



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

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

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

DIPLOMOVÁ PRÁCE

**Kapitálová struktura podniku a
produktivita kapitálu**

Vypracovala: Bc. Aneta Bauerová
Vedoucí práce: Ing. Tomáš Volek, Ph.D.

České Budějovice 2014

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Bc. Aneta BAUEROVÁ
Osobní číslo: E12684
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku
Název tématu: Kapitálová struktura podniku a produktivita kapitálu
Zadávající katedra: Katedra ekonomiky

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

Cíl práce:

Cílem práce je zhodnotit vztah mezi kapitálovou strukturou podniku a produktivitou kapitálu. Následně doporučit návrhy k optimalizaci kapitálové struktury z pohledu zvýšení produktivity kapitálu.

Osnova:

1. Zdroje informací pro posouzení kapitálové struktury podniku
2. Kapitálová struktura podniku
3. Produktivita kapitálu a její vztah ke kapitálové struktuře podniku
4. Analýza produktivity kapitálu a kapitálové struktury podniku
5. Zhodnocení současné kapitálové struktury v podniku a doporučení do budoucna při zohlednění produktivity kapitálu

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran

Forma zpracování diplomové práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku / Rolf Grünwald, Jaroslava Holečková. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HIGGINS, Robert C. Analysis for financial management. 8th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2007. xvi, 430 s. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-0-07-304180-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

NOVOTNÁ, Martina a VOLEK, Tomáš. Měření efektivnosti využívání výrobních faktorů v souvislostech. JU v Českých Budějovicích, Ekonomická fakulta 2008. 117 s. ISBN 978-80-7394-126-0.

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika / Miloslav Synek a kolektiv. 5., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

VALACH, Josef a kol. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 513 s. ISBN 978-80-86929-71-2.


Vedoucí diplomové práce:

Ing. Tomáš Volek, Ph.D.

Katedra ekonomiky

Datum zadání diplomové práce: 8. března 2013

Termín odevzdání diplomové práce: 30. dubna 2014


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

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


doc. Ing. Ivana Faltová Leitmanová, CSc.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 12. března 2013

Prohlášení

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

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

V Českých Budějovicích 30. 4. 2014

Bc. Aneta Bauerová

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Tomášovi Volkovi, Ph.D. za odborné vedení mé diplomové práce a za jeho vstřícnost, ochotu i trpělivost při jejím zpracování.

Dále mé poděkování patří společnosti BENTEX-elektro s.r.o. za vstřícný přístup při poskytování materiálů a informací nezbytných k vypracování této diplomové práce.

Obsah

| | | |
|----|--|----|
| 1. | Úvod..... | 3 |
| 2. | Literární rešerše..... | 4 |
| | 2.1. Zdroje informací pro posouzení kapitálové struktury..... | 4 |
| | 2.2. Kapitálová struktura podniku..... | 5 |
| | 2.2.1. Rozdělení kapitálu podle vlastnictví..... | 6 |
| | 2.2.2. Faktory ovlivňující kapitálovou strukturu..... | 9 |
| | 2.2.3. Optimalizace kapitálové struktury..... | 10 |
| | 2.3. Hodnocení kapitálové struktury..... | 15 |
| | 2.3.1. Analýza trendů..... | 15 |
| | 2.3.2. Analýza struktury..... | 15 |
| | 2.3.3. Analýza poměrových ukazatelů..... | 15 |
| | 2.3.4. Bilanční pravidla financování..... | 20 |
| | 2.4. Produktivita kapitálu a její vztah ke kapitálové struktuře podniku..... | 22 |
| | 2.4.1. Produktivita kapitálu..... | 23 |
| | 2.4.2. Vztah produktivity kapitálu ke kapitálové struktuře podniku..... | 25 |
| 3. | Metodika..... | 26 |
| 4. | Představení podnikatelského subjektu..... | 29 |
| | 4.1. BENTEX-elektro s.r.o. | 29 |
| | 4.2. Základní údaje..... | 29 |
| 5. | Analýza kapitálové struktury BENTEX-elektro s.r.o..... | 31 |
| | 5.1. Horizontální analýza kapitálové struktury..... | 32 |
| | 5.1.1. Vlastní kapitál..... | 34 |
| | 5.1.2. Cizí kapitál..... | 35 |
| | 5.1.3. Bankovní úvěry a výpomoci..... | 36 |
| | 5.2. Vertikální analýza kapitálové struktury..... | 37 |
| | 5.3. Analýza poměrových ukazatelů..... | 39 |
| | 5.3.1. Ukazatelé rentability..... | 39 |
| | 5.3.2. Ukazatelé zadluženosti..... | 40 |

| | |
|---|----|
| 5.3.3. Ukazatelé likvidity..... | 41 |
| 5.4. Bilanční pravidla a náklady na cizí kapitál..... | 43 |
| 5.4.1. Zlaté bilanční pravidlo..... | 43 |
| 5.4.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika..... | 44 |
| 5.4.3. Zlaté pari pravidlo..... | 44 |
| 5.4.4. Náklady cizího kapitálu..... | 46 |
| 5.5. Teorie hierarchického pořádku..... | 46 |
| 5.6. Produktivita kapitálu..... | 47 |
| 5.7. Vztahy produktivity kapitálu a vybraných ukazatelů..... | 50 |
| 5.7.1. Produktivita kapitálu a její vstup a výstup..... | 50 |
| 5.7.2. Produktivita kapitálu versus rentabilita celkového kapitálu..... | 52 |
| 5.7.3. Produktivita kapitálu versus celková zadluženost..... | 54 |
| 5.7.4. Produktivita kapitálu versus finanční nezávislost..... | 56 |
| 5.7.5. Produktivita kapitálu versus čistý pracovní kapitál..... | 57 |
| 5.7.6. Produktivita kapitálu versus náklady na cizí kapitál..... | 59 |
| 5.7.7. Produktivita kapitálu versus vybavenost práce kapitálem..... | 61 |
| 5.8. Doporučení společnosti BENTEX-elektro s.r.o..... | 63 |
| 6. Závěr..... | 64 |
| I. Summary and keywords..... | 68 |
| II. Seznam použitých zdrojů..... | 69 |
| III. Grafická příloha..... | 71 |
| IV. Přílohy..... | 73 |

1. Úvod

Tato diplomová práce má za cíl zhodnotit vztah mezi kapitálovou strukturou podniku a produktivitou kapitálu. Následně by měla doporučit návrhy k optimalizaci kapitálové struktury z pohledu zvýšení produktivity kapitálu.

V první části této práce je za pomoci odborné literatury vymezeno, jaké složky náleží do kapitálové struktury podniku a co je zdrojem informací pro zjištění a hodnocení této struktury. Poté jsou rozebrány analýzy, díky kterým se kapitálová struktura hodnotí, a dále jsou vymezeny teorie optimální kapitálové struktury.

Následuje praktická část práce, kdy je nejprve vypracovaná metodika této části. Zde je konkrétně vymezen cíl a popsán postup vypracování praktické části práce.

Poté práce navazuje představením analyzovaného podniku BENTEX-elektro s.r.o., který poskytl podklady pro napsání této diplomové práce. Na podniku BENTEX-elektro s.r.o. jsou aplikovány znalosti odborné literatury, na jejichž základě jsou zhotoveny analýzy hodnotící kapitálovou strukturu podniku. Dále je určena produktivita kapitálu a její vztah ke kapitálové struktuře.

V závěru praktické části je zhodnocená kapitálová struktura posouzena pomocí vybraných ekonomických ukazatelů a je určeno, zda je pro daný podnik jeho struktura kapitálu vhodná. Nakonec zazní doporučení k optimalizaci kapitálové struktury z hlediska produktivity kapitálu.

2. Literární rešerše

2.1. Zdroje informací pro posouzení kapitálové struktury

Nejdůležitějším zdrojem informací pro zjištění a hodnocení kapitálové struktury podniku jsou jeho finanční výkazy. Každý podnik musí sestavovat účetní závěrku s finančními výkazy vždy ke konci účetního období. Výkazy závěrky dle zákona o účetnictví povinně obsahují rozvahu, výkaz zisků a ztrát a přílohu k účetní závěrce. Nepovinné přílohy účetní závěrky jsou výkaz o peněžních tocích a výkaz o změně vlastního kapitálu. Účetní výkazy však nezobrazují určité významné složky, na kterých může být závislá, do jisté míry, úspěšnost podniku. Jejich vypovídací schopnost je tedy omezená.

Informace, které nejsou obsaženy ve výkazech účetní závěrky, by měly být zjistitelné z kompletního účetnictví podniku či dotázaním se vedoucích zaměstnanců v podniku.

Ucelený přehled o kapitálové struktuře a majetku podniku podává rozvaha. Rozvaha by měla být taková, aby podávala věrný obraz ve třech základních oblastech, a to:

- Majetková situace podniku, v rámci níž se zjišťuje, jaký konkrétní majetek podnik vlastní a jak je oceněn, opotřeben, jaká je jeho rychlost obratu, atd.
- Zdroje financování majetku, kdy se podnik primárně zajímá o výši vlastních a cizích zdrojů a o jejich strukturu.
- Finanční situace podniku, zejména jakého zisku podnik dosáhl, či zda je podnik schopen dostát svým závazkům. (Růžičková, 2007)

2.2. Kapitálová struktura podniku

Kapitálovou strukturu podniku zjistíme z pravé strany rozvahy, která se označuje jako pasiva. Kapitálovou strukturou se rozumí veškeré zdroje, ze kterých byl majetek podniku financován. Kapitál podniku můžeme rozlišovat podle tří hledisek. Nejvíce používané je hledisko vlastnictví, podle kterého se kapitál dělí na vlastní a cizí. Pokud do podniku vloží kapitál sám podnikatel, či skupina podnikatelů, jedná se o vlastní kapitál. V případě cizího kapitálu se jedná o vklad do podniku věřitelem, např. bankou. Tento kapitál si můžeme představit jako úvěrový nebo dluhový kapitál. (Synek, 2011; Fotr, 1999)

Kapitál podniku dále můžeme rozlišovat podle místa vzniku na interní a externí. Při tomto členění používáme spíše pojem finanční zdroje. Zdroje, které podnik vytváří na základě své vlastní podnikatelské činnosti, nazýváme interními. Sem náleží hlavně výsledek hospodaření běžného období, odpisy a tvorba rezerv. Externí finanční zdroje jsou naopak zdroje, které podnik získává např. emisí akcií nebo dluhopisů, přijetím nového bankovního nebo obchodního úvěru. (Marek, 2009)

Třetím hlediskem rozčlenění je doba, na kterou podnik kapitál získává. Podle doby rozlišujeme dlouhodobý a krátkodobý kapitál. Dlouhodobý kapitál chápeme jako kapitál se splatností delší než jeden rok (např. dluhopisy, dlouhodobé a střednědobé bankovní úvěry). Naopak krátkodobý kapitál má podnik povinnost uhradit do jednoho roku (např. běžné bankovní úvěry). Dlouhodobý kapitál můžeme označit jako vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál. Krátkodobý kapitál pak představuje krátkodobý cizí kapitál. (Fotr, 1999)

2.2.1. Rozdělení kapitálu podle vlastnictví

Jak již bylo zmíněno, nejvíce používané rozdělení kapitálu v podniku je podle jeho vlastnictví. Takto rozdělený kapitál se využívá například v účetnictví, kde se objevuje v rozvaze.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál podniku tvoří:

- základní kapitál,
- kapitálové fondy a fondy ze zisku,
- výsledek hospodaření minulých let a
- výsledek hospodaření běžného účetního období.

Z časového hlediska se na vlastní kapitál koukáme jako na dlouhodobý kapitál. Vlastní kapitál je ukazatelem finanční jistoty a nezávislosti podniku. (Marek, 2009)

Základní kapitál je klíčový zdroj financování při založení podniku, ale využívá se i při financování dalšího rozvoje podniku. U některých právních forem společností je zákonem stanovena minimální hranice základního kapitálu. Navyšovat se základní kapitál může pomocí vkladů vlastníků, resp. emisí akcií u akciových společností.

Kapitálové fondy pojímají dva zdroje financování, a to emisní ážio a ostatní kapitálové fondy. Emisní ážio vzniká pouze u akciových společností při takové emisi akcií, kdy upisovaná cena akcie se liší od nominální ceny akcie. Ostatní kapitálové fondy podnik vytváří z darů, dotací a subvencí od státu, místních organizací, zahraničních poskytovatelů, atd.

Fondy ze zisku jsou tvořeny ziskem po zdanění, který nebyl rozdělen a vyplacen v podobě dividend a podílů na zisku, ale byl zadržen v podniku. Tento zisk se rozdělí mezi rezervní fond, který je vytvářen povinně a je určený ke krytí ztrát z hospodářské činnosti a mezi ostatní statutární fondy, které jsou tvořeny v souladu se stanovami podniku. Jedná se například o rozvojové nebo sociální fondy. V případě, že podniku po rozdělení zisku do fondů zůstane ještě nějaký zisk, bude tvořit položku nerozdělený zisk. (Fotr, 1999)

Cizí kapitál

Cizí zdroje obsahují rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry, které se dále člení na bankovní úvěry dlouhodobé, krátkodobé a krátkodobé finanční výpomoci. Cizí kapitál tedy můžeme členit na krátkodobý a dlouhodobý. Za užívání cizího kapitálu musí podnik platit cenu. Tu tvoří úrok a ostatní výdaje spojené se získáním cizího kapitálu, např. bankovní poplatky a provize. (Marek, 2009)

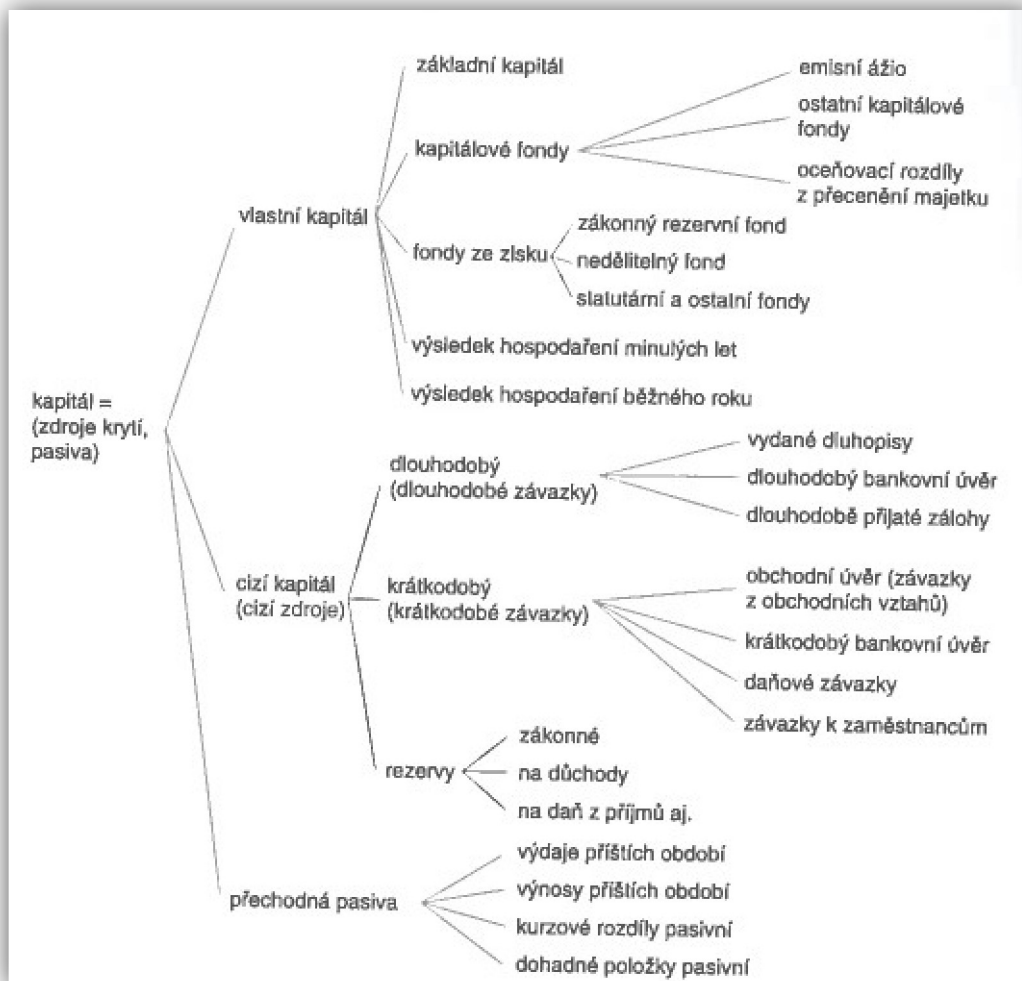
Mezi krátkodobý cizí kapitál zahrnujeme krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, finanční výpomoci a výdaje příštích období. Krátkodobé závazky jsou veškeré závazky s dobou splatnosti kratší než jeden rok. Tyto závazky nevyvolávají žádné náklady, a proto jsou pro podnik levným zdrojem financování. Nejběžnější krátkodobé závazky bývají závazky z obchodních vztahů.

Běžné bankovní úvěry jsou všechny druhy krátkodobých úvěrů, které podniku poskytují banky. V případě poskytnutí zdrojů nebankovními subjekty, podnik tvoří krátkodobé finanční výpomoci. Dlouhodobé bankovní úvěry patří do skupiny dlouhodobého cizího kapitálu. Tuto skupinu dále tvoří dluhopisy, finanční leasing a další dlouhodobé závazky.

Rezervy jsou interním zdrojem financování. Mají význam v případě, když podnik očekává v některém příštím období vynaložení budoucích výdajů na určitý účel. Rezervu podnik tvoří pomocí nákladů, tím tedy zvyšuje náklady a to způsobí snížení hospodářského výsledku. Zde se již podnik musí řídit zákonem o rezervách, kde jsou vymezeny náklady, které jsou daňově uznané a které neuznané. (Fotr, 1999)

Následující schéma zobrazuje nejužívanější rozdělení podnikového kapitálu podle vlastnictví.

Obrázek 1: Struktura podnikového kapitálu



Zdroj: Synek, 2011

2.2.2. Faktory ovlivňující kapitálovou strukturu

Kapitálovou strukturu ovlivňuje velká řada faktorů, ať už je to z hlediska celkové velikosti podnikového kapitálu či z hlediska rozhodování o kapitálové struktuře. Celková velikost kapitálu závisí především na:

- velikosti podniku, kdy obecně platí, že čím větší podnik, tím větší kapitál vyžaduje;
- stupni mechanizace, automatizace, robotizace, přičemž vyšší použití techniky je vázáno na větším kapitálu podniku;
- rychlosti obratu kapitálu;
- organizaci odbytu, v případě, že podnik s vlastní prodejní sítí vyžaduje vyšší kapitál než prodej přes obchodníky; aj. (Synek, 2011)

Mezi nejvýznamnější faktory, které ovlivňují rozhodování o kapitálové struktuře, patří:

- struktura majetku v podniku,
- odvětví, ve kterém podnik pracuje,
- výnosnost podniku, stabilita tržeb a zisku,
- náklady kapitálu,
- subjektivní postoj podnikatele,
- požadavky věřitelů,
- dostupnost zdrojů financování,
- míra státních zásahů a daňová legislativa, aj. (Fotr, 1999; Valach, 1997)

2.2.3. Optimalizace kapitálové struktury

Kapitálovou strukturu tedy chápeme jako strukturu zdrojů, které podnik využívá pro financování své majetkové struktury. Kapitálová struktura tedy značně ovlivňuje budoucí podnikatelskou prosperitu. Zdravá kapitálová struktura vede k finanční stabilitě a výnosnosti podniku, kdežto nezdravá struktura je schopna ohrozit celou existenci podniku. Optimální kapitálová struktura podniku představuje tolik kapitálu, kolik ho podnik potřebuje. V případě, že má kapitálu nazbyt, je jeho využití nevhodné a podnik je překapitalizován. Na druhé straně, kdy je v podniku tak málo kapitálu, že to způsobuje poruchy v jeho chodu, se jedná o podkapitalizovaný podnik. (Fotr, 1999; Synek, 2011)

Optimální kapitálová struktura by měla obsahovat jak vlastní kapitál, tak i kapitál cizí. Důvody pro použití cizího kapitálu jsou:

- Podnikatel nedisponuje vlastním kapitálem potřebným k založení podniku.
- Podnikatel nedisponuje potřebným kapitálem v době, kdy jej potřebuje.
- Použitím cizího kapitálu nevznikají osobě, která prostředky poskytla, žádná práva v přímém řízení podniku.
- Cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní a jeho použití tak zvyšuje výnosnost podniku.

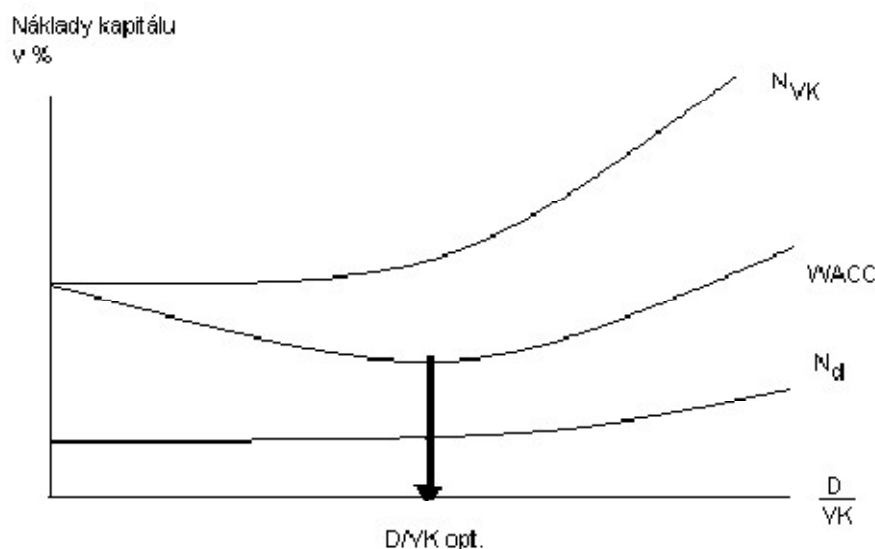
Podnik si ale musí hlídat velikost cizího kapitálu a to z důvodu, že cizí kapitál zvyšuje zadluženost a tím snižuje finanční stabilitu podniku. Další důvod je takový, že vysoký podíl cizího kapitálu omezuje jednání managementu, které musí být přizpůsobeno věřitelům. V neposlední řadě je to ještě skutečnost, že každý další dluh je dražší a je obtížnější jej získat. (Synek, 2011)

Pro definování optimální kapitálové struktury existuje řada teorií. Např. tradiční pohled je charakteristický tím, že vidí souvislost mezi reálnou ziskovostí obyčejné akcie a podílem cizího kapitálu na celkových zdrojích podniku. Dynamická teorie naopak stojí v protikladu tradičního přístupu a sleduje zájem podnikových manažerů.

Teorie U-křivky

Optimální kapitálová struktura je definována jako kapitálová struktura, ve které je dosaženo minimálních průměrných nákladů kapitálu a tím i maximální tržní hodnoty firmy. Při předpokladu dvou druhů kapitálu, dluh a vlastní kapitál, můžeme optimální kapitálovou strukturu zobrazit pomocí následujícího grafu:

Obrázek 2: Optimální kapitálová struktura - "U" křivka



Zdroj: Valach, J. 2010

Průměrné náklady kapitálu nám zobrazuje křivka, která se nazývá „U“ křivka. Podle křivky se průměrné náklady na kapitál nejprve snižují a teprve pak při vysoké zadluženosti rostou. Křivka ve svém minimu určuje optimální poměr dluhu k celkovému kapitálu, tzn. optimální kapitálovou strukturu. K zjištění optimální kapitálové struktury je zapotřebí znát náklady vlastního kapitálu a náklady cizího kapitálu. Výše naznačený vývoj těchto nákladů vychází z následujících úvah:

- náklady cizího kapitálu jsou nižší než náklady vlastního kapitálu,
- náklady cizího kapitálu s růstem zadlužení stoupají,
- s růstem zadluženosti podniku stoupají i náklady vlastního kapitálu. (Valach, 2010)

Náklady cizího kapitálu

Náklady cizího kapitálu „ r_d “ tvoří průměrná úroková míra zjištěná na základě velikosti a ceny jednotlivých úvěrů přijatých podnikem. Tato informace je však interní a má k ní přístup pouze podnikový management. (Kislingerová, 2010)

$$r_d = \text{úroková míra} * (1 - \text{sazba daně})$$

Využití cizího kapitálu je levnější než využití vlastního. Je to proto, že náklady jsou závislé na době splatnosti kapitálu a riziku jeho použití z hlediska uživatele i věřitele. Z tohoto hlediska se jeví jako nejlevnější krátkodobý cizí kapitál a nejdražší pak základní akciový kapitál, kdy jeho doba splatnosti je neomezená. (Valach, 1999)

Náklady vlastního kapitálu

Náklady vlastního kapitálu „ r_e “ jsou chápány jako čistý zisk, který musí podnik vytvořit ve srovnatelné výši s výnosem z určité finanční investice, o niž přichází. Výpočet těchto nákladů ovlivňuje druh akcií, které podnik emitoval. Postup výpočtu se musí řídit podle toho, jaké byly emitovány akcie, např. kmenové, prioritní či jiné.

