

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2011

Hedvika MENHARDOVÁ

Česká zemědělská univerzita v Praze

Studijní obor: Veřejná správa a regionální rozvoj - Litoměřice

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

**ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE VYBRANÉHO PODNIKATELSKÉHO
SUBJEKTU**

(Evaluation of the economic situation of the selected business entity)

Zpracovala: Hedvika Menhardová

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Lukáš Čechura, Ph.D.

Katedra ekonomiky

Praha 2011

© 2011 Praha

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky

Akademický rok 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Hedvika Menhardová

obor Veřejná správa a regionální rozvoj - Litoměřice

Vedoucí katedry Vám ve smyslu Studijního a zkušebního řádu ČZU v Praze
čl. 16 určuje tuto bakalářskou práci.

Název práce: **Zhodnocení ekonomické situace vybraného
podnikatelského subjektu**

Osnova bakalářské práce:

0. Úvod
1. Cíl práce a metodika
2. Literární rešerše (Finanční analýza, její cíle a metody)
3. Výsledky práce (Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu; Finanční analýza)
4. Závěr
5. Seznam použitých zdrojů
6. Přílohy

Rozsah hlavní textové části: 30 - 40 stran

Doporučené zdroje:

Brealey, R.A., Myers, S.C.: Teorie a praxe firemních financí, Victoria publishing, Praha, 1992

Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování, VŠE, Praha, 1994

Dixit, A.K., Pindyck, R.S.: Investment under uncertainty, Princeton University Press, New Jersey, 1994

Samuelson, P.A., Nordhaus, W.D.: Ekonomie, Nakladatelství Svoboda, Praha, 1991

Soukupová, J. et al.: Mikroekonomie, Management Press, Praha, 2002

Valach, J. et al.: Finanční řízení podniku, Ekopress, Praha, 1997

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Lukáš Čechura, Ph.D.**

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2011


.....
Vedoucí katedry




.....
Děkan

V Praze dne: 11. 3. 2010

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Zhodnocení ekonomické situace vybraného podnikatelského subjektu“ vypracovala samostatně a veškerou literaturu, kterou jsem použila, jsem uvedla v seznamu literatury.

V Praze dne 30. listopadu 2011

.....
Hedvika Menhardová

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych vyjádřila upřímné poděkování vedoucímu své bakalářské práce panu doc. Ing. Lukáši Čechurovi, Ph.D. a svému konzultantovi panu Ing. Jiřímu Holendovi za jejich pomoc při zpracování této bakalářské práce a za poskytnutí cenných rad a informací.

ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE VYBRANÉHO PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU

(Evaluation of the economic situation of the selected business entity)

Souhrn

Klíčová slova:

Finanční analýza; Metody finanční analýzy; Rentabilita; Bod zvratu; Zadluženost;
Likvidita

Summary

Keywords:

Financial analysis; Methods of financial analysis; Profitability; Break even point
Indebtedness; Liquidity

OBSAH

0. ÚVOD 9

1. CÍL PRÁCE A METODIKA 10

1.1 Cíl bakalářské práce 10

1.2 Metodika bakalářské práce 10

2. FINANČNÍ ANALÝZA, JEJÍ CÍLE A METODY..... 12

2.1 Charakteristika finanční analýzy 12

2.2 Finanční analýza 14

2.3 Uživatelé finanční analýzy..... 15

2.4 Metody finanční analýzy 16

2.4.1 Základní oblasti finanční analýzy a klasifikace

poměrových finančních ukazatelů 17

2.4.2 Analýza rentability 20

2.4.2.1 Rentabilita celkového vloženého kapitálu 21

2.4.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu..... 23

2.4.2.3 Pyramidový rozklad rentability,

Du Pont rovnice 23

2.4.2.4 Ukazatele aktivity podniku 26

2.4.2.5 Pyramidový rozklad rentability vlastního

kapitálu 28

2.4.2.6 Rizika a jeho vliv na rentabilitu 29

2.4.2.7 Analýza provozního rizika 29

2.4.2.8 Analýza bodu zvratu 30

2.4.3 Analýza zadluženosti..... 30

2.4.4 Analýza likvidity 32

2.4.4.1 Ukazatel běžné likvidity 33

2.4.4.2 Ukazatel pohotové likvidity 33

2.4.4.3 Ukazatel peněžní likvidity 34

3. CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU; FINANČNÍ ANALÝZA 35

3.1 Základní údaje o společnosti 35

3.1.1 Obchodní jméno	35
3.1.2 Identifikační číslo a registrace společnosti	35
3.1.3 Sídlo společnosti	35
3.1.4 Vznik společnosti	35
3.1.5 Právní forma	35
3.1.6 Předmět podnikání	35
3.2 Popis podnikatelského subjektu	36
3.3 Rentabilita celkového vloženého kapitálu	37
3.4 Rentabilita vlastního kapitálu	38
3.5 Du Pont rovnice	40
3.6 Nákladovost	43
3.7 Aktivita subjektu	44
3.8 Rychlost obratu pohledávek	46
3.9 Obratovost dlouhodobého majetku	47
3.10 Bod zvratu	48
3.11 Věřitelské riziko	49
3.12 Běžná likvidita	51
3.13 Pohotová likvidita	52
3.14 Okamžitá likvidita	53
3.15 Vývoj struktury oběžného majetku ve sledovaném období	54
3.16 Shrnutí jednotlivých hodnocených ukazatelů	55
4. ZÁVĚR	58
5. SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	60
6. PŘÍLOHY	62
6.1 Seznam příloh	62

Seznam tabulek

Seznam grafů

Seznam vzorců

0. ÚVOD

Umět rozpoznat, jak a jestli vůbec podnikatelský subjekt prosperuje, není snadné. K účelům analýzy efektivního fungování organizace se využívají metody finanční analýzy. Tato analýza se zabývá nejen silnými, ale především slabými stránkami firmy a pomáhá rozkrýt případné nesrovnalosti. K samotné analýze využívá údaje z velmi rozsáhlých účetních výkazů jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát nebo cash flow.

Hlavním cílem finanční analýzy tedy není jen schopnost vyčíslit finanční ukazatele, ale nutná je též nadprůměrná orientace v uvedených dokumentech, které jsou nadále využity při výpočtech velkého množství ukazatelů. Samozřejmostí je taktéž znalost základních ekonomických pojmů, bez kterých by nebyla možná správná interpretace analyzovaných údajů.

Tato bakalářská práce se soustřeďuje na největšího zaměstnavatele v oblasti Šluknovského výběžku, podnikajícího ve vysoce konkurenčním prostředí textilního průmyslu, kdy mimo tuzemskou konkurenci vstupuje do hry i mezinárodní konkurence především z jihovýchodní Asie.

Tím, že se jedná o největšího zaměstnavatele v oblasti, je zároveň významným zdrojem příjmů obyvatelstva. Tímto způsobem je ovlivněn i lokální maloobchodní trh, uspokojující jak potřeby obyvatel, tak i potřeby služeb pro samotnou podnikatelskou sféru. Vysoký podíl nákladů na energie společnost dále tlačí, vzhledem k vývoji cen energií, k maximální optimalizaci výrobních dávek včetně použití nepřetržitých provozů. Všechny tyto vlivy mají vzájemné vazby a odrážejí se v ekonomické situaci společnosti.

Tato práce je zaměřena na finanční situaci, která v minulosti v podnikatelském subjektu byla, ve které je subjekt nyní a samozřejmě do budoucna pravděpodobně bude. Metody, pomocí kterých je dosaženo stanoveného cíle, zahrnují, jak metody statistické, tak i tzv. poměrové ukazatele (např. rentabilita, zadluženost, platební schopnost, přidaná hodnota, aktivita firmy atd.).

Společnost je analyzována i pomocí rozkladových ukazatelů konkrétně pomocí Du Pontovy pyramidy a to včetně srovnání ročních let. Podle konzultací s pracovníky analyzovaného podniku vyplynulo, že jedním z řídicích principů je vyhodnocování bodu zvratu zisku, práce s přidanou hodnotou jednotlivých typů výrobků a proto je tato práce také částečně zaměřena ve vybraných letech na výši bodu zvratu.

1. CÍL PRÁCE A METODIKA

1.1 Cíl bakalářské práce

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podnikatelského subjektu v době před celosvětovou finanční krizí, kdy tato vybraná ekonomická organizace velmi dobře prosperovala, a nyní, v době této krize. Výsledky této analýzy vypovídají o nutnosti zamyslet se nad stávajícími aktivy a cenou podniku.

V této souvislosti se nabízí jako řešení buď investovat do společnosti z vnějšku dostatečný finanční kapitál na nové investice (velmi složitá konkurenční situace ve vztahu k jihovýchodní Asii) nebo se pokusit společnost restrukturalizovat a to buď oddělením hodnotných aktiv od aktiv přinášejících ztrátu nebo oddělit jednotlivé výrobní činnosti na životaschopné a činnosti bez konkurenčního potenciálu.

V krajním případě zvážit výhodnost dalšího pokračování stávající podnikatelské činnosti až směrem k zastavení výrobního programu a rozprodání aktiv ve jmění společnosti.

Vlastní práce je složena z několika dílčích fází:

- 1, Prostudování odborné literatury a následné zpracování zjištěných teoretických informací k usnadnění realizace finanční analýzy v praxi
- 2, Získání veškerých podkladů k samotnému zhodnocení finanční situace ve vybraném podnikatelském subjektu, a to jak z Obchodního rejstříku, tak z poskytnutých účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu)
- 3, Utřídění zmíněných informací do tabulek, vývojových řad a grafů a jejich porovnání s ideálním stavem, který je zmíněn v teoretické části této bakalářské práce
- 4, Slovní zhodnocení zjištěných hodnot vybraných ukazatelů a případné doporučení či zhodnocení aktuální situace ve vybraném podniku

1.2 Metodika bakalářské práce

Bakalářská práce je složena z teoretické a praktické části, kde jsou veškeré teoretické poznatky aplikovány na reálná data, která byla poskytnuta podnikatelským

subjektem nebo zjištěna z Obchodního rejstříku. Výpočty čerpají z metodiky poměrových ukazatelů (rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita) a Du Pontovy pyramidy a následně jsou sledovány a hodnoceny jejich změny v čase. Všechny ukazatele jsou rozčleněny do základních skupin.

