měnové opce

Sjednání měnové opce je podmíněno splněním určitých podmínek:

- uzavřením rámcové smlouvy o poskytování investičních služeb,
- uhrazení opční prémie
- minimální částka kontraktu 100 000 EUR či ekvivalent v jiné měně.

Uzavřením zajišťovací operace vzniká všem subjektům poskytujícím opční kontrakty angažovanost vůči protistraně těchto obchodů. Tato angažovanost je kryta uhrazením opční prémie ve prospěch poskytovatele.

7.8.3 Nákladovost měnových opcí

Obchody s měnovými opcemi s sebou nesou určité náklady. Za právo koupit či prodat eura za předem sjednaný měnový kurz platí kupující prodávajícímu opční prémii, což je cena sjednání kontraktu.

Pokud by podnik nevyužil sjednanou opci a neuplatil by právo koupit či prodat eura za sjednaný kurz, stala by se pro něj opční prémie ztrátou z tohoto obchodu. Na druhou stranu by podnik dosahoval kurzového zisku, pokud by se kurz vyvíjel opačným směrem, než bylo sjednáno v opčním kontraktu.

Tabulka 20 - Výše opční prémie společnosti AKCENTA CZ na rok dopředu v případě fixního kurzu 25,43 Kč/EUR ke dni 1.3.2018

Datum realizace	Opční prémie
30.03.2018	0.80%
30.04.2018	0.90%
31.05.2018	1.10%
29.06.2018	1.30%
31.07.2018	1.40%
31.08.2018	1.50%
27.09.2018	1.60%
31.10.2018	1.70%
30.11.2018	1.80%
31.12.2018	1.85%
31.01.2019	1.95%
28.02.2019	2.00%

Zdroj: AKCENTA CZ, vlastní tvorba

Výše opční prémie se s každým dalším měsícem odkladu realizace kontraktu zvyšuje. Zároveň je výše určena podle toho, jaký si klient zvolí realizační kurz opce. V případě těchto kurzů byl zvolen jako aktuální spotový (1.3.2018).

7.8.4 Návrh zajištění měnového rizika pomocí měnové opce

K zajištění pomocí měnové opce jsou použity kurzy společnosti AKCENTA CZ, a.s. Tato společnost je specialista na devizové operace, především se specializuje na směnu měn, zahraniční platby a zajišťovací obchody pro institucionální klienty. Společnost uvádí, že hlavní výhodou je rychlost a spolehlivost spolu s maximálním zabezpečením. Díky specializaci na devizové operace může nabídnout zajímavé devizové kurzy. Společnost má za sebou více než 20 let, kdy během této doby poskytovala a

poskytuje finanční služby na trzích v ČR, na Slovensku, v Polsku, v Maďarsku, v Rumunsku a Německu.

Zajištění měnového rizika je kalkulováno na každoměsíční výměně 1 000 000 EUR za koruny na rok dopředu, kdy tato částka byla stanovena ekonomickým oddělením podniku jako v předchozích příkladech.

Současný kurz k 1. 3. 2018 je 25,435 Kč/EUR. Ve sloupci kurz opce je uveden kurz, který bude fixní na rok dopředu. Ve sloupci opční prémie jsou vyčísleny opční prémie, které vyčíslil podnik AKCENTA na základě požadovaného fixního kurzu na rok dopředu. **Konzervativní** odhad vývoje kurzu je převzat ze zajištění měnového rizika pomocí forwardu. Sloupec zisk/ztráta udává již očištěný zisk či ztrátu z realizace obchodu v daném měsíci.

Tabulka 21 – **Měnová opce, konzervativní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 1 000 000 EUR měsíčně**

Datum	Kurz opce	Opční prémie	Konzervativní odhad	Zisk/ztráta (v Kč)
30.03.2018	25.43	203 440	25.382	-154 940
30.04.2018	25.43	228 870	25.328	-101 440
31.05.2018	25.43	279 730	25.275	-124 230
29.06.2018	25.43	330 590	25.221	-121 590
31.07.2018	25.43	356 020	25.168	-93 520
31.08.2018	25.43	381 450	25.114	-65 450
27.09.2018	25.43	406 880	25.061	-37 380
31.10.2018	25.43	432 310	25.007	-9 310
30.11.2018	25.43	457 740	24.954	18 760
31.12.2018	25.43	470 455	24.900	59 545
31.01.2019	25.43	495 885	24.847	87 615
28.02.2019	25.43	508 600	24.793	128 400
Celkem	X	4 551 970	X	-438 970

Zdroj: AKCENTA CZ, vlastní tvorba

Opční prémie se spočítá jako kurz opce vynásobený velikostí kontraktu a výší opční prémie (viz tabulka 20). Zisk/ztráta se stanoví jako rozdíl kurzu opce a konzervativního odhadu vynásobený 1 mil. EUR a od tohoto výsledku se odečte opční prémie.

Opční prémie s delší dobou realizace obchodu roste. Pokud by si podnik sjednal měnové opce na rok dopředu, tak by při využití všech opcí za předpokladu konzervativního vývoje kurzu a sjednaného kurzu 25,43 Kč/EUR prodělal 438 970 Kč. Pokud by ale

kurz naopak rostl a podnik by nevyužil ani jednu opci, přišel by o 4 551 970 Kč, které by zaplatil jako opční prémii.

Agresivní odhad vývoje kurzu je odvozen na základě předpovědí evropských bank a dealerů s cennými papíry, kdy by měl kurz klesnout na úroveň 23 Kč/EUR. Sloupec zisk/ztráta zobrazuje výsledné zisky či ztráty, které by nastaly na základě agresivního odhadu vývoje kurzu.

Tabulka 22 Měnová opce, agresivní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 1 000 000 EUR

Datum	Kurz opce	Opční prémie	Agresivní odhad	Zisk/ztráta (v Kč)
30.03.2018	25,43	203 440	25,192	35 060
30.04.2018	25,43	228 870	24,948	253 130
31.05.2018	25,43	279 730	24,705	445 770
29.06.2018	25,43	330 590	24,461	638 410
31.07.2018	25,43	356 020	24,218	856 480
31.08.2018	25,43	381 450	23,974	1 074 550
27.09.2018	25,43	406 880	23,731	1 292 620
31.10.2018	25,43	432 310	23,487	1 510 690
30.11.2018	25,43	457 740	23,244	1 728 760
31.12.2018	25,43	470 455	23,000	1 959 545
31.01.2019	25,43	495 885	22,757	2 177 615
28.02.2019	25,43	508 600	22,513	2 408 400
Celkem	X	4 551 970	X	14 381 030

Zdroj: AKCENTA CZ, vlastní tvorba

Pokud by si podnik sjednal měnové opce na rok dopředu tak by za předpokladu agresivního vývoje kurzu při využití všech opcí vydělal 14 381 030 Kč. Pokud by ale kurz naopak rostl a podnik by nevyužil ani jednu opci, přišel by o 4 551 970 Kč, které by zaplatil jako opční prémii.

