



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

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

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Fakulta ekonomická

Katedra Účetnictví a financí

Diplomová práce

Implementace cash poolingů ve vybraném podniku

Vypracovala: Bc. Jaroslava Ranglová, DiS.

Vedoucí práce: Ing. Liběna Kantnerová, Ph. D.

České Budějovice 2014

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Jaroslava RANGLOVÁ**
Osobní číslo: **E12615**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Implementace cash poolingu ve vybraném podniku**
Zadávací 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 :

Cíl práce:

Seznámení s finančním nástrojem v oblasti cash managementu - cash pooling, jeho využití implementace a zhodnocení v praxi v rámci vybraného podniku nadnárodní skupiny Schneider Electric.

Rámcová osnova:

1. Úvod
2. Literární rešerše
 - pojem cash pooling, jeho historie, počátky a nabídka nástroje v ČR
 - základní pojmy v oblasti cash pooling
 - druhové rozdělení finančních nástrojů cash managementu
 - platební nástroj - netting
 - zajišťovací nástroj - hedging
3. Metodika
 - výběr dat pro zhodnocení nástroje, postup při zpracování jednotlivých dat, možné překážky a bariéry při zavedení nástroje
4. Praktická část
 - charakteristika skupiny Schneider Electric
 - pravidla pro zavedení cash pooling ve vybraném podniku
 - vznik smlouvy, smluvní podmínky a ujednání o poskytování cash pooling
 - účetní pohled na cash pooling
 - technická řešení cash managementu - interní aplikace ktp web
 - využití dalších finančních nástrojů - netting a hedging
 - zhodnocení kladných a záporných stránek nástroje cash managementu a návrhy na zlepšení
5. Závěr
6. Seznam odborné literatury
7. Přílohy

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **50 - 60 stran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

REŽŇÁKOVÁ, M. a kol. Řízení platební schopnosti podniku. Nakladatelství Grada, 2010. 192 stran. ISBN 978-80-247-3441-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. Nakladatelství C.H. Beck. 2010. 824 stran. ISBN 978-80-7400-194-9.

POLOUČEK, S. a kol. Bankovníctví. Nakladatelství C.H. Beck. 2006. 716 stran. ISBN 80-7179-462-7.

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Liběna Kantnerová, Ph.D.

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání diplomové práce:

1. března 2013

Termín odevzdání diplomové práce:

15. dubna 2014


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (6)
370 05 České Budějovice
IČ 600 76 658, DIČ CZ60076658


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2013

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji diplomovou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 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 Písku 31. července 2014

Jaroslava Ranglová

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala Ing. Liběně Kantnerové za velmi vstřícný přístup, odborné vedení, cenné rady a připomínky, kterými přispěla ke zpracování této diplomové práce.

Současně děkuji vedení podniku a zaměstnancům společnosti Schneider Electric, a.s. za poskytnuté materiály, informace a odborné konzultace.

Obsah

1	ÚVOD	3
2	METODIKA	5
2.1	Výběr literatury	6
2.2	Statistické ukazatele	7
2.2.1	Rozdílové ukazatele.....	7
2.2.2	Ukazatele variability	7
2.3	Finanční poměrové ukazatele.....	8
3	PODSTATA KRÁTKODOBÉHO FINANCOVÁNÍ	10
3.1	Cash pooling - finanční a bankovní instrument	12
3.2	Nabídka cash poolingu v ČR.....	13
3.3	Vybrané základní pojmy v rámci cash poolingu.....	15
3.3.1	Vztahy mezi partnery ve skupině.....	15
3.3.2	Vztah banka - klient	17
3.4	Členění cash poolingu	19
3.4.1	Fiktivní cash pooling	20
3.4.2	Reálný cash pooling.....	22
3.5	Netting – další varianta cash poolingu	26
3.6	Zajišťovací nástroj - hedging	28
3.7	Legislativní aspekty cash poolingu v ČR.....	29
3.7.1	Daňová optimalizace.....	29
3.7.2	Účetní hlediska	32
3.7.3	Oblast práva – smluvní dokumentace	33
4	ZAVEDENÍ CASH POOLINGU VE SCHNEIDER ELECTRIC, a.s.	34
4.1	Důvody ke změně financování obchodních aktivit.....	35

4.2	Smluvní ujednání mezi zainteresovanými subjekty	36
4.3	Stanovení pravidel spolupráce se skupinou SE.....	38
4.4	Využívané software.....	39
4.4.1	Standardní bezhotovostní platební styk	39
4.4.2	Převody mezi skupinovými partnery	40
4.4.3	Účetní informační systém	41
4.5	Proces cash poolingu v SE a.s.....	43
4.5.1	Kontrola konečných zůstatků na bankovním účtu	44
4.5.2	Vyúčtování měsíčních úroků skupinového účtu	45
4.5.3	Vyúčtování srážkové daně	48
4.6	KTP Web – netting.....	49
4.7	KTP Web – hedging.....	53
5	PROMÍTNUTÍ CASH POOLINGU DO FINANČNÍCH VÝSLEDKŮ	
	PODNIKU.....	60
5.1	Finanční výkazy společnosti	60
5.2	Vývoj stavu peněžních prostředků a bankovních úvěrů	61
5.3	Vývoj nákladových a výnosových úroků.....	62
5.4	Vývoj depozitních a zápůjčních úrokových sazeb	64
5.5	Vývoj kurzových rozdílů a kurzu EUR/CZK.....	68
5.6	Vývoj nákladů souvisejících s vedením a správou bankovních účtů.....	72
5.7	Vývoj finančních ukazatelů.....	73
5.7.1	Poměrové ukazatele likvidity.....	73
5.7.2	Poměrové ukazatele zadluženosti	74
6	ZÁVĚR	75
	SUMMARY	78

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ..... 79

SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A OBRÁZKŮ

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHY

1 ÚVOD

Ve světě dochází v posledních desetiletích k významným změnám ve vývoji finančních systémů. Způsobeny jsou celou řadou faktorů: změnami základních ekonomických, resp. finančních veličin (úrovně cen, úrokových sazeb atd.), pokrokem používaných informačních technologií, legislativou, regulací i deregulací, diverzifikací, institucionalizací a globalizací, privatizací, fúzemi a akvizicemi. Peníze, úrokové sazby a měnové kurzy patří k veličinám, jejichž vývoj je v každé zemi velmi bedlivě sledován odbornou i laickou veřejností.

Jedním z nejvíce diskutovaných témat na světových fórech zabývajících se řízením finančních prostředků v podnicích během několika posledních let, je téma efektivního využívání a zhodnocování vlastních peněz během celého měsíce. Jak ukazují poznatky z praxe, měla a má řada firem právě v této oblasti značné potíže ohrožující přímo jejich existenci.

Nabídka finančních produktů jednotlivých bank se neustále rozšiřuje a zdokonaluje. Podniky a banky se stále více potýkají s problémem, jak použít osvědčené postupy pro shromažďování hotovosti na domácí i světové úrovni. Mnoho bankovních a finančních ústavů se v posledních letech stále více zaměřuje na potřebu identifikace nových technik, nástrojů a standardů pro sdružování hotovosti, které je možné nastavit v konkrétním podniku tzv. "ušít podniku na míru". Vhodným řešením pro danou obchodní korporaci by mohl být jeden z nástrojů pro řízení krátkodobého finančního majetku – cash pooling, který nabízí specifická nastavení a funkce určená pouze pro konkrétního zákazníka.

Základní myšlenkou této práce je nahlédnout do jedné z oblastí financování české společnosti, jež je součástí francouzského koncernu, s úmyslem seznámit veřejnost s významným finančním nástrojem v oblasti cash managementu včetně posouzení účetních, daňových a právních aspektů, které s ním souvisejí.

V první části je nastíněn základní význam krátkodobého finančního řízení a podstata cash managementu. Dále se již práce zaměřuje na samotný cash pooling, představuje a popisuje jednotlivé typy tohoto nástroje včetně jeho kladných i záporných stránek a

nastiňuje souvislosti s účetními a legislativními požadavky v České republice i na mezinárodní úrovni.

Čtvrtá kapitola – praktická část práce pokračuje stručnou charakteristikou společnosti včetně vztahů s ostatními partnery ve skupině, nastíněním smluvních ujednání, skupinových pravidel, činností a postupných kroků souvisejících s využíváním cash pooling. Jsou zde zmíněny i dva další úzce související finanční nástroje; netting a hedging. Pátá kapitola obsahuje posouzení vývoje finančních úroků, úrokových sazeb, kurzových rozdílů a měnových kurzů, nákladů souvisejících s bankovními poplatky a vybraných poměrových ukazatelů likvidity a zadluženosti.

V závěru je uvedeno krátké shrnutí s vyhodnocením získaných poznatků o využití cash pooling v praxi, s návrhy a doporučeními možných inovací tohoto skupinového nástroje pro financování běžného chodu podniku.

2 METODIKA

Hlavním cílem diplomové práce je seznámení s finančním nástrojem v oblasti cash managementu – cash pooling, jeho využití, implementace a zhodnocení v praxi v rámci vybraného podniku nadnárodního holdingu Schneider Electric. Praktická část se dále soustřeďuje pouze na jeden typ nástroje – reálný cash pooling.

Základním krokem vedoucím ke zpracování práce bylo získání teoretických znalostí o tomto tématu. Čerpáno bylo z knižních publikací, měsíčních odborných periodik, zákonných, daňových a účetních předpisů týkající se oblasti bankovníctví, mezinárodních financí, cash managementu.

Jelikož je téma zaměřeno na specializovaný bankovní instrument, který není všeobecně plošně definován, ale může být variabilně nastaven dle přání zákazníka, jsou v teoretické části také využity interní prezentace licencovaného bankovního ústavu, a v části vlastních výsledků práce pak interní směrnice Schneider Electric a.s. a metodické příručky vnitroskupinové banky pro využívání systémů přímého bankovníctví a intranetové aplikace. Jednotlivá témata jsou doprovázena různými diagramy a obrázky, které vhodně doplňují a přibližují danou problematiku.

Velmi významným a důležitým zdrojem informací byly rovněž osobní poznatky a zkušenosti získané používáním tohoto nástroje a také znalosti a dovednosti pracovníků sesterské společnosti Boissière Finance.

V praktické části práce byly použity metody popisu a vysvětlení nově nastaveného procesu a pro zhodnocení finančních výsledků pak analýza trendů vybraných veličin za období 2004-2013, na základě údajů z účetního systému a výročních zpráv společnosti.

Úředním jazykem používaným pro běžnou komunikaci uvnitř skupiny Schneider Electric je angličtina. Většina materiálů byla poskytnuta v tomto jazyce. Pro některé anglické výrazy nebylo možné použít český ekvivalent, byly tedy ponechány v originále nebo uvedeny v závorce či uvozovkách, aby byla zachována podstata těchto slov.

Vybraná společnost souhlasila s použitím informací a se zveřejněním poskytnutých dat a umožnila přístup do interních databází a software; tento písemný souhlas je uveden v příloze č. 1.

2.1 Výběr literatury

Za zajímavou a velmi přehlednou publikaci lze bezesporu považovat knihu Marie Režňákové „*Řízení platební schopnosti podniku*“, která čtenáře provází od strategického finančního rozhodování přes finanční plánování až po hlavní témata: řízení čistého pracovního kapitálu a cash management. Obzvláště podrobně je zde rozebírána oblast automatizovaného systému cash managementu – jednotlivé druhy cash poolingů, potřeba úvěrování, legislativní a účetní aspekty cash poolingů, až po vlastní stanoviska hlavních výhod a nevýhod tohoto bankovního produktu.

Velkou pozornost novému finančnímu nástroji v oblasti cash managementu věnuje také Eva Kislingerová ve své knize „*Manažerské finance*“. V této publikaci se autorka zaměřuje na řízení pracovního kapitálu – zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Rozsáhlá část je věnována právě oblasti cash managementu, platebnímu styku, řízení a vymáhání pohledávek s vazbou na finanční riziko.

Další publikací, ve které byly hledány informace pro tuto práci, je ekonomická učebnice od Stanislava Poloučka „*Bankovníctví*“, v níž autor seznamuje čtenáře se systémem a fungováním bankovního sektoru a měnovou politikou v České republice i zahraničí. Z této učebnice bylo převážně čerpáno ze dvou kapitol, a to platební styk a zúčtovací styk a mezinárodní bankovníctví.

Z oblasti účetní legislativy a pravidel výkaznictví, byly pomůckou zákon o účetnictví a další české účetní předpisy. Z daňového hlediska byly zdrojem především zákon o daních z příjmů a mezinárodní směrnice Rady 2003/49/ES. K získání základních informací o spřízněných stranách, práv a povinností ve vztazích mezi mateřskými a dceřinými společnostmi, byl využit nový zákon o obchodních korporacích platný k 1. lednu 2014.

Ke zhodnocení finančních výsledků podniku posloužila kniha Jaroslava Sedláčka „*Finanční analýza podniku*“.

2.2 Statistické ukazatele

2.2.1 Rozdílové ukazatele

Dynamika vybraných rozvahových a výsledkových položek bude hodnocena pomocí absolutního přírůstku a meziročního tempa růstu.

Absolutní přírůstek:

$$y_i = x_i - x_{i-1}$$

y_i - absolutní přírůstek

z_i - absolutní přírůstek

x_i - hodnota sledovaného znaku

x_{i-1} - hodnota sledovaného znaku v předcházejícím období

Meziroční tempo růstu:

$$z_i = \frac{x_i}{x_{i-1}}$$

2.2.2 Ukazatele variability

Ukazatele variability budou v praktické části využity pro sledování vývoje kurzu eura vůči české koruně s porovnáním garantovaného kurzu nabízeného vnitroskupinovou bankou a průměrného kurzu České národní banky.

Směrodatná odchylka:

$$s_x = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}$$

Variační koeficient:

$$v_x = \frac{s_x}{\bar{x}} \cdot 100\%$$

s_x - směrodatná odchylka

s_x^2 - rozptyl sledovaného znaku

\bar{x} - aritmetický průměr

n - počet prvků v souboru

x_i - hodnota sledovaného znaku

v_x - variační koeficient

Rozptyl:

$$s_x^2 = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2$$

Směrodatná odchylka (absolutní chyba) nám určuje, jak moc se hodnota vzdaluje od své průměrné, tzv. určuje nám variabilitu, čím je její hodnota vyšší, tím vyšší jsou vzájemné odlišnosti. Základní charakteristikou proměnlivosti je rozptyl, který je definovaný jako průměr druhých mocnin odchylek od aritmetického průměru.

Variační koeficient (relativní chyba) dává do vztahu průměr a směrodatnou odchylku. Pokud vypočtené hodnoty vynásobíme stem, získáme procentní vyjádření. (Hindls, Hronová, Seger, Fischer, 2007)

2.3 Finanční poměrové ukazatele

Cash pooling rovněž ovlivňuje finanční výsledky a výkonnost podniku. Pro podnik představuje jistou finanční zátěž v podobně nákladových úroků, ale také může být užitečným nástrojem zlepšení finančních výnosů – čili generátorem potencionálního zisku. Pro hodnocení využitelnosti tohoto instrumentu byly z oblasti finanční analýzy vybrány následující poměrové ukazatele zadluženosti a likvidity.

Ukazatele zadluženosti:

Věřitelské riziko = bankovní úvěry / celková aktiva

- ukazatel informuje o podílu cizích zdrojů na krytí celkových aktiv

Úrokové krytí I. = EBIT + nákladové úroky / nákladové úroky

- ukazatel nám říká, kolikrát je zajištěno splacení úroků

Úrokové krytí II. = čistý peněžní tok z běžné činnosti / nákladové úroky

- ukazatel nám říká, kolikrát jsou úroky kryty z provozního cash flow

Průměrná splatnost úvěru = bankovní úvěry / čistý peněžní tok z běžné činnosti

- ukazatel informuje, za jakou dobu bude bankovní úvěr splacen

(Sedláček, 2011)

Ukazatele likvidity:

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

- ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5

Pohotová likvidita = oběžná aktiva - zásoby / krátkodobé závazky

- ukazatel odstraňuje nevýhody předchozího ukazatele – vylučuje z oběžného majetku zásoby, pro zachování likvidity podniku by neměla hodnota ukazatele klesnout pod 1

Okamžitá likvidita = peněžní prostředky / okamžitě splatné závazky

- ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy, likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2

(Sedláček, 2011)

Výše zmíněné poměrové ukazatele budou v praktické části práce vyhodnoceny za období 2004-2013, tj. před zavedením finančního nástroje a roky, ve kterých byl již cash pooling aktivně a plnohodnotně podnikem využíván.

3 PODSTATA KRÁTKODOBÉHO FINANCOVÁNÍ

Za jednu z klíčových aktivit, mající vliv na úspěšnost firmy, je možné bezesporu považovat řízení pracovního kapitálu s různými směry a přístupy k jeho měření, jakož i nezbytnost uplatnění určitých specifických postupů při jeho výpočtu. Do této činnosti podniku můžeme zařadit 3 základní oblasti - řízení zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku, které by měly být maximálně využity k řešení zásadních problémů denního života každého podniku.

Treasury management představuje strategické a operativní finanční řízení, které vede k zajištění schopnosti podniku hradit své závazky. Jeho nezbytnou součástí jsou následující oblasti:

- devizový management – zajištění kurzových rizik,
- investování kapitálu – úvěrová a investiční politika, řízení úrokových rizik,
- cash management – plánování likvidity, plánování dispozičních peněžních prostředků, bankovní politika, řízení platebních toků, prognózy cash flow atd.,
- podpůrné činnosti – správa upomínek, zásady poskytování úvěrů, zajišťování pohledávek, faktoring, forfaiting apod.

Tímto pohledem je cash management *součástí* treasury managementu. Je však důležité připomenout, že úspěšnost této každodenní činnosti je spojena s reportingem a rovněž se specifickou technickou (informační) podporou.

Z bankovního pohledu je cash management ideálním způsobem pro firemní klienty s mezinárodními aktivitami, jak udržovat v rámci celé skupiny hotovostní zůstatky na nejnižší možné úrovni bez ohrožení krátkodobé likvidity společnosti.

„Princip cash managementu vychází z předpokladu, že hotovost je neproduktivní aktivum, které nepřináší žádné výnosy, a proto je výhodné co nejvíce minimalizovat jeho držbu. Banky proto pomáhají svým korporátním klientům harmonizovat peněžní toky, shromažďovat zůstatky ze všech neúročených účtů a každodenně je přesouvat na krátkodobé úročené účty.“ (Polouček, 2006)

Cash management v případě podniku je chápán jako řízení stavu hotovosti, optimalizace zůstatků na účtech a optimalizace vztahů s bankami. Do úseku podnikového cash managementu je možné zahrnout následující aktivity:

- plánování likvidity,
- plánování dispozičních peněžních prostředků (být schopen zaplatit, kdykoliv je potřeba, přesouvat prostředky rychle a efektivně),
- prognózy cash flow (peněžních příjmů a výdajů),
- optimalizace úrokových nákladů a výnosů,
- poskytování vzájemného financování mezi členy skupiny s využitím technik cash managementu – patří k nim zejména *cash pooling* a *netting*,
- management kurzového rizika - *hedging*,
- optimalizace platebního styku,
- bankovní politika – výběr a udržování bankovních vztahů.

„Nalezení optimálního stavu hotovosti představuje kompromis mezi výhodami a náklady držení hotovosti. Výhodou likvidity je komfort, který držení hotovosti nabízí např. v podobě pohotovosti dostát svým závazkům, a tím mít dobré vztahy s věřiteli. Nákladem držení hotovosti jsou zejména úroky, které podnik mohl držet při krátkodobém investování do cenných papírů.“ (Ross, Westerfield, Jaffe, 2005)

K hlavním nástrojům cash managementu zejména patří:

- platební styk a úvěrové operace,
- běžné a jiné bankovní účty, platební karty, šeky a depozita,
- přímé bankovníctví,
- vypořádání kreditních a debetních úroků na běžných účtech,
- operace na finančních trzích,
-a *cash pooling*.

„Všeobecně je při řízení hotovosti, stejně jako v platebním styku, nutné rozlišovat, zda se jedná o domácí nebo zahraniční účty či platby a v jaké měně jsou denominovány. Řízení hotovosti je v tuzemském podniku daleko snazší v porovnání s velkými

nadnárodními společnostmi operující v řadě zemí, přičemž každá země má vlastní měnu, bankovní systém, právní strukturu atd. V takovém případě je jednoduchý centralizovaný systém řízení hotovosti nedosažitelným ideálem, ačkoli se k němu mezinárodní společnosti někdy přibližují. (Řezňáková, 2010)

3.1 Cash pooling - finanční a bankovní instrument

Jedním z nejvýznamnějších automatizovaných systémů řízení hotovosti je **cash pooling**. „*Tento anglický termín lze do češtiny možná trochu nepřesně přeložit jako peněžní bazén, kdy místo bazénu si asi lépe představíme hrneček, do kterého všichni účastníci poolu vkládají své prostředky a celá peněžní částka vložená do tohoto hrnečku je dále investována např. do cenných papírů.*“ (Marek, 2006)

Na tento specifický finanční nástroj je možné pohlížet jako:

- na moderní bankovní produkt odpovídající plně legislativním normám v ČR i EU,
- na nástroj pro zhodnocování peněžních prostředků firmy s více běžnými účty, případně pro více firem spojených v ekonomicky spjaté skupině, konsorciu či sdružení,
- na nástroj sloužící k automatické reálné/fiktivní centralizaci finančních prostředků klienta,
- na prostředek řízení hotovosti napomáhající efektivně řídit finance na bankovních účtech, snižovat úrokové náklady a poplatky spojené s bankovními službami.

„Pod pojmem cash pooling se rozumí soustředění přebytků peněžních prostředků na centralizovaném účtu/účtech s možností využívání kontokorentu. Smyslem takového postupu je nahradit decentralní řízení finanční hotovosti centrálním řízením likvidity.“ (Polák, 2009)

„Všeobecně je cash pooling bankovní produkt, který umožňuje skupině shromáždit peněžní prostředky a použít je jak pro budoucí investici, tak také k případnému zapůjčení kapitálu. Jeho význam v poslední době vzrostl zejména v souvislosti

s rostoucím tlakem na efektivní nakládání s kapitálem a optimální řízení hotovosti.“
(Kislingerová, 2010)

Cash pooling je využíván zejména ve velkých obchodních korporacích, které mají členitou horizontální a vertikální strukturu, disponují s větším množstvím účtů v rámci jedné banky a co je důležité, jedná se o ekonomicky propojené osoby. V tomto případě lze systém nastavit tak, aby byl vzájemně sdílen pracovní kapitál s cílem redukce nákladů kapitálu, redukce potřeby vnějších dodatečných zdrojů včetně optimalizace řízení cash flow ve skupině.

3.2 Nabídka cash poolingů v ČR

Tento flexibilní instrument je bankovními domy nabízen zhruba od roku 2000 jako produkt určený především klientům z řad právnických osob, které mají více účtů nebo poboček a nechtějí svá depozita převádět z běžných účtů na jiné depozitní produkty, ale přitom si chtějí zachovat vysokou úroveň úročení vkladů. Největší poptávku banky zaznamenaly v letech 2006-2008, kdy k tomuto produktu přistoupily především velké mezinárodní společnosti (korporace), které mají zázemí u svých mateřských společností. Bankovní ústavy změnilly strategii nabídky finančních produktů ze všeobecné na speciální, přistoupily ke klientům a oslovily je s individuální nabídkou, jak efektivně řídit hotovostní prostředky pomocí cash poolingů.

Dalo by se říci, že v každém podniku je proces cash poolingů nastaven pro individuální potřeby jednotlivých uživatelů (manažerů a zaměstnanců), identické nastavení tohoto systému ve dvou firmách je téměř nemožné. Jednotné prvky je možno hledat pouze v používání internetové aplikace – přímého bankovníctví v rámci stejné banky, avšak smluvní ujednání jsou ve většině případů unikátní. I v tomto lze spatřovat zřejmou výhodu či přednost cash poolingů pro klienta i banku jako potřebu další možné spolupráce. Dnes je cash pooling produktem, který patří do standardní nabídky bankovních služeb pro korporátní klienty se sídlem v mnoha zahraničních zemích, což klade velký důraz na legislativní, účetní a daňové aspekty v národní i mezinárodní

oblasti. Vznikají tak nové kombinace a modifikace tohoto produktu, které na tyto povinné požadavky reagují a přizpůsobují se jim.

Všechny společnosti ve skupině musí podepsat dohodu o provádění cash pooling, na jejímž základě je vytvořen hlavní bankovní účet (*master account*). V jeho prospěch jsou následně převáděny zůstatky z ostatních bankovních účtů v rámci skupiny (*junior accounts*). Ostatní bankovní účty jsou oproti hlavnímu účtu vyrovnávány. S bankou může být uzavřena také smlouva o přečerpání účtu (kontokorentu) v rámci hlavního účtu. Pro všechny účty musí být definovány kreditní i debetní úrokové sazby. Musí být rovněž dojednán stupeň úrokových sazeb mezi bankou a jednotlivými společnostmi, které se na cash pooling podílejí, a také mezi jednotlivými společnostmi navzájem. Na základě souhrnného zůstatku všech zapojených (poolovaných) účtů jsou dílčí účty zhodnocovány vyšší úrokovou sazbou.