Existuje několik způsobů, jak ocenit náklady vlastního kapitálu. Jejich výpočet je však značně náročný. Nejsnazší je patrně využití nákladů ušlé příležitosti, kdy lze vzít v úvahu obětovaný výnos z jiné nevyužité investiční příležitosti se shodnou mírou rizika pro vlastní kapitál. Mezi náročnější způsoby výpočtu patří např. model CAPM nebo tzv. stavebnicový způsob. Tyto metody respektují průnik více kritérií než způsob využití nákladů ušlé příležitosti. (Kislingerová, 2010)

Celkové náklady na kapitál

Pro určení optimální zadluženosti je rozhodující vývoj váženého průměru kapitálových nákladů, který se označuje jako WACC.

$$WACC = r_d * \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{kapitál}} + r_e * \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{kapitál}}$$

Při nulové zadluženosti je cizí kapitál nulový, kdežto vlastní kapitál se bude rovnat úhrnu vloženého kapitálu a vážený průměr kapitálových nákladů vyjde stejně jako náklady na vlastní kapitál. Čím bude zadluženost podniku růst, tím poroste podíl cizího kapitálu na úhrnném vloženém kapitálu. Vzhledem k tomu, že náklady na cizí kapitál jsou nižší než náklady na vlastní kapitál, bude zpočátku vážený průměr kapitálových nákladů klesat. Tento pokles se však v určitém bodě zastaví a vážený průměr kapitálových nákladů, který je ovlivněný růstem požadovaného výnosu ze strany investorů, začne růst.

Za optimální zadluženost podniku lze považovat takovou hodnotu věřitelského rizika, při níž bude hodnota váženého průměru kapitálových nákladů nejnižší. To znamená, že je to taková zadluženost, při níž za jinak stejných podmínek budou při daných výnosech vynaloženy nejnižší kapitálové náklady a vlastník tak dosáhne nejvyššího zhodnocení svého majetku. (Marek, 2009)

Dynamická teorie

Dynamické teorie vychází z toho, že každý podnik je natolik specifickým organismem fungujícím v konkrétních podmínkách podnikového klimatu a okolních vlivů, že jeho optimalizační snahy nelze přenášet na jiné podniky. Přitom však každý podnik průběžně optimalizuje svá finanční rozhodnutí vzhledem k neustále měnícím se podmínkám jak na trhu, tak i uvnitř podniku. Tato teorie si neklade za cíl stanovit optimální kapitálovou strukturu a nestanovuje přesný poměr cizích a vlastních zdrojů.

Mezi dynamické teorie patří teorie hierarchického pořádku a teorie čtyř dimenzí Brealeyho a Myerse. (Kislingerová, 2010; Růčková, Roubíčková, 2012)

Teorie hierarchického pořádku

Významný rys teorie hierarchického pořádku je zdůraznění iracionálních faktorů při optimalizaci kapitálové struktury. Teorie říká, že podniky volí při financování svých potřeb cestu nejmenšího odporu a nesnaží se o nejlepší finanční rozhodnutí. Nejziskovější podniky si vypůjčují obvykle méně cizích zdrojů z důvodu, že mají dostatek vnitřních fondů na pokrytí svých investičních záměrů a proto nepotřebují vnější finance. Naopak méně ziskové podniky vydávají dluhopisy, protože nemají dostatek vlastních zdrojů. (Kislingerová, 2010)

Teorie hierarchického pořádku se tedy zaměřuje na zájem manažerů společnosti. Dle Valacha (2010) podnik upřednostňuje financování dlouhodobých aktiv zdroji v pořadí:

1. interní zdroje,
2. dlouhodobý úvěr a emise dlouhodobých obligací,
3. emise akcií.

Výše sdělené pořadí je určeno tak, že interní zdroje jsou pro podnik nejjednodušší při využití jako financování dlouhodobého majetku, i když tyto zdroje nejsou nejlevnější. Naopak při použití externích zdrojů dochází k vyvolání emisních nákladů, tlaku na snižování cen akcií a také k nepříznivému dojmu ze strany veřejnosti. (Valach, 2010)

2.3. Hodnocení kapitálové struktury

Vedení podniku by mělo provádět hodnocení kapitálové struktury a to z důvodu, aby měli v podniku přehled o jeho celkovém kapitálu. Hodnocení se nejčastěji provádí pomocí finanční analýzy. Finanční analýza slouží k hodnocení a řízení finanční situace podniku. Pro potřeby vedení podniku je hlavním posláním finanční analýzy vytvoření systémů varovných signálů o existenci nebo možném vzniku určitých problémů v určité oblasti. Výsledky finanční analýzy pomáhají vedení podniku k dlouhodobému i krátkodobému řízení. (Růžičková, 2007)

2.3.1. Analýza trendů

Analýza trendů neboli horizontální analýza sleduje vývoj jednotlivých položek v čase. Zjišťuje se, o kolik se absolutně změnila konkrétní položka a dále, kolik tato změna činí v procentech. (Kislingerová, 2001)

2.3.2. Analýza struktury

Analýza struktury neboli vertikální analýza navazuje na horizontální analýzu. Hodnotí klasickou skladbu majetku a kapitálu. Protože kapitálová struktura představuje výběr mezi rizikem a výnosem využití vyššího dluhu, který s sebou přináší zvýšené riziko spojené s dosažením budoucích firemních zisků a zároveň vede obecně k vyšší očekávané výnosové míře, měla by být analýza struktury kapitálu v souladu s hodnocením věřitelského rizika. Její výhodou je, že není ovlivněna cenovým vývojem, může se tedy porovnávat struktura v různých letech. (Růžičková, 2007)

2.3.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejrozšířenější metodu finanční analýzy, protože poskytuje rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy a můžeme pomocí nich modelovat budoucí vývoj podniku. Poměrové ukazatele lze sestavit jako vztahové nebo podílové. (Růžičková, 2007)

Pro analýzu kapitálové struktury podniku si vymezíme následující ukazatele:

- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti a
- ukazatele likvidity.

Ukazatelé rentability

Rentabilita či výnosnost vloženého kapitálu je definována jako relativní vyjádření výkonnosti podniku. Je to určité měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability zobrazují schopnost podniku dosahovat co největších výnosů. Tyto ukazatelé jsou nejsledovanější ukazatelé finanční analýzy, jelikož základním cílem podniku bývá maximalizace zisku a jeho tržní hodnoty. Obecně se rentabilita vypočítá jako poměr dosaženého výnosu k vynaloženému kapitálu na dosažení tohoto výnosu.

Ukazatel rentability celkového kapitálu - ROA

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Celkový kapitál je chápán jako veškerý vložený kapitál, a to jak vlastní jmění, tak i celkový cizí kapitál. Tento ukazatel tedy odráží výnosnost celkového kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly aktivity podniku financovány. V této variantě, kdy se poměruje EBIT k celkovému kapitálu, ukazatel měří hrubou produkční sílu firmy. EBIT je vyjádření zisku podniku před zdaněním a nákladovými úroky.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Na ukazatele rentability vlastního kapitálu se zaměřují vlastníci podniku. Je pro ně velmi významný, poněvadž ukazuje, kolik jim vynáší jejich vložený kapitál. U tohoto ukazatele se musí posoudit vlastní kapitál a promyslet, jaké formy vlastního kapitálu se zadají do jmenovatele. Například by bylo vhodné vypustit fondy pro zaměstnance. Pro

vlastníka je velice důležité, aby mu jeho investované finanční prostředky vynášely požadovaný zisk. Pokud bude delší dobu nižší ROE pro podnikatele, než kdyby vložil své finanční prostředky např. do státních dluhopisů, investor si najde lepší možnost, jak využít své finanční prostředky. (Růžičková, 2007)

Ukazatelé zadluženosti

Pro rozhodnutí, jakou má podnik zvolit kapitálovou strukturu, si musí vyjádřit vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Tento vztah prezentují právě ukazatelé charakterizující úroveň financování (ukazatelé zadluženosti). (Valach, 1999)

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$$

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje podíl dluhů, jak krátkodobých tak i dlouhodobých, k celkovému majetku podniku. Dále se tento ukazatel využívá k měření míry rizika, protože ukazuje orientace o míře zajištění pohledávek věřiteli. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím větší je riziko věřitelů. (Růžičková, 2007)

Ukazatel krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem

$$KSADK = \frac{\text{Dlouhodobý kapitál}}{\text{Stálá aktiva}} * 100$$

Ukazatel krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem nám říká, kolik procent ze stálých aktiv tvoří dlouhodobý kapitál. Toto procento by mělo přesahovat 100 %, protože stálá aktiva by měla být celá financovaná dlouhodobým kapitálem. Pokud by bylo procento menší, dochází k nebezpečné situaci ohrožení finanční stability podniku (podkapitalizovaný podnik). Značí to totiž, že stálá aktiva jsou financována krátkodobými cizími zdroji a tyto zdroje se musí v průběhu jednoho roku splatit. (Fotr, 1999)

Finanční nezávislost

$$\text{Finanční nezávislost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}}$$

Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím představuje firma vyšší záruky pro investory. Převrácená hodnota finanční nezávislosti je definována jako míra zadluženosti, která má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti.

Úrokové krytí

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky z dluhu}}$$

Dále se věřitelé soustředí na ukazatele úrokového krytí z toho důvodu, že vyjadřuje, jak je podnik schopen hradit úrokové závazky z úvěrů. Je definován jako poměr mezi ziskem před zdaněním a úroky k ročnímu úroku.

Ukazatelé likvidity

Likvidita prezentuje souhrn všech likvidních prostředků podniku, kterými může uhradit své splatné závazky. Je to podmínka solventnosti podniku, což znamená schopnost podniku hradit své dluhy v době jejich splatnosti. Tyto ukazatelé vyjadřují poměr toho, co je možné zaplatit s tím, co má daný podnik zaplatit. Nevýhodou ukazatelů likvidity je, že hodnotí podle aktuálního stavu finančního majetku a neberou v úvahu budoucí cash flow.

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zobrazuje vztah oběžných aktiv a krátkodobých dluhů, konkrétně kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé dluhy podniku. Závisí především na skladbě zásob a pohledávkách. U ukazatele běžné likvidity odborná literatura udává dostačující hodnotu, a to hodnotu vyšší než 1,5. (Růžičková, 2007)

Pohotová likvidita

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

Tato likvidita je v literatuře označována též jako likvidita 2. stupně. Oproti ukazateli běžné likvidity jsou v čitateli odečtené zásoby, protože se považují za nejméně likvidní složku krátkodobých aktiv. Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu se udává mezi 1 a 1,5.

Okamžitá likvidita

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky}$$

Ukazatel pracuje s nejlíkvinnějšími složkami aktiv v podniku, a to s peněžními prostředky a krátkodobými cennými papíry a podíly. Okamžitá likvidita udává, jak je podnik schopen hradit právě splatné dluhy. Doporučená hodnota ukazatele by měla dosahovat hodnoty alespoň 0,2. (Marek, 2009)

Čistý pracovní kapitál

Majetková struktura podniku nám vyjadřuje celkový majetek podniku, který najdeme v rozvaze pod pojmem aktiva. Kapitál použitý k financování majetku by se měl shodovat se stupni likvidity jednotlivých druhů majetku. Financování by tedy mělo být podle stupně likvidity a to tak, že dlouhodobým kapitálem by měla být financována dlouhodobá aktiva. Dlouhodobými aktivy se myslí především stálá aktiva tvořena investičním majetkem a finančními investicemi, eventuelně i trvalá část oběžných aktiv. Zbylé složky oběžného majetku, převážně rychle převoditelná aktiva, by se měla financovat krátkodobým kapitálem.

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu. Udává tedy tu část dlouhodobého kapitálu, která slouží k financování oběžných aktiv. Velikost čistého pracovního kapitálu je velmi významná složka finanční strategie podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál podniku, tím větší je jeho finanční stabilita vůči nepříznivým změnám podnikatelského okolí, ovlivňujícím příjmy

podniku. Zvyšováním tohoto ukazatele však dochází ke snižování hospodářského výsledku a to z důvodu, že se nahrazuje „levnější“ krátkodobý kapitál „dražším“ dlouhodobým cizím kapitálem.

Nízká hodnota čistého pracovního kapitálu zase prezentuje rizikovou variantu financování, která může vést k neschopnosti podniku hradit jeho závazky. Stanovení velikosti čistého pracovního kapitálu by tedy měl být vždy kompromis finanční stability a nákladů kapitálu. (Fotr, 1999)

2.3.4. Bilanční pravidla financování

Bilanční pravidla financování jsou obecnými doporučeními pro podnik. Tyto jednoduchá 4 bilanční pravidla odpovídají na to, jakým způsobem by měl podnik financovat své kapitálové potřeby. Tedy udávají, jak by měla být rozvržena struktura majetku v podniku.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo nám říká, že struktura aktiv a pasiv by měla být časově sladěná. Stálá aktiva by měla být kryta vlastními nebo dlouhodobými cizími zdroji a oběžná aktiva by měla být kryta zase krátkodobými zdroji.

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika

Podmínka zlatého pravidla vyrovnaní rizika spočívá v tom, že vlastní kapitál by měl převyšovat cizí zdroje podniku. Sleduje tedy vztahy na straně pasiv.

Zlaté pari pravidlo

Třetí bilanční pravidlo říká, že vlastní kapitál podniku by měl být nanejvýš roven stálým aktivům, a to jen tehdy, když podnik nevyužívá dlouhodobé cizí zdroje. Vlastním kapitálem by se totiž nemělo plýtvat. Vlastní kapitál je pro podnik nejdražší zdroj financování, jelikož vlastník nese největší riziko a proto samozřejmě požaduje velký výnos ze svého vloženého kapitálu.

Zlaté poměrové pravidlo

Poslední pravidlo se zaměřuje na tempo růstu investic. Toto tempo by nemělo být vyšší než tempo růstu tržeb z důvodu, že na nové investice by si měl podnik nejprve vydělat. (Kislingerová, 2001)

2.4. Produktivita kapitálu a její vztah ke kapitálové struktuře podniku

Kapitál lze dále dělit z pohledu produkčního. Rozlišujeme přírodní kapitál, výrobní kapitál, lidský kapitál či sociální kapitál. Kapitál z produkčního pohledu vyjadřuje akumulaci investic do těchto druhů kapitálu. Ekonomický subjekt od těchto investic očekává v budoucnosti nějaký další, dodatečný příjem. Ten je však ovlivněn nejistotou a rizikem.

Při rozhodování ekonomického subjektu optimalizovat svou kapitálovou strukturu, neboli jak nejvýhodněji investovat své úspory, investor má možnost si vybrat mezi 2 způsoby, jak porovnat výhodnost jednotlivých investic. První způsob spočívá v tom, že si investor přepočítá svůj budoucí příjem z investic na jejich současnou hodnotu. Druhá možnost je opak, a to přepočítání hodnoty současného příjmu na hodnotu k nějakému budoucímu okamžiku. (Novotná, Volek, 2008)

Produktivita je chápána jako účinnost (efektivnost), s jakou jsou výrobní faktory využívány ve výrobě. Produktivita se týká výrobních ale i nevýrobních podniků, neboť v širším významu můžeme výrobu definovat jako transformaci vstupů v užitečné výstupy.

Objektem měření produktivity je obecně výrobní systém, neboli systém určený jednotou výrobního výstupu, výrobního vstupu a výrobního procesu. Obecně tedy produktivitu lze vyjádřit jako poměr:

$$\frac{(\text{výrobní})\text{výstup}}{(\text{výrobní})\text{vstup}}$$

Produktivitu lze měřit pomocí různých ukazatelů, kdy záleží na cíli měření a dostupnosti dat. Produktivitu můžeme měřit například jako:

- celkovou produktivitu,
- dílčí produktivitu,
- multifaktorovou produktivitu. (Klisingerová, 2008)

Následující tabulka zobrazuje přehled způsobů měř produktivity podle vstupů.

Tabulka 1: Přehled hlavních měr produktivity

| Ukazatel výstupu | Ukazatel vstupu | | | |
|------------------------|--|---|---|--|
| | Práce | Kapitál | Kapitál a práce | Kapitál, práce a mezipotřeba (energie, materiál, služby) |
| Produkce | Produktivita práce (založená na produkci) | Produktivita kapitálu (založená na produkci) | Multifaktorová produktivita (založená na produkci) | KLEMS multifaktorová produktivita |
| Přidaná hodnota | Produktivita práce (založená na přidané hodnotě) | Produktivita kapitálu (založená na přidané hodnotě) | Multifaktorová produktivita (založená na přidané hodnotě) | - |
| | Jednofaktorové míry produktivity | | Multifaktorové míry produktivity | |

Zdroj: Novotná, M., Volek, T., 2008

2.4.1. Produktivita kapitálu

Produktivita kapitálu zahrnuje vliv práce, ostatních vstupů, technologických změn, ekonomickou vzácnost, změny ve využití kapacity a dalších faktorů. Ukazatel produktivity kapitálu prezentuje, jak efektivně je kapitál využíván k produkci přidané hodnoty. Produktivita kapitálu je ovlivněna fyzickou zásobou kapitálu. Reálné množství využitého kapitálu se totiž běžně shoduje s náklady kapitálu a se službami, které kapitál nabízí. (Novotná, Volek, 2008)

Produktivita kapitálu je citlivý ukazatel, který musí být interpretovaný s větší péčí. V odvětví, které je náročné na kapitál, bude produktivita kapitálu v dané míře využití kapacity vždy nižší než v méně kapitálově náročném odvětví. Nicméně je rozumné předpokládat, že modernější a vyšší technologie musí vést k většímu objemu výroby, nižším jednotkovým nákladům a ve většině případů k vzrůstu přidané hodnoty. Pokud je firma vybavena starými stroji a zařízeními, to má za vliv velmi nízkou hodnotu a produktivita kapitálu by se mohla zdát výhodnější i přes nízkou hodnotu výstupu. Je tedy zřejmé, že je potřeba nezbytných opatření v interpretaci produktivity práce. (Atmanand, 1997)

Ukazatel produktivity kapitálu lze definovat různými vztahy, např.:

$$\textit{Produktivita kapitálu} = \frac{\textit{Přidaná hodnota}}{\textit{Hmotný a nehmotný majetek}}$$

$$\textit{Produktivita kapitálu} = \frac{\textit{Přidaná hodnota}}{\textit{Hmotný a finanční kapitál}}$$

$$\textit{Produktivita kapitálu} = \frac{\textit{Přidaná hodnota}}{\textit{Hmotný majetek}}$$

$$\textit{Produktivita kapitálu} = \frac{\textit{Přidaná hodnota}}{\textit{Fixní kapitál}}$$

$$\textit{Produktivita kapitálu} = \frac{\textit{Přidaná hodnota}}{\textit{Stroje a zařízení}}$$

(Prokopenko, 1992)

Produktivita kapitálu může být založena na celkové produkci či přidané hodnotě. Její význam je ve stanovení míry návratnosti kapitálu. Měření produktivity kapitálu tedy teoreticky znamená měření dopadu investovaných peněz na produkci podniku. Pokud se zvýší kapitálové statky, tak se zvýší velikost poskytovaných služeb kapitálem a tím by se měl zvýšit i ekonomický růst. Když však dojde ke zvýšení kapitálové vybavenosti a výše ekonomického růstu se nezmění, produktivita kapitálu bude klesat. Předností ukazatele je jednoduchá čitelnost. Jeho nevýhodou je, že z ukazatele není zřejmý vliv ostatních faktorů. (Novotná, Volek, 2008; Prokopenko, 1992)

2.4.2. Vztah produktivity kapitálu ke kapitálové struktuře podniku

Hlavním výrobním faktorem, který ovlivňuje produkci ve firmě je práce a kapitál. Kapitálová produktivita roste, když firma zvyšuje využívání jeho potenciálu v důsledku technologického pokroku. Jak využívat kapitál a jeho příležitosti je tedy pouze na ekonomickém subjektu. Zvyšování jeho efektivnosti je jeden z hlavních faktorů růstu konkurenceschopnosti podniku. (Novotná, Volek, 2009)

Produktivita kapitálu ukazuje, jak dobře je řízen kapitál, který má podnik k dispozici. Když bude produktivita kapitálu vykazovat klesající tendenci, je potřeba ukazatele produktivity kontrolovat. Tuto klesající tendenci lze vysledovat na některé složce fixního kapitálu nebo jejich kombinací. Nicméně zvýšení produktivity práce nemusí nutně znamenat, že zaměstnanci jsou produktivnější. Zvýšení může být způsobeno i novým vybavením. Chování produktivity práce a produktivity kapitálu nám může vysvětlit vyhodnocení trendu ukazatele vztahu kapitálu k práci.

3. Metodika

Cílem mé diplomové práce je zhodnotit vztah mezi kapitálovou strukturou podniku a produktivitou kapitálu. Následně pak doporučit návrhy k optimalizaci kapitálové struktury z pohledu zvýšení produktivity kapitálu.

K dosažení hlavního cíle jsou níže vymezeny cíle dílčí:

- Seznámení se s řešením dané problematiky v odborné literatuře.
- Vymezit postup řešení dané problematiky.
- Charakterizovat vybraný podnik.
- Zanalyzovat kapitálovou strukturu a produktivitu kapitálu daného podniku.
- Zhodnotit vztah mezi kapitálovou strukturou a produktivitou kapitálu.
- Doporučit návrhy danému podniku na optimalizaci kapitálové struktury z hlediska zvýšení produktivity kapitálu.

Praktická část diplomové práce nejprve představí podnik BENTEX-elektro s.r.o., na kterém budou aplikované vybrané metody k provedení analýzy jeho kapitálové struktury a produktivity kapitálu. Poté je analyzován kapitál podniku nejprve horizontální a vertikální analýzou, dále pomocí bilančních pravidel a nákladů cizího kapitálu a nakonec z hlediska jeho rentability, zadluženosti a likvidity. Následně se určí, zda má podnik optimální kapitálovou strukturu a jak se vyvíjí produktivita podnikového kapitálu. V závěrečné části jsou zpracovány výsledky vztahu mezi kapitálovou strukturou a produktivitou kapitálu a jsou zde doporučené návrhy na optimalizaci kapitálu v podniku za pomoci zvýšení produktivity kapitálu.

Veškeré podklady a údaje potřebné pro praktickou část této diplomové práce jsou získány z výkazů účetních závěrek a interních dat daného podniku. Všechna uvedená data jsou zpracována do tabulek, grafů a schémat za pomoci Microsoft Word a Microsoft Excel 2007.

Postup analýzy podniku v praktické části:

1. Horizontální analýza kapitálové struktury za sledované období
2. Vertikální analýza kapitálové struktury v jednotlivých letech a jejich srovnání
3. Výpočet poměrových ukazatelů dle uvedených vzorců:

Ukazatelé rentability

- $ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} * 100$
- $EBIT = \text{zisk před zdaněním} - \text{nákladové úroky}$
- $ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$

Ukazatelé zadluženosti

- $\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$
- $\text{Finanční nezávislost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}}$
- $KSADK = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} * 100$
- $\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky z dluhu}}$

Ukazatelé likvidity

- $\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$
- $\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$
- $\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$
- $\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$

4. Náklady cizího kapitálu:

- $r_d = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{cizí kapitál}} * (1 - \text{sazba daně})$

5. Hodnocení produktivity kapitálu:

- $\text{Produktivita kapitálu}_1 = \frac{\text{přidaná hodnota}}{DHM + DNM}$

- *Produktivita kapitálu₂* = $\frac{\text{celkové tržby}}{DHM+DNM}$
- *Produktivita kapitálu₃* = $\frac{\text{celkové tržby} - \text{tržby z prodeje DHM a DNM}}{DHM+DNM}$
- *Vybavenost práce kapitálem* = $\frac{DHM+DNM}{\text{osobní náklady}}$
- *Tempo růstu v %* = $\frac{\text{hodnota } t - \text{hodnota } (t-1)}{\text{hodnota } (t-1)} * 100$
- *Tempo růstu* = $\frac{\text{hodnota } t}{\text{hodnota } (t-1)}$
- *Lineární regrese: $y = a * x + b$*

4. Představení podnikatelského subjektu

4.1. BENTEX-elektro s.r.o.

Společnost BENTEX-elektro s.r.o. vznikla 25. února 2002. V roce 2004 společnost prodala část podniku „šití automobilových potahů“ společnosti Bentex Automotive a.s. Společnost se v současné době zabývá výhradně kompletací segmentů výroby elektrických automobilových součástek. Společnost tedy vyrábí elektronické elementy (např. transformátory, cívky, části xenonových světel) pro zákazníky, kterými jsou technologicky nejpokročilejší značky automobilové, průmyslové i spotřební elektroniky.

4.2. Základní údaje

Obchodní firma: BENTEX-elektro s.r.o.

Sídlo: Benešov nad Černou 350, 382 82

Identifikační číslo: 265 12 866

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- výroba a prodej textilních výrobků,
- koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej mimo činnosti uvedených v příloze zákona,
- mechanické montážní práce.

Základní kapitál: 1 000 000,- Kč.

Ostatní skutečnosti:

- účetní jednotky pod rozhodujícím vlivem - Jouza s.r.o.,
- osoby ovládané stejnou řídící osobou – BENTEX-plast s.r.o., ČK motosport, INOTECH s.r.o., HM PLAST s.r.o., SOLAR HM s.r.o., FVE SOLAR HM s.r.o.,

- průměrný roční přepočtený počet zaměstnanců k 31.12.2012 je 53 zaměstnanců, z toho je 8 řídicích pracovníků

5. Analýza kapitálové struktury

BENTEX-elektro s.r.o.