7.9 Analýza výsledků

Analýza pohledávek a závazků

Pohledávky a závazky jsou z většiny tvořeny ze zahraničních obchodních vztahů, a jsou tak v cizí měně (v eurech, občas v librách či dolarech). Celkové pohledávky se z roku 2014 do roku 2015 téměř zdvojnásobily. Naproti tomu celkové závazky v letech

2014-2016 klesaly. Pohledávky od roku 2015 více než dvojnásobně převyšovaly závazky a jelikož jsou z většiny v cizí měně, jsou vystaveny měnovému riziku, neboli kolísání měnového kurzu.

Vysoký obchodní deficit (58 dní v roce 2015 a 62 dní v roce 2016) neznamena pro podnik problém, protože podnik disponuje značnými zásobami peněžních prostředků, kdy v roce 2016 byl konečný zůstatek na běžném účtu necelých 564 mil. Kč.

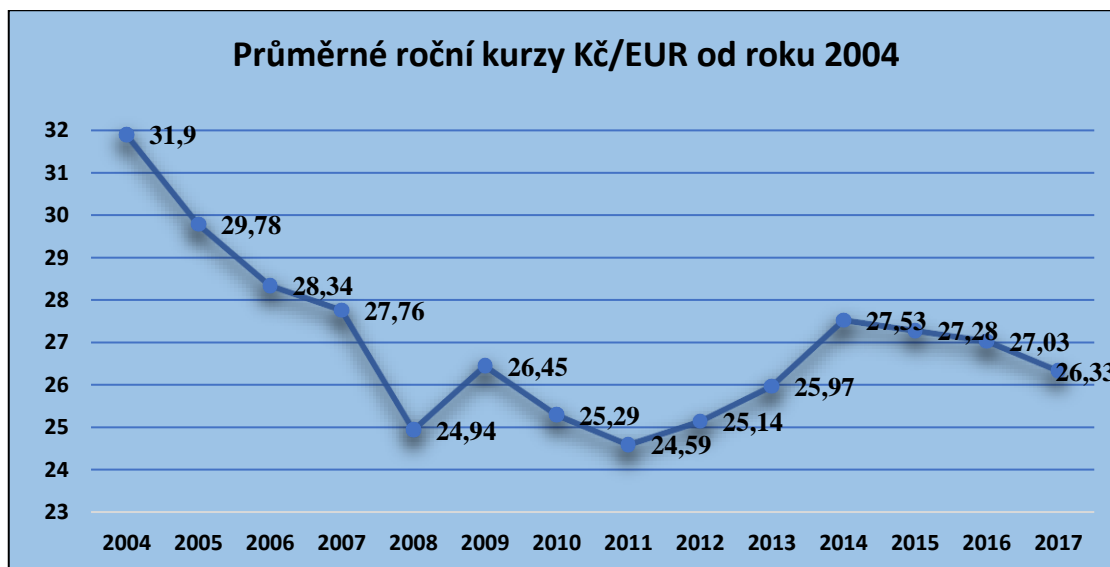
Analýza měnového rizika

V současné době nedrží ČNB umělý kurz na určité úrovni, a tudíž je podnik vystaven pohybu měnového kurzu (neboli měnovému riziku).

Prognóza ČNB říká, že koruna by měla dále posilovat a v roce 2018 by se měl kurz eura dostat na hranici 24,9 Kč/EUR. Což by znamenalo pokles kurzu o 2,5 %.

Banky po celé Evropě předpovídají české koruně v roce 2018 výrazné posílení. Tyto předpovědi jsou založené na očekávaném růstu úrokových sazeb ze strany ČNB a na očekávané expanzi tuzemské ekonomiky. Odvážnější odhady říkají, že by koruna mohla posílit až na hranici 23 Kč/EUR.

Obrázek 4 - Průměrné roční kurzy Kč/EUR od roku 2004



Zdroj: kurzy.cz, vlastní tvorba

Měnový kurz Kč/EUR v letech 2004-2013 klesal o 2,3 % ročně. Po skončení intervencí ČNB v dubnu 2017 pokles kurz do konce roku 2017 o 5,6 %.

Sloučení data splatnosti pohledávek a závazků

Pohledávky a závazky se stejnou dobou splatnosti eliminují měnové riziko. Pohledávky, které převyšují závazky, jsou vystaveny měnovému riziku.

Zahraniční pohledávky v EUR převyšují každých 30 dní závazky minimálně o 1,14 mil. EUR. Z čehož vyplývá, že podnik by při posilování koruny dosahoval ztráty.

Dle výše pohledávek a závazků k 31. 12. v letech 2014-2016 jsou zahraniční pohledávky průměrně kryty z 38,7 % zahraničními závazky, a tudíž tato část nebyla vystavena měnovému riziku. Převyšující pohledávky by měl podnik zajistit oproti pohybu měnového kurzu.

Porovnání zajištění měnového rizika pomocí futures a forwardu

Porovnání futures a forwardu je přizpůsobeno na futures kontrakt ve výši 3.000.000 EUR a čtyřech datech výměny eur za koruny. Pro příklad jsou zde použity kurzy z konzervativního odhadu vývoje kurzu. Sloupce zisk/ztráta jsou již očištěny o všechny poplatky, a tudíž udávají čistý zisk či ztrátu.

Tabulka 23 – **Porovnání futures kontraktu a forwardového kontraktu**

Datum	Futures kurz	Konzervativní odhad	Zisk/ztráta (v Kč)	Forwardový kurz	Zisk/ztráta (v Kč)
19.06.2018	25,425	25,221	612 000	25,431	515 561
18.09.2018	25,518	25,061	1 371 000	25,471	1 115 381
18.12.2018	25,570	24,900	2 010 000	25,513	1 724 192
19.03.2019	25,107	24,793	942 000	25,434	1 808 547
Celkem	X	X	4 935 000	X	5 163 681

Zdroj: vlastní tvorba

V tabulce výše je vidět, že měnový forward by při daném vývoji kurzu byl pro podnik výhodnější. Rozdíl při použití forwardu oproti futures by byl 228 681 Kč. Pokud se vezme v úvahu i lepší dostupnost forwardu a podmínky nastavitelné přímo potřebám podniku, tak je forwardový kontrakt vhodnější pro zajištění pohledávek podniku než futures kontrakt.

Měnové opce vychází oproti forwardu i futures nevýhodně, je to dáno cenou za právo využít či nevyužít měnovou opci. Avšak v případě, kdy si podnik není úplně jistý, že mu odběratelé uhradí včas, mohlo by dojít k situaci, že by podnik nemohl dostat závazku z forwardu či futures. V tomto případě by byla i za cenu opční prémie výhodnější

prodejní měnová opce, jelikož by podnik v případě neuhrazení od odběratelů nemusel využít své právo z opce a nedostal by se tím do problému.