Obrázek 1: Příklad úrokové optimalizace

Varianta bez zapojení do cash pooling					
	účet č.1	účet č.2	účet č.3	součet	Úroková sazba
zůstatek	+ 10 000 000	-25 000 000	+30 000 000	+15 000 000	DB -2 %
Úrok	+ 100 000	- 500 000	+ 300 000	xxx	CR +1 %
výsledný úrok	Klient zaplatí: - 100 000				

Varianta se zapojením do cash pooling					
	účet č.1	účet č.2	účet č.3	součet	Úroková sazba
zůstatek	+ 10 000 000	-25 000 000	+30 000 000	+15 000 000	DB -2 %
Úrok	0	0	0	+ 150 000	CR +1 %
výsledný úrok	Klient obdrží: + 150 000				

Benefit klienta pro uvedený modelový příklad činí: 250.000,- Kč

Zdroj: Interní prezentace Komerční banky

Banky poskytují úvěry za **úrokové sazby**, které mohou být fixní nebo pohyblivé. Fixní (pevná) úroková sazba se po celou dobu splatnosti úvěru nemění. Naproti tomu pohyblivá úroková sazba se v průběhu doby poskytnutí úvěru může měnit. Jestliže je pohyblivá úroková sazba koncipována a sjednána jako *floating rate*, nejsou termíny

jejich změny dopředu známy a ke změnám dochází současně se změnami úrokové sazby, na kterou je vázána. Úroková sazba z úvěru tak v podstatě kopíruje vývoj jiné úrokové sazby, nejčastěji základní sazby příslušné banky. Pohyblivá úroková sazba může být rovněž sjednána jako *variable rate*. V tomto případě dochází k jejím změnám v pravidelných intervalech a sazba se přizpůsobuje výši některé tržní úrokové sazby, zpravidla sazby mezibankovního trhu depozit. (Polouček, 2006)

Úrokové sazby mezibankovního trhu depozit mají značný význam také pro určování referenční sazby bank a úrokových sazeb produktů, které banky poskytují svým klientům. K nejznámějším a nejvíce používaným sazbám patří sazby londýnského mezibankovního trhu depozit **LIBOR** (*London Interbank Offered Rate*), sazby mezibankovního trhu depozit eurozóny **EURIBOR** (*Euro Interbank Offered Rate*) a pro Českou republiku sazby pražského mezibankovního trhu depozit **PRIBOR/PRIBID** (*Prague Interbank Offered Rate/Prague Interbank Bid Rate*) a průměrná referenční sazba nezajištěných depozit **CZEONIA** (*Czech Overnight Index Average*)¹.

3.3 Vybrané základní pojmy v rámci cash poolingů

3.3.1 Vztahy mezi partnery ve skupině

Podnikatelská uskupení nemají právní subjektivitu, mohou však být jako hospodářský celek významná. Jednotlivé subjekty jsou právně samostatné, ale určitým způsobem spojeny. Tímto spojením se subjekty stávají součástí ekonomického celku, který je vnitřně propojen a sleduje vlastní zájmy, jimž může podřizovat i zájmy jednotlivých zúčastněných subjektů. (Nývtová, Marinič, 2010)

Holdingová společnost neboli **mateřská společnost** je obchodní společnost, která stojí na špici holdingu a ovládá dceřiné společnosti. Někdy se pojmu holdingová společnost nepřesně používá i jako synonyma pro holding. **Dceřiná společnost** je společnost, která je zcela nebo částečně ve vlastnictví jiné (mateřské) společnosti a je jí ovládána. V praxi to obvykle znamená, že mateřská společnost vlastní více než polovinu akcií dceřiné společnosti.

¹Slovník pojmů. [online]. [cit. 2014-07-24]. Dostupné z <<http://www.business.center.cz/business/pojmy/>>

Holdingová společnost může být organizována jako *čistý holding*, kdy jediným předmětem činnosti mateřské společnosti je držení a správa majetkových účastí a kontrola dceřiných společností. Možný je i takový typ holdingu pod názvem *tradiční holding*, kdy mateřská společnost vykonává pro jednotlivé články tzv. obslužnou činnost, zajišťující společný prodej, odbyt, dopravu, úvěrování a zároveň drží a kontroluje svá majetková práva k dceřiné společnosti. Využíván je i *kombinovaný holding*, v němž mateřská společnost si ponechává část svých výrobních a obchodních aktivit a další část jejího předmětu činnosti pak tvoří správa majetkových účastí. (Truneček, 1999)

V novém zákoně o obchodních korporacích č. 90/2012 platném od 1. ledna 2014 je koncern definován následovně:

§ 74 odst. 2 „*Ovládající osobou je osoba, která může v obchodní korporaci přímo nebo nepřímo uplatňovat rozhodující vliv. Je-li ovládající osobou obchodní korporace, je mateřskou obchodní korporací, a je-li ovládanou osobou obchodní korporace, je dceřinou korporací*“.

§ 79 odst. 1 a 2 „*Jedna nebo více osob podrobených jednotnému řízení (řízená osoba) jinou osobou nebo osobami (řídící osoba) tvoří s řídící osobou koncern. Jednotným řízením je vliv řídící osoby na činnost řízené osoby sledující za účelem dlouhodobého prosazování koncernových zájmů v rámci jednotné politiky koncernu koordinaci a koncepční řízení alespoň jedné z významných složek nebo činností v rámci podnikání koncernu*“.

Spojenými osobami pro účely zákona č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů §23 odst. 7, rozumí:

a) *kapitálově spojené osoby, přitom*

1. jestliže se jedna osoba **přímo** podílí na kapitálu nebo hlasovacích právech druhé osoby, anebo se jedna osoba přímo podílí na kapitálu nebo hlasovacích právech více osob; a přitom tento podíl představuje alespoň 25 % základního kapitálu nebo 25 % hlasovacích práv těchto osob, jsou všechny tyto osoby vzájemně osobami přímo kapitálově spojenými,

2. jestliže se jedna osoba **nepřímo** podílí na kapitálu nebo hlasovacích právech druhé osoby, anebo se jedna osoba přímo podílí nebo nepřímo podílí na kapitálu nebo hlasovacích právech více osob; a přitom tento podíl představuje alespoň 25 % základního kapitálu nebo 25 % hlasovacích práv těchto osob, jsou všechny tyto osoby vzájemně osobami kapitálově spojenými,

b) jinak spojené osoby, kterými jsou osoby

1. kdy jedna osoba se podílí na vedení nebo kontrole jiné osoby,
2. kdy se shodné osoby nebo osoby blízké podílejí na vedení nebo kontrole jiných osob, ty to jiné osoby vzájemně osobami jinak spojenými. Za jinak spojené osoby se nepovažují osoby, kdy jedna je jedna osoba členem dozorčích rad obou osob,
3. ovládající a ovládaná a také osoby ovládané stejnou ovládací osobou,
4. blízké,
5. které vytvořily právní vztah převážně za účelem snížení základu daně nebo zvýšení daňové ztráty.

3.3.2 Vztah banka - klient

Pool - souhrn veškerých běžných účtů, pro které je jejich majitelům poskytována služba podle jedné smlouvy o cash pooling (dále jen CP) s tím, že mezi všemi majiteli existují vztahy ovládané nebo ovládající osoby nebo finanční propojení vzniklé v důsledku společného podnikání.

Klient – majitel poolovaného účtu.

Člen skupiny – společnost, která je součástí holdingového uskupení.

Účastníci poolu – klient a člen skupiny holdingu.

Poolovaný účet – běžný účet ve vlastnictví klienta používaný v rámci dohody o poskytování CP.

Zapojený účet - běžný účet ve vlastnictví člena skupiny.

Vnitroskupinový cash pooling účet – účet člena skupiny vedený u banky skupiny.

Pool saldo – zůstatek prostředků na účtu ke konci každého dne.

Disponibilní zůstatek poolového účtu – disponibilní zůstatek vypočtený bezprostředně po nočním zúčtování předcházejícího obchodního dne jako součet celkového kontokorentního úvěrového rámce na poolovém účtu a kreditního zůstatku pool účtu.

Sdílený limit čerpání – je rozdíl mezi disponibilním zůstatkem poolového účtu a součtem skutečně čerpaných částek limitů denního čerpání on-line plateb, které byly pro určitý obchodní den nastaveny pro zapojené účty.

Limity denního čerpání on-line plateb – určují výši prostředků, které mohou být čerpány do debetu z jednotlivých zapojených účtů pouze za účelem provádění on-line plateb v rámci jednoho obchodního dne.

Obchodní den – den, na který nepřipadá sobota, neděle, státní svátek ani ostatní svátky ve smyslu příslušných právních předpisů, a ve kterých je banka otevřena pro poskytování bankovních služeb.

On-line platby – jsou expresní platby, platby prováděné on-line elektronickým bankovním systémem.

Výpis (*report*) – informace o poolu poskytované pouze zástupci v pravidelných měsíčních intervalech. Obsahuje zejména údaje o počtu poolovaných účtů, jejich čísla, IČ každého klienta, výši souhrnného zůstatku. Je vyhotovován k poslednímu dni příslušného kalendářního měsíce, případně ke dni přidání nebo vyřazení kteréhokoli poolovaného účtu z poolu formou uzavření nové smlouvy o CP.

PRIBOR – úroková sazba definovaná jako „Pražská mezibankovní **nabídková** sazba“, která je uveřejňována systémem REUTERS na straně PRBO, a to pro různá období (1 měsíc, 3 měsíce, 6 měsíců, 9 měsíců, 12 měsíců, jiné). Banka použije pro stanovení úrokové sazby pro každé úrokové období tuto sazbu platnou pro dva pracovní dny před prvním dnem daného úrokového období.

PRIBID – úroková sazba definovaná jako „Pražská mezibankovní **poptávková** sazba“, které je uveřejňována systémem REUTERS na straně PRBO, a to pro období 1 den. Banka použije pro stanovení úrokové sazby pro každé úrokové období tuto sazbu platnou v den, kdy má být tato sazba použita.

EURIBOR – evropská mezibankovní nabídková úroková sazba, za kterou si banky navzájem poskytují úvěry na evropském mezibankovním trhu.

EONIA – jednodenní referenční úroková sazba odpovídající průměru úrokových sazeb všech nezajištěných O/N (overnight) depozit uložených referenčními bankami na evropském mezibankovním trhu. Sazbu počítá a zveřejňuje Evropská banka na základě údajů dodaných referenčními bankami.

3.4 Členění cash poolingu

Obecně rozlišujeme pooling spojený s centrálním vedením účtů na jednotlivých bankovních účtech a dále pak systémy, které jsou využívány pouze v rámci firmy. Jako příklad lze uvést zisková centra, která reprezentují podnikové části, avšak vystupují pod stejnou hlavičkou firmy. To znamená, že cash pooling je v rámci jedné právnické osoby s vlastními konty podnikové divize. Dále je možné setkat se v praxi s typem cash poolingu, kdy jednotlivé podniky skupiny či koncernu přinášejí svá konta do poolu. V tomto případě se na cash poolingu podílí více právnických osob. (Kislingerová, 2010)

Z hlediska technického provedení v podstatě existují dvě základní varianty:

- reálný cash pooling (*real, zero balancing*),
- fiktivní cash pooling (*notional*).

Podle toho, zda jsou účastnické účty v rámci jednoho státu, nebo ve více zemích, dělíme cash pooling na:

- tuzemský,
- přeshraniční (*cross border*).

Podle hlediska, zda prostředky „poolují“ v jedné, nebo více měnách, rozlišujeme:

- jednoměnový cash pooling,
- víceměnový cash pooling (*multicurrency*).

Další dělení cash poolingu dle jiných kritérií:

➤ *počet úrovní*

- single-level – jedna úroveň zapojených účtů, jeden hlavní účet
- multi-level – více úrovní zapojených účtů, existence sub-poolových účtů

➤ *počet bank*

- single-bank – zapojené účty jsou vedeny v jedné bance
- multi-bank – klient má zapojené účty ve více bankách

➤ *počet měn*

- mono-currency – cashpoolingová struktura pouze v jedné měně, např. EUR
- multi-currency – klient má více poolů v různých měnách
- cross-currency – „míchání jablek s hruškami“, hlavní účet např. v EUR, zapojené účty v CZK, EUR, USD aj. – dochází k přepočtu na „referenční“ měnu.

(interní prezentace Komerční banky)

3.4.1 Fiktivní cash pooling

Základním předpokladem všech variant tohoto nástroje je, že majitelé zúčastněných účtů jsou buď součástí jedné právnické osoby či osobami spojenými, a vedení zapojených účtů u jednoho bankovního ústavu v jedné zemi.

Společným rysem všech typů fiktivního cash poolingu je, že jednotlivé zůstatky zůstávají na účtech jednotlivých společností ve skupině a budou bankou převedeny pouze fiktivně na stínový účet – master účet. Neprovádí se přitom převod mezi účty jednotlivých podniků ve skupině, v důsledku toho se také nevytvářejí žádné interní zúčtovací položky.

Základním předpokladem všech variant tohoto nástroje je, že majitelé zúčastněných účtů jsou buď součástí jedné právnické osoby či osobami spojenými, a vedení zapojených účtů u jednoho bankovního ústavu v jedné zemi.

Jedna z variant fiktivního (evidenčního) cash poolingu je, že zůstatky na všech účastnických účtech se poolují výhradně za účelem **úrokové kompenzace**. Aby mohl být spočítán „čistý“ úrok z poolu, banka vyrovnává fiktivně kreditní a debetní zůstatky oproti sobě, tj. existuje jen propočet bez fyzického převodu peněz. Všechny účty jsou vedeny ve stejné měně a ve stejné zemi. Účastníci jsou v přímém vztahu s bankou a

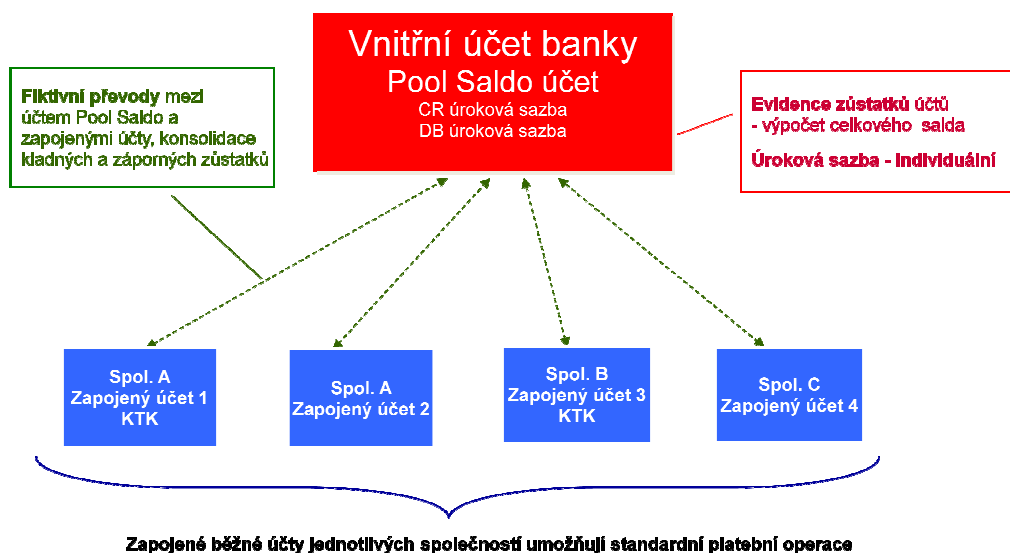
mají samostatné úročení kreditních a debetních zůstatků a zpravidla také vlastní kontokorentní linky, které mohou být součástí celkové úvěrové skupiny.

Při kalkulaci úroků na jednotlivých účtech by měla být zohledněna míra, kterou konkrétní zapojený účet přispívá ke krytí či čerpání kompenzačního zůstatku; jedná se o tzv. *kompenzační ukazatel*.

Úroková kompenzace je služba, kterou banka nabízí jako doplňkovou. Společnost si úrokové přerozdělení může provádět sama bez asistence banky. Děje se tomu zejména v případech, kdy má společnost malý počet podúctů s nízkými částkami a pohybů na účtech je málo.

Vyúčtování úroků probíhá ve dvou krocích. V prvním kroku jsou vyjádřeny a vypořádány úroky ze zůstatků na jednotlivých účtech a v druhém kroku se přistoupí k výpočtu *refundu*² (*bonusu*) a jeho rozdělení. V rámci druhého roku banka vypočítá debetní či kreditní úrok, který by měl být obdržen či placen za konsolidovaný účetní zůstatek. Čistý rozdíl (refund) mezi sumou úroků stanovených v prvním kroku a fiktivním úrokem vypočítaným v kroku druhém je bankou postupně navrácen skupině podniků.

Obrázek 2: Funkční schéma evidenčního cash pooling



Zdroj: Interní prezentace Komerční banky

² refund – z angličtiny „náhrada, vrácení peněz“

U některých mezinárodních bankovních institucí není fiktivní cash pooling nabízen vůbec z důvodu neposkytnutí povolení v dané zemi, a u řady ostatních není buď nabízen aktivně, nebo je nabízen jen na žádost klienta v zájmu udržení dobrých vztahů; v tomto případě je předmětem zvláštního souhlasu. (Řezňáková, 2010)

Výhody fiktivního cash pooling:

- udržení samosprávy přidružených společností,
- žádné fyzické převody peněz,
- nedochází k mezifiremním půjčkám,
- relativně nízké úrokové a transakční náklady,
- není povinnost odvádět srážkovou daň z úroků.

Nevýhody fiktivního cash pooling:

- existence pouze jednoho právního subjektu (nelze provádět u nespojených osob),
- vedení všech zapojených účtů u jednoho bankovního ústavu,
- nutná dohoda o křížové záruce nebo křížovém zajištění,
- státem regulovaná omezení při kalkulaci výsledného čistého úroku.

3.4.2 Reálný cash pooling

Reálný cash pooling je bankovní služba, při které dochází k fyzickému převodu zůstatků zúčastněných účtů na definovaný cílový účet - master účet, dochází k tzv. *nulové balancování*. Vzhledem k fyzickým převodům zůstatků bývá tento druh cash pooling také označován jako **koncentrace hotovosti**.

Dle výše konečného zůstatku účetního dne, který bude ponechán na účtu po provedení závěrečných koncentračních převodů, je systém reálného cash pooling rozdělen následovně:

- **zero balance pooling** nebo také zero balancing (ZBA) – účty zapojených společností jsou vyrovnány na nulu;

- **target balance pooling** nebo také target balancing (TBA) – účty zapojených společností jsou vyrovnány na cílovou částku.

V této fázi je možné tento typ cash poolingu provádět dvěma způsoby:

- se zpětným převodem zůstatků (**dvousměrný**) – druhý den jsou peněžní prostředky převedeny zpět na účty účastníků poolu;
- bez zpětného převodu zůstatků (**jednosměrný**).

Zero balance poolingů jednosměrný

V zero balance cash poolingů je každá jednotlivá transakce na každém zúčastněném běžném účtu (s výjimkou hlavního účtu) ke konci každého dne automaticky vyrovnána na nulu. Toto vyrovnání je dosaženo buď převodem peněžních prostředků z účtu účastníka na cílový master účet, tzv. *sweep*³, anebo převodem prostředků z master účtu na účet účastníka tzv. *cover*⁴. Tímto dochází k vyrovnání zůstatků s hlavním účtem, který zní na jméno vedoucího poolu. Tento účet se také nazývá zúčtovacím účtem, který odráží celkový likvidní zůstatek zúčastněných účtů a pro který jako jediný je vypočítáván úrok z dosaženého zisku. Základním požadavkem pro realizaci je, že *všechny účty musí být ve stejné měně, v jedné zemi*.

Při systému zero-balancing se celá úvěrová linka vztahuje k držiteli hlavního účtu. Majitel hlavního účtu se stane vníroskupinovou bankou pro skupinu a musí zvládnout administrativní záležitosti a management běžných účtů v rámci skupiny, což zahrnuje monitorování vnitřních kreditních limitů všech účastníků a tvorbu výpisů z účtů. Vzhledem k právním, daňovým a účetním předpisům platí i při tomto typu provádění cash poolingů jistá omezení. Kombinace účtů skupiny společností se sídlem v dané zemi či se sídlem v zahraničí není v některých státech povolena. (Kislingerová, 2010)

Reálný cash poolingů dvousměrný

Jedná se o cash pooling se zpětným převodem zůstatků na participující účty. Účetní a daňové důsledky cash poolingů se zpětným převodem a bez zpětného převodu zůstatků by neměly být odlišné. Dvousměrný cash pooling se však při porovnání

³ *sweep* – česky zametání, čištění, tj. převod kreditního salda účtu účastníka na master účet

⁴ *cover* – česky pokrytí, tj. krytí debetního salda účastníka převodem peněžních prostředků z master účtu

s jednosměrným vyznačuje větší přehledností pro vedoucího poolu i pro zapojené účastníky. Každý den lze zjistit, jaká je kreditní či debetní pozice. Ekonomický efekt je v podstatě stejný.

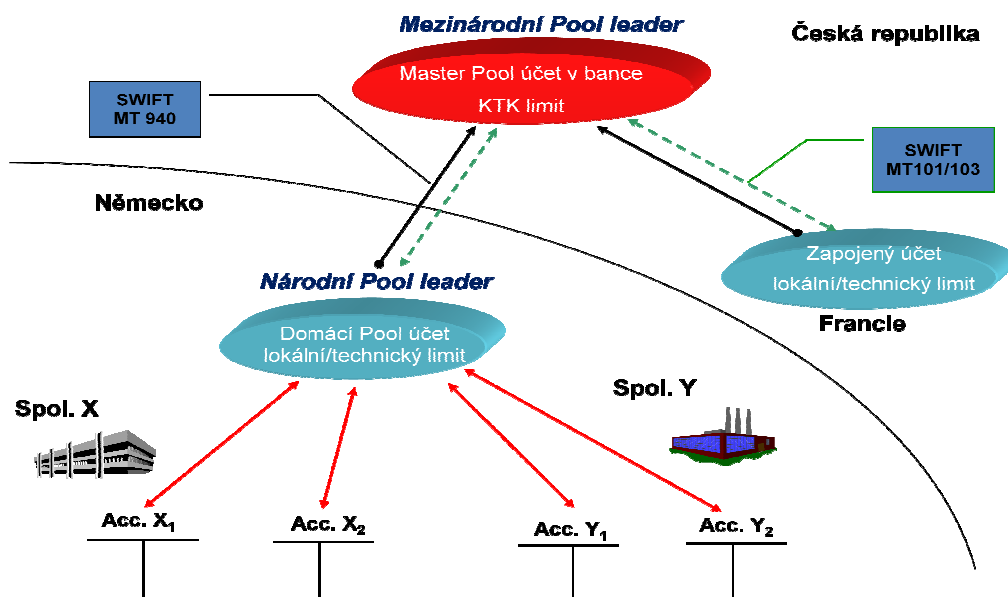
Princip fungování tohoto typu poolu je založen na tom, že kreditní i debetní zůstatky budou převedeny během tzv. *end-of-day* (konec dne) zpracování na hlavní účet. Každý z vedlejších účtů tedy uzavře den s nulovým zůstatkem. Druhý den ráno je první operací stejná částka převedena zpět z hlavního účtu na účet vedlejší. Banka provádí převody, které jsou ve své podstatě jednodenními úvěry (tzv. *overnight O/N*) mezi spřízněnými členy skupiny. Dvousměrný reálný pooling přináší zjednodušení řízení vnitroskupinových úvěrů. (Polák, 2009)

Reálný cash pooling přeshraniční

Při přeshraničním target balancing jsou zůstatky na zúčastněných účtech automaticky dorovnány na úroveň cílového zůstatku (který může nebo nemusí být nula), aniž by byla zjištěna nějaká ztráta skupinou týkající se data splatnosti. Převody mohou být prováděny denně, týdně, měsíčně nebo čtvrtletně. Pro transakce, které nejsou prováděny denně, může být stanovena minimální převáděná částka, aby se zamezilo neekonomickým převodům příliš malých částek.

Pro denní zero balancing budou každodenní převody mezi účty prováděny bez ohledu na množství převáděných prostředků v jakékoliv mezinárodně uznávané měně. Zapojené účty mohou náležet buď stejné právní entitě, nebo různým právním entitám. Účty mohou být vedeny v pobočkách dané banky v různých zemích, popřípadě v partnerské bance. Každá z těchto bank může fungovat buď jako banka spravující master účet, nebo jako banka spravující účty zahrnuté do cash poolu. (Řezňáková, 2010)

Obrázek 3: Schéma mezinárodního cash poolingu



Zdroj: Interní prezentace Komerční banky

Výhody reálného cash poolingu:

- centrální kontrola zdrojů – každodenní převádění zůstatků,
- redukce požadavků na úvěr – pouze jeden kreditní limit na hlavním účtu.

