

Technická univerzita v Liberci
Hospodářská fakulta

Studijní program: 6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

Analýza finanční struktury firmy – finančního řízení

Analysis of financial structure of a firm – financial management

BP – PE – KPE – 304

UNIVERZITNÍ KNIHOVNA
TECHNICKÉ UNIVERZITY V LIBERCI



3146069376

Vypracovala: Petra Izdná

Vedoucí práce: Doc. Ing. Jaroslav Jágr, KPE

Konzultant: Ing. Miroslav Culka, Dafe – Jihlava, s. r. o.

Počet stran: 44

Počet příloh: 6

Datum odevzdání: 23. května 2003

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

pro **Petru I z d n o u**

program č. 6208 B Ekonomika a management

obor č. 6208 R Podniková ekonomika

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

Název tématu: **Analýza finanční struktury firmy – finančního řízení**

Pokyny pro vypracování:

Ve své bakalářské práci proveďte:

- analýzu majetkové a zdrojové struktury firmy Dafe – plast, s. r. o. Jihlava
- analýzu finančního řízení této firmy.

Závěry plynoucí z provedených analýz shrňte do závěrů a doporučení vedoucích k optimalizaci stávajícího stavu .

K uvedenému tématu vypracujte rešerši odborné literatury.

Rozsah grafických prací:

25 - 30 stran textu + nutné přílohy

Rozsah průvodní zprávy:

Seznam odborné literatury:

SYNEK, M. a kol.: *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2000

JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z.: *Podnikové finance*. Praha: Management Press, 2001

FOTR, J.: *Strategické finanční plánování*. Praha: Grada Publishing, 1999

VOSOBA, P. a kol.: *Řízení firemních financí*. Praha: Ekopress, 1998

MAŘÍKOVÁ, P., MAŘÍK, M.: *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. Praha: Ekopress, 2001

BREALEY, R. A., MYERS, S. C.: *Principles of Corporate Finance*. USA: Mc Graw-Hill, 1998

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Jaroslav Jágr

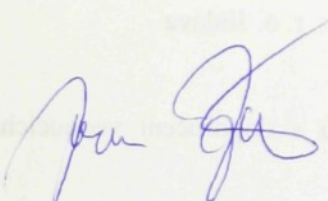
Konzultant: Ing. Miroslav Culka , prokurista


Termín zadání bakalářské práce: 31.10.2002

Termín odevzdání bakalářské práce: 23.5.2003

L.S.




doc. Ing. Ivan Jác, CSc.
vedoucí katedry


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

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury pod vedením vedoucího a konzultanta. Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 o právu autorském, zejména §60 (školní dílo) a §35 (o nevýdělečném užití díla k vnitřní potřebě školy).

Beru na vědomí, že TUL má právo na uzavření licenční smlouvy o užití mé práce a prohlašuji, že souhlasím s případným užitím mé práce (prodej, zapůjčení apod.). Jsem si vědoma toho, že užití své bakalářské práce či poskytnutí licencí k jejímu užití mohu jen se souhlasem TUL, která má právo ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, vynaložených univerzitou na vytvoření díla (až do její skutečné výše).

Po pěti letech si mohu tuto práci vyžádat v Univerzitní knihovně TU v Liberci, kde je uložena, a tím výše uvedená omezení vůči mé osobě končí.

V Liberci dne 23. května 2003

Bela Sedláčková

Poděkování

Děkuji Doc. Ing. Jaroslavovi Jágrovi za metodickou pomoc, cenné rady a vstřícnost při konzultacích k vypracování bakalářské práce.

Děkuji vedení firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o. za umožnění vypracování bakalářské práce. Zvláště pak děkuji Ing. Miroslavovi Culkovi za odbornou spolupráci a trpělivost při všech konzultacích.

Resumé

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o. Začínám charakteristikou této firmy na níž navazuje část teoretická. V té je popsán základní význam finanční analýzy. Dále se zaměřuji na popis jednotlivých skupin poměrových ukazatelů a způsob jejich výpočtu. Tyto ukazatele považuji za fundamentální metodické nástroje. V následující části práce se věnuji samotné finanční analýze firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o. Nejprve se zabývám rozbohem struktury a vývoje rozvahových i výsledkových položek z let 1999 až 2002, a poté zde provádím rozbor základních poměrových ukazatelů doplněný o dílčí komentář. V páté části jsem se věnovala srovnání s konkurencí a to především na základě vybraných rozvahových a výsledkových položek z let 1999 až 2001, ale i podle vybraných poměrových ukazatelů. Závěr mé bakalářské práce pak obsahuje shrnutí výsledků finanční analýzy a stanovení příslušných doporučení.

Résumé

This work is focused on financial analysis of the firm Dafe – plast Jihlava, s. r. o. I start my work with characteristics of the firm. Than, in the theoretical part, I describe the importance of the Financial analysis. The next part is focused on description of the individual groups of the financial ratios and describes possibilities of their calculation. I found the Financial ratios as the basic methodical implements. Financial analysis of the firm Dafe – plast Jihlava, s. r. o. are elaborated in the following part. First I come out with analysis of the structure and evolution of the real account sum since 1999 to 2002. Fundamental analysis including partial commentary are done in the following part. Comparison with the competition is the topic of the fifth part. This comparison is made by real account sum from years 1999, 2000 and 2001 and by some financial ratios as well. The conclusion contains estimation record of financial analysis and assessment of recommendation steps.

Obsah:

1.	Úvod.....	9
2.	Charakteristika firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o.....	9
3.	Teorie finanční analýzy.....	10
3.1	Externí finanční analýza.....	11
3.1.1	Ukazatele rentability.....	12
3.1.2	Ukazatele zadluženosti.....	13
3.1.3	Ukazatele likvidity.....	16
3.1.4	Ukazatele aktivity.....	18
3.2	Poznámka k teorii finanční analýzy.....	20
4.	Finanční analýza firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o.....	21
4.1	Majetková analýza.....	21
4.2	Zdrojová analýza.....	23
4.3	Analýza zisku.....	26
4.4	Analýza rentability.....	29
4.5	Analýza aktivity.....	30
4.6	Analýza likvidity.....	31
4.7	Analýza zadluženosti.....	32
4.8	Netypické finanční a poměrové ukazatele.....	33
5.	Porovnání firmy analyzované s konkurenční.....	35
6.	Shrnutí výsledků finanční analýzy a stanovení doporučení.....	38
7.	Závěr.....	41

Seznam použitých zkratk a symbolů:

A - aktiva

celk. - celkový

č. - číslo

dl. - dlouhodobý

energet. - energetický

fin. - finanční

HV - hospodářský výsledek

kap. - kapitola

kr. - krátkodobý

mat. - materiálový/materiál

OR - obchodní rejstřík

P - pasiva

PH - přidaná hodnota

pohl. - pohledávka

PP - počet pracovníků

resp. - respektive

sl. - služba

sp. - spotřeba

THP - technicko-hospodářský pracovník

tj. - to je

tzn. - to znamená

tzv. - tak zvaný

výr. - výrobní

zav. - závazek

1. Úvod

Tématem mé práce je analýza finanční struktury firmy a jejího finančního řízení.

Finanční analýza je jedna z nejčastěji využívaných oblastí finančního řízení. Představuje ohodnocení minulosti, současného stavu a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Podle mého názoru je finanční analýza základním kamenem hodnocení, kontroly a plánování strategií, rozvoje činnosti a celkového hospodaření firmy.

Hodnocení firem pomocí ukazatelů finanční analýzy nemá v České republice tradici. Bohužel většina českých firem se vlastní finanční analýzou nezabývá. To platí i pro firmu, kterou jsem si pro tuto práci zvolila.

Na následujících stránkách se budu zabývat analýzou majetkové struktury, analýzou zdrojové struktury a analýzou zisku firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o.. Dále uvedu ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a další. Součástí mé práce je i porovnání některých ukazatelů dané firmy s ukazateli firmy konkurenční, která pochopitelně působí ve stejném oboru. Na závěr provedu zhodnocení výsledků a doporučím potřebná opatření.

2. Charakteristika firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o.

Firma Dafe – plast Jihlava, jejíž právní formou je společnost s ručením omezeným, byla založena 6. května 1992 a sídlí v Jihlavě, Čajkovského 37. Zakladatelé a zároveň majitelé firmy jsou pan František Dašek a pan Jiří Fejta, kteří vystupují jako jednatelé firmy. Jménem společnosti je oprávněn jednat a zastupovat ji samostatně kterýkoli z jednatelů nebo prokurista - pan ing. Miroslav Culka. Obchodní kanceláře firmy se nacházejí v Jihlavě, v Třebíči, v Pelhřimově, v Praze, v Horažďovicích a v Polné, kde se nachází výrobná.

Předmětem podnikání je zámečnictví, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a

prodej. Hlavní činností firmy je výroba oken a dveří na zakázku a jejich montáž do stavebních otvorů. Tato okna a dveře se vyrábí z plastových profilů Rehau.

Vzhledem k dosahovanému obratu, výrobnímu sortimentu a technickým možnostem se firmě Dafe – plast Jihlava, s. r. o. podařilo prosadit mezi největší a nejvýznamnější firmy zabývající se výrobou plastových výplní stavebních otvorů v České republice. Samozřejmostí je i certifikace jakosti ISO 9001:2001.

Zákazníky firmy jsou především stavební společnosti a drobní stavebníci v tuzemsku, kterým je určeno zhruba 70% z celkové produkce. Zbývajících asi 30% výroby míří ke stavebním firmám za hranice naší republiky – konkrétně do Německa, Švýcarska, Rakouska, Ruska a na Ukrajinu.

Jak jsem již zmínila, firma Dafe – plast Jihlava, s. r. o. byla založena 6. května 1992. Svoji činnost zahájila se 12 zaměstnanci. V roce 1993, což byl první celý rok podnikání, firma zaměstnávala již 45 lidí a dosáhla tržeb v hodnotě Kč 65 720 000,--. Po pěti letech existence firmy, tedy v roce 1997, se počet zaměstnanců zvýšil na 73 a tržby vzrostly na Kč 148 806 000,--. Po dalších pěti letech (rok 2002) pracovalo ve firmě 91 lidí a bylo dosaženo tržeb ve výši Kč 190 910 000,--.

Pro přehlednost uvádím vývoj počtu zaměstnanců, výše tržeb a ukazatel velikosti tržeb na jednoho zaměstnance v následující tabulce.

Rok	1993	1997	2002
Počet zaměstnanců	45	73	91
Výše tržeb (v tisících Kč)	65 720	148 806	190910
Ukazatel = tržby / počet zaměstnanců (v tisících Kč)	1 460,44	2 038,44	2097,91

Firma Dafe – plast Jihlava, s. r. o. se tedy neustále rozrůstá, rozšiřuje svoji výrobu a i její tržby prozatím stále rostou. Z malého podniku se stala firma spadající do kategorie středního podnikání.

Vzhledem k zaměření mé práce na začátek uvádím teoretická východiska finanční analýzy.

3. Teorie finanční analýzy

Jakékoli finanční rozhodování by mělo být podloženo finanční analýzou. „Na jejích výsledcích je založeno řízení financí (finanční struktury a jejich změn), řízení a financování oběžných aktiv a investic, cenová a dividendová politika podniku aj.“¹

Finanční analýza se skládá ze dvou oblastí – z analýzy interní a analýzy externí. Hlavní rozdíl mezi nimi je v dostupnosti podkladů pro analýzu. Pro externí analýzu se používají data, která by měla být běžně dostupná veřejnosti – obvykle rozvaha, výsledovka, výkaz o cash-flow a ostatní data, která o sobě společnost publikuje (ve výroční zprávě, na tiskových konferencích, v článkách public relations apod.).

Pro interní analýzu se využívají data, která se považují za tajná a veřejnosti nepřístupná. Jsou

¹ Synek, M. a kol.: Podniková ekonomika. Praha, C. H. Beck, 1999, strana 242

dostupná pouze zaměstnancům a vedení společnosti. Pro manažery je tato analýza stejně důležitá, ne-li důležitější, než analýza externí. Interní analýza se v podstatě shoduje s módním pojmem controlling.

„Finanční analýza všeobecně slouží k odhalení pravdivého obrazu o jevech, které chceme sledovat. Většinou se finanční analýza provádí pro hodnocení společností, jejich oddělení, procesů apod. Cílem je identifikovat slabé stránky, což by mělo vést k zásahům takového rázu, aby se slabé stránky co nejvíce potlačily nebo dokonce úplně odstranily.“² Tyto zásahy mohou být děleny na zásahy operativní (krátkodobě ovlivňující) a strategické (dlouhodobé).

3.1 Externí finanční analýza

Externí finanční analýza poskytuje hrubou představu o celé společnosti, ale i důležité informace pro externí subjekty – banky, investory a obchodní partnery.

Základem finanční analýzy jsou všeobecně poměrové ukazatele. Za určitých okolností může být zajímavé i posouzení ukazatelů absolutních nebo rozdílových.

Absolutním ukazatelem je číselná hodnota, která je přímo k dispozici (např. se jedná o položku rozvahy, výsledovky, výkazu o cash-flow, počet zaměstnanců, velikost exportu, cena akcií na trhu atd.).

Rozdílovým ukazatelem je číselná hodnota, kterou získáme pouhým součtem nebo rozdílem dvou nebo více absolutních ukazatelů.

Poměrovým ukazatelem je potom podíl dvou hodnot, které získáme z ukazatelů absolutních. Poměrové ukazatele mají dvě formy – porovnávací a procentní. Procentní se dále dělí na horizontální (porovnává stejný absolutní ukazatel v čase v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky) a vertikální.

Využití poměrových ukazatelů spočívá v **porovnání vypočítaného ukazatele:**

- se stanovenou normou – mělo by se jednat o žádoucí hodnoty, které si stanoví vedení společnosti buď jako určitou hodnotu nebo jako rozpětí hodnot (například ukazatel likvidity druhého stupně musí být v rámci intervalu 0,8 a 1,4 – nižší hodnota by ohrozila likviditu společnosti, zatímco vyšší by snižovala rentabilitu).
- se stejným ukazatelem jiné firmy ve stejném období. Nejlepší je v tomto případě, aby se jednalo o

² Pavlíková, A. a kol.: Finanční řízení v praxi. Praha, 3 x 3, 1998, strana 48

společnost konkurenční nebo alespoň o společnost aktivní ve stejném odvětví.

- s doporučovanou hodnotou. Je nutné posuzovat daný ukazatel v kontextu s jinými skutečnostmi. Přesto se pro některé ukazatele tyto hodnoty orientačně uvádějí.
- se stejným ukazatelem stejné společnosti ale v jiném časovém období
- s rozpočtem nebo plánem

Externí poměrové ukazatele tvoří **5 základních skupin:**

- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti (kapitálové struktury)
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ostatní ukazatele (např. ukazatele spojené s kapitálovým trhem)

3.1.1 Ukazatele rentability

Cílem, který většina společností považuje za hlavní, je její ziskovost. Zisk společnosti v absolutní hodnotě nám ale neumožní porovnávat hodnoty mezi různými společnostmi a v případě například navyšování základního kapitálu dokonce ani hodnoty stejné společnosti v různých časech. Proto se zisk (v některé z jeho kategorií) většinou porovnává s jinou hodnotou, čímž dostáváme poměrové ukazatele rentability. Někdy se místo zisku používá v ukazatelích rentability hrubé cash-flow (čistý zisk + odpisy).

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“³

Mezi základní skupiny ukazatelů rentability patří:

- rentabilita kapitálu (poměr zisku k vynaloženému kapitálu)
- rentabilita tržeb (poměr zisku k tržbám)
- rentabilita nákladů (poměr zisku k nákladům)
- rentabilita mezd (poměr zisku ke mzdovým nákladům)

Skupina ukazatelů rentability kapitálu

Obecně se takovýto ukazatel vypočítá jako podíl zisku a kapitálu. Vzhledem k tomu, že se zisk

³ Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku. Praha, Ekopress, 1997, strana 78

vytváří za určité období, ale kapitál je stavová veličina, pomáháme si někdy tím, že vypočítáme průměr stanoveného typu kapitálu za dané období. Tím získáme průměrný kapitál za dané období, který je pro poměrování se ziskem vhodnější.

Kapitál se dělí na vlastní a cizí, proto i ukazatele mohou porovnávat zisk buď s celkovým vloženým kapitálem nebo s vlastním kapitálem. Dostáváme pak **ukazatel rentability celkového kapitálu** (ROA – return on assets) = $\text{zisk} / (\text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál}) * 100$. Tímto ukazatelem se vyjadřuje celková efektivnost společnosti. Nejčastěji se pro něj používá čistý zisk před zdaněním a úroky. A to z důvodu porovnání toho, co se vydělalo s tím, s čím společnost hospodařila.

Dalším ukazatelem je **ukazatel rentability vlastního kapitálu** (ROE) = $\text{zisk} / \text{vlastní kapitál} * 100$. V tomto ukazateli je nejvýhodnější používat zisk čistý. Tento ukazatel je významný pro akcionáře, protože porovnává to, co se vydělalo z prostředků jimi vložených (v případě akciové společnosti).