Pomocí teoretických znalostí z použité literatury bude nyní rozebrána kapitálová struktura společnosti BENTEX-elektro s.r.o. Podkladem k rozboru budou účetní výkazy za období 2006 – 2012. Účetní výkazy jsou provedeny vždy k 31. prosinci běžného roku.

Kapitálová struktura bude analyzována pomocí absolutních a poměrových ukazatelů. Díky těmto ukazatelům se sestaví horizontální, vertikální a finanční analýza. Aktuální situace ve společnosti bude vyhodnocena vývojem a strukturou jednotlivých ukazatelů, který mají časový rozměr a mění se v průběhu období.

K určení optimální kapitálové struktury je zásadní si nejprve vyjasnit cíl, kterého chce společnost dosáhnout. Pro společnost BENTEX-elektro s.r.o. je důležité mít prosperující firmu, která má své místo na trhu. Velmi jí záleží také na spokojenosti obchodních partnerů, a to jak dodavatelů, tak i zákazníků. Proto bude kapitálová struktura hodnocena převážně z hlediska účetního zisku a z hlediska hodnoty firmy za využití ukazatelů rentability, likvidity a zadluženosti.

5.1. Horizontální analýza kapitálové struktury

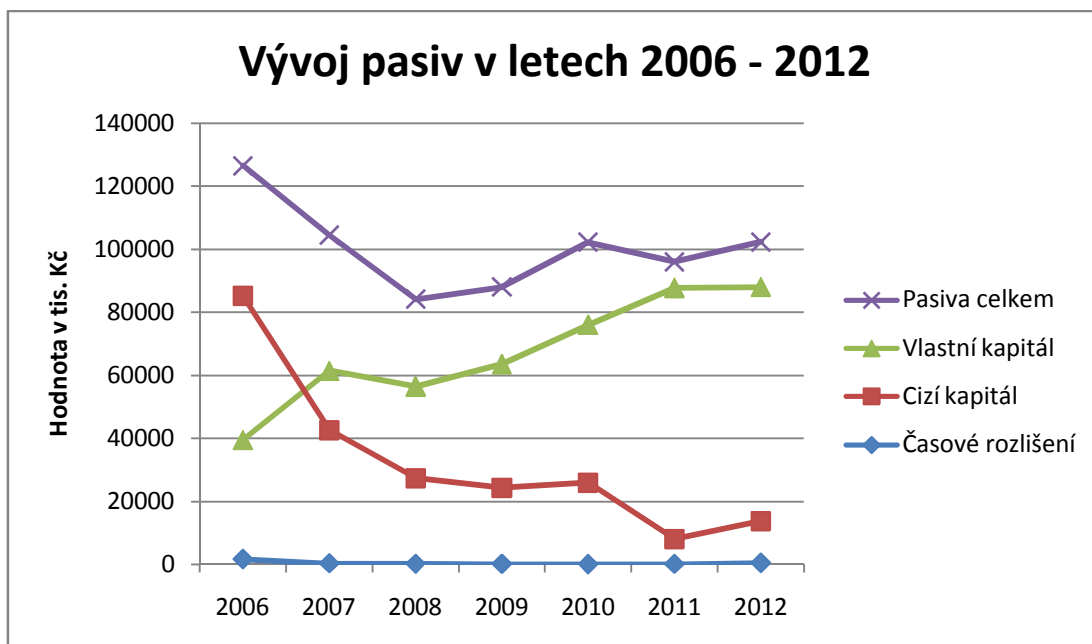
Tabulka 2: Horizontální analýza kapitálové struktury v letech 2006 – 2012
(v tis. Kč)

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Pasiva | 126 459 | 104 415 | 84 145 | 88 091 | 102 171 | 96 024 | 102 277 |
| Vlastní kapitál | 39 556 | 61 490 | 56 506 | 63 547 | 76 047 | 87 742 | 88 042 |
| Základní kapitál | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| Kapitálové fondy | 54 191 | 56 312 | 45 874 | 50 812 | 58 730 | 56 144 | 51 993 |
| Rezervní fondy | 572 | 572 | 572 | 572 | 572 | 572 | 572 |
| Výsledek hospodaření minulých let | -28 052 | -16 207 | 3 606 | 9 060 | 11 162 | 15 745 | 27 673 |
| Výsledek hospodaření běžného období | 11 845 | 19 813 | 5 454 | 2 103 | 4 583 | 14 281 | 6 804 |
| Cizí kapitál | 85 180 | 42 600 | 27 420 | 24 348 | 26 013 | 8 105 | 13 732 |
| Rezervy | 5 000 | 6 642 | 7 252 | 7 252 | 6 312 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé závazky | 78 | 17 | 12 | 45 | 99 | 108 | 141 |
| Krátkodobé závazky | 67 111 | 25 775 | 8 196 | 9 982 | 11 572 | 7 465 | 12 529 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 12 990 | 10 166 | 11 960 | 7 069 | 8 030 | 532 | 1 062 |
| Dlouhodobé bankovní úvěry | 12 990 | 9 497 | 6 492 | 3 318 | 242 | 0 | 0 |
| Krátkodobé bankovní úvěry | 0 | 0 | 5 468 | 3 751 | 7 448 | 191 | 1 062 |
| Krátkodobé finanční výpomoci | 0 | 669 | 0 | 0 | 340 | 340 | 0 |
| Časové rozlišení | 1 723 | 326 | 219 | 196 | 111 | 178 | 503 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Výše uvedená tabulka 2 udává vývoj a strukturu kapitálu společnosti BENTEX-elektro s.r.o. Hodnoty byly zjištěny z účetních výkazů společnosti a jsou uvedeny v tisících Kč.

Graf 1: Vývoj pasiv v letech 2006 - 2012

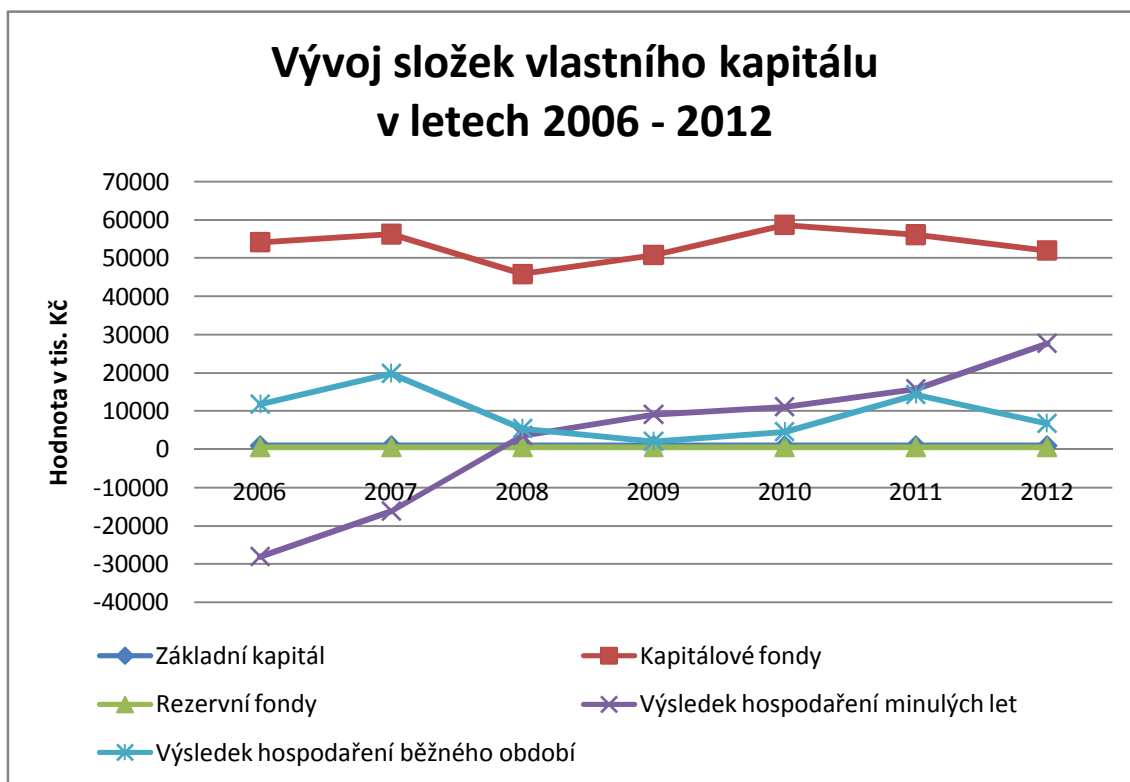


Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Analýza kapitálové struktury byla tedy provedena za období 2006 – 2012. Z grafu 1 je patrné, že celkový kapitál má kolísavou tendenci. Nejnižší hodnota kapitálu byla v roce 2008, kdy pasiva oproti roku 2007 poklesly o 20 270 tis. Kč. Naopak nejvyšší hodnota kapitálu byla v roce 2006, a to 126 459 tis. Kč. Cizí kapitál má v tomto období spíše klesavou tendenci, naopak u vlastního kapitálu dochází od roku 2008 k navýšení až na 88 042 tis. Kč. Ke zjištění příčin poklesu cizího kapitálu či vzrůstu vlastního kapitálu je nutné si rozebrat jednotlivé položky kapitálové struktury podniku.

5.1.1. Vlastní kapitál

Graf 2: Vývoj složek vlastního kapitálu v letech 2006 - 2012



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

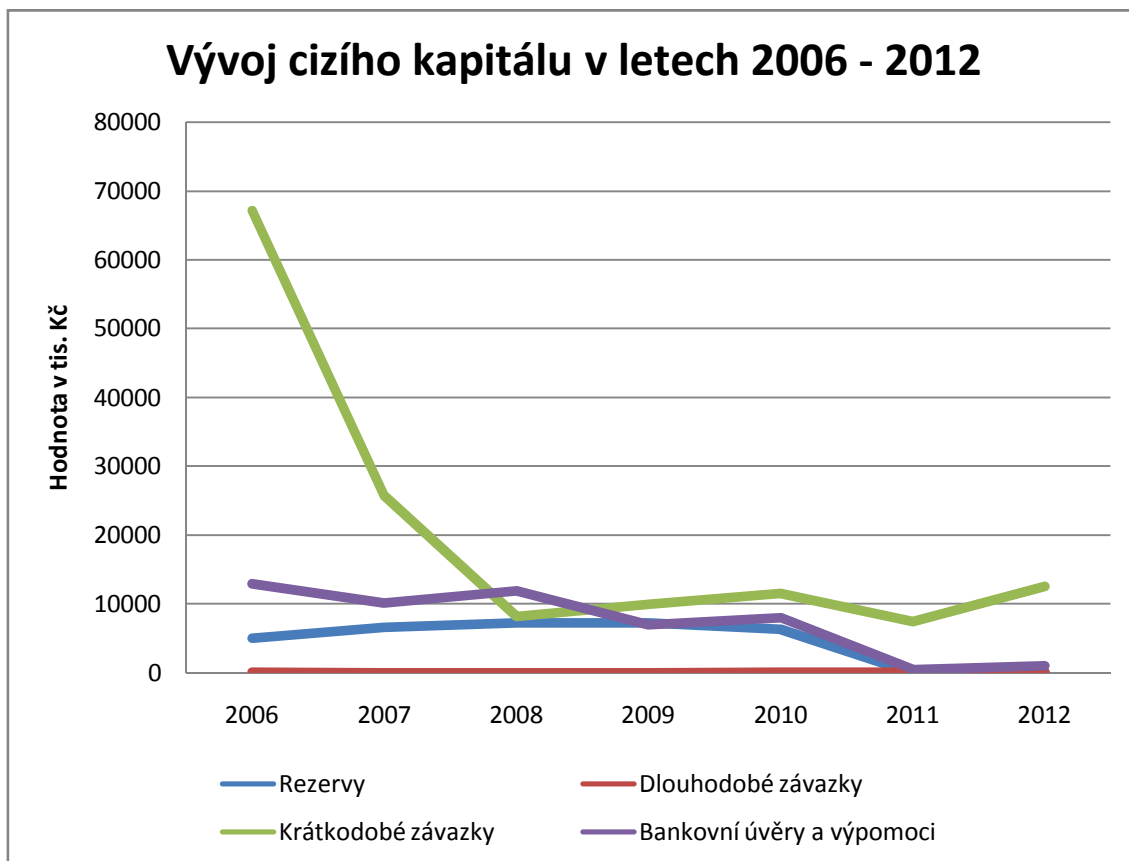
Mezi složky vlastního kapitálu společnosti BENTEX-elektro s.r.o. patří základní kapitál, který se ve sledovaném období nezměnil. Další složkou jsou kapitálové fondy, které prezentují přeceněný rozdíl vlastnického podílu společnosti Jouza s.r.o. Výpočet rozdílu provádí firma pomocí metody ekvivalence. Rezervní fond je již v roce 2006 nad hranicí 50 % základního kapitálu, která byla Obchodním zákoníkem stanovena jako minimální hranice rezervního fondu. V průběhu let se rezervní fond nemění. Tato povinnost společnosti zanikla s novým zákonem o obchodních korporacích.

Výsledek hospodaření minulých let je další složkou, která patří do vlastního kapitálu společnosti. Do roku 2007 představoval neuhrazené ztráty, na které podnik částečně každý rok převáděl zisk běžného období. V roce 2008 je celá ztráta uhrazena a výsledek hospodaření roste díky nerozdělenému zisku minulých let. Jako poslední

položka vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného období. Z grafu 2 vidíme, že společnost za celé sledované období vykazovala vždy zisk, kdy část si vždy ponechává a kryje s ním svá stálá aktiva.

5.1.2. Cizí kapitál

Graf 3: Vývoj cizího kapitálu v letech 2006 - 2012



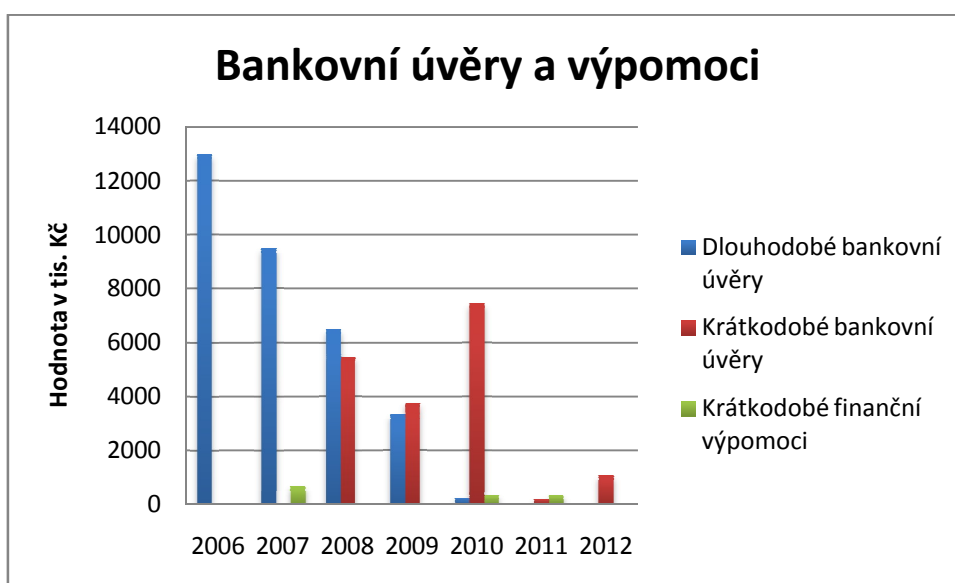
Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Cizí kapitál společnosti se za sledované období skládá z rezerv, krátkodobých a dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů. Z grafu 3 je patrné, že největší pokles cizího kapitálu z roku 2006 do roku 2008 mají na svědomí krátkodobé závazky. Závazky se snížily o 58 915 tis. Kč. Celkový trend krátkodobých závazků je však kolísavý, v roce 2012 se oproti roku 2011 závazky navýšily o 5 064 tis. Kč. Naopak bankovní úvěry a výpomoci mají spíše klesavou tendenci. Do roku 2010 má společnost vytvořené rezervy, které jsou v roce 2011 v celkové výši rozpuštěny.

Dlouhodobé závazky začaly od roku 2008 růst, konkrétně se zvýšily do roku 2012 o 129 tis. Kč. Poslední položkou cizího kapitálu jsou bankovní úvěry a výpomoci, kdy ve sledovaném období je tato položka kolísavá. Největší změna byla z roku 2010 do roku 2011, kdy bankovní úvěry poklesly o 7 498 tis. Kč. Bankovní úvěry si dále rozebereme za účelem zjištění, zda se změny staly spíše v krátkodobých či dlouhodobých bankovních úvěrech.

5.1.3. Bankovní úvěry a výpomoci

Graf 4: Bankovní úvěry a výpomoci



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Graf 4 ukazuje výši každé položky bankovních úvěrů a výpomocí společnosti BENTEX-elektro s.r.o. Ze začátku sledovaného období bylo nejvíce dlouhodobých bankovních úvěrů, které se postupně snižovaly až do jejich zaplacení v roce 2011. V roce 2008 si společnost půjčila peněžní prostředky u banky formou krátkodobých úvěrů. Nejrapidnější změna u těchto úvěrů byla v roce 2011, kdy došlo k zaplacení skoro všech úvěrů. Krátkodobé bankovní úvěry se snížily oproti roku 2010 o 7 257 tis. Kč.

Krátkodobé finanční výpomoci společnost ve sledovaném období takřka nevyužívá.

5.2. Vertikální analýza kapitálové struktury

Tabulka 3: Vertikální analýza kapitálové struktury v letech 2006 – 2012 (v %)

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Pasiva | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Vlastní kapitál | 31,3 | 58,9 | 67,2 | 72,1 | 74,4 | 91,4 | 86,1 |
| Základní kapitál | 0,8 | 1,0 | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Kapitálové fondy | 42,9 | 53,9 | 54,5 | 57,7 | 57,5 | 58,5 | 50,8 |
| Rezervní fondy | 0,5 | 0,5 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| VH minulých let | -22,2 | -15,5 | 4,3 | 10,3 | 10,9 | 16,4 | 27,1 |
| VH běžného období | 9,4 | 19,0 | 6,5 | 2,4 | 4,5 | 14,9 | 6,7 |
| Cizí kapitál | 67,4 | 40,8 | 32,6 | 27,6 | 25,5 | 8,4 | 13,4 |
| Rezervy | 4,0 | 6,4 | 8,6 | 8,2 | 6,2 | 0,0 | 0,0 |
| Dlouhodobé závazky | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Krátkodobé závazky | 53,1 | 24,7 | 9,7 | 11,3 | 11,3 | 7,8 | 12,3 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 10,3 | 9,7 | 14,2 | 8,0 | 7,9 | 0,6 | 1,0 |
| Časové rozlišení | 1,4 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,5 |

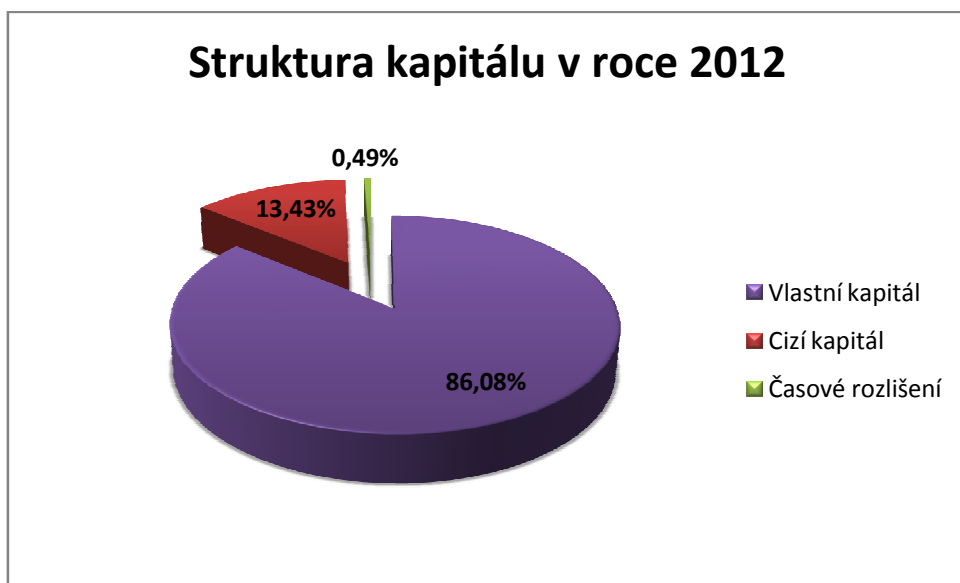
Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Vertikální analýza udává, jak velkou část zaujímají jednotlivé položky kapitálové struktury podniku. Z tabulky 3 vidíme, že celek tvoří celková pasiva, ke kterým se jednotlivé položky poměřují. Vlastní kapitál společnosti BENTEX-elektro s.r.o. tvoří kromě roku 2006 více jak polovinu kapitálové struktury. V roce 2011 tento poměr dosáhl dokonce až 91,4 %. Cizí kapitál tvořil 8,4 % celkové kapitálové struktury, kdy nejvíce se na tomto poměru podílely krátkodobé závazky.

Ve sledovaném období 2006 – 2012 tvořil cizí kapitál větší složku než vlastní kapitál pouze v roce 2006. Poměr cizího kapitálu k pasivům byl 67,4 %, kdy opět to bylo díky krátkodobým závazkům. Vlastní kapitál tvořil jen 31,3 % hlavně z důvodu vysoké neuhrazené ztráty z minulých let.

Celkově můžeme sledovat, že společnosti BENTEX-elektro s.r.o. ve sledovaném období každý rok roste poměr vlastního kapitálu ku celkové kapitálové struktuře. Tím se společnost jeví jako finančně samostatný a zdravý podnik. Následující graf 5 zobrazuje strukturu kapitálu v roce 2012.

Graf 5: Struktura kapitálu v roce 2012



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

5.3. Analýza poměrových ukazatelů

5.3.1. Ukazatelé rentability

Rentabilitu chápeme jako výnosnost vloženého kapitálu. Udává nám schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Pro výpočet ukazatelů rentabilit se využívají data z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Rentabilita je pro podnik jedna z důležitých charakteristik jeho činnosti, protože ukazatel výnosnosti kapitálu je základ pro celkovou úspěšnost podniku.

Tabulka 4: Ukazatelé rentability v letech 2006 – 2012 (v %)

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| ROA | 11,60 | 18,88 | 7,02 | 2,69 | 4,86 | 15,68 | 6,58 |
| ROE | 29,95 | 27,90 | 11,81 | 3,31 | 6,03 | 16,28 | 7,73 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

V tabulce 4 jsou zobrazeny hodnoty rentability celkového kapitálu (ROA) a vlastního kapitálu (ROE). Rentability celkového i vlastního kapitálu společnosti velmi poklesly v roce 2008 a v roce 2012. V roce 2008 došlo k poklesu jak celkového majetku společnosti, tak i zisku. To bylo způsobeno tím, že společnost v roce 2008 změnila výrobu z vlastního materiálu na výrobu z materiálu odběratele formou práce na movité věci. Společnost předpokládala změny ve snížení obrátu, ale zároveň vyšší efektivnost vložené práce do výrobku. V roce 2012 je pokles zapříčiněn nízkým výsledkem hospodaření běžného roku a již opět vysokým celkovým majetkem společnosti. Rentability však vycházejí v kladných hodnotách, a to je dobrá známka pro investory, že jejich vložený majetek je výnosový a nemusí si tedy hledat jinou možnost pro využití svých finančních prostředků.

5.3.2. Ukazatelé zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti zjišťujeme, jak společnost využívá cizí zdroje k financování svého majetku. Věřitelé se nejčastěji zajímají o ukazatel celkové zadluženosti, kde zjistí, z jak velké části je podnik zadlužen a tím i jeho rizikovost. Ukazatel „KSADK“ nám vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem. Tento ukazatel by měl být větší než 100 %, jinak by mohlo docházet k podkapitalizaci v podniku.

Tabulka 5: Ukazatelé zadluženosti v letech 2006 - 2012

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------------------------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Celková zadluženost v % | 67,4 | 40,8 | 32,6 | 27,6 | 25,5 | 8,4 | 13,4 |
| Finanční nezávislost v Kč | 0,5 | 1,4 | 2,1 | 2,6 | 2,9 | 10,8 | 6,4 |
| KSADK v % | 68,9 | 91,7 | 97,7 | 98,3 | 100,4 | 108,5 | 120,2 |
| Úrokové krytí v Kč | 14,0 | 24,4 | 5,6 | 3,8 | 7,7 | 28,5 | 18,5 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Zadluženost společnosti BENTEX-elektro s.r.o. má do roku 2011 klesající tendenci a tedy rostoucí vývoj finanční samostatnosti. Na začátku sledovaného období byl podnik v nebezpečné situaci. Podnik byl velkou mírou podkapitalizovaný. Byla tedy ohrožená jeho finanční stabilita tím, že společnost měla stálá aktiva financována nejen dlouhodobými zdroji, ale z velké části i zdroji krátkodobými. Tento poměr se již v roce 2007 rapidně změnil a od roku 2010 má společnost všechna stálá aktiva financována dlouhodobými zdroji.