Nevýhody reálného cash poolingu:

- vytváření mezifirmních půjček – riziko srážkové daně a DPH,
- stínová administrativa – náročné efektivní fungování na straně firem i banky,
- srážková daň – v některých zemích legislativně stanovena na úroky z úvěru,
- vysoké nároky na právní sjednávání smluv – úvěrová smlouva musí být pro každou firmu extra,
- plánování cash flow – nutný účelný informační systém,
- vysoké bankovní náklady – přeshraniční převody,
- centralizované bankovní převody – nemusí být vždy stejně výhodné pro všechny země.

3.5 Netting – další varianta cash poolingu

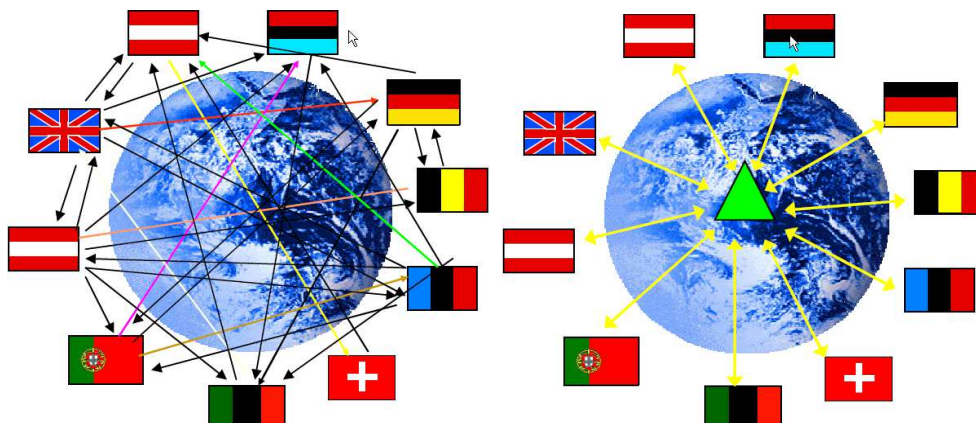
Netting je systém, který umožňuje mezi spřízněnými subjekty vyrovnávat vzájemné pohledávky a závazky mimo platební systém banky. Tento způsob vzájemného započtení je pro jednotlivé společnosti přehledný, s jasně definovanými pravidly, šetří administrativní a bankovní poplatky související s přípravou a zasláním plateb do zahraničí. Lze jej použít i pro vztahy s třetími osobami (nespřízněnými stranami).

Nettingové systémy mohou být zřízeny jako součást systému treasury managementu nebo jako součást bankovních služeb. Nejčastějším zápočtovým cyklem je měsíc, ale v případě potřeby může být systém spuštěn i vícekrát do měsíce. Platby a příjmy každého účastníka jsou převedeny na svou transakční měnu a poté vykompenzovány za účelem vyrovnání. Každý účastník systému má po zúčtování pouze jednu platbu nebo příjem vůči zápočtovému centru, a to ve své transakční měně. Skupinové treasury obvykle vede pro zápočtové centrum bankovní účet. Výsledkem je, že uvnitř daného systému nejsou uskutečňovány žádné jiné platby než ty prováděné do nebo ze zápočtového centra. (Kislingerová, 2010)

Existují 4 varianty provádění nettingu, s rozdělením na:

- **dvoustranný** – fungující pouze mezi dvěma subjekty ve skupině,
- **mnohostranný** – zapojení více účastníků skupiny najednou prostřednictvím tzv. zápočtového centra,
- **jednoměnový** – nejjednodušší systém přístupný všem společnostem ve skupině pro platby v jedné měně,
- **víceměnový** – možnost úhrady pohledávek a závazků evidovaných ve více měnách.

Obrázek 4: Schéma zúčtování plateb před zavedením a po zavedení nettingu



Zdroj: vlastní zpracování

Pro realizaci takového systému je zapotřebí používat níže uvedené technologie:

- přístup na Internet/intranet,
- e-mailová komunikace,
- propojené elektronické/internetové bankovní systémy,
- treasury management systém,
- propojení na FOREX portál (efekt z velikosti),
- propojení na poskytovatele dat (devizové kurzy).

Z důvodu komunikace se zahraničními partnery se předpokládá znalost alespoň jednoho světového jazyka (zpravidla angličtina).

Výhody nettingu:

- významné snížení počtu devizových operací uvnitř skupiny,
- nižší náklady na konverzi a platební styk,
- úrokové úspory,
- lepší platební disciplína účastníků systému,
- snížení chybovosti při párování plateb,
- úsporu administrativních prací a efektivnější výměna informací.

Nevýhody nettingu:

- vznik jednorázových nákladů na zavedení systému,
- náklady na software,
- jazyková bariéra v případě mezinárodního styku,
- provozní, účetní a právní náklady, popřípadě náklady na outsourcing.

Netting neslouží pouze pro účastníky skupiny. Skupina se může rozhodnout, které společnosti se do něj mohou zapojit; zpravidla to jsou členové stejného uskupení, ale také externí účastníci při oboustranných vztazích (existenci pohledávek i závazků) k jednomu nebo více členům skupiny, odvětvové systémy, externí či interní provozovatelé. Na druhé straně i účastníci skupiny mohou mít z legislativních důvodů zakázáno používat tento nástroj na mezinárodní úrovni, např. Indie a Čína.

3.6 Zajišťovací nástroj - hedging

Hedging je pojem pro finanční instrument, finanční službu, která slouží k zajištění zahraničních pohledávek a závazků před měnovým rizikem. Jde o zajištění proti pohybu měn v zahraničním obchodě. Pojem se zpravidla nepřekládá, používá se anglický výraz hedging. Jeho princip je takový, že když odběratel ví, že bude muset platit v zahraniční měně, kde hrozí pohyb kurzu, dohodne si výměnný současný kurz a tímto kurzem zaplatí svůj závazek v budoucnosti. Stejným způsobem toto platí i v případě, že jsme na straně dodavatele.

Je nutné zdůraznit, že cílem hedgingu není zisk, ale eliminace rizika nepříznivého dopadu pohybů měnových kurzů na hospodářské výsledky firmy či jiného subjektu. Firma se vystavuje měnovému riziku v případě, že její příjmy z prodeje zboží a služeb či výdaje na nákup zboží jsou v jiné měně, než jsou její náklady. Vedle exportérů a importérů jsou tomuto riziku vystaveny i firmy, které například drží část svých aktiv v cizí měně nebo mají výrobní závody v zahraničí. Pro všechny tyto subjekty je zajištění takřka nezbytností. Hedging nabízejí především banky i další specializované finanční instituce. (Durčáková, Mandel, 2010)

3.7 Legislativní aspekty cash pooling v ČR

Existuje celá řada modifikací cash pooling, které se zpravidla vyvinuly v souvislosti s legislativními, regulačními, účetními a daňovými omezeními. Cash pooling je značně ovlivňován legislativním prostředím, a proto je před jeho zavedením v konkrétní zemi třeba zvážit celou řadu souvisejících faktorů.

S ohledem na princip jeho fungování, je v podstatě možné na něj nahlížet jako na sdružování prostředků či poskytování úvěrů. To má vliv na posuzování níže uvedených aspektů:

- nízká kapitalizace,
- ceny obvyklé (tzv. transfer pricing),
- smluvní dokumentace,
- účetní aspekty,
- zdanění úroků – použití srážkové daně,
- vztah k dani z přidané hodnoty,
- právně vymahatelné záruky,
- reporting centrální bance.

3.7.1 Daňová optimalizace

Zdanění úrokových příjmů

a) Tuzemský majitel hlavního účtu

Úrok generovaný z běžných účtů českých subjektů je zdaňován v rámci obecného základu daně z příjmů právnických osob daňovou sazbou pro daň z příjmu právnických osob 19 %.

b) Cizozemský majitel hlavního účtu

Účast účtu nerezidenta ve struktuře služby cash pooling může způsobit vznik povinnosti uplatnit srážkovou daň z úroků vyplácených daňovému prezidentovi, buď přímo bankou, nebo centralizující společností. České daňové zákony obecně stanoví zákonnou 15 % srážkovou daň z úrokových plateb příjemcům – českým daňovým

nerezidentům. Řada mezinárodních úmluv o zamezení dvojího zdanění však snižuje srážkovou daň z úrokových plateb na 0 % nebo, alespoň pod 15 %⁵.

V souvislosti se vstupem ČR do EU byla do daňové legislativy ČR implementována Směrnice Rady 2003/49/ES, která osvobozuje zdanění úroků v zemi dlužníka. U úrokových příjmů tedy již není uplatňována srážková daň. Osvobození se vztahuje na úrok vyplácený českou společností do společnosti, která je daňovým rezidentem jiného členského státu EU. Pro osvobození je vyžadováno, aby osoby věřitel a dlužník byly osobami přímo kapitálově spojenými (alespoň 25 % podíl na základním kapitálu) po dobu minimálně 24 měsíců, a dále je třeba souhlas – rozhodnutí českého správce daně. Toto ustanovení o osvobození je aplikováno, pokud smlouva o zamezení dvojího zdanění nesnižuje sazby srážkové daně na 0 %.

Od roku 2013 je v české daňové legislativě zavedena nová sazba srážkové daně ve výši 35 %. Tato sazba daně je uplatňována na příjmy (dividendy, úroky, licenční poplatky) plynoucí od českého daňového rezidenta rezidentovi státu, který nemá uzavřenou s Českou republikou smlouvu o zamezení dvojího zdanění. Zvýšená sazba však může být uplatněna také v případě, že příjemce příjmů neprokáže své daňové rezidentství (tj. nepředloží daňový domicil).

Obecně jsou úroky získávané ostatními českými účastníky služby od majitele hlavního účtu – nerezidenta zdaňovány daní z příjmů právnických osob standardní daňovou sazbou 19 %. (zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů).

Nízká kapitalizace úrokových nákladů

Úrokové náklady se obecně považují za náklady odečitatelné od základu daně (nedojde-li k porušení níže uvedených pravidel). Nízké kapitalizaci je tedy potřeba věnovat zvýšenou pozornost.

Z hlediska zákonů České republiky se omezení daňové uznatelnosti finančních výdajů týká pouze úvěrů mezi osobami spojenými. V této souvislosti je potřebné prověřit tři podmínky:

⁵ Mezinárodní smlouva o zamezení dvojího zdanění uzavřená mezi Českou republikou a Francouzskou republikou platná od 1. 7. 2005 ve článku 11 odstavec 1. stanovuje následující: „Úroky mající zdroj v jednom smluvním státě a skutečně vlastněné rezidentem druhého smluvního státu podléhají zdanění jen v tomto druhém státě.“

1. Daňově neuznatelnou bude úroveň finančních nákladů plynoucí z úvěrů a půjček od spojených osob v daném zdaňovacím období přesahující *čtyřnásobek výše vlastního kapitálu* – viz § 25 odst 1 písm. w) ZDP;
2. Beze změny budou daňově neuznatelné finanční náklady, které plynou z úvěrů a půjček, u nichž je úrok nebo výnos závislý zcela nebo převážně na zisku dlužníka – viz § 25 odst 1 písm. zm) ZDP;
3. Zahrnutí úroků z úvěrového finančního nástroje do nákladů či do ceny aktiva – viz. § 47 odst. 1 písm. b) vyhlášky MF č. 500/2002 Sb. (Pilařová, 2014)

Z toho plyne, že v případě reálného poolingu by mělo být zajištěno denní sledování stavů přijatých úvěrů od spojených osob a porovnávat úroky s limitem stanoveným zákonem. Jelikož v případě fiktivního cash poolingu nedochází k fyzickým převodům hotovostních zůstatků, neměla by mít v ČR pravidla nízké kapitalizace na tuto metodu žádný dopad.

Převodní ceny

Obecně česká pravidla pro převodní ceny stanoví, že transakce mezi spojenými osobami musí být účtovány za obvyklé tržní ceny (zásada tržního odstupu). Definice osob spojených pro účely převodních cen je obdobná jako u nízké kapitalizace (viz výše – spojené osoby). Jsou-li účastníky cash poolingu ekonomicky spojené osoby, měla by výše sjednaného úroku z úvěru odpovídat výši úroků, která by byla sjednána mezi osobami, které ekonomicky, personálně či jinak spojené nejsou. Výši obvyklých úroků by měla společnost zdokumentovat v tzv. transfer pricing dokumentaci.

I když všechny transakce mezi spojenými osobami musí být založeny na zásadě tržního odstupu, české daňové zákony tuto sazbu nestanoví. V případě transakcí v rámci služby cash pooling se pravidlo uplatní především na *spread*⁶, který obdrží majitel hlavního účtu. Získaný spread by měl být stanoven v mezích, které jsou obvykle dostupné pro podobné transakce na trhu. Není-li úrok nebo spread stanoven podle zásady tržního odstupu, vyšší úrok by mohl být považován jako neodečitatelný od

⁶ *spread* – ve finanční oblasti představuje spread rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou daného finančního instrumentu. Může se jednat o ceny akcií, dluhopisů, měn, komodit, futures, opcí, apod.

základu daně, nebo je-li nižší, jako nepeněžitý příjem, a je-li příjemce takového vyššího úroku nerezident, jako distribuce dividend. (Řezňáková, 2010)

Aspekty související s DPH

a) Platba úroků

Platby úroků nepodléhají v České republice DPH.

b) Poskytování úvěrů

Poskytování úvěrů představuje činnost osvobozenou od daně bez ohledu na to, je-li nebo není-li prováděno finanční institucí.

Vzhledem k tomu, že poskytování úvěrů v rámci cash poolingů zpravidla představuje pro jeho vedoucího a zúčastněné osoby pouze vedlejší, příležitostnou činnost, neměla by se na případné výnosy daň z přidané hodnoty použít.

3.7.2 Účetní hlediska

Cash pooling není v české legislativě speciálně upraven. Účetní jednotka si může zvolit vlastní postup, jak o cash poolingů účtovat a vykazovat ve finančních výkazech, ale nesmí to být v rozporu s účetními pravidly. Pro zvolení účetního postupu je rozhodující právní posouzení. V případě reálného poolu, u kterého dochází k fyzickým převodům, se jedná o poskytování úvěrů a z toho vyplývající účtování o pohledávkách a závazcích. Při fiktivním poolu k těmto fyzickým převodům hotovostním prostředků nedochází, účetní se tedy přiklání k účtování na účet bankovní účty v případě kladného zůstatku a krátkodobé bankovní úvěry v souvislosti se záporným zůstatkem účtu (stejný princip uplatňován v případě používání kontokorentního úvěru).

Kromě výše uvedených požadavků je nutno provést test na časové rozlišení úroků dle § 3 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. (Pilařová, 2014)

Pozitivním efektem plynoucím z implementace cash poolingů jsou změny v účetních výkazech, které ovlivňují hodnoty poměrových ukazatelů, např. vlivem úspory nákladových úroků v důsledku konsolidace kladných a záporných zůstatků dochází ke zlepšení ukazatele finanční páky a úrokového krytí.

3.7.3 Oblast práva – smluvní dokumentace

Smlouvy o poskytování služby cash pooling jsou v poslední době v bankovní oblasti celkem běžné, řada společností v tomto produktu spatřuje efektivní řízení krátkodobého finančního majetku a bezesporu i úsporu nákladů za vypůjčení kapitálu, avšak je potřeba věnovat pozornost jednotlivým smluvním ujednáním z důvodu posouzení výše uvedených daňových a účetních hledisek.

Součástí smluvní dokumentace jsou zpravidla následující smlouvy:

- smlouva o cash pooling – uzavíraná mezi bankou a majiteli hlavního účtu a zúčastněných účtů,
- smlouva o mezipodnikových úvěrech – uzavíraná mezi partnery ve skupině,
- smlouva o poskytování kontokorentního úvěru – může být součástí smlouvy o cash pooling,
- dohoda o křížových zárukách – dává bance možnost vyrovnání v případě insolvence, kdy zúčastněné účty figurují jako zástava, a tudíž jsou vyňaty z konkursní podstaty.

Z hlediska provozování cash pooling bankovním ústavem jsou všechny operace spojené s denním řízením likvidity/cash flow subjektu zproštěny oznamovací povinnosti vůči České národní bance. (Polák, 2009)

4 ZAVEDENÍ CASH POOLINGU VE SCHNEIDER ELECTRIC, a.s.

Schneider Electric a.s., moderní továrna v Písku je jedním z největších výrobních závodů skupiny Schneider Electric v Evropě a patří k nejvýznamnějším firmám jihočeského regionu. Písecký výrobní závod si díky velmi dobrým výsledkům získal velkou důvěru vedení nadnárodní mateřské společnosti Schneider Electric ve Francii a postupně navyšoval investice, výrobní plochu i šíři vyráběného sortimentu.

Výrobní činnost podniku je soustředěna na ruční a poloautomatickou montáž elektromechanických přístrojů - prvky pro jištění motorů, stykače, senzory, tepelná relé, motorové spouštěče, spínače, tlačítkové ovladače, pojistkové odpojovače aj.,

Původní struktura výrobků určená výhradně pro české zákazníky se postupně změnila a v současné době závod vyrábí především přístroje určené do celosvětové obchodní sítě Schneider Electric v rámci distribučních center ve Francii, Maďarsku, Španělsku a Itálii.

Základní data podniku⁷:

Založení společnosti: **1. dubna 1993**

Sídlo společnosti: Čížovská 447, 397 01 Písek

Společnost má uzavřenou ovládací smlouvu, která nabyla účinnosti dne 9. září 2002.

Mateřská společnost: Schneider Electric Industries SAS – vlastnictví 98,28 % akcií

Minoritní akcionář: Město Písek – vlastnictví 1,72 % akcií

Základní kapitál: 384.254.000 CZK, jmenovitá hodnota akcie 1.000 CZK

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb za rok 2013: 2.856 MCZK

Výsledek hospodaření po zdanění za rok 2013: 112 651 KCZK

Počet zaměstnanců k 31. 12. 2013: 482 kmenových zaměstnanců

Celková plocha areálu: 13.000 m², z toho výrobní plocha a skladování 10.000 m²

Kvalita: systém řízení kvality Six Sigma, certifikace ISO 9001:2000, péče o životní prostředí - certifikát ISO 14001:2004, bezpečnost - certifikát OHSAS 18000:2008.

⁷ informace získané z výroční zprávy za rok 2013, zveřejněny v obchodním rejstříku ČR [online]. [2014-07-24]. Dostupné z < <http://www.justice.cz> >

4.1 Důvody ke změně financování obchodních aktivit

Motivem k zapojení podniku do cash poolingové struktury skupiny, byly stále se zvyšující úrokové náklady z dlouhodobého bankovního úvěru poskytnutého interní „schneider“ bankou Boissière Finance S.N.C. Od roku 2002 byla částka úvěru postupně navyšována, až v roce 2008 dosáhla celkové výše 590 MCZK. Roční úrokové náklady v té době dosahovaly hodnoty 29,2 MCZK při úrokové sazbě 3,57 % za 6 měsíců. Druhým, zásadním důvodem ke změně financování běžné činnosti podniku, byl povolna snižující se prodejní obrat a nastupující globální finanční krize v druhé polovině roku 2008. Obdobné problémy dopadly rovněž na obchodní entitu Schneider Electric CZ s.r.o. se sídlem a zázemím také v Písku, se kterou společnost spojují určitá obchodní ujednání z předcházejících let.

Následovala mnohá setkání s představiteli mateřské společnosti Schneider Electric Industries SAS, vnitroskupinovou bankou Boissière Finance S.N.C. a finančním ředitelem (zástupcem) obou společností za Českou republiku, a došlo k učinění zásadního rozhodnutí o ukončení dosavadní smlouvy a splacení bankovního úvěru k 25. lednu 2010 a přistoupení podniku do systému cash pooling. Mezitím již byla oslovena Komerční banka, jejímž majoritním vlastníkem je bankovní společnost Sociétés Générale⁸, která spravuje veškeré bankovní záležitosti skupiny Schneider Electric, aby učinila podniku nabídku k využití nového finančního nástroje.

Společnost na individuální nabídku Komerční banky přistoupila a definovala harmonogram činností pro přípravu a zavedení cash poolingů do praxe:

1. kontraktace obchodních smluv včetně identifikace firemních bankovních účtů, které budou do cash poolingů zapojeny,
2. otevření vnitroskupinových cash pooling účtů u banky Boissière Finance,
3. napojení vybraných účtů do skupinové softwarové aplikace,
4. zaškolení pracovníků k využívání interní aplikace,
5. stanovení metody účtování a nastavení kontrolních mechanismů,
6. realizace procesu a spuštění systému.

⁸ Sociétés Générale - francouzská obchodní banka s centrálou v Paříži. Společně s BNP Paribas a Crédit Lyonnais patří ke třem nejstarším bankám ve Francii.

4.2 Smluvní ujednání mezi zainteresovanými subjekty

Základním stavebním prvkem pro zapojení podniku do cash poolingové struktury skupiny Schneider Electric, bylo uzavření dvoustranné obchodní smlouvy „*Bilateral cash pooling agreement*“ s Boissière Finance S.N.C., která definovala všeobecné podmínky pro využívání cash poolingu. Jednalo se zejména o předmět smlouvy, definované procedury, vztahy mezi partnery, využívání neomezeného kontokorentního úvěru ve skupině, vymezení referenční úrokové sazby, respektování práva a daňových regulací a podmínek pro případné ukončení smlouvy.

Dalším administrativním krokem, který společnost závazně učinila, bylo uzavřít dvě závazné obchodní smlouvy „*Dohody o poskytování cash-poolingu reálného oboustranného pro on-line platby*“ pro CZK a EUR, s Komerční bankou a.s. (dále jen banka) a vnitroskupinovou bankou Boissière Finance S.N.C. (klient) a obchodní společností Schneider Electric CZ, s.r.o. (člen skupiny). Oba poslední zmiňované subjekty jsou také součástí uskupení Schneider Electric a vůči podniku vystupují jako sesterská společnost.

Předmětem smluv byla následující ujednání o poskytování služeb Komerční bankou:

- zřízení poolového účtu v CZK a EUR klientovi,
- poskytnutí kontokorentního úvěru klientovi na poolovém účtu vedeného v CZK až do výše **200 MCZK**,
- evidence kreditních a debetních zůstatků poolového účtu, výpočet úroků ze zůstatku a úročení poolového účtu,
- zasílání informací o připsaných a odepsaných platbách formou zprávy o zúčtování,
- provádění automatických převodů prostředků z poolového účtu na mezinárodní pool účet klienta vedený u Société Générale na základě smlouvy o provádění příkazů MT 101, a převody prostředků na poolový účet z mezinárodního pool účtu klienta prostřednictvím SWIFTových zpráv,
- provádění nočního zúčtování kreditních a debetních zůstatků zapojených účtů ve prospěch či na vrub poolového účtu ke konci každého obchodního dne (nulový zůstatek na bankovním účtu),
- stanovení limitů denního čerpání on-line plateb pro zapojené účty.

Tabulka 1: Přehled limitů denního čerpání zapojených účtů

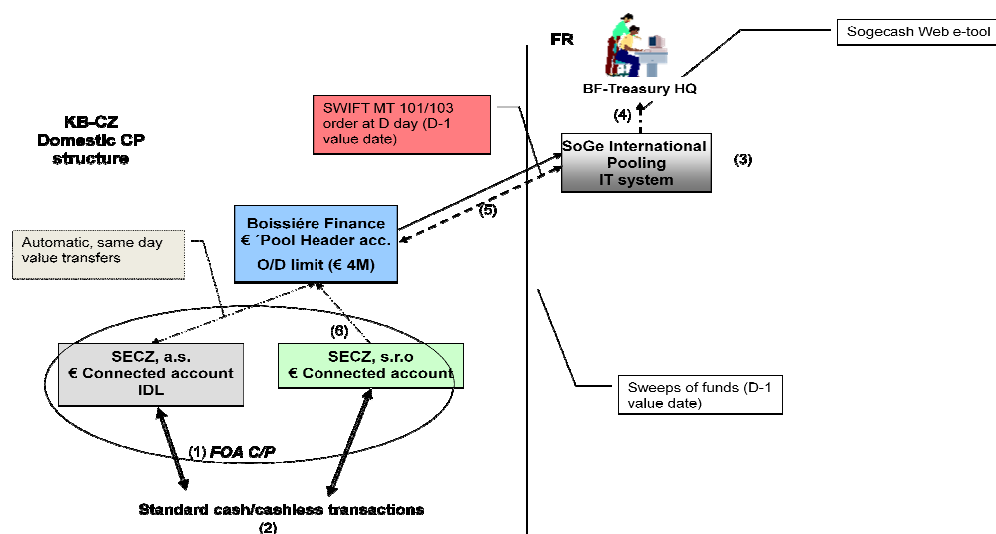
Partner skupiny	Zapojený účet	Měna	Celkový limit denního čerpání pro online platby	Poměrový limit denního čerpání pro online platby (v %)
Schneider Electric, a.s.	121710180/0100	CZK	120 MCZK	60
Schneider Electric CZ, s.r.o.	7900271/0100	CZK	80 MCZK	40
Schneider Electric, a.s.	43-1158270267/0100	EUR	-	80
Schneider Electric CZ, s.r.o.	1121179056/0100	EUR	-	20

Zdroj: vlastní zpracování

Limity denního čerpání byly nastaveny na základě analýzy obrátu plateb za přecházející rok u obou účastníků skupiny. Bylo rovněž přihlíženo k aktuálním potřebám obou společností, neboť každá požadovala jiný objem prostředků.