Ukazatele rentability tržeb

= $\text{zisk} / \text{tržby} * 100$. „Ukazatel je třeba posuzovat v časové řadě (rostoucí trend je příznivý, ale i snížení ukazatele nemusí být vysloveně záporné, pokud rostou tržby) nebo v rámci oboru i mezi jednotlivými společnostmi. Hodnota ukazatele silně závisí i na strategii společnosti a cílech (například společnost může dočasně pracovat bez zisku se snahou dosáhnout co nejvyšší podíl na trhu).“⁴

Ukazatele rentability nákladů

= $\text{zisk} / \text{provozní náklady} * 100$. Ukazatel znázorňuje, co je společnost schopna vyprodukovat na jednotku nákladů. Většinou se používá čistý zisk před zdaněním nebo spíše provozní zisk.

3.1.2 Ukazatele zadluženosti

Společnost pracuje se dvěma typy zdrojů – s vlastními (základní kapitál, kapitálové fondy, nerozdělený zisk atd.) a s cizími (od bank, od dodavatel apod.), které dále dělíme z hlediska lhůty splatnosti.

„Ukazatele zadluženosti zkoumají, jaká část majetku podniku je financována cizími zdroji. Každý podnik je do určité míry zadlužený.“⁵

⁴ Pavlíková, A. a kol.: Finanční řízení v praxi. Praha, 3 x 3, 1998, strana 53

⁵ Jindřichovská, I., Blaha, Z.: Podnikové finance. Praha, Mg. Press, 2001, strana 264

Nejčastěji užívané ukazatele zadluženosti jsou:

- poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv
- celková zadluženost
- finanční páka
- dlouhodobá zadluženost
- úrokové krytí
- překapitalizování a podkapitalizování

Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv

= **vlastní kapitál / celková aktiva * 100**. Ukazatel sleduje dlouhodobou stabilitu společnosti – to, jakým způsobem společnost financuje svá aktiva. Doporučuje se, aby hodnota tohoto ukazatele nebyla nižší než 30%. Měl by se však posuzovat v návaznosti na rentabilitu.

Závisí na velikosti společnosti a oboru podnikání, ale i na dostupnosti zdrojů, pověsti společnosti apod. Žádoucí hodnota by neměla být stanovena jen jako minimum. Vhodnější je stanovit interval doporučených hodnot.

„Vysoká hodnota tohoto ukazatele znamená vysokou stabilitu společnosti (nízkou hrozbu úpadku), ale vzhledem ke skutečnosti, že vlastní kapitál je nejdražším způsobem financování, má vysoká hodnota tohoto ukazatele nepříznivý vliv na rentabilitu společnosti. Naopak nízká hodnota ukazatele znamená podnikání s vyšším rizikem úpadku, ale přináší vyšší zisky pro akcionáře nebo podílňíky.“⁶

Celková zadluženost

= **cizí kapitál / celková aktiva * 100**. Doporučuje se, aby hodnota tohoto ukazatele nepřesáhla 70%.

Ukazatel je doplňkem k předcházejícímu (součet procentních vyjádření obou ukazatelů se musí rovnat 100%). Ukazuje, jak jsou věřitelé společnosti chráněni pro případ platební neschopnosti společnosti.

Finanční páka

= **celková aktiva / cizí kapitál**. Pro vlastníky společnosti je tento ukazatel nejdůležitější.

Finanční páka, podobně jako další ukazatele zadluženosti, stanovuje riziko společnosti. Pokud ale

⁶ Pavlíková, A. a kol.: Finanční řízení v praxi. Praha, 3 x 3, 1998, strana 55

společnost dokáže s vypůjčenými prostředky vydělávat více, než kolik zaplatí na úrocích, podstatně se zvyšuje rentabilita vlastního kapitálu. Obecně lze říci, že pokud je návratnost projektu vyšší než náklady na úvěr, měl by být financován z cizích zdrojů.

Dlouhodobá zadluženost

= **dlouhodobý cizí kapitál / celková pasiva *100**. Z cizího kapitálu je dlouhodobý ten, který má pro společnost riziko relativně nižší – nehrozí totiž splatnost během příštího roku.

Úrokové zatížení (ukazatel úrokového krytí)

= **nákladové úroky / (čistý zisk + nákladové úroky) *100**. Ukazatel by neměl dlouhodobě přesáhnout hodnotu 1. Krátkodobě tuto hodnotu překročit může, protože na krytí nákladových úroků lze použít i jiné zdroje než čistý zisk. Ukazatel vyjadřuje, jakou část celkového přínosu ze společnosti odčerpají nákladové úroky.

Proto je možné vyjádřit i další poměrový ukazatel: = **nákladové úroky / čistý zisk *100**. Tento ukazatel je zajímavý pro banky, protože chtějí vědět, jestli existuje nebezpečí, že společnost nebude schopna plnit své úrokové závazky. Společnost, která má nízkou hodnotu tohoto ukazatele, si může dovolit i vyšší podíl financování z cizích zdrojů.

Překapitalizování

= **vlastní kapitál / stálá aktiva**. O překapitalizování společnosti lze hovořit, pokud se hodnota tohoto ukazatele blíží nebo dokonce převyšuje hodnotu 1. Tento ukazatel porovnává stabilitu a výnos. Při překapitalizování je stabilita preferována před výnosem. To znamená, že dlouhodobé (a tudíž pravděpodobně dražší) vlastní zdroje se používají i na financování krátkodobých aktivit společnosti. Což sice ukazuje, že riziko společnosti je nízké, ale jistota jde na úkor rentability.

Pokud je hodnota výrazně menší než 1, je dobré zkusit, jestli společnost není podkapitalizována (viz následující ukazatel).

Díky tomu, jakým způsobem společnost financuje svá aktiva, lze zjistit její přístup k riziku.

Podle tohoto přístupu rozeznáváme:

- a) společnost s agresivním přístupem
- b) společnost s konzervativním přístupem
- c) společnost s vyváženým přístupem

Podkapitalizování

= (vlastní kapitál+dlouhodobý cizí kapitál) / stálá aktiva.

V tomto případě porovnáváme kompletní dlouhodobé zdroje (vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje) s dlouhodobými aktivy společnosti. Ukazatel by se měl pohybovat okolo jedné.

Pokud je situace běžná, stojí dlouhodobý kapitál více než kapitál krátkodobý. Naproti tomu výnos z aktiv stálých (investic) by měl převyšovat výnos dosažitelný z aktiv krátkodobých. Dlouhodobé zdroje mají být použity ke krytí stálých aktiv.

Když je tento ukazatel menší než 1, pak financujeme stálá aktiva i z krátkodobých zdrojů a dochází tak k tzv. podkapitalizování, což je nebezpečné – než stihneme vydělat stálými aktivy potřebné prostředky, budeme muset vrátit půjčené krátkodobé zdroje. Proto i dobře spočítaná investice, jejíž návratnost je však několik let, může ztroskotat na tom, že krátkodobost zdrojů nám financování této investice neumožní.

Podkapitalizování je často způsobeno rychlým rozvojem provozní činnosti, kdy si společnost nedá pozor na získání stabilních zdrojů pro vlastní růst. Pak společnosti může hrozit nesolventnost a nízká bonita. Klesající vývoj tohoto ukazatele signalizuje riziko úpadku společnosti.

Naproti tomu pokud ukazatel bude vyšší než 1, používáme dlouhodobé zdroje i k financování oběžných (krátkodobých) aktiv, což je (za normální situace v tržních ekonomikách) nerentabilní. Náklady dlouhodobého kapitálu jsou většinou vyšší než výnosy z oběžného majetku, proto při jejich použití tímto způsobem společnost ztrácí. V tomto případě by měla uvažovat o snížení dlouhodobé zadluženosti ve prospěch kratších závazků (které by měly být levnější).

3.1.3 Ukazatele likvidity

„Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu.“⁷

Likvidita znamená schopnost společnosti dostát svým závazkům. V zásadě se ukazatele likvidity používají k tomu, abychom porovnali zdroje, které máme k dispozici, se závazky, které bychom měli v jisté době zaplatit. Pro zajištění likvidity by dlouhodobé zdroje měly být použity pro financování aktiv stálých a krátkodobé zdroje pro financování aktiv oběžných.

⁷ Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku. Praha, Ekopress, 1997, strana 88

A) Statické ukazatele

Likvidita okamžitá

$$= \text{finanční majetek} / \text{krátkodobý cizí kapitál} * 100.$$

Doporučované hodnoty pro tento ukazatel se pohybují mezi 10% a 20%.

V tomto případě se porovnává to, co máme okamžitě k dispozici (s výjimkou termínovaných účtů, které se ale většinou nevyčleňují), s tím, co budeme platit v průběhu příštího roku. Termíny si tedy vzájemně neodpovídají, proto by tento ukazatel měl být používán jen obezřetně.

Likvidita pohotová

$$= (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobý cizí kapitál} * 100.$$

Doporučovaná hodnota by měla být mírně vyšší než 100%.

Tento ukazatel již poměruje srovnatelné – to, co bychom měli získat do jednoho roku (krátkodobé pohledávky), s tím, co budeme během jednoho roku potřebovat (krátkodobé závazky neboli krátkodobý cizí kapitál). Proto by pohledávky měly být jen krátkodobé. Ukazatel je vhodný pro krátkodobé věřitele.

Likvidita běžná

= $\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobý cizí kapitál} * 100$. Doporučovaná hodnota se pohybuje mezi 150% a 250%.

„Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost.“⁸

„Relativně vysoké ukazatele nelze (podobně jako tomu bylo u ukazatelů zadluženosti) hodnotit jen jako pozitivní. Je nutné tyto hodnoty posuzovat v širším pohledu. Dá se totiž předpokládat, že vysoký podíl běžných aktiv znamená nižší rentabilitu.“⁹

⁸ Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku. Praha, Ekopress, 1997, strana 89

⁹ Pavlíková, A. a kol.: Finanční řízení v praxi. Praha, 3 x 3, 1998, strana 67

B) Dynamické ukazatele likvidity

Zaměřují se na tzv. peněžní fondy – prostředky, které máme k dispozici na úhradu závazků.

Prakticky se jedná o jiný způsob zpracování stejných dat jako u ukazatelů statických.

Rozdíl u dynamické analýzy likvidity spočívá v tom, že se snaží vysvětlit **změny** těchto fondů.

K tomu slouží cash-flow. „Chceme-li znát výši peněžních prostředků, jež lze použít jako nové finanční zdroje, musíme zisk přetransformovat v cash-flow.“¹⁰

„Smyslem cash-flow je určit rozdíl mezi příjmy a výdaji. Je nutno upozornit, že může docházet ke značným rozdílům mezi **výnosy a náklady** na jedné straně a **příjmy a výdaji** na straně druhé. Klasickým případem jsou nezaplacené pohledávky – z účetního hlediska se jedná o výnosy, ale dokud je společnost neobdrží, nejedná se o příjmy. Druhým obvyklým rozdílem jsou odpisy – z účetního hlediska se jedná o náklady, ale žádné výdaje společnost uskutečnit nemusela. Třetím rozdílem jsou investice, které nejsou nákladem (vstupují do nákladů přes odpisy), ale samozřejmě jsou výdajem.“¹¹

Způsobů výpočtu cash-flow je mnoho. Jedním z nich je následující:

- zisk (po zdanění)
- + odpisy
- = provozní cash-flow I
- + snížení stavu zásob
- zvýšení stavu zásob
- = provozní cash-flow II
- + snížení stavu pohledávek
- zvýšení stavu pohledávek
- + zvýšení stavu závazků
- snížení stavu závazků
- = provozní cash-flow III

3.1.4 Ukazatele aktivity

Předposlední skupinou hlavních ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele aktivity. V podstatě

¹⁰ Wawrosz, P.: Zdroje financování podnikatelské činnosti. Ostrava, Sagit, 1999, strana 139

¹¹ Pavlíková, A. a kol.: Finanční řízení v praxi. Praha, 3 x 3, 1998, strana 70

vyjadřují schopnost manažerů řídit položky pracovního kapitálu (případně jiné zdroje) a měří rychlost obratu jeho jednotlivých složek. Hodnotí tak vázanost kapitálu v těchto položkách. Čím vyšších hodnot ukazatele aktivity dosahují, tím je zpravidla práce manažerů společnosti lepší. Obdobně jako u mnoha jiných ukazatelů i zde nelze porovnávat hodnoty těchto ukazatelů s hodnotami stejných ukazatelů v jiných společnostech a z jiného oboru.

Nejčastěji užívané ukazatele jsou:

- rychlost obratu celkových aktiv a doba obratu celkových aktiv
- rychlost obratu závazků a doba obratu závazků
- rychlost obratu pohledávek a doba obratu pohledávek
- rychlost obratu zásob a doba obratu zásob

„Hodnocení ukazatelů se mírně liší od ostatních způsobů hodnocení tím, že významnou vypovídací schopnost má porovnání některých ukazatelů této skupiny mezi sebou. To platí především pro ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Ideální je situace, kdy doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. Pokud tomu tak není, musíme uhradit našim dodavatelům ještě dříve, než dostaneme prostředky od našich odběratelů a k tomu musíme mít vytvořené dostatečné zdroje.“¹²

V případě výraznějšího časového nesouladu mezi dobou obratu pohledávek (je vhodné je pro toto porovnávání očistit od nedobytných pohledávek) a závazků je nutné tuto situaci řešit. Nejběžnější je úprava prodejních podmínek, méně časté je vytvářet tlaky na dodavatele.

Rychlost obratu celkových aktiv

= $\text{tržby} / \text{celková aktiva}$.

Doba obratu celkových aktiv

= $\text{celková aktiva} / \text{denní tržby}$. Ukazatele hodnotí využití celkového kapitálu (což číselně odpovídá hodnotě celkových aktiv).

Průměrná doba platby závazků

= $\text{krátkodobé závazky} / \text{denní tržby}$. Tento ukazatel udává, nakolik je naše společnost solidní vůči našim dodavatelům.

¹² Pavlíková, A. a kol.: Finanční řízení v praxi. Praha, 3 x 3, 1998, strana 78

Rychlost obratu pohledávek

$$\text{ROP} = \text{tržby} / \text{krátkodobé pohledávky}$$

Doba obratu pohledávek

$$= \text{krátkodobé pohledávky} / \text{denní tržby.}$$

Ukazatele vypovídají o kvalitě zákazníků společnosti, o péči o pohledávky a o kvalitě prodejních podmínek. Tito ukazatelé jsou silně závislé i na všeobecných ekonomických podmínkách v dané zemi.

Ukazatele závazků a pohledávek mají svým způsobem i charakter ukazatelů likvidity, protože prodloužení doby obratu pohledávek nebo zkrácení doby obratu závazků by mohlo vést k problémům s platební schopností společnosti.

Rychlost obratu zásob

$$\text{ROZ} = \text{tržby} / \text{zásoby.}$$

Doba obratu zásob

$= \text{zásoby} / \text{denní tržby}$. Ukazatel doby obratu zásob lze někdy vyjádřit jako poměr mezi určitou skupinou zásob a jejím normativem. Takovýto typ ukazatele, ve kterém se sleduje, jestli například nemáme příliš mnoho určité suroviny na skladě vzhledem k potřebám výroby, se ale spíše zařazuje do interní finanční analýzy.

3.2 Poznámka k teorii finanční analýzy

Skupinu ukazatelů souvisejících s kapitálovým trhem v praktické části nepoužiji, protože analyzovaná firma je společností s ručením omezeným. Z tohoto důvodu nebudu uvádět ani související teorii.

Vzhledem k tomu, že zpracovávám bakalářskou práci, pyramidové rozklady jak v praktické tak v teoretické části vynechám. To platí i pro další součást finanční analýzy – jedno a více rozměrné soustavy ukazatelů a interní finanční analýzu.

Na dalších stránkách se budu zabývat vlastní analýzou zvolené firmy.

4. Finanční analýza firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o.

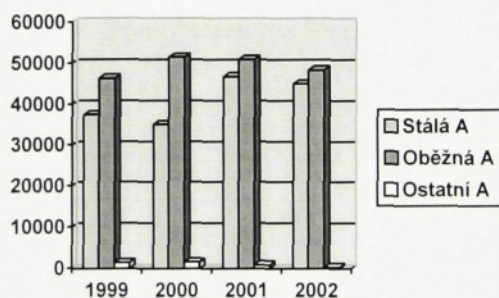
Pro vyhotovení finanční analýzy jsem vycházela z rozvah a výkazů zisků a ztrát dané firmy od roku 1999 po rok 2002. Tyto výkazy jsou uvedeny v příloze č. 2, resp. č. 3 na konci práce. Finanční analýzu zahájím analýzou majetku, zdrojů a zisku. Dále provedu analýzu ukazatelů poměrových a rozdilových.

4.1 Majetková analýza

Pro představu o vývoji výše majetku firmy nejprve uvádím graf zobrazující strukturu celkových aktiv v tisících korun pro jednotlivé roky. Tento graf doplňuji dvěma tabulkami. V první tabulce jsou uvedeny jednotlivé položky aktiv firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o. v tisících Kč v letech 1999 až 2002. V tabulce č. 2 uvádím procentní podíl jednotlivých položek aktiv na celku.