Podstatou finanční analýzy je zhodnocení finančního hospodaření a finančního zdraví vybraného podnikatelského subjektu a o svých poznatcích a výsledcích následně organizaci ve smluveném rozsahu informovat.

Finanční analýza je jeden z nejdůležitějších nástrojů finančního řízení podniku, který poskytuje cenné informace o aktuálním stavu a změnách finanční situace podniku.

Kvalita a vypovídací schopnost této analýzy přímo závisí na množství získaných dat, eventuálně na zvolených metodách a sledovaných ukazatelích. Bez vzájemného propojení mezi informacemi z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu) a metod finanční analýzy však nelze vyvozovat platné závěry.

2. FINANČNÍ ANALÝZA, JEJÍ CÍLE A METODY

2.1. Charakteristika finanční analýzy

„Řízení podniku v podmínkách nejistoty má vliv nejen na kvalitu, ale také na správnost rozhodování. Ke kvalitnímu rozhodování je zapotřebí získat značné množství důležitých informací, které je nutno účelně zpracovat. Při podnikovém plánování dochází ke vzniku informací o cílech plánování a o způsobu realizace vytyčených cílů. Dosažené výsledky pak analyzuje kontrolní proces.

Celé plánování zahrnuje mimo plánování cílů podniku i plánování nejrůznějších opatření. Cíle podniku jsou formulovány pro všechny úseky. Postupně dochází ke konkretizaci nejvyšších cílů. Jejich stanovení předchází velkému počtu nesnadných rozhodnutí. Dochází tak ke vzniku pyramidy cílů, pomocí nichž je dosaženo cílů vrcholových.

Konkretizací a kvantifikací cílů ohledně financí se zabývá finanční plán. Plánování financí se zabývá třemi finančními charakteristikami podniků: hospodářským výsledkem, financováním majetku a hospodařením s peněžními prostředky. Hospodářský výsledek vyjadřuje úroveň hospodaření podniku, financování majetku ukazuje na stabilitu podniku a hospodaření s peněžními prostředky odkazuje na to, zda je podnik schopen přežít v kratším období.

Finanční cíle nevycházejí jen z holé finanční analýzy podniku, ale musí reflektovat i celkové podnikatelské prostředí, v němž chce cíle realizovat např. míru nezaměstnanosti v regionu, v odvětví, popřípadě strukturální apod.“

(Fotr J.; Strategické finanční plánování, r. 1999; s. 65)

„Strukturální nezaměstnanost je způsobena hlavně změnami v požadované kvalifikaci u pracovníků, protože se změnily technologické podmínky výroby nebo došlo ke změnám v relativní konkurenční schopnosti jednotlivých odvětví. Strukturální nezaměstnanost může trvat i několik let a je spojena s rekvalifikací pracovníků.“

(Rusmichová, Soukup a kolektiv, r. 1997, s. 22)

Jestliže navíc, což je v současnosti u tuzemských podnikatelských subjektů zcela běžné, jsou obchodní aktivity uskutečňovány v cizích měnách, pak cíle ovlivňuje i změna reálného kurzu. Další podmínkou je tedy zohlednění kurzového rizika. Jde o rizika, která lze sice ve spolupráci s bankou snižovat, ale jejich závislost na makroekonomické situaci není zcela předvídatelná.

„Faktory působící na výši měnového kurzu:

- *vývoj zahraničního obchodu*
- *vývoj reálných úrokových sazeb na finančním trhu*
- *stav platební bilance země*
- *inflační znehodnocení (vývoj kupní síly tuzemské měny)“*

(Rusmichová, Soukup a kolektiv, r. 1997, s. 44)

Z oblasti mikroekonomie lze obdobně vysledovat vliv určitých veličin na cíle finančního plánu. Nejdůležitějším faktorem pravděpodobně bude úroveň nedokonalé konkurence na relevantním trhu s daným výrobkem výrobce. Nedokonalá konkurence nesplňuje část podmínek pro dokonalou konkurenci. Nedokonalost může být v různých stupních.

„Základním předpokladem dokonalé konkurence jsou naprosto rovné podmínky pro všechny její účastníky (stejně podmínky pro vstup na trh, stejná informovanost, ...) a mnoho výrobců vyrábějících zcela homogenní (nerozdílnou) produkci. Jde pouze o abstrakci ekonomické teorie.“

(Macáková a kol., r. 2007, s. 42)

Právě proto, že při skutečném podnikání se subjekt orientuje v prostředí nedokonalé konkurence, musí zvážit i „kvalitu“ své konkurence, kterou nám ovšem sama finanční analýza neposkytne.

„Finanční cíle, které podnik mimo jiné sleduje, výrazně ovlivňují jeho finanční rozhodování a celkovou finanční politiku. Veškerá rozhodnutí o výběru různých alternativ podnikání, financování, o nástrojích jejich zabezpečování musí podnik hodnotit z hlediska maximalizace tržní hodnoty firmy a udržování platební schopnosti.“

(Valach, 1993, s. 17)

Všechny tyto charakteristiky vychází z účetních výkazů. Tyto výkazy se nazývají rozvaha, výkaz zisku a ztrát a cash flow (výkaz peněžních toků). Pokud má dojít k finanční kontrole a porovnávání skutečnosti s plánem, je třeba použít jmenované výkazy, tzn., že údaje plánované i skutečné musí být strukturovány shodně.

K hodnocení plánů a dosažených výsledků je zapotřebí postupovat dle kritérií finančního zdraví podniku, hlavně podle rentability a likvidity. Přitom se používají metody finanční analýzy, která čerpá z uvedených údajů v účetních výkazech a je doplněna o další nezbytné informace. Dobré finanční zdraví pak hovoří nejen o střednědobé platební schopnosti podniku, ale také o plynulém financování podnikatelského záměru.

2.2 Finanční analýza

V podnikovém řízení má finanční analýza významné postavení vzhledem k tomu, že je úzce spjata s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku. Vzájemný vztah těchto dvou oblastí poskytuje potřebná základní data, která mají vliv na finanční rozhodování podniku.

„Pramenem údajů pro finanční analýzu jsou finanční výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz o cash flow, popř. další údaje z účetnictví nebo i z různých statistických šetření.“

(Miloslav Synek a kolektiv, 1996, s. 336)

„Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.“

(Valach, 1993, s. 91)

Účetnictví zachycuje pouze aktuální situaci, a proto je základnou pro vytvoření celistvého obrazu o hospodaření a finanční situaci podniku za pomoci metod finanční analýzy. Finanční analýza umožní na základě rozborů výsledků minulých stanovovat finanční potřeby přijatého podnikatelského záměru do budoucna, předpokládat zdroje a jejich užití. Proto se používá finanční analýza jako formalizovaná metoda s velkou vypovídací schopností.

Finanční analýza usiluje hlavně o komplexní vyjádření finanční situace podniku (rozbor zadluženosti, rozbor rizik platební neschopnosti atd.). Hodnotí minulost, současnost a snaží se o objektivní prognózování budoucího vývoje podniku v oblasti finančního hospodaření.

„Uspokojivá finanční situace podniku se v anglosaské literatuře často nazývá pojmem finanční zdraví podniku (financial health). Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivě schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen.

Odrážem této schopnosti ve finančně-účetní oblasti je určitá majetková a finanční struktura a rovněž struktura hospodářského výsledku. Na kapitálovém trhu je míra perspektivní schopnosti zhodnocovat vložený kapitál „ohodnocena“ investory prostřednictvím tržní ceny akcií, případně cenami jiných cenných papírů emitovaných podnikem. Všechny tyto informace slouží proto logicky jako podklad pro analýzu finanční situace podniku.“

(Grünwald, Holečková, 1996, s. 8)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

„Mezi finanční analýzou a účetním systémem je velmi úzká vazba a to nejen z hlediska vstupních dat do analýzy, ale také z hlediska uživatelského.

Uživatele vstupů a výstupů z účetního systému můžeme rozdělit do následujících skupin:

a) interní uživatelé (řídící pracovníci, vlastníci společnosti, zaměstnanci prostřednictvím např. odborů)

b) *externí uživatelé (finanční úřady, auditori, instituce sociálního nebo zdravotního pojištění, věřitelé, zákazníci, investoři, vláda, státní správa, burzovní organizace, veřejnost, orgány trestního řízení“*

(Doc. Ing. Libuše Müllerová, 1998, část 16, díl 2, kapitola 2, str. 1)

2.4 Metody finanční analýzy

„Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. finanční poměrové ukazatele (financial ratios). Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace.

Poměrové ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, co chceme změřit, musí být relevantní zkoumanému problému či prováděnému rozhodnutí.“

(Valach, 1993, str. 92)

Poměrových finančních ukazatelů existuje velké množství. Z tohoto důvodu je nutné dbát na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, jejich vzájemnou souvislost a vazby a v neposlední řadě taktéž způsob interpretace výsledků a hodnocení. Závěry pochopitelně nelze vyvozovat pouze na základě jednoho ukazatele. Ke komplexnímu hodnocení je třeba užít více poměrových ukazatelů.

„Specifickou skupinu poměrových finančních ukazatelů tvoří ukazatele používané při tzv. procentním rozboru. Procentní rozbor spočívá v tom, že částky ve výkazech uváděné v absolutních hodnotách se převedou na relativní procentní vyjádření, jednotlivé položky rozvahy jsou poměřovány k celkovým aktivům, resp. pasivům a položky výkazu zisků a ztrát jsou analogicky poměřovány s objemem čistých tržeb.

Samostatnou skupinu ukazatelů používaných k finančnímu hodnocení podniku tvoří ukazatele konstruované jako kombinace primárních ukazatelů. Často je konstrukce těchto ukazatelů motivována snahou získat charakteristiku, jež by hodnotila finanční situaci podniku synteticky, tzn., dokázala by spojit poměrové ukazatele různých vypovídacích vlastností (ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, příp. další), nebo charakteristiku hodnotící specifický důsledek určité finanční situace (např. pravděpodobnost konkursu,

bankrotu). Tyto ukazatele vznikají s využitím metod víceaspektního hodnocení, kdy jednotlivým poměrovým ukazatelům do nich vstupujících jsou přiřazovány různé váhy.

Typickým příkladem je např. Altmanův model pro charakterizování nebezpečí úpadku podniku v brzké budoucnosti, který se v mnoha modifikacích používá v různých západních zemích.