Společnost vlastní celkem tři běžné bankovní účty. Dva jsou určeny pro platbu běžných obchodních transakcí v CZK a EUR. Bankovní účet vedený v CZK společnost vlastnila již před změnou financování podniku a druhý účet v EUR měně byl zřízen až s uzavřením smlouvy o cash pooling. Třetí účet, povinně založený na základě interních kontrolních skupinových pravidel, je určen pouze pro platby mezd zaměstnanců podniku prováděné 1x za měsíc. Na tomto účtu je evidován zůstatek peněžních prostředků pouze v minimální výši (tj. do 25.000 CZK). Tento běžný účet není zapojen do nového systému financování podniku. V případě vyššího kreditního zůstatku jsou zbývající prostředky před koncem měsíce převáděny na zapojený korunový účet.

Obrázek 5: Navrhované řešení řízení cash pooling



Zdroj: Interní prezentace Boissière Finance

4.3 Stanovení pravidel spolupráce se skupinou SE

Každý z partnerů skupiny má přidělen tzv. „*entity code*“, tj. kód, který mu byl přiřazen mateřskou společností a slouží jako základní identifikační údaj pro komunikaci s ostatními partnery. Tento kód je šestimístný, první dva znaky tvoří stát dané země a další čtyři pořadové číslo entity. Společnost disponuje s identifikačním kódem CZ0200.

Konkrétní požadavky skupiny:

- entity zapojené do cash poolingů musí být alespoň z 50 % vlastněny skupinou,
- o výběru typu cash poolingů rozhoduje Corporate Treasury⁹ společně se zástupcem skupiny za Českou republiku,
- veškeré peněžní toky musí být zachyceny v účetnictví člena skupiny i vnitroskupinové banky ve stejné výši včetně účtování o nákladových a výnosových úrocích, kontrola pohybů musí být prováděna na měsíční bázi,
- stavy účtů ke konci účetního období musí být vzájemně potvrzovány každé 3 měsíce v rámci procesu odsouhlasení pohledávek a závazků mezi partnery ve skupině,
- případné nejasnosti či nesrovnalosti musí být dořešeny do 5 pracovních dnů po ukončení uzávěrkového období,
- entita využívající cash pooling musí pomocí softwarové aplikace „*KTP Web*“¹⁰ deklarovat veškeré pohledávky a závazky ve skupině (*intragroup*) i mimo skupinu (*outgroup*) v pravidelných intervalech (zpravidla měsíčně) v jednotlivých zahraničních měnách, tedy zajišťovat se proti kurzovému riziku,
- používat aplikaci *KTP Web* pro netting - k úhradě skupinových pohledávek a závazků tj. vzájemných zápočtů mezi partnery.

Pro splnění výše uvedených požadavků bylo nutné uzavřít se skupinovou bankou související kontakty:

- dvoustrannou dohodu o poskytování cash poolingů (zmíněno v kapitole 4.2),
- dohodu o zapojení společnosti do nettingu,
- dohodu o zajišťování kurzového rizika, hedgingu.

⁹ oddělení zabývající se správou financí skupiny Schneider Electric

¹⁰ zkratka *KTP* znamená v angličtině „Kondor Trade Processing“, finanční software pro banky publikován společností Reuters.

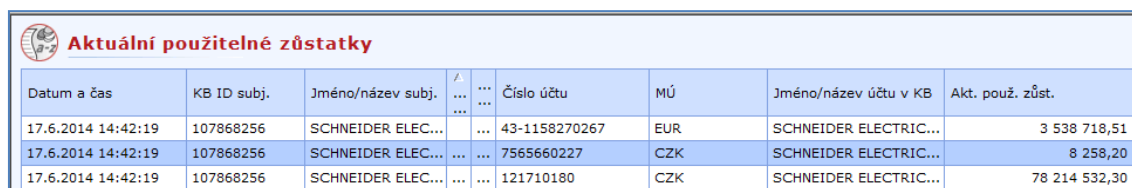
4.4 Využívané software

4.4.1 Standardní bezhotovostní platební styk

Před zavedením cash poolingů používala společnost k provádění plateb aplikaci internetového přímého bankovníctví „*Profibanka*“, jejímž provozovatelem je Komerční banka a.s. Tento systém nabízí profesionální elektronické bankovníctví pro firmy, komplexní řešení firemního platebního styku, časovou neomezenost k provádění velkého objemu plateb prostřednictvím bezpečného zaručeného podpisu – dvojí autorizace a může také pomoci k optimálnímu řízení firemního cash flow.

Po uzavření smlouvy o cash poolingů v roce 2008 společnost u tohoto bankovního produktu nadále zůstala. Základní ujednání o provádění běžného platebního styku v rámci této aplikace byla zachována. Z počátku byly veškeré platby v jakémkoliv měně prováděny pouze z korunového účtu, neboť v účetním softwaru chyběla potřebná nastavení k provádění platebního styku z bankovního účtu vedeného v eurech. Pouze se změnila určitá nastavení systému např. nové zobrazení aktuálního použitelného zůstatku, který má společnost denně k dispozici pro provádění běžného platebního styku (po rozdělení disponibilního zůstatku poolového účtu dle limitů denního čerpání) – obrázek č. 7.

Obrázek 6: Zobrazení aktuálního použitelného zůstatku v CZK v Profibance



Datum a čas	KB ID subj.	Jméno/název subj.	Číslo účtu	MÚ	Jméno/název účtu v KB	Akt. použ. zůst.
17.6.2014 14:42:19	107868256	SCHNEIDER ELEC...	43-1158270267	EUR	SCHNEIDER ELECTRIC...	3 538 718,51
17.6.2014 14:42:19	107868256	SCHNEIDER ELEC...	7565660227	CZK	SCHNEIDER ELECTRIC...	8 258,20
17.6.2014 14:42:19	107868256	SCHNEIDER ELEC...	121710180	CZK	SCHNEIDER ELECTRIC...	78 214 532,30

Zdroj: přímé bankovníctví - Profibanka

Podnik začal plnohodnotně využívat eurový účet k provádění úhrad závazků v EUR měně v polovině roku 2010, což vedlo k urychlení zúčtování pohybů v účetním systému a podstatně se ušetřily náklady za kurzové rozdíly vznikající konverzí českých korun na eura.

Časový plán obchodního dne:

02.00: výpočet disponibilního zůstatku na poolovém účtu a nastavení denních limitů pro on-line platby;

06.00-20.30: provádění běžných plateb (zahraniční převody pouze do 14:00);

08.00: doručení zprávy (reportu) majiteli poolového účtu;

09.30: SWIFT MT 101/103 převod prostředků z/na poolový účet (předcházejícího obchodního dne);

20.30-02.00: noční dávka. Provedení autorizovaných plateb a vyčištění zapojených účtů na nulový zůstatek.

4.4.2 Převody mezi skupinovými partnery

Jelikož většina peněžních prostředků byla zapojena do cash poolingů a součástí obchodní smlouvy byla podmínka o sledování denních zůstatků na zapojeném účtu, (což již nebylo možné bankovní aplikací profibanka nadále provádět), mateřská společnost rozhodla o používání další intranetové aplikace „*KTP Web*“, jejímž správcem je vnitroskupinová banka.

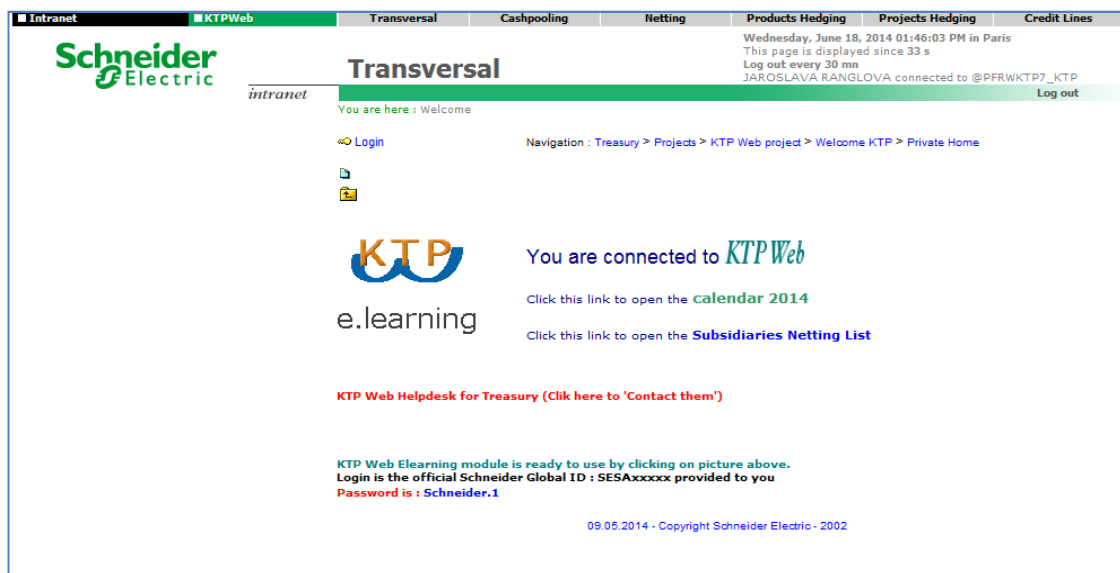
Skupina Schneider Electric prostřednictvím správce Boissière Finance využívá tento software již od roku 1998 jako oporu finančního informačního systému. Do tohoto systému je v současné době zapojeno více než 200 partnerů ze skupiny SE působících na různých kontinentech po celém světě. Propojení je zabezpečeno prostřednictvím intranetu SE a do aplikace není povolen přístup žádnému odběrateli či dodavateli mimo skupinu. Každý partner má od správce systému přiděleného korespondenta, se kterým může pověřený zaměstnanec řešit případné problémy.

System zabezpečuje tři úzce propojené finanční instrumenty – cash pooling, netting a hedging, které podnik plně využívá na měsíční bázi, dle nastaveného časového harmonogramu, jenž je uveden v příloze č. 2.

Oprávnění k používání této aplikace ve Schneider Electric a.s. mají pouze 2 zaměstnanci finančního oddělení (hlavní účetní a odborná účetní pro platební styk) z důvodů dodržování interních kontrolních procesů skupiny a pro zajištění zástupnosti v případě nepřítomnosti zaměstnance na pracovišti. K přihlášení do aplikace je

zapotřebí znát osobní identifikační číslo ve formě SESAXxxxx a dále individuální heslo zaměstnance, které se mění dle požadavku systému každé tři měsíce.

Obrázek 7: Základní obrazovka interní aplikace KTP Web



Zdroj: intranet - aplikace KTP Web

4.4.3 Účetní informační systém

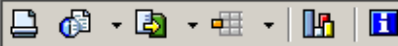
Společnost využívá k vedení účetnictví počítačový systém **SAP**¹¹. Prostřednictvím aplikace profibanka provádí úhrady svých závazků a přijímá platby za vystavené faktury od svých odběratelů. Druhý den ráno jsou tyto pohyby zobrazeny v bankovním výpisu, který je elektronicky nahrán do systému SAP. Po zaúčtování všech pohybů je stavu účtu zobrazen na účtu hlavní knihy 221.021 – Bankovní účet KB pro platby v CZK a 221.022 – Bankovní účet KB pro EUR platby.

Jelikož zavedením zero balancing je bankovní účet každý den nulován, tj. jedním pohybem je kreditní zůstatek odveden na poolový účet a debetní zůstatek z poolového účtu připsán, byly za účelem zjištění účetních stavů skupinových bankovních účtů založeny ještě dva další analytické účty hlavní knihy 221.025 – Bankovní účet BF CZK a 221.026 – Bankovní účet BF EUR, které evidují denní převody mezi zapojenými a poolovými účty. Zůstatky na těchto analytických účtech jsou dále kontrolovány přes aplikaci KTP web (viz. kapitola 4.5.1).

¹¹ zkratka SAP znamená v angličtině „Systems - Applications - Products in data processing“, podnikový informační systém


Kumulovaný zůstatek na obrázcích č. 8 a 9 zobrazuje konečný stav jednotlivých účtů hlavní knihy v českých korunách.

Obrázek 8: Zobrazení zůstatků účtu hlavní knihy 221.021 - bankovní účet KB CZK

Číslo účtu		221021		KB BÚ SG CZK
Účetní okruh	CZGL	Schneider Electric a.s.		
Pracovní úsek				
Fiskální rok	2014			
Všechny doklady v měně	*	Měna zobrazení	CZK	
				
Období	Má dátí	Dal	Zůstatek	Kumulov.zůstatek
Převod zůst...				
1	109.958.253,05	109.958.253,05		
2	107.272.360,38	107.272.360,38		
3	126.944.981,96	126.944.981,96		
4	116.773.137,20	116.773.137,20		
5	120.701.478,18	120.701.478,18		
6	113.982.270,96	113.982.270,96		

Zdroj: interní účetní software

Obrázek 9: Zobrazení zůstatku účtu hlavní knihy 221.025 - bankovní účet BF CZK

Číslo účtu		221025		KB BÚ BF CZK
Účetní okruh	CZGL	Schneider Electric a.s.		
Pracovní úsek				
Fiskální rok	2014			
Všechny doklady v měně	*	Měna zobrazení	CZK	
				
Období	Má dátí	Dal	Zůstatek	Kumulov.zůstatek
Převod zůst...				66.339.432,20-
1	184.475.813,21	145.998.233,44	38.477.579,77	27.861.852,43-
2	142.176.443,25	133.838.103,16	8.338.340,09	19.523.512,34-
3	217.910.415,63	154.155.529,02	63.754.886,61	44.231.374,27
4	181.656.364,26	173.817.284,39	7.839.079,87	52.070.454,14
5	208.023.983,98	165.269.798,05	42.754.185,93	94.824.640,07
6	808.217,16	64.916.907,02	64.108.689,86-	30.715.950,21

Zdroj: interní účetní software

4.5 Proces cash pooling v SE a.s.

Corporate Treasury používá dva typy cash pooling převodů:

- automatické prostřednictvím ZBA a on-line plateb v rámci aplikace Profibanka,
- manuální prostřednictvím KTP web.

Profibanka

Z důvodu automatických převodů je pro společnost důležité kontrolovat hodnotu denního aktuálního zůstatku, který je limitem k provádění plateb. Jakmile by došlo k vytvoření platebních příkazů ve vyšší částce než je tento celkový limit, banka by dané transakce neprovedla, neboť na poolovém účtu není dostatečná výše prostředků.

Během roku 2012 měla společnost půl roku značné problémy s hrazením svých závazků v eurech, ale nebylo to způsobeno nedostatkem vlastních prostředků, ale nízkým disponibilním zůstatkem na poolovém účtu Boissière Finance a časovým nesouladem úhrad mezi zapojenými partnery.

K odstranění těchto problémů společnost kontaktovala zástupce druhého účastníka poolu a společně se dohodli na níže uvedených *krocích*:

1. Zjistit jak často (v jakých intervalech) Boissière Finance doplňuje poolový účet, popřípadě zajistit od skupinové banky pravidelný report o těchto pohybech včetně částek.
2. Dojednat s Boissière Finance vyšší dotace eur pro zapojený účet SE a.s. (vyšší platby k 10. dni a 30. dni v měsíci v návaznosti na splatnost dodavatelských faktur).
3. Požádat Boissière Finance o zajištění kontokorentního limitu u EUR poolového účtu v dostatečné výši.
4. SE a.s. a SE CZ s.r.o. se domluví na termínech placení, aby si vzájemně neblokovali volné prostředky.

Z těchto ujednání byly prozatím zcela splněny pouze body 2 a 4, zbylé dva body jsou řešeny formou nové smlouvy o cash pooling, která je již navržena a v průběhu roku 2014 bude podepsána všemi zainteresovanými partnery.

KTP Web

V případě nedostatku vlastních finančních prostředků pro úhradu svých závazků, může entita požádat vnitroskupinovou bankou o dodatečnou dotaci ze společného poolového účtu. A naopak, disponuje-li entita přebytečnými penězi, může přebytek pomocí stejné aplikace převést na společný poolový účet, a tyto prostředky mohou být dále zapůjčeny jinému partnerovi ve skupině.

Aby nedocházelo k neefektivnímu zhodnocování prostředků, stanovila vnitroskupinová banka pro dotaci/zapůjčení minimální limit **150.000 EUR** na den (ekvivalent v domácí měně) a časový rámec **11:00 hodin** dopoledne k vyplnění žádosti (ohlášení) o převodu peněz. Při nedodržení těchto pravidel transakce nebude uskutečněna, a dojde k jejímu stornování.

Společnost Schneider Electric a.s. doposud tuto službu nevyužila z důvodu poskytnutí nelimitovaného „kontokorentního úvěru“ od Boissière Finance, týkající se obou skupinových účtů vedených v českých korunách i eurech. Nejedná se o klasický kontokorentní úvěr poskytovaný jinými bankovními ústavami, ale o soustředění peněžních prostředků v rámci skupiny, kdy jeden člen může prostředky čerpat, a druhý člen přebytečné peníze skupině zapůjčuje.

4.5.1 Kontrola konečných zůstatků na bankovním účtu

Vzhledem k smluvním ujednáním o zero balance pooling, jehož předpokladem je vyrovnání běžné účtu na nulu, nemohla již společnost přes aplikaci Profibanka kontrolovat denní zůstatky na bankovních účtech zapojených do cash pooling (obrázek č. 10 – kolonka *konečný zůstatek*). Tato kontrola byla následně zajištěna aplikací KTP web, která umožňuje nahlížet na reálné zůstatky finančních prostředků. Jak již bylo zmíněno, do firemního účetnictví se pak tyto částky promítnout pomocí účtů hlavní knihy 221.025 – Bankovní účty BF CZK a 221.026 – Bankovní účty BF EUR, u nichž se uživateli také zobrazí denní převody pool sald (kreditní či debetní zůstatky).

Obrázek 10: Denní výpis běžného účtu v CZK z Profibanky

Výpis denní - detailní
Nápověda ?

Komerční banka, a.s.
KOMBCZPPXXX

VÝPIS
DENNÍ PŘI POHYBU NA ÚČTU

k účtu:

název:

IBAN: CZ680100000000121710180

ze dne: Kal.

typ: běžný účet

poř. č.: 111
způsob zaslání: elektronicky
frekvence: denní

Předchozí výpis ze dne: 13.6.2014

Počáteční zůstatek:	0,00
Ve prospěch:	2 000,00
Na vrub:	2 000,00
Konečný zůstatek:	0,00
Počet položek:	3

SCHNEIDER ELECTRIC, A.S.
ČÍŽOVSKÁ 447
397 12 PÍSEK

Zdroj: přímé bankovníctví - Profibanka

Obrázek 11: Zobrazení denního zůstatku v CZK v aplikaci KTP Web

Report Account statement

Subsidiary GK - Schneider Electric A.S. (CZ)	Currency CZK	Account DFGK - C/C/ SE TCHEQUE/BOISSIERE	Deal status Completed (V)
Opening balance (01/06/14) 94,824,640.07	Closing balance (16/06/14) 30,715,950.21	In Value date	

Deal/Payment number	Hedging Code	Description	Deal date	Value Date	Cancellation	Currency	debit	credit	Balance
DF/357802		Interest Statement Amount	31-May-2014	01-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK		812.14	94,825,452.21
DF/1393277		NONREF//NONREF0000000121710180	01-Jun-2014	01-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK	100,392.20		94,725,060.01
DF/1393264		NONREF//NONREF0000000121710180	02-Jun-2014	02-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK	78,912.66		94,646,147.35
DF/1393825		NONREF//NONREF0000000121710180	03-Jun-2014	03-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK	15,749,187.91		78,896,959.44
DF/1394938		NONREF//NONREF0000000121710180	04-Jun-2014	04-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK	297,912.47		78,599,046.97
DF/1395498		NONREF//NONREF0000000121710180	05-Jun-2014	05-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK	19,208,152.79		59,390,894.18
DF/1396656		NONREF//NONREF0000000121710180	06-Jun-2014	06-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK	330,950.00		59,059,944.18
DF/1396805		NONREF//NONREF0000000121710180	09-Jun-2014	09-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK		295,350.80	59,355,294.98
DF/1397658		NONREF//NONREF0000000121710180	10-Jun-2014	10-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK	10,750,423.00		48,604,871.98
DF/1398506		NONREF//NONREF0000000121710180	11-Jun-2014	11-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK		415,912.41	49,020,784.39
DF/1399056		NONREF//NONREF0000000121710180	12-Jun-2014	12-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK		86,321.20	49,107,105.59
DF/1399272		NONREF//NONREF0000000121710180	13-Jun-2014	13-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK	18,392,655.38		30,714,450.21
DF/1400083		NONREF//NONREF0000000121710180	16-Jun-2014	16-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK		1,500.00	30,715,950.21

Zdroj: intranet - aplikace KTP Web

4.5.2 Vyúčtování měsíčních úroků skupinového účtu

Oba běžné bankovní účty určené k provádění plateb jsou založeny na principu denního nulování, tudíž nejsou Komerční bankou úročeny. Veškeré zůstatky se promítají pouze na skupinových účtech v CZK a EUR, které jsou úročeny rozdílně dle používaných referenčních úrokových sazeb.

Corporate Treasury připravuje na měsíční bázi kalkulaci kreditních a debetních úroků se všemi pohyby a denními zůstatky na skupinovém účtu každého partnera. Referenční úroková sazba pro konkrétní měnu platná od 1. května 2009 může být přezkoumána a změněna jednostranně pouze vnitropodnikovou bankou.

Skupinový účet vedený v CZK je úročen takto:

- kreditní i debetní zůstatky jsou úročeny denní referenční sazbou **PRIBOR + 0,75 %** pro debet, + **0,00 %** pro kredit;
- při výpočtu úroků se použije úrokové schéma: rok = 360 dní, měsíc = skutečný počet dnů;
- úroková sazba se použije pouze v den změny zůstatku (*balance*) z kladného na záporný a naopak.

Výpočet kreditního úroku za období 1. - 13. 5. 2014:

51.961.403,86 * ((0,15/100) / 360) * 1 = 216,51

34.521.926,78 * ((0,15/100) / 360) * 3 = 431,52

34.642.635,56 * ((0,15/100) / 360) * 1 = 144,34

16.019.762,97 * ((0,15/100) / 360) * 1 = 66,75

16.441.930,66 * ((0,15/100) / 360) * 2 = 137,02

8.725.730,19 * ((0,15/100) / 360) * 3 = 109,08

8.707.051,39 * ((0,15/100) / 360) * 1 = 36,28

11.883.633,07 * ((0,15/100) / 360) * 1 = 49,51

Celkem

1.191,01 CZK

Obrázek 12: Vyúčtování úroků zapojeného účtu vedeného v CZK – květen 2014

Report Interest Statement										
Subsidiary Schneider Electric AS CZ - Cizovska 447 39712 Pisek CZECH REPUBLIC					Group Treasury BOISSIERE FINANCE - 35 rue Joseph Monier F 92506 RUEIL MALMAISON cedex FRANCE					
Interest statement				Terms	Cut off date	Currency	Invoice Number			
DFGKCZK - Schneider Electric A.S. - CZK				DFCCCZK	31-May-2014	CZK	FR37/357802 - 172			
Value date	Flow	Balance	Nb days	Debit x days	Credit x days	Debit rate	Credit rate	Debit interest	Withholding Tax	Credit interest
01-May-2014	-109,050.27	51,961,403.86	1	0.00	51,961,403.86			0.00	0.00	0.00
02-May-2014	-17,439,477.08	34,521,926.78	3	0.00	103,565,780.34			0.00	0.00	0.00
05-May-2014	120,708.78	34,642,635.56	1	0.00	34,642,635.56			0.00	0.00	0.00
06-May-2014	-18,622,872.59	16,019,762.97	1	0.00	16,019,762.97			0.00	0.00	0.00
07-May-2014	422,167.69	16,441,930.66	2	0.00	32,883,861.32			0.00	0.00	0.00
09-May-2014	-7,716,200.47	8,725,730.19	3	0.00	26,177,190.57			0.00	0.00	0.00
12-May-2014	-18,678.80	8,707,051.39	1	0.00	8,707,051.39			0.00	0.00	0.00
13-May-2014	3,176,581.68	11,883,633.07	1	0.00	11,883,633.07		0.15	0.00	0.00	1,191.01
14-May-2014	-14,530,611.49	-2,646,978.42	1	2,646,978.42	0.00			0.00	0.00	0.00
15-May-2014	-13,553.60	-2,660,532.02	1	2,660,532.02	0.00			0.00	0.00	0.00
16-May-2014	-6,000,563.09	-8,661,095.11	4	34,644,380.44	0.00			0.00	0.00	0.00
20-May-2014	1,535,321.76	-7,125,773.35	1	7,125,773.35	0.00			0.00	0.00	0.00
21-May-2014	-5,751,608.66	-12,877,382.01	1	12,877,382.01	0.00			0.00	0.00	0.00
22-May-2014	-4,370,372.81	-17,247,754.82	1	17,247,754.82	0.00			0.00	0.00	0.00
23-May-2014	13,726,019.05	-3,521,735.77	3	10,565,207.31	0.00			0.00	0.00	0.00
26-May-2014	-9,281,016.46	-12,802,752.23	1	12,802,752.23	0.00	0.90		2,514.27	0.00	0.00
27-May-2014	121,204,743.18	108,401,990.95	1	0.00	108,401,990.95			0.00	0.00	0.00
28-May-2014	91,000.00	108,492,990.95	1	0.00	108,492,990.95			0.00	0.00	0.00
29-May-2014	-10,783,464.88	97,709,526.07	1	0.00	97,709,526.07			0.00	0.00	0.00
30-May-2014	-2,684,686.01	94,824,840.06	1	0.00	94,824,840.06			0.00	0.00	0.00
31-May-2014	-200.00	94,824,640.06	1	0.00	94,824,640.06	0.00	0.15	0.00	0.00	2,101.06
	42,754,185.93		31	-100,570,760.60	790,095,307.17			-2,514.27	0.00	3,292.07

Export options: CSV | Excel

Bank charges	Backdated values calculation	Balance	Currency
777.80	34.34	812.14	CZK

Zdroj: intranet - aplikace KTP Web

Skupinový účet vedený v EUR je úročen takto:

- kreditní i debetní zůstatky jsou úročeny denní referenční sazbou **EONIA + 0,75 %** pro debet, + **0,00 %** pro kredit.
- při výpočtu úroků se použije úrokové schéma: rok = 360 dní, měsíc = skutečný počet dnů.