Doporučení pro podnik Schäfer Sudex

Díky budoucímu nejistému pohybu měnového kurzu Kč/EUR nelze s jistotou stanovit potenciální zisky či ztráty. Při nevyužití měnového derivátu se podnik vystavuje riziku ztráty části zisků v podobě kurzové ztráty, jelikož na základě vývoje kurzu minulých let a odhadů evropských odborníků by měla koruna vůči euru posilovat.

Měnový forward by tuto ztrátu dokázal eliminovat, a to za poměrně nízký poplatek, který ve výši obchodu 1 000 000 EUR činí 0,15 %. Výhodou u forwardu by byla také každoměsíční výměna, která je pro podnik nejvhodnější. Podnik by v některých měsících dostal i lepší o poplatky očištěný kurz, než je dnes na spotovém trhu.

Podnik by se měl zajistit pomocí forwardového kontraktu na rok dopředu, jako to bylo demonstrováno v kapitole návrh zajištění měnového rizika pomocí forwardu. Tím by si podnik zajistil budoucí peněžní toky a mělo by to pro něj přínos z pohledu přesnějšího plánování tržeb, potažmo nákladů a zisku. Při využití měnového forwardu by podnik na základě konzervativního vývoje kurzu vydělal bez mála 4 mil. Kč a při agresivním vývoji kurzu by vydělal 18 740 857 Kč.

Ekonomické oddělení podniku stanovilo jako minimální hranici 1 000 000 EUR, kterou by mohli každý měsíc vyměnit, ale také uvedlo, že na konci roku 2018 by pravděpodobně mohli ještě k tomu směnit 10 000 000 EUR. Jelikož tato výše není úplně jistá, tak by se na tuto částku měl podnik zajistit pomocí měnové prodejní opce, kterou by si sjednal s datem realizace na konci roku 2018. Opční prémie je k datu 1.3.2018 u prodejní měnové opce s datem vypořádání na konci roku 2018 ve výši 1,85 % (4 704 550 Kč). Při konzervativním vývoji kurzu by to pro podnik znamenalo (po odečtení opční prémie) zisk ve výši 595 450 Kč a při agresivním vývoji kurzu by to znamenalo zisk ve výši 19 595 450 Kč.

Hypotéza práce byla potvrzena. Z výše uvedeného lze říci, že pro podnik je efektivní se zajistit oproti měnovému riziku, kdy by si v případě využití měnových derivátů zajistil určité budoucí peněžní toky a na základě očekávaného vývoje kurzu by dosahoval zisku z derivátových operací a eliminoval by tak ztrátu hodnoty pohledávek.

8 Závěr

Cílem mojí diplomové práce bylo definovat metodiky zachycení, klasifikace a účtování finančních derivátů. Dále posoudit možnosti jejich využití při finančním řízení podnikatelského subjektu a aplikaci na vybranou společnost.

Prvním krokem k naplnění cíle bylo zpracovat teoretické poznatky týkající se finančních derivátů ve formě literární rešerše. Finanční deriváty jsou rozsáhlé téma, já jsem se zaměřil na definici, charakteristiku a možnosti využití základních derivátů. Dále je v práci zobrazeno účtování finančních derivátů podle zákona o účetnictví a podle mezinárodních účetních standardů.

V praktické části jsem nejdříve zpracoval analýzu pohledávek a závazků, kdy bylo zjištěno, že podnik má vysoce převyšující zahraniční pohledávky nad zahraničními závazky, a tudíž je vystaven riziku z pohybu kurzu. Zahraniční pohledávky v letech 2014-2016 tvořily průměrně 95,5 % pohledávek z obchodních vztahů. Dále bylo v praktické části zkoumáno měnové riziko přesněji směr, kam by se měl kurz Kč/EUR udávat. Na základě zjištěného měnového rizika byli analyzovány vybrané finanční deriváty pro zajištění tohoto rizika.

Podniku bych doporučil, aby pro zajištění měnového rizika použil forward na základě odhadu ekonomického oddělení (1 mil. EUR měsíčně), kterým by si dnes zajistil jisté budoucí peněžní toky a mohl by tak počítat s daným ziskem z obchodních vztahů. Dále bych podniku doporučil sjednat prodejní opci, kdy by podnik na konci roku 2018 měl právo vyměnit (odhad ekonomického oddělení 10 mil EUR) pravděpodobnou výši eur za dnes sjednaný kurz.

Pro podnik by bylo využití finančních derivátů při finančním řízení měnového rizika efektivní, protože se očekává pokles kurzu a podnik by si dnes zajistil určité peněžní toky ze svých pohledávek v budoucnu a ztráty z poklesu kurzu by kompenzovaly zisky z finančních derivátů.

Summary

This diploma thesis deals with the issue of financial derivatives, their reporting, classification, accounting point of view and use on the example of a particular entity. The theoretical part summarizes the general theoretical knowledge about the given issue.

The main goal of this thesis is to evaluate possibilities of using financial derivatives from the accounting and financial perspective of company named Schäfer Sudex s.r.o. This enterprise produces food containers made of stainless steel.

The analysis of receivables and payables shows that the enterprise should ensure against the possible decline in value of foreign receivables as result of exchange rate variability. This thesis presents suggestions for securing receivables. Based on results, recommended solutions were created. Company should secure value of their receivables by using forward. Based at conservative exchange rate development, profit would be 4 mil CZK. But at aggressive change, earnings would exceed 18,7 mil CZK.

Key words: Financial derivatives, exchange rate risk, securing, exchange rate

Seznam použité literatury

Literatura

1. Mandelík, P. (2006). *Komoditní a finanční deriváty: úvod do problematiky : studijní text pro kombinovanou formu studia*. Brno: Akademické nakladatelství CERM.
2. Vochozka, M. & Mulač, P. (2012). *Podniková ekonomika*. Praha: Grada.
3. Michal, S. a kolektiv. (2016). *FOREX – jak zbohatnout a nekrást: 2. rozšířené vydání*. Praha: Grada.
4. Gladiš, D. (2005). *Naučte se investovat (2., rozš. vyd)*. Praha: Grada.
5. Tůma, A. (2014). *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondch*. Praha: Grada.
6. Dvořák, P. (2003). *Deriváty*. Praha: Oeconomica.
7. Jílek, J., & Svobodová, J. (2013). *Účetnictví podle mezinárodních standardů účetního výkaznictví 2013*. Praha: Grada.
8. Ryněš, P. (2016). *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1.1.2016*. (16. aktualiz. vyd., 1168 s.) Olomouc: ANAG.
9. Šebestíková, V. (2011). *Účetní operace kapitálových společností: daňové a právní souvislosti (3., aktualiz. a přeprac. vyd)*. Praha: Grada.
10. Hruška, V. (2016). *Účetní manuál pro podnikatelské subjekty, aneb, Průvodce účetními operacemi a účetní závěrkou*. Praha: Grada Publishing.
11. DeRosa, D. F. (2000). *Options on foreign exchange (2nd ed)*. New York: John Wiley.
12. Vine, S. (2011). *Options Trading Strategy and Risk Management*. New York: John Wiley.