(Grünwald, Holečková, 1996, s. 9 – 10)

Uvedené metody poměrových ukazatelů a ekonomických modelů jsou založené na matematické statistice, avšak nejsou plným výčtem všech metod, které se ve finanční analýze používají. Mezi další metody patří např. gnostické měření dat, které se užívá při aplikaci analýzy reálných ekonomických dat.

O informace o finančním stavu podniku se zajímají především subjekty, které přichází do kontaktu s daným podnikem např. investoři, manažeři, zaměstnanci (resp. odbory při kolektivním vyjednávání), obchodní partneři, banky a věřitelé, stát a jeho orgány (finanční úřady, správa sociální a zdravotní, úřady práce, celní správa, ...).

2.4.1 Základní oblasti finanční analýzy a klasifikace poměrových finančních ukazatelů

„Finanční poměry sice nejsou náhradou křišťálové koule, avšak jsou schopny vhodným způsobem shrnout velká množství finančních údajů porovnáváním výkonnosti firem. Poměry pomohou klást správné otázky; málokdy je však zodpovědí.“

(Brealey, Myers, 1998, s. 713)

Západní, či spíše americké finanční strategie jsou více zaměřeny na „efekt“ pro majitele, což vyplývá například z ekonomického jevu pojmenovaného „finanční páka“.

„Když si firma půjčuje peníze, slibuje je pravidelně splácet. Protože akcionáři dostanou jenom to, co zbude po vyplacení věřitelů, říká se, že dluh vytváří finanční páku.“

(Brealey, Myers, 1998, s. 714)

V odborné literatuře z ČR, se uvádí poměrové ukazatele typu:
cizí pasiva / celkovým pasivům

V současnosti je zaváděn taktéž např. ukazatel výdělku násobku úroku:
 $(EBIT + \text{odpisy}) / \text{úrok}$

„Poměr „výdělek v násobku úroku“ měří, kolik volného prostoru zůstává mezi překážkou a běžcem, aniž by běžec narazil (ekonomické potíže).“

(Brealey, Myers, 1998, s. 716)

Dle zaměření posuzovaného objektu je možno říci, že poměrové finanční ukazatele členíme do čtyř základních skupin. Počet skupin ukazatelů není standardní, protože se ukazatele obvykle sdružují do určitých skupin.

„První skupinu ukazatelů tvoří ukazatele rentability (profitability ratios), tj. různé formy míry zisku (např. poměr zisku a kapitálu) jako všeobecně akceptovaného vrcholového ukazatele efektivnosti podniku. V rámci této skupiny jsou často uváděny i bezprostřední analytické ukazatele míry zisku, poměr zisku k tržbám, který vyjadřuje rentabilitu odbytu a poměr zisku k nákladům, který vyjadřuje rentabilitu nákladů.

Patří sem zejména následující ukazatele:

- *rentabilita celkového vloženého kapitálu*
- *rentabilita vlastního kapitálu*
- *rentabilita odbytu*
- *rentabilita nákladů*

Zvláštní skupinu často tvoří tzv. ukazatele aktivity (asset utilization ratios). Jedná se o ukazatele relativní vázanosti kapitálu v jednotlivých formách aktiv, neboli ukazatele rychlosti nebo doby obratu zásob (materiálových, nedokončené výroby, hotových výrobků), pohledávek, vázanosti hmotného investičního majetku.

Patří sem zejména tyto ukazatele:

- *rychlost obrátu (obratovost) celkového kapitálu*
- *rychlost obrátu (obratovost) nebo doba obrátu zásob*
- *rychlost obrátu (obratovost) nebo doba obrátu pohledávek*
- *obratovost, resp. relativní vázanost hmotného investičního majetku*

Druhá skupina sdružuje ukazatele zadluženosti (debt ratios) hodnotící finanční strukturu podniku. Zahrnuje řadu ukazatelů, které porovnávají vlastní a cizí finanční zdroje.

Za nejdůležitější se považují tyto ukazatele:

- *celkové závazky k celkovým aktivům, tzv. věřitelské riziko*
- *vlastní jmění k celkovým aktivům*
- *celkové závazky k vlastnímu jmění*
- *úrokové krytí, resp. zisková úhrada úroků*

Třetí skupina je složena z ukazatelů platební schopnosti, tj. solventnosti a likvidity (liquidity ratios). Cílem těchto ukazatelů je vyjádřit se k potenciální schopnosti podniku hradit promptně své splatné závazky.

Platební schopnost se vyjadřuje v podobě těchto hlavních ukazatelů:

- *solventnost neboli běžná likvidita*
- *pohotová likvidita*
- *hotovostní (peněžní likvidita)*

Čtvrtá skupina obsahuje ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu, jde-li o akciovou společnost, jejíž akcie jsou volně obchodovatelné.

Jedná se o tyto ukazatele:

- *výplatní poměr*
- *dividendový výnos*
- *P/E, tj. tržní cena akcie dělená ziskem na 1 akcii“*

(Grünwald, Holečková, 1996, s. 14 – 15)

2.4.2 Analýza rentability

Rentabilita popisuje schopnost podniku efektivně využívat investovaný kapitál a přitom dosahovat zisku. V tržní ekonomice je rentabilnost hlavním kritériem pro alokaci kapitálu.

V praxi se nejčastěji užívají tyto ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu
- ukazatel rentability vlastního kapitálu
- rentabilita odbytu
- rentabilita nákladů

Vzhledem k tomu, že vychází ze dvou závazných (právními předpisy určenými) účetních výkazů, tj. rozvahy a výkazů zisků a ztrát, patří do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů. Pomocí těchto ukazatelů je možné vyjádřit intenzitu využívání, reprodukci a zhodnocení vloženého kapitálu, protože poskytují komplexní náhled na celkovou efektivnost (výdělkovou schopnost podniku).

Obecně lze základní rentabilitu vyjádřit jako poměr zisku a částky vloženého kapitálu:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (1)$$

Výpočet i konstrukce tohoto ukazatele není bohužel ve všech zemích shodná. Liší se hlavně v tom, jaký zisk je dosazován do čitatele, a co je konkrétně rozuměno pod pojmem vložený kapitál. Je možno se tudíž setkat s různými modifikacemi tohoto ukazatele a proto je nutné mít na paměti, jaké údaje jsou přebírány z výkazu zisku a ztrát (jaká výše) a z rozvahy (částka vloženého kapitálu).

Protože tato práce je zpracovávána v prostředí českého práva a českých účetních předpisů, je za zisk užíván celkový zisk společnosti po zdanění a pro vložený kapitál aktiva celkem (= pasiva celkem).

2.4.2.1 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

„Měřením rentability celkového vloženého kapitálu (*return on investments – ROI*, resp. *return on assets – ROA*) vyjadřujeme celkovou efektivnost podniku, jeho výdělkovou schopnost, resp. produkční sílu (*earning power*).“

(Grünwald, Holečková, 1996, s. 18)

$$RCVK = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (2)$$

Výnosnost celkového vloženého kapitálu zahrnuje všechna aktiva podniku bez ohledu na jeho zdroje financování. Hodnotí se reprodukce veškerého vloženého kapitálu do podniku, aniž by byl brán ohled na původ (cizí nebo vlastní). Z tohoto důvodu nevychází částka celkového vloženého kapitálu ze zdrojové části (rozsahu), nýbrž z části, která popisuje aktiva podniku.

Pokud je ukazatel v čitateli definován jako součet zisku před zdaněním a úroků, pak není bohužel podchycen efekt zdanění. Ukazatel v tomto případě informuje o rentabilitě podniku, pokud by neexistovala daň ze zisku. Daň ze zisku tvoří přirozenou součást ekonomického prostředí, a proto musí být brána v úvahu při všech ekonomických propočtech.

„Výše uvedený obecný vzorec ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu lze potom pro obě varianty zapsat v následující podobě:

$$RCVK = \frac{ZUD}{CA} \quad \text{nebo} \quad \frac{Z + U \times (1 - d)}{CA} \quad (3)$$

RCVK = rentabilita celkového vloženého kapitálu

ZUD = zisk před úroky a zdaněním

Z = zisk po zdanění

U = úrok

d = daňová sazba daně z příjmů (daň ze zisku)

CA = celková aktiva

Kromě dvou výše uvedených způsobů vyjádření rentability se používá ještě ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (return on capital employed – ROCE), který poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů.

$$RCIK = \frac{Z + U(1 + d)}{DZ + VK} \quad (4)$$

$RCIK$ = rentabilita celkového investovaného kapitálu

Z = zisk po zdanění

U = úrok

d = daňová sazba daně z příjmů (ze zisku)

DZ = dlouhodobé závazky (včetně dlouhodobých úvěrů)

VK = vlastní kapitál“

(Grünwald, Holečková, 1996, s. 19 – 20)

(Pozn.: Vzhledem ke změně termínu vlastní jmění na vlastní kapitál je oproti uvedenému zdroji použit nový termín, stejně jako v následujících částech práce).

Uvedený vzorec je používán pro mezipodnikové srovnání výkonnosti podniku a vyjadřuje schopnost finančně odměnit všechny, kteří poskytli peněžní prostředky. V čitateli zlomku se nachází celkové výnosy všech investorů a ve jmenovateli dlouhodobé finanční prostředky, jimiž podnik disponuje.

Zisk, který je uváděn, je ziskem čistým a je definován pomocí propočtu 1 – daně ze zisku, čímž se ukazatel stává nezávislým na charakteru zdrojů financování.

2.4.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu

„Měřením rentability vlastního kapitálu (*return on equity – ROE*) vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Tento ukazatel je definován jako poměr čistého zisku a vlastního jmění.

$$RVK = \frac{Z}{VK} \quad (5)$$

RVK = rentabilita vlastního kapitálu

Z = zisk po zdanění

VK = vlastní kapitál“

(Grünwald, Holečková, 1996, s 21)

Podle toho ukazatele je možné zjistit, zda je kapitál reprodukován s dostatečnou intenzitou, které odpovídá riziku investice. Je-li hodnota tohoto ukazatele trvale nižší anebo rovna výnosnosti cenných papírů, které stát garantuje (např. státní obligace, státní pokladniční poukázky aj.), pak je ve své podstatě podnik odsouzen k zániku, protože každý rozumný investor bude požadovat od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. Z tohoto důvodu by ideální rentabilita vlastního kapitálu měla dosahovat vyšší hodnoty než míra výnosu bezrizikové investice.