Ukazatel úrokového krytí nám vyjadřuje, že společnost je schopna hradit své úrokové závazky ze zisku společnosti. Obecně je dostačující hodnota 3 – 6. Doporučené hodnoty podnik dosahuje a dokonce skoro v celém sledovaném období ji převyšuje.

Celkově společnost BENTEX-elektro s.r.o. není výrazně zadlužena. Její majetek je tedy z větší části financován vlastními zdroji, a tím se pro věřitele jeví z hlediska obchodovatelnosti jako zajištěný a spolehlivý partner.

5.3.3. Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity vyjadřují platební schopnost společnosti. Z hlediska finančního zdraví podniku jsou tyto ukazatelé velice důležití. Běžná likvidita udává poměr mezi oběžným majetkem a krátkodobými dluhy společnosti. V průmyslovém odvětví se běžná likvidita pohybuje kolem 1,56. Pohotová a okamžitá likvidita už nezohledňuje veškerý oběžný majetek, ale pouze likvidnější složky majetku. Doporučená hodnota u pohotové likvidity je vyšší než 1 a naopak okamžitá likvidita by se měla pohybovat pod hodnotou 1, nejméně 0,2. (MPO, Marek 2009)

Další ukazatel likvidity, čistý pracovní kapitál, vyjadřuje, zda a v jaké výši jsou dlouhodobá aktiva financována dlouhodobým kapitálem. Pro optimální kapitálovou strukturu platí, že dlouhodobý majetek by měl být zcela financován dlouhodobým kapitálem. Zbýlý majetek by měl být financován krátkodobým kapitálem a z části může být financován i dlouhodobým. Čistý pracovní kapitál nám přesně říká, jak velká část dlouhodobého kapitálu financuje oběžná aktiva podniku. Čím větší je tento ukazatel, tím větší je finanční stabilita podniku vůči nepříznivým změnám podnikatelského okolí. Nízká hodnota zase prezentuje riziko, které může vést až k neschopnosti podniku hradit své závazky.

Tabulka 6: Ukazatelé likvidity v letech 2006 - 2012

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---------|--------|--------|--------|------|-------|--------|
| Běžná likvidita v Kč | 0,63 | 0,73 | 0,88 | 0,92 | 1,02 | 1,87 | 2,11 |
| Pohotová likvidita v Kč | 0,44 | 0,73 | 0,84 | 0,77 | 0,85 | 1,57 | 1,82 |
| Okamžitá likvidita v Kč | -0,03 | -0,05 | 0,02 | 0,03 | 0,06 | -0,42 | 0,07 |
| Čistý pracovní kapitál v tis. Kč | -24 622 | -7 049 | -1 601 | -1 161 | 349 | 6 955 | 15 111 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Z tabulky 6 vidíme, že platební schopnost společnosti v letech 2006 – 2012 má rostoucí tendenci. Běžná a pohotová likvidita je v roce 2012 nad doporučenými hodnotami. Společnost je tedy pro věřitele málo riziková, protože je schopna hradit své krátkodobé závazky z oběžného majetku. Okamžitá likvidita nás však upozorňuje na to, že společnost v poměru ke krátkodobým závazkům má k dispozici malé množství

hotových peněz. Pravděpodobně tedy není schopna řádně a včas splatit veškeré své krátkodobé závazky.

Graf 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál nám prozrazuje, že firma ze začátku sledovaného období neměla vůbec svůj oběžný majetek financovaný dlouhodobým kapitálem. Naopak krátkodobý kapitál dokonce financoval dlouhodobý majetek, v roce 2006 to bylo dokonce velmi vysokou částkou 24 622 tis. Kč. V letech 2006 – 2009 společnost nebyla schopna hradit své krátkodobé závazky ze svého oběžného majetku. Tato neschopnost se v roce 2010 u společnosti již neobjevuje a každým rokem roste.

5.4. Bilanční pravidla a náklady na cizí kapitál

Bilanční pravidla jsou pro podnik obecná doporučení ohledně struktury majetku a jeho financování. Níže uvedené tabulky ukazují, jak tato bilanční pravidla společnost BENTEX-elektro s.r.o. splňuje.

5.4.1. Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo říká, že dlouhodobé zdroje by neměly být vázány v oběžných aktivech a oběžná aktiva by měla být kryta krátkodobými zdroji. To by mělo platit z důvodu, aby struktura majetku a kapitálu byly časově sladěné.

Tabulka 7: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

| Rok | Stálá aktiva | = / < | Dlouhodobé zdroje |
|------|--------------|-------|-------------------|
| 2006 | 83 617 | > | 57 624 |
| 2007 | 84 679 | > | 77 646 |
| 2008 | 71 886 | > | 70 262 |
| 2009 | 75 468 | > | 74 162 |
| 2010 | 82 348 | < | 82 700 |
| 2011 | 80 966 | < | 87 850 |
| 2012 | 73 338 | < | 88 183 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Společnost BENTEX-elektro s.r.o. měla do roku 2009 větší složku stálých aktiv než dlouhodobých zdrojů. To znamená, že svá stálá aktiva financovala z části i krátkodobými zdroji. Společnost v letech 2008 a 2009 už má tyto složky skoro vyrovnané. Od roku 2010 jsou již celá stálá aktiva financována dlouhodobými zdroji. V roce 2012 již společnost dlouhodobými zdroji financuje nejen stálá aktiva, ale už i větší část oběžných aktiv a to částkou 14 845 tis. Kč.

5.4.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika informuje o tom, že vlastní zdroje by měly převyšovat cizí zdroje. Je to proto, že podnik pokud má více cizího kapitálu, může mít větší sklon k riskování.

Tabulka 8: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

| Rok | Vlastní kapitál | > | Cizí kapitál |
|------|-----------------|---|--------------|
| 2006 | 39 556 | < | 85 180 |
| 2007 | 61 490 | > | 42 600 |
| 2008 | 56 506 | > | 27 420 |
| 2009 | 63 547 | > | 24 348 |
| 2010 | 76 047 | > | 26 013 |
| 2011 | 87 742 | > | 8 105 |
| 2012 | 88 042 | > | 13 732 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Společnost BENTEX-elektro s.r.o. toto pravidlo splňuje ve všech sledovaných letech kromě roku 2006, kdy společnost měla velkou část svých zdrojů v cizím kapitálu. Je to zapříčiněno hlavně tím, že společnost evidovala poměrně velkou část neuhrazené ztráty z minulých let a tím se jí snížil vlastní kapitál. Dále společnost vykazovala významnou částku ve svých krátkodobých závazcích. V ostatních letech tedy toto pravidlo společnost splňuje.

5.4.3. Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo spočívá v tom, že vlastní kapitál by měl být nanejvýš roven stálým aktivům, a to jen tehdy, když podnik nevyužívá dlouhodobý cizí kapitál. Toto pravidlo částečně opakuje zlaté bilanční pravidlo, ale má ještě další význam. Vlastní kapitál je pro podnik nejdražší zdroj financování, proto by se s ním nemělo plýtvat a měl by financovat pouze část dlouhodobého majetku a zbytek by měly pokrývat dlouhodobé cizí zdroje.

Tabulka 9: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)

| Rok | Vlastní kapitál | < / = | Stálá aktiva |
|-------------|------------------------|-----------------|---------------------|
| 2006 | 39 556 | < | 83 617 |
| 2007 | 61 490 | < | 84 679 |
| 2008 | 56 506 | < | 71 886 |
| 2009 | 63 547 | < | 75 468 |
| 2010 | 76 047 | < | 82 348 |
| 2011 | 87 742 | > | 80 966 |
| 2012 | 88 042 | > | 73 338 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Sledovaná společnost toto pravidlo splňuje do roku 2010. Do této doby financovala část dlouhodobého majetku celým svým vlastním kapitálem. V letech 2011 a 2012 společnost vlastními zdroji již financuje i část svého oběžného majetku. Je to z důvodu toho, že podnik prosperoval a kumuloval si nerozdělený zisk z minulých let, se kterým financuje svůj provoz.

5.4.4. Náklady cizího kapitálu

Ukazatel nákladů cizího kapitálu je vyjádřen pomocí průměrné úrokové míry a sazby daně z příjmů právnických osob. Náklady cizího kapitálu říkají, kolik Kč stojí společnost její celkový cizí kapitál po očištění s ohledem na daňový štít. V tabulce 10 je uvedeno, jak se tyto proměnné ve sledovaném období mění.

Tabulka 10: Náklady cizího kapitálu

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sazba daně | 0,24 | 0,24 | 0,21 | 0,2 | 0,19 | 0,19 | 0,19 |
| Průměrná úroková míra | 0,012 | 0,022 | 0,030 | 0,026 | 0,025 | 0,065 | 0,027 |
| Náklady CK v Kč | 0,009 | 0,016 | 0,024 | 0,021 | 0,020 | 0,053 | 0,021 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování, Wolters, 2014

Celkově náklady na cizí kapitál u společnosti BENTEX-elektro s.r.o. jsou velmi nízké a mají ve sledovaném období kolísavou tendenci. Od roku 2006 rostou kvůli zvyšující se průměrné úrokové míře. V roce 2009 došlo k poklesu díky poklesu jak sazby daně, tak i průměrné úrokové míře. Největší změna nastala v období 2010/2011, kdy došlo k většímu nárůstu nákladů na cizí kapitál, a to o hodnotu 0,033 Kč. Tento růst je způsoben velkým snížením dlouhodobého cizího kapitálu. Společnost má v tomto roce hlavně krátkodobý cizí kapitál, který je obecně vždy dražší než dlouhodobý.

5.5. Teorie hierarchického pořádku

Dle teorie hierarchického pořádku se na kapitálovou strukturu podniku díváme z pohledu manažera podniku. Společnost BENTEX-elektro s.r.o. tvoří v celém sledovaném období zisk ze své činnosti. Společnost je zisková a podle teorie hierarchického pořádku by svůj dlouhodobý majetek měli financovat interními zdroji.

Společnost BENTEX-elektro s.r.o. se chová přesně podle této teorie. Ve sledovaném období s rostoucím ziskem roste i její podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu. Cizí zdroje společnosti klesají a jejich nejobjemnější složkou jsou krátkodobé závazky.

5.6. Produktivita kapitálu

Produktivita kapitálu zobrazuje, jak je ve společnosti efektivně využíván kapitál. Tento ukazatel je citlivý, a proto musí být interpretovaný s větší péčí.

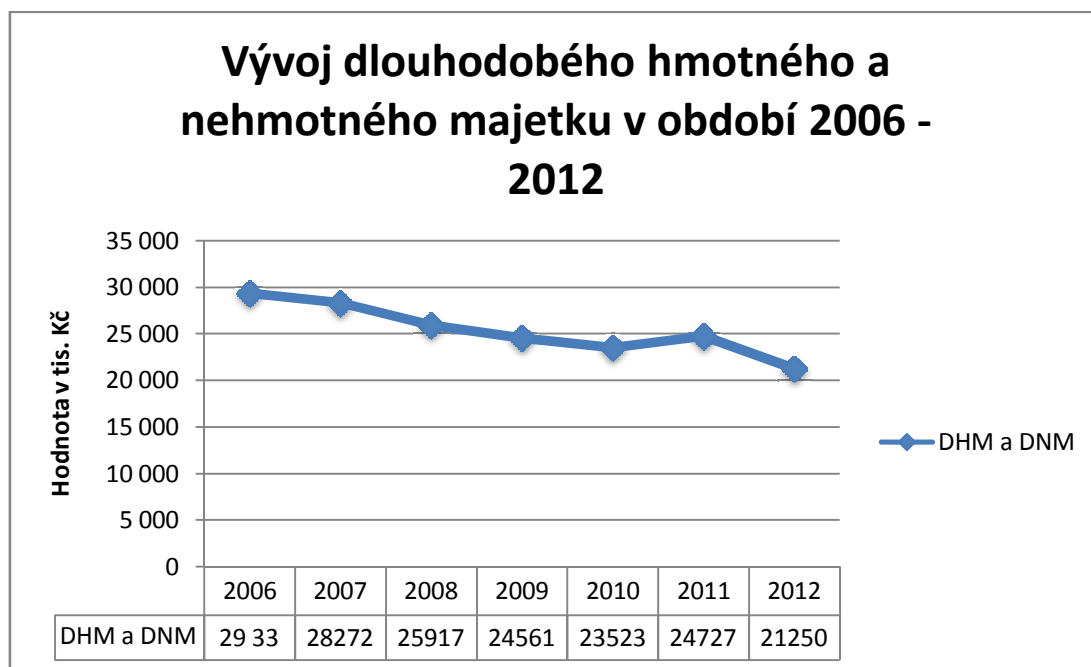
Tabulka 11: Vstupní data pro výpočet produktivity kapitálu v letech 2006 - 2012 (v tis. Kč)

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Celkové tržby | 230 420 | 255 070 | 46 332 | 35 169 | 43 492 | 87 692 | 67 511 |
| Tržby z prodeje DHM a DNM | 691 | 205 | 180 | 0 | 586 | 116 | 49 |
| Přidaná hodnota | 47 761 | 40 692 | 27 689 | 17 091 | 7 305 | 6 970 | 10 196 |
| DHM a DNM | 29 331 | 28 272 | 25 917 | 24 561 | 23 523 | 24 727 | 21 250 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Vstup u produktivity kapitálu je tedy vyjádřen dlouhodobým hmotným a nehmotným majetkem. Vývoj tohoto majetku v letech 2006 – 2012 nám ukazuje následující graf 7.

Graf 7: Vývoj dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v období 2006 - 2012



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že podnik v roce 2006 disponoval s největším množstvím dlouhodobého kapitálu za sledované období. Dlouhodobý majetek podniku má mírně klesající tendenci. To je způsobeno tím, že podnik mnoho neinvestuje do nového vybavení, odpisy dlouhodobého majetku převyšují výši investic, a proto hodnota dlouhodobého majetku převážně klesá.

Tabulka 12: Produktivita kapitálu v letech 2006 - 2012

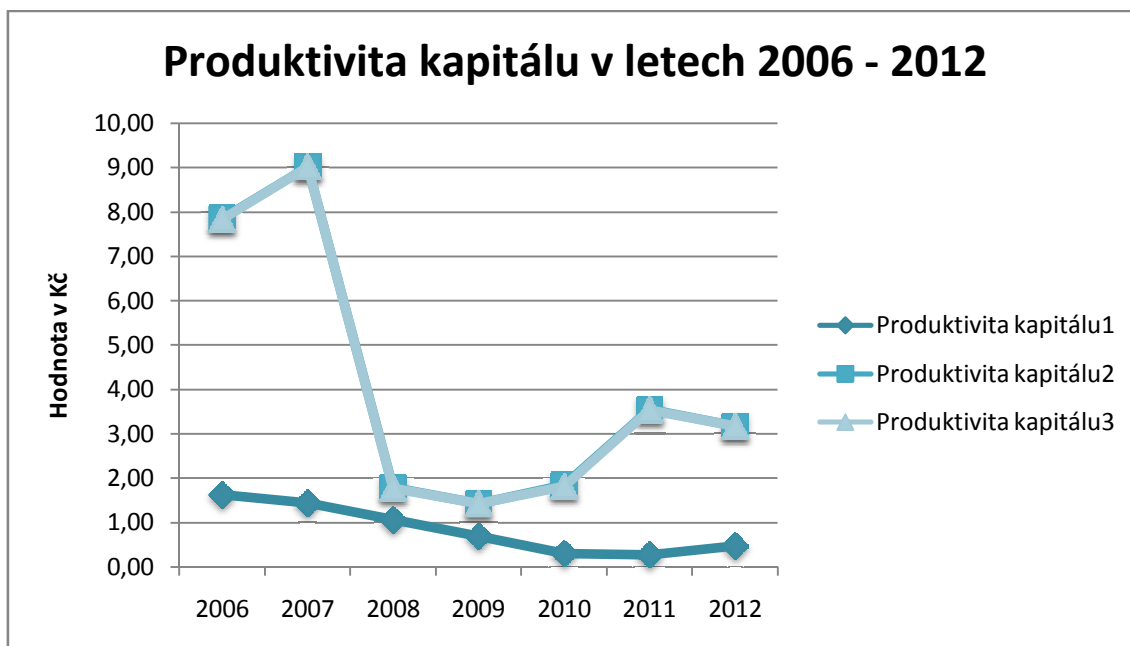
| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Produktivita kapitálu₁ v Kč | 1,63 | 1,44 | 1,07 | 0,70 | 0,31 | 0,28 | 0,48 |
| Tempo růstu PK₁ v % | - | -11,6% | -25,8% | -34,9% | -55,4% | -9,2% | 70,2% |
| Produktivita kapitálu₂ v Kč | 7,86 | 9,02 | 1,79 | 1,43 | 1,85 | 3,55 | 3,18 |
| Produktivita kapitálu₃ v Kč | 7,83 | 9,01 | 1,78 | 1,43 | 1,82 | 3,54 | 3,17 |
| Tempo růstu PK₃ v % | - | 15,1% | -80,2% | -19,6% | 27,4% | 94,2% | -10,4% |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Výše uvedená tabulka 12 vyjadřuje produktivitu kapitálu pomocí 3 různých vztahů. Produktivita kapitálu₁ nám udává poměr mezi přidanou hodnotou a dlouhodobým hmotným a nehmotným majetkem. Tato produktivita má v průběhu let 2006 – 2012 spíše klesavou tendenci, stejně jako její vstup (dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek) a výstup (přidaná hodnota).

Další produktivita kapitálu₂ ukazuje, jak je efektivní dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek z hlediska celkových tržeb. Tedy kolik Kč vyprodukuje 1 Kč dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Tuto produktivitu kapitálu₂ můžeme porovnat s produktivitou kapitálu₃, kde jako výstup jsou brány tržby bez tržeb z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, které nám mohou výrazným způsobem zkreslit výsledek produktivity kapitálu.

Graf 8: Produktivita kapitálu v letech 2006 - 2012



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

V případě společnosti BENTEX-elektro s.r.o., čeho si můžete všimnout v následujícím grafu 8, se produktivity kapitálu vyjádřené pomocí tržeb takřka vůbec neliší a v průběhu sledovaného období mají kolísavou tendenci. V roce 2008 však dochází k rapidnímu poklesu. Tento pokles je způsoben velmi zásadním poklesem tržeb z již výše zmíněného důvodu, a to změnou ve výrobě.

Jiný vývoj má produktivita kapitálu určená pomocí přidané hodnoty. Jak již bylo výše řečeno, tato produktivita spíše klesá a nedochází u ní tak výrazných změn, jako u produktivit PK₂ a PK₃.

V následující kapitole se zaměříme na dynamiku produktivity kapitálu a ostatních vybraných ukazatelů, kdy se budou zjišťovat jednotlivé vztahy mezi sebou. Vzhledem k tomu, že společnost BENTEX-elektro s.r.o. je výrobní podnik, budeme posuzovat produktivitu kapitálu z hlediska přidané hodnoty.

5.7. Vztahy produktivity kapitálu a vybraných ukazatelů

5.7.1. Produktivita kapitálu a její vstup a výstup

V této části práce bude definováno tempo růstu produktivity kapitálu. Cílem je, aby docházelo k růstu produktivity kapitálu. Produktivní kapitál společnosti je vymezen jako její celkový dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, který vyjadřuje vstup produktivity. Výstupem produktivity kapitálu je přidaná hodnota. Toto vyhodnocení bude uskutečněno pomocí dat tempa růstu, aby srovnávané proměnné byly ve stejných jednotkách, konkrétně v tomto případě v procentech.

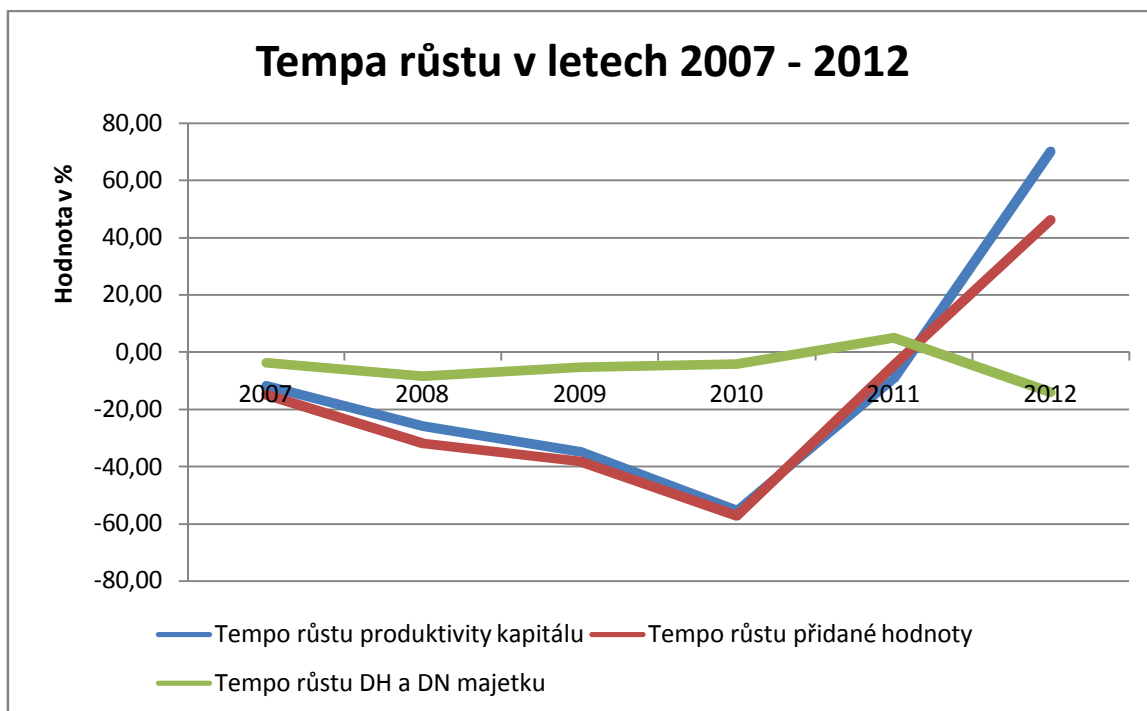
Tabulka 13: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a jejího vstupu a výstupu

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Přidaná hodnota v tis. Kč | 47761 | 40692 | 27689 | 17091 | 7305 | 6970 | 10196 |
| DHM a DNM v tis. Kč | 29331 | 28272 | 25917 | 24561 | 23523 | 24727 | 21250 |
| Produktivita kapitálu v Kč | 1,63 | 1,44 | 1,07 | 0,70 | 0,31 | 0,28 | 0,48 |
| Tempo růstu přidané hodnoty v % | - | -14,80 | -31,95 | -38,28 | -57,26 | -4,59 | 46,28 |
| Tempo růstu DHM a DNM v % | - | -3,61 | -8,33 | -5,23 | -4,23 | 5,12 | -14,06 |
| Tempo růstu produktivity kapitálu v % | - | -11,61 | -25,77 | -34,87 | -55,37 | -9,23 | 70,22 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Vývoj srovnávaných proměnných je analyzován za období 2007 – 2012. Následující graf 9 zobrazí, zda průběh křivek tempa růstu proměnných mají srovnatelný vývoj či nikoli.

Graf 9: Tempa růstu v letech 2007 – 2012



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Tempo růstu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je ve sledovaném období téměř konstantní. Produktivní kapitál se od roku 2006 do roku 2010 mírně snižuje, pouze v roce 2011 došlo k nárůstu a další rok se kapitál opět snížil.

U přidané hodnoty nastávají rapidnější změny. Celkově se přidaná hodnota v průběhu období mění různě. Její vývoj je tedy kolísavý. Jak vidíme z grafu 9, tak od vývoje přidané hodnoty se odvíjí vývoj produktivity kapitálu. Produktivita kapitálu má do roku 2011 klesavou tendenci, ale v roce 2012 už roste. To je zapříčiněno klesající přidanou hodnotou.

Z grafu 9 tedy vidíme, že změny produktivity kapitálu nebyly zapříčiněny změnami jejího vstupu, ale z velké části je příčina na straně výstupu. Pokud společnost BENTEX-elektro s.r.o. bude chtít zvýšit tempo růstu produktivity kapitálu, měla by dbát na to, aby tempo růstu přidané hodnoty bylo vyšší než tempo růstu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.

5.7.2. Produktivita kapitálu versus rentabilita celkového kapitálu

Dalším posuzovaným ukazatelem na vliv produktivity kapitálu je rentabilita celkového kapitálu (ROA). Ta nám říká, kolik korun zisku před zdaněním a úroky vydělá 1 Kč kapitálu firmy. Hodnoty se porovnají opět pomocí meziročních změn, které jsou v tomto případě vyjádřeny pomocí indexu.