Diplomová práce:

1. Eliášek, M. (2010). *Finanční deriváty*. (Diplomová práce). Právnická fakulta Masarykovy univerzity. Dostupné z: https://is.muni.cz/th/170270/pravf_m/Financni_derivaty.pdf

Periodika:

1. Giraldo-Prieto, C. A., González Uribe, G. J., Vesga Bermejo, C., & Ferreira Herrera, D. C. (2017). Financial hedging with derivatives and its impact on the Colombian

market value for listed companies [Online]. *Contaduría Y Administración*, 62(5), 1572-1590. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2017.04.009>

2. Jatinder Pal Singh. (2017). Hedge accounting under IFRS 9: an analysis of reforms [Online]. *Audit Financiar*, Vol 15, Iss 145, Pp 103-113 (2017), 15(145), 103-113. <https://doi.org/10.20869/AUDITF/2017/145/103>

Internetové zdroje:

1. PENIZE.CZ: *Kurz VII – co jsou deriváty* [Online]. (c2000-2018). Retrieved November 12, 2017, from <https://www.penize.cz/15934-kurz-vii-co-jsou-derivaty>
2. Portal.POHODA.cz: *Účtování a zdaňování derivátů* [Online]. (2017) Retrieved December 16, 2018, from <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/uc-tovani-a-zdanovani-derivatu/>

Ostatní zdroje:

1. České účetní standardy
2. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
3. Mezinárodní standardy účetního výkaznictví
4. Zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon
5. Vyhláška č. 500/2002 Sb., prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví

Seznam zkratk

FAV - faktura vydaná
FAP - faktura přijatá
VBÚ - výpis z běžného účtu
MD - Má dáti
D - Dal
DPH - Daň z přidané hodnoty
VÚD - Vnitřní účetní doklad
ČNB - Česká národní banka
ČÚS - České účetní standardy
ZDP - Zákon o daních z příjmů
PPD - Příjmový pokladní doklad
VPD - Výdajový pokladní doklad
VH - Výsledek hospodaření
ROA - Rentabilita celkových aktiv
ROE - Rentabilita vlastních aktiv
EU - Evropská Unie
EUR - Euro
USD - Americký dolar
VZZ - Výkaz zisků a ztrát
R - Rozvaha

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Členění finančních derivátů dle druhů a obchodovatelnosti	7
Obrázek 2- Rozdělení derivátů - pevné a podmíněné	8
Obrázek 3 - Kontrakty podle účelu sjednání.....	10
Obrázek 4 - Průměrné roční kurzy Kč/EUR od roku 2004	50

Seznam tabulek

Tabulka 1- Práva a povinnosti účastníků opčního kontraktu	12
Tabulka 2 - Účtování derivátů při sjednání obchodu	14
Tabulka 3 - Účtování sjednání derivátu na podrozvahových účtech.....	15
Tabulka 4- Účtování oceňovacích rozdílů u derivátů k obchodování na rozvahových účtech..	16
Tabulka 5 - Účtování oceňovacích rozdílů u zajišťovacích derivátů na rozvahových a podrozvahových účtech z pozice kupujícího	18
Tabulka 6 – Účtování měnového forwardu (nepodmíněného derivátu) při ukončení obchodu..	20
Tabulka 7 – Účtování podmíněných finančních derivátů při ukončení obchodu.....	20
Tabulka 8 - Ekonomické ukazatele za posledních 5 let (v tis. Kč)	30
Tabulka 9 - Počet zaměstnanců a osobní náklady na zaměstnance.....	31
Tabulka 10 – Postup účtování forwardu ve vybrané účetní jednotce.....	32
Tabulka 11 - Struktura pohledávek a závazků v letech 2014 - 2016 v tis. Kč	34
Tabulka 12 – Analýza splatnosti pohledávek a závazků	34
Tabulka 13 - Průměrné roční kurzy vybraných měn.....	36
Tabulka 14 – Pohledávky a závazky v tis. EUR podle doby splatnosti k 1. 3. 2018	38
Tabulka 15 – Poplatky za sjednání forwardu	40
Tabulka 16 - Forwardové kurzy Kč/EUR, konzervativní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 1 000 000 EUR.....	41
Tabulka 17 - Forwardové kurzy Kč/EUR, agresivní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 1 000 000 EUR.....	42
Tabulka 18 Futures kurzy Kč/EUR, konzervativní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 3 000 000 EUR.....	44
Tabulka 19 - Futures kurzy Kč/EUR, agresivní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 3 000 000 EUR.....	45
Tabulka 20 - Výše opční prémie společnosti AKCENTA CZ na rok dopředu v případě fixního kurzu 25,43 Kč/EUR ke dni 1.3.2018	47
Tabulka 21 – Měnová opce, konzervativní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 1 000 000 EUR měsíčně.....	48
Tabulka 22 Měnová opce, agresivní odhad kurzu a zisk/ztráta z obchodu ve výši 1 000 000 EUR	49
Tabulka 23 – Porovnání futures kontraktu a forwardového kontraktu	51

Seznam příloh

1. Rozvaha roku 2012
2. Rozvaha roku 2013
3. Rozvaha roku 2014
4. Rozvaha roku 2015
5. Rozvaha roku 2016
6. Výkaz zisků a ztrát roku 2012
7. Výkaz zisků a ztrát roku 2013
8. Výkaz zisků a ztrát roku 2014
9. Výkaz zisků a ztrát roku 2015
10. Výkaz zisků a ztrát roku 2016

Přílohy

Rozvaha roku 2012

Obsahuje závazný výčet
informací uvedený ve vyhlášce
MF 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ							
2012	12	6	0	9	1	2	2	7	8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

SCHÄFER - SUDEX s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Podolí čp. 5

Ledeč nad Sázavou

584 01

Havlíčkův Brod

Označení a	A K T I V A b	řádek c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	1 337 374	-448 574	888 800	812 666
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	786 886	-441 865	345 021	351 303
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 510	-3 510	0	104
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	3 029	-3 029	0	104
4.	Ocenitelná práva	008	481	-481	0	0
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	594 826	-438 355	156 471	157 699
B. II. 1.	Pozemky	014	2 138		2 138	2 138
2.	Stavby	015	194 660	-86 745	107 915	115 185
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	390 805	-347 158	43 647	37 685
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	4 899	-4 452	447	641
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 324		2 324	580
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				1 471
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	188 550		188 550	193 500
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná osoba nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	188 550		188 550	193 500
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. maj.	030				