Obrázek č. 1

Struktura aktiv



Tabulka č. 1 - Majetek analyzované firmy podle druhů v tis. Kč pro jednotlivé roky

Položka aktiv	1999	2000	2001	2002
Aktiva celkem	85.315	88.182	98.704	93.911
<u>Stálá aktiva</u>	<u>37.511</u>	<u>35.080</u>	<u>46.856</u>	<u>45.151</u>
Dlouhodobý nehmotný majetek	438	606	189	288
Dlouhodobý hmotný majetek	25.450	23.059	46.297	44.493
Finanční investice	11.623	11.415	370	370
<u>Oběžná aktiva</u>	<u>46.447</u>	<u>51.574</u>	<u>51.010</u>	<u>48.512</u>
Zásoby	7.248	12.758	5.715	5.953
Krátkodobé pohledávky	26.571	26.191	28.258	25.786
Finanční majetek	12.628	12.625	17.037	16.773
<u>Ostatní aktiva</u>	<u>1.357</u>	<u>1.528</u>	<u>838</u>	<u>248</u>

Tabulka č. 2 – Procentní podíly jednotlivých položek majetku na celku

Položka aktiv	1999	2000	2001	2002
Aktiva celkem	100	100	100	100
<u>Stálá aktiva</u>	<u>43,97</u>	<u>39,78</u>	<u>47,47</u>	<u>48,08</u>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,51	0,69	0,19	0,31
Dlouhodobý hmotný majetek	29,83	26,15	46,90	47,38
Finanční investice	13,63	12,94	0,38	0,39
<u>Oběžná aktiva</u>	<u>54,44</u>	<u>58,49</u>	<u>51,68</u>	<u>51,66</u>
Zásoby	8,50	14,47	5,79	6,34
Krátkodobé pohledávky	31,14	29,70	28,63	27,46
Finanční majetek	14,80	14,32	17,26	17,86
<u>Ostatní aktiva</u>	<u>1,59</u>	<u>1,73</u>	<u>0,85</u>	<u>0,26</u>

Z grafu a tabulek je zřejmé, že celková výše aktiv analyzované firmy vzrostla v letech 1999 až 2001 o více než 13 mil. Kč. Toto navýšení způsobilo hlavně pořízení dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně pozemků, jejichž hodnota byla v roce 2002 Kč 920.000,-- a budov a hal. Jejich hodnota za rok 2002 byla Kč 43.280.000,--. U výrobního podniku lze očekávat velkou vázanost prostředků v samostatných movitých věcech a souborech movitých věcí. V tomto případě tomu tak není, protože firma ve velké míře využívá leasingu. V roce 2002 dochází ke snížení celkové výše aktiv o necelých 5 mil. Kč na konkrétní výši Kč 93.911.000,--.

Další položkou stálých aktiv, která má značně rozdílné hodnoty, jsou finanční investice. Vzhledem k tomu, že analyzovaná firma je výrobní podnik, výše finančních investic byla v roce 1999 a 2000 překvapivě vysoká (kolem 11,5 mil. Kč). V roce 2001 se vedení firmy zbavilo veškerých podílových cenných papírů a vkladů v podnicích s rozhodujícím vlivem a ponechalo si pouze ostatní investiční cenné papíry a vklady ve výši Kč 370.000,--. Investice do podílových cenných papírů byla nevýhodná. Jaké konkrétní cenné papíry měla firma ve vlastnictví se mi nepodařilo zjistit. Vhodně investovat finance do cenných papírů, nebo je jiným způsobem zhodnotit však není strategií vedení firmy.

U výrobního podniku náročného na dlouhodobý majetek se předpokládá, že stálá aktiva budou svojí hodnotou převyšovat podíl aktiv oběžných. U firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o. je tomu naopak. Podíl oběžných aktiv na celkových se pohybuje v rozmezí 51,66% (rok 2002) a 58,49% (rok 2000). Tuto hodnotu ovlivňuje mimo jiné i výše zásob. Ta byla v roce 2000 podstatně vyšší než v letech ostatních. Vedoucí ekonomického oddělení firmy tuto skutečnost zdůvodňuje předzásobením se cenově velice výhodným materiálem.

Dlouhodobé pohledávky firma nemá, proto je ve výše uvedených tabulkách nezmiňuje. Na druhou stranu hodnota pohledávek krátkodobých je značná. Tvoří ji pohledávky ke společníkům, daňové pohledávky (za státem), ale především pohledávky z obchodního styku. Někteří smluvní odběratelé mají špatnou platební morálku a analyzovaná firma jim to toleruje, nevymáhá žádná penále. Je jakousi nepsanou smlouvou, že dani odběratelé firmě jednou ročně uhradí určitou sumu. Tyto úmluvy údajně analyzovanou firmu zvýhodňují v konkurenčním boji. Tímto způsobem si k sobě váže některé odběratele a udržuje si tak jejich věrnost.

Hodnota finančního majetku firmy je také poměrně vysoká. Na celkových aktivech se ve sledovaném období podílí 14% až 18%. Ačkoliv je úrok poskytovaný bankami nízký, většina finančního majetku firmy je v podobě bankovních účtů (v několika měnách). Tyto finance jsou zhodnocovány jako termínovaný vklad jen několik víkendů v roce. Výhodou velkého podílu finančního majetku je vysoká likvidita okamžitá a vyhovující likvidita pohotová a běžná (viz kap. 4.6).

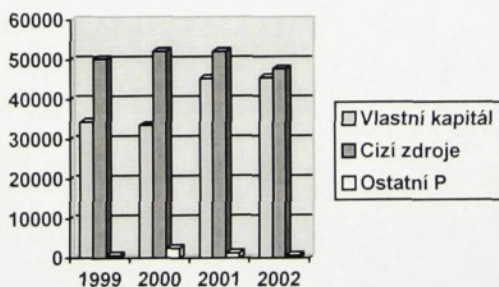
Poslední položkou celkových aktiv jsou aktiva ostatní. Jejich podíl na aktivech celkových je v průběhu sledovaného období zanedbatelný (0,26% až 1,73%). Konkrétně ostatní aktiva tvoří časové rozlišení - náklady a příjmy příštích období a kursové rozdíly aktivní.

4.2 Zdrojová analýza

Na rozbor aktiv firmy nyní naváží obdobným rozbořem pasiv. Nejprve opět uvádím graf, který zobrazuje vývoj firemních zdrojů krytí majetku. Za tímto grafem opětovně následují dvě tabulky charakterizující strukturu a směr vývoje pasivních položek rozvahy. Uvedené hodnoty jsou jako u analýzy aktiv vyjádřeny v tisících korun a v tabulce č. 4 v procentech za jednotlivé roky.

Obrázek č. 2

Struktura pasiv



Tabulka č. 3 - Zdroje analyzované firmy podle druhů v tis. Kč pro jednotlivé roky

Položka pasiv	1999	2000	2001	2002
Pasiva celkem	85.315	88.182	98.704	93.911
<u>Vlastní kapitál</u>	<u>34.381</u>	<u>33.495</u>	<u>45.274</u>	<u>45.472</u>
Základní kapitál	100	100	100	100
Fondy ze zisku	380	380	12.411	12.411
HV minulých let	28.741	32.133	27.799	27.501
HV běžného účetního období	5.160	882	4.964	5.460
<u>Cizí zdroje</u>	<u>50.208</u>	<u>52.141</u>	<u>52.162</u>	<u>47.716</u>
Rezervy	0	1.500	4.019	6.038
Krátkodobé závazky	30.475	34.889	37.956	36.024
Dlouhodobé bankovní úvěry	19.733	15.752	10.187	5.654
<u>Ostatní pasiva</u>	<u>726</u>	<u>2.546</u>	<u>1.268</u>	<u>723</u>

Tabulka č. 4 - Procentní podíly jednotlivých položek zdrojů na celku

Položka pasiv	1999	2000	2001	2002
Pasiva celkem	100	100	100	100
<u>Vlastní kapitál</u>	<u>40,30</u>	<u>37,98</u>	<u>45,87</u>	<u>48,42</u>
Základní kapitál	0,12	0,11	0,10	0,11
Fondy ze zisku	0,45	0,43	12,58	13,22
HV minulých let	33,69	36,44	28,16	29,28
HV běžného účetního období	6,04	1,0	5,03	5,81
<u>Cizí zdroje</u>	<u>58,85</u>	<u>59,13</u>	<u>52,85</u>	<u>50,81</u>
Rezervy	0,0	1,70	4,07	6,43
Krátkodobé závazky	35,72	39,56	38,45	38,36
Dlouhodobé bankovní úvěry	23,13	17,87	10,33	6,02
<u>Ostatní pasiva</u>	<u>0,85</u>	<u>2,89</u>	<u>1,28</u>	<u>0,77</u>

Vývoj velikosti pasiv nepochybně kopíruje vývojovou tendenci položek aktivních. Opět během prvních tří let sledovaného období dochází k nárůstu o více než 13 mil. Kč a v posledním sledovaném roce k mírnému poklesu.

Výše základního kapitálu je od založení firmy po současnost neměnná a to Kč 100.000,--.

V roce 2001 došlo ke sloučení firem Dafe, a. s. a Dafe – plast Jihlava, s. r. o.. Vzhledem k této skutečnosti byly vedle fondů zákonných vytvořeny ostatní fondy dle zákona.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se pohybuje v rozmezí 51% a 59%. Tyto cizí zdroje tvoří rezervy, krátkodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. Stejně jako dlouhodobé pohledávky nemá firma ani dlouhodobé závazky (závazky k podnikům, dl. přijaté zálohy, emitované dluhopisy, dl. směnky k úhradě). Zajímavé je i to, že firma nečerpá žádné běžné bankovní úvěry.

Nyní k jednotlivým složkám cizích zdrojů:

- **Rezervy** jsou tvořeny od roku 2000, kdy dosáhly hodnoty 1,5 mil. Kč. Konkrétně to byly rezervy ostatní. Firma je vytvořila, protože jí hrozila pokuta od státního orgánu ve výši asi 1 mil. Kč. V roce 2001 došlo k rozpuštění 1/3 těchto rezerv a byly vytvořeny rezervy zákonné ve výši 3,019 mil. Kč. O rok později byl rozpuštěn do výnosů zbytek ostatních rezerv a hodnota rezerv zákonných se zvýšila na 6,038 mil. Kč.
- **Dl. bankovní úvěry** firma úspěšně splácí, což dokládá snížení jejich podílu na celkových pasivech z 23% roku 1999 na 6% v roce 2002, tedy o 17%.
- **Kr. závazky** se na celkových pasivech podílí v rozmezí 36% a 40%. Jejich struktura v roce 2002 byla:

- stát – daňové závazky a dotace:	192 tis. Kč
- závazky ze sociálního zabezpečení:	813 tis. Kč
- závazky k zaměstnancům:	970 tis. Kč
- závazky ke společníkům:	393 tis. Kč
- závazky z obchodního styku:	33.651 tis. Kč

Závazky z obchodního styku dosahují vzhledem k velikosti firmy poměrně vysokých hodnot. Situace je obdobná jako u kr. pohledávek. Analyzovaná firma není za tyto závazky penalizovaná. Opět zde existují jakési nepsané smlouvy o úhradě určité sumy jednou za rok. V tomto případě firma využívá konkurenčních tlaků mezi dodavateli ale i dobrých vztahů s některými z nich. Hodnota závazků pro firmu představuje zdarma „poskytnuté“ finanční zdroje.

Ostatní pasiva nemají stejně jako ostatní aktiva zásadní vliv na součtovou hodnotu rozvahy firmy. Jejich podíl na celkových pasivech se pohybuje mezi 0,77% a 2,89%. Jsou tvořeny časovým rozlišením výdajů a výnosů příštích období a pasivními kursovými rozdíly.

4.3 Analýza zisku

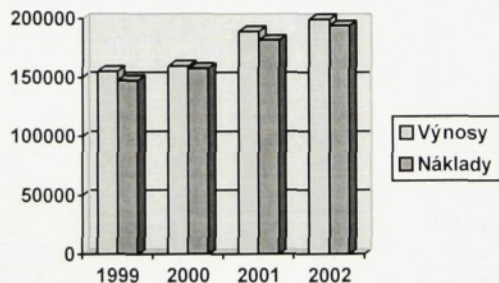
Analýzu zisku zahájím obrázkem zachycujícím výši celkových nákladů a výnosů firmy v jednotlivých letech. Uvedené hodnoty jsou v tisících korun. Zdrojem jsou výkazy zisků a ztrát z let 1999 až 2002.

V současné době přechází firma na nový software, což bohužel neprobíhá bez komplikací. Závažným problémem, který ovlivňuje moji práci, jsou odpisy dlouhodobého majetku. Protože se do této chvíle nepodařilo do výkazu zisku a ztrát za rok 2002 převést reálnou výši odpisů, počítám s hodnotou uváděnou pro rok 2001. O hodnotu odpisů (tedy 4.554 tis. Kč) jsem upravila výši zisku a dlouhodobého hmotného majetku, abych dosáhla bilanční rovnováhy. Tato skutečnost ovlivnila pochopitelně i výši celkových aktiv a pasív. Dalším problémem je výše daně z příjmu. Pro zjednodušení jsem hrubý zisk snížila o daňovou sazbu 31%.

Výkaz zisků a ztrát a rozvaha za rok 2002 s upravenými problémovými položkami jsou taktéž v příloze č. 2, resp. č. 3 na konci práce.

Obrázek č. 3

Náklady a výnosy analyzované firmy



Ve sledovaném období hodnota výnosů i nákladů roste. Největší přírůstek proběhl mezi lety 2000 a 2001. Výnosy se v tomto období zvýšily o 29.546 tis. Kč a náklady vzrostly o 24.204 tis. Kč. Za celé sledované období byly náklady zvýšeny ze 147.323 tis. Kč roku 1999 na 194.449 tis. Kč roku 2002, tedy o 47.126 tis. Kč. V průběhu těchto čtyřech let se výnosy vyšplhaly ze 155.173 tis. Kč na 199.909 tis. Kč, což je nárůst o 44.736 tis. Kč. Přírůstek výnosů je sice nižší než přírůstek nákladů, ale činnost firmy je stále činností ziskovou, jak ukazují absolutní hodnoty nákladů a výnosů.

Pro další analýzu nejprve znázorním tabulku, ve které jsou zaznamenány některé položky z výkazu zisků a ztrát v tisících Kč pro jednotlivé roky.

Tabulka č. 5 – Významné položky výkazu zisků a ztrát

Položka výkazu zisků a ztrát	1999	2000	2001	2002
HV za účetní období (čistý)	5.160	882	4.964	3.768
Hv před zdaněním	7.850	2.351	7.693	5.460
Provozní HV (před zdaněním)	<u>8.505</u>	<u>3.781</u>	<u>9.253</u>	<u>6.703</u>
Obchodní marže	2.233	- 326	2.115	- 409
Tržby za prodej vlastních výrobků	144.901	147.846	175.879	179.224
Spotřeba materiálu a energie	102.335	109.294	122.995	125.262
Služby (montáž, sl. výr. povahy, leasing)	17.843	19.015	23.555	26.082
Přidaná hodnota	<u>29.348</u>	<u>28.307</u>	<u>39.239</u>	<u>38.967</u>
Osobní náklady	19.230	21.282	21.980	26.400
Odpisy dl. majetku	3.079	4.402	4.554	4.554
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	2.810	1.853	1.501	6.641
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a mat.	108	0	0	4.563
HV z finančních operací	<u>- 820</u>	<u>- 1.710</u>	<u>- 1.747</u>	<u>- 1.398</u>
Výnosové úroky	64	45	102	129
Nákladové úroky	397	1.060	741	314
Ostatní finanční výnosy	428	133	496	398
Ostatní finanční náklady	915	828	1.604	1.611
Mimořádný HV	<u>165</u>	<u>280</u>	<u>187</u>	<u>155</u>

- Největšího zisku firma dosáhla v prvním sledovaném roce, ačkoliv hodnota tržeb za prodej vlastních výrobků za tentýž rok byla nejnižší. Obchodní marže, tedy tržby za prodej zboží snížené o náklady vynaložené na prodané zboží, představovala v roce 1999 sumu 2.233 tis. Kč. Mezi prodané zboží se v případě analyzované firmy řadí prodej doplňkového sortimentu, který firma nevyrábí. Například sem patří střešní okna či půdní schody. Dále do této skupiny firma řadí i obědy, které kupuje pro své zaměstnance.

Výši tržeb za prodej vlastních výrobků doprovází odpovídající spotřeba materiálu a energie. Do položky služeb jsou zahrnuty například přijaté služby výrobní povahy. Největší část těchto služeb však tvoří leasing. Z jistých důvodů firma veškeré dopravní prostředky a některé stroje pořizuje formou leasingu.

HV z finančních operací dosahuje v průběhu celého sledovaného období záporných hodnot. V roce 1999 byla tato ztráta nejnižší, což samozřejmě ovlivnilo výši zisku.

- Naopak nejnižšího zisku dosáhla firma v roce 2000. Jedním z důvodů je záporná obchodní marže.