Obrázek 13: Vyúčtování úroků zapojeného účtu vedeného v EUR – květen 2014

Report Interest Statement											
Subsidiary Schneider Electric AS CZ - Cizovska 447 39712 Pisek CZECH REPUBLIC						Group Treasury BOISSIERE FINANCE - 35 rue Joseph Monier F 92506 RUEIL MALMAISON cedex FRANCE					
Interest statement				Terms	Cut off date	Currency	Invoice Number				
DFGKEUR - Schneider Electric AS - EUR				CCEUR	31-May-2014	EUR	FR37/428321 - 156				
Value date	Flow	Balance	Nb days	Debit x days	Credit x days	Debit rate	Credit rate	Debit interest	Withholding Tax	Credit interest	
01-May-2014	-992.44	-450,108.31	1	450,108.31	0.00	1.15		14.38	0.00	0.00	
02-May-2014	-31,412.62	-481,520.93	3	1,444,562.79	0.00	0.909		36.48	0.00	0.00	
05-May-2014	0.00	-481,520.93	1	481,520.93	0.00	0.876		11.72	0.00	0.00	
06-May-2014	-335,456.05	-816,976.98	1	816,976.98	0.00	0.858		19.47	0.00	0.00	
07-May-2014	-3,002.73	-819,979.71	1	819,979.71	0.00	1.01		23.00	0.00	0.00	
08-May-2014	0.00	-819,979.71	1	819,979.71	0.00	0.989		22.53	0.00	0.00	
09-May-2014	291.60	-819,688.11	3	2,459,064.33	0.00	0.972		66.39	0.00	0.00	
12-May-2014	188.96	-819,499.15	1	819,499.15	0.00	0.941		21.42	0.00	0.00	
13-May-2014	0.00	-819,499.15	1	819,499.15	0.00	0.934		21.26	0.00	0.00	
14-May-2014	-539,232.90	-1,358,732.05	1	1,358,732.05	0.00	0.927		34.99	0.00	0.00	
15-May-2014	-3,002.73	-1,361,734.78	1	1,361,734.78	0.00	0.922		34.88	0.00	0.00	
16-May-2014	-218,656.78	-1,580,391.56	3	4,741,174.68	0.00	0.919		121.03	0.00	0.00	
19-May-2014	0.00	-1,580,391.56	1	1,580,391.56	0.00	0.927		40.70	0.00	0.00	
20-May-2014	0.00	-1,580,391.56	1	1,580,391.56	0.00	0.946		41.53	0.00	0.00	
21-May-2014	-240,608.43	-1,820,999.99	1	1,820,999.99	0.00	1.021		51.65	0.00	0.00	
22-May-2014	-17,326.67	-1,838,326.66	1	1,838,326.66	0.00	1.087		55.51	0.00	0.00	
23-May-2014	0.00	-1,838,326.66	3	5,514,979.98	0.00	1.146		175.56	0.00	0.00	
26-May-2014	-558,705.26	-2,397,031.92	1	2,397,031.92	0.00	1.175		78.24	0.00	0.00	
27-May-2014	2,459,830.18	62,798.26	1	0.00	62,798.26		0.469	0.00	0.00	0.82	
28-May-2014	0.00	62,798.26	1	0.00	62,798.26		0.239	0.00	0.00	0.42	
29-May-2014	-15,841.33	46,956.93	1	0.00	46,956.93		0.244	0.00	0.00	0.32	
30-May-2014	-161,426.44	-114,469.51	1	114,469.51	0.00			0.00	0.00	0.00	
31-May-2014	-7.00	-114,476.51	1	114,476.51	0.00	1.198	0.00	7.62	0.00	0.00	
	334,639.36		31	-31,353,900.26	172,553.45			-878.36	0.00	1.56	

Export options: CSV | Excel

Bank charges	Backdated values calculation	Balance	Currency
-876.80	-9.59	-886.39	EUR

Zdroj: intranet - aplikace KTP Web

Vyúčtování úroků je v aplikaci KTP web přístupné první obchodní den v **17:00 hod** odpoledne, kde je také uložena faktura za kalkulované úroky – příloha č. 3. V případě, že hodnota úroku bude zpětně přepočtena a opravena (např. chybný převod peněz v minulém měsíci), bude tato informace uveřejněna v kolonce „*backdated value calculation*“.

Koncem měsíce nejsou přijaté a hrazené úroky účtovány formou kompenzace, ale klasickým způsobem zachyceny na výsledkových účtech a účtech časového rozlišení pomocí interního účetního dokladu. Následující měsíc (obr. 14) je částka kumulativně

započtených úroků buď na skupinový účet připsána, nebo z něj odečtena vnitroskupinovou bankou automaticky a zúčtována s příjmy či výdaji příštích období.

Tabulka 2: Účtování přijatých a uhrazených úroků - květen-červen 2014

Popis	Částka	MD	D
Zaúčtování k 31. 05. 2014			
nákladové úroky CZK	2 514,27	562.010	383.010
výnosové úroky CZK	3 292,07	385.010	662.010
výnosové úroky CZK-přepočet duben 2014	34,34	385.010	662.010
nákladové úroky EUR	878,36	562.010	383.010
výnosové úroky EUR	1,56	385.010	662.010
nákladové úroky EUR-přepočet duben 2014	9,59	562.010	383.010
Zaúčtování k 01. 06. 2014			
úhrada N úroků CZK	2 514,27	383.010	221.025
úhrada V úroků CZK	3 326,41	221.025	385.010
úhrada N úroků EUR	887,95	383.010	221.026
úhrada V úroků EUR	1,56	221.026	385.010

Zdroj:vlastní zpracování

Obrázek 14: Zúčtování úroků v následujícím měsíci pro CZK – červen 2014

Report Account statement										
Subsidiary GK - Schneider Electric A.S. (CZ)		Currency CZK		Account DFGK - C/Ct SE TCHEQUE/BOISSIERE			Deal status Completed (V)			
Opening balance (01/06/14) 94,824,640.07		Closing balance (01/06/14) 94,725,060.01		In Value date						
Deal/Payment number	Hedging Code	Description	Deal date	Value Date	Cancellation	Currency	debit	credit	Balance	
DF/357802		Interest Statement Amount	31-May-2014	01-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK		812.14	94,825,452.21	
DF/1393277		NONREF//NONREF000000121710180	01-Jun-2014	01-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK	100,392.20		94,725,060.01	

Zdroj:intranet - aplikace KTP Web

4.5.3 Vyúčtování srážkové daně

V případě vzniku povinnosti odvodu srážkové daně z přijatých a placených úroků, byla by tato daň měsíčně vypočtena a zobrazena na výpise o úrocích pod kolonkou „withholding tax“.

Společnost Schneider Electric a.s. není povinna srážkovou daň z úroků odvádět, neboť se v tomto případě na ni nevztahuje mezinárodní smlouva o zamezení dvojího zdanění uzavřená mezi Českou a Francouzskou republikou, článek 11 – úroky, ani osvobození dle § 19 zákona o daních z příjmů. Smlouva o cash pooling je uzavřena se

sesterskými společnostmi, nikoliv s ovládající (mateřskou). Srážkovou daň v tomto případě hradí tedy sama ovládající společnost.

Pro případnou daňovou kontrolu a na doporučení daňového poradce, si společnost k prokázání dané skutečnosti raději od Boissière Finance vyžádala tyto dokumenty:

- výpis z obchodního rejstříku,
- potvrzení finančního úřadu o daňovém rezidentství francouzské společnosti,
- potvrzení finančního úřadu o přihlášení k dani z příjmů právnických osob ve Francii dle Směrnice EU 2003/19/ES ze dne 3. června 2003.

4.6 KTP Web – netting

Základní myšlenkou nettingu je vzájemné započtení pohledávek a závazků mezi skupinovými partnery v jakékoliv měně během měsíce dle časového harmonogramu – příloha č. 2.

Každý partner má přidělen tzv. „*partner code*“, který slouží k identifikaci člena skupiny, v případě vybrané společnosti je to kód „**CZ02**“. Aby mohl být časový plán dodržen, musí všichni partneři dodržovat předem definované platební podmínky pro splatnost svých pohledávek a závazků. Každý partner si může vybrat takovou platební podmínku, která vyhovuje jeho obchodním zvyklostem či zákonným nařízením. Tuto informaci musí následně uvádět na vystavených fakturách.

Mateřská společnost stanovila pro platební styk mezi členy skupiny následující *platební podmínky*:

- D1 + 25 – splatnost jeden měsíc a 25 dní po vystavení faktury,
- D2 + 25 – splatnost druhý měsíc a 25 dní po vystavení faktury,
- D3 + 25 – splatnost třetí měsíc a 25 dní po vystavení faktury,
- D4 + 25 – splatnost čtvrtý měsíc a 25 dní po vystavení faktury.

Každá entita musí použít pro své pohledávky za jedním partnerem stejnou platební podmínku (na každé faktuře), avšak platební podmínky obou obchodních partnerů nemusí být vždy stejné. Např. pohledávky D1+25, ale závazky D2+25 či naopak.

V rámci skupinových pravidel může entita využívat buď právo **prodávajícího** („*seller rule*“), při kterém má nárok na úhradu svých pohledávek a dlužník je povinen deklarovanou hodnotu pohledávek uhradit, anebo právo **kupujícího** („*buyer rule*“), u kterého neexistuje absolutní právo na úhradu splatných pohledávek a dlužník může (není povinen) deklarovanou hodnotu pohledávek uhradit.

Většina partnerů používá pravidlo prodávajícího, ale existují zvláštní výjimky z důvodu zákonných legislativních opatření, kdy partner musí používat pouze právo kupujícího. Jako příklad uvádím partnera Schneider Shanghai, který své pohledávky rozlišuje na obchodní (hrazeny v rámci nettingu) a neobchodní (hrazeny klasickým bankovním převodem pouze v USD).

Průběh nettingu během měsíce:

- do pátého pracovního dne je entita povinna zadat do systému KTP web všechny své splatné skupinové pohledávky a závazky vyjma dividend,
- během následujících osmi pracovních dní mohou účastníci řešit s druhou stranou případné rozdíly v deklarovaných částkách,
- třináctý pracovní den tzv. „*cut off day*“¹², v 17 hodin je systém vzájemného zápočtu uzavřen,
- během následujících dvou pracovních dní je člen skupiny povinen deklarovat své požadavky na zahraniční měnu v rámci hedgingu měn (viz. kapitola 4.7)
- osmnáctý pracovní den dochází k výpočtu výsledků vzájemného zápočtu mezi partnery a obchodovanými měnami s těmito výsledky:
 - a) <NET +> hodnota pohledávek je vyšší než hodnota závazků, kladná částka je poukázána na skupinový účet dané společnosti,
 - b) <NET -> hodnota pohledávek je nižší než hodnota závazků, záporná hodnota je odečtena ze skupinového účtu dané společnosti.

Žádné klasické bankovní převody se neprovádí, jde pouze o administrativní záležitost.

- do 25tého dne měsíce musí být netting proučtován v účetním systému entity.

¹² *cut off day* – česky uzavření obchodního dne

Tabulka 3: Přehled dlouhodobých skupinových obchodních partnerů SE a.s.

Kód partnera	Platební podmínka	Odběratel	Kód partnera	Platební podmínka	Dodavatel
FR01	D2+25	Schneider Electric Industries SAS	FR01	D3+25	Schneider Electric Industries SAS
FR02	D2+25	Schneider Electric France	FR02	D3+25	Schneider Electric France
HU04	D2+25	Schneider Electric CEE Hungary	HU04	D4+25	Schneider Electric CEE Hungary
CZ01	D3+25	Schneider Electric CZ, s.r.o.	CZ01	D3+25	Schneider Electric CZ, s.r.o.
			CZ05	D2+25	Schneider Shanghai Asia Pacific
			ID02	D2+25	Schneider Batam Indonesia
			FR17	D3+25	Sarel
			FR30	D2+25	Crouzet
			IT02	D3+25	Schneider Electric S.p.A Italia
			US01	D3+25	Schneider Electric USA
			SG02	D3+25	Schneider Electric Singapore

Zdroj: vlastní zpracování

Se třemi odběrateli ze čtyř si firma vyjednala splatnost pohledávek již druhý měsíc a 25 dní po vystavení faktury, na druhé straně podnik hradí své závazky převážně až třetí měsíc a 25 dní po obdržení dodavatelské faktury. Toto nastavení představuje určitou výhodu ve financování dalších obchodních aktivit podniku a podnik takto využívá „obchodní úvěr“ s bezúročným obdobím 30 dní.

Níže je pomocí obrázků č. 15 a 16 zobrazen samotný průběh a výsledek nettingu měsíce června 2014.

Obrázek 15: Deklarace pohledávek a závazků

The screenshot shows the 'Capture Receivables And Payables' interface. At the top, it displays 'Declarant/Subsidiary: CZ02 - Schneider Electric A.S. (CZ)', 'Input Maturity date: 25-Jun-2014', and 'Outstanding Maturity date: 25-Jun-2014'. Below this is a search bar for 'Search By Counterparty'. The main table lists various partners with columns for Partner Code, Partner Description, Currency, Receivables, Receivables Variance, Payables, and Payables Variance. The row for 'CN05 SCHNEIDER SHANGHAI INDUSTRIAL CONTROL CO LTD (S.S.)' is highlighted in green, showing 0.00 receivables and 307,947.52 payables.

Partner Code	Partner Description	Currency	Receivables	Receivables Variance	Payables	Payables Variance
FR17	SAREL	CZK	0.00	0.00	56,170.40	0.00
US01	Schneider Electric USA Inc	USD	0.00	0.00	8,990.17	0.00
CN05	SCHNEIDER SHANGHAI INDUSTRIAL CONTROL CO LTD (S.S.)	CNY	0.00	0.00	307,947.52	0.00
SG02	Schneider Elec Logistics Asia	CZK	0.00	0.00	3,295,883.38	0.00
ID02	Schneider Electric Manufacturing BATAM	USD	0.00	0.00	96,310.67	0.00
FR02	Schneider Electric France	EUR	0.00	0.00	626.50	0.00
FR01	Schneider Electric Industries	EUR	0.00	0.00	16,136.37	0.00
HU04	Schneider Electric Central Eastern Europ LLC	CZK	278,782,201.30	0.00	6,222.50	0.00
FR02	Schneider Electric France	CZK	4,070,028.23	0.00	0.00	0.00
FR01	Schneider Electric Industries	CZK	10,935,496.11	0.00	105,804,170.49	0.00
CZ01	Schneider S.R.O. (Tchéquie)	CZK	216,399.14	0.00	56,999.47	0.00

Zdroj: intranet - aplikace KTP Web

Proběhl-li měsíční netting v pořádku, tj. všechny zúčastněné strany si vzájemně odsouhlasily své pohledávky a závazky, je v kolonkách „*Receivables Variance*“ a „*Payables Variance*“ zobrazena 0, tedy žádný rozdíl.

Obrázek 16: Výsledky vzájemného zúčtování

Report Netting Summary Report					
Declarant/Subsidiary CZ02 - Schneider Electric A.S. (CZ)		Partner *	Currency *	Outstanding Maturity date 25-Jul-2014	
Input Maturity date 25-Jun-2014		Side Receivables & Payables	Level Detail		
Currency	Partner Code	Partner Description	Receivables	Payables	Net
CNY	CN05	SCHNEIDER SHANGHAI INDUSTRIAL CONTROL CO LTD (S.S.)	0.00	307,947.52	-307,947.52
Total amount			0.00	307,947.52	-307,947.52
CZK	CZ01	Schneider S.R.O. (Tchèque)	216,399.14	56,999.47	159,399.67
	FR01	Schneider Electric Industries	10,935,496.11	105,804,170.49	-94,868,674.38
	FR02	Schneider Electric France	4,070,028.23	0.00	4,070,028.23
	FR17	SAREL	0.00	56,170.40	-56,170.40
	HU04	Schneider Electric Central Eastern Europ LLC	278,782,201.30	6,222.50	278,775,978.80
	SG02	Schneider Elec Logistics Asia	0.00	3,295,883.38	-3,295,883.38
Total amount			294,004,124.78	109,219,446.24	184,784,678.54
EUR	FR01	Schneider Electric Industries	0.00	16,136.37	-16,136.37
	FR02	Schneider Electric France	0.00	826.50	-826.50
Total amount			0.00	16,962.87	-16,962.87
USD	ID02	Schneider Electric Manufacturing BATAM	0.00	96,310.67	-96,310.67
	US01	Schneider Electric USA Inc	0.00	8,990.17	-8,990.17
Total amount			0.00	105,300.84	-105,300.84

Zdroj: intranet - aplikace KTP Web



právo prodávajícího



právo kupujícího

Výsledná zpráva o nettingu je rozdělena podle jednotlivých zahraničních měn.

V konkrétním případě se na konci června dospělo k následujícím celkovým výsledkům:

- entita obdrží na svůj skupinový účet 184.784.68,54 CZK,
- entita uhradí ze svého skupinového účtu 16.962,87 EUR, 105.300,84 USD a 307.947,52 CNY.

Samotné zaúčtování nettingu – obrázek č. 17 se provádí v účetním systému SAP na základě podkladu uvedeného jako příloha č. 4 a seznamu vystavených a přijatých faktur jednotlivých partnerů splatných k 25. dni daného měsíce, připraveného pro deklaraci již na začátku měsíce.

Obrázek 17: Interní účetní doklad - zaúčtování výsledku nettingu

Dr.dokl. : SV (Bankovní výpis) Normální doklad					
Čís.dokladu	9400014147	Účetní okruh	CZGL	Fiskální rok	2014
Dat.dokl.	25.06.2014	Dat.účtování	25.06.2014	Období	06
Výpočet daně	<input type="checkbox"/>				
Měna dokladu	CZK				

Pol	ÚK	Účet	Krátký text: Účet	Částka	Dodavatel	Odběratel
1	40	221025	KB BÚ BF CZK	182.175.748,87		
2	40	378010	Jiné pohl.-n.platby	248.138,27		
3	50	378010	Jiné pohl.-n.platby	72.730,67-		
4	50	378010	Jiné pohl.-n.platby	34.949,34-		
5	50	378010	Jiné pohl.-n.platby	248.138,27-		
6	50	378010	Jiné pohl.-n.platby	248.138,27-		
7	40	563010	Kurzové ztráty	12,29		
8	50	663010	Kurzové zisky	70.749,88-		
9	17	430002	Schneider Electric C	216.399,14-		430002
10	17	430096	Schneider Electric I	10.935.496,11-		430096
11	17	430136	Schneider Electric F	4.070.028,23-		430136
12	17	430151	SE-CEE SCHNEIDER ELE	278.782.201,30-		430151
13	17	430182	Schneider Shanghai I	859.321,51-		430182
14	27	310046	SCHNEIDER ELECTRIC C	56.999,47	310046	
15	27	330001	CENTRE DE DISTRIBUTI	106.125.039,43	330001	
16	27	330001	CENTRE DE DISTRIBUTI	441.758,36	330001	
17	27	330002	P.T. SCHNEIDER ELECT	1.951.101,65	330002	
18	27	330004	SAREL APPAREILLAGE E	56.170,40	330004	
19	27	330033	SCHNEIDER SHANGHAI I	980.006,15	330033	
20	27	330039	Schneider Electric F	22.596,51	330039	
21	27	330055	SQUARE D COMPANY	178.475,44	330055	
22	27	330091	Schneider Electric L	3.295.883,38	330091	
23	27	330101	SE-CEE Schneider Ele	6.222,50	330101	

Zdroj: interní účetní software

4.7 KTP Web – hedging

Jedním ze základních požadavků skupiny je zajišťování veškerých zahraničních pohledávek a závazků v rámci i mimo skupinu proti kurzovému riziku. Vzhledem k různým národním legislativním parametrům, které vždy nemusí korespondovat se SE skupinovými pravidly, se může daný člen v některých situacích odlišovat.

Dle platné směrnice jsou ve vybraném podniku účetní operace v cizích měnách prováděné během roku účtovány pevným měsíčním kurzem. Pevný měsíční kurz je zadáván do systému SAP k prvnímu pracovnímu dni v měsíci a odpovídá kurzu vyhlášenému ČNB k poslednímu dni měsíce předcházejícího. Realizované kurzové zisky a ztráty se účtují do výnosů nebo nákladů běžného roku.

Společnost vystavuje faktury svým odběratelům z 95 % v českých korunách, ale na druhé straně přijímá faktury za materiál, investice či služby od tuzemských dodavatelů

v českých korunách a od dodavatelů ze zahraničí převážně v eurech, dále v dolarech, renminbi (čínských juanech) a britských librách. A proto potřebuje nakupovat cizí měnu.

Proces hedgingu během měsíce:

Krok 1 – uveřejnění garantovaného kurzu

Vnitroskupinová banka uveřejní na svých intranetových stránkách **garantované směnné kurzy**¹³ všech veřejně obchodovatelných měn pro následující měsíc a to nejpozději dva dny po 25tém dni přecházejícího měsíce. Výjimkou jsou měsíce červen a prosinec, ve kterých je konečný termín poslední den měsíce tj. 30. 6. a 31. 12.

Krok 2 – zadání garantovaného kurzu do účetního systému

Každá entita zadá garantované kurzy do svého účetního systému před začátkem nového měsíce, aby mohla tento kurz používat od prvního dne v měsíci.

Krok 3 – ocenění nových pohledávek a závazků evidované v cizí měně

Během daného měsíce entity vystavují, přijímají a účtují faktury v cizí měně a oceňují garantovaným směnným kurzem.

Společnost nepoužívá garantované kurzy pro ocenění svých pohledávek a závazků v účetnictví, neboť musí dodržovat platnou legislativu v ČR, která nařizuje používání kurzů vyhlášených ČNB.

Krok 4 – reporting částek vystavených a obdržených faktur v cizí měně

Nejpozději do 17ti hodin **pátého obchodního dne** měsíce je entita povinna informovat vnitroskupinovou banku o celkové hodnotě svých odběratelských a dodavatelských faktur v jednotlivých zahraničních měnách účtovaných v běžném měsíci prostřednictvím aplikace KTP web. V systému musí být prodeje (Export) a nákupy (Import) uváděny odděleně po jednotlivých měnách, včetně dobropisů a s rozdělením na měsíce jejich splatnosti. Výjimku tvoří faktury vystavené/přijaté a uhrazené ve stejném

¹³ průměrný měsíční kurz předcházejícího měsíce M-1 mezi obdobími M-2 k období M-1. K výpočtu průměrného měsíčního kurzu je používán denní spotový kurz finančního trhu uveřejněný na stránkách Evropské centrální banky.

měsíci a faktury se splatností delší jak 6 měsíců – tato skupina pohledávek a závazků nemusí být v systému uváděna. Pro tento proces je používán termín „*Risk declaration*“.

Společnost zadává do systému pouze své zahraniční závazky, neboť jak již bylo zmíněno, téměř všechny své faktury vystavuje v českých korunách. Zbývajících 5 % pohledávek tvoří pohledávky jednoho slovenského odběratele evidovaných v eurech, který je zároveň i dodavatelem (v rámci kooperace), a s tímto kooperantem jsou úhrady faktur řešeny formou započtení dle § 1982 nového občanského zákoníku.

Na obrázku č. 18 je zobrazeno rozdělení zahraničních závazků se stavem k 31. 5. 2014 dle jednotlivých zahraničních měn (CNY, EUR a USD) a měsícem očekávané splatnosti (červen, červenec, srpen a září).

