

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 1995  
ANNUAL REPORT  
FOR THE YEAR 1995

1995

 **Feronia**

<b>ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA .....</b>	<b>1</b>	<b>AN ADDRESS BY CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS .....</b>	<b>1</b>
<b>1. ÚVODNÍ ČÁST .....</b>	<b>2</b>	<b>1. INTRODUCTION .....</b>	<b>1</b>
1.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI .....	2	1.1 BASIC DESCRIPTION OF THE COMPANY .....	3
1.2 ZÁKLADNÍ UKAZATELE 1993 - 1995 .....	4	1.2 BASIC INDICES 1993 - 1995 .....	5
1.3 ORGÁNY SPOLEČNOSTI .....	6	1.3 BODIES OF THE COMPANY .....	7
<b>2. OBCHODNÍ ČINNOST .....</b>	<b>8</b>	<b>2. BUSINESS ACTIVITIES .....</b>	<b>9</b>
<b>3. KOMENTÁŘ K VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT .....</b>	<b>10</b>	<b>3. COMMENTS ON THE PROFIT AND LOSS STATEMENT .....</b>	<b>11</b>
3.1 PROVOZNÍ HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK .....	10	3.1 OPERATIVE BUSINESS RESULTS .....	11
3.2 HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK Z FINANČNÍCH OPERACÍ .....	12	3.2 BUSINESS RESULT FROM FINANCIAL OPERATIONS .....	13
3.3 HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK ZA R. 1995 A JEHO ROZDĚLENÍ .....	14	3.3 THE RESULT FOR THE YEAR 1995 AND ITS DISTRIBUTION .....	15
<b>4. KOMENTÁŘ K ROZVAZE</b>		<b>4. COMMENTS ON THE BALANCE SHEET</b>	
4.1 AKTIVA .....	16	4.1 ASSETS .....	17
4.2 PASIVA .....	22	4.2 LIABILITIES .....	23
<b>5. FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI .....</b>	<b>26</b>	<b>5. FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY .....</b>	<b>27</b>
<b>6. PODNIKATELSKÁ STRATEGIE PRO DALŠÍ OBDOBÍ .....</b>	<b>26</b>	<b>6. BUSINESS STRATEGY FOR THE FOLLOWING PERIOD .....</b>	<b>27</b>
<b>7. PŘÍLOHY .....</b>	<b>29</b>	<b>7. ENCLOSURES .....</b>	<b>29</b>
7.1 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT .....	30	7.1 PROFIT AND LOSS STATEMENT .....	31
7.2 ROZVAHA .....	32	7.2 BALANCE SHEET .....	33
7.3 VÝROK AUDITORŮ .....	34	7.3 AUDITORS' STATEMENT .....	34



*Dámy a pánové,  
Vážení akcionáři, obchodní partneři a spolupracovníci.*

Představenstvo akciové společnosti Feronu Vám předkládá v této výroční zprávě komentované výsledky společnosti za rok 1995. Jaký tedy byl rok 1995 pro Feronu? Především šlo o první ucelený obchodní rok, ve kterém společnost prováděla svou činnost jako zcela privatizovaný subjekt. Byl také rokem mimořádně příznivé situace na trhu hutních výrobků, která se projevila ve výrazném nárůstu objemu prodeje a tržeb za prodané zboží a služby. To, že se tento nárůst neprojevil v objemu vytvořeného zisku, je způsobeno tím, že vedení společnosti již několik posledních let dává cílevědomně přednost tvorbě opravných položek k obtížně dobytým pohledávkám z minulosti. Objem takto vytvořených opravných položek dosáhl k 31. 12. 1995 již více než 370 mil. Kč. a podle názoru představenstva i dozorčí rady tak byla významně zrealizována skutečná hodnota majetku společnosti. Tento postup byl schválen řádnou valnou hromadou a společnost proto za rok 1995 nevyplatí dividendy.

Pokud jde o výhled na rok 1996, výsledky prvního pololetí letošního roku ukazují, že situace na trhu hutních výrobků nejen u nás, ale v celé Evropě je na rozdíl od předchozího roku významně ovlivněna převahou nabídky nad poptávkou. Není tedy možné očekávat zopakování loňských vysokých přírůstků v hmotném prodeji a ani v tržbách. Hlavním cílem je udržet podíl společnosti na tuzemském trhu s důrazem na kvalitu a spolehlivost dodávek pro naše zákazníky. Zvýšená pozornost bude věnována řízení oběžných aktiv, zejména přizpůsobení stavu zásob aktuální úrovni prodeje a dokončení procesu reálného vyjádření čisté hodnoty pohledávek z minulých období. V průběhu letošního roku hodlá společnost provést restrukturalizaci svých finančních investic na Slovensku a změnit organizační strukturu svých dceřiných společností na tomto teritoriu.

Při této příležitosti bych chtěl poděkovat všem spolupracovníkům i obchodním partnerům, kteří přispěli k dobrým výsledkům společnosti v uplynulém roce.

  
*Ing. Jiří Hypš*  
předseda představenstva

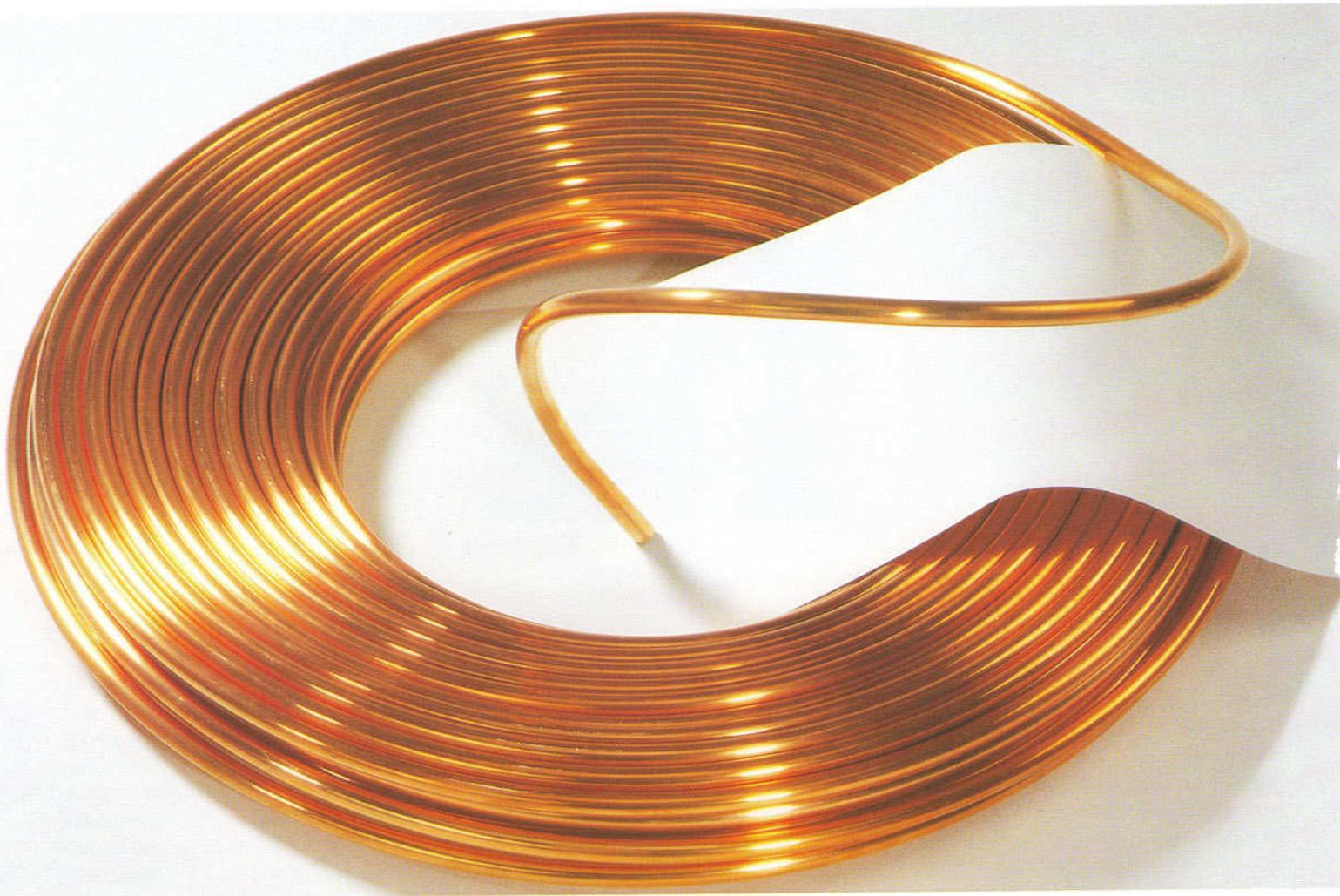
*Ladies and Gentlemen  
Dear Shareholders, Business Partners and Colleagues.*

In this annual report the Board of Directors of Feronu presents the company's result with a commentary for 1995. How was the year 1995 for Feronu? First of all, this was the first complete business year in which the company operated after the privatisation process. The year was also highly favourable for the metallurgical market which was reflected in the dramatic increase in sales and receipts volume for sold goods and services. The fact that this increase was not reflected in the volume of profit created is because the company management has made the adjustments to bad debts from the past a priority in recent years. As of 31 December 1995 the volume of adjustments created in this manner exceeded CZK 370 million and in the opinion of the Board of Directors and the Supervisory Board the actual property value of the company was translated into real terms. This process has been approved by the General Meeting and therefore the company shall not pay any dividends for the year 1995.

As far as the outlook for 1996 is concerned, the result for the first half of this year shows that the situation on the metallurgical market in this country as in all Europe is significantly influenced by demand exceeding supply unlike the previous year. It cannot therefore be expected that last year's increase in sales and receipts will be repeated. The main aim shall be to keep the company's share on domestic market emphasising the quality and reliability of the supply to our costumers. Due attention shall be given to the management of current assets namely to the adaptability of the stock status to the actual sales level and to the completion of the process of expression of net value receivables from the past. The company intends to carry out restrukturalisation of its financial investment in Slovakia and to change the organisational structure of its daughter companies in this territory.

I would like to take the opportunity to thank to all collegues and all business partners who contributed to the company's good results in the past year.

  
*Jiří Hypš*  
Chairman of the Board of Directors



## 1.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

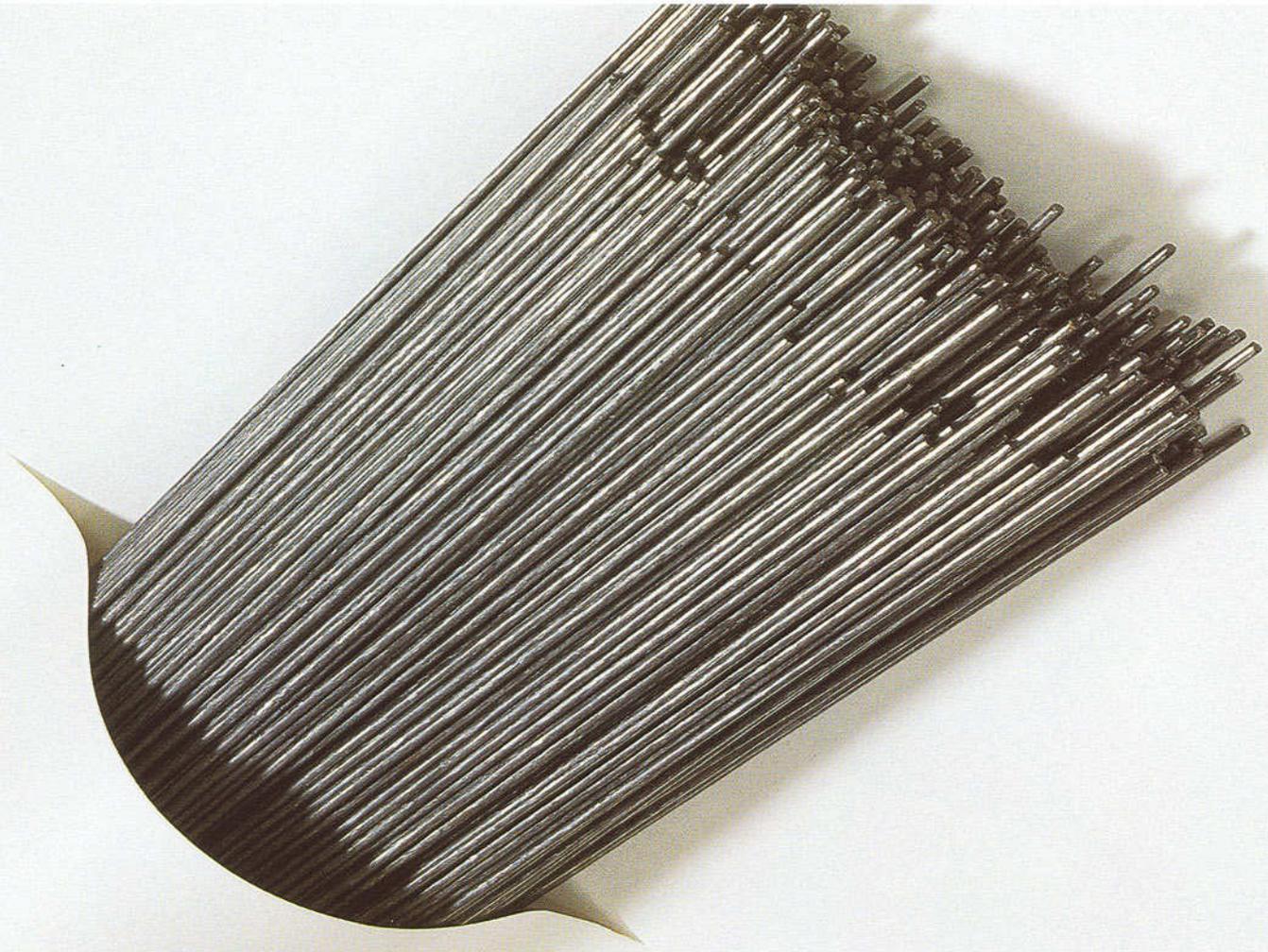
Akciová společnost Feron vznikla k 1. květnu 1992 na základě schváleného privatizačního projektu tehdejšího státního podniku Feron. Společnost navazuje na tradici a činnost velkoobchodních firem v oboru hutních výrobků, které v České republice sahají až do roku 1829.