V tomto roce byly prodaným zbožím pouze obědy pro zaměstnance, které firma nakupuje po Kč 40,-- a prodává po Kč 13,--. Došlo tedy ke snížení přidané hodnoty oproti předchozímu roku o 1.041 tis. Kč.

Výši zisku ovlivňuje i hodnota tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (po odečtu zůstatkové ceny). Ta byla v roce 2000 opět nižší než v roce 1999.

Zisk bezpochyby ovlivňuje i HV z finančních operací, který byl v roce 2000 o 890 tis. Kč nižší než v roce předchozím. Příčinou jsou hlavně nákladové úroky, tedy cena za bankou poskytnutý dlouhodobý úvěr.

- Nejvyššího provozního HV bylo dosaženo v roce 2001. Obchodní marže se vrátila zhruba na úroveň prvního sledovaného roku. Tržby za prodej vlastních výrobků se oproti roku 2000 zvýšily o 28.033 tis. Kč, zatímco přírůstek spotřeby materiálu a energie činil pouze 13.701 tis. Kč. Takže přidaná hodnota se dostala na úroveň 39.239 tis. Kč, tedy zhruba o 10 mil. Kč vyšší než v letech předcházejících.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a ztráta z finančních operací se vůči roku 2000 změnily jen nepatrně. Položkou nejvíce ovlivňující HV z finančních operací byly tentokrát ostatní finanční náklady. Jedná se například o životní pojištění, pojištění majetku a leasingu, pojištění nad limit či bankovní poplatky.

- V posledním sledovaném roce dosáhla obchodní marže záporných hodnot. Stejně jako v roce 2000 byly prodaným zbožím pouze obědy pro zaměstnance. Tržby za prodej vlastních výrobků v průběhu sledovaného období stále rostou a v roce 2002 dosáhly hodnoty 179.224 tis. Kč. Přidaná hodnota tedy klesla vzhledem k předchozímu roku jen o 272 tis. Kč.

Osobní náklady, které tvoří sociální náklady, náklady na sociální zabezpečení a hlavně mzdové náklady, se od roku 1999 po rok 2002 stále zvyšují. Příčinou je nejen zvyšování počtu zaměstnanců, ale i růst jejich ohodnocení, které v určité míře odpovídá vývoji situace v České republice (inflaci).

Oproti předchozím rokům se v roce 2002 značně zvýšily tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Tuto hodnotu doplňuje vysoká zůstatková cena (rozdíl je roven 2.078 tis. Kč), z čehož se dá usuzovat, že prodán byl hlavně dlouhodobý majetek.

HV z finančních operací je oproti předchozímu roku méně ztrátový, dosáhl hodnoty – 1.398 tis. Kč. Tuto skutečnost nejvíce ovlivnily opět ostatní finanční náklady, tedy leasing.

Nyní provedu porovnání růstu přidané hodnoty s růstem výnosů. Meziroční pohyby jsou uspořádány v následující tabulce v procentech pro jednotlivá období.

Tabulka č. 6 – Meziroční pohyby přidané hodnoty a výnosů

Ukazatel	1999 - 2000	2000 – 2001	2001 - 2002
Pohyb přidané hodnoty	- 3,55	38,62	- 0,69
Pohyb výnosů	3,14	18,46	5,45

Provedu-li prostý aritmetický průměr pohybu přidané hodnoty a pohybu výnosů, dostávám hodnoty 11,46% a 9,02%. Tedy přidaná hodnota roste v průměru o 2,44% rychleji než výnosy. Z této skutečnosti lze usoudit, že činnost firmy se stává více nákladovou.

4.4 Analýza rentability

V následující tabulce uvádím vybrané ukazatele rentability v procentech pro jednotlivé roky. Zdrojem jsou výpočty, které jsem provedla dle vzorců uvedených v teoretické části. V tabulce uvádím pouze vzorce orientační.

Tabulka č. 7 – Rentabilita firmy

Ukazatel rentability	Orientační vzorec	1999	2000	2001	2002
Rentabilita tržeb	$CZ/T * 100$	3,41	0,56	2,67	1,97
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	$CZ/VK * 100$	15,01	2,63	10,96	8,29
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	$CZ/K * 100$	6,05	1,0	5,03	4,01
Rentabilita mezd	$CZ/MN * 100$	36,13	5,58	30,54	19,30
Rentabilita provozních nákladů	$CZ/PN * 100$	3,53	0,57	2,76	1,96

Pro analýzu rentability je charakteristická skutečnost, že firma Dafe – plast Jihlava, s. r. o. dosáhla v roce 2000 poměrně nízkého zisku v porovnání s ostatními roky, což způsobuje značné výkyvy sledovaných ukazatelů. Když opomeneme tuto skutečnost, pozorujeme v průběhu sledovaného období postupně klesající tendenci u všech počítaných ukazatelů.

Analýzu rentability zahájím popisem ukazatele rentability tržeb, což je jeden z nejvíce sledovaných ukazatelů. Hodnota dosahované ziskovosti se od roku 1999 do roku 2002 snížila z původních 3,41% na 1,97%. V roce 2000 připadal na jednu korunu tržeb zisk jen 0,56 haléřů. Nicméně je činnost firmy stále zisková. Důvodem snižování rentability tržeb může být stále se zvyšující nákladovost činností firmy, nebo snaha udržet přibližně stejné ceny jako v předcházejících letech.

Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) svědčí o tom, že firmou investovaný kapitál se její podnikatelskou činností zhodnocuje. Obecně přijímané uspokojivé hodnoty ROE 15% však bylo dosaženo pouze v prvním roce analyzovaného období. V roce 2002 klesla hodnota ROE na 8,29% a v roce 2000 dokonce na 2,63%.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) vyjadřuje celkovou efektivnost společnosti. Ta klesla od roku 1999 do roku 2002 z 6,05% na 4,01%. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo opět v roce 2000, kdy ROA činila 1,0%. Tedy firma byla schopna v roce 2000 všemi prostředky, které měla k dispozici, vyprodukovat 1 haléř zisku.

I rentabilita mezd má klesající tendenci a výkyv v roce 2000. Zatímco v roce 1999 připadalo na jednu korunu mzdových nákladů 36 haléřů zisku, v roce 2002 to bylo haléřů 19. V roce 2000 se mzdové náklady rentovaly z 5,58%.

Rentabilita provozních nákladů ukazuje, co je firma schopna vyprodukovat na jednotku provozních nákladů. Nejvyšší hodnoty (0,57%) bylo dosaženo v roce 2000.

4.5 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují výkonnost firemního majetku a kapitálu. Veškeré hodnoty jsou opět vypočteny podle vzorců uvedených v teoretické části práce a uspořádány do tabulky. Doba obratu je zaokrouhlena na celé dny.

Tabulka č. 8 – Aktivita firmy

Ukazatel aktivity	Orientační vzorec	1999	2000	2001	2002
Rychlost obratu celk. A	T/CA	1,776	1,782	1,89	2,03
Doba obratu celk. A	$CA/T\text{den}$	206	205	193	180
Rychlost obratu pohledávek	$T/\text{kr.pohl.}$	5,7	6,00	6,59	7,40
Doba obratu pohledávek	$\text{kr.pohl.}/T\text{den}$	64	61	55	49
Průměrná doba platby závazků	$\text{kr.záv.}/T\text{den}$	73	81	74	69
Rychlost obratu zásob	$T/\text{zásoby}$	20,91	12,32	32,58	32,07
Doba obratu zásob	$\text{zásoby}/T\text{den}$	17	30	11	11

Rychlost obratu pohledávek (ROP) není příliš vysoká. Její vývoj ve sledovaném období je však pozitivní. Vychází z hodnoty 5,7 v roce 1999 a v roce 2002 dosahuje 7,4. Tomu odpovídá doba obratu (inkasa) pohledávek. Ta se zkrátila z původních 64 dnů roku 1999 na 49 dnů v roce 2002.

Formální splatnost konečných faktur je 14 dní po vystavení. Ve skutečnosti tuto lhůtu někteří

odběratelé nedodrží. Proč tomu tak je jsem popsala v kapitole 4.1.

Za další důležitý ukazatel považuji průměrnou dobu platby závazků. Ze získaných hodnot lze vyčíst, za jak dlouho musely být uhrazeny závazky během jednotlivých let. Porovná-li tyto hodnoty s průměrnou dobou inkasa pohledávek, zjišťuji, že firma má horší platební morálku než její odběratelé. V posledních třech letech převyšují přijaté platby o 20 dnů platby vydané. Díky této skutečnosti disponuje firma určitou výší zdarma „půjčeného“ kapitálu (viz kapitola 4.2).

Hodnota ukazatele rychlosti obratu zásob (ROZ) se pohybuje v rozmezí od 12,32 v roce 2000 do 32,58 v roce 2001. Nízká hodnota ROZ v roce 2000 byla způsobena již zmíněným předzásobením se cenově velice výhodným materiálem. Vzhledem k udávané přiměřené hodnotě ROZ 7 je však ROZ analyzované firmy velice dobrá. V posledním sledovaném roce se zásoby obrátily 32 krát. Doba obratu zásob (DOZ) se tedy pohybuje mezi 11 dny roků 2001 a 2002 a 30 dny roku 2000.

Z ukazatelů ROZ a DOZ je možno usoudit, že firma má v zásobách vázán kapitál jen minimálně. Dodací termíny zásob byly stanoveny velice krátké. Objednávky jsou uskutečňovány až v okamžiku, kdy je zakázka zpracována přípravou výroby, tedy asi tři týdny před dodáním zakázky zákazníkovi. To je možné díky smluvním podmínkám s dodavateli a velkou konkurencí mezi nimi.

4.6 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity rovněž patří mezi jedny z nejsledovanějších. Vystihují do jaké míry je firma schopna hradit své krátkodobé (splatné) závazky. Vypočítané ukazatele jednotlivých stupňů likvidit jsou přehledně uvedeny v procentech v tabulce č. 8. Zdrojem jsou opět vlastní propočty.

Tabulka č. 9 – Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity	Orientační vzorec	1999	2000	2001	2002
Okamžitá likvidita	FM/KCK *100	41,44	36,19	44,89	46,56
Pohotová likvidita	(OA-zásoby)/KCK *100	128,63	111,26	119,34	118,14
Běžná likvidita	OA/KCK *100	152,41	147,82	134,39	134,67

Nejprve ohodnotím ukazatel okamžité likvidity, který informuje o okamžité platební schopnosti firmy. Doporučovanou hodnotou je 10% až 20%. Analyzovaná firma úrovní své okamžité likvidity značně

převyšuje hodnoty doporučované. Nejvyšší okamžité likvidity bylo dosaženo v roce 2002 (46,56%). Nejnížší okamžitá likvidita byla v roce 2000. Firma byla tehdy schopna okamžitě uhradit 36,19% svých splatných závazků. Vypočítané hodnoty svědčí o tom, že výše finančního majetku firmy je více než dostačující.

Doporučovaná hodnota pro pohotovou likviditu je mírně nad 100%. U firmy Dafé – plast Jihlava, s. r. o. se pohotová likvidita pohybuje v rozmezí 111,26% (rok 2000) a 128,63% (rok 1999). Doporučovaná hodnota je splněna, protože firma má poměrně vysokou úroveň krátkodobých pohledávek a finančního majetku a na druhou stranu nulové běžné bankovní úvěry.

Oproti likviditě okamžité a pohotové se likvidita běžná jeví jako mírně nevyhovující. Doporučovaná hodnota se pohybuje v rozmezí 150% až 250%. Analyzovaná firma dosáhla běžné likvidity 152,41% v roce 1999. V letech následujících se běžná likvidita pohybuje pod úrovní hodnot doporučovaných. Nejnížší byla v roce 2001 a to 134,39%. Tuto skutečnost vysvětluje nízká hodnota oběžných aktiv, resp. nízká úroveň zásob.

4.7 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poskytují cenné informace o tom, do jaké míry firma využívá cizích zdrojů. Analýza opět vychází z tabulky již spočtených hodnot s doplněním orientačního vzorce. S výjimkou ukazatele finanční páka a překapitalizování jsou hodnoty zaznamenány v procentech.

Tabulka č. 10 – Ukazatele finanční struktury

Ukazatel fin. struktury	Orientační vzorec	1999	2000	2001	2002
Celková zadluženost	CK/CA * 100	59,70	62,02	54,13	51,58
Poměr vlastního kap.a celk.	VK/celk.K *100	40,30	37,98	45,87	48,42
Dlouhodobá zadluženost	DCK/CP *100	23,13	19,56	14,39	12,45
Krátkodobá zadluženost	celková – dl.	36,57	42,46	39,74	39,13
Překapitalizování	VK/SA	0,92	0,95	0,97	1,01
Finanční páka	CA/CK	1,68	1,61	1,85	1,94
Ukazatel úrokového krytí	NU/(NU+CZ) *100	7,14	54,58	12,99	7,69

Celková zadluženost firmy dosahuje ve všech sledovaných letech příznivých hodnot. Doporučuje se, aby hodnota tohoto ukazatele nepřesáhla 70%. V roce 2000 dosáhla celková zadluženost firmy o 2,32% větší míry než v roce předcházejícím a ustálila se na hodnotě 62,02%, což znamená nejvyšší celkovou zadluženost

za sledované období. V průběhu dalších let celková zadluženost stále klesá a v roce 2002 dosahuje hodnoty 51,58%. Zvýšení celkové zadluženosti v roce 2000 způsobil nárůst krátkodobých závazků a tvorba rezerv. V letech 2001 a 2002 hodnota tohoto ukazatele klesá, protože přírůstek rezerv je nižší než snížení dlouhodobého bankovního úvěru. Navíc dochází k navýšení celkových aktiv.

Poměr vlastního kapitálu a kapitálu celkového je doplňkem předcházejícího ukazatele. To znamená, že jeho hodnota by neměla klesnout pod 30%, což je splněno. Tento ukazatel vyjadřuje stabilitu firmy. Nejnížší hodnoty dosáhl v roce 2000 a to 37,98%. Naopak nejvyššího poměru vlastního kapitálu na cizím bylo dosaženo v roce 2002, konkrétně 48,42%.

Z obou ukazatelů je zřejmé, že zadluženost firmy se pohybuje v přijatelných hodnotách. V posledních letech se projevuje klesající tendence, což pozitivně ovlivňuje možnost získání dalšího cizího kapitálu v budoucnu (od banky). Obecně platí, že použití cizího kapitálu pro podnikatelskou činnost je efektivnější než využití pouze kapitálu vlastního. Analyzovaná firma této skutečnosti v přijatelné míře využívá. Čerpání dalšího cizího kapitálu je v tuto chvíli nepotřebné.

Celková zadluženost firmy je součtem zadluženosti krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobá zadluženost se v průběhu analyzovaného období stále snižuje. To vypovídá o tom, že se firmě úspěšně daří splácet bankou poskytnutý dlouhodobý úvěr. Na začátku sledovaného období dosahovala dlouhodobá zadluženost 23,13%. V roce 2002 byla firma dlouhodobě zadlužena ze 12,45%, tedy o 10,68% méně.

Ukazatel překapitalizování firmy by se měl blížit k hodnotě 1 nebo ji mírně převyšovat. Tomuto kritériu analyzovaná firma vyhovuje. Znamená to, že vedení společnosti preferuje stabilitu nad výnosem. Svědčí to o vyváženém či konzervativním přístupu k riziku. Podíváme-li se na vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném období, zjišťujeme, že jeho hodnota stále roste. Poměr vlastního kapitálu ke stálým aktivům v tomto případě snižuje rentabilitu, což ohrožuje možnost modernizace firmy.

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, jakou část celkového přínosu firmy odčerpají nákladové úroky. Nejvyšší hodnoty v případě analyzované firmy dosáhl tento ukazatel v roce 2000 a to 54,58%. Toto číslo několikanásobně překračuje hodnoty ostatních let. Důvodem jsou vysoké nákladové úroky za poskytnutý dlouhodobý bankovní úvěr v kombinaci s nízkým ziskem, který jsem analyzovala v kapitole 4.3.

4.8 Netypické finanční a poměrové ukazatele

Při výpočtech netypických ukazatelů jsem se zaměřila na produktivitu práce, nákladovost a materiálovou a energetickou náročnost. Hodnoty těchto ukazatelů jsou uspořádány v následující tabulce.

Tabulka č. 11 – Netypické ukazatele

Druh ukazatele	Orientační vzorec	1999	2000	2001	2002
Produktivita práce I	tržby/počet pracovníků	1.894	1.871	2.046	2.098
Produktivita práce II	PH/počet pracovníků	367	337	431	428
Mat. a energet. náročnost	sp.mat.a energie/T	0,68	0,70	0,66	0,66
Osobní náklady na tržbách	Osobní náklady/T	0,13	0,14	0,12	0,14

Ukazatele produktivity práce jsem vypočítala dvojím způsobem. Nejprve jsem použila tržby za prodané zboží a vlastní výkony. V druhém případě jsem vycházela z přidané hodnoty. Pro další popis použiji právě hodnoty druhého ukazatele, který považuji za přesnější.