Obrázek 18: Deklarace zahraničních závazků

Report Risks Declaration Report									
Declarant/Subsidiary				Currency			Guarantee		Invoicing Imp/Exp
GK - Schneider Electric A.S. (CZ)				*			201405		Import
	Currency	Invoicing Imp/Exp	Jun. 2014	Jul. 2014	Aug. 2014	Sep. 2014	Oct. 2014	Nov. 2014	Total by currency
🔍	CNY	Import	378,240.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	378,240.27
🔍	EUR	Import	970,886.42	429,689.62	245,542.43	14,734.46	0.00	0.00	1,660,852.93
🔍	USD	Import	112,885.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	112,885.12

Zdroj: intranet - aplikace KTP Web

Krok 5 – nákup a prodej zahraniční měny

Skupinová banka nakoupí a prodá entitám zahraniční měnu na základě deklarovaných částek. Tímto procesem se automaticky generuje závazný hedging kontrakt mezi Boissière Finance a každou entitou. Každá finanční transakce tak má unikátní referenční číslo začínající DF.

V případě **prodeje** (*sell*) se banka zavazuje dodat rezervovanou měnu entitě a entita je zavázána deklarovanou měnu koupit při garantovaném kurzu.

V případě **nákupu** (*buy*) se entita zavazuje dodat rezervovanou měnu bance a banka je zavázána deklarovanou měnu koupit při garantovaném kurzu.

Z obrázku č. 19 vyplývá, že si společnost na začátku měsíce června zajistila celkem 1.660.852,93 EUR, z toho 970.886,42 EUR se splatností k 25. 6., 429.689,62 EUR se splatností k 25. 7., 245.542,43 EUR se splatností k 25. 8. a 14.734,46 EUR se splatností k 25. 9. 2014. Pro zbývající dvě měny CNY 378.240,27 a USD 112.885,12, které nejsou na obrázku zobrazeny, platí jednotná splatnost k 25. 6. 2014.

Obrázek 19: Prodej eur entitě

Report Summary declaration of Products risks								
Declarant/Subsidiary			Guarantee		Invoicing Imp/Exp			
GK - Schneider Electric A.S. (CZ)			2014051		Import			
Reference	Side	Maturity Date	Commitment Amount	Commitment Currency	Counterparty amount	Counterparty currency	Guaranteed Rate	
DF/1395824	Sell	25-Jun-2014	970,886.42	EUR	-26,652,162.34	CZK	27.45137	
DF/1395825	Sell	25-Jul-2014	429,689.62	EUR	-11,795,568.74	CZK	27.45137	
DF/1395826	Sell	25-Aug-2014	245,542.43	EUR	-6,740,476.10	CZK	27.45137	
DF/1395827	Sell	25-Sep-2014	14,734.46	EUR	-404,481.11	CZK	27.45137	
Total amount(EUR/CZK)			1,660,852.93	EUR	-45,592,688.29	CZK		

Zdroj: intranet - aplikace KTP Web

Krok 6 – úhrada pohledávek a závazků

Během měsíce entity přijímají platby od svých zákazníků a uhrazují své závazky v cizí měně prostřednictvím běžného bankovního účtu. Všechny příjmy a výdaje jsou v účetnictví přepočítávány garantovaným směnným kurzem. Jestliže jde o pohledávky a závazky mezi partnery ve skupině (*intragroup*), úhrady jsou prováděny pouze nettingem. Tento proces běží paralelně s dalšími třemi kroky.

V účetním systému podniku jsou přijaté/hrazené platby přepočítávány pevným měsíčním kurzem nikoliv garantovaným kurzem, jak již bylo vysvětleno na začátku kapitoly.

Krok 7 – report měsíčních plateb

Do *dvacátého obchodního dne* měsíce je entita povinna oznámit skupinové bance celkovou výši přijatých a hrazených plateb za odběratelské a dodavatelské faktury s rozdělením na jednotlivé zahraniční měny. Postupně je tak čerpána částka rezervované měny z předešlých měsíců, tak jak byly faktury dle splatnosti hrazeny. Pro tento proces je používán termín „*Payment declaration*“.

V konkrétním případě – obrázek č. 20 společnost za své závazky v průběhu června celkem utratila 1.948.437,54 EUR (*OG* 1.931.474,67 EUR, *IG* 16.962,87 EUR). Čerpá

zbylé zajištěné prostředky z měsíce února 10.314,66 EUR, března 307.136,10 EUR, dubna 798.512,10 EUR a část prostředků z května 832.464,68 EUR. Nevyčerpaná část 138.421,74 EUR bude převedena do dalšího měsíce.

Obrázek 20: Čerpání rezervované měny EUR

Capture Import (Payables) Payments

Declarant/Subsidiary: GK - Schneider Electric A.S. (CZ) Currency: EUR Current Session: JUN-2014

Total amount of payments/Balance: 0.00 Out of Guarantee Other Maturity

Hedging Code: Balance: Amount: Insert Back

	Hedging Code	Opening balance	Payment	Closing balance	Forecast maturity date	Maturity Date
	201402I	10,324.66	10,324.66	0.00	25-Jun-2014	25-Jun-2014
	201403I	307,136.10	307,136.10	0.00	25-Jun-2014	25-Jun-2014
	201404I	798,512.10	798,512.10	0.00	25-Jun-2014	25-Jun-2014
	201405I	970,886.42	832,464.68	138,421.74	25-Jun-2014	25-Jun-2014

Zdroj: intranet - aplikace KTP Web

Krok 8 – nákup/prodej měny mimo garanci, zrušení garance

Nastane-li situace, že uskutečněné platby jsou nižší než platby deklarované, je nevyužitá část zajištěné měny přesunuta (*roll over, swapped*¹⁴) do dalšího měsíce.

V případě, že entita potřebuje více zahraniční měny, než si nakoupila v předešlých měsících, může o chybějící měnu požádat mimo garanci (ikona *Out of Gaarantee*) nebo požádat o urychlení či prodloužení splatnosti (ikona *Other Maturity*). Pro tyto případy je k ocenění použit poslední uveřejněný garantovaný kurz předešlého měsíce.

Za situace, kdy entita chybně zadala požadavek pro nákup zahraniční měny nebo došlo ke zrušení faktury a je předpoklad, že pohledávka či závazek již nebudou uhrazeny, může entita daný požadavek s uvedením důvodu zrušit, což potvrzuje obrázek č. 21 – společnost ruší nevyčerpanou garanci 70.292,75 CNY, protože došlo k zrušení závazku z důvodu jeho započtení s opravným daňovým dokladem ve stejné výši. V červnu došlo ještě ke zrušení garance 7.584,28 USD z důvodu předčasného uhrazení závazku klasickým bankovním převodem na základě žádosti IG dodavatele.

¹⁴ *roll over* – česky převrátit, přesunout, *swap* - česky vyměnit

Obrázek 21: Zrušení garance měny CNY

Capture Cancel Guarantee			
Declarant/Subsidiary GK - Schneider Electric A.S. (CZ)	Currency CNY	Current Session JUN-2014	
Hedging Code 201405I	Maturity Date (DD/MM/YYYY) 25/06/2014	Balance 70,292.75	Amount 70,292.75
Cause Wrong entry			

Zdroj: intranet - aplikace KTP Web

Pro tyto případy je k ocenění požadované měny použit *spotový kurz* uveřejněný v 10 hodin dopoledne následujícího dne po uplynutí termínu pro deklaraci plateb agenturou Reuters na mezinárodním finančním trhu. V samotném zúčtování nettingu a hedgingu je pak toto převedení či zrušení garantované měny uvedeno se znaménkem **mínus**.

Společnost řádně reportuje všechny přijaté a uskutečněné platby. Často také žádá o dodatečný nákup zahraniční měny mimo garanci, neboť plánuje hradit své závazky o něco dříve, než uplyne jejich splatnost. Například během účetní uzávěrky měsíce, jsou platby do zahraničí naposledy prováděny předposlední den běžného měsíce (zahrnující splatné závazky do 4. dne následujícího měsíce), a další úhrady proběhnou až pátý pracovní den nového období. V několika mimořádných případech musela entita také během roku zrušit garanci nákupu měny. Jednalo se spíše o nedorozumění v úhradě závazků, kdy faktury byly stornovány či zrušeny opravným daňovým dokladem (dobropisem) nebo vzájemným započtením dle § 1982 nového občanského zákoníku.

Krok 9 – zúčtování hedgingu a nettingu

Po ukončení *osmnáctého pracovního dne* tzv. „*cut off day*“ v 17 hodin, je systém zadávání uskutečněných plateb v cizí měně uzavřen. Dochází k vyrovnání zápočtů pohledávek a závazků ve skupině, k přepočtu na účetní měnu entity (v případě Schneider Electric a.s. na českou korunu) a výpočtu kurzového rozdílu mezi garantovaným kurzem a kurzem používaným v účetnictví.

Obrázek 22: Zúčtování nettingu a hedgingu na skupinovém účtu CZK

Report Account statement												
Subsidiary GK - Schneider Electric A.S. (CZ)			Currency CZK		Account DFGK - C/Ct SE TCHEQUE/BOISSIERE			Deal status Completed (V)				
Opening balance (25/06/14) 8,587,344.53			Closing balance (25/06/14) 137,685,202.15			In Value date						
Deal/Payment number	Hedging Code	Description	Deal date	Value Date	Cancellation	Currencies	Countervalue Amount	Exchange rate	debit	credit	Balance	
DF/1346105	2014021	Fx Transaction Maturity	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/EUR	10,324.66	27.47252	283,644.43		8,303,700.10	
DF/1361947	2014031	Fx Transaction Maturity	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/EUR	307,136.10	27.46507	8,435,514.49		-131,814.39	
DF/1379752	2014041	Fx Transaction Maturity	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/EUR	364,865.39	27.38207	9,990,769.65		-10,122,584.04	
DF/1387486	2014041	Fx Transaction Maturity	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/EUR	433,646.71	27.46152	11,908,599.52		-22,031,183.56	
DF/1395806	201405E	Fx Transaction Maturity	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/CNY	-267,209.00	0.31261		854,764.21	-21,176,419.35	
DF/1395824	201405I	Fx Transaction Maturity	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/EUR	970,886.42	27.45137	26,652,162.34		-47,828,581.69	
DF/1395830	201405I	Fx Transaction Maturity	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/USD	112,885.12	19.88754	2,245,007.50		-50,073,589.19	
DF/1395831	201405I	Fx Transaction Maturity	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/CNY	378,240.27	0.31261	1,209,937.72		-51,283,526.91	
4681632		NET+	18-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK				184,784,678.54	133,501,151.63	
DF/1404010	201405I	Fx Swap Transaction	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/CNY	-70,292.75	0.30769		228,452.68	133,729,604.31	
DF/1404011	201405I	Fx Swap Transaction	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/EUR	-138,421.74	27.47240		3,802,777.41	137,532,381.72	
DF/1404652	201405I	Fx Transaction Maturity	23-Jun-2014	25-Jun-2014	<input type="checkbox"/>	CZK/USD	-7,584.28	20.14963		152,820.43	137,685,202.15	

Zdroj: intranet - aplikace KTP Web

Společnost provádí toto zúčtování v účetním systému ve třech krocích:

- zaúčtuje výsledek nettingu, tedy vzájemného zápočtu pohledávek a závazků ve skupině - obrázek č. 17,
- zaúčtuje převod celkové částky uskutečněných plateb mimo skupinu z CZK na EUR, propočet uveden v příloze č. 4,
- zaúčtuje kurzový zisk nebo ztrátu vznikající rozdílem mezi garantovaným kurzem a kurzem evidovaným v účetnictví podniku.

Tabulka 4: Účtování výsledku hedgingu

Popis	Částka	MD	D
Zaúčtování převodu k 25. 6. 2014			
- účetní kurz 27,47 EUR/CZK			
z EUR	1 931 474,67	221.026	
na CZK	53 057 609,18		221.025
Zaúčtování kurzového rozdílu k 25. 06. 2014			
částka převodu - hedging	53 002 259,00		
částka převodu - účetnictví	-53 057 609,18		
kurzový zisk	-55 350,18	221.025	663.010

Zdroj: vlastní zpracování

5 PROMÍTNUTÍ CASH POOLINGU DO FINANČNÍCH VÝSLEDKŮ PODNIKU

5.1 Finanční výkazy společnosti

V účetní závěrce společnosti Schneider Electric, a.s. je reálný cash pooling vykazován následovně:

- kladné zůstatky peněžních prostředků jsou v rozvaze vykazovány v aktivech v oddílu krátkodobého finančního majetku pod položkou C. IV. 2 – Účty v bankách, s individuálním označením „Skupinový cash pooling“,
- záporné zůstatky peněžních prostředků jsou v rozvaze vykazovány v pasivech v oddílu bankovních úvěrů a výpomocí pod položkou B. IV. 2 – Krátkodobé bankovní úvěry, s individuálním označením „Skupinový cash pooling“.

V českých účetních standardech, účetní metodice platné v České republice, existuje ještě další možnost vykazování reálného cash pooling a to:

- kladné zůstatky peněžních prostředků jsou v rozvaze vykazovány v aktivech v oddílu krátkodobých pohledávek pod položkou C. III. 4 – Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení,
- záporné zůstatky peněžních prostředků jsou v rozvaze vykazovány v pasivech v oddílu krátkodobých závazků pod položkou B. III. 2 – Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení.

Společnost preferuje vykazovat zůstatkové hodnoty peněžních prostředků zapojených do cash pooling ke konci rozvahového dne prvním způsobem, neboť se domnívá, že by docházelo ke zkreslování informací o stavu krátkodobých pohledávek a závazků pro skupinu. Tímto směrem také zachovává jednotný přístup k vykazování cash pooling ve skupině SE dle mezinárodních účetních standardů IAS, které již dnes používá k internímu reportování měsíčních finančních výsledků mateřské společnosti.

5.2 Vývoj stavu peněžních prostředků a bankovních úvěrů

Jednou z výhod reálného cash poolingů by měla být redukce požadavků na úvěr. Nyní si tento předpoklad ověřím pomocí vývojové řady stavu bankovních účtů a úvěrů z finančních výkazů společnosti.

Tabulka 5: Stav bankovních účtů a úvěrů za období 2004-2013

Finanční ukazatel v KCZK	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Bankovní účty	65 501	105 208	83 500	13 143	252	281	303	189	19	17
<i>absolutní přírůstek</i>		39 707	-21 708	-70 357	-12 891	29	22	-114	-170	-2
<i>tempo růstu</i>		61%	-21%	-84%	-98%	12%	8%	-38%	-90%	-11%
Bankovní účty - CP					132 700	258 785	36 604	0	0	12 017
<i>absolutní přírůstek</i>					132 700	126 085	-222 181	-36 604	0	12 017
<i>tempo růstu</i>						95%	-86%	-100%	0%	100%
Krátkodobé bankovní úvěry - CP							166 341	120 523	96 769	66 339
<i>absolutní přírůstek</i>							166 341	-45 818	-23 754	-30 430
<i>tempo růstu</i>								-28%	-20%	-31%
Dlouhodobé bankovní úvěry	450 000	450 000	590 000	590 000	590 000	590 000				
<i>absolutní přírůstek</i>		0	140 000	0	0	0	-590 000			
<i>tempo růstu</i>		0%	31%	0%	0%	0%	-100%			

Zdroj: statutární výkazy společnosti-vlastní zpracování

Jak je z tabulky č. 5 patrné, rok 2008 byl mezníkem dosavadního stylu financování aktivit podniku a nového způsobu – skupinového cash poolingů. Zapojení společnosti do této struktury vedlo k rozdělení bankovních účtů na 2 skupiny – CP bankovní účty a ostatní bankovní účet (mzdový účet nezapojen do CP) a ke změně vykazování stavu bankovních úvěrů. Dlouhodobý bankovní úvěr v celkové částce 590 MCZK byl během dvou následujících let zcela splacen a jeho hodnota byla převedena jako krátkodobý bankovní úvěr. Aby měla společnost dostatek finančních prostředků pro úhradu úvěru, během roku 2009 paralelně s užíváním cash poolingů vyjednala trvalou změnu

platebních podmínek s odběrateli ve skupině (mající nejvyšší obrát v rámci celého objemu tržeb) z D3+25 na D2+25 dní, a to znamenalo urychlení inkasa pohledávek o jeden měsíc a snížení krátkodobých bankovních úvěrů na hodnotu 166 MCZK ke konci roku 2010. V dalších letech již společnost plně využívala výhod financování pomocí „skupinových peněz“. Díky stabilním tržbám a nízkým úrokovým sazbám za vypůjčení kapitálu stavy bankovních úvěrů každým rokem postupně klesaly o 28 % čili o 45.818 KCZK za rok 2011, o 20 % tj. 23.754 KCZK za rok 2012 a o 31 % tj. 30.430 KCZK za rok 2013, kdy konečný zůstatek k poslednímu prosincovému dni činil 66.339 MCZK.

5.3 Vývoj nákladových a výnosových úroků

V teoretické části práce byla zmínka o významu úrokové optimalizace v rámci sdružování finančních prostředků holdingu. Pro zhodnocení tohoto předpokladu je níže znázorněn vývojový trend nákladů z využívání cizího kapitálu a výnosů z jeho zapůjčení.

Tabulka 6: Výše nákladových a výnosových úroků za období 2004-2013

Finanční ukazatel v KCZK	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Nákladové úroky	11 225	13 730	12 865	19 517	29 146	19 619	5 106	1 953	1 692	593
<i>absolutní přírůstek</i>		2 505	-865	6 652	9 629	-9 527	-14 513	-3 152	-261	-1 099
<i>meziroční tempo růstu</i>		22%	-6%	52%	49%	-33%	-74%	-62%	-13%	-65%
Výnosové úroky	214	1 688	1 138	572	1 917	3 974	143	247	45	31
<i>absolutní přírůstek</i>		1 474	-550	-566	1 344	2 058	-3 831	104	-202	-14
<i>meziroční tempo růstu</i>		690%	-33%	-50%	235%	107%	-96%	73%	-82%	-32%

Zdroj: statutární výkazy společnosti-vlastní zpracování

V kapitole 4.1 je uvedeno, že jedním se zásadních důvodů vedoucím ke změně financování podnikových aktivit, byla stále se zvyšující částka nákladových úroků, která v roce 2008 dosahovala maximální výše 29.146 KCZK což činilo téměř 1 % z celkových nákladů podniku.

Graf 1: Vývoj přijatých a uhrazených úroků za období 2004-2013



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č.1 je patrné, že postupným navyšováním částky dlouhodobého úvěru před rokem a po roce 2004, nákladové úroky neustále narůstaly, zatímco hodnoty přijatých úroků, kalkulované na běžném bankovním účtu, byly minimální. Nejvyšších hodnot společnost dosahovala na přelomu let 2007-2008, kdy se dostavila celosvětová finanční krize a nákladové úroky vzrostly meziročně o 52 % a o 49 %. Společnost na tento negativní vývoj musela dostatečně rychle zareagovat, jinak by se mohla dostat do finančních potíží s hrazením závazků vůči svým věřitelům. Hlavním a zásadním krokem tedy bylo pozastavit stávající proces finanční zátěže – splatit dlouhodobý úvěr, a přejít na nový způsob financování běžné činnosti firmy, aneb přistoupit k využívání sdružených prostředků skupiny Schneider Electric – zavést do podniku cash pooling.

V prvních dvou letech 2009-2010 po implementaci náklady z úroku byly ještě poměrně vysoké pro doznívání dlouhodobého úvěru, k jehož konečné úhradě došlo počátkem roku 2010, ale i tak zaznamenaly pokles o 33 % tj. 9.527 KCZK a o 74 %, v absolutní hodnotě o 14.513 KCZK. V dalších obdobích se již náklady začaly snižovat z důvodu méně častého využívání kontokorentního úvěru na cash poolingovém účtu, a

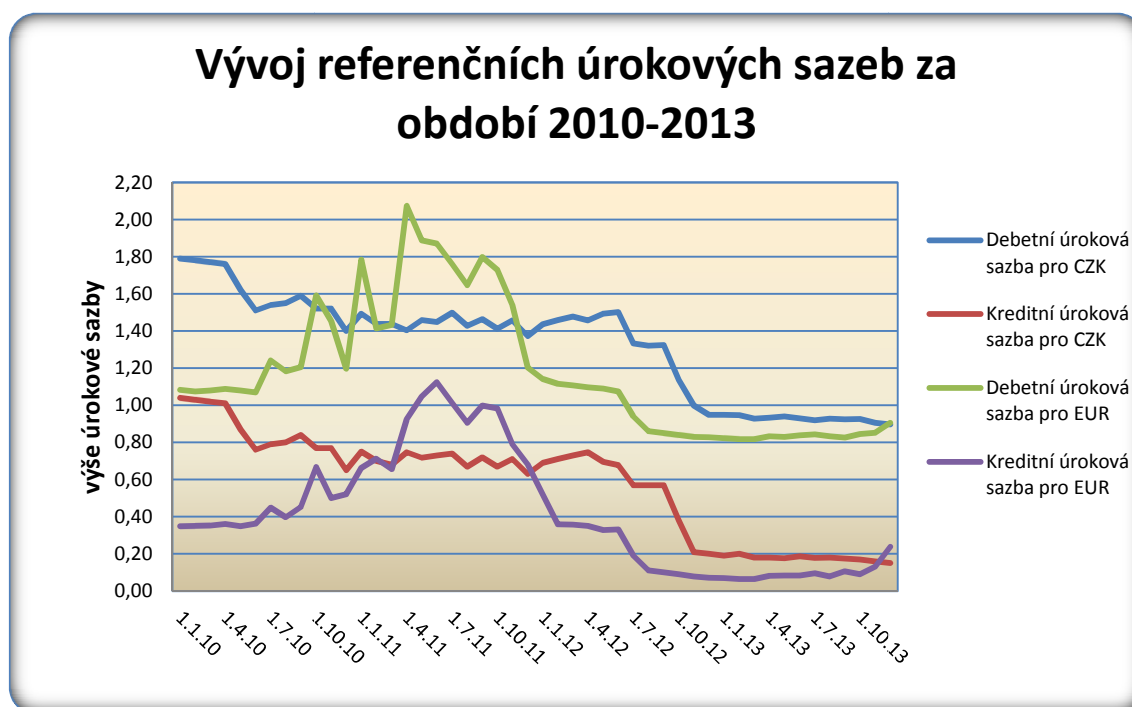
přímo úměrně klesat se snížením referenční úrokové sazby za půjčení kapitálu (průměrné měsíční hodnoty za období 2010-2013 uvedeny v příloze č. 5). Roční výnosové úroky se také snížily a to ze stejného důvodu tj. negativním vývojem úrokové sazby pro kreditní zůstatky. Situace se postupně stabilizovala a za rok 2013 společnost prozatím dosáhla nejnižších hodnot úroků za posledních deset let.

Společnost veškeré nákladové i výnosové úroky zahrnuje do základu daně z příjmů právnických osob v rámci ročního daňového přiznání. Zároveň pravidelně monitoruje stav nákladových úroků, aby udržovala daňovou uznatelnost nákladů za půjčení kapitálu spojených osob dle požadavku zákona o daních z příjmů § 25 odst 1 písm. w) ZDP, který nesmí být vyšší než čtyřnásobek výše základního kapitálu. Vzhledem ke stále klesajícímu vývoji nákladových úroků, k rozvahovému dni 31. prosinci 2013 i nadále tento zákonný limit společnost zcela splňovala.

5.4 Vývoj depozitních a zápůjčních úrokových sazeb

Klesající trend referenčních úrokových sazeb pro je zachycen na grafu č. 2.

Graf 2: Vývoj úrokových sazeb na skupinovém účtu v CZK a EUR 2010-2013



Zdroj: aplikace KTP web- vlastní zpracování

V roce 2010 se depozitní a zápůjční úrokové sazby PRIBOR držely v průměru na 0,86 a 1,61 procentního bodu. Postupný pokles pokračoval rovněž v roce 2011, ve kterém sazby dosahovaly průměrných hodnot 0,71 a 1,44. Jejich stabilita vydržela do září 2012, ale pak během 3 měsíců nastal razantní propad téměř o 75 % a 65 % (v absolutní hodnotě o 0,53 a 0,44 procentního bodu) a koncem roku 2012 se jejich úroveň pohybovala v průměru na 0,18 a 0,93. V roce 2013 se ještě obě úrokové sazby snížily o 0,2, ale jejich výše se víceméně stabilizovala. Prognóza ČNB předpokládá pro rok 2014 růst úrokové sazby o 0,4 %¹⁵.