Tabulka 14: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a rentability celkového kapitálu

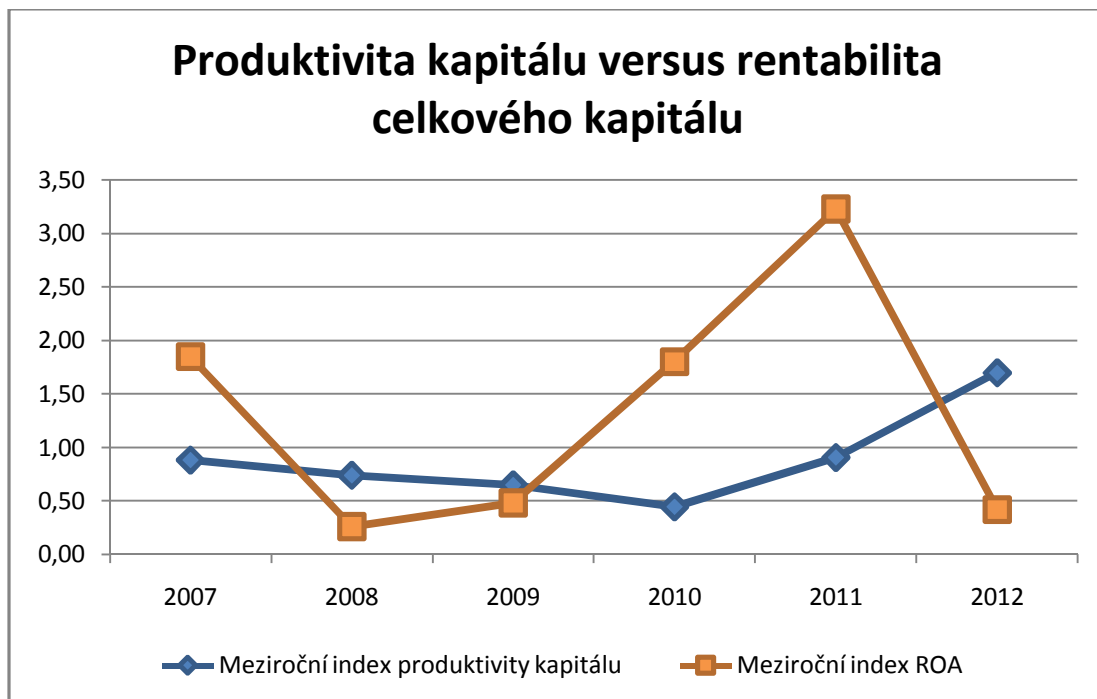
| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------------------|-------|-------|------|------|------|-------|------|
| Rentabilita celkového kapitálu v % | 11,60 | 21,45 | 5,57 | 2,69 | 4,86 | 15,68 | 6,58 |
| Meziroční index ROA | - | 1,85 | 0,26 | 0,48 | 1,80 | 3,23 | 0,42 |
| Produktivita kapitálu v Kč | 1,63 | 1,44 | 1,07 | 0,70 | 0,31 | 0,28 | 0,48 |
| Meziroční index produktivity kapitálu | - | 0,88 | 0,74 | 0,65 | 0,45 | 0,91 | 1,70 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Z následujícího grafu 10 vidíme, že produktivita kapitálu se v letech 2006 – 2012 nevyvíjí stejným tempem jako rentabilita celkového kapitálu. Rentabilita se ve sledovaném období mění kolísavě s většími změnami, kdežto produktivita kapitálu od roku 2006 do roku 2009 klesá menšími změnami.

Můžeme říct, že rentabilita celkového kapitálu nemá zásadní vliv na produktivitu kapitálu a nelze tedy vyjádřit vztah mezi těmito ekonomickými ukazateli.

Graf 10: Produktivita kapitálu versus rentabilita celkového kapitálu



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

5.7.3. Produktivita kapitálu versus celková zadluženost

Dále zjistíme, zda to, jak je společnost BENTEX-elektro s.r.o. zadlužená, má výrazný vliv na vývoj produktivity kapitálu. Hodnoty produktivity kapitálu a celkové zadluženosti se porovnávají pomocí indexu meziročních změn.

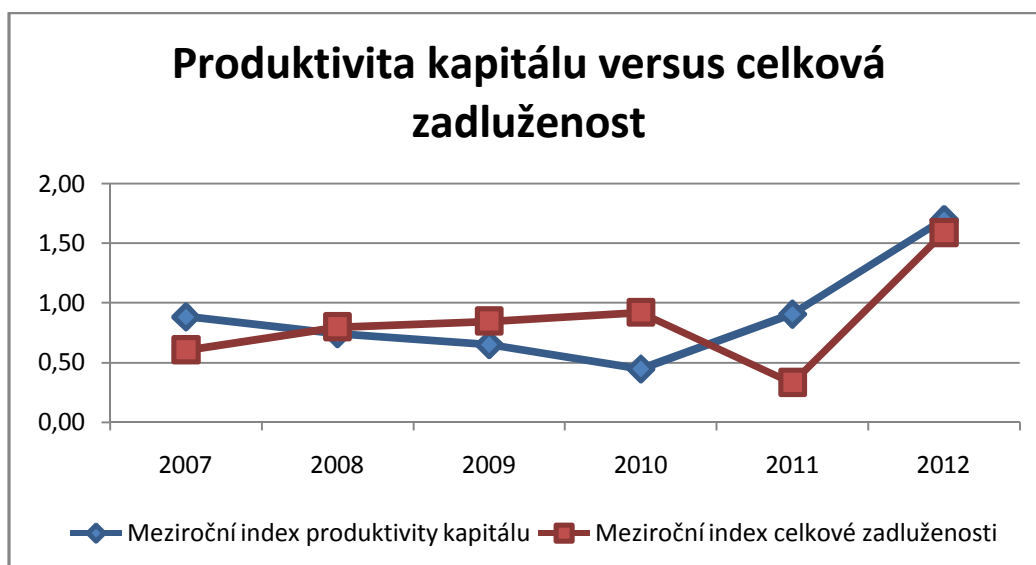
Tabulka 15: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a celkové zadluženosti

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| Celková zadluženost v % | 67,36 | 40,80 | 32,59 | 27,64 | 25,46 | 8,44 | 13,43 |
| Meziroční index celkové zadluženosti | - | 0,61 | 0,80 | 0,85 | 0,92 | 0,33 | 1,59 |
| Produktivita kapitálu v Kč | 1,63 | 1,44 | 1,07 | 0,70 | 0,31 | 0,28 | 0,48 |
| Meziroční index produktivity kapitálu | - | 0,88 | 0,74 | 0,65 | 0,45 | 0,91 | 1,70 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

U ukazatele celkové zadluženosti již vidíme podobný vývoj jako u produktivity kapitálu. Zpočátku celková zadluženost klesá podobně jako produktivita kapitálu, ale čím méně klesá celková zadluženost, tím více klesá produktivita kapitálu. V roce 2012 dochází ke zlomu, oba ukazatelé vzrosly. Mohli bychom tedy říci, že pokles celkové zadluženosti má dopad na produktivitu kapitálu tím, že taktéž poklesne. V případě zvýšení celkové zadluženosti, se produktivita kapitálu také zvýšila. Není zde ale jednoznačný vztah, kdy by změny tvořily stejné procento. Níže uvedený graf 11 uvádí indexy temp růstu produktivity kapitálu a celkové zadluženosti.

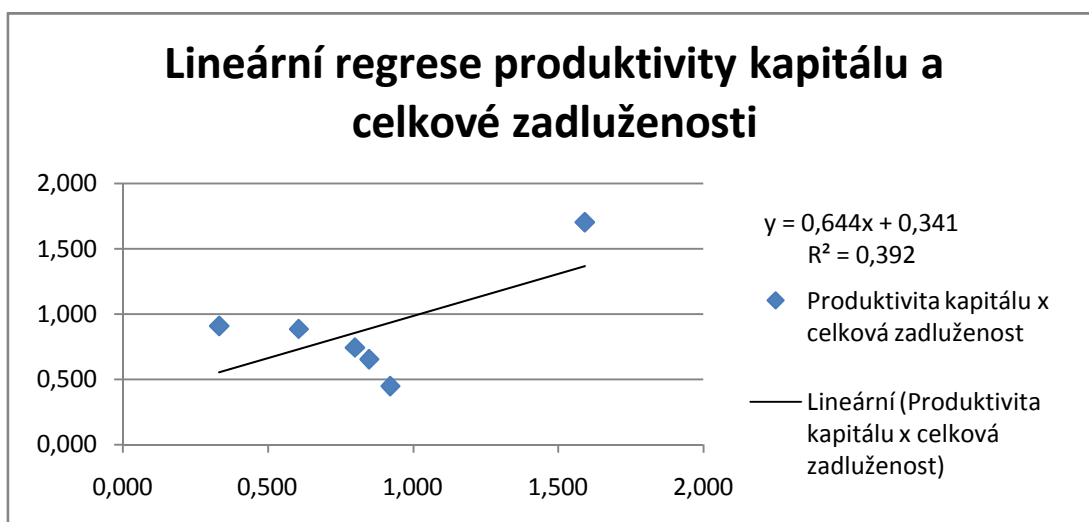
Graf 11: Produktivita kapitálu versus celková zadluženost



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

V následujícím grafu 12 je konkrétně definován vztah produktivity kapitálu a celkové zadluženosti pomocí lineární regrese, pomocí níž bychom mohli odhadnout, jak si má společnost BENTEX-elektro s.r.o. řídit zadluženost, aby se jí zvyšovala produktivita kapitálu. Hodnoty pro vyjádření vztahu jsou vymezeny pomocí indexů meziročních změn těchto ukazatelů.

Graf 12: Lineární regrese produktivity kapitálu a celkové zadluženosti



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

V níže uvedeném grafu 12 je tedy zobrazen lineární vztah produktivity kapitálu a celkové zadluženosti. Lineární vztah mezi těmito ukazateli je definován rovnicí $y = 0,644x + 0,341$. Hodnota spolehlivosti R^2 je v tomto případě nízká, statistická závislost ukazatelů je tedy slabá. Výsledná funkce proto není vhodná pro predikování vztahu mezi produktivitou kapitálu a celkovou zadlužeností.

5.7.4. Produktivita kapitálu versus finanční nezávislost

Finanční nezávislost je ukazatel, o který se zajímají převážně obchodní partneři společnosti. Čím větší je finanční nezávislost společnosti BENTEX-elektro s.r.o., tím méně rizikovní obchodní partneři jsou pro své dodavatele. Jak ovlivňuje tento ukazatel produktivitu kapitálu, je níže zobrazeno v grafu 14 pomocí údajů z následující tabulky 16. Hodnoty pro srovnání se opět vyjadřují pomocí indexu meziročních změn sledovaných ukazatelů.

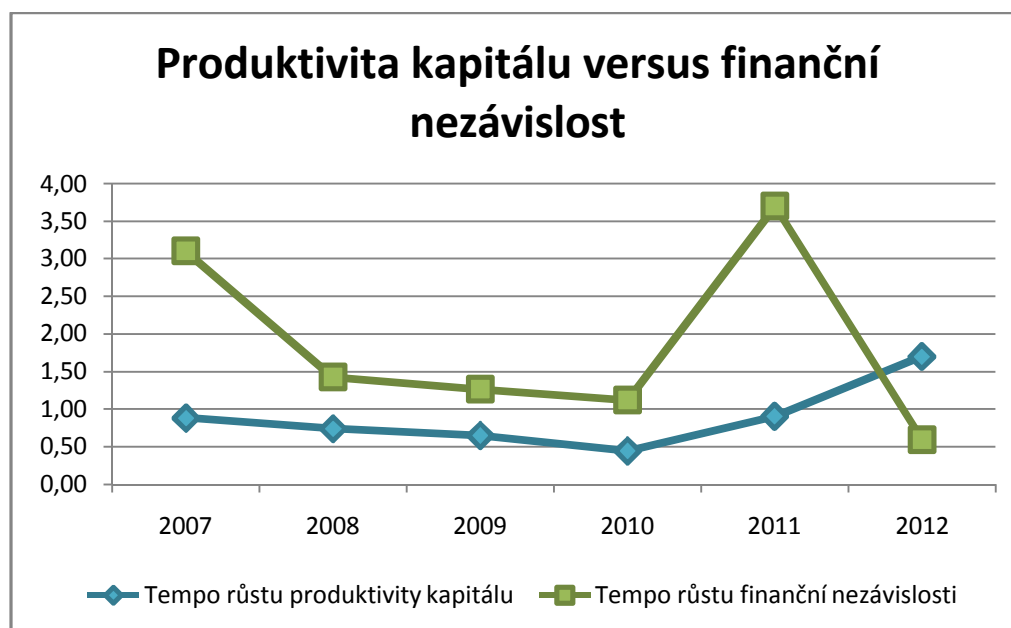
Tabulka 16: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a finanční nezávislosti

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|-------|------|
| Finanční nezávislost v Kč | 0,46 | 1,44 | 2,06 | 2,61 | 2,92 | 10,83 | 6,41 |
| Meziroční index finanční nezávislosti | - | 3,11 | 1,43 | 1,27 | 1,12 | 3,70 | 0,59 |
| Produktivita kapitálu v Kč | 1,63 | 1,44 | 1,07 | 0,70 | 0,31 | 0,28 | 0,48 |
| Meziroční index produktivity kapitálu | - | 0,88 | 0,74 | 0,65 | 0,45 | 0,91 | 1,70 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Ve společnosti BENTEX-elektro s.r.o. docházelo ve sledovaném období k velkým změnám. Od roku 2006 do roku 2010 se finanční nezávislost postupně zvyšovala. Z roku 2010 do roku 2011 nezávislost vzrostla dokonce až o 270,89 %. Tento růst byl největší za sledované období, ale na produktivitu kapitálu to nemělo žádný velký vliv. Proto můžeme soudit, že na produktivitu kapitálu nepůsobí, zda je společnost finančně závislá či nezávislá. Nelze tedy definovat vztah mezi ekonomickými ukazateli produktivitou kapitálu a finanční nezávislosti.

Graf 13: Produktivita kapitálu versus finanční nezávislost



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

5.7.5. Produktivita kapitálu versus čistý pracovní kapitál

Dalším vybraným ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Ten definuje, jakou částkou z dlouhodobého kapitálu je financována část oběžného majetku společnosti. Porovnávané hodnoty jsou zobrazeny v tabulce 17, kde meziroční změny jsou vyjádřeny pomocí indexu.

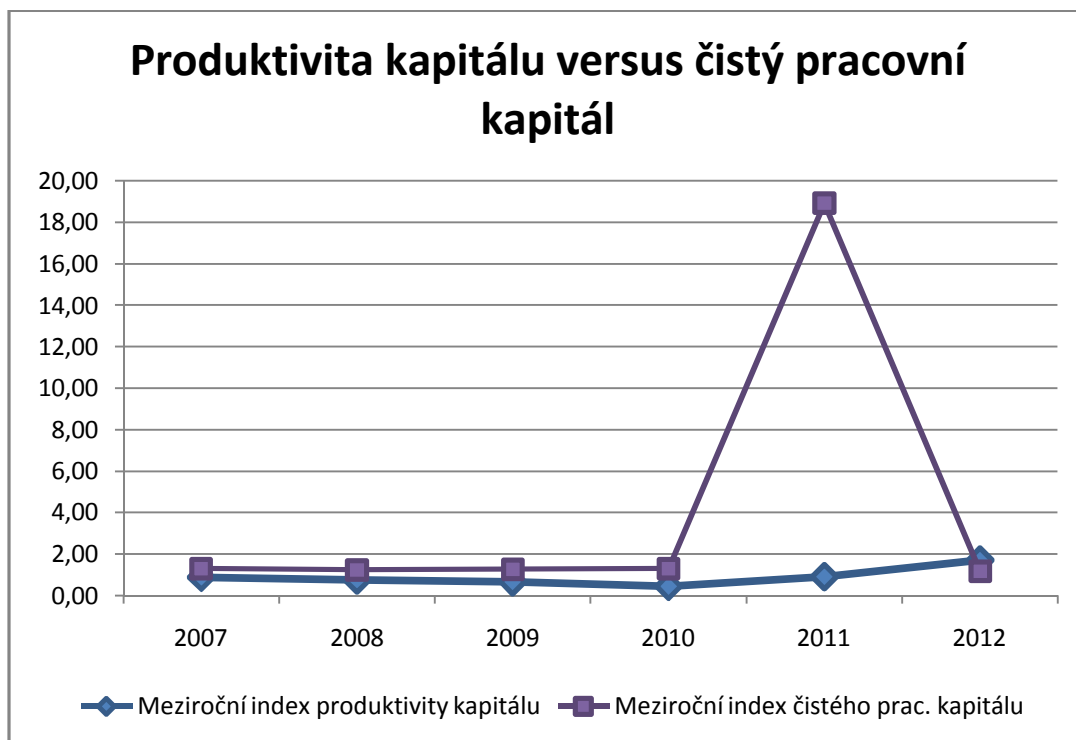
Tabulka 17: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a čistého pracovního kapitálu

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|--------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| Čistý pracovní kapitál v tis. Kč | -24622 | -7049 | -1601 | -1161 | 349 | 6955 | 15111 |
| Meziroční index čistého pracovního kapitálu | - | 1,29 | 1,23 | 1,27 | 1,30 | 18,93 | 1,17 |
| Produktivita kapitálu v Kč | 1,63 | 1,44 | 1,07 | 0,70 | 0,31 | 0,28 | 0,48 |
| Meziroční index produktivity kapitálu | - | 0,88 | 0,74 | 0,65 | 0,45 | 0,91 | 1,70 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Pro lepší orientaci ve vztahu těchto dvou ukazatelů je níže uveden graf 14, který znázorňuje indexy meziročních změn obou ukazatelů.

Graf 14: Produktivita kapitálu versus čistý pracovní kapitál



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Z výše uvedených údajů v tabulce 17 nebo z grafu 14 můžeme soudit, že čistý pracovní kapitál nemá vliv na produktivitu kapitálu. To je zcela zřetelné ze změny čistého pracovního kapitálu z roku 2010 do roku 2011, kdy čistý pracovní kapitál vzrostl o 6 606 tis. Kč. Tato změna se nijak výrazně neprojevila ve změnách produktivity kapitálu. Za celé sledované období čistý pracovní kapitál roste, kdežto produktivita kapitálu je kolísavá. Proto nelze určit přímý vztah mezi těmito ekonomickými ukazateli.

5.7.6. Produktivita kapitálu versus náklady na cizí kapitál

Náklady na cizí kapitál také mohou ovlivňovat určitým způsobem produktivitu kapitálu. Následující tabulka 18 udává hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a nákladů cizího kapitálu. Opět se bude vycházet z indexů meziročních změn ukazatelů.

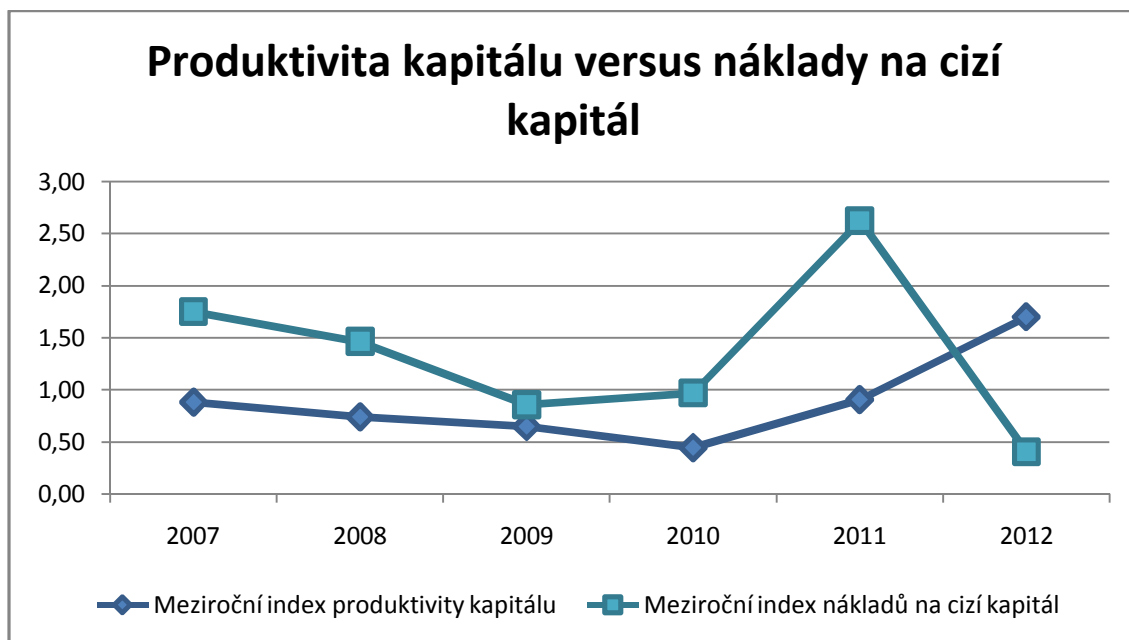
Tabulka 18: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a nákladů cizího kapitálu

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Náklady na cizí kapitál v Kč | 0,009 | 0,016 | 0,024 | 0,021 | 0,020 | 0,053 | 0,021 |
| Meziroční index nákladů na cizí kapitál | - | 1,76 | 1,47 | 0,86 | 0,97 | 2,63 | 0,41 |
| Produktivita kapitálu v Kč | 1,63 | 1,44 | 1,07 | 0,70 | 0,31 | 0,28 | 0,48 |
| Meziroční index produktivity kapitálu | - | 0,88 | 0,74 | 0,65 | 0,45 | 0,91 | 1,70 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

V případě společnosti BENTEX-elektro s.r.o. je zobrazen vztah produktivity kapitálu a náklady na cizí kapitál v následujícím grafu 15.

Graf 15: Produktivita kapitálu versus náklady na cizí kapitál



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

V průběhu sledovaného období 2006 – 2012 se náklady na cizí kapitál mění následovně. Zpočátku náklady na cizí kapitál ve společnosti rostou, v roce 2009 však začnou klesat, to se ale v roce 2010 změní a náklady potom opět rostou. Tyto změny se na produktivitě kapitálu nijak závažně neprojevují. Od počátku produktivita kapitálu klesala, a to až do roku 2011. V tomto případě je tedy zřejmé, že náklady na cizí kapitál významně neovlivňují produktivitu kapitálu a nelze tedy přesně definovat jejich vzájemný vztah.

5.7.7. Produktivita kapitálu versus vybavenost práce kapitálem

Vybavenost práce kapitálem říká, kolik dlouhodobého majetku zaujímá 1 Kč osobních nákladů společnosti. Z toho vztahu již můžeme soudit, že vybavenost práce kapitálem nám určitým způsobem bude ovlivňovat produktivitu kapitálu. Porovnávat tyto dva ukazatele budeme jako v předešlých případech za pomoci indexů meziročních změn.

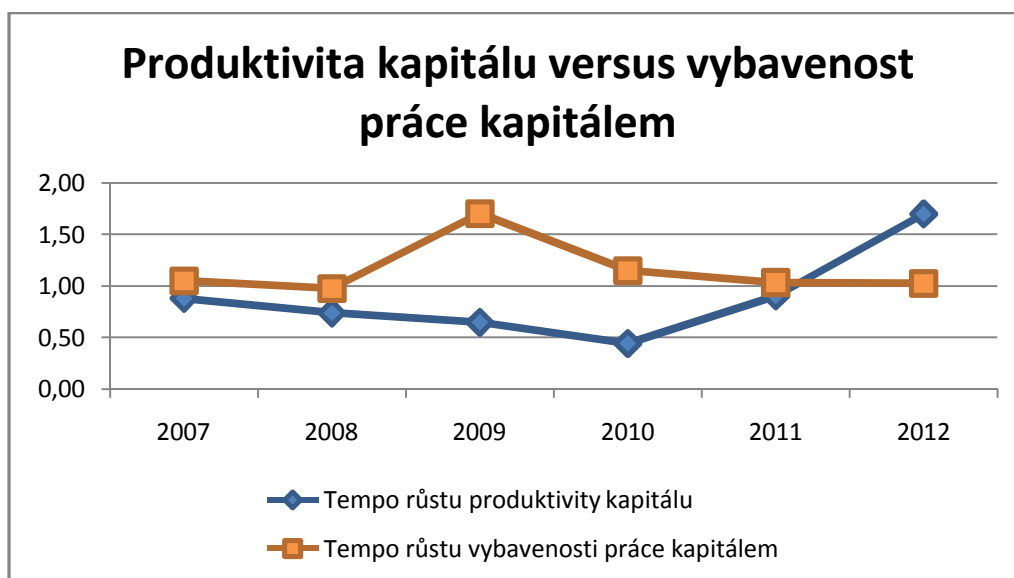
Tabulka 19: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a vybavenosti práce kapitálem

| Rok | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|
| Vybavenost práce kapitálem v Kč | 0,93 | 0,98 | 0,96 | 1,63 | 1,88 | 1,95 | 2,01 |
| Meziroční index vybavenosti práce kapitálem | - | 1,05 | 0,98 | 1,70 | 1,15 | 1,04 | 1,03 |
| Produktivita kapitálu v Kč | 1,63 | 1,44 | 1,07 | 0,70 | 0,31 | 0,28 | 0,48 |
| Meziroční index produktivity kapitálu | - | 0,88 | 0,74 | 0,65 | 0,45 | 0,91 | 1,70 |

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Vývoj ukazatelů produktivity kapitálu a vybavenosti práce kapitálem je zobrazen v následujícím grafu 16.