2.4.2.3 Pyramidový rozklad rentability, Du Pont rovnice

Rozklad syntetických ukazatelů je součástí analýzy rentability. Tento rozklad na dílčí ukazatele je definován jako tzv. Du Pont analýza dle stejnojmenné nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours, která tento rozklad prakticky jako první prováděla a využívala.

„V prvním stupni této analýzy je rentabilita celkového vložené kapitálu vyjádřena jako funkce dvou ukazatelů:

1. ukazatele ziskovosti tržeb, tzv. ziskové marže (*profit margin*) resp. nákladové rentability

2. ukazatele obratu celkových aktiv, resp. obratovosti nebo vázanosti celkového vloženého kapitálu (total assets turnover)

$$RCVK = \frac{ZUD}{T} \times X \quad \text{nebo} \quad RCVK = \frac{Z + U \times (1 - d)}{T} \times X \quad (6)$$

$\frac{T}{CA}$
 $\frac{T}{CA}$

RCVK = rentabilita celkového vloženého kapitálu

ZUD = zisk před úroky a daněmi

Z = zisk po zdanění

U = úrok

d = daňová sazba daně z příjmů (ze zisku)

CA = celková aktiva

T = tržby

Součin ziskové marže a obratu celkových aktiv se nazývá Du Pont rovnice.“

(Grünwald, Holečková, 1996, s. 22)

Tento ukazatel vyjadřuje, jak je podnik schopen dosahovat zisku při daném množství tržeb, jak velký efekt (ziskové rozpětí) je schopen vytěžit z 1 Kč tržby. V poměru k celkovým aktivům podniku demonstruje tento ukazatel rychlost obratu vloženého kapitálu (celkový obrat aktiv).

Pokud podnik dosahuje rentability celkového vloženého kapitálu, je možné zjistit velkým množstvím kombinací ziskovosti tržeb a obratovosti kapitálu. Třebaže vysoká ziskovost tržeb znamená velmi dobré hospodaření s náklady při určité spotřebě kapitálu, vysoký obrat celkových aktiv poukazuje na efektivní využívání majetku, se kterým podnik hospodaří.

Každé odvětví má pochopitelně jinou strukturu aktiv a zdrojů. Těžký průmysl má vysoký podíl stálých aktiv, hlavně dlouhodobého hmotného majetku a je typický spíše pozvolnějším obratem celkových aktiv. Spotřební průmysl se vyznačuje vysokou mírou rentability a dynamickým obratem celkových aktiv.

Podniky s vysokým podílem dlouhodobého majetku vzhledem ke své kapitálové náročnosti zpravidla svou kapacitu rozšiřují až po delší době. Jsou nuceny vykazovat

relativně vysoké ziskovosti tržeb, pokud chtějí přilákat dostatečné množství investorů a tím i přílivu kapitálu. Vysoká ziskovost tržeb je přitom způsobena bariérami vstupu do odvětví a nízkými variabilními náklady na jednotku výroby.

Další možností, jak zvýšit ziskovost podniků, je využít výrobní strategii diferenciací produktu, kdy podnik vybere kombinaci různých výrobků, které by mohly ovlivnit celkovou rentabilitu. Na základě finanční analýzy pak může vedení podniku rozhodnout o sortimentu nebo o objemu výroby, obratu nebo produkci k optimální výši ziskové marže.

Obecně lze říci, že čím vyšší ziskovost tržeb, tím lépe. Na tento ukazatel mají však vliv ještě další dva faktory – celkový objem tržeb a rychlost obratu zásob. Pokud bude tento ukazatel nabývat nižší hodnoty, tj. nepříliš příznivé, za předpokladu rychlého obratu zásob vysokého absolutního objemu tržeb, může jít naopak o přednost.

V případě nízké ziskové marže či dokonce dlouhodobé tendenci ke klesání ziskové marže je nutno zaměřit se spíše na analýzu jednotlivých nákladů. Pokud se podniku podaří snížit své náklady, logicky dosáhne vyššího zisku a tím i lepšího výsledku ukazatele ziskovosti tržeb. Relativnost úrovně nákladů popisuje ukazatel nákladovosti (operating ratio), který se zabývá vztahem celkových nákladů a tržbami podniku. Doplňuje ukazatele ziskovosti tržeb.

$$\frac{N}{T} = 1 - \frac{Z}{T} \quad (7)$$

Tento ukazatel se používá při měření rentability odbytu, protože pomocí ukazatele nákladovosti se vyjadřuje rentabilita nákladů.

K celkovým nákladům se taktéž přidávají nákupní cena prodaného zboží (vlastní náklady výroby prodaných výrobků, které obsahují přímé výrobní náklady a výrobní režii) a správní odbytové náklady. Získané tržby pak definují také čisté tržby. Obecně lze tedy říci, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím je hospodářský výsledek lepší, protože tržby jsou tvořeny nižšími náklady.

2.4.2.4 Ukazatele aktivity podniku

Dalším ukazatelem, který má vliv na rentabilitu vloženého kapitálu je obrat celkových aktiv neboli vázanost celkového vloženého kapitálu, který je definován vztahem mezi tržbami z celkového vloženého kapitálu. Dle skupin jednotlivých aktiv se vytváří soustava dílčích ukazatelů, které jsou souhrnně nazývány ukazateli aktivity (asset utilization ratios). Těmito ukazateli jsou rychlost obrátu zásob a doba obrátu.

$$\text{ROZ} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad \text{nebo} \quad \frac{\text{Celkové náklady}}{\text{Zásoby}} \quad (8)$$

Podrobnější rozbor obratovosti poukazuje na členění jednotlivých druhů zásob na: materiál, nedokončenou výrobu, hotové výrobky, zboží. Je tedy důležité vztahovat daný druh zásob ke správnému ukazateli spotřeby.

Výstupem výpočtu je poté absolutní hodnota, která definuje počet obrátek, tedy kolikrát se obrátí zásoby v ostatní formy oběžného majetku.

$$\text{DOZ} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové náklady}} \quad \text{nebo} \quad \frac{365}{\text{Obratovost zásob}} \quad (9)$$

Dobu obrátu zásob je dána poměrem průměrného stavu zásob ku průměrným denním nákladům. Výsledkem je údaj, který hovoří o tom, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Tento ukazatel tak demonstuje intenzitu využití zásob. Dojde-li ke zvýšení rychlosti obrátu zásob a naopak ke snížení doby obrátu zásob, pak jde o efektivnější využití zásob. Obecně lze říci, že čím vyšší obratovost zásob a kratší doba obrátu, tím je situace pro podnik příznivější. Podnik však musí být schopen reagovat pružně na situaci na trhu, resp. poptávku a nabídku, proto musí existovat vztah mezi optimální velikostí tržeb a rychlostí obrátu zásob.

Obratovost pohledávek (accounts receivable turnover) je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek.

$$\text{ROP} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (10)$$

Tento ukazatel informuje o tom, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány ve finanční prostředky. I u pohledávek je možné stanovit jejich dobu obratu (average collection period), která je dána poměrem průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Poukazuje na dobu, kdy je majetek podniku ve stavu pohledávky a za jak dlouho dochází v průměru k úhradě pohledávek.

$$\text{DOP} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{T}} \quad \text{nebo} \quad \frac{365}{\text{Obratovost pohledávek}} \quad (11)$$

Ukazatel definuje, jak se daří podniku uskutečňovat obchodně úvěrovou politiku. Pokud platební podmínky uvádí splatnost pohledávek např. 21 dní, lze z hodnoty tohoto ukazatele usoudit, zda inkaso probíhá v souladu se stanovenými platebními podmínkami.

Ukazatel obratovosti dlouhodobého majetku hovoří o efektivnosti využití budov, strojů, zařízení. Je dán vztahem mezi tržbami z dlouhodobého majetku v zůstatkové ceně. Popisuje, jaká výše tržeb je vyprodukována z 1 Kč dlouhodobého majetku.

$$\text{Obratovost HIM} = \frac{\text{Tržby}}{\text{HIM v ZC}} \quad (12)$$

Tento ukazatel je také někdy uváděn jako ukazatel flexibility podniku k možnému poklesu tržeb. Snižuje-li se hodnota, pak se snižuje i flexibilita (zvýšení odpisů, oprav). Tento ukazatel je nutné posuzovat opatrně, protože investice jsou realizovány s předstihem.

Navíc ukazatel tržeb je úměrný nastaveným prodejním cenám, které odráží náklady spojené s výrobou či poskytováním služeb. Pokud se však velká spotřeba materiálu promítne přes ceny pokrývající náklady i do ukazatele tržeb a tím i do ukazatele obratovosti HIM.

2.4.2.5 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

„Pro rozklad rentability vlastního kapitálu se používá následujícího vztahu:

$$RVK = \frac{Z}{VK} = \frac{Z}{T} * \frac{T}{CA} * \frac{CA}{VK} \quad (13)$$

RVK = rentabilita vlastního kapitálu

Z = zisk po zdanění

VK = vlastní kapitál

T = tržby

CA = celkový kapitál“

(Grünwald, Holečková, 1996, s. 30)

Tento ukazatel je možné rozložit na součin tří ukazatelů: čisté ziskovosti tržeb, obrat celkových aktiv a tzv. finanční páky (celková aktiva ku vlastnímu kapitálu). Pomocí tohoto ukazatele je možno vyjádřit zadluženost podniku. Čím vyšší je částka cizích zdrojů, tím je vyšší i ukazatel finanční páky.

Uvedený rozklad demonstruje vzájemnou souvislost mezi zadlužeností podniku a rentability vlastního kapitálu. Zvýšená zadluženost má pozitivní následek pouze v případě, že dojde ke zhodnocení dluhu a navýšení investic.

Optimální zadluženost je velmi citlivé téma v každém podniku, neboť přináší pro investory určité finanční riziko, které nemusí být ochotni podstoupit, čímž se podnik připraví o někdy i velké množství potenciálních peněz.

2.4.2.6 Analýza rizika a jeho vliv na rentabilitu

Celkové riziko podniku kombinuje velké množství rizik (provozní riziko, finanční riziko, kurzové riziko). Všechna tato rizika spolu navzájem úzce souvisí a nelze je od sebe oddělit.