Produktivita práce v analyzované firmě se zvýšila z hodnoty roku 1999 367 tis. Kč na 428 tis. Kč roku 2002, tedy o 16,62%. Jednotlivé meziroční přírůstky byly však následující:

Tabulka č. 12 – Meziroční přírůstky produktivity práce

Produktivita práce II	1999 - 2000	2000 - 2001	2001 - 2002
Meziroční pohyb (v %)	- 8,17	27,89	- 0,70

Zvýšení produktivity práce o 27,89% mezi lety 2000 a 2001 bylo zapříčiněno modernizací strojového parku. Firma pořídila na leasing svářečku PVC, která je řízena vlastním softwarem.

Podíl materiálových a energetických zdrojů na tržbách se během sledovaného období příliš nemění. Jeho výše se pohybuje mezi hodnotami 0,66 a 0,70 (tj. 66% a 70%). Materiálová a energetická náročnost je dána druhem výrobní činnosti firmy. Pro snižování tohoto ukazatele není příliš velký prostor. Ceny jsou stlačeny na velice nízkou úroveň, tudíž zbývá možnost snížení množství odpadů při výrobě. Pro zjištění účinnosti tohoto opatření je však zapotřebí podrobnější analýzy výroby, která je navíc zakázková.

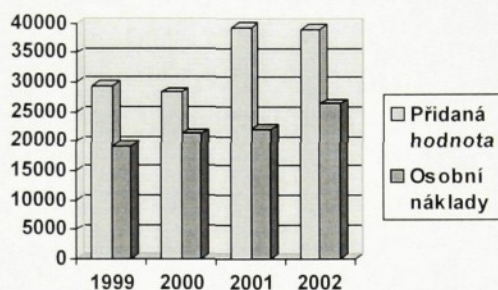
I podíl osobních nákladů na tržbách se v období let 1999 a 2002 drží na přibližně stejné úrovni. Konkrétně se pohybuje mezi 0,12 a 0,14 (tedy 12% a 14%). Osobní náklady tvoří náklady mzdové a náklady na sociální zabezpečení.

Kdybychom sečetli poslední dva ukazatele (materiálovou a energetickou náročnost a podíl osobních nákladů na tržbách), získali bychom pro poslední rok hodnotu 80%. To znamená, že na zbývajících náklady (odpisy, finanční náklady, ...) připadá 20%, abychom součtem dosáhli hodnoty 100%.

Na tomto místě provedu pomocí obrázku porovnání přidané hodnoty a osobních nákladů. Hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč pro jednotlivé roky.

Obrázek č. 4

Srovnání přidané hodnoty a osobních nákladů



Z obrázku je vidět, že osobní náklady rostou poměrně rovnoměrně. Jejich přírůstky jsou pro roky 1999 a 2000 10,6%, pro roky 2000 a 2001 3,3% a pro poslední dva sledované roky 20,1%. Po spočítání prostého aritmetického průměru získávám průměrný přírůstek přidané hodnoty 6,34%. Průměrný přírůstek osobních nákladů je 11,33%. To znamená, že osobní náklady rostou rychleji než přidaná hodnota. Další skutečností viditelnou na obrázku je, že mezi roky 1999 a 2000 došlo ke zvýšení osobních nákladů, které však nebylo doprovázeno odpovídajícím růstem produktivity práce. Ta naopak klesla. Stejná situace se opakovala mezi lety 2001 a 2002. Z tohoto důvodu si myslím, že by bylo vhodné se dále zabývat analýzou vztahu osobních nákladů v souvislosti s produktivitou práce.

5. Porovnání firmy analyzované s konkurenční

Protože v České republice neexistují odvětvové normy pro výrobu výplní stavebních otvorů, rozhodla jsem se provést porovnání firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o. s firmou konkurenční. Potřebné údaje se mi podařilo získat od firmy Vekra, spol. s r. o., která byla založena 16. 10. 1991 a sídlí v obci Lázně Toušeň (Praha-východ).

Porovnání provedu pro roky 1999 až 2001. Podklady pro výpočet údajů u konkurenční firmy jsou na konci práce pod číslem přílohy 4, 5 a 6 (viz seznam příloh).

V následujících tabulkách uvedu některé položky aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát obou firem. Hodnoty jsou zaznamenány v tisících korun pro jednotlivé roky. Závěrečná tabulka obsahuje vybrané ukazatele. Ty jsou kromě ukazatele překapitalizování poznamenány v procentech.

Tabulka č. 13 – Vybraná aktiva a pasiva obou firem

Položky A a P firmy konkurenční	1999	2000	2001
<u>Aktiva celkem</u>	<u>65.215 (100%)</u>	<u>72.559 (100%)</u>	<u>134.688 (100%)</u>
Stálá aktiva	21.701 (33,28%)	20.805 (28,67%)	63.690 (47,29%)
Oběžná aktiva	41.496 (63,63%)	48.788 (67,24%)	67.509 (50,12%)
Finanční majetek	4.255 (6,52%)	758 (1,04%)	13.414 (9,96%)
<u>Pasiva</u>	*	*	*
Vlastní kapitál	19.846 (30,43%)	25.970 (35,79%)	40.769 (30,27%)
Cizí zdroje	39.128 (60,0%)	43.903 (60,51%)	89.343 (66,33%)
Položky A a P firmy analyzované	1999	2000	2001
<u>Aktiva celkem</u>	<u>85.315 (100%)</u>	<u>88.182 (100%)</u>	<u>98.704 (100%)</u>
Stálá aktiva	37.511 (43,97%)	35.080 (39,78%)	46.856 (47,47%)
Oběžná aktiva	46.447 (54,44%)	51.574 (58,49%)	51.010 (51,68%)
Finanční majetek	12.628 (14,80%)	12.625 (14,32%)	17.037 (17,26%)
<u>Pasiva</u>	*	*	*
Vlastní kapitál	34.381 (40,30%)	33.495 (37,98%)	45.274 (45,87%)
Cizí zdroje	50.208 (58,85%)	52.141 (59,13%)	52.162 (52,85%)

Tabulka č. 14 – Vybrané položky výkazů zisků a ztrát obou firem

Konkurenční firma	1999	2000	2001
Výkony a prodej zboží	180.867	239.449	347.796
Přidaná hodnota	46.988	58.672	84.715
Provozní HV	2.424	14.602	30.909
HV za účetní období	831	11.124	22.529
Analyzovaná firma	1999	2000	2001
Výkony a prodej zboží	147.134	147.520	177.994
Přidaná hodnota	29.348	28.307	39.239
Provozní HV	8.505	3.781	9.253
HV za účetní období	5.160	882	4.964

Podíl stálých i oběžných aktiv na aktivech celkových měla konkurenční firma v roce 1999 a 2000 zhruba o 10% nižší než firma analyzovaná. V roce 2001 mají obě firmy tyto podíly přibližně stejné. Rozdílný je ale podíl finančního majetku na celkových aktivech. Ten byl v roce 2001 u konkurenční firmy o 7,3% nižší ve srovnání s firmou analyzovanou.

Za povšimnutí stojí podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. U firmy konkurenční činil v roce 2001 30,27%. Analyzovaná firma je na úrovni 45,87%. Naopak podíl cizího kapitálu na celkových pasivech má konkurenční firma v roce 2001 vyšší (66,33%) než firma analyzovaná (52,85%). V této souvislosti bych chtěla podotknout, že i firma konkurenční má značně vysoké krátkodobé závazky. V roce 2001 byla jejich hodnota 69,54 mil. Kč, což činí 77,83% cizího kapitálu. U analyzované firmy je tento podíl roven 72,77%.

Z výkazu zisků a ztrát popíši přidanou hodnotu a výkony (tržby za vlastní výrobky) a prodej zboží. Po spočítání podílu přidané hodnoty na výkonech a prodeji zboží (pro jednotlivé roky jsou hodnoty obou firem přibližně stejné, bez výkyvů) jsem z těchto hodnot spočítala prostý aritmetický průměr. Tím jsem dostala průměrný podíl přidané hodnoty na výkonu a prodeji zboží u konkurenční firmy 24,95% a u analyzované firmy 20,40%. Z těchto hodnot usuzuji, že výroba konkurenční firmy je méně nákladová.

Tabulka č. 15 – Vybrané ukazatele obou firem

Vekra, spol. s r. o.	1999	2000	2001
Rentabilita tržeb (%)	0,46	4,65	6,48
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	4,19	42,83	55,26
Rentabilita celkového kapitálu (%)	1,27	15,33	16,73
Likvidita okamžitá (%)	11	2	19,29
Likvidita pohotová (%)	79	84	73,03
Likvidita běžná (%)	112	116	97,08
Zadluženost celková (%)	69,57	64,21	69,73
Zadluženost dlouhodobá (%)	---	---	14,70
Překapitalizování	0,91	0,36	0,64
Produktivita práce=PH/PP (tis. Kč)	358,69	393,77	536,17
Dafe – plast Jihlava, s. r. o.	1999	2000	2001
Rentabilita tržeb (%)	3,41	0,56	2,67
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	15,01	2,63	10,96
Rentabilita celkového kapitálu (%)	6,05	1,00	5,03
Likvidita okamžitá (%)	41,44	36,19	44,89
Likvidita pohotová (%)	128,63	111,26	119,34
Likvidita běžná (%)	152,41	147,82	134,39
Zadluženost celková (%)	59,70	62,02	54,13
Zadluženost dlouhodobá (%)	23,13	19,56	14,39
Překapitalizování	0,92	0,95	0,97
Produktivita práce=PH/PP (tis. Kč)	366,85	336,99	431,20

Pro zjednodušení budu porovnávat vybrané ukazatele pouze za rok 2001. Dle ukazatelů rentability je konkurenční firma mnohem úspěšnější. Překvapivá je hodnota rentability vlastního kapitálu. Ten se konkurenční firmě daří zhodnotit z 55,26%, zatímco analyzované firmě z 10,96%.

V případě okamžité likvidity dosahuje konkurenční firma téměř 20%, což je doporučená hodnota. Analyzovaná firma má okamžitou likviditu dvojnásobnou. Naopak u pohotové a běžné likvidity doporučeným hodnotám vyhovuje firma analyzovaná. Konkurence se pohybuje pod jejich úrovní.

Dlouhodobě zadlužené jsou obě firmy stejně. Celkovou zadluženost pochopitelně ovlivňuje využívání cizích zdrojů. Konkurenční firma je o 15,6% více zadlužená, což ovlivňuje možnosti získání dalšího kapitálu. Hodnoty ukazatele překapitalizování signalizují, že analyzovaná firma se vzhledem k firmě konkurenční chová daleko konzervativněji, je stabilnější a má vyváženější přístup k rizikům. Konkurenční firma naopak preferuje výnos.

V produktivitě práce počítané jako podíl přidané hodnoty a počtu pracovníků nepozoruji příliš velké rozdíly. Pro lepší zhodnocení porovnáám průměrný přírůstek přidané hodnoty a přírůstek počtu pracovníků obou firem. Firma Vekra, spol. s r. o. přijímá ročně průměrně 9,89% nových zaměstnanců a její přidaná hodnota se průměrně zvyšuje o 34,63% ročně (počítáno z údajů let 1999 až 2001). U firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o. jsou tyto přírůstky 6,65% (zaměstnanci) a 17,54% (přidaná hodnota). Tyto údaje potvrzují nízkou produktivitu práce ve firmě Dafe – plast Jihlava, s. r. o., která je zřejmě způsobena již zmíněným poměrem THP a dělníků 1 ku 2.

6. Shrnutí výsledků finanční analýzy a stanovení doporučení

Z provedené analýzy je zřejmé, že firma Dafe – plast Jihlava, s. r. o. upřednostňuje konzervativní přístup k rizikům a své podnikatelské činnosti. Z porovnání s konkurenční firmou vyplývá, že ve výrobě plastových výplní stavebních otvorů se dá podnikat s vyšším ziskem, ale za podstoupení vyššího rizika.

Podívám-li se na majetkovou strukturu firmy, zjišťuji, že podíl stálých aktiv na aktivech celkových je nižší než podíl aktiv oběžných. To odpovídá současnému trendu mít dlouhodobě vázané prostředky v majetku jen v nutné výši. U výrobního podniku lze očekávat velkou vázanost prostředků v samostatných movitých věcech a souborech movitých věcí. V tomto případě tomu tak není, protože firma ve velké míře využívá leasingu. Podíl oběžných aktiv na celkových se pohybuje v rozmezí 51,66% (rok 2002) a 58,49% (rok 2000).

Hodnota finančního majetku firmy je poměrně vysoká. Na celkových aktivech se ve sledovaném

období podílí 14% až 18%. Vhodně investovat finance do cenných papírů, nebo je jiným způsobem zhodnotit však není strategií vedení firmy. Výjimkou byly roky 1999 a 2000, kdy výše finančních investic byla překvapivě vysoká (kolem 11,5 mil Kč). Tyto investice byly ale značně nevýhodné. Proto se vedení firmy v roce 2001 zbavilo veškerých podílových cenných papírů a vkladů v podnicích s rozhodujícím vlivem a ponechalo si pouze ostatní investiční cenné papíry a vklady ve výši Kč 370.000,--.

Výše krátkodobých pohledávek je na první pohled také značná, i když se v průběhu sledovaného období mírně snižuje. Na celkových aktivech se podílejí 27,46% (rok 2002) až 31,14% (rok 1999). Tvoří je pohledávky ke společníkům, daňové pohledávky (za státem), ale především pohledávky z obchodního styku. Některým smluvním odběratelům jejich špatnou platební morálku analyzovaná firma toleruje, nevymáhá žádná penále. Je jakousi nepsanou smlouvou, že daní odběratelé firmě jednou ročně uhradí určitou sumu. Tyto úmluvy údajně firmu zvyhodňují v konkurenčním boji. Do určité míry zaručují věrnost některých odběratelů.

Srovnám-li hodnotu krátkodobých pohledávek s hodnotou krátkodobých závazků, docházím k závěru, že v posledních třech letech kr. závazky převyšují kr. pohledávky zhruba o 10 mil. Kč. Tato suma pro firmu představuje zdarma „poskytnuté“ finanční zdroje. Těmto 10 mil Kč. odpovídá rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a průměrnou platbou závazků. Tedy v posledních třech letech převyšují přijaté platby o 20 dnů platby vydané. I v tomto případě existují jakési nepsané smlouvy o úhradě určité sumy jednou za rok a nejsou uplatňována penále. Firma využívá konkurenčních tlaků mezi dodavateli ale i dobrých vztahů s některými z nich.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se pohybuje v rozmezí 51% a 59%. Tyto cizí zdroje tvoří rezervy, již zmíněné kr. závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. Stejně jako dlouhodobé pohledávky nemá firma ani dlouhodobé závazky (závazky k podnikům, dl. přijaté zálohy, emitované dluhopisy, dl. směnky k úhradě). Zajímavé je i to, že firma nečerpá žádné běžné bankovní úvěry. Pokud by je firma čerpala, hradila by určitou výši úroků z úvěru. Je tedy výhodnější udržovat si i nadále kr. závazky.

S podílem cizích zdrojů na celkových souvisí zadluženost firmy. Ta se pohybuje v přijatelných hodnotách. Celková zadluženost dosáhla svého maxima v roce 2000 (62,02%) a minima v roce 2002 (51,58%).

Celková zadluženost firmy je součtem zadluženosti krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobá zadluženost se v průběhu analyzovaného období stále snižuje. To vypovídá o tom, že se firmě úspěšně daří splácet bankou poskytnutý dlouhodobý úvěr. Na začátku sledovaného období dosahovala dlouhodobá zadluženost 23,13%. V roce 2002 byla firma dlouhodobě zadlužena ze 12,45%, tedy o 10,68% méně.

Ukazatel překapitalizování firmy by se měl blížit k hodnotě 1 nebo ji mírně převyšovat. Tomuto kritériu analyzovaná firma vyhovuje. Znamená to, že vedení společnosti preferuje stabilitu nad výnosem. Svědčí to o vyváženém či konzervativním přístupu k riziku. Podíváme-li se na vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném období, zjišťujeme, že jeho hodnota stále roste. To má negativní dopad. Poměr vlastního kapitálu ke stálým aktivům v tomto případě snižuje rentabilitu a tím ohrožuje i možnost modernizace firmy. Firma by tedy již neměla zvyšovat hodnotu vlastního kapitálu. Nevhodné by bylo i zvyšování úrovně stálých aktiv a tím i celkových aktiv.

Nyní k rentabilitě. Pro analýzu rentability je charakteristická skutečnost, že firma Dafe – plast Jihlava, s. r. o. dosáhla v roce 2000 poměrně nízkého zisku v porovnání s ostatními roky, což způsobuje značné výkyvy sledovaných ukazatelů. Když opomeneme tuto skutečnost, pozorujeme v průběhu sledovaného období postupně klesající tendenci u všech počítaných ukazatelů.

Rentabilita tržeb, což je jeden z nejvíce sledovaných ukazatelů, se od roku 1999 do roku 2002 snížila z původních 3,41% na 1,97%. V roce 2000 připadal na jednu korunu tržeb zisk jen 0,56 haléřů. Nicméně je činnost firmy stále zisková. Důvodem snižování rentability tržeb může být stále se zvyšující nákladovost činností firmy, nebo snaha udržet přibližně stejné ceny jako v předcházejících letech. V této domněnce mě utvrzuje i ta skutečnost, že přidaná hodnota roste v průměru o 2,44% rychleji než výnosy.