Základním předmětem podnikání společnosti je velkoobchod, zaměřený na nákup, skladování, úpravu a prodej hutních výrobků, hutních druhovýrobků, neželezných kovů a navazujícího železářského sortimentu. Okruh zákazníků tvoří tisíce především středních a menších průmyslových, stavebních, obchodních i zemědělských firem a živností, pro které není efektivní nakupovat přímo od výrobců. Feron je však schopna ve svých prodejních jednotkách uspokojovat celé spektrum zákazníků - od velkých průmyslových firem až po drobnou klientelu.

Společnost je organizačně členěna na ústředí v Praze a osm odštěpných závodů, které sídlí v Praze, Plzni, Chomutově, Liberci, Hradci Králové, Brně, Olomouci a Ostravě. Mimo sídla odštěpných závodů má společnost další odloučené skladové provozy v Zelenči, Českém Brodě, Jablonci nad Nisou, Ostrově nad Ohří, Ejpovicích, Českých Budějovicích, Dědově, Jihlavě, Uherském Hradišti a Bohumíně.

Z dřívějších tří odštěpných závodů na území Slovenska byly k 1. lednu 1994 vytvořeny tři obchodní společnosti, které mají sídla v Bratislavě, Žilině a Košicích (s odloučenými provozy v Nitře a Martině) a a.s.Feron v nich má sto procentní majetkový podíl. Dále má společnost významný vlastnický podíl na akciové společnosti Feroservis Bratislava.

Rok 1995 je prvním uceleným rokem, kdy a.s. Feron vyvíjela svou činnost jako subjekt, u kterého byl již zcela dokončen proces privatizace. Majoritním akcionářem společnosti je a.s. Feron 2000, která k datu konání řádné valné hromady vlastnila 66,8 % akcií společnosti.



## 1.1. BASIC DESCRIPTION OF THE COMPANY

The joint stock company Feron was founded on May 1st 1992 on the basis of an approved privatization project of the former state company Feron. The joint stock company continues in the tradition and the activities of the wholesale companies in the branch of metallurgical products going back to the year 1829 in the Czech lands.

The basic subject of the Company's activities is wholesale oriented on purchase, storage, processing and sales of metallurgical products, metallurgical secondary products, non-iron metals and the connected iron industry products. The customers of the Company are thousands of especially medium-sized and small industrial, construction, business and agricultural companies and trades for whom it is not favourable to purchase the required goods directly from the producers. Feron,

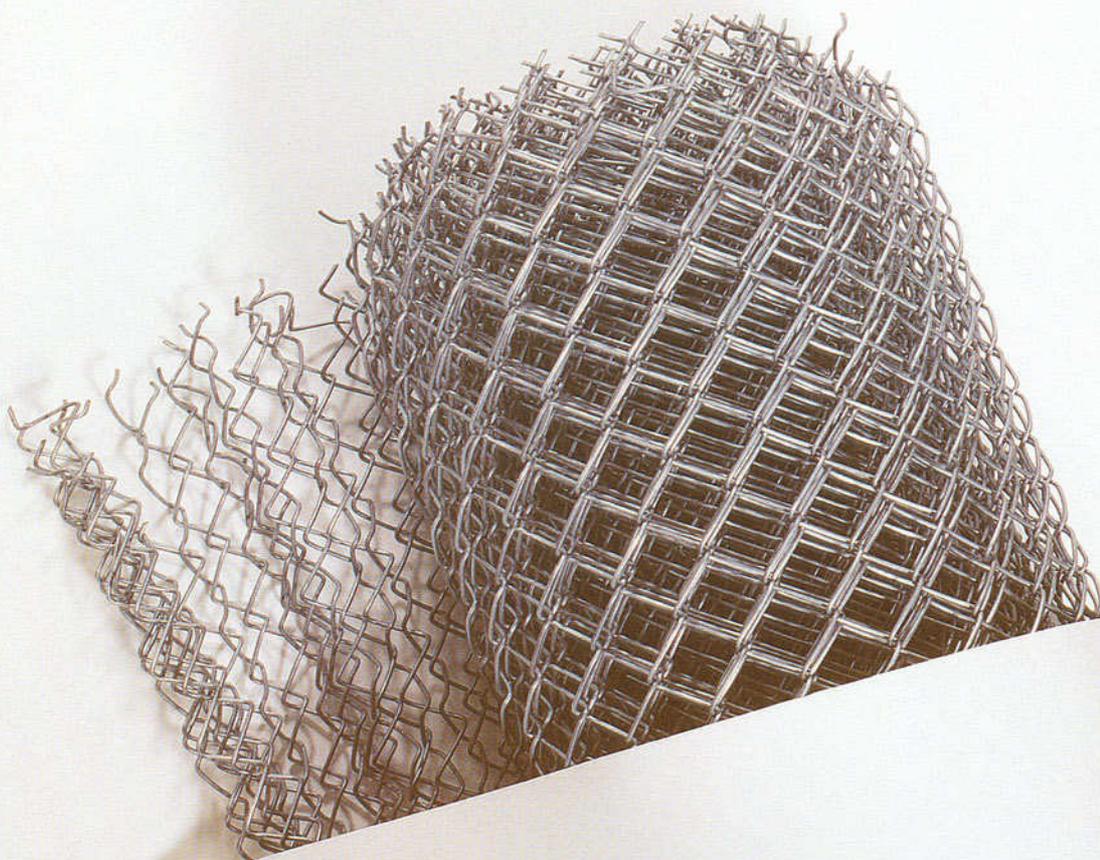
however, is able to satisfy through its sales units a whole scale of customers - from large industrial companies to small customers.

The organizational structure of the Company includes a headquarters in Prague and eight branches based in Prague, Plzeň, Chomutov, Hradec Králové, Brno, Olomouc and Ostrava. In addition to these branches, the Company has also separate storage facilities at Zeleneč, Český Brod, Jablonec nad Nisou, Ostrov nad Ohří, Ejpovice, České Budějovice, Dědov, Jihlava, Uherské Hradiště and Bohumín.

The three branches situated in the Slovak Republic were transformed into three companies based at Bratislava, Žilina and Košice (with separate operations at Nitra and Martin), and the joint stock company Feron is a 100 per cent owner of these

companies. Further, the Company also has a major property share in the joint stock company Feroservis Bratislava.

The year 1995 was the first entire year in which Feron developed its activities as an individual company after the end of the privatization process. The majority shareholder of the Company is the joint stock company Feron 2000 that owned 66.8 per cent of the shares as of the date of the annual general meeting.

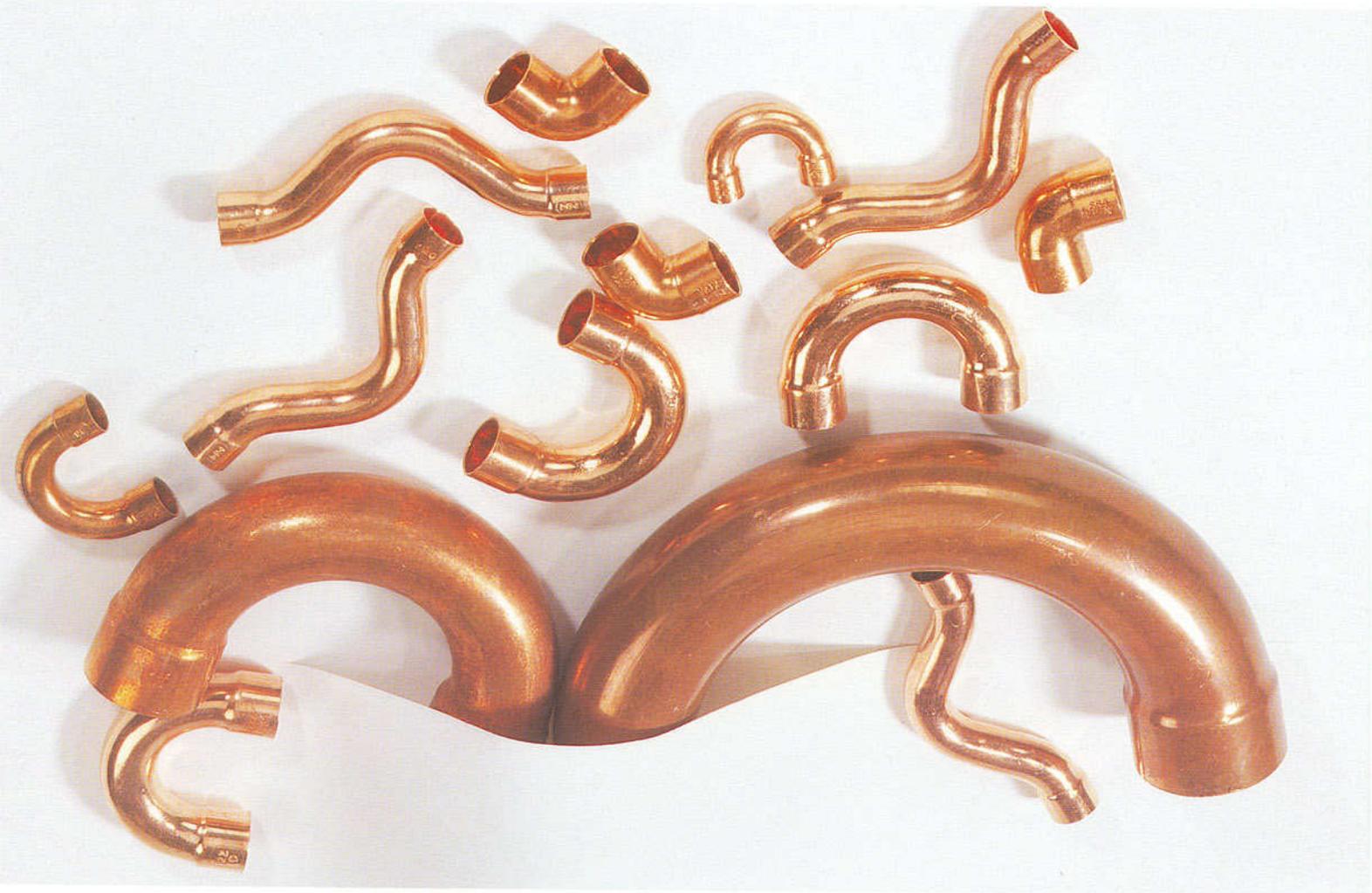


## 1.2 ZÁKLADNÍ UKAZATELE 1993 - 1995

Pro objektivnější srovnání vývojových trendů v hlavních ukazatelích jsou dále uvedeny údaje, které za rok 1993 nezahrnují odštěpné závody na Slovensku:

		1993	1994	1995
Hmotný prodej	(tis.tun)	603	657	788
Počet prod.položek	(tis.pol)	1 334	1 829	2 460
Tržby za zboží	(mil.Kč)	8 443	10 110	12 449
HV před zdaněním	(mil.Kč)	222	172	81
Zásoby celkem	(mil.Kč)	2 302	2 403	3 252
Pohledávky z obch.styku	(mil.Kč)	1 229	872	721
Závazky z obch.styku	(mil.Kč)	640	637	785
Bankovní úvěry	(mil.Kč)	1 109	1 159	1 704

## 1. INTRODUCTION



### 1.2 BASIC INDICES

		1993	1994	1995
Material Sales	(thousands of tons)	603	657	788
Number of sale positions	(thousands)	1 334	1 829	2 460
Revenues from goods	(millions of CZK)	8 443	10 110	12 449
Pre-tax result	(millions of CZK)	222	172	81
Stored goods	(millions of CZK)	2 302	2 403	3 252
Trade Receivables	(millions of CZK)	1 229	872	721
Trade obligations	(millions of CZK)	640	637	785
Bank credits	(millions of CZK)	1 109	1 159	1 704

To provide an objective comparison of the development trends, the following table shows the indices (excluding the branches divisions based in the Slovak Republic in 1993):



## 1.3 ORGÁNY SPOLEČNOSTI

Mimořádná valná hromada dne 28. prosince 1994 provedla ve složení orgánů společnosti změny, odpovídající změnám ve vlastnických poměrech po ukončení privatizace. V roce 1995 působily orgány společnosti v tomto složení:

### PŘEDSTAVENSTVO :

předseda: Ing. Jiří Hypš, generální ředitel a.s. Feron  
místopředsedové: Ing. Karel Staněk, finanční ředitel a.s. Feron 2000  
Ing. Slavomír Moravec, obchodní ředitel a.s. Feron 2000  
JUDr. Zdeněk Krampera, advokát z Prahy

### ČLENOVÉ :

PhDr. Jan Bauer, podnikatel z Liberce  
Ing. Josef Dostál, obchodní ředitel a.s. Třinecké železářny  
Ing. Robert Hájek, ředitel pro informatiku a.s. Feron 2000  
JUDr. Vladimír Jareš, personální ředitel a.s. Feron 2000  
Ing. Zdeněk Valenta, zástupce Investiční a Poštovní banky, a.s. Praha  
Ing. Zdeněk Zátka, technický ředitel a.s. Feron 2000

### DOZORČÍ RADA :

předseda: Ing. Jan Modr, ředitel pro strategii a kapitálové účasti a.s. Feron 2000  
místopředseda: JUDr. Michal Račok, advokát z Prahy

### ČLENOVÉ :

Milan Haas, podnikatel z Harrachova  
Jiří Havlas, podnikatel z Liberce  
Jan Lichtenstein, podnikatel z Liberce  
Ing. Jaroslav Třebický, zástupce České spořitelny a.s.