Provozní riziko (operating risk) je, jak název napovídá, spojeno s provozem podniku a zahrnuje např. poškození strojů, možnosti stávek. Vyjadřuje míru rizika, které se nachází v aktivech a které já dáno vztahem mezi fixními a variabilními náklady.

Finanční riziko (financial risk) lze definovat jako riziko, které vyplývá ze skladby zdrojů financování podniku dle nároků na pořadí, v jakém jsou hrazeny. Každé zvýšení cizích zdrojů vede ke zvýšení rizikovosti pro investora. A každý investor poté požaduje kompenzaci uvedeného rizika.

Za speciálním finančním rizikem lze označit i riziko kurzové spojené s prováděním obchodních operací v jiné než tuzemské měně.

2.4.2.7 Analýza provozního rizika

Růst fixních nákladů může být způsoben např. technologickými změnami, omezením počtu zaměstnanců, nákupem lacinějšího materiálu atd. Pokles variabilních nákladů značí obvykle omezení provozu podniku, pokud není změna vyvolána strukturální změnou skladby sortimentu výrobků či poskytovaných služeb.

Při hodnocení vztahu mezi fixními a variabilními náklady se nejčastěji využívá technika bodu zvratu (break-even analysis) a techniky marginálních nákladů, jež poskytuje informace o tzv. krycím příspěvku.

Krycí příspěvek je definován jako rozdíl prodejní ceny výrobku a variabilními náklady, které jsou na výrobu vynaloženy. Podává informace o tom, jakou výší výrobky přispívají na úhradu fixních nákladů. Čím vyšší krycí příspěvek, tím je výrobek ziskovější, neboť po úhradě fixních nákladů se začne tvořit zisk.

Rozdělení nákladů na fixní a variabilní není však v účetních výkazech uvedeno. Každý podnikatelský subjekt si tak sám podle svých vlastních zkušeností stanovuje pro jednotlivé druhy nákladů podíl fixnosti.

2.4.2.8 Analýza bodu zvratu

Podává informace o tom, jak velké množství produkce povede k rovnováze mezi výnosy a náklady a při jakém množství produkce dochází k tvorbě zisku.

Lze stanovit jako:

$$BZ = \frac{\text{Fixní náklady}}{\text{Cena} - \text{Variabilní náklady}} \quad (14)$$

2.4.3 Analýza zadluženosti

Je-li podnik zadlužený, pak k financování aktiv využívá hlavně cizí zdroje. Využívání cizích zdrojů odrazuje investory, protože má vliv na zmiňované riziko, které musí být kompenzováno. Pro investory je důležitá hlavně výše rizika a výnos poskytnutého kapitálu.

„V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z kapitálu vlastního, anebo naopak jen z kapitálu cizího. Použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování všech podnikových aktiv jen z kapitálu cizího by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání, nehledě na to, že právní předpisy určitou výši vlastního kapitálu vyžadují.

Na financování podnikových aktiv se proto v určité míře podílí jak vlastní kapitál, tak i kapitál cizí. Podnik používá cizí kapitál s tím, že výnos, který se jím získá a rovněž výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší než jsou náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu.“

(Grünwald, Holečková, 1996, s. 55)

Jedním z podstatných problémů finančního řízení podniku je mimo jiné zvolit optimální finanční strukturu (poměr cizího a vlastního kapitálu). Finanční struktura má zásadní význam na finanční zdraví podniku a jeho budoucí vývoj.

Důvodem, proč podnik užívá cizí zdroje, vyplývá z relativně nižší ceny ve srovnání s vlastními zdroji. Obecně lze proto říci, že optimální finanční strukturu, má podnik, jehož náklady (na tvorbu finanční struktury) jsou minimální.

Vliv na cenu finančních zdrojů má především riziko, které je s příslušným zdrojem spojené. Z pohledu investorů patří mezi nejrizikovější kapitál kmenové akcie. Cena cizích zdrojů zlevňuje taktéž daňové zákonodárství, které umožňuje odečet úroků z držení cizích zdrojů (nákladová položka). Skutečné náklady jsou potom podstatně nižší než nominální úrok. Skutečnou úrokovou míru lze vyjádřit jako:

$$u_s = u_n \times (1 - d) \quad (15)$$

u_s = skutečná úroková míra

u_n = nominální úroková míra

d = daňová sazba daně z příjmů (ze zisku)

Poměr vlastních a cizích zdrojů kapitálu je rozdílný v různých podnicích i odvětvích. Obecně platí, že podíl vlastního kapitálu má být vyšší než podíl cizího kapitálu. Relativně nízký podíl vlastního kapitálu poukazuje na nízkou stabilitu podniku a finanční slabost a tím i značné riziko, protože podnik velmi spoléhá na cizí zdroje.

Jedním z momentů, kdy cizí zdroje jsou obvykle vyšší, než vlastní kapitál, nastává při prudkém rozvoji společnosti (modernizace z důvodů snížení nákladů, z důvodu zvyšování objemu produkce či zavádění nové výroby). Jde o situaci rizikovou, kde rizika musí být dopředu dostatečně známá a pokud možno eliminována například dlouhodobými obchodními smlouvami na odběr produkce a podobně.

„K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků a vlastních zdrojů (vlastního kapitálu).

Základním ukazatelem zadluženosti je poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům (debt ratios), nazývaný též ukazatel věřitelského rizika.

celkové závazky

celková aktiva“

(16)

(Grünwald, Holečková, 1996, s. 59)

Obecně lze říci, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je zadluženost podniku vyšší a tím je i vyšší finanční riziko. Každý podnik je však nutno posuzovat i v souvislosti s jeho výnosností.

K vyjádření míry zadluženosti lze použít též ukazatele poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům (doplněk uvedeného ukazatele).

$$\frac{\text{vlastní jmění}}{\text{celková aktiva}} \quad (17)$$

Tento ukazatel demonstruje, jak jsou aktiva podniku financována investory. Využívá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku.

2.4.4 Analýza likvidity

„Problém spojený s likviditou je na první pohled jednoduchý. Ví-li společnost, že bude hotovost potřebovat za tři dny (nebo týdny či měsíce), investuje přebytečnou hotovost právě na tuto dobu do bezpečné investice s nejvyšší dostupnou výnosovou sazbou. Řešení nalezneme srovnáváním „doby zrání“ investice s délkou období, po němž je hotovost v přebytku.“

(Ing. Pavel Kolář, Csc., 1997, s. 132)

Schopnost dostát svým závazkům je jednou ze základních podmínek úspěšného fungování podniku na trhu. Platební schopnost a pravděpodobnost jejího zachování jsou poté pochopitelně nedílnou součástí finančního zdraví podniku.

Pro zjištění velikosti rizika nesplacení svých závazků se používá rozbor vzájemných vztahů mezi položkami aktiv na straně jedné a položkami pasiv na straně druhé. K tomuto zjištění využíváme poměrové ukazatele platební schopnosti, které odvozují solventnost mezi oběžnými aktivy jako nejlíkvidnější skupinou aktiv a krátkodobými závazky splatnými do jednoho roku.

2.4.4.1 Ukazatel běžné likvidity

„Klasickým ukazatelem tohoto typu je poměr celkového objemu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Bývá nazýván ukazatelem solventnosti nebo běžné likvidity (current ratios) nebo také poměrovým ukazatelem pracovního kapitálu (working capital ratio).

oběžná aktiva

krátkodobé závazky“

(18)

(Valach a kol., 1999, s. 108)

Tento ukazatel vysvětluje, jak pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, tedy jak je podnik schopen uspokojit své pohledávky. Tento ukazatel je významný hlavně pro krátkodobé věřitele podniku, protože poskytuje informace, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku podniku.

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je pravděpodobnost, že budou závazky podniku zaplacený. Tento ukazatel však nemá naprosto přesnou vypovídací schopnost, protože je závislý na struktuře oběžných aktiv.

Často je nazýván jako ukazatel „2 : 1“, protože vyjadřuje, že jednotka krátkodobých závazků je kryta dvěma jednotkami oběžných aktiv. V současné době je zdůrazňováno, že tento ukazatel je třeba posuzovat s ohledem na konkrétní podmínky daného podniku a odvětví.

Odvětví, které vykazuje malé zásoby, není příliš obvyklý. Proto tato hodnota může odpovídat poměru 1 : 1 nebo i menší. Naopak u odvětví, kde lze předpokládat vysoké zásoby, se ukazatel blíží hodnotě 2 : 1.

2.4.4.2 Ukazatel pohotovosti likvidity

„Ne všechna aktiva podniku jsou stejně likvidní. Ve snaze odstranit z ukazatele vliv obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob (surovin, materiálu, polotovarů, nedokončené výroby, hotových výrobků), je často zjišťována hodnota ukazatele pohotovosti likvidity (quick ratio, acid test):

Oběžná aktiva – zásoby

(19)

Krátkodobé závazky“

(Valach a kol, 1999, s. 110)

Při výpočtu tohoto ukazatele je vhodné upravit čitatele také o nedobytné pohledávky nebo pohledávky po lhůtě splatnosti. Kvůli obezřetnosti se v některých případech pohledávky zahrnují pouze v poloviční výši a nezahrnují se náklady příštích období.

Spíše než hodnota pohotovové likvidity je důležitější sledovat její vývoj v čase. V porovnání s běžnou likviditou je mnohem praktičtější. V rámci analýzy podniku je ale užitečné sledovat obě hodnoty a porovnávat je mezi sebou.

Výše pohotovové likvidity nemá vytvořeno, na rozdíl od likvidity běžné, žádné bezpečnostní kritérium, proto se za dobrou považuje poměr 1 : 1, protože v takovém případě je podnik schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby.

2.4.4.3 Ukazatel peněžní likvidity

„Poslední ukazatelem uvedeného typu je ukazatel peněžní likvidity (cash-position ratio):

Finanční majetek

(20)

Krátkodobé závazky“

(Valach a kol., 1999, s. 111)

Finanční majetek zahrnuje hotové peníze, peníze na bankovních účtech a krátkodobý finanční majetek. Součástí krátkodobých závazků jsou i běžné bankovní úvěry, které jsou v rozvaze odděleny od krátkodobých závazků.