Souvislost se snižováním rentability tržeb má i růst osobních nákladů. To dokládá stále se snižující rentabilita mezd ale hlavně porovnání růstu osobních nákladů s růstem přidané hodnoty.

Po spočítání prostého aritmetického průměru získávám průměrný přírůstek přidané hodnoty 6,34%. Průměrný přírůstek osobních nákladů je 11,33%. To znamená, že osobní náklady rostou rychleji než přidaná hodnota. Mezi roky 1999 a 2000 došlo ke zvýšení osobních nákladů, které však nebylo doprovázeno odpovídajícím růstem produktivity práce. Ta naopak klesla. Stejná situace se opakovala mezi lety 2001 a 2002. Optimální by bylo, kdyby naopak přidaná hodnota rostla rychleji než osobní náklady.

Z tohoto důvodu si myslím, že by bylo vhodné, aby se firma dále zabývala analýzou vztahu osobních nákladů v souvislosti s produktivitou práce. Za povšimnutí stojí, že v současné době je poměr mezi technicko-hospodářskými pracovníky a dělníky přibližně 1 ku 2. Ve výrobním podniku by měl být vyšší počet dělníků.

Pozornost by firma měla zaměřit i na podíl materiálových a energetických zdrojů na tržbách, který se během sledovaného období příliš nemění. Jeho výše se pohybuje mezi hodnotami 0,66 a 0,70 (tj. 66% a 70%). Materiálová a energetická náročnost je dána druhem výrobní činnosti firmy. Pro snižování tohoto ukazatele asi není příliš velký prostor. Jednou z možností by mohla být snaha o snížení dodavatelských cen.

Další možností by mohlo být snížení množství odpadů při výrobě. Pro zjištění účinnosti tohoto opatření je však zapotřebí podrobnější analýzy výroby, která je navíc zakázková.

Po shrnutí provedené finanční analýzy bych doporučovala:

1. Hledat způsob pro vhodné využití finančního majetku – vzhledem k výsledkům okamžité likvidity doporučuji snížit hodnotu finančního majetku.
2. Zvážit možnost snížení vázanosti kapitálu ve stálých aktivech – to je trend současného podnikání. Na druhou stranu stálá aktiva poskytují firmě určité zázemí.
3. Provést detailní rozbor nákladů – zaměřit se především na osobní náklady, zvážit možnost změny organizační struktury, poměru THP a dělníků. Dále provést rozbor nákladů materiálových, odpadů při výrobě.
4. Sledovat vztah růstu přidané hodnoty a růstu osobních nákladů – přidaná hodnota by měla růst rychleji než osobní náklady nebo alespoň stejně. V této souvislosti by bylo vhodné pokusit se sledovat i pracovní morálku zaměstnanců (tedy produktivitu práce).
5. Dále navrhuji, aby se firma pokusila zmonitorovat ceny svých největších konkurentů a analyzovat dopad zvýšení svých cen. V průběhu let 1999 až 2002 došlo ke zdražení cen výrobků analyzované firmy dvakrát. V roce 1999 o 5% a v roce 2000 o další 3%. Toto zdražení však doprovázelo zvýšení poskytované slevy zákazníkům, takže celkové zdražení v průběhu let 1999 až 2002 bylo o 3%. Zvýšení cen přijatelným způsobem by mohla být cesta ke zlepšení rentability firmy a větší výnosnosti.

7. Závěr

Ve své práci jsem se zabývala teoretickými aspekty finanční analýzy. Ty jsem následně aplikovala do podnikatelské praxe. Po rozboru některých položek aktiv, pasív a výkazů zisků a ztrát jsem na základě výpočtů vybraných finančních ukazatelů provedla finanční analýzu firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o., která se zabývá zakázkovou výrobou plastových oken, dveří a zimních zahrad. Pro tuto firmu nebyla finanční analýza v dřívější době prováděna ani jejím vedením ani externím subjektem. Následně jsem provedla porovnání této firmy s jejím konkurentem – firmou Vekra, spol. s r. o. a to na základě vybraných ukazatelů, položek výkazů zisků a ztrát a procentuálních podílů vybraných položek aktiv a pasív. Dále jsem uvedla návrh několika doporučení pro zlepšení situace analyzované firmy.

Záměrem práce bylo zanalyzovat hospodaření vybrané firmy. Ta je z celkového pohledu úspěšná. Její činnost je stále zisková, tržby za vlastní výrobky rostou. Dochází k modernizaci výroby a jejímu rozšiřování, zvyšování počtu zaměstnanců. Díky finanční analýze však došlo k odhalení některých slabin a hrozeb do budoucna. Těmi jsou především až příliš konzervativní přístup k podnikání ze strany majitelů firmy a růst přidané hodnoty a produktivity práce neodpovídající růstu osobních nákladů.

Z výše popsaných slabin a hrozeb vyplývá, že firma Dafe – plast Jihlava, s. r. o. by finanční analýzu měla provádět i v dalších letech. Měla by se stát podkladem pro přehled vývoje firmy a hlavně pro hodnocení, kontrolu a plánování strategií, rozvoj činnosti a celkového hospodaření. Protože v naší republice nejsou stanovovány normy pro výrobu výplní stavebních otvorů, měla by se analyzovaná firma pokusit o monitorování situace svých největších konkurentů.

Použité zdroje:

Literatura:

- Synek, M. a kol.: Podniková ekonomika. Praha: C. H. Beck, 1999
- Jindřichovská, I., Blaha, Z.: Podnikové finance. Praha: Mg. Press, 2001
- Pavlíková, A. a kol.: Finanční řízení v praxi. Praha: 3 x 3, 1998
- Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress, 1997
- Sůvová, H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na PC. Praha: Bankovní Institut, 1999
- Wawrosz, P.: Zdroje financování podnikatelské činnosti. Ostrava: Sagit, 1999
- Mařík, M. a kol: Soubor řešených příkladů z finančního řízení podniků. Praha: VŠE, 1993
- Fotr, J.: Strategické finanční plánování. Praha: Grada Publishing, 1999
- Vosoba, P. a kol.: Řízení firemních financí. Praha: Ekopress, 1998
- Brealey, R. A., Myers, S. C.: Principles of Corporate Finance. USA: MC Graw-Hill, 1998

Internet:

- www.volny.cz/mbocanek/teorie
- www.dafe.cz
- www.vekra.cz
- <http://ipoint.financninoviny.cz/ofirmach>

Seznam příloh:

Příloha č. 1 – Zkrácený výpis z OR

Příloha č. 2 – Rozvaha firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o. let 1999 – 2002

Příloha č. 3 – Výkaz zisků a ztrát firmy Dafe – plast Jihlava, s. r. o. let 1999 – 2002

Příloha č. 4 – Rozvaha firmy Vekra, spol. s r. o. za rok 2001

Příloha č. 5 – Výkaz zisků a ztrát firmy Vekra, spol. s r. o. za rok 2001

Příloha č. 6 – Další údaje o firmě Vekra, spol. s r. o.



V ý p i s

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Brně
oddíl C, vložka 5525

Den zápisu: 6. května 1992

Obchodní firma: DAFE - PLAST Jihlava, s.r.o.

Sídlo: Jihlava, Čajkovského 654/37, PSČ 586 01

Identifikační číslo: 46 34 54 26

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- výroba okenních systémů z plastů (na bázi polymerů)
- montáž okenních a dveřních systémů
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- zámečnictví

Statutární orgán:

jednatel: František Dašek r.č. 500605/138
Jihlava, Havířská 1049/35
den vzniku funkce: 6. května 1992

jednatel: Jiří Fejta r.č. 530305/210
Jihlava, Dlouhá 297/18
den vzniku funkce: 6. května 1992

Způsob zastupování: jménem společnosti je oprávněn jednat a zastupovat ji samostatně kterýkoli z jednatelů nebo prokurista

Prokura:

ing. Miroslav Culka r.č. 680101/1800
Polná, Alej Svobody 920, okres Jihlava

Společníci:

František Dašek r.č. 500605/138
Jihlava, Havířská 1049/35
Vklad: 50 000,- Kč
Splaceno: 50 000,- Kč
Obchodní podíl: 50 %

Jiří Fejta r.č. 530305/210
Jihlava, Dlouhá 297/18
Vklad: 50 000,- Kč
Splaceno: 50 000,- Kč
Obchodní podíl: 50 %

Základní kapitál: 100 000,- Kč

Ostatní skutečnosti:

-Na společnost DAFE - PLAST Jihlava, s.r.o. se převádí jmění obchodní společnosti DAFE Polná, a.s. se sídlem Polná, Resslova 1046, okr. Jihlava, PSČ 588 13, IČ: 25 32 13 23, která zanikla z důvodu převodu jmění na tohoto jediného akcionáře.

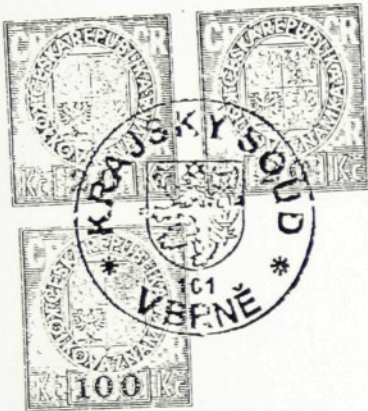
----- Správnost tohoto výpisu se potvrzuje -----

Krajský soud v Brně

Datum: 10. září 2002

Číslo výpisu: 56175/2002

Ambrúsová
Vyhotovila: Ludmila Ambrúsová



Jihlava, dne

(72817114)

**ROZVAHA
v plném rozsahu**

Rozvaha Úč POD 1 - 01

k 31. 12. 1999

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

MAPE-PLAST s.r.o.
S. r. o.
Černáská 22
58601 JIHLAVA

Schváleno MF ČR
č. 281/71 701/1995

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

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

1 x okresní statistické správě
(příslušnému útvaru ČSU,
resp. krajské statistické
správě)

Čís.ř.	IKF	Rok	Měsíc	IČO
01	801095	1999	12	461945426

označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 28 + 55)	001	114 478	29 163	85 315	92 888
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002	-	-	-	-
	Stálá aktiva (ř. 04 + 12 + 22)	003	69 462	26 454	43 008	50 154
B. I.	Nehmotný investiční majetek (ř. 05 až 11)	004	679	241	438	269
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				-
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006				-
3.	Software	007	492	52	440	269
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	009	187	187	-	-
6.	Nedokončené nehmotné investice	010				-
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	011				
B. II.	Hmotný investiční majetek (ř. 13 až 21)	012	42 917	16 912	26 005	18 265
B. II. 1.	Pozemky	013	110	-	110	110
2.	Budovy, haly a stavby	014	2075	298	1777	1846
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	19 281	11 982	7299	9800
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	016				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017				
6.	Jiný hmotný investiční majetek	018	5267	5267	-	-
7.	Nedokončené hmotné investice	019	2464	-	2464	12 479
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	020				
9.	Opravná položka k nabytému majetku	021				
B. III.	Finanční investice (ř. 23 až 27)	022	22 256	9269	12 987	11 629
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023	22 256	9269	12 987	11 629
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024				-
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025	900		900	900
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026				
5.	Jiné finanční investice	027				

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 29 + 36 + 42 + 51)	028	149 150	- 2710	146 440	60 100
C. I.	Zásoby (ř. 30 až 35)	029	22148		42148	12 040
C. I. 1.	Materiál	030	6200		6200	16 070
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031	334		334	500
3.	Výrobky	032	670		670	10 400
4.	Zvířata	033	-			
5.	Zboží	034	-			
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035	-			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 37 až 41)	036	-			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037				
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038				
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039				
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040				
5.	Jiné pohledávky	041				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	29 280	- 2710	26 570	25 400
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	25 000	- 2710	22 290	20 080
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044				
3.	Sociální zabezpečení	045	-			
4.	Stát - daňové pohledávky	046	1000		1000	1000
5.	Odložená daňová pohledávka	047	-			
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048	-			
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049	-			
8.	Jiné pohledávky	050	2708		2708	3320
C. IV.	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	051	12 628		12 628	10 100
C. IV. 1.	Peníze	052	800		800	800
2.	Účty v bankách	053	11 828		11 828	10 300
3.	Krátkodobý finanční majetek	054				
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv (ř. 56 a 60)	055	1054		1054	2 110
D. I.	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	056	1054		1054	2 110
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	1040		1040	1 200
2.	Příjmy příštích období	058	2		2	910
3.	Kursově rozdíly aktivní	059	10		10	10
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	-			
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 60)	999				

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 62 + 79 + 105)	061	25.315	22.258
A.	Vlastní jmění (ř. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	24.281	22.221
A. I.	Základní jmění (ř. 64 + 65)	063	100	100
A. I. 1.	Základní jmění	064	100	100
2.	Vlastní akcie	065		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 67 až 70)	066	/	
A. II. 1.	Emisní ážio	067		
2.	Ostatní kapitálové fondy	068		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	070		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 72 + 73 + 74)	071	380	380
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	072	15	15
2.	Nedělitelný fond	073		
3.	Statutární a ostatní fondy	074	365	365
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let (ř. 76 + 77)	075	28.211	22.500
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	076	28.211	22.500
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	077	/	/
A. V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-) [ř. 01 - (+63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105)]	078	5100	1211
B.	Cizí zdroje (ř. 80 + 84 + 91 + 101)	079	27.228	67.291
B. I.	Rezervy (ř. 81 + 82 + 83)	080	/	/
1.	Rezervy zákonné	081		
2.	Rezerva na kursové ztráty	082		
3.	Ostatní rezervy	083		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	084	/	/
B. II. 1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	087		
4.	Emitované dluhopisy	088		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
6.	Jiné dlouhodobé závazky	090		

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 29 + 36 + 42 + 51)	028	52.910	-1790	51574	53451
C. I.	Zásoby (ř. 30 až 35)	029	12.458		12458	11500
C. I. 1.	Materiál	030	9812		9812	8945
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031	1845		1845	1845
3.	Výrobky	032	1041		1041	680
4.	Zvířata	033	-			
5.	Zboží	034	-			
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035	-			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 37 až 41)	036	-			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037				
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038				
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039				
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040				
5.	Jiné pohledávky	041				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	24524	-1596	26191	28974
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	21799	-1596	20403	25004
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044	2952		2952	
3.	Sociální zabezpečení	045				
4.	Stát - daňové pohledávky	046	2092		2092	604
5.	Odložená daňová pohledávka	047	-			
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048	-			
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049	-			
8.	Jiné pohledávky	050	684		684	5969
C. IV.	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	051	12625		12625	12944
C. IV. 1.	Peníze	052	485		485	494
2.	Účty v bankách	053	12140		12140	12180
3.	Krátkodobý finanční majetek	054	-			
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv (ř. 56 a 60)	055	1528		1528	1044
D. I.	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	056	1528		1528	1044
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	413		413	490
2.	Příjmy příštích období	058	-			2
3.	Kursově rozdíly aktivní	059	815		815	855
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	-			
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 60)	999				

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 62 + 79 + 105)	061	88 182	91 151
A.	Vlastní jmění (ř. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	53 495	52 615
A. I.	Základní jmění (ř. 64 + 65)	063	100	100
A. I. 1.	Základní jmění	064	100	100
	2. Vlastní akcie	065		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 67 až 70)	066	-	-
A. II. 1.	Emisní ážio	067		
	2. Ostatní kapitálové fondy	068		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
		070		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 72 + 73 + 74)	071	380	380
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	072	15	15
	2. Nedělitelný fond	073		
	3. Statutární a ostatní fondy	074	365	365
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let (ř. 76 + 77)	075	28 133	28 441
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	076	28 133	28 441
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	077	-	-
A. V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-) [ř. 01 - (+63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105)]	078	882	9092
B.	Cizí zdroje (ř. 80 + 84 + 91 + 101)	079	52 141	55 414
B. I.	Rezervy (ř. 81 + 82 + 83)	080	1 500	1 500
B. I. 1.	Rezervy zákonné	081		-
	2. Rezerva na kursové ztráty	082		-
	3. Ostatní rezervy	083	1 500	1 500
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	084	-	-
B. II. 1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
	2. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
	3. Dlouhodobé přijaté zálohy	087		
	4. Emitované dluhopisy	088		
	5. Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
	6. Jiné dlouhodobé závazky	090		

Schváleno MF ČR
č.j. 281/71 701/1995Účetní jednotka: doručil
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31. 12. 2001
(v celých tisících Kč)

Rozvaha Úč POD 1 - 01

Název a sídlo účetní jednotky

DAFE - PLAST s.r.o.
s.r.o.Čajkovského 37
586 01 HHLAVA


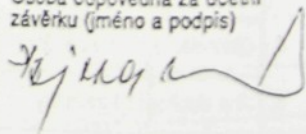
Čís.ř.	IKF	Rok	Měsíc	IČO
01	8 0 1 0 9 5	2001	12	463451426