## 1.3 BODIES OF THE COMPANY

The extraordinary general meeting that took place on December 28th 1994 had implemented changes in the structure of the Company's bodies corresponding with the changes in ownership after the end of the privatization process. In 1995 the Company's bodies had the following structure:

### BOARD OF DIRECTORS:

Chairman: Ing. Jiří Hypš, General Manager of Feron a.s.

Deputy Chairmen: Ing. Karel Staněk, Financial Manager of Feron 2000  
Ing. Slavomír Moravec, Business Manager of Feron 2000  
JUDr. Zdeněk Krampera, Prague solicitor

### MEMBERS:

PhDr. Jan Bauer, businessman from Liberec  
Ing. Josef Dostál, Business Manager of Feron 2000  
Ing. Robert Hájek, Manager of Informatics of Feron 2000  
JUDr. Vladimír Jareš, representative of the Investiční a poštovní Bank, Prague  
Ing. Zdeněk Zátka, Technical Manager of Feron 2000

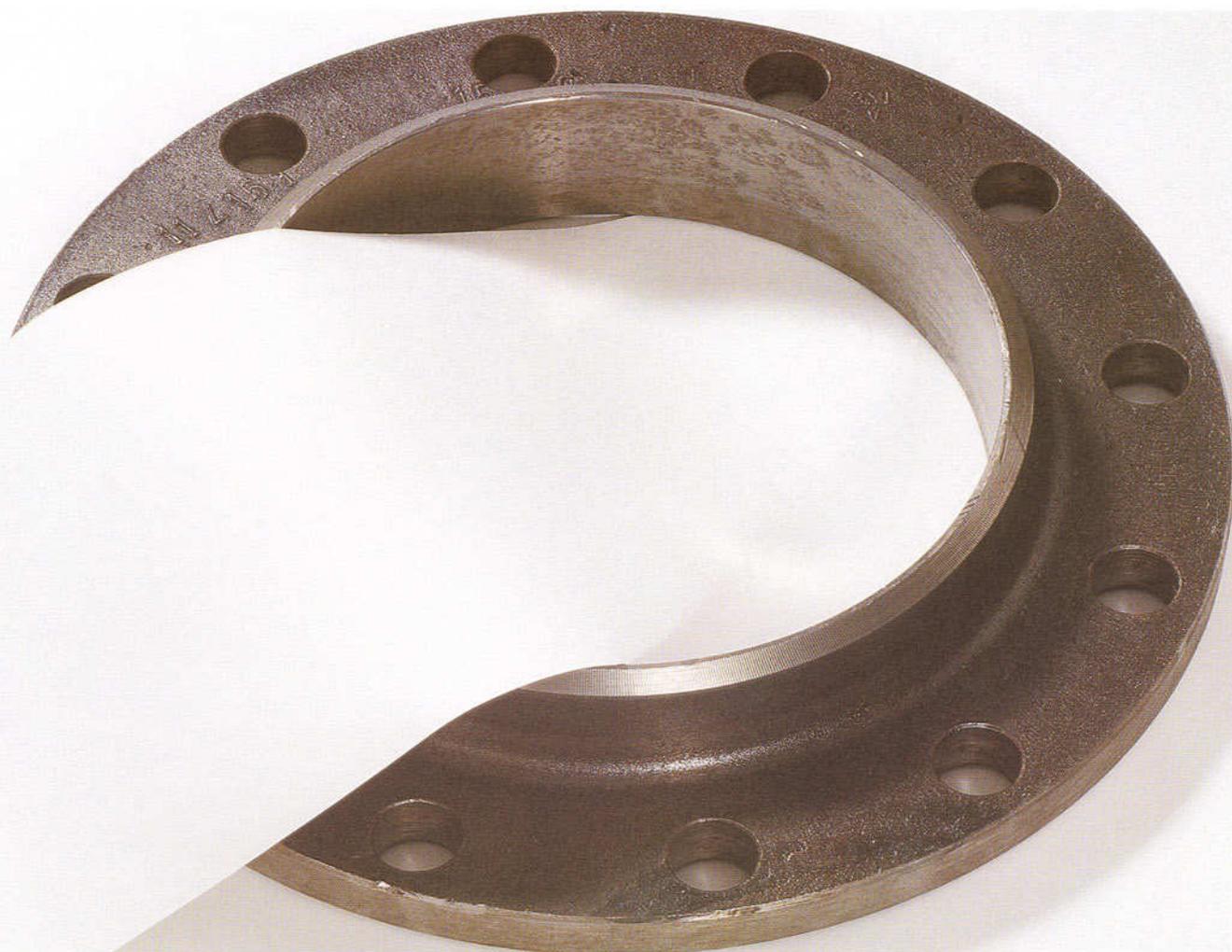
### SUPERVISORY BOARD

Chairman: Ing. Jan Modr, Manager for Strategy and Capital Participation of Feron 2000

Deputy Chairman: JUDr. Michal Račok, Prague solicitor

### MEMBERS:

Milan Haas, businessman from Harrachov  
Jiří Havlas, businessman from Liberec  
Jan Lichtenstein, businessman from Liberec  
Ing. Jaroslav Třebický, representative of Česká spořitelna a.s.



**H**luboká restrukturalizace ekonomiky probíhající od roku 1990 měla samozřejmě výrazný vliv i na poptávku po hutních výrobcích. Výrazný pokles prodeje v předcházejících letech doprovázený zhoršením platební disciplíny odběratelů dosáhl svého minima v roce 1993. Již v průběhu roku 1994 bylo možno zaznamenat určité oživení prodeje, na které měla vliv jak makroekonomická situace, tak obchodní politika uplatňovaná v rámci a.s. Feron.

V průběhu roku 1995 pak nastala na trhu hutních výrobků velmi příznivá situace s převahou poptávky. Hmotný prodej dosáhl celkem 787 882 tun, což je o 19,9 % více, než v roce 1994. Výrazně se zvýšil počet prodejních položek a naopak průměrná váha jedné položky se dále snížila.

Vedení společnosti si však realisticky uvědomuje, že tržní situace zřejmě neumožní v dalších letech zopakovat tak vysoký pří-

růstek hmotného prodeje, jako v r. 1995. Cílem je udržet podíl Ferony na trhu hutních výrobků, což by nebylo možné bez trvalé pozornosti, věnované praktickému provádění obchodní politiky.

### MEZI NEJDŮLEŽITĚJŠÍ KROKY ZAMĚŘENÉ NA PODPORU PRODEJE PATŘÍ :

- racionálně řízená sortimentace, tzn. na základě marketingových rozborů rozšiřování rozsahu obchodovaného zboží o další položky navazující na již obchodovaný sortiment
- podpora služeb především v oblasti dělení a dopravy materiálu
- podpora propagace a zviditelnění firmy na trhu hutních výrobků
- zvyšování důrazu na kvalitu dodávaného zboží i služeb s postupně realizovaným záměrem zavedení systému řízení jakosti dle norem řady ISO 9000
- orientace prodeje především na střední zákazníky
- aktivní nákupní politika s uplatňováním výhod velkooběratele
- orientace především na tuzemské odběratele
- budování sítě smluvních prodejců.

Tyto kroky mají strategický charakter a budou uplatňovány i v následujících letech.



The extensive restructuring of the economy that started in 1990 naturally had a significant impact on the demand for metallurgical products. The dramatic slump in sales during previous years connected with a worse payment discipline of the customers fell to the lowest point in 1993. However, in 1994 the Company could again register a certain revival of sales due both to the macro-economical situation, and to the business strategy applied in Ferona a.s.

Further, during 1995 the situation at the market of metallurgical products became very favourable with demand exceeding supply. Sales by weight totalled 787,882 tons which is 19.9 per cent more than in 1994. The number of trade items grew significantly, and on the contrary, the average weight of individual items was further reduced.

The Management of the Company is aware of the fact that the market situation probably will not allow for such a high growth

in material sales, as the situation in 1995 did. The target is to keep Ferona's market share in metallurgical products, which would not be possible without permanent attention devoted to the implementation of the business strategy.

### THE MAJOR STEPS TAKEN FOR THE SALES PROMOTION INCLUDE THE FOLLOWING:

- reasonably controlled product range, i.e., an extension of the originally traded goods with further positions on the basis of marketing analyses
- promotion of services especially in the sphere of material distribution and transport
- promotion of a transparent image of the Company on the metallurgical product market
- increased emphasis on the quality of the products and services delivered, gradual implementation of the quality control system under the quality standard ISO 9000
- sales orientation on medium-sized customers
- active purchase policy working with an advantage system for a bulk buyer
- orientation on domestic customers
- construction of a contract salesmen net.

These steps are of a strategical character and shall be implemented within the following years.



### 3.1 PROVOZNÍ HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK

Jak již bylo řečeno v předcházející části této zprávy, byl rok 1995 velmi úspěšný v oblasti prodeje. Tržby za prodané zboží vzrostly proti předcházejícímu roku o 23,1 % a dosáhly hodnoty 12 448 906 tis. Kč, což je zvýšení o 2 338 496 tis. Kč. Objem obchodní marže se proti roku 1994 zvýšil o 33,3 % na hodnotu 1 805 293 tis. Kč, což představuje zvýšení o 450 700 tis. Kč.

Náklady výkonové spotřeby, t.j. spotřeba materiálu, energie a nakupované služby dosáhly částky 496 171 tis. Kč. Jejich nárůst byl pomalejší, než dynamika tržeb - vzrostly jen o 15,1 %.

Uvedený vývoj tržeb a nákladů výkonové spotřeby se pozitivně projevil v ukazateli přidané hodnoty. Ta byla vytvořena ve výši 1 361 803 tis. Kč, což je o 385 233 tis. Kč (neboli o 39,4 %) více, než v předchozím roce.

Vývoj dalších složek provozních nákladů byl výrazně ovlivněn tím, že s účinností od

1.1.1995 je výkon obchodní a skladové činnosti zajištěn na základě mandátní smlouvy s a.s. Feronu 2000. Znamená to, že tyto činnosti provádí pro Feronu zaměstnanci a.s. Feronu 2000. Z tohoto důvodu dosáhly osobní náklady 18 837 tis. Kč, což je jen 5,6 % skutečnosti minulého roku.

Rovněž odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku, které dosáhly 28 935 tis. Kč byly výrazně nižší, než v minulém roce (jen 19,2 % loňské skutečnosti). Je to způsobeno tím, že jednou z dalších smluv mezi Feronou a Feronou 2000 je smlouva o pronájmu hmotného investičního majetku, podle které najatý majetek odepisuje nájemce, tedy Feronu 2000 a.s.

Významnou složkou nákladů společnosti jsou ostatní provozní náklady, které zahrnují i provizi placenou podle mandátní smlouvy a které dosáhly částky 1 363 776 tis. Kč.

Stejně jako v r. 1994 byl provozní hospodářský výsledek podstatně ovlivněn tvor-

bou a čerpáním rezerv a opravných položek. Čerpání dříve vytvořených rezerv představovalo 20 857 tis. Kč, tvorba rezerv 17 637 tis. Kč. Zúčtování dříve vytvořených opravných položek do výnosů představovalo 60 426 tis. Kč.

Provozní hospodářský výsledek byl stejně jako v minulém roce snížen tvorbou opravných položek na vrub nákladů ve výši 147 465 tis. Kč, a to především opravných položek k pohledávkám. Potřeba takto rozsáhlé tvorby opravných položek k pohledávkám byla předvídána již ve výroční zprávě za r. 1994 a je plně v souladu s požadavkem na reálné zachycení hodnoty majetku společnosti, který byl obsažen v závěrech auditorské zprávy za minulý rok. Po započtení všech provozních nákladů a výnosů byl za r. 1995 vykázán provozní hospodářský výsledek ve výši 234 718 tis. Kč, což je o 57 628 tis. Kč méně, než v r. 1994.