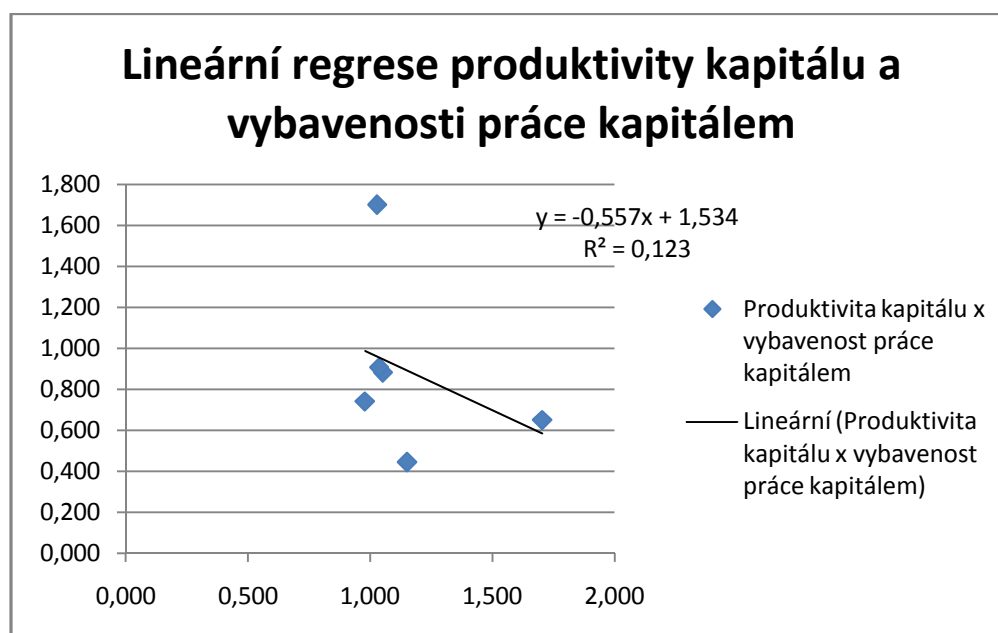
Graf 16: Produktivita kapitálu versus vybavenost práce kapitálem



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

V grafu 16 vidíme, že ukazatel vybavenosti práce kapitálem v průběhu období spíše roste, kdežto produktivita kapitálu spíše klesá. Pro určení, zda by šlo predikovat produktivitu kapitálu za pomoci jejího vztahu s vybaveností práce kapitálem, je níže zobrazen vztah pomocí lineární regrese.

Graf 17: Lineární regrese produktivity kapitálu a vybavenosti práce kapitálem



Zdroj: Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o., vlastní zpracování

Graf 17 zobrazuje lineární vztah mezi ukazateli produktivitou kapitálu a vybaveností práce kapitálem. Tento vztah je definovaný lineární rovnicí $y = -0,557x + 1,534$. Hodnota spolehlivosti R^2 vyšla velmi nízká, výsledná funkce tedy není vhodná pro predikci vztahu produktivity kapitálu v závislosti na ukazateli vybavenosti práce kapitálem.

5.8. Doporučení společnosti BENTEX-elektro s.r.o.

Pro doporučení, jak optimalizovat kapitálovou strukturu pro společnost BENTEX-elektro s.r.o. za pomoci zvýšení produktivity kapitálu, uvádím 3 návrhy, které by společnost měla provést za účelem zefektivnění produktivity kapitálu a optimalizací kapitálové struktury.

1. Společnost by měla zjistit, zda má své zdroje dostatečně efektivní. To znamená, vyhodnotit kolik výrobků jsou schopni tyto zdroje vyprodukovat a porovnat výsledky své dosavadní technologie s nabídkami nové technologie. Může se stát, že technologie je již zastaralá a tím dochází k nižší výrobě, než by mohla být s moderní technologií. Potom investice do nových technologií mohou společnosti zajistit zvýšení produktivity kapitálu.
2. Společnost by měla zhodnotit složky dlouhodobého majetku. Pokud má nějaký majetek, který je nevyužívaný a tedy i není produktivní, měla by si rozmyslet, zda tento majetek opravdu potřebuje. Z hlediska kapitálové struktury by tedy měla zredukovat svůj nepoužívaný dlouhodobý majetek, jelikož to také zvýší produktivitu kapitálu.
3. Jako poslední návrh doporučuji, aby společnost provedla také kontrolu u své výrobní kapacity. Důvod je takový, že by nemělo docházet k tomu, že nějaké výrobní kapacity nejsou využity ze 100 %, ale například pouze na 70 %, v horším případě jsou nějaké výrobní kapacity využity pouze na 20 %. K tomuto by nemělo docházet a společnost by si měla kontrolovat, aby její výrobní kapacity byly plně využity. To zajistí společnosti vysokou produktivitu kapitálu.

6. Závěr

Cílem práce bylo zhodnotit vztah mezi kapitálovou strukturou podniku a produktivitou kapitálu. Následně měla práce doporučit návrhy k optimalizaci kapitálové struktury z pohledu zvýšení produktivity kapitálu.

V teoretické části práce je za pomoci odborné literatury vymezeno, jaké složky náleží do kapitálové struktury podniku a co je zdrojem informací pro zjištění této struktury. Existuje několik faktorů, které podnikový kapitál ovlivňují, jak na celkové velikosti kapitálu, tak i samozřejmě na rozhodování o jeho struktuře, proto je potřeba si vymezit kritéria pro dosažení optimální kapitálové struktury. Tato kritéria se objevují v jednotlivých analýzách a teoriích, které jsou v teoretické části rozebrány.

Znalosti z odborné literatury a data z účetních výkazů za období 2006 - 2012 společnosti BENTEX-elektro s.r.o. byly podkladem pro zhodnocení kapitálové struktury této společnosti. Kapitálová struktura podniku byla analyzována pomocí absolutních a poměrových ukazatelů, díky kterým byla sestavena horizontální a vertikální analýza a analýza poměrových ukazatelů.

Horizontální analýza kapitálové struktury ukázala, že celkový kapitál ve sledovaném období má kolísavou tendenci. To je způsobeno různými změnami vlastního a cizího kapitálu, kdy vlastní kapitál podniku se v průběhu období zvyšuje a cizí kapitál naopak snižuje. Zvýšení vlastního kapitálu je převážně důsledek toho, že v celém sledovaném období podnik BENTEX-elektro s.r.o. tvořil zisk, se kterým nejprve splatil neuhrazenou ztrátu z minulých let a od roku 2008 jím začal financovat svůj provoz. Rapidní snížení cizího kapitálu v letech 2006 – 2008 byl způsoben úhradou velké části krátkodobých závazků podniku. Tyto závazky podnik financoval převážně z krátkodobých pohledávek, které byly v tomto období zaplacené.

Aktuální poměry složek kapitálu uvádí vertikální analýza kapitálové struktury. V roce 2012 má společnost BENTEX-elektro s.r.o. 86,1 % vlastního kapitálu, 13,4 % cizího kapitálu a 0,5 % časového rozlišení. Nejvyšší hodnotu ze složek vlastního kapitálu má položka kapitálové fondy a na cizím kapitálu se nejvíce podílí krátkodobé závazky.

Analýza poměrových ukazatelů byla vyjádřena pomocí ukazatelů rentability, zadluženosti a likvidity. Ukazatelé rentability vyšly za celé sledované období v kladných hodnotách, což je dobré znamení pro majitele podniku, že je jejich vložený majetek výnosový. Ukazatelé zadluženosti definovaly, že podnik není výrazně zadlužen a vše ukazuje na to, že je podnik finančně stabilní. To vychází i z ukazatelů likvidity, kdy je vidět, že platební schopnost podniku má ve sledovaném období rostoucí tendenci.

Při určení optimální kapitálové struktury pro společnost BENTEX-elektro s.r.o. byla vybrána teorie bilančních pravidel a teorie hierarchického pořádku. Ostatní teorie uvedené v teoretické části práce jsou definovány mimo jiné pomocí tržní hodnoty firmy. U daného podniku je však prakticky nemožné zjistit jeho tržní hodnotu z důvodu, že je to společnost s ručením omezeným a proto nemá veřejně obchodovatelné akcie.

Jednou z použitých teorií optimální kapitálové struktury jsou bilanční pravidla. Zlaté bilanční pravidlo a pravidlo vyrovnání rizika podnik nesplňuje v celém sledovaném období. Na začátku sledovaného období byl podnik více zadlužený, a proto tyto dvě pravidla nesplňoval. Již však od roku 2008 splňuje zlaté pravidlo vyrovnání rizika a od roku 2010 i zlaté bilanční pravidlo. Naproti tomu zlaté pari pravidlo společnost splňovala pouze do roku 2010. Od roku 2011 si podnik financuje vlastním kapitálem nejen stálá aktiva, ale i část oběžných aktiv. Vlastní kapitál je však pro podnik nejdražší zdroj financování a tím, že ho využívá i na svůj provoz, majitelé podniku nesou velké riziko, za které nemusí být vždy odměněni adekvátním výnosem.

Z pohledu teorie hierarchického pořádku je na kapitálovou strukturu společnosti pohlíženo tak, aby to bylo v zájmu manažerů. Společnost BENTEX-elektro, s.r.o. raději volí cestu financování z vlastních zdrojů. Zároveň tedy snižuje cizí zdroje a ponechává si nerozdělený zisk na krytí svého provozu, ale i částečně na krytí svých investičních záměrů. Proto se potřeba cizích zdrojů se zvyšujícím ziskem ve sledovaném období zmenšuje.

Při tvoření této diplomové práce bylo záměrem spojit produktivitu kapitálu s kapitálovou strukturou společnosti BENTEX-elektro, s.r.o. a určit, jak produktivita kapitálu ovlivňuje optimalizaci kapitálové struktury. Produktivita kapitálu je citlivý

ukazatel, který lze definovat více způsoby. Pro účely této práce byla vybrána produktivita kapitálu, definovaná jako poměr přidané hodnoty a dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.

Cílem bylo optimalizovat kapitálovou strukturu vybrané společnosti pomocí zvýšení produktivity kapitálu. V kontextu s kapitálovou strukturou byly vybrány ekonomičtí ukazatelé, za účelem zhodnocení jejich vztahu s produktivitou kapitálu. Produktivita kapitálu společnosti BENTEX-elektro s.r.o. ve sledovaném období převážně klesá. Při porovnání, zda produktivitu kapitálu ovlivňuje spíše její vstup či výstup, bylo zjištěno, že velký vliv má na produktivitu kapitálu přidaná hodnota. Přidaná hodnota totiž také převážně klesá. Další důvod, proč produktivita kapitálu klesá, může být v dynamice a struktuře dlouhodobého majetku společnosti. Pokud se podíváme na strukturu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku společnosti, tak může logicky posoudit, že produktivita kapitálu nemůže být ani moc vysoká. Společnost BENTEX-elektro s.r.o. vlastní převážně stavby, které tvoří největší položku dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Dále velkou položku dlouhodobého hmotného majetku představuje oceňovací rozdíl k nabytému majetku.

Celkově dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek v průběhu let také klesá. To je způsobeno tím, že společnost mnoho neinvestuje a její nové investice nepokrývají ani výši stávajících odpisů.

Z dalších určených ekonomických ukazatelů nebyl zjištěn žádný přímý vliv některého ukazatele na produktivitu kapitálu společnosti. Nejvíce (z vybraných ekonomických ukazatelů) ovlivňuje produktivitu kapitálu ukazatel celkové zadluženosti. Je možné tvrdit, že v průběhu sledovaného období čím méně klesá celková zadluženost, tím více klesá produktivita kapitálu. Lineární regrese však přímější vztah neukázala, spíše definuje výslednou funkci jako nevhodnou pro predikci produktivity kapitálu vlivem celkové zadluženosti.

Závěr práce představuje doporučené návrhy pro společnost BENTEX-elektro, s.r.o., jak by mohla optimalizovat svou kapitálovou strukturu za pomoci zvýšení produktivity kapitálu. Tyto návrhy spočívají především v efektivnosti výrobní kapacity společnosti a následně efektivnosti produktivity kapitálu.

Pokud by společnost BENTEX-elektro s.r.o. chtěla zvýšit produktivitu kapitálu, doporučuji nejprve zhodnotit strukturu a efektivitu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Dále by měla dodržovat tempo růstu přidané hodnoty vyšší než tempo růstu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Přidanou hodnotu může zvýšit např. pomocí nových investic do výkonnějších výrobních kapacit.

I. Summary and keywords

Summary

Theme of this thesis is capital structure of the company and capital productivity. The aim is evaluation of relationship between capital structure of the company and capital productivity followed by recommended suggestions to optimize capital structure of the company from the perspective of increasing the capital productivity.

The first part of this thesis clarifies theoretical knowledge from Czech and foreign literature. In the practical part, the analyzed company is presented and the analysis evaluating capital structure of the company are made. Afterwards capital productivity and its relationship to capital structure is evaluated. Bases for practical part were gained from financial statements of selected company.

In conclusion, there are presented recommendations to optimize the capital structure in terms of capital productivity for analyzed company.

Keywords

Capital structure, capital productivity, financial analysis, effectiveness, company

II. Seznam použitých zdrojů

Literatura

- 1) Atmanand (1997). *Productivity and management of state level public enterprises in India* (1th edition). New Delhi: K. M. Rai Mittal for Mittal Publications.
- 2) Fotr, J. (1999). *Strategické finanční plánování* (1. vydání). Praha: GRADA Publishing, spol. s r.o.
- 3) Higgins, R. (2007). *Analysis for financial management* (8th edition). Boston: McGraw-Hill/Irwin.
- 4) Kislíngrová, E. (2001). *Oceňování podniku* (2. vydání). Praha: C. H. Beck.
- 5) Kislíngrová, E. (2008). *Inovace nástrojů ekonomiky a managementu organizací* (1. vydání). Praha: C. H. Beck.
- 6) Kislíngrová, E. (2010). *Manažerské finance* (3. vydání). Praha: C.H. Beck
- 7) Marek, P. a kol. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2. aktualizované vydání). Praha: Ekopress, s.r.o.
- 8) Novotná, M. a Volek, T. (2008). *Měření efektivnosti využívání výrobních faktorů v souvislostech: Vědecká monografie* (1. vydání). České Budějovice: Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích, Ekonomická fakulta.
- 9) Prokopenko, J. (1992). *Productivity management: A practical handbook* (2th edition). Geneva: International Labour Organisation.
- 10) Růčková, P., Roubíčková, M. (2012). *Finanční management* (1. vydání). Praha: Grada Publishing, a.s.
- 11) Růžičková, P. (2007). *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi* (1. vydání). Praha: GRADA Publishing, a.s.
- 12) Synek, M. a kol. (2011). *Manažerská ekonomika* (5., aktualizované a doplněné vydání). Praha: Grada Publishing, a.s.
- 13) Valach, J. a kol. (1997). *Finanční řízení podniku* (1. vydání). Praha: Ekopress

14) Valach, J. (2010). *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování* (3. vydání). Praha: Ekopress.

Elektronické zdroje

15) Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2014-02-23]. Dostupné z www: <http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace.html>

16) Wolters Kluwer, a.s. [online]. [cit. 2014-4-10]. Dostupné z www: <http://www.ucetnikavarna.cz/uzitecne-tabulky/vyvoj-sazby-dane-z-prijmu-pravnickych-osob/>

III. Grafická příloha

Seznam obrázků

| | |
|---|-----------|
| <i>Obrázek 1: Struktura podnikového kapitálu</i> | <i>8</i> |
| <i>Obrázek 2: Optimální kapitálová struktura - "U" křivka</i> | <i>11</i> |

Seznam tabulek

| | |
|--|-----------|
| <i>Tabulka 1: Přehled hlavních měr produktivity.....</i> | <i>23</i> |
| <i>Tabulka 2: Horizontální analýza kapitálové struktury v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč)</i> | <i>32</i> |
| <i>Tabulka 3: Vertikální analýza kapitálové struktury v letech 2006 – 2012 (v %).....</i> | <i>37</i> |
| <i>Tabulka 4: Ukazatelé rentability v letech 2006 – 2012 (v %).....</i> | <i>39</i> |
| <i>Tabulka 5: Ukazatelé zadluženosti v letech 2006 - 2012.....</i> | <i>40</i> |
| <i>Tabulka 6: Ukazatelé likvidity v letech 2006 - 2012</i> | <i>41</i> |
| <i>Tabulka 7: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč).....</i> | <i>43</i> |
| <i>Tabulka 8: Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika (v tis. Kč)</i> | <i>44</i> |
| <i>Tabulka 9: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)</i> | <i>45</i> |
| <i>Tabulka 10: Náklady cizího kapitálu.....</i> | <i>46</i> |
| <i>Tabulka 11: Vstupní data pro výpočet produktivity kapitálu v letech 2006 - 2012 (v tis. Kč).....</i> | <i>47</i> |
| <i>Tabulka 12: Produktivita kapitálu v letech 2006 - 2012</i> | <i>48</i> |
| <i>Tabulka 13: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a jejího vstupu a výstupu</i> | <i>50</i> |
| <i>Tabulka 14: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a rentability celkového kapitálu</i> | <i>52</i> |
| <i>Tabulka 15: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a celkové zadluženosti</i> | <i>54</i> |
| <i>Tabulka 16: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a finanční nezávislosti</i> | <i>56</i> |

| | |
|---|----|
| <i>Tabulka 17: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a čistého pracovního kapitálu</i> | 57 |
| <i>Tabulka 18: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a nákladů cizího kapitálu</i> | 59 |
| <i>Tabulka 19: Hodnoty pro vyjádření vztahu produktivity kapitálu a vybavenosti práce kapitálem</i> | 61 |

Seznam grafů

| | |
|---|----|
| <i>Graf 1: Vývoj pasiv v letech 2006 - 2012</i> | 33 |
| <i>Graf 2: Vývoj složek vlastního kapitálu v letech 2006 - 2012</i> | 34 |
| <i>Graf 3: Vývoj cizího kapitálu v letech 2006 - 2012</i> | 35 |
| <i>Graf 4: Bankovní úvěry a výpomoci</i> | 36 |
| <i>Graf 5: Struktura kapitálu v roce 2012</i> | 38 |
| <i>Graf 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu</i> | 42 |
| <i>Graf 7: Vývoj dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v období 2006 - 2012</i> | 47 |
| <i>Graf 8: Produktivita kapitálu v letech 2006 - 2012</i> | 49 |
| <i>Graf 9: Tempa růstu v letech 2007 – 2012</i> | 51 |
| <i>Graf 10: Produktivita kapitálu versus rentabilita celkového kapitálu</i> | 53 |
| <i>Graf 11: Produktivita kapitálu versus celková zadluženost</i> | 55 |
| <i>Graf 12: Lineární regrese produktivity kapitálu a celkové zadluženosti</i> | 55 |
| <i>Graf 13: Produktivita kapitálu versus finanční nezávislost</i> | 57 |
| <i>Graf 14: Produktivita kapitálu versus čistý pracovní kapitál</i> | 58 |
| <i>Graf 15: Produktivita kapitálu versus náklady na cizí kapitál</i> | 60 |
| <i>Graf 16: Produktivita kapitálu versus vybavenost práce kapitálem</i> | 61 |
| <i>Graf 17: Lineární regrese produktivity kapitálu a vybavenosti práce kapitálem</i> | 62 |

Seznam příloh

Účetní výkazy společnosti BENTEX-elektro s.r.o.

IV. Přílohy

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA

(BILANCE)

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

IČ

26 51 28 66

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

BENTEX-elektro s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Benešov nad Černou 350
382 82

Benešov nad Černou

| označ a | AKTIVA b | řád c | Běžné účetní období | | | Min.úč. období |
|----------------|---|------------|---------------------|----------------|----------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) | 001 | 129 091 | -26 814 | 102 277 | 102 296 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23) | 003 | 100 152 | -26 814 | 73 338 | 80 966 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12) | 004 | 159 | -159 | 0 | 15 |
| B. I. 1 | Zřizovací výdaje | 005 | | | 0 | |
| 2 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Software | 007 | 113 | -113 | 0 | 0 |
| 4 | Ocenitelná práva | 008 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Goodwill | 009 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | 46 | -46 | 0 | 15 |
| 7 | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22) | 013 | 47 905 | -26 655 | 21 250 | 24 712 |
| B. II. 1 | Pozemky | 014 | 890 | 0 | 890 | 902 |
| 2 | Stavby | 015 | 12 981 | -4 115 | 8 866 | 9 180 |
| 3 | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 8 505 | -4 017 | 4 488 | 5 963 |
| 4 | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 018 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 0 | 0 | 0 | 92 |
| 8 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | 0 | 0 | 0 | 42 |
| 9 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | 25 529 | -18 523 | 7 006 | 8 533 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | 52 088 | 0 | 52 088 | 56 239 |
| B. III. 1 | Podíly - ovládaná osoba | 024 | 52 088 | 0 | 52 088 | 56 239 |
| 2 | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv | 027 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| označ a | AKTIVA b | řád c | Běžné účetní období | | | Min.úč. období Netto 4 |
|----------------|--|------------|---------------------|--------------|---------------|---------------------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58) | 031 | 28 702 | 0 | 28 702 | 21 223 |
| C. I. | Zásoby (ř.33 až 38) | 032 | 3 903 | 0 | 3 903 | 2 372 |
| C. I. 1 | Materiál | 033 | 3 903 | 0 | 3 903 | 2 372 |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 034 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Výrobky | 035 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 036 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Zboží | 037 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 041 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Pohledávky - podstatný vliv | 042 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Dohadné účty aktivní | 045 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Jiné pohledávky | 046 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Odložená daňová pohledávka | 047 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 048 | 23 849 | 0 | 23 849 | 15 934 |
| C. III. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 15 702 | 0 | 15 702 | 7 430 |
| 2 | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 050 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Pohledávky - podstatný vliv | 051 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Stát - daňové pohledávky | 054 | 774 | 0 | 774 | 0 |
| 7 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 25 | 0 | 25 | 438 |
| 8 | Dohadné účty aktivní | 056 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9 | Jiné pohledávky | 057 | 7 348 | 0 | 7 348 | 8 066 |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) | 058 | 950 | 0 | 950 | 2 917 |
| C. IV. 1 | Peníze | 059 | 38 | 0 | 38 | 235 |
| 2 | Účty v bankách | 060 | 912 | 0 | 912 | 2 682 |
| 3 | Krátkodobý cenné papíry a podíly | 061 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Pořízovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 063 | 237 | 0 | 237 | 107 |
| D. I. 1 | Náklady příštích období | 064 | 79 | 0 | 79 | 0 |
| 2 | Komplexní náklady příštích období | 065 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Příjmy příštích období | 066 | 158 | 0 | 158 | 107 |

| označ a | PASIVA b | řad c | Běžné úč. období 5 | Min.úč. období 6 |
|----------------|--|----------|--------------------------|------------------------|
| | PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121) | 067 | 102 277 | 102 296 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80+ 83 + 87) | 068 | 88 042 | 87 742 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 70 až 72) | 069 | 1 000 | 1 000 |
| 1 | Základní kapitál | 070 | 1 000 | 1 000 |
| 2 | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | 0 | 0 |
| 3 | Změny základního kapitálu | 072 | 0 | 0 |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 74 až 79) | 073 | 51 993 | 56 144 |
| A. II. 1 | Emisní ážio | 074 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní kapitálové fondy | 075 | 0 | 0 |
| 3 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | 51 993 | 56 144 |
| 4 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností | 077 | 0 | 0 |
| 5 | Rozdíly z přeměn společností | 078 | 0 | 0 |
| 6 | Rozdíly z ocenění při přeměnách společností | 079 | 0 | 0 |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82) | 080 | 572 | 572 |
| A. III. 1 | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond | 081 | 572 | 572 |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 082 | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86) | 083 | 27 673 | 15 745 |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 084 | 27 673 | 15 745 |
| 2 | Neuhrazená ztráta minulých let | 085 | 0 | |
| 3 | Jiný výsledek hospodaření minulých let | 086 | 0 | 0 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) ř. 60 výkaz zisku a ztráty | 087 | 6 804 | 14 281 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117) | 088 | 13 732 | 14 376 |
| B. I. | Rezervy (ř. 90 až 93) | 089 | 0 | 0 |
| B. I. 1 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 090 | 0 | 0 |
| 2 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 091 | 0 | 0 |
| 3 | Rezerva na daň z příjmů | 092 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní rezervy | 093 | 0 | 0 |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104) | 094 | 141 | 108 |
| B. II. 1 | Závazky z obchodních vztahů | 095 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 096 | 0 | 0 |
| 3 | Závazky - podstatný vliv | 097 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 098 | 0 | 0 |
| 5 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 099 | 0 | 0 |
| 6 | Vydané dluhopisy | 100 | 0 | 0 |
| 7 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 101 | 0 | 0 |
| 8 | Dohadné účty pasívní | 102 | 0 | 0 |
| 9 | Jiné závazky | 103 | 0 | 0 |
| 10 | Odloužený daňový závazek | 104 | 141 | 108 |

| označ a | PASIVA b | řad c | Běžné úč. období 5 | Min.úč. období 6 |
|----------------|---|------------|--------------------------|------------------------|
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116) | 105 | 12 529 | 7 466 |
| B. III. 1 | Závazky z obchodních vztahů | 106 | 11 457 | 5 157 |
| 2 | Závazky - ovládaná a ovládající osoba | 107 | 0 | 0 |
| 3 | Závazky - podstatný vliv | 108 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 109 | 0 | 0 |
| 5 | Závazky k zaměstnancům | 110 | 419 | 520 |
| 6 | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 111 | 246 | 299 |
| 7 | Stát - daňové závazky a dotace | 112 | 407 | 1 481 |
| 8 | Krátkodobé přijaté zálohy | 113 | 0 | 0 |
| 9 | Vydané dluhopisy | 114 | 0 | 0 |
| 10 | Dohadné účty pasivní | 115 | 0 | 0 |
| 11 | Jiné závazky | 116 | 0 | 9 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120) | 117 | 1 062 | 6 802 |
| B. IV. 1 | Bankovní úvěry dlouhodobé | 118 | 0 | 0 |
| 2 | Krátkodobé bankovní úvěry | 119 | 1 062 | 6 462 |
| 3 | Krátkodobé finanční výpomoci | 120 | 0 | 340 |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 122 + 123) | 121 | 503 | 178 |
| C. I. 1 | Výdaje příštích období | 122 | 503 | 178 |
| 2 | Výnosy příštích období | 123 | 0 | 0 |

| | |
|--|----------------------------|
| Právní forma účetní jednotky : | s.r.o. |
| Předmět podnikání nebo jiné činnosti : | výroba elektrických motorů |

| | | |
|------------------------------------|--|--|
| Okamžik sestavení 28.6.2013 | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|------------------------------------|--|--|