„Výhodou ukazatelů je jejich jednoduchost a omezená náročnost na informace. Mimo nedostatek teoretického zdůvodnění, je použitelnost uvedených ukazatelů silně omezena i tím, že mají statickou povahu a staví pouze na údajích z bilance.“

(Miloš Mařík a kol., 1996, s. 66)

3. CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU; FINANČNÍ ANALÝZA

3.1 Základní údaje o společnosti

3.1.1 Obchodní jméno

VELVETA a.s.

3.1.2 Identifikační číslo a registrace společnosti

IČO: 49 90 38 70

Registrace u Krajského soudu v Ústí nad Labem v oddílu B, vložce č. 529

3.1.3 Sídlo společnosti

Palackého 2760, Varnsdorf, 407 47

3.1.4 Vznik společnosti

VELVETA a.s. byla založena dne 13. 12. 1993 Fondem národního majetku jako právní nástupce státního podniku Velveta, továrny na manšestry a samety, Varnsdorf. Její právní subjektivita vznikla zápisem do obchodního rejstříku ke dni 1. 1. 1994.

3.1.5 Právní forma

Akciová společnost s listinnými akciemi na majitele.

Základní kapitál společnosti činí 881 763 000,- Kč

3.1.6 Předmět podnikání

- výroba textilní a oděvní
- barvení látek a příze
- poskytování softwaru
- provádění módních přehlídek
- automatizované zpracování dat
- mezinárodní zasilatelství
- poskytování služeb v oblasti dovozu a vývozu zboží
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej s výjimkou činností uvedených

v přílohách zákona č. 455/91 Sb.

- výroba tepla
- rozvod tepla
- výroba elektřiny
- silniční motorová doprava nákladní.

(zdroj: webové stránky Obchodního rejstříku viz Seznam použitých zdrojů)

3.2 Popis podnikatelského subjektu

Akciová společnost VELVETA pokračuje v 230leté tradici výroby tkanin ve Varnsdorfu, která byla zahájena roku 1777 panem Fröhlichem.

Dnes patří k předním evropským výrobcům manšestrů, pracích kordů, sametů, dyftýnů a speciálních vlasových úprav od nejjemnějších kordů až po širokořádkové manšestry, včetně efektně řezaných kvalit.

Akciová společnost VELVETA se dlouhodobě intenzivně rozvíjí a od roku 2000 je certifikována dle ISO 9001, splňuje podmínky AQAP 101 a je držitelem Certifikátu Öko-Tex Standard 100, garantujícím ekologické aspekty výroby a samotných výrobků.

„Akciová společnost VELVETA je předním evropským výrobcem bavlnářských tkanin pro oděvní účely. Výrobní sortiment je určen především pro sportovní módu a oblečení pro volný čas. Nechybí však ani tkaniny pro pracovní oblečení nebo tkaniny pro lůžkoviny a bytový dekorační textil.

Nabízí nejširší kolekci manšestrů, pracích kordů, sametů, dyftýnů a speciálních vlasových úprav od nejjemnějších kordů až po širokořádkové manšestry, včetně efektně řezaných kvalit. V produkci společnosti jsou také elastické hladké oblekové tkaniny z přírodních rostlinných vláken.

S výrobky firmy VELVETA a.s. je možné se setkat v kolekcích předních evropských konfekcionářů. Vedle výroby vlastních tkanin jsou dle požadavků zákazníků zajišťovány také speciální a finální úpravy na dodaných tkaninách. S využitím nanotechnologií tak lze zajistit nehořlavé, vodoodpudivé, antibakteriální, protiroztočové a jiné vlastnosti tkanin.

Moderní tiskací stroj s možností až osmibarevných kombinací nabízí výběr z již existujících tiskových dezénů nebo si nechat na přání zhotovit vlastní šablony s jistotou, že na daný dezén je zajištěna exkluzivita. Tisk, barvení i finální úpravy jsou zajišťovány vedle vlastní výroby také na materiálech dodaných zákazníky formou kooperačního servisu.“

(zdroj: webové stránky společnosti Velveta a. s. viz Seznam použitých zdrojů)

Společnost VELVETA a.s. pracovala podle údajů založených ve sbírce listin v Obchodním rejstříku s mnohamiliónovými ztrátami běžného období i minulých let. Po stažení dat do této bakalářské práce došlo k velmi radikální změně ve struktuře akciové společnosti a to ke štěpení společnosti. Tak vznikla z původní společnosti jakási pyramida společností vlastněných „matkou“ - původní nástupnické organizace s původním IČO. Při této transformaci došlo k novému účetnímu ocenění aktiv.

3.3 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

$$\text{RCVK} = \text{Hospodářský výsledek (HV)} / \text{Vložený kapitál (CVK)} \quad (2)$$

Pro tuto finanční analýzu je do čitatele vkládán hospodářský výsledek po zdanění, tj. tak, jak se promítá na stranu pasiv příslušného účetního období.

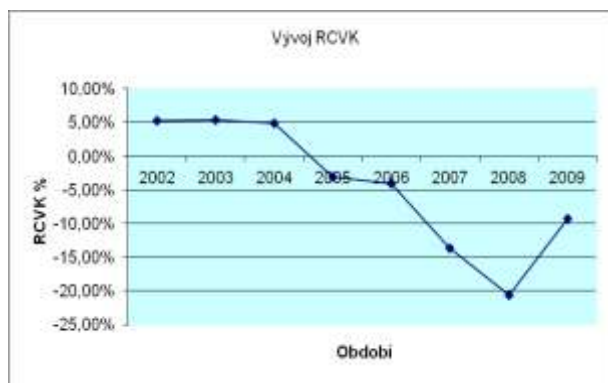
Do jmenovatele pak hodnota celkového kapitálu (aktiva celkem).

Po potřeby této práce je ukazatel RCVK vyjádřen v %.

Tabulka 1 Rentabilita celkového vloženého kapitálu (RCVK)

Ukazatel	O B D O B Í							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
HV	93 209	101 411	86 804	-52 057	-65 197	-184 981	-220 079	-96 124
CVK	1 786 154	1 902 880	1 784 411	1 684 238	1 598 441	1 352 337	1 063 903	1 031 736
RCVK (v %)	5,22%	5,33%	4,86%	-3,09%	-4,08%	-13,68%	-20,69%	-9,32%

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 1 Vývoj rentability celkového vloženého kapitálu

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele:

Rentabilita vloženého kapitálu po prvních třech letech sledovaného období prudce klesá a dostává se až do minusových stavů. Z toho plyne, že společnost začala postupně spotřebovávat aktiva, aby si tím umožnila další činnost. Vzhledem k délce negativního vývoje vyplývá neschopnost společnosti vyrovnat se s poklesem HV.

Z vývoje ukazatele RCVK nevyplývá, zda u společnosti dochází na straně pasiv k snižování vlastního kapitálu či dochází k snižování cizích zdrojů. Proto je třeba použít dalších ukazatelů, které mohou tuto otázku zodpovědět.

3.4 Rentabilita vlastního kapitálu

$$RVK = \text{Hospodářský výsledek (HV)} / \text{Vlastní kapitál (VK)} \quad (5)$$

Pro tuto finanční analýzu je do čitatele vkládán hospodářský výsledek po zdanění, tj. tak, jak se promítá na stranu pasiv příslušného účetního období.

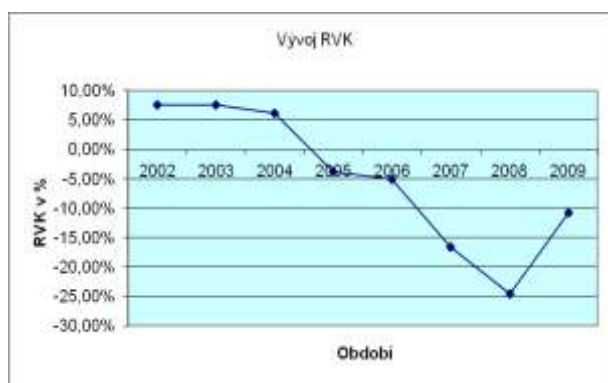
Do jmenovatele pak hodnota vlastního kapitálu.

Po potřeby této práce je ukazatel RVK vyjádřen v %.

Tabulka 2 Rentabilita vlastního kapitálu (RVK)

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
HV	93 209	101 411	86 804	-52 057	-65 197	-184 981	-220 079	-96 124
VK	1 235 756	1 334 770	1 420 390	1 360 077	1 291 229	113 293	892 660	886 953
RVK (v %)	7,54%	7,60%	6,11%	-3,83%	-5,05%	-16,62%	-24,65%	-10,84%

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 2 Vývoj rentability vlastního kapitálu

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele:

Ukazatel RVK má velmi podobný vývoj jako ukazatel RCVK. Rozdílem absolutních hodnot meziročních změn lze zjistit, zda pokles je tlumen pouze vlastním kapitálem (VK) či se daří snižovat i cizí zdroje (CZ).

Tabulka 3 Rozdíl mezi celkově vloženým kapitálem a vlastním kapitálem

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Snížení CVK	---	116 726	-118 469	-100 173	-85 797	-246 104	-228 434	-32 167
Snížení VK	---	99 014	85 620	-60 313	-68 848	-177 936	-220 633	-5 707

(zdroj: vlastní výpočty)

Již od roku 2004 je snížení celkového kapitálu vyšší než snižování vlastního kapitálu. Rozdíl se promítá do snižování cizích zdrojů.

Tabulka 4 *Přehled snižování cizích zdrojů*

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Změna CZ	0	-5 135	2 523	-188 808	-46 926	-16 446	-65 666	-67 144

(zdroj: vlastní výpočty)

Otázka poměru VK a CZ (míra zadluženosti) je zpracována v další části práce.