### 3.1 OPERATIVE BUSINESS RESULTS

As we have already mentioned in the previous parts of this report, the year 1995 has been a very successful one in the sphere of sales. The revenues for sold goods grew on the previous year by 23,1 per cent, achieving a value of CZK 12 448 906 thousand, which represents a growth of CZK 2 338 496 thousand. The volume of the business margin grew by 33,3 per cent on the previous year, up to the value of CZK 1 805 293 thousand, which represents an increase by CZK 450 700 thousand. Production costs, i.e., consumption of material, energy, and purchased services, amounted to CZK 496 171 thousand. The growth here was slightly slower than the dynamic growth of the revenues - the increase here represents 15,1 per cent.

The above mentioned development of revenues and production costs has been positively reflected in the Value Added Tax index. This amounted CZK 1 361 803 thousand in 1995, which is CZK 385 233 thousand (or 39,4 per cent) more than in the previous year. The fact that as of January 1st 1995 the performance of business and storage activities has been provided

on the basis of a mandate contract with Feron 2000 joint stock company, had a significant impact on the development of other elements of the operational costs. It means in fact that the employees of Feron 2000 provide these activities for Feron. For this reason the personnel costs amounted to just CZK 18 837 thousand, representing only 5,6 per cent of the previous year's costs.

Similarly, the depreciation of tangible and intangible investment assets that amounted CZK 28 935 thousand have been much lower than in the previous year (mere 19,2 per cent of the amount stated in 1994). The reason for this is that another contract between Feron and Feron 2000 is the contract on the lease of tangible investment assets, pursuant to which the owner, i.e., Feron 2000 can apply the depreciations of the property.

One of significant positions of the Company's expenses represent other operational expenses including also the commission received pursuant to the mandate contract, which amounted to CZK 1 363 776 in 1995.

Like in 1994, the creation and drawing of the reserves and adjustments had an immense influence on the operation business result. The drawing of existing reserves amounted CZK 20 857 thousand, the creation of new reserves CZK 17 637 thousand. The clearing of the existing adjustment to revenues represented CZK 60 426 thousand.

The operation business result has been - like in the previous year - reduced by the creation of adjustments to the expense account to the amount of CZK 147 465 thousand, this concerning especially the adjustment to receivables. The annual report for the year 1994 foresaw the necessity to create this high adjustment, and it fully complies with the requirement on a factual record of the Company's property value as described in the conclusions of the auditor's report for the previous year.

After all operation expenses and revenues have been cleared, the company stated an operation business result of CZK 234 718 thousand for the year 1995, which is CZK 57 628 thousand less than in 1994.



## 3.2 HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Společnost vykázala v r. 1995 ztrátu z finančních operací ve výši 164 264 tis. Kč, což je výsledek o 14 252 tis. Kč horší než v předchozím roce. Podílely se na něm zejména tyto náklady a výnosy:

	r. 1995 (tis. Kč)	rozdíl proti r. 1994 (tis. Kč)
nákladové úroky	184 565	+26 928
výnosové úroky	8 590	-1 705
výnosy z fin. investic	30 482	+28 898

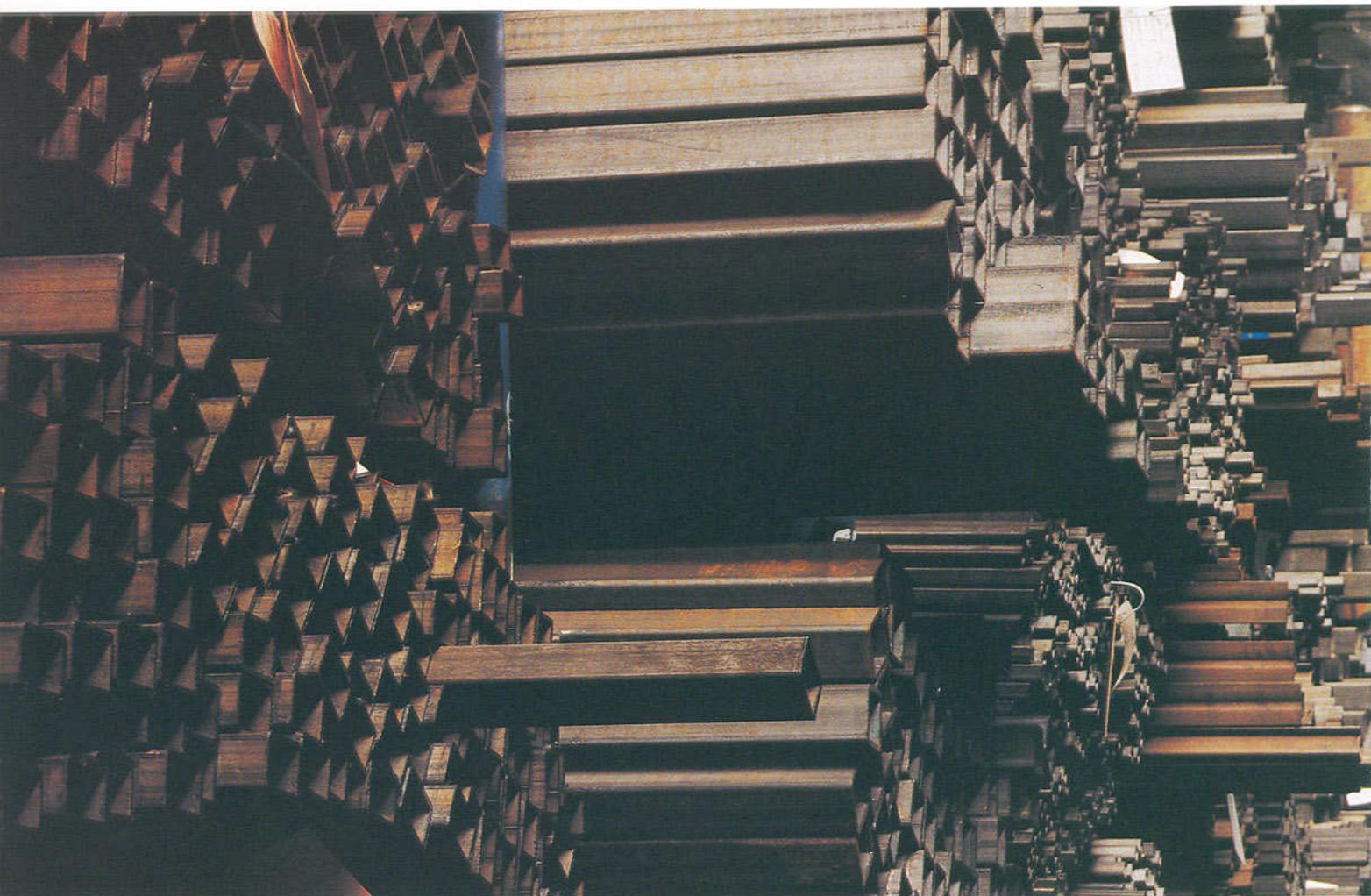
### 3. COMMENTS ON THE PROFIT AND LOSS STATEMENT



#### 3.2 BUSINESS RESULT FROM FINANCIAL OPERATIONS

	1995 (thousands CZK)	difference on 1994 (thousands CZK)
Cost interest	184 565	+26 928
Revenue interest	8 590	- 1 705
Revenues from financial investments	30 482	+28 898

The Company stated a loss in financial operations amounting to CZK 164 264 thousand in 1995, and this result is CZK 14 252 thousand worse than in the previous year. This result includes especially the following costs and revenues:



### 3.3 HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK ZA R. 1995 A JEHO ROZDĚLENÍ

Pro zúčtování opravných položek do nákladů a po odečtení daně z příjmu vykázala společnost za r. 1995 hospodářský výsledek za účetní období, t.j. čistý zisk ve smyslu obchodního zákoníku ve výši 3 438 tis. Kč, tedy zhruba na úrovni předchozího roku.

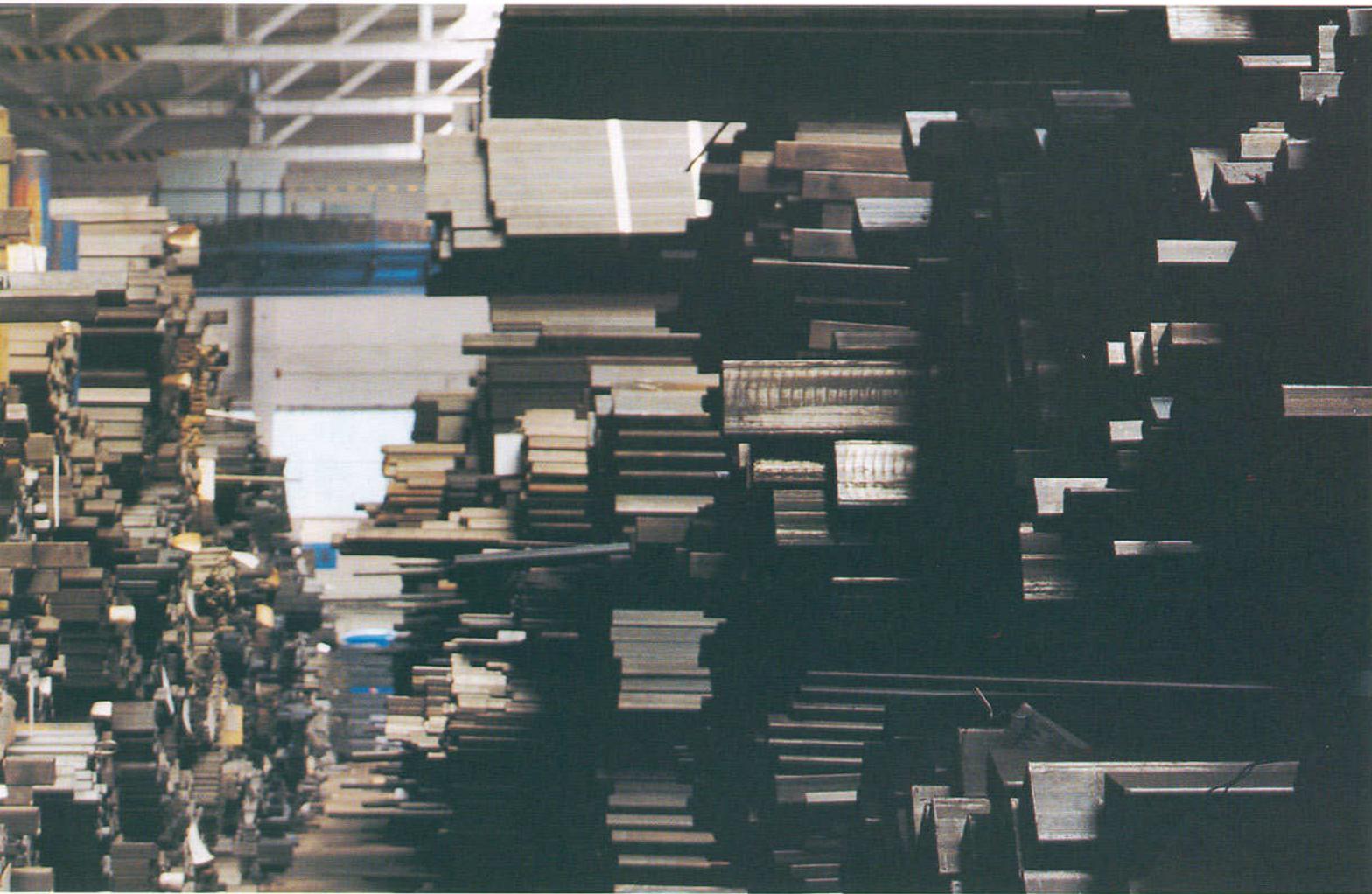
#### STRUKTURA HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU JE NÁSLEDUJÍCÍ:

	(v tis. Kč)
HV provozní před tvorbou opravných položek	382 183
tvorba opravných položek	147 465
HV finanční	- 164 264
HV mimořádný	10 434
daň z příjmu celkem	77 450
HV za účetní období	3 438

#### VALNÁ HROMADA ROZHODLA DNE 27. 6. 1996 O ROZDĚLENÍ VYTVOŘENÉHO HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU TAKTO:

zákonný příděl do rezervního fondu .....	172 tis. Kč
nerozdělený zisk .....	3 266 tis. Kč

Znamená to, že za r. 1995 nebude společnost vyplácet svým akcionářům dividendy.



### 3.3. THE RESULT FOR THE YEAR 1995 AND ITS DISTRIBUTION

After accounting for the adjustments into costs and the deduction of income tax, the Company stated a business result for the accounting period 1995, i.e., net profit pursuant to the Commercial Code amounting to of CZK 3 438 thousand, which is approximately at the previous year's level.

THE STRUCTURE OF THE BUSINESS RESULT IS AS FOLLOWS:

	(thousands CZK)
Operational result before the creation Adjustments	382 183
Creation of Adjustments	147 465
Financial result	- 164 264
Extraordinary result	10 434
Total income tax	77 450
Business result in the accounting period	3 438

THE GENERAL ASSEMBLY AUTHORISED THE DISTRIBUTION OF THE BUSINESS RESULT LIKE THIS ON 27 JUNE 1996:

Legal contribution into the reserve fund .....	CZK 172 thousand
undistributed profit .....	CZK 3 266 thousand

This means that the Company shall not pay any dividends to the shareholders for the year 1995.