Označení a	A K T I V A b	řádek c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	547 399	-6 709	540 690	460 512
C. I.	Zásoby	032	171 185	-6 511	164 674	106 996
C. I. 1.	Materiál	033	91 453	-6 146	85 307	72 268
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	14 761		14 761	10 515
	3. Výrobky	035	64 594	-365	64 229	24 078
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	377		377	135
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	60 797	-198	60 599	91 013
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	50 762	-198	50 564	81 319
	2. Pohledávky- ovládaná nebo ovládající osoba	050	4 997		4 997	5 220
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	4 194		4 194	3 442
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	104		104	273
	8. Dohadné účty aktivní	056				701
	9. Jiné pohledávky	057	740		740	59
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	315 417		315 417	262 503
C. IV. 1.	Peníze	059	338		338	80
	2. Účty v bankách	060	315 079		315 079	262 423
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	3 089		3 089	851
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 530		2 530	334
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066	559		559	518

Označení a	P A S I V A b	řádek c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	067	888 800	812 666
A.	Vlastní kapitál	068	808 963	720 681
A. I.	Základní kapitál	069	200 000	200 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200 000	200 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
	5. Rozdíly z přeměn společností	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	080	20 752	20 752
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	20 752	20 752
	2. Statutární a ostatní fondy	082		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	499 930	406 148
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	499 930	406 148
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	88 281	93 781
B.	Cizí zdroje	088	78 050	91 593
B. I.	Rezervy	089	7 145	36 767
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	091		
	3. Rezerva na daň z příjmů	092		22 059
	4. Ostatní rezervy	093	7 145	14 708
B. II.	Dlouhodobé závazky	094	3 491	2 280
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096		
	3. Závazky - podstatný vliv	097		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
	6. Vydané dluhopisy	100		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
	8. Dohadné účty pasivní	102		
	9. Jiné závazky	103		
	10. Odložené daňový závazek	104	3 491	2 280

Označení a	P A S I V A b	řádek c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	105	67 414	52 546
B. III. 1.	Závazky z obchodního styku	106	33 540	46 090
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107		
3.	Závazky - podstatný vliv	108		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109		
5.	Závazky k zaměstnancům	110	4 139	3 380
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 731	2 011
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	6 104	584
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	21 702	181
9.	Vydané dluhopisy	114		
10.	Dohadné účty pasivní	115	189	239
11.	Jiné závazky	116	9	63
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117		
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120		
C. I.	Časové rozlišení	121	1 787	392
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	1 778	392
2.	Výnosy příštích období	123	9	

Sestaveno dne: 24.6.2013		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: výroba sudů	Pozn.:

Rozvaha roku 2013

Obsahuje závazný výčet
informací uvedený ve vyhlášce
MF 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2013**

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ								
2013	1	2	6	0	9	1	2	2	7	8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

SCHÄFER - SUDEX s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Podolí č.p. 5

Ledeč nad Sázavou

584 01

Havlíčkův Brod

Označení a	AKTIVA b	řádek c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	1 521 579	-463 504	1 058 075	888 800
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	599 377	-455 542	143 835	345 021
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	4 088	-3 504	584	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	3 607	-3 023	584	0
	4. Ocenitelná práva	008	481	-481	0	0
	5. Goodwill	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	595 289	-452 038	143 251	156 471
B. II. 1.	Pozemky	014	2 138	0	2 138	2 138
	2. Stavby	015	194 705	-92 359	102 346	107 915
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	387 337	-355 116	32 221	43 647
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	4 758	-4 563	195	447
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	6 351	0	6 351	2 324
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				188 550
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
	4. Půjčky a úvěry - ovládaná osoba nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				188 550
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. maj.	030				

Označení a	AKTIVA b	řádek c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	914 284	-7 962	906 322	540 690
C. I.	Zásoby	032	191 496	-7 710	183 786	164 674
C. I. 1.	Materiál	033	100 588	-6 247	94 341	85 307
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	16 054	-1 296	14 758	14 761
	3. Výrobky	035	73 810	-167	73 643	64 229
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	1 044	0	1 044	377
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	132 447	-252	132 195	60 599
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	127 443	-252	127 191	50 564
	2. Pohledávky- ovládaná nebo ovládající osoba	050				4 997
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	4 426	0	4 426	4 194
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	53	0	53	104
	8. Dohadné účty aktivní	056				
	9. Jiné pohledávky	057	525	0	525	740
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	590 341		590 341	315 417
C. IV. 1.	Peníze	059	305		305	338
	2. Účty v bankách	060	432 658		432 658	315 079
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	157 378		157 378	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	7 918		7 918	3 089
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	7 235		7 235	2 530
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066	683		683	559

Označení a	P A S I V A b	Řádek c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	067	1 058 075	888 800
A.	Vlastní kapitál	068	948 793	808 963
A. I.	Základní kapitál	069	200 000	200 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200 000	200 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
	5. Rozdíly z přeměn společností	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	080	20 752	20 752
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	20 752	20 752
	2. Statutární a ostatní fondy	082		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	580 121	499 930
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	580 121	499 930
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	147 920	88 281
B.	Cizí zdroje	088	94 160	78 050
B. I.	Rezervy	089	8 194	7 145
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	091		
	3. Rezerva na daň z příjmů	092		
	4. Ostatní rezervy	093	8 194	7 145
B. II.	Dlouhodobé závazky	094	2 292	3 491
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096		
	3. Závazky - podstatný vliv	097		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
	6. Vydané dluhopisy	100		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
	8. Dohadné účty pasivní	102		
	9. Jiné závazky	103		
	10. Odložený daňový závazek	104	2 292	3 491

Označení a	P A S I V A b	řádek c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	105	83 674	67 414
B. III. 1.	Závazky z obchodního styku	106	60 901	33 540
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107		
3.	Závazky - podstatný vliv	108		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109		
5.	Závazky k zaměstnancům	110	3 223	4 139
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 788	1 731
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	15 104	6 104
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	2 343	21 702
9.	Vydané dluhopisy	114		
10.	Dohadné účty pasivní	115	289	189
11.	Jiné závazky	116	26	9
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117		
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120		
C. I.	Časové rozlišení	121	15 122	1 787
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	15 122	1 778
2.	Výnosy příštích období	123		9

Sestaveno dne: 26.6.2014		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: výroba sudů	Pozn.:	

Rozvaha roku 2014

Obsahuje závazný výčet
informací uvedený ve vyhlášce
MF 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ									
2014	12	60912278									

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
SCHÄFER - SUDEX s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Podolí čp. 5

Ledeč nad Sázavou

584 01

Havlíčkův Brod

Označení	A K T I V A	Běžné účetní období		Minulé úč. období	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1752100	-459660	1292440	1058075
B.	Dlouhodobý majetek	628417	-455778	172639	143835
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3741	-3225	516	584
	3. Software	3260	-2744	516	584
	4. Ocenitelná práva	481	-481		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	624676	-452553	172123	143251
B. II. 1.	Pozemky	2138		2138	2138
	2. Stavby	204251	-96997	107254	102346
	3. Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	379476	-350854	28622	32221
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	4758	-4702	56	195
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	22264		22264	6351
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	11789		11789	
C.	Oběžná aktiva	1116582	-3882	1112700	906322
C. I.	Zásoby	247337	-3131	244206	183786
C. I. 1.	Materiál	172248	-1702	170546	94341
	2. Nedokončená výroba a polotovary	25563	-531	25032	14758
	3. Výrobky	48892	-880	48012	73643
	5. Zboží	530	-18	512	1044
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	104		104	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	191256	-751	190505	132195
C. III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	181014	-751	180263	127191
	6. Stát - daňové pohledávky	9261		9261	4426
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	73		73	53
	8. Dohadné účty aktivní	869		869	
	9. Jiné pohledávky	39		39	525
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	677989		677989	590341
C. IV. 1.	Peníze	109		109	305
	2. Účty v bankách	380046		380046	432658