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

IČ

26 51 28 66

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

BENTEX-elektro s,r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Benešov nad Černou 350

Benešov nad Černou

| 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 (ř. 01-02) | 03 | 0 | 0 |
| II. | Výkony (ř. 05+06+07) | 04 | 67 271 | 81 686 |
| II. 1 | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 67 271 | 81 686 |
| II. 2 | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | 0 | 0 |
| II. 3 | Aktivace | 07 | 0 | 0 |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09+10) | 08 | 57 075 | 74 716 |
| B. 1 | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 54 609 | 68 270 |
| B. 2 | Služby | 10 | 2 466 | 6 446 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03+04-08) | 11 | 10 196 | 6 970 |
| C. | Osobní náklady | 12 | 10 593 | 12 682 |
| C. 1 | Mzdové náklady | 13 | 7 811 | 9 263 |
| C. 2 | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | | 0 |
| C. 3 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 2 557 | 3 148 |
| C. 4 | Sociální náklady | 16 | 225 | 271 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 93 | 72 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 1 944 | 1 668 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21) | 19 | 120 | 3 003 |
| III. 1 | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 49 | 116 |
| III. 2 | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 71 | 2 887 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24) | 22 | 11 | 106 |
| F. 1 | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 11 | 106 |
| F. 2 | Prodaný materiál | 24 | 0 | 0 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | 0 | -6 312 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 5 872 | 6 032 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 2 068 | 1 915 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | 0 | 0 |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | 0 | 0 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 30 | 1 479 | 5 874 |
| | /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/ | | | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|---------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | 0 | 0 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | 0 | 0 |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36) | 33 | 7 003 | 9 958 |
| VII. 1 | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | 7 003 | 9 958 |
| VII. 2 | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | 0 | 0 |
| VII. 3 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | 0 | 0 |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | 0 | 0 |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | 0 | 0 |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | 0 | 0 |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | 0 | 0 |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | 0 | 0 |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 452 | 421 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 364 | 528 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 38 | 417 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 1 518 | 553 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | 0 | 0 |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | 0 | 0 |
| * | Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47)) | 48 | 5 611 | 9 715 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51) | 49 | 286 | 1 308 |
| Q. 1 | -splatná | 50 | 252 | 1 299 |
| Q. 2 | -odložená | 51 | 34 | 9 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49) | 52 | 6 804 | 14 281 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | 0 | 0 |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | 0 | 0 |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57) | 55 | 0 | 0 |
| S. 1 | -splatná | 56 | 0 | 0 |
| S. 2 | -odložená | 57 | 0 | 0 |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55) | 58 | 0 | 0 |
| T. | Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59) | 60 | 6 804 | 14 281 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | 7 090 | 15 589 |

| | |
|--|----------------------------|
| Právní forma účetní jednotky : | s,r,o. |
| Předmět podnikání nebo jiné činnosti : | výroba elektrických motorů |

| | | |
|-------------------|--|--|
| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
| 28.6.2013 | | |

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb

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

1x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

| Rok | Měsíc | IČ |
|------|-------|----------|
| 2011 | 12 | 26512866 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
BENTEX - elektro s.r.o.

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

Benešov nad Černou 350

382 82 Benešov nad Černou

| Označ. a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|--|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02+03+31+63) | 001 | 119366 | 23342 | 96024 | 94510 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | | |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04+13+23) | 003 | 104308 | 23342 | 80966 | 82348 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 004 | 158 | 143 | 15 | 31 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 005 | | | | |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | | |
| 3. | Software | 007 | 113 | 113 | | |
| 4. | Ocenitelná práva | 008 | | | | |
| 5. | Goodwill | 009 | | | | |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | 46 | 31 | 15 | 31 |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | | | | |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 013 | 47911 | 23199 | 24712 | 23492 |
| B. II. 1. | Pozemky | 014 | 902 | | 902 | 902 |
| 2. | Stavby | 015 | 12841 | 3661 | 9180 | 9631 |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 8505 | 2542 | 5963 | 2764 |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | | |
| 5. | Základní stádo a tažná zvířata | 018 | | | | |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | | | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 92 | | 92 | 92 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | 42 | | 42 | 42 |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | 25528 | 16995 | 8533 | 10061 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | 56239 | | 56239 | 58825 |
| B. III.1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | 56239 | | 56239 | 58825 |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | | | |
| 3. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady | 026 | | | | |
| 4. | Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 027 | | | | |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | | |
| 6. | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | | |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | | |

| Označ. a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|--|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32+39+48+58) | 031 | 14951 | | 14951 | 12048 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 032 | 2372 | | 2372 | 3314 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | 2372 | | 2372 | 3314 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 034 | | | | |
| 3. | Výrobky | 035 | | | | |
| 4. | Zvířata | 036 | | | | |
| 5. | Zboží | 037 | | | | |
| 6. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | | | | |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | | |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 041 | | | | |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 042 | | | | |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | | | |
| 5. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | | |
| 6. | Dohadné účty aktivní | 045 | | | | |
| 7. | Jiné pohledávky | 046 | | | | |
| 8. | Odložená daňová pohledávka | 047 | | | | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 048 | 15933 | | 15933 | 14603 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 7430 | | 7430 | 6513 |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 050 | | | | |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 051 | | | | |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | | | | |
| 5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | | |
| 6. | Stát - daňové pohledávky | 054 | | | | |
| 7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 438 | | 438 | 889 |
| 8. | Dohadné účty aktivní | 056 | | | | |
| 9. | Jiné pohledávky | 057 | 8066 | | 8066 | 7201 |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) | 058 | -3354 | | -3354 | -5870 |
| C. IV. 1. | Peníze | 059 | 235 | | 235 | 219 |
| 2. | Účty v bankách | 060 | -3589 | | -3589 | -6089 |
| 3. | Krátkodobé cenné papíry a podíly | 061 | | | | |
| 4. | Požizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | | | | |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 063 | 107 | | 107 | 114 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 064 | | | | 7 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 065 | | | | |
| 3. | Příjmy příštích období | 066 | 107 | | 107 | 107 |

| Označ. | PASIVA | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účet. období |
|------------|--|-------------|----------------------------|-----------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | PASIVA CELKEM (ř. 68+85+118) | 067 | 96024 | 94510 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 69+73+78+81+84) | 068 | 87742 | 76047 |
| A. I. | Základní kapitál (ř.70 až 72) | 069 | 1000 | 1000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 070 | 1000 | 1000 |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly | 071 | | |
| 3. | Změny základního kapitálu | 072 | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 74 až 77) | 073 | 56144 | 58730 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | 074 | | |
| 2. | Ostatní kapitálové fondy | 075 | | |
| 3. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | 56144 | 58730 |
| 4. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 077 | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79+80) | 078 | 572 | 572 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 079 | 572 | 572 |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 080 | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82+83) | 081 | 15745 | 11162 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 082 | 15745 | 11162 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | 083 | | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř. 01-(+69+73+78+81+85+118)/ | 084 | 14281 | 4583 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 86+91+102+114) | 085 | 8105 | 18352 |
| B. I. | Rezervy (ř. 87 až 90) | 086 | | 6312 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 087 | | 6312 |
| 2. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 088 | | |
| 3. | Rezerva na daň z příjmů | 089 | | |
| 4. | Ostatní rezervy | 090 | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101) | 091 | 108 | 99 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 092 | | |
| 2. | Závazky - ovládající a řídicí osoba | 093 | | |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 094 | | |
| 4. | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 095 | | |
| 5. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 096 | | |
| 6. | Vydané dluhopisy | 097 | | |
| 7. | Dlouhodobé směnky k úhradě | 098 | | |
| 8. | Dohadné účty pasivní | 099 | | |
| 9. | Jiné závazky | 100 | | |
| 10. | Odložený daňový závazek | 101 | 108 | 99 |

| Označ. a | PASIVA b | Číslo řádku c | Stav v běžném účet. období 5 | Stav v minulém účet. období 6 |
|-------------|--|---------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113) | 102 | 7465 | 10971 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 103 | 5157 | 8160 |
| 2. | Závazky - ovládající a řídicí osoba | 104 | | |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 105 | | |
| 4. | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 106 | | |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 107 | 520 | 597 |
| 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 108 | 299 | 339 |
| 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 109 | 1481 | -223 |
| 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 110 | | |
| 9. | Vydané dluhopisy | 111 | | |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 112 | | 162 |
| 11. | Jiné závazky | 113 | 9 | 1937 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117) | 114 | 532 | 969 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 115 | | 242 |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 116 | 191 | 387 |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 117 | 340 | 340 |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 119+120) | 118 | 178 | 111 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 119 | 178 | 111 |
| 2. | Výnosy příštích období | 120 | | |

| | | |
|------------------------------|--------------|--|
| Sestaveno dne 29.06.2012 | čas 14:10 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
| Právní forma účetní jednotky | | |
| Předmět podnikání | | Osoba odpovědná za účetní závěrku |

V souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb. ve znění
č. 472/2003 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
k dani z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY v plném rozsahu

k 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

| Rok | Měsíc | IČ |
|------|-------|----------|
| 2011 | 12 | 26512866 |

Název a sídlo účetní jednotky

BENTEX - elektro s.r.o.

Benešov nad Černou 350

382 82 Benešov nad Černou

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | | |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | | |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 03 | | |
| II. | Výkony (ř. 05 + 06 + 07) | 04 | 81686 | |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 81686 | |
| 2. | Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní činnosti | 06 | | |
| 3. | Aktivace | 07 | | |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 08 | 74716 | |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 68270 | |
| B. 2. | Služby | 10 | 6446 | |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) | 11 | 6970 | |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 12684 | |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 9264 | |
| C. 2. | Odměny členů orgánů společnosti a družstva | 14 | | |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 3148 | |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 271 | |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 72 | |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 1668 | |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21) | 19 | 3003 | |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 116 | |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 2887 | |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24) | 22 | 106 | |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 106 | |
| F. 2. | Prodaný materiál | 24 | | |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | -6312 | |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 6032 | |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 1915 | |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 + 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)) | 30 | 5873 | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36) | 33 | 9958 | |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | 9958 | |
| 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 421 | |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 528 | |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 417 | |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 553 | |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40+41-42-43+44-45+(-46)-(-47)) | 48 | 9716 | |
| Q | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51) | 49 | 1308 | |
| Q 1. | - splatná | 50 | 1299 | |
| 2. | - odložená | 51 | 9 | |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49) | 52 | 14281 | |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | | |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57) | 55 | | |
| S. 1. | - splatná | 56 | | |
| 2. | - odložená | 57 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 + 54 - 55) | 58 | | |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59) | 60 | 14281 | |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | 15589 | |

| | | |
|------------------------------|--------------|---|
| Sestaveno dne 29.06.2012 | čas 14:12 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Osoba odpovědná za účetní závěrku |
| Právní forma účetní jednotky | | |
| Předmět podnikání | | |

ke dni **31.12.2010**

(v celých tisících Kč)

IČO

265 12 866

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

Benešov nad Černou 350

382 82

| Označ. a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|--|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) = ř. 66 | 1 | 122 552 | 20 381 | 102 171 | 88 091 |
| A. | Pohledávky za upsaný vlastní kapitál | 2 | 0 | 0 | 0 | |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 4 + 13 + 23) | 3 | 102 729 | 20 381 | 82 348 | 75 468 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 4 | 159 | 128 | 31 | 0 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 5 | | | 0 | |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 6 | | | 0 | |
| 3. | Software | 7 | 113 | 113 | 0 | 0 |
| 4. | Ocenitelná práva | 8 | | | 0 | |
| 5. | Goodwill | 9 | | | 0 | |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 10 | 46 | 15 | 31 | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 11 | | | 0 | |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 12 | | | 0 | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 13 | 43 745 | 20 253 | 23 492 | 24 561 |
| B. II. 1. | Pozemky | 14 | 902 | | 902 | 902 |
| 2. | Stavby | 15 | 12 840 | 3 210 | 9 630 | 10 083 |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 16 | 4 340 | 1 576 | 2 764 | 760 |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 17 | | | 0 | |
| 5. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 18 | | | 0 | |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 19 | | | 0 | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 20 | 92 | | 92 | 1 184 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 21 | 42 | | 42 | 42 |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 22 | 25 529 | 15 467 | 10 062 | 11 590 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 23 | 58 825 | 0 | 58 825 | 50 907 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 24 | 58 825 | | 58 825 | 50 907 |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 25 | | | 0 | |
| 3. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 26 | | | 0 | |
| 4. | Půjčky a úvěry -- ovládaný a řízený osobou, podstatný vliv | 27 | | | 0 | |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 28 | | | 0 | |
| 6. | Požizovaný dlouhodobý finanční majetek | 29 | | | 0 | |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 30 | | | 0 | |

| Označ. a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|--|---------------------|---------------------|-----------------|---------------|-------------------|
| | | | Brutto 1.00 | Korekce 2.00 | Netto 3.00 | Netto 4.00 |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 +57) | 31 | 19 709 | 0 | 19 709 | 12 572 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 32 | 3 314 | 0 | 3 314 | 2 036 |
| C. I. 1. | Materiál | 33 | 3 314 | | 3 314 | 2 036 |
| | 2. Nedokončená výroba a polotovary | 34 | 0 | | 0 | 0 |
| | 3. Výrobky | 35 | 0 | | 0 | 0 |
| | 4. Zvířata | 36 | | | 0 | |
| | 5. Zboží | 37 | | | 0 | |
| | 6. Poskytnuté zálohy na zásoby | 38 | | | 0 | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46) | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 40 | | | 0 | |
| | 2. Pohledávky-ovládající a řídicí osoba | 41 | | | 0 | |
| | 3. Pohledávky - podstatný vliv | 42 | | | 0 | |
| | 4. Pohledávky za společníky | 43 | | | 0 | |
| | 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 44 | | | 0 | |
| | 6. Dohadné účty aktivní | 45 | | | 0 | |
| | 7. Jiné pohledávky | 46 | | | 0 | |
| | 8. Odložená daňová pohledávka | 47 | | | 0 | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56) | 48 | 15 203 | 0 | 15 203 | 10 097 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 49 | 6 513 | | 6 513 | 7 712 |
| | 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 50 | | | 0 | |
| | 3. Pohledávky - podstatný vliv | 51 | | | 0 | |
| | 4. Pohledávky za společníky | 52 | 0 | | 0 | 1 976 |
| | 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 53 | | | 0 | |
| | 6. Stát - daňové pohledávky | 54 | 583 | | 583 | 180 |
| | 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 55 | 889 | | 889 | 208 |
| | 8. Dohadné účty aktivní | 56 | | | 0 | |
| | 9. Jiné pohledávky | 57 | 7 218 | | 7 218 | 21 |
| C. IV. | Finanční majetek (ř. 58 až 61) | 58 | 1 192 | 0 | 1 192 | 439 |
| C. IV. 1. | Peníze | 59 | 259 | | 259 | |
| | 2. Účty v bankách | 60 | 933 | | 933 | 439 |
| | 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly | 61 | | | 0 | |
| | 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 62 | | | 0 | |
| D. L | Časové rozlišení (ř. 63 až 65) | 63 | 114 | 0 | 114 | 51 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 64 | 7 | | 7 | 51 |
| | 2. Komplexní nákl.příštích období | 65 | | | 0 | |
| | 3. Příjmy příštích období | 66 | 107 | | 107 | |

| Označ. a | PASIVA b | Číslo řádku c | Stav v běžném účetním období 5 | Stav v minulém účetním období 6 |
|-------------|--|---------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| | PASIVA CELKEM (ř. 63 + 81 + 107) | 67 | 102 171 | 88 091 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83) | 68 | 76 047 | 63 547 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 69 až 71) | 69 | 1 000 | 1 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 70 | 1 000 | 1 000 |
| | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly | 71 | | |
| | 3. Změny základního kapitálu | 72 | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 73 až 76) | 73 | 58 730 | 50 812 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | 74 | | |
| | 2. Ostatní kapitálové fondy | 75 | | |
| | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 76 | 58 730 | 50 812 |
| | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností | 77 | | |
| | 5. Rozdíly z přeměn společností | 78 | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78+ř.79) | 79 | 572 | 572 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond | 80 | 572 | 572 |
| | 2. Statutární a ostatní fondy | 81 | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82) | 82 | 11 162 | 9 060 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 83 | 11 162 | 9 060 |
| | 2. Neuhrazená ztráta minulých let | 84 | | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 85 | 4 583 | 2 103 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 85 + 90 +101 + 113) | 86 | 26 013 | 24 348 |
| B. I | Rezervy (ř. 86 až 89) | 87 | 6 312 | 7 252 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 88 | 6 312 | 7 252 |
| | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky | 89 | | |
| | 3. Rezerva na daň z příjmů | 90 | | |
| | 4. Ostatní rezervy | 91 | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100) | 92 | 99 | 45 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 93 | | |
| | 2. Závazky - ovládající a řídicí osoba | 94 | | |
| | 3. Závazky - podstatný vliv | 95 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům | 96 | | |
| | 5. Dlouhodobé přijaté zálohy | 97 | | |
| | 6. Vydané dluhopisy | 98 | | |
| | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě | 99 | | |
| | 8. Dohadné účty pasivní | 100 | | |
| | 9. Jiné závazky | 101 | | |
| | 10. Odložený daňový závazek | 102 | 99 | 45 |

| Označ. | PASIVA | Číslo řádku | Stav v běžném účetním období | Stav v minulém účetním období |
|----------------|--|-------------|------------------------------|-------------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112) | 103 | 11 572 | 9 982 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 104 | 8 160 | 7 931 |
| 2. | Závazky - ovládací a řídicí osoba | 105 | | 0 |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 106 | | 0 |
| 4. | Závazky ke společníkům | 107 | | 0 |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 108 | 614 | 699 |
| 6. | Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění | 109 | 339 | 343 |
| 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 110 | 360 | 802 |
| 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 111 | | |
| 9. | Vydané dluhopisy | 112 | | |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 113 | 162 | 192 |
| 11. | Jiné závazky | 114 | 1 937 | 15 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116) | 115 | 8 030 | 7 069 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 116 | 242 | 3 318 |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 117 | 7 448 | 3 751 |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 118 | 340 | |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 118 až 119) | 119 | 111 | 196 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 120 | 111 | 196 |
| 2. | Výnosy příštích období | 121 | | |

| | | |
|--|--|--------|
| Sestaveno dne: 20.6.2011 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou | |
| Právní forma účetní jednotky s.r.o. | Předmět podnikání mechanické montážní práce, výroba elektronických součástek | Pozn.: |

Minimální závazný výčet informací
uvedený v Opatření
MF č.j. 281/97 417/2001

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

BENTEX-elektro s.r.o.

ke dni **31.12.2010**

(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a
místo podnikání liší-li se od bydliště
Benešov nad Černou 350
382 82

IČ

265 12 866

| Označ. a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|-------------|--|---------------------|-----------------------------|---------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | | 0 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | | 0 |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 03 | 0 | 0 |
| II. | Výkony (ř. 05 + 06 + 07) | 04 | 41 952 | 34 763 |
| II.1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 41 952 | 34 957 |
| 2. | Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby | 06 | 0 | - 194 |
| 3. | Aktivace | 07 | 0 | 0 |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 08 | 34 647 | 17 672 |
| B. 1. | Spotřeba materiálů a energie | 09 | 27 437 | 11 959 |
| B. 2. | Služby | 10 | 7 210 | 5 713 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) | 11 | 7 305 | 17 091 |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 12 523 | 15 065 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 9 197 | 11 345 |
| C. 2. | Odměny členům orgánu společnosti a družstva | 14 | | |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení | 15 | 3 031 | 3 296 |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 295 | 424 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 81 | 48 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 2 372 | 2 369 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21) | 19 | 770 | 106 |
| III.1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 586 | 0 |
| III.2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 184 | 106 |
| F. | Zůstat, cena prod. dlouhod. majetku a materiálu (ř.23+24) | 22 | 493 | 0 |
| F.1. | Zůstat, cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 493 | 0 |
| F.2. | Prodaný materiál | 24 | | |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti | 25 | - 940 | 0 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 10 479 | 3 052 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 606 | 550 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | 0 | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření [ř. (11+ 19 + 25+ 26) - (12+ 17+ 18+ 22+ 27+ 28+ 29)] | 30 | 3 419 | 2 217 |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | 0 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | 0 |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36) | 33 | 2 564 | 0 |
| VII.1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách | 34 | 2 564 | |
| VII.2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| VII.3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | 0 |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| XI. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a oprav položek z finančních činností | 41 | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 276 | 2 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 645 | 629 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 896 | 2 641 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 903 | 1 229 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| * | Hospodářský výsledek z finančních operací (ř. 31-32+33+37-38+39-40+41+42-43+44-45) | 48 | 2 188 | 785 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 52 + 53) | 49 | 1 024 | 899 |
| Q.1. | - splatná | 50 | 970 | 867 |
| Q.2. | - odložená | 51 | 54 | 32 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 29 + 50 - 51) | 52 | 4 583 | 2 103 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | 0 | 0 |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | 0 | 0 |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 58 + 59) | 55 | 0 | 0 |
| S.1. | - splatná | 56 | | |
| S.2. | - odložená | 57 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 55 - 56 - 57) | 58 | 0 | 0 |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 54 + 60 - 61) | 60 | 4 583 | 2 103 |
| | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 29+50+55-56) | 61 | 5 607 | 3 002 |

| | | |
|--|--|--------|
| Sestaveno dne: 20.6.2011 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou | |
| Právní forma účetní jednotky s.r.o. | Předmět podnikání mechanické montážní práce, výroba elektronických součástek | Pozn.: |

ke dni **31.12.2009**

(v celých tisících Kč)