#### 4.1 AKTIVA

##### 4.1.1 STÁLÁ AKTIVA

Celková aktiva společnosti k 31. 12. 1995 dosáhla hodnoty 7 266 335 tis. Kč. Od počátku roku se hodnota aktiv zvýšila o 547 013 tis. Kč, především díky zvýšení stavu oběžných a ostatních aktiv.

STÁLÁ AKTIVA SE PROTI POČÁTKU ROKU ZVÝŠILA O 30 915 TIS. KČ A DOSÁHLA VÝŠE 1 229 673 TIS. KČ. MAJÍ NÁSLEDUJÍCÍ STRUKTURU:

	tis. Kč	%
nehmotný investiční majetek	35 647	2,9
hmotný investiční majetek	255 185	20,8
finanční investice	938 841	76,3

Z HMOTNÉHO INVESTIČNÍHO MAJETKU PŘEDSTAVUJÍ:

	tis. Kč	%
pozemky	4 046	1,6
budovy, haly a stavby	50 028	19,6
stroje, přístroje a zařízení	96 002	37,6
nedokončené investice, zálohy a ostatní	105 109	41,2

## 4. COMMENTS ON THE BALANCE SHEET



### 4.1 ASSETS

#### 4.1.1 FIXED ASSETS

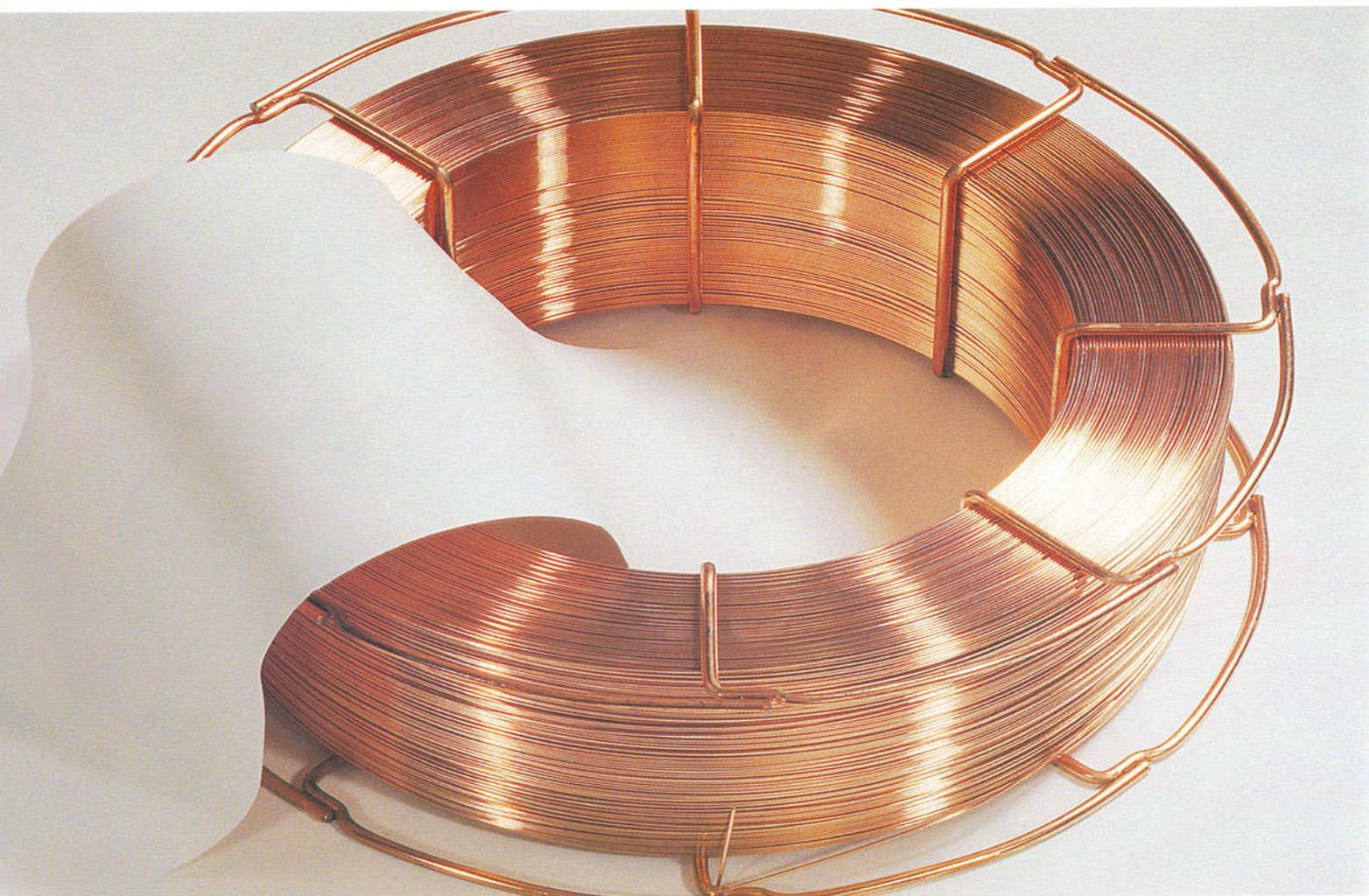
Total assets of the Company as of December 31st 1995 amounted CZK 7 266 335 thousand. Since the beginning of the year the value of assets increased by CZK 547 013 thousand, first of all due to the increased value of current and other assets.

THE FIXED ASSETS INCREASED BY CZK 30 915 THOUSAND ON THE BEGINNING OF THE YEAR, THUS AMOUNTING TO CZK 1 229 673 THOUSAND. THE STRUCTURE IS AS FOLLOWS:

	thousands CZK	%
Intangible fixed	35 647	2.9
Tangible fixed	255 185	20.8
financial investments	938 841	76.3

THE STRUCTURE OF THE TANGIBLE FIXEDASSETS IS AS FOLLOWS:

	thousands CZK	%
Land	4 046	1.6
Buildings, halls and structures	50 028	19.6
Machine tods and equipment	96 002	37.6
Incomplete investments, advance payments and others	105 109	41.2



#### 4.1.1 STÁLÁ AKTIVA

**S**tav hmotného a nehmotného investičního majetku v zůstatkové ceně se v průběhu roku zvýšil o 112 117 tis. Kč. Na pořízení hmotného a nehmotného investičního majetku bylo v průběhu roku vynaloženo celkem 144 318 tis. Kč, a to včetně nedokončených investic a zaplacených záloh.

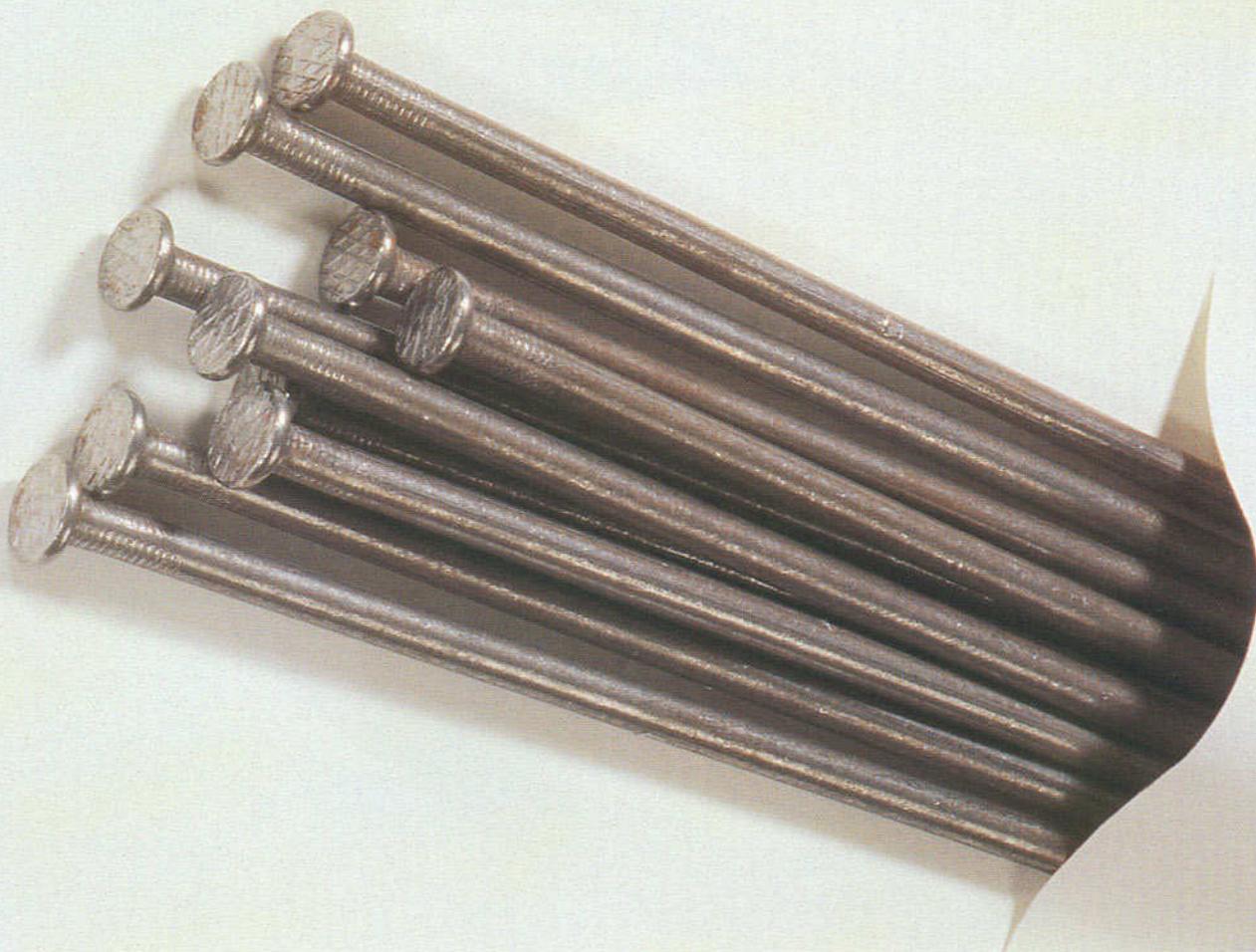
V souladu s podnikatelským záměrem firmy byly investiční akce převážně zaměřeny na modernizace a rekonstrukce stávajících skladových objektů a na vybavení skladů technologií umožňující kvalitní poskytování služeb s vyšší přidanou hodnotou. Největší objemy prostředků na investice byly vynaloženy v odštěpných závodech Praha, Olomouc a Ostrava. Významnou akcí bylo zahájení první fáze nasazení integrovaného informačního systému.

POKUD JDE O FINANČNÍ INVESTICE, MÁ FERONA 100 % MAJETKOVÝ PODÍL VE SPOLEČNOSTECH:

Ferona Bratislava a.s. ....	197 064 tis. Kč
Ferona Žilina s.r.o. ....	280 654 tis. Kč
Ferona Košice s.r.o. ....	199 492 tis. Kč

Dále má Ferona majoritní podíl v a.s. Feroservis Bratislava (245 067 tis. Kč) a menšinové majetkové účasti v a.s. Metalimex, a.s. Feromet, a.s. Hutnictví železa a ve firmě Topham GmbH Vídeň.

Finanční investice se především díky oceňovacím rozdílům v průběhu roku snížily o 81 202 tis. Kč a dosáhly celkem částky 938 841 tis. Kč.



#### 4.1.1 FIXED ASSETS

The balance price of the tangible and intangible fixed assets increased during the year by CZK 112 117 thousand. Purchase of tangible and intangible fixed assets during the year amounted to CZK 144 318 thousand, including unfinished investments and advance payments.

In accordance with the business plan of the Company, toward most investments have been oriented toward modernization and reconstruction of the existing storage sites and their equipment with technologies which allow high quality services at a higher added value. The largest volume of funds have been invested in the branches in Prague, Olomouc and Ostrava. Moreover, the commencement of the first phase of the integrated information system implementation represented a major investment.

AS FAR AS FINANCIAL INVESTMENTS ARE CONCERNED, FERONA HAS A 100 PERCENT PROPERTY PARTICIPATION IN THE FOLLOWING COMPANIES:

Ferona Bratislava a.s.....	CZK 197 064 thousand
Ferona Žilina s.r.o. ....	CZK 280 654 thousand
Ferona Košice s.r.o.....	CZK 199 492 thousand

Further, Ferona has a majority share in the joint stock company Feroservis Bratislava (CZK 245 067 thousand), and minority property participations in Metalimex a.s., Feromet a.s., Hutnictví železa a.s., and the firm Topham GmbH Vienna.

Especially due to the evaluation differences, the financial investments dropped during the year by CZK 81 202 thousand, coming thus to the value of CZK 938 841 thousand.



## 4.1.2 OBĚŽNÁ AKTIVA

OBĚŽNÁ AKTIVA SE V PRŮBĚHU ROKU ZVÝŠILA O 482 336 TIS. KČ NA STAV 5 995 808 TIS. KČ, KTERÝ MÁ NÁSLEDUJÍCÍ STRUKTURU:

	tis. Kč	%
zásoby	3 252 488	54,3
pohledávky dlouhodobé	1 764 825	29,4
pohledávky krátkodobé	823 251	13,7
finanční majetek	155 244	2,6

Z celkového objemu zásob představují zásoby zboží 3 158 906 tis. Kč, t.j. 97,1 %. Jejich stav se v průběhu roku zvýšil o 855 649 tis. Kč, ovšem průměrná doba obratu zůstala na stejné úrovni jako v předchozím roce, t.j. 94 dní.