Označení	A K T I V A	Běžné účetní období		Minulé úč. období	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	297834		297834	157378
D. I.	Časové rozlišení	7101		7101	7918
D. I.	1. Náklady příštích období	5522		5522	7235
	3. Příjmy příštích období	1579		1579	683

Označení	P A S I V A	účet. období	účet. období
	PASIVA CELKEM	1292440	1058075
A.	Vlastní kapitál	1137259	948793
A. I.	Základní kapitál	200000	200000
A. I. 1.	Základní kapitál	200000	200000
A. III.	Fondy ze zisku	20752	20752
A. III.1.	Rezervní fond	20752	20752
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	728041	580121
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	728041	580121
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	188466	147920
B.	Cizí zdroje	152994	94160
B. I.	Rezervy	12418	8194
	4. Ostatní rezervy	12418	8194
B. II.	Dlouhodobé závazky	1815	2292
	10. Odložený daňový závazek	1815	2292
B. III.	Krátkodobé závazky	138761	83674
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů	109907	60901
	5. Závazky k zaměstnancům	4495	3223
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2517	1788
	7. Stát - daňové závazky a dotace	16829	15104
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	3642	2343
	10. Dohadné účty pasivní	209	289
	11. Jiné závazky	1162	26
C. I.	Časové rozlišení	2187	15122
C. I. 1.	Výdaje příštích období	2179	15122
	2. Výnosy příštích období	8	

Sestaveno dne:

22.6.2015

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Právní forma účetní jednotky:

společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

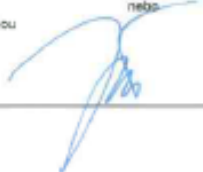
Pozn.:

Rozvaha roku 2015

Účelová zpráva o činnosti a výkazu zisků a ztrát za rok 2015 Účetní závěrná bilance a součtené účtovné závazky za rok 2015 Za příslušného finančního období	R O Z V A H A v plném rozsahu 31.12.2015 (v celých tisících Kč)	Identifikační číslo nebo jiný identifikační údaj SCHÄFER - SUDEX a.s.
		Adresa nebo bydliště účetní jednotky a místo poskytnutí údajů za rok 2015 Podolí 5 Ledeč nad Sázavou 58401

označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Měsíční úč. období Netto
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 32 + 33 + 31 + 63) = 1. 67	01	1.907.025	486.211	1.420.814	1.292.440
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	03	666.130	465.612	200.518	172.639
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	04	4.775	3.744	1.031	516
	3 Software	07	4.220	3.263	957	516
	4 Ocenitelná práva	08	481	481	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	74	0	74	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	661.355	461.868	199.487	172.123
B. II. 1.	Pozemky	14	2.138	0	2.138	2.138
	2 Stavby	15	222.070	101.731	120.339	107.254
	3 Samostatně nemožné movité věci a souborů hmotných movitých věcí	16	419.048	366.378	63.670	28.622
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	4.759	4.759	0	56
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	13.196	0	13.196	22.284
	9 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	144	0	144	11.789
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 36 + 46 + 56)	31	1.236.184	20.599	1.215.585	1.112.700
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 36)	32	290.537	20.480	270.057	244.206
C. I. 1.	Materiál	33	197.820	17.149	180.671	170.548
	2 Nedokončená výroba a polotovary	34	34.851	2.982	31.869	25.032
	3 Výrobky	35	56.879	304	56.575	48.012
	5 Zboží	37	1.007	45	962	612
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	36	180	0	180	104
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	26	0	26	0
	8 Odložené daňové pohledávky	47	26	0	26	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 57)	48	362.275	119	362.156	190.505
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	349.166	119	349.047	180.263
	6 Sml - daňové pohledávky	54	12.999	0	12.999	9.251
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	55	0	55	73
	8 Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	889
	9 Jiné pohledávky	57	55	0	55	39
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	583.346	0	583.346	677.989
C. IV. 1.	Peníze	59	348	0	348	109
	2 Účty v bankách	60	427.578	0	427.578	380.048
	3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	155.420	0	155.420	297.834
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	4.711	0	4.711	7.101
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	4.293	0	4.293	6.522
	3 Příjmy příštích období	66	418	0	418	1.579

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období d	Stav v minulém účet. období e
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122) = ř. 01	67	1 420,814	1 292,440
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 + 88 + 89)	68	1 277,846	1 137,259
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	200,000	200,000
A. I. 1.	Základní kapitál	70	200,000	200,000
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 až 82)	80	20,752	20,752
A. III. 1.	Rezervní fond	81	20,752	20,752
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 85)	83	916,506	728,041
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	916,506	728,041
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (69 + 73 + 80 + 83 + 89 + 122)) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty	87	140,588	188,486
B.	Čízi zdroje (ř. 90 + 95 + 105 + 118)	89	141,600	152,994
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	90	12,484	12,418
4.	Ostatní rezervy	94	12,484	12,418
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	95	0	1,815
10.	Odložený daňový závazek	105	0	1,815
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	129,116	138,761
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	105,006	109,907
5.	Závazky k zaměstnancům	111	5,693	4,495
6.	Závazky za sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	112	2,909	2,517
7.	Státní - daňové závazky a dotace	113	1,073	16,829
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	13,031	3,642
10.	Dohadné účty pasivní	116	1,311	209
11.	Jiné závazky	117	93	1,162
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	122	1,368	2,187
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	1,360	2,179
2.	Výnosy příštích období	124	8	8

Sešaveno dne: 14.6.2016		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Jaroslav Ježek Jednatel	
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Výroba kovových nádrží a zásobníků	Pozn:	

Rozvaha roku 2016

ROZVAHA

v piném rozsahu

ke dni 31. 12. 2016

(v celých tisících Kč)

IČO
6 0 9 1 2 2 7 8

Název a sídlo účetní jednotky
SCHÜPPEL - SUDEX s.r.o.