IČO

265 12 866

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

Benešov nad Černou 350

382 82

| Označ. a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|---|---------------------|---------------------|---------------|---------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) = ř. 66 | 1 | 106 660 | 18 569 | 88 091 | 84 145 |
| A. | Pohledávky za upsaný vlastní kapitál | 2 | 0 | 0 | 0 | |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 4 + 13 + 23) | 3 | 94 037 | 18 569 | 75 468 | 71 886 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 4 | 113 | 113 | 0 | 22 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 5 | | | 0 | |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 6 | | | 0 | |
| 3. | Software | 7 | 113 | 113 | 0 | 22 |
| 4. | Ocenitelná práva | 8 | | | 0 | |
| 5. | Goodwill | 9 | | | 0 | |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 10 | | | 0 | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 11 | | | 0 | |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 12 | | | 0 | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 13 | 43 017 | 18 456 | 24 561 | 25 895 |
| B. II. 1. | Pozemky | 14 | 902 | | 902 | 902 |
| 2. | Stavby | 15 | 12 841 | 2 758 | 10 083 | 10 534 |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 16 | 2 519 | 1 759 | 760 | 1 128 |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 17 | | | 0 | |
| 5. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 18 | | | 0 | |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 19 | | | 0 | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 20 | 1 184 | | 1 184 | 171 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 21 | 42 | | 42 | 42 |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 22 | 25 529 | 13 939 | 11 590 | 13 118 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 23 | 50 907 | 0 | 50 907 | 45 969 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 24 | 50 907 | | 50 907 | 45 969 |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 25 | | | 0 | |
| 3. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 26 | | | 0 | |
| 4. | Půjčky a úvěry -- ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv | 27 | | | 0 | |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 28 | | | 0 | |
| 6. | Požizovaný dlouhodobý finanční majetek | 29 | | | 0 | |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 30 | | | 0 | |

| Označ. a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|--|---------------------|---------------------|-----------------|---------------|-------------------|
| | | | Brutto 1.00 | Korekce 2.00 | Netto 3.00 | Netto 4.00 |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 +57) | 31 | 12 572 | 0 | 12 572 | 12 063 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 32 | 2 036 | 0 | 2 036 | 540 |
| C. I. 1. | Materiál | 33 | 2 036 | | 2 036 | 346 |
| | 2. Nedokončená výroba a polotovary | 34 | 0 | | 0 | 185 |
| | 3. Výrobky | 35 | 0 | | 0 | 9 |
| | 4. Zvířata | 36 | | | 0 | |
| | 5. Zboží | 37 | | | 0 | |
| | 6. Poskytnuté zálohy na zásoby | 38 | | | 0 | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46) | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 40 | | | 0 | |
| | 2. Pohledávky-ovládající a řídicí osoba | 41 | | | 0 | |
| | 3. Pohledávky - podstatný vliv | 42 | | | 0 | |
| | 4. Pohledávky za společníky | 43 | | | 0 | |
| | 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 44 | | | 0 | |
| | 6. Dohadné účty aktivní | 45 | | | 0 | |
| | 7. Jiné pohledávky | 46 | | | 0 | |
| | 8. Odložená daňová pohledávka | 47 | | | 0 | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56) | 48 | 10 097 | 0 | 10 097 | 11 288 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 49 | 7 712 | | 7 712 | 3 569 |
| | 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 50 | | | 0 | |
| | 3. Pohledávky - podstatný vliv | 51 | | | 0 | |
| | 4. Pohledávky za společníky | 52 | 1 976 | | 1 976 | 6 707 |
| | 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 53 | | | 0 | |
| | 6. Stát - daňové pohledávky | 54 | 180 | | 180 | 466 |
| | 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 55 | 208 | | 208 | 283 |
| | 8. Dohadné účty aktivní | 56 | | | 0 | |
| | 9. Jiné pohledávky | 57 | 21 | | 21 | 263 |
| C. IV. | Finanční majetek (ř. 58 až 61) | 58 | 439 | 0 | 439 | 235 |
| C. IV. 1. | Peníze | 59 | 0 | | 0 | |
| | 2. Účty v bankách | 60 | 439 | | 439 | 235 |
| | 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly | 61 | | | 0 | |
| | 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 62 | | | 0 | |
| D. L | Časové rozlišení (ř. 63 až 65) | 63 | 51 | 0 | 51 | 196 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 64 | 51 | | 51 | 196 |
| | 2. Komplexní nákl.příštích období | 65 | | | 0 | |
| | 3. Příjmy příštích období | 66 | | | 0 | |

| Označ. a | PASIVA b | Číslo řádku c | Stav v běžném účetním období 5 | Stav v minulém účetním období 6 |
|-------------|---|---------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| | PASIVA CELKEM (ř. 63 + 81 + 107) | 67 | 88 091 | 84 145 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83) | 68 | 63 547 | 56 506 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 69 až 71) | 69 | 1 000 | 1 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 70 | 1 000 | 1 000 |
| | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly | 71 | | |
| | 3. Změny základního kapitálu | 72 | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 73 až 76) | 73 | 50 812 | 45 874 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | 74 | | |
| | 2. Ostatní kapitálové fondy | 75 | | |
| | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 76 | 50 812 | 45 874 |
| | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností | 77 | | |
| | 5. Rozdíly z přeměn společností | 78 | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78+ř. 79) | 79 | 572 | 572 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond | 80 | 572 | 572 |
| | 2. Statutární a ostatní fondy | 81 | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82) | 82 | 9 060 | 3 606 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 83 | 9 060 | 3 606 |
| | 2. Neuhrazená ztráta minulých let | 84 | | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 85 | 2 103 | 5 454 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113) | 86 | 24 348 | 27 420 |
| B. I | Rezervy (ř. 86 až 89) | 87 | 7 252 | 7 252 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 88 | 7 252 | 7 252 |
| | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky | 89 | | |
| | 3. Rezerva na daň z příjmů | 90 | | |
| | 4. Ostatní rezervy | 91 | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100) | 92 | 45 | 12 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 93 | | |
| | 2. Závazky - ovládající a řídicí osoba | 94 | | |
| | 3. Závazky „- podstatný vliv | 95 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům | 96 | | |
| | 5. Dlouhodobé přijaté zálohy | 97 | | |
| | 6. Vydané dluhopisy | 98 | | |
| | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě | 99 | | |
| | 8. Dohadné účty pasivní | 100 | | |
| | 9. Jiné závazky | 101 | | |
| | 10. Odložený daňový závazek | 102 | 45 | 12 |

| Označ. | PASIVA | Číslo řádku | Stav v běžném účetním období | Stav v minulém účetním období |
|----------------|--|-------------|------------------------------|-------------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112) | 103 | 9 982 | 8 196 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 104 | 7 931 | 3 902 |
| 2. | Závazky - ovládací a řídicí osoba | 105 | | 0 |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 106 | | 0 |
| 4. | Závazky ke společníkům | 107 | | 2 100 |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 108 | 699 | 1 281 |
| 6. | Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění | 109 | 343 | 557 |
| 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 110 | 802 | 108 |
| 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 111 | | |
| 9. | Vydané dluhopisy | 112 | | |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 113 | 192 | 248 |
| 11. | Jiné závazky | 114 | 15 | |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116) | 115 | 7 069 | 11 960 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 116 | 3 318 | 6 492 |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 117 | 3 751 | 5 468 |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 118 | | |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 118 až 119) | 119 | 196 | 219 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 120 | 196 | 219 |
| 2. | Výnosy příštích období | 121 | | |

| | | |
|--|--|--------|
| Sestaveno dne: 14.6.2010 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou | |
| Právní forma účetní jednotky s.r.o. | Předmět podnikání mechanické montážní práce | Pozn.: |

Minimální závazný výčet informací
uvedený v Opatření
MF č.j. 281/97 417/2001

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

BENTEX-elektro s.r.o.

ke dni **31.12.2009**

(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a
místo podnikání liší-li se od bydliště
Benešov nad Černou 350
382 82

IČ

265 12 866

| Označ. a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|-------------|--|---------------------|-----------------------------|---------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | | 0 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | | 0 |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 03 | 0 | 0 |
| II. | Výkony (ř. 05 + 06 + 07) | 04 | 34 763 | 39 978 |
| II.1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 34 957 | 39 978 |
| 2. | Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby | 06 | - 194 | |
| 3. | Aktivace | 07 | 0 | 0 |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 08 | 17 672 | 12 289 |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 11 959 | 3 364 |
| B. 2. | Služby | 10 | 5 713 | 8 925 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) | 11 | 17 091 | 27 689 |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 15 065 | 27 095 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 11 345 | 19 620 |
| C. 2. | Odměny členům orgánu společnosti a družstva | 14 | | |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení | 15 | 3 296 | 6 825 |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 424 | 650 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 48 | 629 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 2 369 | 872 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21) | 19 | 106 | 677 |
| III.1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | | 180 |
| III.2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 106 | 497 |
| F. | Zůstat, cena prod. dlouhod. majetku a materiálu (ř.23+24) | 22 | 0 | 297 |
| F.1. | Zůstat, cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | | 297 |
| F.2. | Prodaný materiál | 24 | | |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti | 25 | | 610 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 3 052 | 2 977 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 550 | 2 348 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření [ř. (11+ 19 + 25+ 26) - (12+ 17+ 18+ 22+ 27+ 28+ 29)] | 30 | 2 217 | - 508 |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | běžném 1 | minulém 2 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | 5 000 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | 5 000 |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36) | 33 | 0 | 0 |
| VII.1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách | 34 | | |
| VII.2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| VII.3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | 6 965 |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| XI. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a oprav položek z finančních | 41 | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 2 | 80 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 629 | 835 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 2 641 | 732 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 1 229 | 912 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| * | Hospodářský výsledek z finančních operací (ř. 31-32+33+37-38+39-40+41+42-43+44-45) | 48 | 785 | 6 030 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 52 + 53) | 49 | 899 | 68 |
| Q.1. | - splatná | 50 | 867 | 73 |
| Q.2. | - odložená | 51 | 32 | - 5 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 29 + 50 - 51) | 52 | 2 103 | 5 454 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | 0 | 0 |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | 0 | 0 |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 58 + 59) | 55 | 0 | 0 |
| S.1. | - splatná | 56 | | |
| S.2. | - odložená | 57 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 55 - 56 - 57) | 58 | 0 | 0 |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 54 + 60 - 61) | 60 | 2 103 | 5 454 |
| | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 29+50+55-56) | 61 | 3 002 | 5 522 |

| | | |
|--|--|--------|
| Sestaveno dne: 14.6.2010 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou | |
| Právní forma účetní jednotky s.r.o. | Předmět podnikání mechanické montážní práce | Pozn.: |

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA
v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
BENTEX - elektro s.r.o.

ke dni 31.12.2008

(v celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání
liší-li se od bydliště
Benešov nad Černou 350
382 82 Benešov nad Černou

IČ

26512866

| Označ. a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|---|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 30 + 57) = ř. 62 | 001 | 100 345 | 16 200 | 84 145 | 104 415 |
| A. | Pohledávky za upsaný vlastní kapitál | 002 | | | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 4 + 13 + 23) | 003 | 88 086 | 16 200 | 71 886 | 84 679 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 004 | 113 | 91 | 22 | 60 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 005 | | | 0 | 0 |
| | 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | 0 | 0 |
| | 3. Software | 007 | 113 | 91 | 22 | 60 |
| | 4. Ocenitelná práva | 008 | | | 0 | 0 |
| | 5. Goodwill | 009 | | | 0 | 0 |
| | 6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | 0 | 0 |
| | 7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | | | 0 | 0 |
| | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | 0 | 0 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 013 | 42 004 | 16 109 | 25 895 | 28 212 |
| B. II. 1. | Pozemky | 014 | 902 | | 902 | 902 |
| | 2. Stavby | 015 | 12 841 | 2 307 | 10 534 | 10 986 |
| | 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 2 519 | 1 391 | 1 128 | 1 558 |
| | 4. Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | 0 | |
| | 5. Základní stádo a tažná zvířata | 018 | | | 0 | |
| | 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | | 0 | |
| | 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 171 | | 171 | |
| | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | 42 | | 42 | 120 |
| | 9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku (+-) | 022 | 25 529 | 12 411 | 13 118 | 14 646 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | 45 969 | 0 | 45 969 | 56 407 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | 45 969 | | 45 969 | 56 407 |
| | 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | | 0 | 0 |
| | 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | 0 | 0 |
| | 4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 027 | | | 0 | 0 |
| | 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | 0 | 0 |
| | 6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | 0 | 0 |
| | 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | 0 | 0 |

| Označ. a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|--|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 +57) | 031 | 12 063 | 0 | 12 063 | 19 395 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 032 | 540 | 0 | 540 | 36 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | 346 | | 346 | 36 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 034 | 185 | | 185 | |
| 3. | Výrobky | 035 | 9 | | 9 | 0 |
| 4. | Zvířata | 036 | | | 0 | 0 |
| 5. | Zboží | 037 | | | 0 | 0 |
| 6. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | 0 | 0 |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46) | 039 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | 0 | 0 |
| 2. | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 041 | | | 0 | 0 |
| 3. | Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným | 042 | | | 0 | 0 |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | | 0 | 0 |
| 5. | Dohadné účty aktivní | 044 | | | 0 | 0 |
| 6. | Jiné pohledávky | 045 | | | 0 | 0 |
| 7. | Odložená daňová pohledávka | 046 | | | 0 | 0 |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56) | 047 | 11 288 | 0 | 11 288 | 20 674 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 048 | 3 569 | | 3 569 | 12 587 |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 049 | | | 0 | |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 050 | | | 0 | |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 051 | 6 707 | | 6 707 | 4 400 |
| 5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 052 | | | 0 | |
| 6. | Stát - daňové pohledávky | 053 | 466 | | 466 | |
| 7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 054 | 283 | | 283 | 294 |
| 8. | Dohadné účty aktivní | 055 | | | 0 | 0 |
| 9. | Jiné pohledávky | 056 | 263 | | 263 | 3 393 |
| C. IV. | Finanční majetek (ř. 58 až 61) | 057 | 235 | 0 | 235 | -1 315 |
| C. IV. 1. | Peníze | 058 | 0 | | 0 | 10 |
| 2. | Účty v bankách | 059 | 235 | | 235 | -1 325 |
| 3. | Krátkodobé cenné papíry a podíly | 060 | | | 0 | 0 |
| 4. | Požizovaný krátkodobý finanční majetek | 061 | | | 0 | 0 |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 59 až 60) | 062 | 196 | 0 | 196 | 342 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 063 | 196 | | 196 | 342 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 064 | | | 0 | 0 |
| 3. | Příjmy příštích období | 065 | | | 0 | 0 |

| Označ. a | PASIVA b | Číslo řádku c | Stav v běžném účetním období 5 | Stav v minulém účetním období 6 |
|-------------|--|---------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| | PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117) = ř.001 | 066 | 84 145 | 104 415 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80+83) | 067 | 56 506 | 61 490 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 69 až 71) | 068 | 1 000 | 1 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 069 | 1 000 | 1 000 |
| | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly | 070 | | |
| | 3. Změny základního kapitálu | 071 | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 73 až 76) | 072 | 45 874 | 56 312 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | 073 | | |
| | 2. Ostatní kapitálové fondy | 074 | | |
| | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 075 | 45 874 | 56 312 |
| | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 076 | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 až 79) | 077 | 572 | 572 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 078 | 572 | 572 |
| | 2. Statutární a ostatní fondy | 079 | | 0 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82) | 080 | 3 606 | -16 207 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 081 | 3 606 | 1 933 |
| | 2. Neuhrazená ztráta minulých let | 082 | | -18 140 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu | 083 | 5 454 | 19 813 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113) | 084 | 27 420 | 42 600 |
| B. I | Rezervy (ř. 86 až 89) | 085 | 7 252 | 6 642 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštní právních předpisů | 086 | 7 252 | 6 642 |
| | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky | 087 | | |
| | 3. Rezerva na daň z příjmů | 088 | | |
| | 4. Ostatní rezervy | 089 | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100) | 090 | 12 | 17 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 091 | | |
| | 2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám | 092 | | |
| | 3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 093 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 094 | | |
| | 5. Dlouhodobé přijaté zálohy | 095 | | |
| | 6. Vydané dluhopisy | 096 | | |
| | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě | 097 | | |
| | 8. Dohadné účty pasivní | 098 | | |
| | 9. Jiné závazky | 099 | | |
| | 10. Odložený daňový závazek | 100 | 12 | 17 |

| Označ. a | PASIVA b | Číslo řádk c | Stav v běžném účetním období 5 | Stav v minulém účetním období 6 |
|-------------|---|--------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112) | 101 | 8 196 | 25 775 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 102 | 3 902 | 15 506 |
| 2. | Závazky k ovládaným a řízeným osobám | 103 | | |
| 3. | Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 104 | | |
| 4. | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 105 | 2 100 | 2 100 |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 106 | 1 281 | 1 398 |
| 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 107 | 557 | 637 |
| 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 108 | 108 | 1 477 |
| 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 109 | | |
| 9. | Vydané dluhopisy | 110 | | |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 111 | 248 | 258 |
| 11. | Jiné závazky | 112 | | 4 400 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116) | 113 | 11 960 | 10 166 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 114 | 6 492 | 9 497 |
| 2. | Běžné bankovní úvěry | 115 | 5 468 | |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 116 | | 669 |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 118 + 119) | 117 | 219 | 326 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 118 | 219 | 326 |
| 2. | Výnosy příštích období | 119 | | |

| | |
|--|--|
| Sestaveno dne: 26.6.2009 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
| Právní forma účetní jednotky s.r.o. | Předmět podnikání mechanické montážní práce |

V souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb. ve znění
č. 472/2003 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
k dani z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY v plném rozsahu

k 31.12.2008

(v celých tisících Kč)

| Rok | Měsíc | IČ |
|------|-------|----------|
| 2008 | 12 | 26512866 |

Název a sídlo účetní jednotky

BENTEX - elektro s.r.o.

Benešov nad Černou 350

382 82 Benešov nad Černou

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | | |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | | |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 03 | | |
| II. | Výkony (ř. 05 + 06 + 07) | 04 | 39978 | |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 39978 | |
| 2. | Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní činnosti | 06 | | |
| 3. | Aktivace | 07 | | |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 08 | 12289 | |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 3364 | |
| B. 2. | Služby | 10 | 8925 | |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) | 11 | 27689 | |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 27095 | |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 19620 | |
| C. 2. | Odměny členů orgánů společnosti a družstva | 14 | | |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 6825 | |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 650 | |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 629 | |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 873 | |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21) | 19 | 677 | |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 180 | |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 497 | |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24) | 22 | 297 | |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 297 | |
| F. 2. | Prodaný materiál | 24 | | |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | 610 | |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 2977 | |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 2348 | |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 + 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)) | 30 | -508 | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | 5000 | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | 5000 | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36) | 33 | | |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | | |
| 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | 6965 | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 79 | |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 835 | |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 732 | |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 912 | |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40+41-42-43+44-45+(-46)-(-47)) | 48 | 6030 | |
| Q | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51) | 49 | 68 | |
| Q 1. | - splatná | 50 | 73 | |
| 2. | - odložená | 51 | -5 | |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49) | 52 | 5454 | |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | | |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57) | 55 | | |
| S. 1. | - splatná | 56 | | |
| 2. | - odložená | 57 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 + 54 - 55) | 58 | | |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59) | 60 | 5454 | |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | 5522 | |

| | | |
|------------------------------|--------------|--|
| Sestaveno dne 26.06.2009 | čas 12:28 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
| Právní forma účetní jednotky | | |
| Předmět podnikání | | Osoba odpovědná za účetní závěrku |

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb

ROZVAHA

v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
BENTEX - elektro s.r.o.

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

ke dni 31.12.2007

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

Benešov nad Černou 350

1x příslušnému finančnímu
úřadu

(v celých tisících Kč)

382 82 Benešov nad Černou

| Rok | Měsíc | IČ |
|------|-------|----------|
| 2007 | 12 | 26512866 |

| Označ. a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|--|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02+03+31+63) | 001 | 118302 | -13887 | 104415 | 126459 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | | |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04+13+23) | 003 | 98566 | -13887 | 84679 | 83617 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 004 | 113 | -53 | 60 | 97 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 005 | | | | |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | | |
| 3. | Software | 007 | 113 | -53 | 60 | 97 |
| 4. | Ocenitelná práva | 008 | | | | |
| 5. | Goodwill | 009 | | | | |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | | | | |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 013 | 42046 | -13834 | 28212 | 29234 |
| B. II. 1. | Pozemky | 014 | 902 | | 902 | 902 |
| 2. | Stavby | 015 | 12841 | -1855 | 10986 | 10708 |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 2654 | -1096 | 1558 | 1449 |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | | |
| 5. | Základní stádo a tažná zvířata | 018 | | | | |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | | | |
| 7. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | | | | |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | 120 | | 120 | |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | 25528 | -10882 | 14646 | 16175 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | 56407 | | 56407 | 54286 |
| B. III.1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | 56407 | | 56407 | 54286 |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | | | |
| 3. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady | 026 | | | | |
| 4. | Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 027 | | | | |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | | |
| 6. | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | | |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | | |

| Označ. a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|-------------|--|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32+39+48+58) | 031 | 19395 | | 19395 | 42489 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 032 | 36 | | 36 | 12839 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | 36 | | 36 | 12839 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 034 | | | | |
| 3. | Výrobky | 035 | | | | |
| 4. | Zvířata | 036 | | | | |
| 5. | Zboží | 037 | | | | |
| 6. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | | | | |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | | |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 041 | | | | |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 042 | | | | |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | | | |
| 5. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | | |
| 6. | Dohadné účty aktivní | 045 | | | | |
| 7. | Jiné pohledávky | 046 | | | | |
| 8. | Odložená daňová pohledávka | 047 | | | | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 048 | 20674 | | 20674 | 31691 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 12587 | | 12587 | 24428 |
| 2. | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 050 | | | | |
| 3. | Pohledávky - podstatný vliv | 051 | | | | |
| 4. | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | 4400 | | 4400 | 4400 |
| 5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | | |
| 6. | Stát - daňové pohledávky | 054 | | | | |
| 7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 294 | | 294 | 619 |
| 8. | Dohadné účty aktivní | 056 | | | | |
| 9. | Jiné pohledávky | 057 | 3393 | | 3393 | 2245 |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) | 058 | -1315 | | -1315 | -2042 |
| C. IV. 1. | Peníze | 059 | 10 | | 10 | 84 |
| 2. | Účty v bankách | 060 | -1325 | | -1325 | -2126 |
| 3. | Krátkodobé cenné papíry a podíly | 061 | | | | |
| 4. | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | | | | |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 063 | 342 | | 342 | 353 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 064 | 342 | | 342 | 353 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 065 | | | | |
| 3. | Příjmy příštích období | 066 | | | | |

| Označ. | PASIVA | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účet. období |
|------------|---|-------------|----------------------------|-----------------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | PASIVA CELKEM (ř. 68+85+118) | 067 | 104415 | 126459 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 69+73+78+81+84) | 068 | 61490 | 39556 |
| A. I. | Základní kapitál (ř.70 až 72) | 069 | 1000 | 1000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 070 | 1000 | 1000 |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly | 071 | | |
| 3. | Změny základního kapitálu | 072 | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 74 až 77) | 073 | 56312 | 54191 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | 074 | | |
| 2. | Ostatní kapitálové fondy | 075 | | |
| 3. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | 56312 | 54191 |
| 4. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 077 | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79+80) | 078 | 572 | 572 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 079 | 572 | 572 |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 080 | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82+83) | 081 | -16207 | -28052 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 082 | 1933 | 1933 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | 083 | -18140 | -29986 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř. 01-(+69+73+78+81+85+118)/ | 084 | 19813 | 11845 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 86+91+102+114) | 085 | 42600 | 85180 |
| B. I. | Rezervy (ř. 87 až 90) | 086 | 6642 | 5000 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 087 | 6642 | 5000 |
| 2. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 088 | | |
| 3. | Rezerva na daň z příjmů | 089 | | |
| 4. | Ostatní rezervy | 090 | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101) | 091 | 17 | 78 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 092 | | |
| 2. | Závazky - ovládající a řídicí osoba | 093 | | |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 094 | | |
| 4. | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 095 | | |
| 5. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 096 | | |
| 6. | Vydané dluhopisy | 097 | | |
| 7. | Dlouhodobé směnky k úhradě | 098 | | |
| 8. | Dohadné účty pasivní | 099 | | |
| 9. | Jiné závazky | 100 | | |
| 10. | Odložený daňový závazek | 101 | 17 | 78 |

| Označ. a | PASIVA b | Číslo řádku c | Stav v běžném účet. období 5 | Stav v minulém účet. období 6 |
|-------------|---|---------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113) | 102 | 25775 | 67111 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 103 | 15506 | 56315 |
| 2. | Závazky - ovládající a řídící osoba | 104 | | |
| 3. | Závazky - podstatný vliv | 105 | | |
| 4. | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 106 | 2100 | 6500 |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 107 | 1398 | 1545 |
| 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 108 | 637 | 670 |
| 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 109 | 1477 | 1814 |
| 8. | Krátkodobé přijaté zálohy | 110 | | |
| 9. | Vydané dluhopisy | 111 | | |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 112 | 258 | 267 |
| 11. | Jiné závazky | 113 | 4400 | |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117) | 114 | 10166 | 12990 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 115 | 9497 | 12990 |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 116 | | |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 117 | 669 | |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 119+120) | 118 | 326 | 1723 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 119 | 326 | 1723 |
| 2. | Výnosy příštích období | 120 | | |

| | | |
|------------------------------|--------------|--|
| Sestaveno dne 25.06.2008 | čas 10:52 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
| Právní forma účetní jednotky | | |
| Předmět podnikání | | Osoba odpovědná za účetní závěrku |

V souladu s vyhláškou
č.500/2002 Sb. ve znění
č. 472/2003 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
k dani z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY v plném rozsahu

k 31.12.2007

(v celých tisících Kč)

| Rok | Měsíc | IČ |
|------|-------|----------|
| 2007 | 12 | 26512866 |

Název a sídlo účetní jednotky

BENTEX - elektro s.r.o.

Benešov nad Černou 350

382 82 Benešov nad Černou

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | | |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | | |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 03 | | |
| II. | Výkony (ř. 05 + 06 + 07) | 04 | 234268 | |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 234268 | |
| 2. | Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní činnosti | 06 | | |
| 3. | Aktivace | 07 | | |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 08 | 193576 | |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 162507 | |
| B. 2. | Služby | 10 | 31069 | |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) | 11 | 40692 | |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 28938 | |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 21036 | |
| C. 2. | Odměny členů orgánů společnosti a družstva | 14 | | |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 7335 | |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 567 | |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 60 | |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 875 | |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21) | 19 | 10401 | |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 205 | |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 10196 | |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24) | 22 | 200 | |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 200 | |
| F. 2. | Prodaný materiál | 24 | | |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | 1642 | |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 1028 | |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 2225 | |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 + 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)) | 30 | 18181 | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36) | 33 | | |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | | |
| 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | 5970 | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 48 | |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 919 | |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 3929 | |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 3860 | |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40+41+42-43+44-45+(-46)-(-47)) | 48 | 5169 | |
| Q | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51) | 49 | 3506 | |
| Q 1. | - splatná | 50 | 3567 | |
| 2. | - odložená | 51 | -62 | |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49) | 52 | 19844 | |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | 31 | |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57) | 55 | | |
| S. 1. | - splatná | 56 | | |
| 2. | - odložená | 57 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 + 54 - 55) | 58 | -31 | |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59) | 60 | 19813 | |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | 23319 | |

| | | |
|------------------------------|--------------|---|
| Sestaveno dne 25.06.2008 | čas 10:53 | Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Osoba odpovědná za účetní závěrku |
| Právní forma účetní jednotky | | |
| Předmět podnikání | | |