Trochu jiný vývoj byl u depozitních a zápůjčních úrokových sazeb EONIA. Počátkem ledna 2010 se úrokové sazby držely na hladině 0,35 a 1,08 procentního bodu. Obě sazby začaly v dalších měsících stoupat s nepatrnými výkyvy a koncem roku 2010 se zvýšily o 32 % (na 0,52 a 1,59). V prvním čtvrtletí 2011 debetní sazba zaznamenala značný pokles z 1,79 na 1,43 (zhruba o 20 %), ale depozitní sazba se držela na stejné úrovni 0,68. Od dubna do června téhož roku se hodnoty obou sazeb opět zvýšily v průměru o 0,45 bodu na 1,12 pro kredit a na 1,88 pro debet, ale v druhé polovině roku již nastal stejný propad jako u sazeb CZK na úroveň 0,68 a 1,20, kdy se depozitní sazba vrátila na hodnoty počátkem roku 2011, ale debetní sazba se snížila o 64 % (v absolutní hodnotě 0,68). V dalším roce sazby udržovaly stabilní úroveň do června 2012, kdy v červenci následoval další významný pokles obou sazeb na 0,19 a 0,94 (o 72 % kredit, 21,7 % debet), který trval do září, kdy se situace stabilizovala. Během roku 2013 se obě sazby udržovaly na stejné úrovni jako koncem přecházejícího roku tj. na průměrné výši 0,09 pro kredit a 0,83 pro debet.

Z níže uvedené tabulky č. 7 je zřejmé, že úrokové sazby pro CZK dosahují v jednotlivých letech stejnou míru variability – směrodatnou odchylku i rozptyl průměrných ročních hodnot – 2013 minimum, 2012 maximum. Odlišují se variačním koeficientem, kdy nejnižší hodnot 7,1 % (depozitní) a 1,6 % (zápůjční) dosáhly úrokové sazby v roce 2013.

¹⁵ Česká národní banka. Aktuální prognóza ČNB (zveřejněná 7. 5. 2014). *Prognóza úrokových sazeb (3MPRIBOR)*. [online]. [cit. 2014-07-24]. Dostupné z <http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/index.html>

Úrokové sazby pro EUR ve vyznačují vyšší variabilitou oproti úrokovým sazbám pro CZK. Maximálních hodnot směrodatné odchylky a zároveň rozptylu dosáhly v roce 2011, minima také ve 2013. Co se týče variačního koeficientu, tak nejvyšší hodnoty 60,1 % byly zaznamenány v roce 2012 a 46 % ve 2013 u depozitní sazby, zatímco u zápůjční sazby se koeficient v letech 2010-2012 pohyboval okolo 13 % a nízké hodnoty 2,7 % dosáhl opět v roce 2013.

Tabulka 7: Variabilita jednotlivých úrokových sazeb

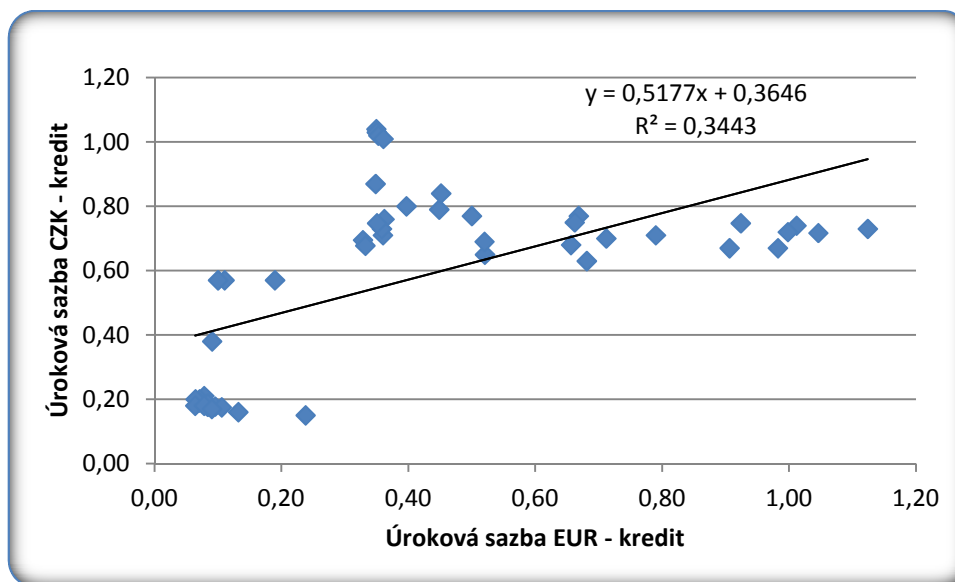
	2 010	2 011	2 012	2 013
Úroková sazba CZK - debet				
<i>průměr</i>	1,61	1,44	1,32	0,93
<i>směrodatná odchylka</i>	0,125	0,035	0,186	0,014
<i>rozptyl</i>	0,016	0,001	0,035	0,000
<i>variační koeficient</i>	0,078	0,024	0,140	0,016
Úroková sazba CZK - kredit				
<i>průměr</i>	0,86	0,71	0,56	0,18
<i>směrodatná odchylka</i>	0,125	0,035	0,187	0,013
<i>rozptyl</i>	0,016	0,001	0,035	0,000
<i>variační koeficient</i>	0,145	0,050	0,333	0,071
Úroková sazba EUR - debet				
<i>průměr</i>	1,20	1,68	0,98	0,84
<i>směrodatná odchylka</i>	0,160	0,232	0,127	0,023
<i>rozptyl</i>	0,026	0,054	0,016	0,001
<i>variační koeficient</i>	0,134	0,138	0,129	0,027
Úroková sazba EUR - kredit				
<i>průměr</i>	0,43	0,87	0,24	0,10
<i>směrodatná odchylka</i>	0,094	0,159	0,145	0,046
<i>rozptyl</i>	0,009	0,025	0,021	0,002
<i>variační koeficient</i>	0,221	0,182	0,601	0,460

Zdroj: vlastní zpracování

Závislost mezi depozitními a zápůjčními úrokovými sazbami PRIBOR a EONIA pro CZK a EUR je níže zobrazena pomocí regresní analýzy – korelace, která umožňuje zachytit vzájemnou závislost mezi dvěma veličinami.

Z grafu č. 3 je zřejmé, že oba typy depozitních úrokových sazeb se vyvíjely nezávisle jedna na druhé, což nám také značí nízká hodnota spolehlivost R^2 , která činí 0,3443 - hodnota hluboko pod průměrem.

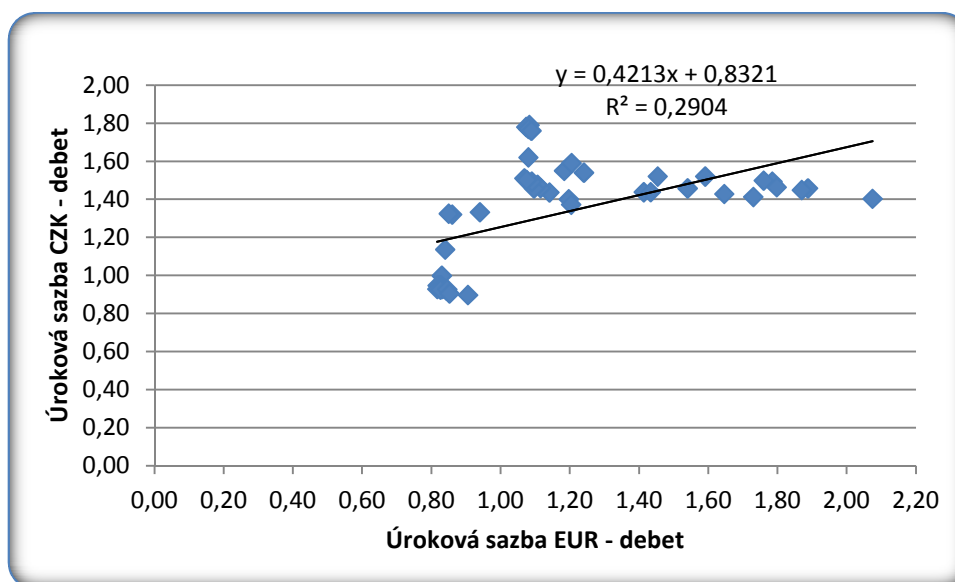
Graf 3: Závislost depozitních úrokových sazeb PRIBOR na EONIA



Zdroj: vlastní zpracování

Podobná situace je u obou zápůjčních úrokových sazeb. Vyznačuje se nízkou závislostí sazeb mezi sebou a podprůměrnou hodnotou spolehlivost R^2 , která činí 0,2904.

Graf 4: Závislost zápůjčních úrokových sazeb PRIBOR na EONIA



Zdroj: vlastní zpracování

Rovněž otázka obvyklé (tržní) výše úrokové sazby za zapůjčení kapitálu mezi spřízněnými osobami byla řádně diskutována a prověřena auditorskou společností, která každoročně audituje účetnictví společnosti. Z tohoto pohledu společnosti tedy nehrozí žádné finanční riziko možné pokuty či penalizace vyměřované daňovým správcem.

5.5 Vývoj kurzových rozdílů a kurzu EUR/CZK

Jak bylo zmíněno v kapitole 4.7, při zavedení cash poolingů začala společnost zajišťovat své zahraniční pohledávky a závazky vůči kurzovému riziku pomocí hedgingu.

Tabulka 8: Výše kurzových rozdílů za období 2004-2013

Finanční ukazatel v KCZK	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Kurzové ztráty	5 897	4 622	5 655	12 279	21 234	17 429	10 888	10 669	12 555	8 859
<i>absolutní přírůstek</i>		-1 275	1 033	6 624	8 955	-3 805	-6 541	-219	1 886	-3 696
<i>meziroční tempo růstu</i>		-22%	22%	117%	73%	-18%	-38%	-2%	18%	-29%
Kurzové zisky	7 558	2 307	2 269	4 184	10 163	12 674	11 848	10 544	12 069	7 005
<i>absolutní přírůstek</i>		-5 251	-38	1 915	5 979	2 511	-826	-1 304	1 525	-5 064
<i>meziroční tempo růstu</i>		-69%	-2%	84%	143%	25%	-7%	-11%	14%	-42%

Zdroj: statutární výkazy společnosti- vlastní zpracování

Před zřízením nového bankovního účtu vedeného v eurech vznikaly kurzové rozdíly dvojitým způsobem:

- rozdílem mezi účetním kurzem (ČNB) a prodejním kurzem bankovního ústavu,
- rozdílem mezi účetním kurzem (ČNB) a garantovaným kurzem skupinové banky.

Počátkem užívání bankovního účtu vedeného v EUR k provádění plateb do zahraničí během roku 2010 společnost ušetřila za kurzové rozdíly vznikající konverzí českých korun na eur při nákupu měny u českého bankovního ústavu.

Po zavedení hedgingu zahraničních měn začaly kurzové zisky a ztráty postupně klesat. V roce 2009 i přes zhoršující se kurz eura kurzové ztráty poklesly o 18 % (absolutně o 3.805 KCZK) a kurzové zisky naopak stouply o 25 % (absolutně o 2.511 KCZK). V následujícím roce 2010 došlo ke snížení kurzových rozdílů o 38 % a 7 % díky změně systému hrazení závazků z eurového účtu a apreciaci kurzu EUR/CZK, u kterého nastala změna - znehodnocení měny v polovině roku 2011, ale i tak kurzové rozdíly zaznamenaly pokles o 2 % (ztráty) a 11 % (zisky). Zhoršení kurzu pokračovalo i v posledních dvou vybraných letech. V roce 2012 se kurzové ztráty zvýšily na hodnotu 12.555 KCZK a kurzové zisky na 12.069 KCZK (o 18 % a 14 % oproti předcházejícímu roku), ale v roce 2013 se společnosti lépe dařilo v rezervaci výhodnějších garantovaných kurzů skupinové banky a kurzové rozdíly dosáhly pouze 8.859 KCZK a 7.005 KCZK, což jsou nejlepší hodnoty za posledních 6 let.

Graf 5: Vývoj kurzových rozdílů za období 2004-2013



Zdroj: vlastní zpracování

Jelikož společnost hradí své závazky převážně v eurech a ostatní zahraniční měny využívá během roku nepravidelně, byla pro zhodnocení dynamiky a závislosti garantovaného kurzu vnitroskupinové banky (podnik používá pro hedging) a průměrného

kurzu ČNB vybrána měna EURO (průměrné měsíční hodnoty obou kurzů za období 2008-2013 jsou uvedeny v příloze č. 6).

Tabulka 9: Variabilita kurzů eura vůči české měně

	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013
kurz EUR/CZK - skupinová banka						
<i>průměr</i>	24,988	26,442	25,392	24,539	25,173	25,710
<i>směrodatná odchylka</i>	0,775	0,825	0,577	0,334	0,331	0,211
<i>rozptyl</i>	0,601	0,680	0,333	0,111	0,110	0,045
<i>variační koeficient</i>	0,031	0,031	0,023	0,014	0,013	0,008
kurz EUR/CZK - ČNB						
<i>průměr</i>	24,960	26,452	25,292	24,589	25,143	25,987
<i>směrodatná odchylka</i>	0,706	0,844	0,524	0,429	0,309	0,579
<i>rozptyl</i>	0,499	0,712	0,275	0,184	0,095	0,336
<i>variační koeficient</i>	0,028	0,032	0,021	0,017	0,012	0,022

Zdroj: vlastní zpracování

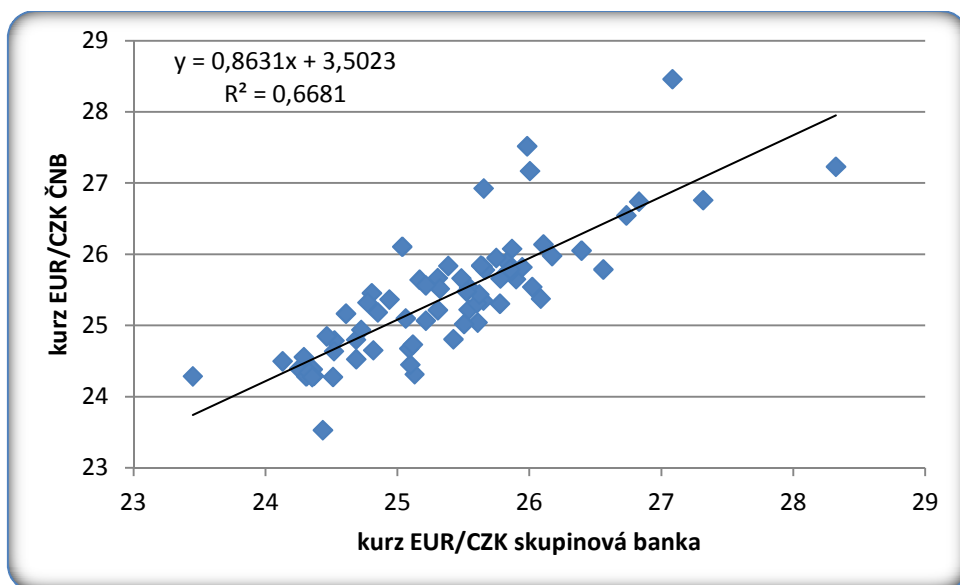
Z tabulky č. 9 je zřejmé, že kurzy obou finančních ústavů se vyvíjely stejným směrem; ve stejnou dobu kurzy posilovaly (2009-2011) v dalších obdobích oslabovaly (2012-2013). Nejvyšších průměrných kurzů EUR/CZK 26,442 a 26,452 bylo dosaženo v roce 2009 a nejnižších průměrných kurzů 24,539 a 24,589 v roce 2011.

Rovněž statistické ukazatele variability – směrodatná odchylka a rozptyl jsou na podobné úrovni za období 2008-2012. V roce 2013 garantovaný kurz deprecioval méně než průměrný kurz ČNB, pohyboval se na průměru 25,710 oproti průměru ČNB 25,987, byl tedy zhruba o 1 % nižší.

Pro garantovaný kurz EUR/CZK skupinové banky byl nejnižší procentní podíl směrodatné odchylky na aritmetický průměr rovněž v roce 2013 a to 0,8 %, za to nejvyšší podíl byl v letech 2008 a 2009, kdy dosáhl výše 3,1%. V případě průměrného kurzu EUR/CZK ČNB byl nejvyšší podíl v roce 2012 a to v hodnotě 1,2 %, v roce 2009 dosáhl hodnoty 3,2 %, což je nejnižší hodnota za posledních 5 let.

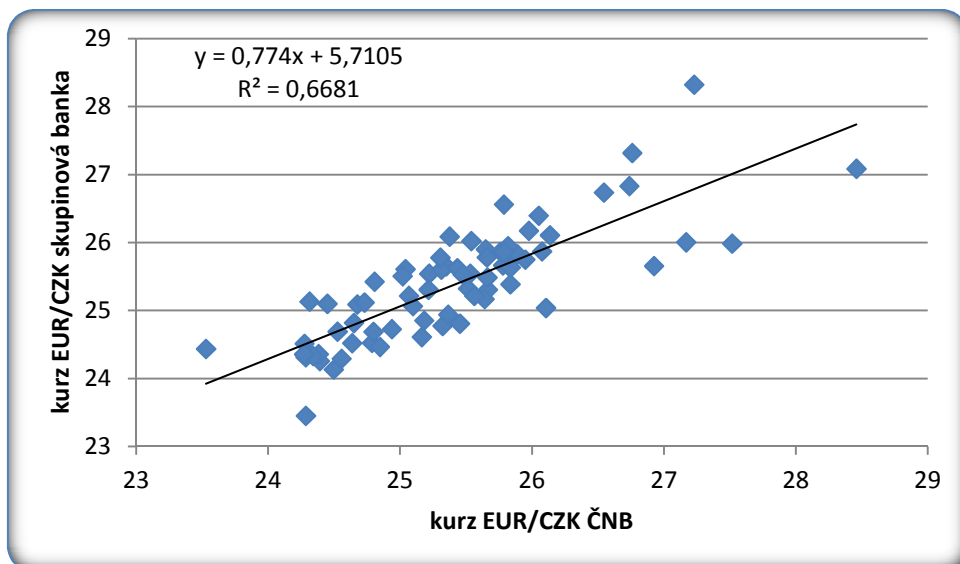
Z grafů č. 6 a 7 je patrná silná závislost kurzu EUR/CZK ČNB na kurzu vnitroskupinové banky EUR/CZK a naopak, což nám dokazuje vysoká hodnota spolehlivosti R^2 , která činí 0,6681 - hodnota vysoko nad průměrem.

Graf 6: Závislost kurzu EUR/CZK ČNB na kurzu skupinové banky



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7: Závislost kurzu EUR/CZK skupinové banky na kurzu ČNB



Zdroj: vlastní zpracování

5.6 Vývoj nákladů souvisejících s vedením a správou bankovních účtů

Jednou z významných kladných stránek nettingu je úspora nákladů za bankovní poplatky v rámci minimalizace bankovních převodů peněz mezi partnery ve skupině.

Tabulka 10: Výše nákladů - bankovních poplatků za období 2004-2013

Finanční ukazatel v KCZK	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Bankovní poplatky	1 543	826	780	734	780	629	1 098	1 006	980	928
<i>absolutní přírůstek</i>		-717	-46	-46	46	-151	469	-92	-26	-52
<i>meziroční tempo růstu</i>		-46%	-6%	-6%	6%	-19%	75%	-8%	-3%	-5%

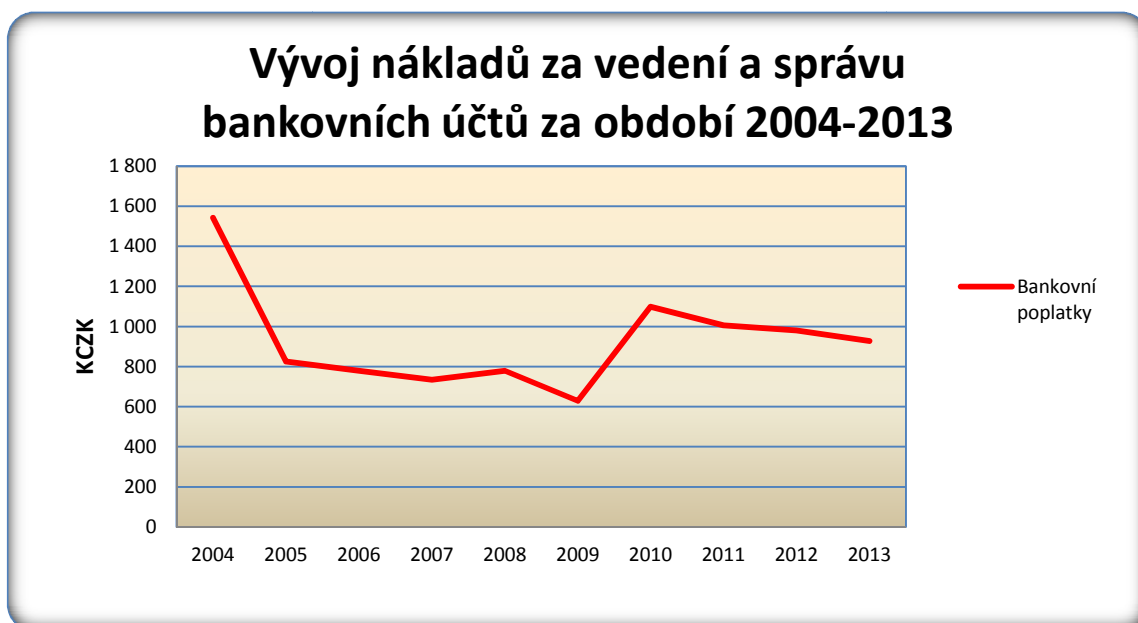
Zdroj: statutární výkazy společnosti- vlastní zpracování

Snížení ročních nákladů za uskutečněné platby do zahraničí, tedy bankovních poplatků, se ve finančních výsledcích projevilo později až v letech 2011-2013, než společnost při zavedení nettingu předpokládala. Prvním zásadním důvodem bylo pozdější využívání eurového účtu k platbám do zahraničí během roku 2010 a změna nastavení frekvence a objemu plateb (nyní úhrady probíhají pouze 2x týdně, částky přijatých faktur od jednoho dodavatele se spojují do jedné platby). Druhým problémem jsou stále se zvyšující poplatky za provádění plateb do zahraničí (v roce 2013 poplatek za europlatbu činil 145 CZK do 50.000 EUR, nad tuto částku je stanoven poplatek 1.500 CZK¹⁶). I tak se společnosti dařilo během posledních tří let ušetřit nejprve 8 %, v roce 2012 3 % a 5 % za rok 2013 oproti předcházejícím obdobím, což celkem představuje nemalou částku 170 KCZK.

Vývoj nákladů za bankovní poplatky v letech 2004-2013 znázorňuje graf č. 8.

¹⁶ sazebník Komerční banky platný k 31. 12. 2013

Graf 8: Vývoj nákladů za bankovní poplatky za období 2004-2013



Zdroj: vlastní zpracování

5.7 Vývoj finančních ukazatelů

V příloze č. 7 jsou zachyceny hodnoty vybraných finančních položek ze statutárních výkazů společnosti za posledních deset let, které byly použity ke zhodnocení přínosu cash poolingů v konkrétním podniku.

5.7.1 Poměrové ukazatele likvidity

Tabulka 11: Vybrané poměrové ukazatele likvidity za období 2004-2013

Poměrový ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	2,304	3,347	2,103	2,147	2,515	2,285	1,285	1,491	1,600	1,466
Pohotová likvidita	1,806	2,683	1,569	1,667	1,985	1,848	0,922	1,011	1,114	1,038
Okamžitá likvidita	0,194	0,424	0,131	0,022	0,297	0,593	0,056	0,001	0,000	0,023

Zdroj: vlastní zpracování

Cash pooling by měl především zajistit likviditu podniku a nastavit optimální úroveň finančních prostředků pro financování běžných činností podniku. Co se týče dynamiky

ukazatelů běžné a pohotové likvidity, jejichž optimální hodnoty (okolo 1,5 a 1) by měly být znakem solventnosti firmy (hradit včas své závazky), tak tento předpoklad společnost v letech po implementaci cash poolingů stále splňuje. Problémy by mohla mít v případě okamžité úhrady všech splatných závazků, neboť nedisponuje vysokou částkou hotovostních i bezhotovostních finančních prostředků, ale tento nedostatek může prozatím vyřešit použitím krátkodobého kontokorentního úvěru z prostředků skupinových partnerů.

5.7.2 Poměrové ukazatele zadluženosti

Tabulka 12: Vybrané ukazatele zadluženosti za období 2004-2013

Poměrový ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ukazatel věřitelského rizika	0,346	0,455	0,324	0,329	0,362	0,401	0,127	0,111	0,090	0,058
Úrokové krytí I.	8,843	14,288	15,893	13,043	7,676	0,343	53,459	105,118	116,738	247,899
Úrokové krytí II.	-9,063	7,787	2,612	7,597	11,827	44,515	54,446	114,083	129,892	417,433
Průměrná splatnost úvěru	-4,423	5,518	17,556	3,979	1,712	0,676	0,598	0,540	0,440	0,268

Zdroj: vlastní zpracování

Jak je z tabulky č. 12 patrné, i v oblasti zadluženosti si společnost pomocí cash poolingů vytváří stále lepší finanční pozici vůči svým potencionálním zákazníkům a věřitelům, což má také zajisté vliv na bonitu podniku. Celková zadluženost - ukazatel věřitelského rizika vykazuje stále nižší podíl bankovních úvěrů na celkových aktivech podniku a ukazatelé úrokového krytí vypovídají o tom, kolikrát jsou nákladové úroky kryty ze zisku či provozního cash flow. Jelikož by se optimální hodnota měla pohybovat okolo 5, a podnik dosáhl v roce 2013 hodnot téměř 248 a 418, pak tyto výsledky svědčí o tom, že má podnik své dluhy zcela pod kontrolou. Rovněž ukazatel průměrné splatnosti úvěru dokazuje, že společnost nemá problém své bankovní závazky uhradit ve velmi krátké době.