3.5 Du Pont rovnice

$$RCVK = ZUD / T * T / CA \quad (6)$$

ZUD = zisk před zdaněním a zaúčtovanými úroky

T = tržby

CA = celková aktiva

Jde o rozklad rentability vloženého kapitálu na dva faktory:

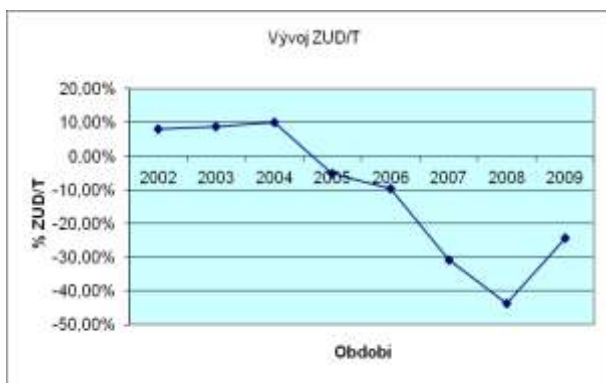
- a) upravená rentabilita tržeb – ziskovost tržeb
- b) obrátka aktiv podle tržeb

Pro potřeby této práce je ukazatel ZUD/T vyjádřen v %.

Tabulka 5 *Ziskovost tržeb a obrátkovost aktiv podle tržeb*

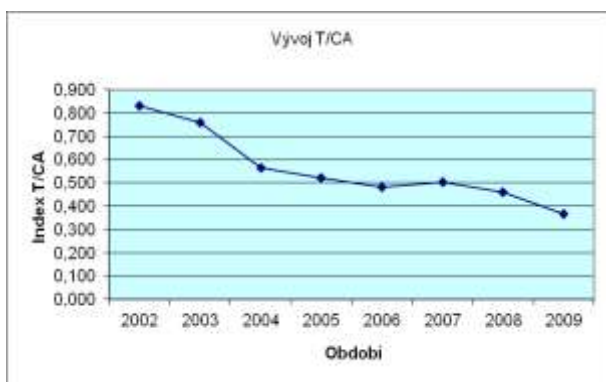
Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ZUD	118 308	125 289	100 484	-46 183	-73 897	-209 451	-214 485	-92 507
T	1 486 975	1 445 161	1 004 433	877 494	769 667	681 834	490 885	378 787
CA	1 786 154	1 902 880	1 784 411	1 684 238	1 598 441	1 352 337	1 063 903	1 031 736
ZUD/T	7,96%	8,67%	10,00%	-5,26%	9,60%	-30,72%	-43,69%	-24,42%
T/CA	0,833	0,759	0,563	0,521	0,482	0,504	0,461	0,367

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 3 Vývoj ziskovosti tržeb

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 4 Obrátkovost aktiv podle tržeb

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele:

ZUD/T

Ziskovost tržeb je delší dobu pozitivní v porovnání s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Společnost platila vysoké úroky z úvěrů a zároveň účtovala vysokou daň.

T/CA

Od r. 2002 klesající tendence obrátkovosti aktiv poukazuje na začínající problémy. Aktiva, se svou větší "setrvačností" nestačila kopírovat snižující se objem tržeb. Zde sehrál pravděpodobně svou roli i fakt, že management má mnohdy tendenci nepřipouštět si hlubší problémy s odbytem s tím, že vývoj považuje za krátkodobý výkyv trhu.

Ukazatelé Du Pont rovnice opět vypovídají o negativním vývoji, ale neříkají nic o tom, jak se mění stálá a oběžná aktiva. Stálá (dlouhodobá) aktiva svou povahou neumožní tak rychlou změnu a také jejich likvidní potenciál je podstatně nižší než u oběžných aktiv. Proto dále bude proveden přehled vývoje stálých a oběžných aktiv za výše uvedená období.

Tabulka 6 Vývoj stálých a oběžných aktiv

Ukazatel	O B D O B Í							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
St. aktiva	977 636	1 142 069	1 029 699	977 130	903 723	820 384	560 580	556 309
Ob. aktiva	778 921	740 352	747 085	699 289	693 150	531 451	502 491	474 961
Clk. akt.	1 786 154	1 902 880	1 784 411	1 684 238	1 598 441	1 352 337	1 063 903	1 031 736
Změna SA	---	164 433	-112 370	-52 569	-73 407	-83 339	-259 804	- 4 271
Změna OA	---	-38 569	6 733	-47 796	-6 139	-161 699	-28 960	-27 530
Odpisy	114 677	120 911	127 822	132 158	124 592	106 145	100 052	76 013

(zdroj: vlastní výpočty)

Přestože obrátkovost aktiv z tržeb stále klesá, v roce 2006 a v následujících letech, odpisy převyšují úbytek stálých aktiv. Tzn., že společnost dále investovala. Přitom likvidnější část aktiv - oběžná aktiva - se s výjimkou r. 2008, snižovala nepřiměřeně pomaleji.

Když tedy spolu působí faktory snižujících se tržeb (projevující se ve snížení obrátkovosti aktiv) a finanční potřeba investičních prostředků, pak muselo docházet k podstatnému zhoršení situace v cash flow, tedy v některém ukazateli likvidity.

Zajímavou otázkou zůstává, do které části stálých aktiv byly vloženy prostředky určeny.

Tabulka 7 Přehled dlouhodobého majetku společnosti

Ukazatel	O B D O B Í							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
DNM	987	2 803	8 077	5 893	12 488	13 530	13 775	64
DHM	754 209	759 465	764 709	711 420	629 393	552 428	421 352	437 036
DFM	222 440	379 801	256 913	259 817	261 842	254 426	125 453	119 209
Odpisy	114 677	120 911	127 822	132 158	124 592	106 145	100 052	76 013

(zdroj: vlastní výpočty)

DNH = dlouhodobý nehmotný majetek

DHM = dlouhodobý hmotný majetek

DFM = dlouhodobý finanční majetek

(Pozn.: Vše je uváděno v zůstatkových cenách stejně jako ve vývojových řadách základních dat.)

Vzhledem k tomu, že finanční majetek se neodepisuje, je patrné, že k investicím docházelo především v oblasti finančního dlouhodobého majetku. Avšak vývoj byl značně rozkolísaný. Zvláště r. 2008 značně vybočuje z vývoje.

V roce 2008 došlo k prodeji finančního majetku, který však nebyl do konce roku proplacen a došlo k velikému zvýšení pohledávek (prodej nepomohl cash flow). Prodej DFM je zachycen v roce 2008 ve Výkazu zisků a ztrát a nárůst pohledávek v Rozvaze.

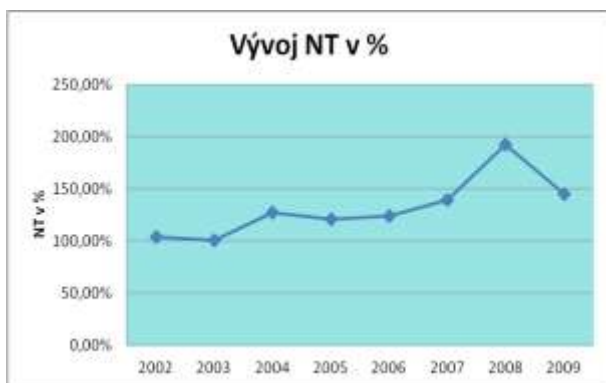
3.6 Nákladovost (operating ratio)

Nákladovost tržeb (NT) = Náklady (N) / Tržby (T) (7)

Tabulka 8 *Nákladovost tržeb*

Ukazatel	O B D O B Í							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Náklady	1 551 080	1 454 678	1 279 342	1 058 089	955 345	949 820	945 523	550 929
Tržby	1 489 469	1 446 959	1 005 721	878 780	770 962	683 810	491 428	379 725
NT abs.	1,041	1,005	1,272	1,204	1,239	1,389	1,924	1,451
NT v %	104,14%	100,53%	127,21%	120,40%	123,92%	138,90%	192,40%	145,09%

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 5 Vývoj nákladovosti tržeb

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele

Ukazatel nákladovosti tržeb ve sledovaném období (mimo r. 2009) roste. To znamená, že k prudkému pádu tržeb nedovedl management přizpůsobit náklady. Vzhledem k podílu fixních či z většího podílu fixních nákladů to nebylo ani možné. Proti snižování nákladů stálo i zvyšování stálých aktiv, která sebou nesou část fixních nákladů. K tomuto jevů dochází, i když důvodem zvyšování stálých aktiv byla i část dlouhodobého finančního majetku.

3.7 Aktivita subjektu (asset utilization ratios)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (RCVK) měla negativní vývoj. Proto bude se směřovat na některé dílčí ukazatele aktivity podniku – rychlost obratu zásob, rychlost obratu pohledávek, obratovost dlouhodobého majetku.

Rychlost obratu zásob (v porovnání s tržbami)

$$ROZ1 = \text{Tržby (T)} / \text{Zásoby (Z)} \quad (8)$$

Tabulka 9 Rychlost obratu zásob v porovnání s tržbami

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby	1 486 975	1 445 161	1 004 433	877 494	769 667	681 834	490 885	378 787
Zásoby	443 650	437 488	535 426	520 718	493 839	340 023	251 680	191 052
ROZ1 ab	3,352	3,303	1,876	1,685	1,559	2,005	1,950	1,983

(zdroj: vlastní výpočty)

Rychlost obratu zásob (v porovnání s náklady)

$$\text{ROZ2} = \text{Náklady (N)} / \text{Zásoby (Z)} \quad (8)$$

Tabulka 10 Rychlost obratu zásob v porovnání s náklady

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Náklady	1 551 080	1 454 678	1 279 342	1 058 089	955 345	949 820	945 523	550 929
Zásoby	443 650	437 488	535 426	520 718	493 839	340 023	251 680	191 052
ROZ2 ab	3,496	3,325	2,389	2,032	1,935	2,793	3,757	2,884

(zdroj: vlastní výpočty)

Při aplikaci obou typů ukazatele rychlosti obratu zásob dochází v průběhu vývoje ke zhoršení. Oba ukazatelé ukazují na zhoršení přibližně o jednu třetinu "obrátky".



Graf 6 Vývoj obrátky zásob

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele

Přes určité zlepšení v roce 2007 a následujících nedošlo zdaleka k získání hodnot, jakých bylo dosaženo v letech 2002-2003.

V další části bude pozornost upřena na obrátku jednotlivých složek zásob a to na zásoby nakupované (NZ) a zásoby získané vlastní činností společnosti (VIZ) - nedokončená výroba, polotovary a hotové výrobky.