Podolí 5
Ledeč nad Sázavou
59401

Číslo řádku a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Bilance (účetní období)			Množství (období)
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	001	2 036 973	502 273	1 536 700	1 420 814
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	685 489	489 753	196 736	200 518
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	004	5 731	4 365	1 366	1 031
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	006	4 702	4 365	337	957
2.1.	Softwar	007	4 321	3 884	337	957
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	481	481	0	0
3.	Goodwill	009	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 029	0	1 029	74
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1 029	0	1 029	74
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	014	679 758	484 388	195 370	199 487
1.	Pozemky a stavby	015	233 410	107 174	126 236	121 805
1.1.	Pozemky	016	2 138	0	2 138	1 466
1.2.	Stavby	017	231 272	107 174	124 098	120 339
2.	Hmotné movité věc a jejich soubory	018	438 658	372 456	66 202	64 342
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	4 861	4 758	103	0
4.1.	Příslušné zálohy tvrdých porostů	021	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	4 861	4 758	103	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	2 829	0	2 829	13 340
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	1 337	0	1 337	144
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	1 492	0	1 492	13 196

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžná účetní období			Návazí úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	027	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
2.	Záůjky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3.	Podíly – podstatný vliv	030	0	0	0	0
4.	Záůjky a úvěry – podstatný vliv	031	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6.	Záůjky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	037	1 348 870	13 520	1 335 350	1 215 585
C.I.	Zásoby (součet C.1.1. až C.1.5.)	038	274 389	12 149	262 240	270 057
1.	Ustředí	039	157 622	9 564	148 058	180 471
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	30 527	0	30 527	31 869
3.	Výroby a zboží	041	86 240	2 585	83 655	57 537
3.1.	Výroby	042	85 526	2 310	83 216	56 575
3.2.	Zboží	043	714	275	439	962
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	180
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2.)	046	341 731	1 371	340 360	362 182
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	80	0	80	26
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	80	0	80	0
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	050	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	26
1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0

Droženi A	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Měsíční úř. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
2.	Krátkodobé pohledávky	067	341 651	1 371	340 280	362 156
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	068	322 201	1 371	320 830	349 047
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	061	19 450	0	19 450	13 109
4.1.	Pohledávky za společnosti	062	0	0	0	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	19 312	0	19 312	10 999
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	73	0	73	55
4.5.	Dohadné účty aktívní	066	0	0	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	067	65	0	65	55
C.II.	Krátkodobý finanční majetek (C.II.1. + C.II.2.)	068	168 931	0	168 931	155 420
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	168 931	0	168 931	155 420
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	071	563 819	0	563 819	427 926
1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	199	0	199	348
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	563 620	0	563 620	427 578
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	074	4 614	0	4 614	4 711
1.	Náklady příštích období	075	3 583	0	3 583	4 293
2.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	077	1 031	0	1 031	416

Číslo účtu	Star v běžném účet. období	Star v minulém účet. období	
a	b	c	
5	6		
PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	078	1 536 700	1 420 814
A. Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	079	1 405 112	1 277 846
A.I. Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	080	200 000	200 000
1. Základní kapitál	081	200 000	200 000
2. Vlastní podíly (-)	082	0	0
3. Změny základního kapitálu	083	0	0
A.II. Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	084	0	0
1. Ážio	085	0	0
2. Kapitálové fondy	086	0	0
2.1. Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
2.2. Ocasňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	0	0
2.3. Ocasňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089	0	0
2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0
2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0
A.III. Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	092	0	20 752
1. Ostatní rezervní fondy	093	0	20 752
2. Statutární a ostatní fondy	094	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	095	1 077 846	916 506
1. Nerozdělený zisk minulých let	096	1 077 846	916 506
2. Neuchráněná ztráta minulých let (-)	097	0	0
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	127 266	140 588
A.VI. Rozhodnutí o zálohové výtátě podílu na zisku (-)	100	0	0
B. + C. Cizí zdroje (součet B. + C.)	101	130 954	141 600
B. Rezervy (součet B.1. až B.4.)	102	9 951	12 484
1. Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
2. Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
4. Ostatní rezervy	106	9 951	12 484

Číslo řádku	Popis	Číslo řádku	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
a	b	c	s	t
C.	Závazky (G.L. + G.R.)	107	1 21 003	1 29 116
C.1.	Dlouhodobé závazky (součet C.1.1. až C.1.9.)	108	3 257	0
1.	Vydané dluhopisy	109	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
5.	Dlouhodobé smlouvy k úhradě	115	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0
7.	Závazky - podnikatý vliv	117	0	0
8.	Odkoupený daňový závazek	118	3 257	0
9.	Závazky - ostatní	119	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	120	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0
9.3.	Jiné závazky	122	0	0
C.8.	Krátkodobé závazky (součet C.8.1. až C.8.8.)	123	117 746	1 29 116
1.	Vydané dluhopisy	124	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	3 482	13 031
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	101 346	105 006
5.	Krátkodobé smlouvy k úhradě	130	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0
7.	Závazky - podnikatý vliv	132	0	0
8.	Závazky ostatní	133	12 918	11 079
8.1.	Závazky ke společníkům	134	0	0
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	7 013	8 693
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	3 438	2 909
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	1 443	1 073
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	805	1 311
8.7.	Jiné závazky	140	219	93
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	141	634	1 368
1.	Výstaje příštích období	142	626	1 360
2.	Výnosy příštích období	143	8	8

Sešitováno dne: 15. 6. 2017

Právní forma: s.r.o. jednou společností s ručením omezením

Právní jednání: (četní jednotky výroba nádob, kovových nádrží a sádkovníků)

Podpisový záznam

SCHÄFER - SUDEX s.r.o.
Podolí 5

67 - 564 01 Lešná nad Sázavou

IČ: 60912278 DIČ: CZ60912278

-1-

Výkaz zisků a ztrát 2012

Obsahuje závazný výčet
informací uvedený ve vyhlášce
MF 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

SCHÄFER - SUDEX s.r.o.

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

ke dni.....**31.12.2012**.....

(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Podolí čp. 5

Ledeč nad Sázavou

584 01

Havlíčkův Brod

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	IČ								
2012	1	2	6	0	9	1	2	2	7	8

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	11 581	14 193
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	9 090	11 071
+	Obchodní marže	03	2 491	3 123
II.	Výkony	04	778 614	698 751
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	733 254	703 786
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	45 076	-5 035
3.	Aktivace	07	284	
B.	Výkonová spotřeba	08	557 224	485 917
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	479 895	430 629
2.	Služby	10	77 329	55 288
+	Přidaná hodnota	11	223 881	215 956
C.	Osobní náklady	12	80 205	83 343
C. 1.	Mzdové náklady	13	60 519	62 229
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	18 748	20 031
4.	Sociální náklady	16	938	1 082
D.	Daně a poplatky	17	567	252
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	22 975	24 766
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	14 961	17 247
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 675	463
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	13 286	16 784
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	32 744	24 170
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	611	616
2.	Prodaný materiál	24	32 133	23 554
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol. v prov. oblasti a komplex. NPO	25	-11 455	7 390
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	7 055	2 106
H.	Ostatní provozní náklady	27	8 098	3 032
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
	Provozní výsledek hospodaření	30	112 763	92 358

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osob. a v úč. jedn. pod podst. vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	5 898	6 085
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	24 221	31 178
O.	Ostatní finanční náklady	45	33 383	13 658
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
	Finanční výsledek hospodaření	48	-3 264	23 605
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	21 218	22 182
Q. 1.	- splatná	50	20 007	24 406
2.	- odložená	51	1 211	-2 224
	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	88 281	93 781
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	88 281	93 781
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	109 499	115 963

Sestaveno dne: 24.6.2013		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: výroba sudů	Pozn.:	

Výkaz zisků a ztrát roku 2013

Obsahuje závazný výčet
informací uvedený ve vyhlášce
MF 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

SCHÄFER - SUDEX s.r.o.