6 ZÁVĚR

Hlavním dlouhodobým cílem každého podniku je na základě své operativní činnosti zajistit dostatečnou rentabilitu a výnosnost, a to vše za předpokladu udržení schopnosti krytí veškerých svých závazků. Musí mít tedy dostatek hotovosti. Ovšem přílišná hotovost snižuje výnosnost podniku. Bohužel podniky někdy tento důležitý aspekt opomíjejí.

Probíhající a nikdy nekončící harmonizační procesy, tlak na snižování nákladů, kontrolu a monitoring rizikových faktorů, růst požadavků na vyšší efektivitu správy disponibilní hotovosti. Působení všech těchto faktorů spolu s rostoucím důrazem na centrální řízení klíčových funkcí podniku vede k vyššímu zájmu o cash pooling - jakož to nástroje řízení hotovosti.

Cílem diplomové práce bylo představení cash pooling, určeného k především k optimalizaci peněžních prostředků, nastínění procesu jeho využití ve vybrané společnosti Schneider Electric, a.s. která je součástí nadnárodní skupiny Schneider Electric. Vybrané téma se rovněž dotklo dvou dalších úzce souvisejících finančních nástrojů – nettingu a hedgingu, včetně ověření účetních, daňových a právních důsledků vyplývajících z jejich implementace.

Praktická část mapuje celý proces od vzniku smluvních ujednání, stanovení pravidel pro používání nástroje v praxi během měsíčního období s kombinací dalších finančních instrumentů, až po zhodnocení jejich výhod a nevýhod v rámci konkrétního podniku. V jednotlivých kapitolách byly postupně vloženy drobné doplňující komentáře, jež sledovaly současný stav cash pooling v dané společnosti. Součástí byla i analýza úroků, úrokových sazeb, kurzových rozdílů a vývoje kurzu EUR/CZK, nákladů souvisejících s bankovními poplatky, vybraných finančních výsledků a poměrových ukazatelů likvidity a zadluženosti, která jenom potvrdila převažující pozitivní stránku tohoto instrumentu.

Za velmi důležité považuji samotné uzavření obchodní smlouvy o cash pooling, ve které by měly být ujednány podstatné záležitosti včetně právních a daňových aspektů. V konkrétním případě, byl kontokorentní úvěr sjednán pouze u poolového účtu

vedeného v CZK, což následně vedlo k problémům s financováním plateb zahraničním obchodním partnerům. Členové skupiny především nebyli vzájemně informováni o procesu přerozdělování prostředků již na samotném začátku a tak docházelo k nesystematickému čerpání prostředků ve prospěch jednoho subjektu a na úkor druhé entity. Následovala tedy další jednání zúčastněných partnerů, která tyto nedostatky částečně eliminovala a vedla k návrhu o úpravě kontraktu.

Druhým předpokladem je řádná výměna informací s vnitropodnikovou bankou a členy skupiny a dodržování závazných pravidel určených skupinou. Z vlastní zkušenosti bych mohla uvést, že na počátku docházelo k jazykové bariéře mezi českou a francouzskou stranou, ale během několika měsíců byla tato bariéra prolomena. Značnou výhodu spatřuji ve využívání intranetové aplikace KTP web, která v jednom okamžiku dokáže navzájem propojit dvě stovky obchodních partnerů a zároveň je používána jako zúčtovací centrum skupinové banky.

Netting rovněž nabídl další možný způsob hrazení pohledávek a závazků bez použití bankovních převodů. Řádné nastavení procesu včetně časového harmonogramu jednoznačně vede k efektivnosti úhrad velkého množství peněz a úspoře bankovních poplatků za provádění plateb. Negativní stránku nettingu v konkrétním podniku spatřuji v nejednotnosti pravidel pro všechny zúčastněné entity. Užívá-li jedna entita práva kupujícího a druhá práva kupujícího, jak bylo v práci vysvětleno, pak toto nastavení nepředstavuje rovný obchodní vztah, a druhá strana je více zvýhodněna, neboť v případě nesouhlasu nemusí své závazky vůči protistraně uhradit.

Výskytu rozdílů v hodnotách pohledávek a závazků mezi partnery během nettingu daného měsíce, mohou jednotlivé entity předcházet řádnou kontrolou přijatých a vydaných faktur po ukončení kalendářního měsíce, kdy dochází ke vzájemnému odsouhlasení pohledávek a závazků mezi partnery s cílem snížit riziko sporných částek.

Dalším přínosem cash pooling je zapojení běžného bankovního účtu vedeného v eurech pro úhradu zahraničních závazků. Tento krok vedl ke snížení kurzových rozdílů vznikajících přepočtem českých korun na eura. Ke zvážení vyvstává otázka, zda by mohl podnik používat garantovaný kurz skupinové banky také k oceňování svých pohledávek a závazků, čili tento kurz zavést do účetnictví.

K další optimalizaci kurzového rizika dochází při zajišťování deviz prostřednictvím hedgingu. Společnost, jež eviduje převážnou část svých pohledávek v českých korunách a závazků v eurech, tak může pružně reagovat na zlepšující se kurz české koruny a zajistit si tak dostatečné množství zahraniční měny v předstihu. Za nedostatek považuji jistou složitost výpočtu výsledku hedgingu - kurzových rozdílů a jejich promítnutí do účetnictví podniku.

Cash pooling rovněž ovlivňuje finanční výsledky a výkonnost podniku. Pro podnik představuje jistou finanční zátěž v podobně nákladových úroků, ale také může být užitečným nástrojem zlepšení finančních výnosů – čili generátorem potencionálního zisku. I analýzou vývoje vybraných nákladových a výnosových položek statutárních výkazů a poměrových finančních ukazatelů likvidity a zadluženosti je možné doložit, že implementace cash pooling v podniku měla velmi pozitivní vliv na finanční výsledky společnosti a tím zlepšení pozice společnosti vůči svým věřitelům.

V závěru práce jsem tedy došla k názoru, že užívání cash pooling v praxi vede jednoznačně k optimalizaci finančních výsledků díky centralizaci peněžních prostředků velkých nadnárodních uskupení, směřující k hlavnímu cíli – úspora nákladů za vypůjčení kapitálu a zvýšení bonity podniku.

SUMMARY

The aim of this diploma thesis is introduction of financial instrument cash pooling corporate treasury focused on the Czech group entity Schneider Electric, a.s.

Cash pooling is used for the centralization of participant subsidiaries' cash positions without any physical bank transfers to optimize interests from the loans and to save costs for bank fees. The entities' bank accounts are pooled directly to intercompany bank account based on zero balancing account. Entities' balance is set to zero each night, whether it has a positive or negative balance.

What are the benefits?

For the entities - lower interest rates than those proposed by the banks, leave the search of financing and investment to intercompany bank, alleviates their cash management, interests and cash balance can easily be followed on the current account held at intercompany bank via KTP Web.

For group - group debt reduced (improve own rating), cut down on banking costs (due to less debit interest payment but also to financing the net cash positions), no idle funds are staying unproductive on participants' accounts, better management and control on the daily Group's treasury cash position and cash optimisation.

Netting is the multilateral clearing of intra-group monetary flows. It is a payment compensation of intragroup accounts payables and receivables. Without the netting system, affiliates pay each other bilaterally with bank payments.

To protect group sales and profitability subsidiaridy use hedging for exchange rate risk.

Keywords

Cash pooling, entity, overdraft, intercompany bank, bank account, group, payments, currency, netting, hedging, exchange rate, remuneration rate, interests, report.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Knižní publikace:

- DURČÁKOVÁ, J., MANDEL, M. (2010). *Mezinárodní finance*. Praha: Management Press.
- HINDLS, R., HRONOVÁ, S., SEGER, J., & FISCHER, J. (2007). *Statistika pro ekonomy* (osmé vydání). Praha: Professional Publishing.
- KISLINGEROVÁ, E., a kol. (2010). *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck.
- MAREK, P. a kol. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress.
- NÝVLTOVÁ, R. MARINIČ, P. (2010). *Finanční řízení podniku*. Praha: Grada Publishing a.s.
- PILAŘOVÁ, I. (2014). *Půjčování peněz aneb poskytování úvěrových finančních nástrojů v podmínkách roku 2014*. Účetnictví v praxi 2014 (6), str.29-31.
- POLÁK, D. (2009). *Cash pooling jako nástroj řízení likvidity podniku*. Nepublikovaná disertační práce. Brno: VUT fakulta podnikatelská.
- POLOUČEK, S. a kol. (2006). *Bankovníctví*. Praha: C. H. Beck.
- REŽŇÁKOVÁ, M. a kol. (2010). *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing a.s.
- ROSS, S. A., WESTERFIELD, R. W., JAFFE, J. (2005). *Corporate Finance*. New York, McGraw –Hill/Irwin.
- SEDLÁČEK, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s.
- TRUNEČEK, J. (1999). *Systémy podnikového řízení ve společnosti znalostí*. Praha: VŠE Praha.

Legislativa:

- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník
- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ve znění pozdějších předpisů
- Vyhláška MF č. 500/2002 Sb. pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví

- Směrnice Rady 2003/49/ES, o společném systému zdanění úroků a licenčních poplatků mezi přidruženými společnostmi z různých členských států
- Mezinárodní smlouva o zamezení dvojího zdanění uzavřená mezi Českou republikou a Francouzskou republikou platná od 1. 7. 2005

Internetové zdroje:

- Obchodní rejstřík [online] [cit. 2014-07-24]. Dostupné z <<http://www.or.justice.cz/ias/ui/rejstrikdotaz?dotaz=48207985>>
- Slovník pojmů [online] [cit. 2014-07-24]. Dostupné z <<http://www.business.center.cz/business/pojmy/>>
- Česká národní banka. Aktuální prognóza ČNB (zveřejněná k 7. 5. 2014). *Prognóza úrokových sazeb (3MPRIBOR)*. [online] [cit. 2014-07-24]. Dostupné z <http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognóza/index.html>

Ostatní zdroje:

- Interní prezentace společnosti Boissière Finance S.N.C.
- Interní prezentace Komerční banky a.s.
- Interní směrnice skupiny Schneider Electric
- Intranet skupiny Schneider Electric
- Účetní systém SAP společnosti Schneider Electric, a.s.

SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A OBRÁZKŮ

Seznam tabulek:

Tabulka 1: Přehled limitů denního čerpání zapojených účtů.....	37
Tabulka 2: Účtování přijatých a uhrazených úroků - květen-červen 2014.....	48
Tabulka 3: Přehled dlouhodobých skupinových obchodních partnerů SE a.s.....	51
Tabulka 4: Účtování výsledku hedgingu	59
Tabulka 5: Stavy bankovních účtů a úvěrů za období 2004-2013.....	61
Tabulka 6: Výše nákladových a výnosových úroků za období 2004-2013	62
Tabulka 7: Variabilita jednotlivých úrokových sazeb	66
Tabulka 8: Výše kurzových rozdílů za období 2004-2013.....	68
Tabulka 9: Variabilita kurzů eura vůči české měně.....	70
Tabulka 10: Výše nákladů - bankovních poplatků za období 2004-2013	72
Tabulka 11: Vybrané poměrové ukazatele likvidity za období 2004-2013.....	73
Tabulka 12: Vybrané ukazatele zadluženosti za období 2004-2013	74

Seznam grafů:

Graf 1: Vývoj přijatých a uhrazených úroků za období 2004-2013	63
Graf 2: Vývoj úrokových sazeb na skupinovém účtu v CZK a EUR 2010-2013.....	64
Graf 3: Závislost depozitních úrokových sazeb PRIBOR na EONIA	67
Graf 4: Závislost zápůjčních úrokových sazeb PRIBOR na EONIA	67
Graf 5: Vývoj kurzových rozdílů za období 2004-2013.....	69
Graf 6: Závislost kurzu EUR/CZK ČNB na kurzu skupinové banky.....	71
Graf 7: Závislost kurzu EUR/CZK skupinové banky na kurzu ČNB.....	71
Graf 8: Vývoj nákladů za bankovní poplatky za období 2004-2013	73

Seznam obrázků:

Obrázek 1: Příklad úrokové optimalizace.....	14
Obrázek 2: Funkční schéma evidenčního cash pooling.....	21
Obrázek 3: Schéma mezinárodního cash pooling.....	25
Obrázek 4: Schéma zúčtování plateb před zavedením a po zavedení nettingu	27
Obrázek 5: Navrhované řešení řízení cash pooling.....	37
Obrázek 6: Zobrazení aktuálního použitelného zůstatku v CZK v Profibance	39
Obrázek 7: Základní obrazovka interní aplikace KTP Web.....	41
Obrázek 8: Zobrazení zůstatků účtu hlavní knihy 221.021 - bankovní účet KB CZK...	42
Obrázek 9: Zobrazení zůstatku účtu hlavní knihy 221.025 - bankovní účet BF CZK ...	42
Obrázek 10: Denní výpis běžného účtu v CZK z Profibanky.....	45
Obrázek 11: Zobrazení denního zůstatku v CZK v aplikaci KTP Web.....	45
Obrázek 12: Vyúčtování úroků zapojeného účtu vedeného v CZK – květen 2014.....	46
Obrázek 13: Vyúčtování úroků zapojeného účtu vedeného v EUR – květen 2014.....	47
Obrázek 14: Zúčtování úroků v následujícím měsíci pro CZK – červen 2014	48
Obrázek 15: Deklarace pohledávek a závazků	51
Obrázek 16: Výsledky vzájemného zúčtování.....	52
Obrázek 17: Interní účetní doklad - zaúčtování výsledku nettingu	53
Obrázek 18: Deklarace zahraničních závazků	55
Obrázek 19: Prodej eur entitě	56
Obrázek 20: Čerpání rezervované měny EUR.....	57
Obrázek 21: Zrušení garance měny CNY.....	58
Obrázek 22: Zúčtování nettingu a hedgingu na skupinovém účtu CZK.....	59

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CNY – renminbi

CP – cash pooling

CZK – česká koruna

ČNB – Česká národní banka

EBIT – provozní hospodářský výsledek

EUR – euro

GBP – britská libra

KCZK – v tisících korun

KTP – Kondor Trade Processing

MCZK – v milionech korun

SAP – Systems - Applications - Products in data processing

SE – Schneider Electric

SWIFT - Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication

TBA- Target Balancing Agreement

USD – americký dolar

ZBA – Zero Balancing Agreement

ZDP – zákon o daních z příjmů

SEZNAM PŘÍLOH

1. Souhlas společnosti s použitím informací o cash pooling
2. Skupinový kalendář aplikace KTP web pro rok 2014
3. Vystavená faktura Boissière Finance za vyúčtované úroky v CZK květen 2014
4. Zpráva o výsledku nettingu a hedgingu za měsíc červen upravená dle potřeb společnosti
5. Výše průměrných měsíčních úrokových sazeb za období 2010-2013
6. Výše průměrných měsíčních kurzů EUR/CZK skupinové banky a ČNB za období 2008-2013
7. Vybrané finanční ukazatele za období 2004-2013

PŘÍLOHY

V Písku 9. července 2014

Udělení souhlasu se zveřejněním informací

Společnost Schneider Electric, a. s., IČ: 48207985, se sídlem Čížovská 447, Písek 397 01, souhlasí se zveřejněním informací týkajících se finančního nástroje cash pooling v rámci skupiny Schneider Electric.

Veškeré materiály byly poskytnuty paní Jaroslavě Ranglové a byly použity jako podklad pro vypracování diplomové práce na téma „Implementace cash poolingu ve vybraném podniku“.



.....
Lukáš Šperl
člen představenstva

Schneider Electric, a. s.

Adresa:
Čížovská 447, CZ – 397 01 Písek
Recepce:
tel.: +420 382 760 111
fax: +420 382 272 238
www.schneider-electric.com

IČ: 482 07 985
DIČ: CZ482 07 985
Společnost zapsána v obchodním rejstříku
u Krajského soudu v Českých Budějovicích,
oddíl B, vložka 586.

		2014 Calendrier Trésorerie Groupe / Group Treasury Calendar												2014	
		Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre		
		January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December		
Dimanche / Sunday															
Lundi / Monday		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Mardi / Tuesday		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Mercredi / Wednesday		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Jeudi / Thursday		4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Vendredi / Friday		5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Samedi / Saturday		6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Dimanche / Sunday		7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Lundi / Monday		8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Mardi / Tuesday		9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
Mercredi / Wednesday		10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
Jeudi / Thursday		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
Vendredi / Friday		12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
Samedi / Saturday		13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
Dimanche / Sunday		14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
Lundi / Monday		15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28
Mardi / Tuesday		16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29
Mercredi / Wednesday		17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Jeudi / Thursday		18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
Vendredi / Friday		19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	
Samedi / Saturday		20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31		
Dimanche / Sunday		21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31			
Lundi / Monday		22	23	24	25	26	27	28	29	30	31				
Mardi / Tuesday		23	24	25	26	27	28	29	30	31					
Mercredi / Wednesday		24	25	26	27	28	29	30	31						
Jeudi / Thursday		25	26	27	28	29	30	31							
Vendredi / Friday		26	27	28	29	30	31								
Samedi / Saturday		27	28	29	30	31									
Dimanche / Sunday		28	29	30	31										
Lundi / Monday		29	30	31											
Mardi / Tuesday		30	31												
Mercredi / Wednesday		31													
Jeudi / Thursday															
Vendredi / Friday															
Samedi / Saturday															
Dimanche / Sunday															

Heure de Paris
Paris France Time

Heure de Paris
Paris France Time

GARANTIES PRODUCTS PRODUCTS & PROJECTS HEDGING		GARANTIES PRODUCTS & AFFAIRES PRODUCTS & PROJETS HEDGING	
Clôture Session Déclaration des Risques à 17h00 Risks Declaration Cut-off at 5pm		Clôture Session Déclaration des Règlements à 17h00 Payments Declaration Cut-off at 5pm	
NETTING Clôture Session Netting à 17h00 Netting Cut-off at 5pm		DATE DE RÈGLEMENT / SETTLEMENT DATE Date de Valeur Boursière du mois Boursière Finance Maturity date of the Month	
Jour où la Trésorerie Groupe est fermée Days on which Group Treasury is closed		Date Date limite d'envoi aux banques des virements en devises pour le date de valeur de la Date de Règlement Deadline for transmitting to Banks the FX transfers for the value date of the Settlement Date	

**Boissière Finance**

Siège social :
35, rue Joseph Monier
F- 92500ueil-Malmaison

SNC au capital de 8 040 000 €
352 264 402 RCS Nanterre
Code APE : 741 J

Trésorerie
Tel : +33 (0)1 41 23 70 00
Fax : +33 (0)1 41 23 88 20

Tuesday, June 24, 2014 , 03:40:02 PM

Schneider Electric AS CZ

-
Cizovska 447
39712 Pisek
CZECH REPUBLIC

INVOICE ON 01-Jun-2014 N°FR37/357802/172

Please find below the amount of interest corresponding to your interests' calculation for the period :
From 01-May-2014 To 31-May-2014

Credit interest	amounts to : 3,292.07 Couronne Tcheque
Debit interest	amounts to : -2,514.27 Couronne Tcheque
Backdated credit interest	amounts to : 34.34 Couronne Tcheque
Backdated debit interest	amounts to : 0.00 Couronne Tcheque
Total amount :	812.14 Couronne Tcheque

This amount of 812.14 Couronne Tcheque will be credited on your current account open in our books in value date 01-Jun-2014

V.A.T exemption (article 262-C1 of French CGI)

Příloha 5: Výše průměrných měsíčních úrokových sazeb za období 2010-2013

	Leden	Únor	Březen	Duben	Květen	Červen	Červenec	Srpen	Září	Říjen	Listopad	Prosinec
<i>Debetní úroková sazba pro CZK</i>												
2010	1,79	1,78	1,77	1,76	1,62	1,51	1,54	1,55	1,59	1,52	1,52	1,4
2011	1,49	1,44	1,44	1,40	1,46	1,45	1,50	1,43	1,46	1,41	1,46	1,37
2012	1,44	1,46	1,48	1,46	1,49	1,50	1,33	1,32	1,32	1,14	1,00	0,95
2013	0,95	0,95	0,93	0,93	0,94	0,93	0,92	0,93	0,93	0,93	0,91	0,90
<i>Kreditní úroková sazba pro CZK</i>												
2010	1,04	1,03	1,02	1,01	0,87	0,76	0,79	0,80	0,84	0,77	0,77	0,65
2011	0,75	0,70	0,68	0,75	0,72	0,73	0,74	0,67	0,72	0,67	0,71	0,63
2012	0,69	0,71	0,73	0,75	0,70	0,68	0,57	0,57	0,57	0,38	0,21	0,20
2013	0,19	0,20	0,18	0,18	0,18	0,19	0,18	0,18	0,18	0,17	0,16	0,15
<i>Debetní úroková sazba pro EUR</i>												
2010	1,08	1,07	1,08	1,09	1,08	1,07	1,24	1,18	1,20	1,59	1,45	1,20
2011	1,79	1,41	1,43	2,07	1,89	1,87	1,76	1,65	1,80	1,73	1,54	1,20
2012	1,14	1,12	1,11	1,10	1,09	1,08	0,94	0,86	0,85	0,84	0,83	0,83
2013	0,82	0,82	0,82	0,83	0,83	0,84	0,84	0,83	0,83	0,85	0,85	0,91
<i>Kreditní úroková sazba pro EUR</i>												
2010	0,35	0,35	0,35	0,36	0,35	0,36	0,45	0,40	0,45	0,67	0,50	0,52
2011	0,66	0,71	0,66	0,92	1,05	1,12	1,01	0,91	1,00	0,98	0,79	0,68
2012	0,52	0,36	0,36	0,35	0,33	0,33	0,19	0,11	0,10	0,09	0,08	0,07
2013	0,07	0,06	0,06	0,08	0,08	0,08	0,10	0,08	0,11	0,09	0,13	0,24

Příloha 6: Výše průměrných měsíčních kurzů skupinové banky a ČNB za období 2008-2013

kurz EUR/CZK - skupinová banka	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013
Leden	26,396	26,004	26,106	25,098	25,544	25,215
Únor	26,086	27,085	26,172	24,512	25,608	25,524
Březen	25,540	28,323	26,022	24,256	25,089	25,485
Duben	25,215	27,318	25,604	24,368	24,687	25,633
Květen	25,063	26,831	25,306	24,358	24,773	25,829
Červen	25,130	26,735	25,664	24,309	25,168	25,864
Červenec	24,435	26,560	25,777	24,330	25,621	25,749
Srpen	23,450	25,899	25,424	24,354	25,505	25,946
Září	24,130	25,651	24,817	24,291	25,117	25,853
Říjen	24,523	25,385	24,688	24,464	24,725	25,781
Listopad	24,851	25,646	24,519	24,806	24,939	25,654
Prosinec	25,037	25,869	24,610	25,322	25,306	25,984

kurz EUR/CZK - ČNB	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013
Leden	26,051	27,169	26,136	24,449	25,532	25,563
Únor	25,376	28,459	25,976	24,276	25,041	25,476
Březen	25,221	27,229	25,54	24,392	24,676	25,662
Duben	25,067	26,76	25,313	24,291	24,799	25,84
Květen	25,098	26,738	25,666	24,383	25,322	25,889
Červen	24,314	26,545	25,78	24,285	25,641	25,761
Červenec	23,529	25,787	25,305	24,341	25,434	25,949
Srpen	24,286	25,649	24,807	24,273	25,02	25,818
Září	24,497	25,349	24,651	24,557	24,731	25,787
Říjen	24,787	25,836	24,526	24,848	24,938	25,658
Listopad	25,183	25,827	24,637	25,453	25,365	26,925
Prosinec	26,106	26,076	25,165	25,515	25,216	27,517

Příloha 7: Vybrané finanční ukazatele za období 2004-2013

Finanční ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	1300898	1297394	1820213	1795659	1627924	1469872	1312309	1081874	1071579	1139560
Oběžná aktiva	779782	831809	1342475	1301619	1125657	999432	850913	651148	681699	766410
Zásoby	168612	165167	341012	291223	237285	191078	240227	209833	206976	223974
Krátkodobé pohledávky	545496	561265	917797	997132	755246	549061	573606	441011	474515	530208
Krátkodobý finanční majetek	65674	105377	83666	13264	133126	259293	37080	304	208	12228
Krátkodobé závazky	338479	248494	638241	606185	447552	437379	662143	436717	425971	522708
Bankovní úvěry-dlouhodobé	450000	590000	590000	590000	590000	590000				
Bankovní úvěry - krátkodobé							166341	120253	96769	66339
EBIT	88040	182450	191598	235038	194572	-12884	267856	203342	195829	146411
Nákladové úroky	11225	13730	12865	19517	29146	19619	5106	1953	1692	593
Čistý peněžní tok z běžné činnosti	-101736	106918	33607	148268	344703	873331	278001	222804	219777	247538