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 28 + 55)	001	126 741	28 034	98 704	99 009
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002	-	-	-	-
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 12 + 22)	003	75 717	26 861	46 856	49 194
B. I.	Nehmotný investiční majetek (ř. 05 až 11)	004	806	614	189	421
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	-	-	-	38
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006	-	-	-	-
3.	Software	007	709	520	189	383
4.	Ocenitelná práva	008	-	-	-	-
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	009	94	94	-	-
6.	Nedokončené nehmotné investice	010	-	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	011	-	-	-	-
B. II.	Hmotný investiční majetek (ř. 13 až 21)	012	72 541	26 244	46 297	48 476
B. II. 1.	Pozemky	013	920	-	920	810
2.	Budovy, haly a stavby	014	51 624	8 410	43 214	45 598
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	14 963	12 339	2 624	2 063
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	016	-	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017	-	-	-	-
6.	Jiný hmotný investiční majetek	018	5 520	5 495	5	5
7.	Nedokončené hmotné investice	019	134	-	134	-
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	020	-	-	-	-
9.	Opravná položka k nabytému majetku	021	-	-	-	-
B. III.	Finanční investice (ř. 23 až 27)	022	370	-	370	300
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023	-	-	-	-
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024	-	-	-	-
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025	370	-	370	300
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026	-	-	-	-
5.	Jiné finanční investice	027	-	-	-	-

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 29 + 36 + 42 + 51)	028	52 186	- 1176	51 010	48 255
C. I.	Zásoby (ř. 30 až 35)	029	5 415	-	5 415	9 600
C. I. 1.	Materiál	030	5 252	-	5 252	9 292
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031	-	-	-	-
3.	Výrobky	032	463	-	463	308
4.	Zvířata	033	-	-	-	-
5.	Zboží	034	-	-	-	-
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035	-	-	-	-
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 37 až 41)	036	-	-	-	-
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037	-	-	-	-
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038	-	-	-	-
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039	-	-	-	-
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040	-	-	-	-
5.	Jiné pohledávky	041	-	-	-	-
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	29 434	- 1176	28 258	24 752
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	28 552	- 1176	27 376	18 496
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044	100	-	100	3 002
3.	Sociální zabezpečení	045	-	-	-	-
4.	Stát - daňové pohledávky	046	542	-	542	2 738
5.	Odložená daňová pohledávka	047	-	-	-	-
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048	-	-	-	-
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049	-	-	-	-
8.	Jiné pohledávky	050	240	-	240	576
C. IV.	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	051	17 037	-	17 037	13 903
C. IV. 1.	Peníze	052	562	-	562	481
2.	Účty v bankách	053	16 475	-	16 475	13 422
3.	Krátkodobý finanční majetek	054	-	-	-	-
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv (ř. 56 a 60)	055	838	-	838	1 537
D. I.	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	056	838	-	838	1 537
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	164	-	164	258
2.	Příjmy příštích období	058	-	-	-	39
3.	Kursově rozdíly aktivní	059	674	-	674	1 260
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	-	-	-	-
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 60)	999	-	-	-	-

označ. a	PASIVA b	Iád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (f. 62 + 79 + 105)	061	98 404	99 009
A.	Vlastní jmění (f. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	45 244	45 956
A. I.	Základní jmění (f. 64 + 65)	063	100	100
A. I. 1.	Základní jmění	064	100	100
2.	Vlastní akcie	065		
A. II.	Kapitálové fondy (f. 67 až 70)	066	-	-
A. II. 1.	Emisní ážio	067		
2.	Ostatní kapitálové fondy	068		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
		070		
A. III.	Fondy ze zisku (f. 72 + 73 + 74)	071	12 411	13 433
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	072	15	15
2.	Nedělitelný fond	073		
3.	Statutární a ostatní fondy	074	12 396	13 418
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let (f. 76 + 77)	075	24 499	32 133
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	076	24 499	32 133
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	077	-	-
A. V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+ / -) (f. 01 - (+63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105))	078	4 964	290
B.	Cizí zdroje (f. 80 + 84 + 91 + 101)	079	52 162	51 413
B. I.	Rezervy (f. 81 + 82 + 83)	080	4 019	1 000
B. I. 1.	Rezervy zákonné	081	3 019	-
2.	Rezerva na kursové ztráty	082	-	-
3.	Ostatní rezervy	083	1 000	1 000
B. II.	Dlouhodobé závazky (f. 85 až 90)	084	-	-
B. II. 1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	087		
4.	Emitované dluhopisy	088		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
6.	Jiné dlouhodobé závazky	090		

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 92 až 100)	091	37.956	34 477
B. III. 1.	Závazky z obchodního styku	092	33.665	32 563
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	093	301	241
3.	Závazky k zaměstnancům	094	991	928
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	095	583	586
5.	Stát – daňové závazky a dotace	096	2 386	158
6.	Odložený daňový závazek	097	-	-
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098	-	-
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099	-	-
9.	Jiné závazky	100	-	1
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 102 až 104)	101	10 187	15 936
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	102	10 187	15 936
2.	Běžné bankovní úvěry	103	-	-
4.	Krátkodobé finanční výpomoci	104	-	-
C.	Ostatní pasiva – přechodné účty pasív (ř. 106 + 110)	105	1268	1 640
C. I.	Časové rozlišení (ř. 107 až 109)	106	1159	837
C. I. 1.	Výdaje příštích období	107	616	182
2.	Výnosy příštích období	108	-	-
3.	Kursově rozdíly pasívní	109	543	655
C. II.	Dohadné účty pasívní	110	109	803
	Kontrolní číslo (ř. 61 až 110)	999		

Odesláno dne: 2. 5. 2002	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou.  503 01 Jihlava, Čajkovského 37 tel.: 066-7570211 fax: 066-7570212 FSZ	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) JEJČHAROVÁ ①	Osoba odpovědná za účetní závěрку (jméno a podpis)  tel.: 066/7570219 linka: -
-----------------------------	--	--	--

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 22.04.2003
(v celých tisících Kč)PŘÍLOHA č. 2
Rozvaha Úč POD 1-01Název a sídlo účetní jednotky
DAFE-PLAST Jihlava s.r.o.
Čajkovského 37
Jihlava
58601

Čís. ř.	IKF	Rok	Měsíc	IČO
01	801095	2002		46345426

označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Milulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	126177	-27708	98469	93991 0
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	003	76241	-26532	49709	45151 0
B.I.	Nehmotný investiční majetek	004	906	-618	288	0
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006	0	0	0	0
3.	Software	007	906	-558	348	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	-60	-60	0
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	009	0	0	0	0
6.	Nedokončené nehmotné investice	010	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	011	0	0	0	0
B.II.	Hmotný investiční majetek	012	74965	-25914	49051	44493 0
B.II.1.	Pozemky	013	920	0	920	0
2.	Budovy, haly a stavby	014	51690	-8410	43280	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	20057	-17504	2553	0
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	016	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017	0	0	0	0
6.	Jiný hmotný investiční majetek	018	5	0	5	0
7.	Nedokončené hmotné investice	019	2293	0	2293	0
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	020	0	0	0	0
9.	Opravná položka k nabytému majetku	021	0	0	0	0
B.III.	Finanční investice	022	370	0	370	0
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023	0	0	0	0
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024	0	0	0	0
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025	0	0	0	0
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026	0	0	0	0
5.	Jiné finanční investice	027	370	0	370	0

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Milulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b	c				
C.	Oběžná aktiva	028	49688	-1176	48512	
C.I.	Zásoby	029	5953	0	5953	
C.I.1.	Materiál	030	5478	0	5478	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031	0	0	0	
3.	Výrobky	032	475	0	475	
4.	Zvířata	033	0	0	0	
5.	Zboží	034	0	0	0	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035	0	0	0	
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	036	0	0	0	
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	037	0	0	0	
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038	0	0	0	
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039	0	0	0	
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040	0	0	0	
5.	Jiné pohledávky	041	0	0	0	
C.III.	Krátkodobé pohledávky	042	26962	-1176	25786	
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	043	23684	-1176	22508	
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044	135	0	135	
3.	Sociální zabezpečení	045	0	0	0	
4.	Stát-daňové pohledávky	046	3140	0	3140	
5.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048	0	0	0	
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049	0	0	0	
8.	Jiné pohledávky	050	3	0	3	
C.IV.	Finanční majetek	051	16773	0	16773	
C.IV.1.	Peníze	052	374	0	374	
2.	Účty v bankách	053	16399	0	16399	
3.	Krátkodobý finanční majetek	054	0	0	0	
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	055	248	0	248	
D.I.	Časové rozlišení	056	248	0	248	
D.I.1.	Náklady příštích období	057	248	0	248	
2.	Příjmy příštích období	058	0	0	0	
3.	Kursově rozdíly aktivní	059	0	0	0	
D.II.	Dohadné účty aktivní	060	0	0	0	
	Kontrolní číslo AKTIVA	999	504708	-110832	393876	

označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Milulé úč. období
			Netto 5	Netto 6
a	b	c		
	PASIVA CELKEM	061	98469	93911 0
A.	Vlastní jmění	062	50030	45472 0
A.I.	Základní jmění	063	100	0
A.I.1.	Základní jmění	064	100	0
2.	Vlastní akcie	065	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	066	0	0
A.II.1.	Emisní ažio	067	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	068	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	071	12411	0
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	072	15	0
2.	Nedělitelný fond	073	0	0
3.	Statutární a ostatní fondy	074	12396	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	075	27501	0
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	076	27501	0
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	077	0	0
A.V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	078	10078	5460 0
B.	Cizí zdroje	079	47716	0
B.I.	Rezervy	080	6038	0
B.I.1.	Rezervy zákonné	081	6038	0
2.	Rezerva na kursově ztráty	082	0	0
3.	Ostatní rezervy	083	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	084	0	0
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085	0	0
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	087	0	0
4.	Emitované dluhopisy	088	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	089	0	0
6.	Jiné dlouhodobé závazky	090	0	0

označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období		Milulé úč. období
			Netto	Netto	Netto
a	b	c	5	6	6
B.III.	Krátkodobé závazky	091		36024	
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	092		33651	
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	093		393	
3.	Závazky k zaměstnancům	094		970	
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	095		813	
5.	Stát - daňové závazky a dotace	096		192	
6.	Odložený daňový závazek	097		0	
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098		0	
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099		0	
9.	Jiné závazky	100		5	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	101		5654	
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	102		5654	
2.	Běžné bankovní úvěry	103		0	
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	104		0	
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	105		723	
C.I.	Časové rozlišení	106		662	
C.I.1.	Výdaje příštích období	107		662	
2.	Výnosy příštích období	108		0	
3.	Kursově rozdíly pasivní	109		0	
C.II.	Dohadné účty pasivní	110		61	
	Kontrolní číslo PASIVA	999		383797	

Odesláno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní uzávěrku (jméno a podpis)
22.04.2003			
			telefon:

(PŘEMĚNA)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT
v plném rozsahu

k 31. 12. 199...9

(v celých tisících Kč)

Výsledovka Úč POD 2 - 01

Název a sídlo účetní jednotky

DAFE-PLAST JINOUV
s.r.o.Čertovského 37
58601 JIHLAVA

Čís.ř.	IKF	Rok	Měsíc	IČO
01	803095	1999	12	40345426

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	112,97	716
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	2004	2116
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	+ 220,3	- 1400
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	1147,290	1091,421
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1147,901	143,923
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	- 112,9	- 901
3.	Aktivace	07	9521	-
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	120,178	115,210
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	102,995	95,418
2.	Služby	10	17,843	19,495
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	+ 29,948	+ 22,869
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	191,200	19,618
1.	Mzdové náklady	13	142,80	14,564
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	-	-
3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	49,50	50,10
4.	Sociální náklady	16	-	44
D.	Daně a poplatky	17	137	90
E.	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18	9079	2257
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	2810	4570
F.	Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	20	108	2670
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	-	-
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	-	-
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	-	-
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	570	514
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	176	1103
I.	Ostatní provozní náklady	26	775	1008
VII.	Převod provozních výnosů	27	-	-
J.	Převod provozních nákladů	28	-	-
.	Provozní hospodářský výsledek [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 + 25 - 26 + (-27) - (-28)]	29	8575	2289

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30		
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31		
IX.	Výnosy z finančních investic (ř. 33 + 34 + 35)	32		
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33		
2.	Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	34		
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35		
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37		
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38		
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39		
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40		
XIII.	Výnosové úroky	41	64	22
N.	Nákladové úroky	42	2817	660
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	428	450
O.	Ostatní finanční náklady	44	915	1824
XV.	Převod finančních výnosů	45	-	
P.	Převod finančních nákladů	46	-	
*	Hospodářský výsledek z finančních operací (ř. 30 - 31 + 32 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46))	47	-820	-1090
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49 + 50)	48	2622	-112
R. 1.	- splatná	49	2622	117
2.	- odložená	50	-	-229
		51		
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)	52	5657	465
* XVI.	Mimořádné výnosy	53	165	2352
S.	Mimořádné náklady	54	-	1112
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	58	434
T. 1.	- splatná	56	58	434
2.	- odložená	57	-	-
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)	58	107	800
U.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59	-	-
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	5400	4211
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 29 + 47 + 53 - 54)	61	4850	1533
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	99		

Odesláno dne: 10. 9. 2000	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
			tel.: 666/45 40 19 linka:

PŘEDPOKLAD

Schváleno MF ČR
č. j. 281/71 701/1995

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Výsledovka Úč POD 2 - 01

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

v plném rozsahu
ke dni 31. 12. 2000
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

SAFE-PLAST JIHlava
s. r. o.
Černostředho 87
586 01 JIHlava

Čís.ř.	IKF	Rok	Měsíc	IČO
01	803095	2000	12	461451426

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	218	4346
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	544	1244
+	Obchodní marže (I. 01 - 02)	03	- 326	+ 2099
II.	Výkony (I. 05 + 06 + 07)	04	156.942	148.903
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	147.846	142.662
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	+ 391	+ 413
3.	Aktivace	07	8.705	5880
B.	Výkonová spolfeba (I. 09 + 10)	08	128.309	120.147
B. 1.	Spolfeba materiálů a energie	09	109.294	101.711
B. 2.	Služby	10	19.015	18.406
+	Přidaná hodnota (I. 03 + 04 - 08)	11	+ 28.307	+ 31.207
C.	Osobní náklady (I. 13 až 16)	12	21.282	19.284
C. 1.	Mzdové náklady	13	15.804	14.280
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	-	-
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	5.478	4.956
C. 4.	Sociální náklady	16	-	57
D.	Daně a poplatky	17	64	95
E.	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18	4402	4514
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálů	19	1850	3015
F.	Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálů	20	-	299
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	-	-
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	-	1500
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	-	1630
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	-	754
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	569	178
I.	Ostatní provozní náklady	26	1197	2656
VII.	Převod provozních výnosů	27	-	-
J.	Převod provozních nákladů	28	-	-
*	Provozní hospodářský výsledek [(I. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 + 25 - 26 + (-27) - (-28)]	29	+ 3781	6925

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30		
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31		
IX.	Výnosy z finančních investic (ř. 33 + 34 + 35)	32		
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33		
2.	Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	34		
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35		
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37		
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38		
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39		
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40		
XIII.	Výnosové úroky	41	45	64
N.	Nákladové úroky	42	1060	442
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	130	1014
O.	Ostatní finanční náklady	44	828	1122
XV.	Převod finančních výnosů	45		
P.	Převod finančních nákladů	46		
*	Hospodářský výsledek z finančních operací (ř. 30 - 31 + 32 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46))	47	- 1410	- 516
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49 + 50)	48	1382	3134
R. 1.	- splatná	49	642	3134
2.	- odložená	50	-	-
	<i>DOVĚŘEK 1995</i>	51	440	
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)	52	689	3272
XVI.	Mimofádné výnosy	53	280	186
S.	Mimofádné náklady	54	-	2
T.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	87	64
T. 1.	- splatná	56	87	64
2.	- odložená	57	-	-
*	Mimofádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)	58	193	120
U.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59	-	-
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	+ 882	+ 3392
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 29 + 47 + 53 - 54)	61	2351	6593
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	99		

Odesláno dne: <i>16. 3. 2007</i>	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou date plast Jihlava s.r.o. 586 01 Jihlava, Čajkovského 37 tel.: 066-7570211 fax: 066-7570212	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) <i>1-9 km</i>	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) <i>Tejma, L. W. J.</i> tel.: <i>75 702 19</i> linka: <i>1</i>
-------------------------------------	---	--	---

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT
v plném rozsahu
ke dni 31. 12. 2001
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

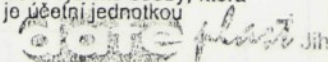
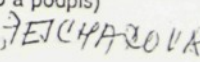
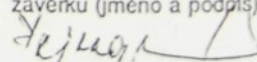
DAFE - FLAST s.r.o.
s.r.o.Čejkovského 37
586 01 NĚHLAVA