Stav dlouhodobých pohledávek vyjadřuje především pohledávku z titulu pronájmu hmotného investičního majetku Feroně 2000.

Z celkových krátkodobých pohledávek představují pohledávky z obchodního styku 720 664 tis. Kč. Tato výše již zahrnuje snížení hodnoty pohledávek o opravné položky, které byly k 31.12.1995 vytvořeny v celkové výši 374 150 tis. Kč, což představuje již 87 % hodnoty pohledávek po lhůtě splatnosti, vzniklých před 31.12.1994. Čistá hodnota pohledávek z obchodního styku se v průběhu roku snížila o 151 564 tis. Kč a jejich průměrná doba obratu se zrychlila z 38 dní na 23 dní. Cenou za tento vývoj je však do značné míry snížení účetního zisku z titulu tvorby opravných položek k obtížně dobytým pohledávkám.

Finanční majetek společnosti (peněžní prostředky) se v průběhu roku snížil o 20 238 tis. Kč a k 31.12.1995 činil 155 244 tis. Kč.

Ostatní aktiva ve výši 40 818 tis. Kč tvořilo zejména časové rozlišení.

## 4. COMMENTS ON THE BALANCE SHEET



### 4.1.2 CURRENT ASSETS

CURRENT ASSETS INCREASED DURING THE YEAR BY CZK 482 336 THOUSAND TO A FINAL AMOUNT OF CZK 5 995 808 THOUSAND, AND THEIR STRUCTURE IS AS FOLLOWS:

	thousands CZK	%
supplies	3 252 488	54.3
long-term receivables	1 764 825	29.4
short-term receivables	823 251	13.7
financial assets	155 244	2.6

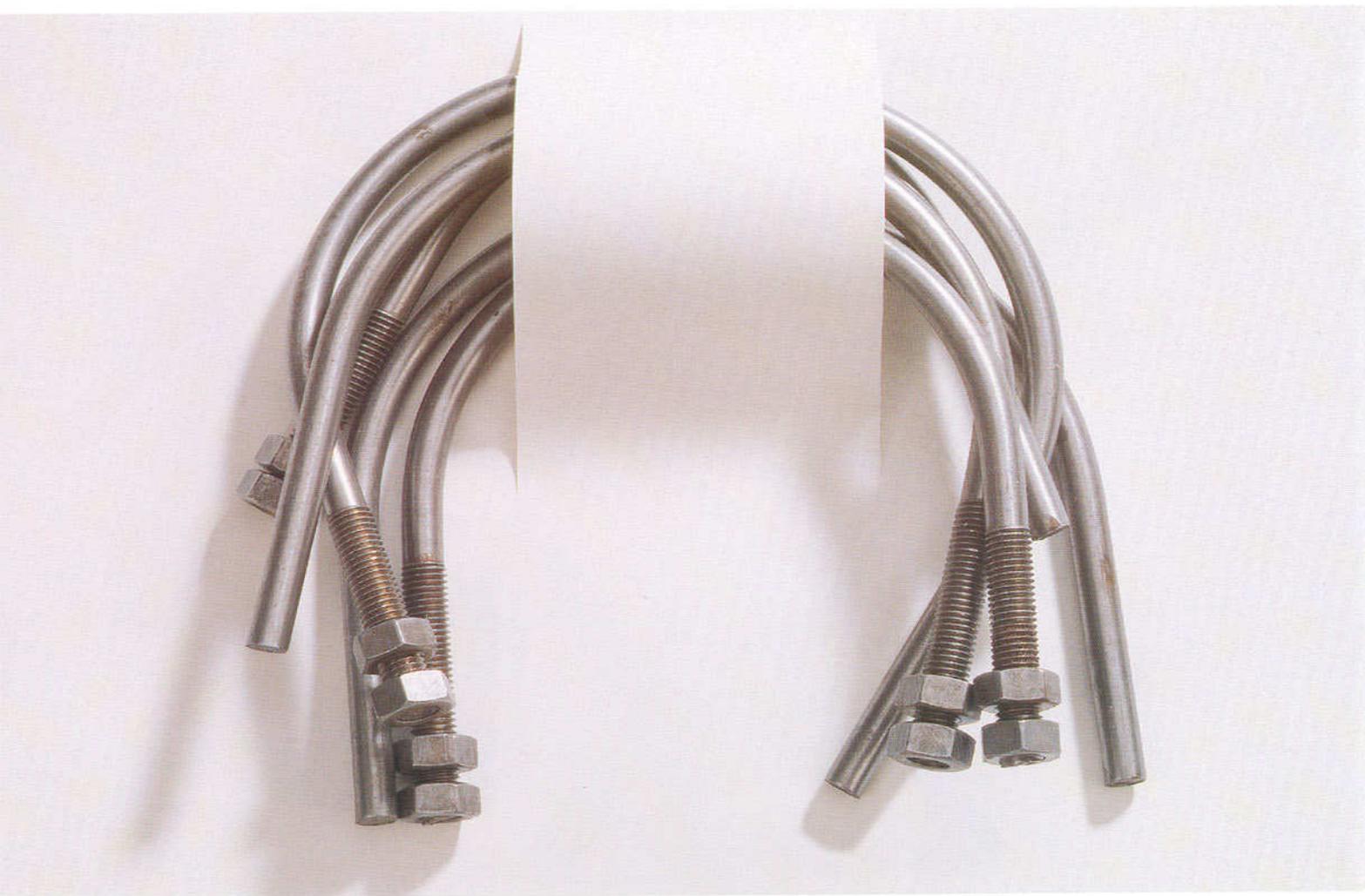
Within the total volume of supplies, the supplies of goods represent CZK 3 158 906 thousand, i.e., 97.1 per cent. The value increased during the year by CZK 855 649 thousand; however, the average turnover time remained at the previous year's level, i.e., 94 days.

The status of long-term receivables reflects first of all the receivable for the lease of tangible investment assets to Feron 2000.

Within the short-term receivables, the receivables from business transactions represent CZK 720 664 thousand. This volume includes the reduction of the receivables by the adjustments created as of December 31st 1995 to the amount of CZK 374 150 thousand, which represents 87 per cent of the receivables value after due date, arisen before December 31st 1994. The net value of receivables from business transactions dropped during the year by CZK 151 564 thousand, and the average turnover time accelerated from 38 days to 23 days. However, the price of this improvement is a conspicuous reduction of the profit due to the creation of adjustments to uncollectable receivables.

Financial assets of the Company (moneys) decreased during the year by CZK 20 238 thousand to the final status as of December 31st 1995 to the amount of CZK 155 244 thousand.

Others assets amounting CZK 40 818 thousand are represented by accruals.



## 4.2 PASIVA

## 4.2.1 VLASTNÍ JMĚNÍ

CELKOVÁ PASIVA VYKAZOVALA  
K 31.12.1995 TUTO STRUKTURU:

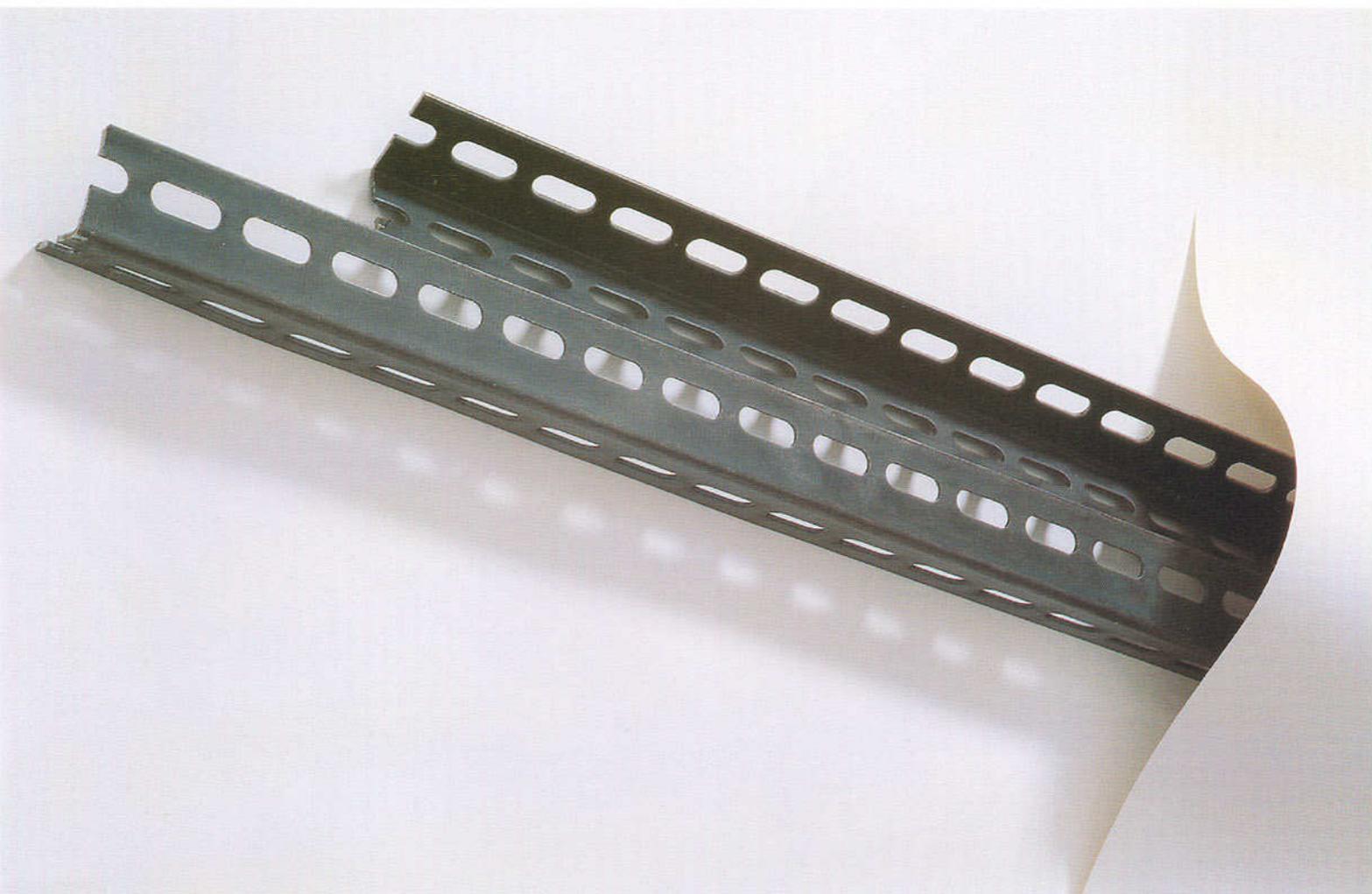
	tis. Kč	%
vlastní jmění	4 646 777	64,0
cizí zdroje	2 603 172	35,8
ostatní pasiva	16 386	0,2

Základní jmění společnosti ve výši 4 181 325 tis. Kč je plně splaceno a je rozděleno na 4 181 325 akcií ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč, znějících na majitele. Akcie mají zaknihovanou podobu a jsou veřejně obchodovatelným cenným papírem.

DALŠÍMI ZDROJI VLASTNÍHO JMĚNÍ  
SPOLEČNOSTI JSOU:

kapitálový fond	- 60 350 tis. Kč
fondy ze zisku	451 279 tis. Kč
- z toho rezervní fond	426 410 tis. Kč
nerozdělený zisk minulých let	71 085 tis. Kč
hospodářský výsledek za r. 1995	3 438 tis. Kč

Záporný zůstatek kapitálového fondu je způsoben oceňovacím rozdílem z kapitálových účastí na Slovensku, který představuje minus 82 951 tis. Kč.



## 4.2 LIABILITIES

### 4.2.1 EQUITY CAPITAL

TOTAL LIABILITIES HAD THE FOLLOWING STRUCTURE AS OF DECEMBER 31ST 1995:

	thousands CZK	%
equity	4 646 777	64.0
foreign	2 603 172	35.8
Other liabilities	16 386	0.2

The equity of the Company in the amount of CZK 4 181 325 thousand has been fully paid and is divided into 4 181 325 bearer shares in with a nominal value of CZK 1 000. The shares have book - entred form and are publicly tradable securities.

FURTHER SOURCES OF THE COMPANY'S EQUITY ARE THE FOLLOWING:

capital fund . . . . .	CZK - 60 350 thousand
funds from profit . . . . .	CZK 451 279 thousand
incl. reserve fund . . . . .	CZK 426 410 thousand
undistributed profit of previous years . . . . .	CZK 71 085 thousand
business result in 1995. . . . .	CZK 3 438 thousand

The negative balance of the capital fund in the amount of CZK 82 951 thousand is due to the evaluation difference of capital participations in the Slovak Republic.