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

ke dni..... **31.12.2013**

(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Podolí čp. 5

Ledeč nad Sázavou

584 01

Havlíčkův Brod

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	IČ								
2013	1	2	6	0	9	1	2	2	7	8

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	15013	11581
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	10610	9090
+	Obchodní marže	03	4403	2491
II.	Výkony	04	818602	778614
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	806130	733254
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	12319	45076
3.	Aktivace	07	153	284
B.	Výkonová spotřeba	08	565525	557224
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	458965	479895
2.	Služby	10	106560	77329
+	Přidaná hodnota	11	257480	223881
C.	Osobní náklady	12	76689	80205
C. 1.	Mzdové náklady	13	56970	60519
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	18764	18748
4.	Sociální náklady	16	955	938
D.	Daně a poplatky	17	371	567
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	20398	22975
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	19232	14961
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2385	1675
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	16847	13286
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	38967	32744
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	833	611
2.	Prodaný materiál	24	38134	32133
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol. v prov. oblasti a komplex. NPO	25	3650	-11455
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1095	7055
H.	Ostatní provozní náklady	27	2055	8098
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	135677	112763

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	19519	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	19284	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osob. a v úč. jedn. pod podst. vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	4173	
K.	Náklady z finančního majetku	38	4905	
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	1623	5898
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	58334	24221
O.	Ostatní finanční náklady	45	11621	33383
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	47839	-3264
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	35596	21218
Q. 1.	- splatná	50	36794	20007
2.	- odložená	51	-1198	1211
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	147920	88281
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	147920	88281
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	183516	109499

Sestaveno dne: 26.6.2014		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: výroba sudů	Pozn.:	

Výkaz zisků a ztrát roku 2014

Obsahuje závazný výčet
informací uvedený ve vyhlášce
MF 600/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ							
2014	12	6	0	9	1	2	2	7	8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

SCHÄFER - SUDEX s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Podolí č.p. 5

Ledeč nad Sázavou

584 01

Havlíčkův Brod

Označení	TEXT	běžném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	12821	15013
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	9867	10610
+	Obchodní marže	2954	4403
II.	Výkony	1047255	818602
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1060400	806130
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-13205	12319
3.	Aktivace	60	153
B.	Výkonová spotřeba	757609	565525
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	612741	458965
2.	Služby	144868	106560
+	Přidaná hodnota	292600	257480
C.	Osobní náklady	88426	76689
C. 1.	Mzdové náklady	65609	56970
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	21491	18764
4.	Sociální náklady	1326	955
D.	Daně a poplatky	396	371
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	19542	20398
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	18031	19232
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	53	2385
2.	Tržby z prodeje materiálu	17978	16847
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		38967
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		833
2.	Prodaný materiál		38134
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol. v prov. oblastí a komplex. NPO	-2638	3650
IV.	Ostatní provozní výnosy	4116	1095
H.	Ostatní provozní náklady	3201	2055
	Provozní výsledek hospodaření	205820	135677
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	77939	19519
J.	Prodané cenné papíry a podíly	75913	19284
VIII.3.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	7288	4173
K.	Náklady z finančního majetku		4905

Označení	TEXT	běžném	minulém
X.	Výnosové úroky	2475	1623
XI.	Ostatní finanční výnosy	23859	58334
0.	Ostatní finanční náklady	10328	11621
*	Finanční výsledek hospodaření	25320	47839
0.	Daň z příjmů za běžnou činnost	42674	35596
0.	1. - splatná	43151	36794
	2. - odložená	-477	-1198
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	188466	147920
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	188466	147920
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	231140	183516

Sestaveno dne:

22.6.2015

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Právní forma účetní jednotky:

společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

Pozn.:

Výkaz zisků a ztrát 2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2016

(v celých tisících Kč)

IČO
60912278

Nazev a sídlo účetní jednotky

SCHÄPER - SUDSK a.s.o.

Podolí 5

Ledeč nad Sázavou

50461

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skupkové v účetním období	
			týdenní 1	roční 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 178 275	1 289 141
II.	Tržby za prodej zboží	02	17 364	21 247
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	903 330	1 035 588
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	12 531	18 303
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	790 216	806 645
3.	Služby	06	180 591	210 640
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-31 630	-25 138
C.	Aktivace (-)	08	0	-21
D.	Osební náklady (součet D.1. až D.3.)	09	100 751	100 879
D. 1.	Mzdové náklady	10	74 729	75 115
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	26 022	25 764
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	24 439	24 390
2.2.	Ostatní náklady	13	1 583	1 374
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	16 926	37 702
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	24 005	20 984
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	24 677	22 427
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-672	-1 443
2.	Úpravy hodnot zásob	18	-8 331	17 350
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	1 252	-632
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	25 111	27 947
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	257	238
2.	Tržby z prodeje materiálu	22	15 975	24 697
3.	Jiné provozní výnosy	23	8 879	3 012
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	1 219	9 985
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	99	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	453	424
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-2 535	76
5.	Jiné provozní náklady	29	3 202	9 485
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	150 146	179 340

Označení #	TEXT 3	Číslo účtu c	Skutečnost v účetní období	
			měsícem 1	minutem 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31	0	0
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládaná osoba	32	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodeje podílů	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (součet V. 1 + V.2.)	35	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládaná osoba	36	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	4 072	6 415
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládaná osoba	40	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	4 072	6 415
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládaná osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	124 865	76 085
K.	Ostatní finanční náklady	47	121 672	86 470
*	Finanční výsledek hospodaření (H-)	48	7 265	-3 970
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (H+)	49	157 411	175 370
L.	Dañ z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	30 145	34 782
1.	Dañ z příjmů splatná	51	26 862	36 623
2.	Dañ z příjmů odložený (H-)	52	3 283	-1 841
**	Výsledek hospodaření po zdanění (H-)	53	127 266	140 588
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (H-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (H+)	55	127 266	140 588
	Čísly obest za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.:	56	1 349 687	1 420 835

Sečteno dne: 15. 6. 2017

Právní forma účetní jednotky: SPOLUČINNOST S OMEZENOU

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba sudů, kovových nádrží a zásobníků

Podpisový záznam:

SCHÄFER - SÜDEX s.r.o.
Podíl 5
CZ - 594 01 Lebeč nad Sázavou
IČ: 60912278 DIČ: CZ60912278
. 1 -