Čís.ř.	IKF	Rok	Měsíc	IČO
01	803095	2001	12	46345426

1 x příslušnému finančnímu úřadu

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	2544	242
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	429	483
+	Obchodní marže (I. 01 - 02)	03	+ 2115	- 241
II.	Výkony (I. 05 + 06 + 07)	04	183674	155843
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	175849	149384
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	+ 155	- 2246
3.	Aktivace	07	+ 7640	+ 8705
B.	Výkonová spolupráce (I. 09 + 10)	08	146530	129281
B. 1.	Spolupráce materiálu a energie	09	122995	109955
B. 2.	Služby	10	23535	19326
+	Přidaná hodnota (I. 03 + 04 - 08)	11	+ 39239	+ 26321
C.	Osobní náklady (I. 13 až 16)	12	21980	21343
C. 1.	Mzdové náklady	13	16254	15804
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	-	-
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	5638	5478
C. 4.	Sociální náklady	16	88	61
D.	Daně a poplatky	17	147	63
E.	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18	4534	3452
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	1501	1853
F.	Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	20	-	-
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	-	500
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	3019	-
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	294	1174
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	1009	299
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	775	614
I.	Ostatní provozní náklady	26	1847	2603
VII.	Převod provozních výnosů	27	-	-
J.	Převod provozních nákladů	28	-	-
*	Provozní hospodářský výsledek (I. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 + 25 - 26 + (-27) - (-28))	29	+ 9253	+ 2702

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30		
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31		
IX.	Výnosy z finančních investic (ř. 33 + 34 + 35)	32		
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33		
2.	Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	34		
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35		
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37		
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38		
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39		
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40		
XIII.	Výnosové úroky	41	102	101
N.	Nákladové úroky	42	741	1088
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	496	418
O.	Ostatní finanční náklady	44	1604	875
XV.	Převod finančních výnosů	45		
P.	Převod finančních nákladů	46		
*	Hospodářský výsledek z finančních operací (ř. 30 - 31 + 32 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46))	47	-1747	-1444
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49 + 50)	48	2671	1165
R. 1.	- splatná	49	2671	424
2.	- odložená	50	-	
		51		741
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)	52	+4835	+93
XVI.	Mimořádné výnosy	53	200	285
S.	Mimořádné náklady	54	19	-
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	58	88
T. 1.	- splatná	56	58	88
2.	- odložená	57	-	-
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)	58	+129	+197
U.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59	-	-
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	+4964	+290
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 29 + 47 + 53 - 54)	61	+7693	+1573
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	99		

Odesláno dne: 2. 5. 2002	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou  533 01 Jihlava, Čajkovského 37 tel.: 066-7570211	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) TEJCHAROVA 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)  tel.: 066/7570219 linka: 1
-----------------------------	--	--	--

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT
v plném rozsahu
k 22.04.2003
(v celých tisících Kč)

Úč POD 2-01

Název a sídlo účetní jednotky
DAFE-PLAST Jihlava s.r.o.
Čajkovského 37
Jihlava
58601

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

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

Čís. ř.	IKF	Rok	Měsíc	IČO
01	803095	2002		46345426

označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období	
			sldovaném 1	minutém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	190	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	599	0
	Obchodní marže	03	-409	0
II.	Výkony	04	190720	0
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	179224	0
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	11	0
3.	Aktivace	07	11485	0
B.	Výkonová spotřeba	08	151344	0
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	125262	0
B.2.	Služby	10	26082	0
	Přidaná hodnota	11	38967	0
C.	Osobní náklady	12	26400	0
C.1.	Mzdové náklady	13	19522	0
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	6771	0
C.4.	Sociální náklady	16	107	0
D.	Daně a poplatky	17	168	0
E.	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18		4554
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	6641	0
F.	Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	20	4563	0
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	1000	0
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	3019	0
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	0	0
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	0	0
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	671	0
I.	Ostatní provozní náklady	26	1878	0
VII.	Převod provozních výnosů	27	0	0
J.	Převod provozních nákladů	28	0	0
	Provozní hospodářský výsledek	29	11257	6703

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			sldovaném 1	minulém 2
a	b	c		
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	0	0
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31	0	0
IX.	Výnosy z finančních investic	32	0	0
IX.1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33	0	0
2.	Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	34	0	0
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35	0	0
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36	0	0
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37	0	0
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38	0	0
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39	0	0
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40	0	0
XIII.	Výnosové úroky	41	129	0
N.	Nákladové úroky	42	314	0
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	398	0
O.	Ostatní finanční náklady	44	1611	0
XV.	Převod finančních výnosů	45	0	0
P.	Převod finančních nákladů	46	0	0
	Hospodářský výsledek z finančních operací	47	-1398	0
R.	Daň z příjmu za běžnou činnost	48	0	0
R.1.	- splatná	49	0	0
2.	- odložená	50	0	0
		51	0	0
	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	52	985 5305	0
XVI.	Mimořádné výnosy	53	160	0
S.	Mimořádné náklady	54	5	0
T.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0
T.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
	Mimořádný hospodářský výsledek	58	155	0
U.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	59	0	0
	Hospodářský výsledek za účetní období	60	10014	5460
	Hospodářský výsledek před zdaněním	61	10014	5460
	Kontrolní číslo	99	836727	0

Odesláno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní uzávěrku (jméno a podpis)
22.04.2003			
			telefon:

Statutární účetní
č. j. 241/21 701/1991

ROZVAHA v plném rozsahu

Rozvaha Úč. POD 1 - 01

Účetní je tvořena darůž:
Účetní zůstatku současně
s doplněním účelověno pržením
za daň 2 pržením

ke dni 31. 12. 2001
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky
VEKRA spol. s r. o.
Areál VÚ
Praha 9
Běchovice

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

Rok	Měsíc	IČO
2001	12	43005021


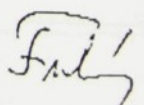

Značka	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 28 + 55) = ř. 51	001	158 397	- 23 709	134 688	72 559
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B	Státní aktiva (ř. 04 + 12 + 22)	003	79 946	- 16 256	63 690	20 805
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 11)	004	855	- 766	89	205
B I 1	Zřizovací výdaje	005				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3	Software	007	855	- 766	89	205
4	Ocenitelná práva	008				
5	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009				
6	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	010	0		0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B II	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 13 až 21)	012	79 042	- 15 441	63 601	20 600
B II 1	Pozemky	013	6 360		6 360	6 360
2	Stavby	014	13 470	- 1 610	11 860	12 147
3	Samostatně movité věci a soubory movitých věcí	015	15 826	- 13 831	1 995	1 997
4	Pěstlivostní celky trvalých porostů	016				
5	Základní stádo a tažná zvířata	017				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	019	39 136		39 136	96
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020	4 250		4 250	
9	Opravná položka k nabytému majetku	021				
B II.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 23 až 27)	022	49	- 49	0	0
B II 1	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023				
2	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024	49	- 49	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	025				
4	Půjčky podnikům ve skupině	026				
5	Jiný finanční dlouhodobý majetek	027				

Kód	AKTIVA	f.č.	Féjné účelní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	L	c				Netto 4
C	Občelná aktiva (f. 29 + 36 + 42 + 51)	028	74 962	- 7 453	67 509	48 788
C	Zásoby (f. 30 až 35)	029	16 722		16 722	13 121
C	Materiál	030	11 270		11 270	8 078
	Nezpracovaná výroba a polotovary	031	1 407		1 407	1 030
	Výrobky	032	4 045		4 045	4 013
4	Zvířata	033				
	Zboží	034				
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	035				
C II	Dlouhodobé pohledávky (f. 37 až 41)	036				
C II 1	Pohledávky z obchodního styku	037				
2	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038				
3	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039				
4	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040				
5	Jiné pohledávky	041				
C III	Krátkodobé pohledávky (f. 43 až 50)	042	44 826	- 7 453	37 373	34 909
C III 1	Pohledávky z obchodního styku	043	40 994	- 7 453	33 541	32 521
2	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044				
3	Sociální zabezpečení	045				
4	Stat. daňové pohledávky	046	3 399		3 399	1 903
4	Odloužená daňová pohledávka	047				
6	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048				
7	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049				
8	Jiné pohledávky	050	433		433	485
C IV	Finanční majetek (f. 52 až 54)	051	13 414		13 414	758
C IV 1	Peníze	052	167		167	148
2	Účty v bankách	053	13 247		13 247	610
3	Krátkodobý finanční majetek	054				
D	Ostatní aktiva - přechodné účty aktivy (f. 56 a 60)	055	3 489		3 489	2 961
D I.	Časové rozlišení (f. 57 až 59)	056	3 489		3 489	2 921
D I 1	Náklady předešlých období	057	3 210		3 210	2 701
2	Příjmy předešlých období	058	262		262	210
3	Kursové rozdíly aktivní	059	17		17	
D II	Přechodné účty aktivní	060	0		0	4
	Kontrolní účel (f. 61 až 60)	668	633 588	- 94 836	538 752	290 19

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKÉM (ř. 62 + 79 + 105)	061	134 688	72 559
A.	Vlastní kapitál (ř. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	40 769	25 970
A. I.	Základní kapitál (ř. 64 + 65)	063	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	064	2 000	2 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	065		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 67 až 70)	066		
A. II. 1.	Emisní ážio	067		
2.	Ostatní kapitálové fondy	068		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
		070		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 72 + 73 + 74)	071	200	200
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	072	200	200
2.	Nedělitelný fond	073		
3.	Statutární a ostatní fondy	074		
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let (ř. 76 + 77)	075	16 040	12 646
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	076	16 040	12 646
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	077		
A. V	Hospodářský výsledek běžného účetního období(+/-) ř. 01 - (+ 63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105)	078	22 529	11 124
B	Cizí zdroje (ř. 80 + 84 + 91 + 101)	079	89 343	43 903
B. I	Rezervy (ř. 81 + 82 + 83)	080	0	1 668
B. I. 1	Rezervy zákonně	081	0	1 668
2.	Rezerva na kurzové ztráty	082		
3.	Ostatní rezervy	083		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	084	0	0
B. II. 1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
3.	Dlouhodobě přijaté zálohy	087		
4.	Emisované dluhopisy	088		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
6.	Jiné dlouhodobé závazky	090	0	0

		PASIVA	řad c.	Slav v běžném účel. období 5	Slav v minulém účel. období 6
D. III		Krátkodobé závazky (ř. 92 až 100)	091	69 540	42 235
A. III.1	1	Závazky z obchodního styku	092	58 354	36 583
	2	Závazky ke společníkům a sdružení	093		
	3	Závazky k zaměstnancům	094	101	46
	4	Závazky ze sociálního zabezpečení	095	1 456	1 310
	5	Služ. daňové závazky a dotace	095	7 198	2 171
	6	Odložený daňový závazek	097		
	7	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098		
	8	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099		
	9	Jiné závazky	100	2 431	2 125
D. IV		Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 102 až 104)	101	19 803	0
B. IV.1	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	102	19 803	
	2	Běžné bankovní úvěry	103	0	0
	3	Krátkodobé finanční výpomoci	104		
C		Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv (ř. 108 + 110)	105	4 576	2 686
C.1		Časové rozlišení (ř. 107 až 109)	106	4 519	2 660
C.1.1	1	Výdaje příštích období	107	1 597	370
	2	Výnosy příštích období	108	2 395	2 289
	3	Kursově rozdíly pasivní	109	427	
C.11		Dohadné účty pasivní	110	57	21
		Kontrolní číslo (ř. 61 až 110)	999	516 166	279 081

Právní zpráva
Právní zpráva: 15.5.2003

Odesláno dne: 15.5.2003	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou  90 11 PRAHA (areál VÚ)TE Fulín HOVICE 4 34 54	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Ing. Petr Fulín 	Osoba odpovědná za účetní závěрку (jméno a podpis) Ing. Petr Fulín  22724021 le: trka:
--------------------------------	--	--	--

Smlouva č. MF ČR
č. j. 261/71 701/1995

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT v plném rozsahu

Výsledovka Úč POD 2 - 01

Účetní jednotka dle
účetní závěrky součinné
s porušením daňového přiznání
za daň z příjmů

ke dni ... 31. 12. 2001

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2001	1 2	49005021

Název a sídlo účetní jednotky

VEKRA spol. s r. o.

Areál VÚ

Praha 9

Děchovice

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	0	0
II	Výkony (f. 05 + 06 + 07)	04	0	0
I 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	347 796	239 449
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	344 931	236 808
3	Aktivace	07	409	851
B	Výkonová spolupěba (f. 03 + 10)	08	2 456	1 790
B. 1	Spolpěba materiálu a energie	09	263 081	180 777
B. 2	Služby	10	186 147	135 291
-	Přidána hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	76 934	45 493
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	84 715	58 672
C. 1	Mzdové náklady	13	53 695	44 672
C. 2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	39 806	33 132
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení	15	13 889	11 540
C. 4	Sociální náklady	16		
D	Daně a poplatky	17	320	435
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 074	1 131
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2 734	2 110
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20	1 706	790
IV	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	1 668	364
G	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22		
V	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	0	1 845
II	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	1 177	775
VI	Ostatní provozní výnosy	25	5 709	415
	Ostatní provozní náklady	26	5 945	1 001
	Převod provozních výnosů	27		
	Převod provozních nákladů	28		
	Provozní hospodářský výsledek (f. 11 - 12 - 17 - 18 - 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 - 25 - 26 + (-27) - (-28))	29	30 909	14 602

a	b	c	Skutečnost v účetním období	
			1	2
VIII	Tržby za prodej cenných papírů a vkladů	30		
K	Prodané cenné papíry a vklady	31		
IX	Výnosy z finančního dlouhodobého majetku (ř 33+34+35)	32		
IX 1	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích a ve skupině	33		
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	34		
3	Výnosy z ostatního finančního dlouhodobého majetku	35		
X	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
XI	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37		
L	Tvorba rezerv na finanční náklady	38		
XII	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39		
M	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40		
XIII	Výnosové úroky	41	59	66
N	Nákladové úroky	42	267	206
XIV	Ostatní finanční výnosy	43	1 029	564
O	Ostatní finanční náklady	44	692	485
XV	Převod finančních výnosů	45		
P	Převod finančních nákladů	46		
	Hospodářský výsledek z finančních operací (ř 30 - 31 + 32 + 33 + 34 + 35 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46))	47	129	-61
R	Dan z příjmů za běžnou činnost (ř 43 + 50)	48	8 942	3 436
R 1	- splatná	49	8 942	3 436
Z	- odložena	50		
		51		
..	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř 29 - 47 - 48)	52	22 096	11 105
XVI	Mimořádné výnosy	53	457	152
S	Mimořádné náklady	54	24	133
T	Dan z příjmů z mimořádné činnosti (ř 55 + 57)	55		
T 1	- splatná	56		
2	- odložena	57		
..	Mimořádný hospodářský výsledek (ř 53 - 54 - 55)	58	433	19
U	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59		
...	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř 52 - 58 - 59)	60	22 529	11 124
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř 29 + 47 + 53 - 54)	61	31 471	14 56
	Kontrolní číslo (ř 01 až 61)	99	1 562 171	1 057 16

15. 4. 2002

Odeslána dne: 15. 4. 2002

Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je statutárním orgánem společnosti: **VEKRA** spol. s r.o.
190 11 PRAHA 9 - BECHOVICE (areál VU) TEL./FAX (02) 74 34 54

Osoba odpovědná za věrohodnost (jméno a podpis): Ing. Petr Fulín

Osoba odpovědná za účetní závěrky (jméno a podpis): Ing. Petr Fulín

22724021

IČO 43005021

Rozvaha [tis. Kč]

	4/2000	4/1999	4/1998	4/1997
AKTIVA CELKEM	72559	65215	66246	62478
Stálá aktiva	20805	21701	20975	15941
Oběžná aktiva	48788	41496	43563	45198
Finanční majetek	758	4255	5500	9515
PASIVA CELKEM	72559	65215	66246	62478
Vlastní jmění	25970	19846	18822	10687
Cizí zdroje	43903	39128	42397	45491
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	5500	10000	0

Výsledovka [tis. Kč]

	4/2000	4/1999	4/1998	4/1997
Výkony a prodej zboží	239449	180867	186951	190874
Přidaná hodnota	58672	46988	49248	46000
Odpisy nehmot. a hmotného inv. majetku	1131	1988	2288	3205
Tvorba rezerv, oprav. položek a čas. rozlišení prov. nákladů	775	4085	1122	1091
Provozní hospodářský výsledek	14602	2424	11172	9939
Hospodářský výsledek z finančních operací	-3497	-2294	-4266	-5101
Hospodářský výsledek za účetní období	11124	831	8135	4935

Likvidity

	4/2000	4/1999	4/1998	4/1997
Běžná likvidita	1.16	1.12	1.05	1.01
Rychlá likvidita	0.84	0.79	0.64	0.51
Peněžní likvidita	0.02	0.11	0.13	0.21

Rentability

	4/2000	4/1999	4/1998	4/1997
Výnos na aktiva (ROA) [%]	15.33	1.27	12.28	7.90
Rentabilita vlastního jmění (ROE) [%]	42.83	4.19	43.22	46.18
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) [%]	15.30	0.20	10.42	7.74

Zadluženosti

	4/2000	4/1999	4/1998	4/1997
Celková zadluženost [%]	64.21	69.57	71.59	82.89
Dluh na vlastní jmění	1.79	2.29	2.52	4.85
Krytí stálých aktiv	1.25	0.91	0.90	0.67

Zdroj: <http://ipoint.financninoviny.cz>