## 4.2.2 CIZÍ ZDROJE

CIZÍ ZDROJE SE V PRŮBĚHU ROKU  
ZVÝŠILY O 625 506 TIS. KČ  
A K 31. 12. 1995  
MĚLY TUTO STRUKTURU:

	tis. Kč	%
rezervy	32 312	1,2
krátkodobé závazky	867 001	33,3
bankovní úvěry	1 703 859	65,5

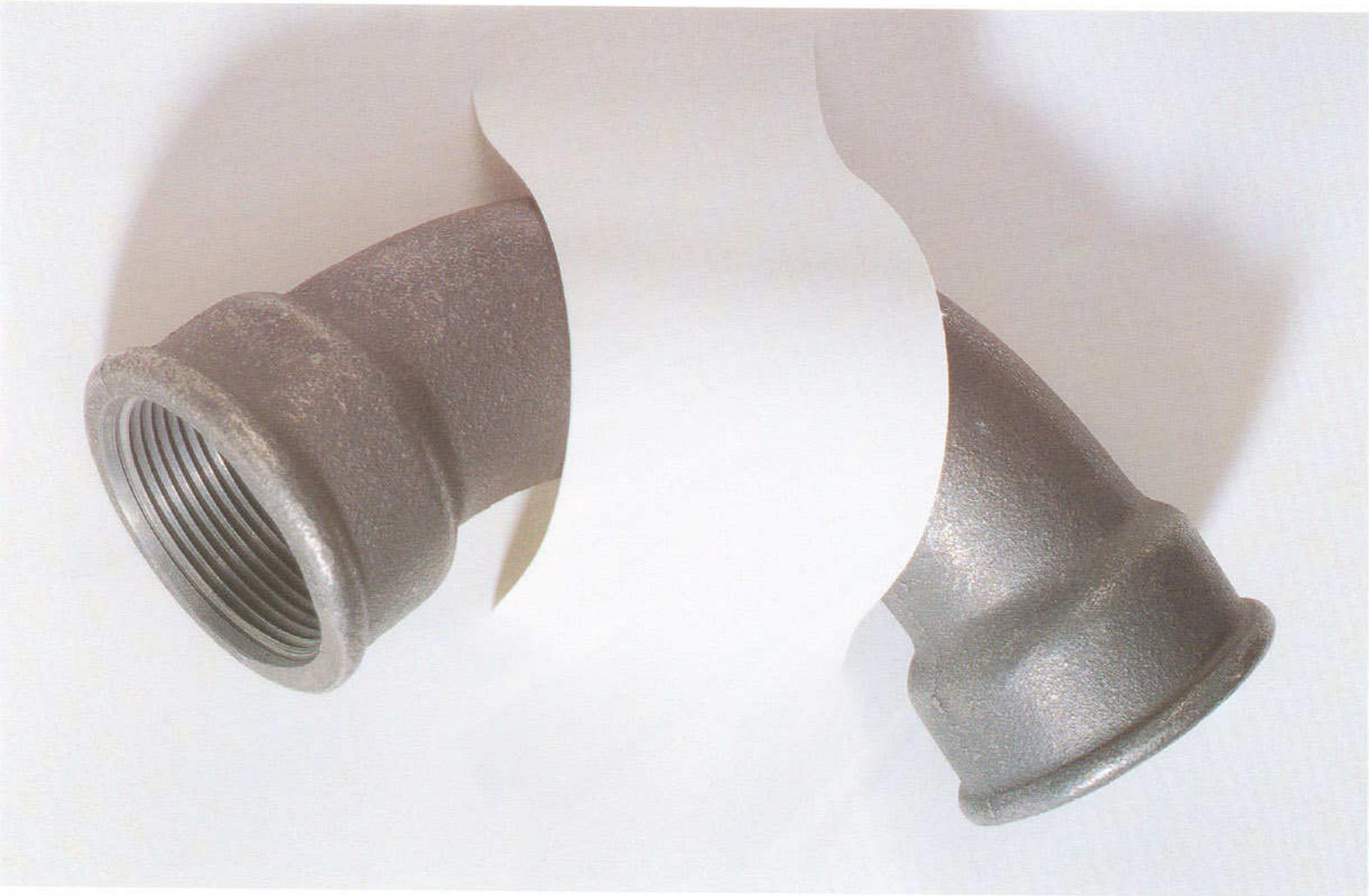
Z celkového stavu rezerv ke konci roku představovaly zákonné rezervy 31 465 tis. Kč, a to konkrétně rezerva na opravy hmotného investičního majetku.

Krátkodobé závazky společnosti se v průběhu roku zvýšily o 108 997 tis. Kč na stav 867 001 tis. Kč. Závazky z obchodního styku z toho představují 784 634 tis. Kč, t.j. 90,5 %.

Objem přijatých bankovních úvěrů se v průběhu roku zvýšil o 545 346 tis. Kč a ke konci roku dosáhl stav 1 703 859 tis. Kč. Struktura bankovních úvěrů k 31.12. byla následující:

dlouhodobé úvěry . . . . . 607 990 tis. Kč  
- z toho Konsolidační banka . . . . . 557 490 tis. Kč  
běžné úvěry . . . . . 1 095 869 tis. Kč

Ostatní pasiva ve výši 16 386 tis. Kč představují především časové rozlišení (včetně pasivních kursových rozdílů).



## 4.2.2 FOREIGN SOURCES

FOREIGN SOURCES GREW DURING THE YEAR BY CZK 625 506 THOUSAND, AND THEIR STRUCTURE AS OF DECEMBER 31ST 1995 WAS THE FOLLOWING:

	Thousands CZK	%
reserves	32 312	1.2
short-term liabilities	867 001	33.3
bank credits	1 703 859	65.5

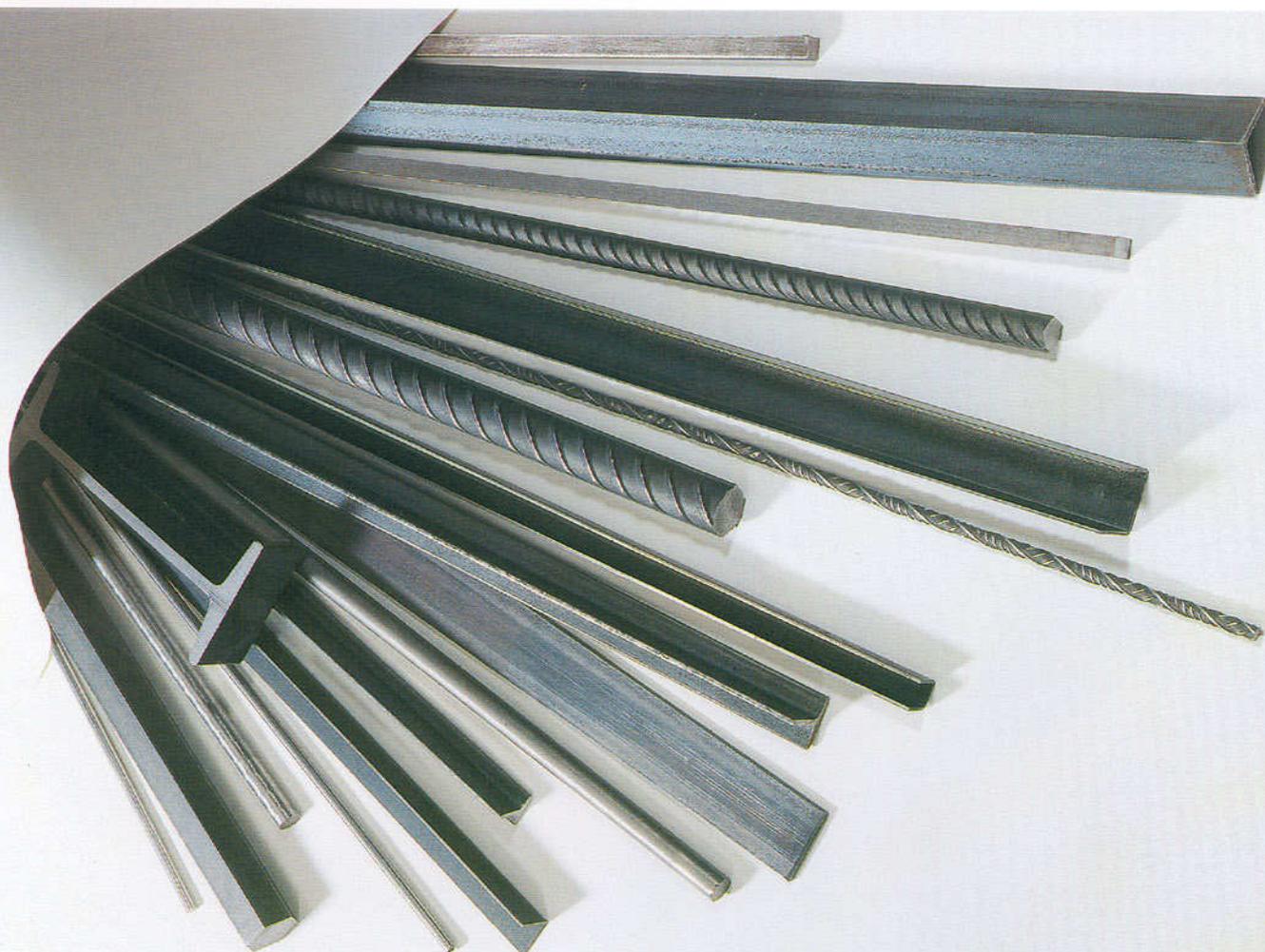
The total volume of the reserves at the end of the year included legal reserves of CZK 31 465 thousand, specifically the reserve on the adjustments of intangible fixed assets.

Short-term liabilities of the Company increased during the year by 108 997 thousand to a total of CZK 867 001 thousand. Of this liabilities from business transactions represent CZK 784 634 thousand, i.e., 90.5 per cent.

The volume of granted bank credits increased during the year by CZK 545 346 thousand to the final volume of CZK 1 703 859 thousand. The structure of bank credits is the following:

long-term credits ..... CZK 607 990 thousand  
 incl. Konsolidační banka ..... CZK 557 490 thousand  
 current credits ..... CZK 1 095 869 thousand

Other liabilities in the amount of CZK 16 386 thousand include first of all accruals (including passive exchange rate differences).



Z výsledků roční účetní závěrky vyplývá, že finanční situace společnosti je uspokojivá. Vykázaný hospodářský výsledek byl podstatně ovlivněn nutnou tvorbou rezerv a opravných položek. Zejména vytvořená opravná položka k pohledávkám významně zreálnuje pohled na hodnotu aktiv společnosti.

Podarilo se udržet celkovou zadluženost společnosti v přijatelných mezích. Společnost řádně splácí všechny přijaté bankovní úvěry. Podíl cizích zdrojů k celkovým pasivům v průběhu roku 1995 činil průměrně 32,8 % (koncová hodnota k 31.12. byla 35,8 %). Poměr přijatých úvěrů k celkovým tržbám činil v průběhu roku průměrně 11,5 % (koncová hodnota k 31.12. byla 13,6 %).

Běžná likvidita společnosti ke konci r. 1995 činila 2,2. Rychlá likvidita dosáhla hodnoty 0,5.

LZE KONSTATOVAT, ŽE CÍLE, FORMULOVANÉ VE VÝROČNÍ ZPRÁVĚ ZA R. 1994 SE V CELKU DAŘILO NAPLŇOVAT:

- a) byla vytvořena opravná položka k pohledávkám za odběrateli, která slouží k eliminaci vlivu možného obtížného inkasa méně kvalitních pohledávek z minulých let
- b) došlo ke zrychlení doby obratu pohledávek na 23 dní
- c) podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se v průběhu roku sice zvýšil, ovšem zadlužení společnosti je přiměřené jejím tržbám
- d) společnost řádně hradila své závazky vůči dodavatelům i bankám

Pokud jde o rok 1996, společnost realisticky neočekává opakování vysokých přírůstků v tržbách a obchodní marži, které byly dosa-

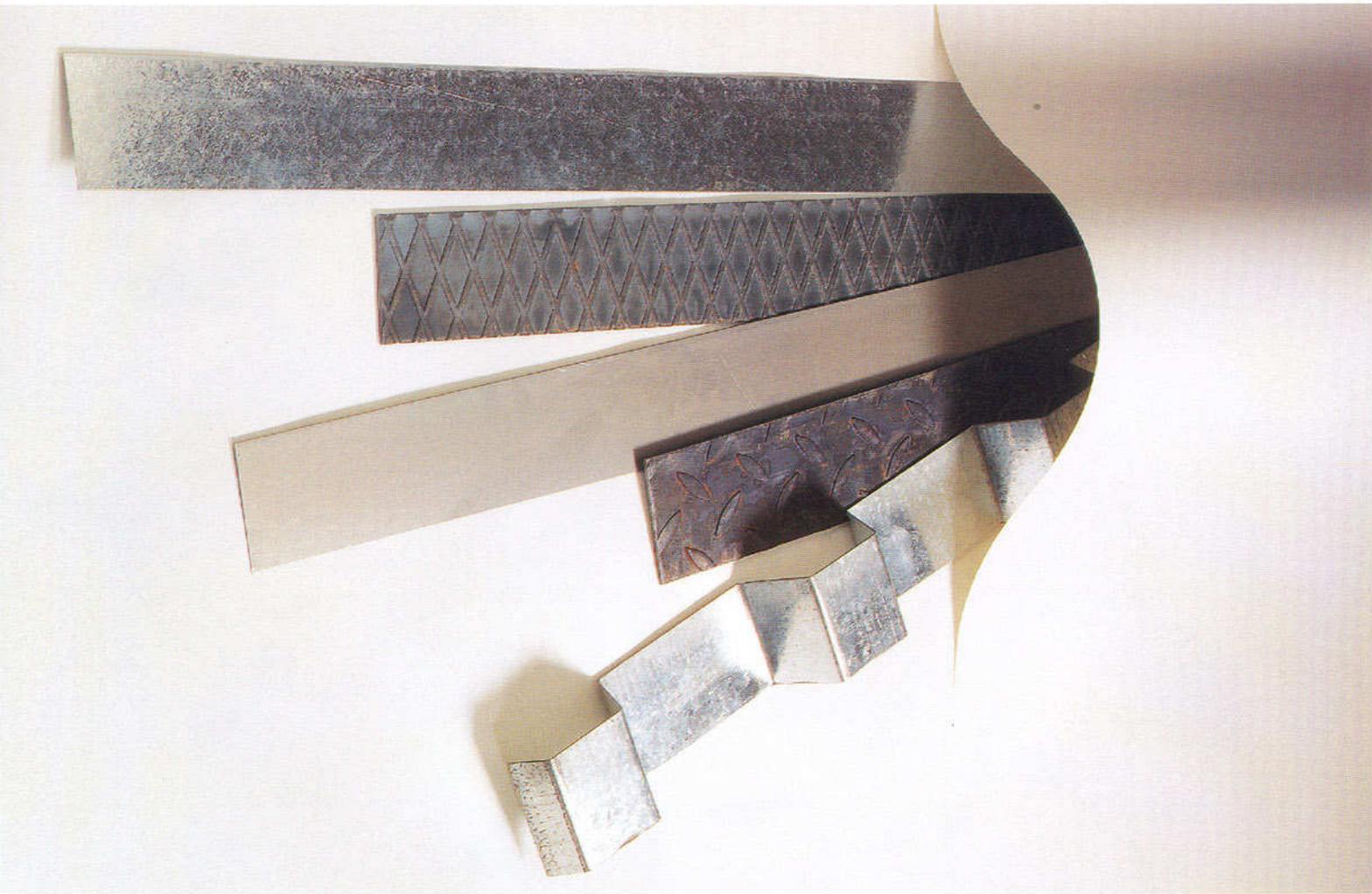
ženy v předchozím roce.

Představenstvo si klade za cíl přibližně zopakovat loňské výsledky v hlavních ukazatelích obchodní činnosti a v tvorbě hrubého zisku před zdaněním.

V oblasti peněžního toku bude hlavní pozornost zaměřena na řízení vývoje pohledávek a především zásob. U zásob obchodního zboží je cílem dosáhnout jejich absolutního poklesu, a to na dobu obratu pod 90 dní. Dosažení tohoto cíle by se mělo projevit v nižším stavu bankovních úvěrů na konci roku.

Na investice hodlá společnost vynaložit asi 220 mil. Kč. Hlavní investiční akcí bude obnova vozového parku nákladních automobilů a další pokračování v implementaci integrovaného informačního systému.

Společnost hodlá v průběhu roku provést reorganizaci svých dceřiných společností na území Slovenska.



The results described in the statements show that the financial situation of the Company is satisfactory. The stated result was highly influenced by the necessary creation of reserves and adjustments. Especially the adjustments to receivables contribute in a high degree to a realistic view on the value of the Company's assets.

The Company was able to keep the total indebtedness at an acceptable level. The Company pays properly all obtained bank credits. The share of foreign sources in total liabilities achieved during the year 1995 an average of 32.8 per cent (final value as off December 31st 1995 was 35.8 per cent). The ratio of obtained credits and revenues amounted during the year to an average of 11.5 per cent (final value as of December 31st 1995 was 13.6 per cent).

Current liquidity of the Company amounted to 2.2 at the end of 1995. Fast liquidity came to the value 0.5.

IT CAN BE SAID THAT THE TARGETS STATED IN THE ANNUAL REPORT FOR THE YEAR 1994 WERE FULFILLED :

- a) The Company created an adjustment to receivables to customers, used for the elimination of the influence of the possible complicated collection of lower quality receivables from previous years
- b) The turnover time of receivables was accelerated to 23 days
- c) The share of foreign resources in the total liabilities increased during the year, but the indebtedness of the Company remained adequate to its revenues
- d) The Company has duly paid its obligations to suppliers and banks

As far as the preview for 1996 is concerned, the Company does not expect any repetition

of the high revenue and business margin growth similar to that in the previous year.

The target of the Board of Directors shall be to roughly repeat the results of the previous year in major indices of business activities and the accumulation of pre-tax gross profit.

As far as cash flow is concerned, major attention shall be devoted to the control of receivables and - first of all - supply development. For the supplies of trade goods, the major aim is to achieve their absolute reduction of the turnover time to 90 days. This should result in a lower volume of bank credits at the end of year.

The Company plans to make investments of CZK 220 million. The major investment shall be the renewal of transport vehicles, and the continuous implementation of the integrated information system.

The Company plans to reorganize its daughter companies based in the Slovak Republic during 1996.

# 7. Přílohy

7. ENCLOSURES

## 7.1 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 1995

	Skutečnost v účetním období v tis. Kč sledovaném	minulém
Tržby za prodej zboží	12 448 906	10 110 410
Náklady vynaložené na prodané zboží	10 643 613	8 755 817
Obchodní marže	1 805 293	1 354 593
Výkony	52 681	52 885
Výkonová spotřeba	496 171	430 908
Přidaná hodnota	1 361 803	976 570
Osobní náklady	18 837	336 798
Daně a poplatky	13 596	15 809
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	28 935	150 907
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	32 745	52 823
Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	32 069	47 455
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	20 857	41 609
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	17 637	46 754
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	60 426	10 452
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	147 465	212 962
Ostatní provozní výnosy	381 202	55 114
Ostatní provozní náklady	1 363 776	33 771
Provozní hospodářský výsledek	234 718	292 346
Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	3 000	0
Prodané cenné papíry a vklady	3 000	0
Výnosy z finančních investic	30 482	1 584
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	751	8 355
Tvorba rezerv na finanční náklady	847	751
Výnosové úroky	8 590	10 295
Nákladové úroky	184 565	157 637
Ostatní finanční výnosy	14 808	11 429
Ostatní finanční náklady	33 483	23 287
Hospodářský výsledek z finančních operací	- 164 264	- 150 012
Daň z příjmu za běžnou činnost	70 831	149 751
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	- 377	- 7 417
Mimořádné výnosy	23 405	45 817
Mimořádné náklady	12 971	16 170
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	6 619	18 506
Mimořádný hospodářský výsledek	3 815	11 141
Hospodářský výsledek za účetní období	3 438	3 724

## 7.1 PROFIT AND LOSS STATEMENT 1995

	Balance of accounting period (th.)	
	current	past
Receipts from sale of goods	12 448 906	10 110 410
Costs for sale of goods	10 643 613	8 755 817
Commercial margin	1 805 293	1 354 593
Output	52 681	52 885
Output consumption	496 171	430 908
Added value	1 361 803	976 570
Personnel expenses	18 837	336 798
Taxes and fees	13 596	15 809
Depreciation of intangible and tangible fixed assets	28 935	150 907
Receipts from sale of fixed assets and material	32 745	52 823
Net book value of sold fixed assets and material	32 069	47 455
Settlement of reserves and deferred operational income	20 857	41 609
Creation of reserves and deferred operational costs	17 637	46 754
Settlement of adjustment items to operational income	60 426	10 452
Settlement of adjustment items to operational income	147 465	212 962
Other operational income	381 202	55 114
Other operational costs	1 363 776	33 771
Operational profit	234 718	292 346
Earnings from sale of securities and deposits	3 000	0
Sold securities and deposits	3 000	0
Earnings from financial investments	30 482	1 584
Settlement of reserves to financial income	751	8 355
Creation of reserves for financial costs	847	751
Interest income	8 590	10 295
Interest expenses	184 565	157 637
Other financial income	14 808	11 429
Other financial costs	33 483	23 287
Profit from financial operations	- 164 264	- 150 012
Income tax from current activities	70 831	149 751
Profit of current activities	- 377	- 7 417
Extraordinary income	23 405	45 817
Extraordinary costs	12 971	16 170
Income tax from extraordinary activities	6 619	18 506
Extraordinary profit	3 815	11 141
Profit for accounting period	3 438	3 724

## 7.2 ROZVAHA

	údaje v tis. Kč 1. ledna 1995	údaje v tis. Kč 31. prosince 1995
<b>A K T I V A C E L K E M</b>	<b>6 719 322</b>	<b>7 266 335</b>
Stálá aktiva	1 198 758	1 229 673
Nehmotný investiční majetek	38 182	35 647
Hmotný investiční majetek	140 533	255 185
Finanční investice	1 020 043	938 841
Oběžná aktiva	5 513 472	5 995 808
Zásoby	2 402 561	3 252 488
Dlouhodobé pohledávky	1 931 785	1 764 825
Krátkodobé pohledávky	1 003 644	823 251
Finanční majetek	175 482	155 244
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	7 092	40 854
<b>P A S I V A C E L K E M</b>	<b>6 719 322</b>	<b>7 266 335</b>
Vlastní jmění	4 736 305	4 646 777
Základní jmění	4 181 325	4 181 325
Kapitálové fondy	31 087	- 60 350
Fondy ze zisku	451 092	451 279
Hospodářský výsledek minulých let	72 801	71 085
Hospodářský výsledek běžného účetního období	0	3 438
Cizí zdroje	1 977 666	2 603 172
Rezervy	61 149	32 312
Dlouhodobé závazky	0	0
Krátkodobé závazky	758 004	867 001
Bankovní úvěry a výpomoci	1 158 513	1 703 859
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	5 351	16 386

## 7.2 BALANCE SHEET

	Thousand Kc at 1 January 1995	Thousand Kc at 31 Dec 1995
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>6 719 322</b>	<b>7 266 335</b>
Fixed assets	1 198 758	1 229 673
Intangible fixed assets	38 182	35 647
Tangible fixed assets	140 533	255 185
Financial investments	1 020 043	938 841
Current assets	5 513 472	5 995 808
Stock	2 402 561	3 252 488
Long-term receivables	1 931 785	1 764 825
Short-term receivables	1 003 644	823 251
Financial assets	175 482	155 244
Other assets - assets suspense accounts	7 092	40 854
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>6 719 322</b>	<b>7 266 335</b>
Equity	4 736 305	4 646 777
Registered capital	4 181 325	4 181 325
Capital funds	31 087	- 60 350
Funds from profit	451 092	451 279
Past periods profit	72 801	71 085
Current accounting period profit	0	3 438
Foreign sources	1 977 666	2 603 172
Reserves	61 149	32 312
Long-term liabilities	0	0
Short-term liabilities	758 004	867 001
Bank loans and aid	1 158 513	1 703 859
Other liabilities - liabilities suspense accounts	5 351	16 386



7.3 VÝROK AUDITORŮ  
(určený akcionářům společnosti)

7.3 AUDITORS' STATEMENT  
(designed for the shareholders)



BDO CS s. r. o., Praha provedla v souladu s obchodním zákoníkem č. 513/91 Sb. a zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., jakož i auditorskými směrnici vydanými Komorou auditorů České republiky ověření roční účetní závěrky společnosti Feron a, s., sestavené k 31.12.1995 a její výroční zprávy.

Poznámky k sestavené účetní závěrce a výroční zprávě jsou uvedeny v přiložené zprávě auditorů:

VÝROK AUDITORŮ

Na základě ověření účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Feron a.s., provedené naší firmou v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v České republice konstatujeme, že účetní závěrka provedená k 31.12.1995 byla při respektování zásady významnosti sestavena v souladu s platnými předpisy. Podle našeho názoru poskytuje účetní závěrka věrný obraz o stavu majetku, závazků a čistém obchodním jmění k 31.12.1995, nákladech a výnosech a dosaženém hospodářském výsledku společnosti za období od 1.1.1995 do 31.12.1995.

BDO, s.r.o. Praha performed, in compliance with the Commercial Code No 513/1991 Coll., and the Act No 563/1991 Coll., on accounting, as well as with auditors' regulations issued by the Chamber of Auditors' of the Czech Republic, the audit of the accounting final statement of the company Feron a.s., produced as at 31.12.1995, and its Annual Report.

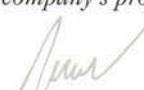
The comments regarding the completed accounting final statement and the Annual Report are specified in the enclosed report of auditors.

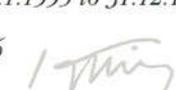
THE AUDITORS' STATEMENT

Based on the audit of the accounting final statement and the Annual Report of the company Feron a.s., performed by our company in compliance with the respective legal regulations applicable in the Czech Republic we state that the accounting final statement completed as at 31.12.1995 was produced, considering the principles of significance, in compliance with the applicable regulations. In our opinion, the accounting final statement provides a true picture of the balance of assets, liabilities and net business property as at 31.12.1995, the costs and income, and the company's profit for the period from 1.1.1995 to 31.12.1995.

  
Ing. Vlastimil Zedek  
auditor

  
Ing. Radomír Kosina, CSc.  
ředitel BDO CS s.r.o.

  
Ing. Vlastimil Zedek  
Auditor

  
Prague, 14 June 1996  
Ing. Radomír Kosina, CSc.  
BDO CS s.r.o. Director