Tabulka 11 *Přehled obrátek zásob (nakupovaných a pořízených vlastní činností společnosti)*

Ukazatel	O B D O B Í							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby	1 486 975	1 445 161	1 004 433	877 494	769 667	681 834	490 885	378 787
NZ	122 351	126 858	104 365	84 729	81 321	62 769	46 596	32 006
VIZ	321 299	310 630	431 061	435 989	412 518	277 254	205 084	159 046
ROZ NZ	12,153	11,392	9,624	10,356	9,465	10,863	10,535	11,835
ROZ VIZ	4,628	4,652	2,330	2,013	1,866	2,459	2,394	2,382

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 7 *Vývoj obrátky nakupovaných a vyrobených zásob*

(zdroj: vlastní výpočty)

Obrátku zásob u nakupovaných zásob se podařilo, na rozdíl od zásob vlastní činnosti, dostat pod kontrolu a dosáhnout tak výchozí obrátkovosti.

3.8 Rychlost obrátu pohledávek

$$ROP = \text{Tržby (T)} / \text{Pohledávky (Pohl)} \quad (10)$$

Tabulka 12 *Rychlost obrátu pohledávek*

Ukazatel	O B D O B Í							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby	1 486 975	1 445 161	1 004 433	877 494	769 667	681 834	490 885	378 787
Pohl.	285 252	265 188	185 952	147 420	186 279	125 677	220 373	278 666
ROP	5,21	5,45	5,40	5,95	4,13	5,43	2,23	1,36

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 8 Rychlost obratu pohledávek

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele

Snižující se rychlost obrátky pohledávek ukazuje na zhoršování se situace v cash flow a tím se připojuje jako další ukazatel finanční analýzy k negativnímu hodnocení celého vývoje.

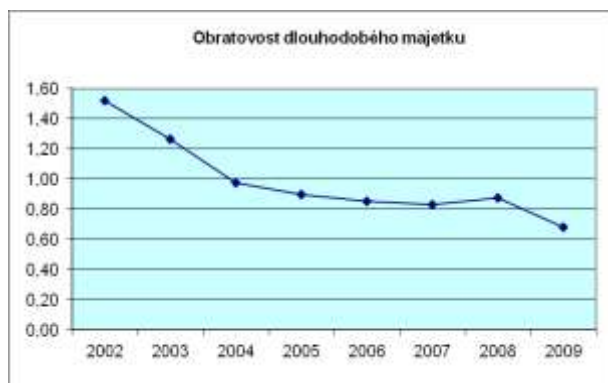
3.9 Obratovost dlouhodobého majetku

$$\text{ODM} = \text{Tržby (T)} / \text{Dlouhodobý majetek (DM)} \text{ v ZC} \quad (12)$$

Tabulka 13 Obratovost dlouhodobého majetku

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby	1 486 975	1 445 161	1 004 433	877 494	769 667	681 834	490 885	378 787
DM	977 636	1 142 069	1 029 699	977 130	903 723	820 384	560 580	556 309
ODM	1,52	1,27	0,98	0,90	0,85	0,83	0,88	0,68

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 9 Obratovost dlouhodobého majetku

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele

Klesající tržby předznamenávají nízké využití stálých aktiv. Vývoj je negativní, ale logický. Stálá aktiva nejsou schopna reagovat na prudký pokles tržeb. Vzhledem k tomu, že analyzovaná společnost byla zaměřena na úzký sortiment výrobků a část strojů byla jednoúčelová zařízení, nebylo možné využít volné kapacity k výrobě odlišných výrobků a tím zároveň čelit poklesu tržeb. Struktura tohoto majetku tak nebyla dostatečně flexibilní.

3.10 Bod zvratu

Protože, z dat uložených ve Sbírce listin vedených Obchodním rejstříkem v Ústí nad Labem, nebylo možno získat dostatek údajů o fixních a variabilních nákladech společnosti, bylo nutné získat informace o závislosti zisku na absolutních tržbách společnosti.

Tzn., že graficky lze vyjádřit závislost těchto dvou veličin a v bodě, kde křivka zisku HV protíná osu "x", se nachází bod zvratu z pohledu dlouhodobého vývoje hospodaření.

Tabulka 14 Analýza bodu zvratu

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby	1 486 975	1 445 161	1 004 433	877 494	769 667	681 834	490 885	378 787
ODM	93 209	101 411	86 804	-52 057	-65 197	-184 981	-220 079	-96 124

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 10 Grafické znázornění bodu zvratu

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele

Grafické znázornění demonstruje, že bod zvratu je nad 800 mil.Kč a má poměrně pravidelnou závislost na tržbách. Výjimku tvoří období mezi roky 2008 a 2009.

Z Výkazu zisku a ztrát se dá usuzovat, že vlivem, který způsobil změnu vývoje, byla velmi výrazná změna účtování o opravných položkách. Tento fakt však nijak nepomohl cash flow.

Změna náhledu na opravné položky nelze vyhodnotit jako pozitivní či negativní bez znalosti dalších faktů. Vzhledem k tomu, že jde o společnost povinně auditovanou, půjde o rozhodnutí na základě objektivních změn.

3.11 Věřitelské riziko

$$\text{UVR} = \text{Celkové závazky (CZ)} / \text{Celková aktiva (CA)} \quad (16)$$

Tabulka 15 Vývoj věřitelského rizika

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CZ	353 243	323 020	251 220	185 271	158 137	113 870	101 669	116 613
CA	1 786 154	1 902 880	1 784 411	1 684 238	1 598 441	1 352 337	1 063 903	1 031 736
UVR	0,198	0,170	0,141	0,110	0,099	0,084	0,096	0,113

(zdroj: vlastní výpočty)

CZ = součet dlouhodobých a krátkodobých závazků bez úvěru



Graf 11 Vývoj věřitelského rizika

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele

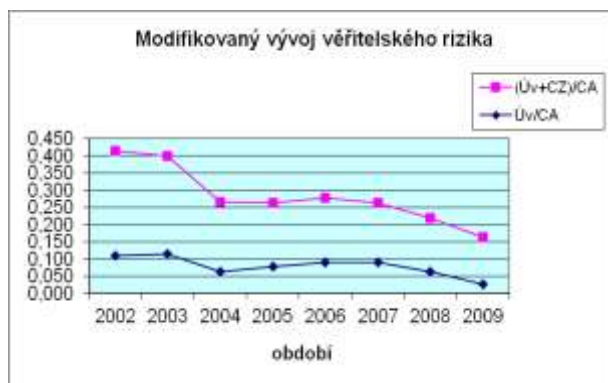
Vývoj věřitelského rizika vypočteného ze součtu dlouhodobých a krátkodobých závazků je poměrně příznivý, i když v období r. 2007 dochází ke zlomu.

Otázkou zůstává, zda je se riziko od dodavatelů nepřenáší na bankovní sektor. Proto ještě tentýž výpočet.

Tabulka 16 Modifikovaný vývoj věřitelského rizika

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Úvěry	192 896	217 726	110 464	128 576	142 196	120 753	65 835	25584
CZ+úvěry	546 139	540 746	361 684	313 847	300 333	234 623	167 504	142 197
Úvěry/CA	0,108	0,114	0,062	0,076	0,089	0,089	0,062	0,025
(Úv+CZ) /CA	0,306	0,284	0,203	0,186	0,188	0,173	0,157	0,138

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 12 Modifikovaný vývoj věřitelského rizika

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele

Podíl úvěrů ještě dále zlepšuje pohled na věřitelské riziko společnosti. Lze tedy konstatovat, že přes negativní vývoj v rentabilitě a aktivitě podniku nedošlo ke zhoršení věřitelského rizika.

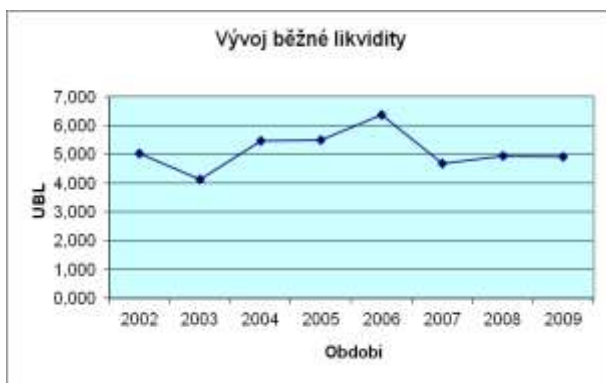
3.12 Běžná likvidita

$$UBL = \text{Oběžný majetek (OM)} / \text{Krátkodobé závazky (KZ)} \quad (18)$$

Tabulka 17 Vývoj běžné likvidity

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
OM	778 921	740 352	747 085	699 289	693 150	531 451	502 491	474 961
KZ	155 077	179 220	136 947	127 039	109 153	113 870	101 669	96 925
UBL	5,023	4,131	5,455	5,505	6,350	4,667	4,942	4,900

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 13 Vývoj běžné likvidity

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele

Běžná likvidita se udržuje na stabilní slušné úrovni.

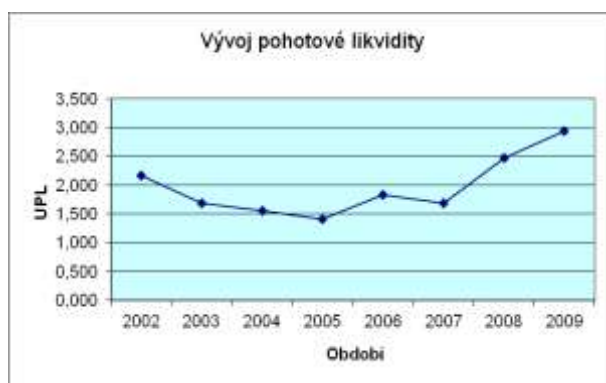
3.13 Pohotová likvidita

$$UPL = (\text{Oběžná aktiva (OA)} - \text{Zásoby (Z)}) / \text{Krátkodobé závazky (KZ)} \quad (19)$$

Tabulka 18 Vývoj pohotové likvidity

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
OA	778 921	740 352	747 085	699 289	693 150	531 451	502 491	474 961
Z	443 650	437 488	535 426	520 718	493 839	340 023	251 680	191 052
KZ	155 077	179 220	136 947	127 039	109 153	113 870	101 669	96 925
UPL	2,162	1,690	1,546	1,406	1,826	1,681	2,467	2,929

(zdroj: vlastní výpočty)



Graf 14 Vývoj pohotové likvidity

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele

Vývoj pohotové likvidity má zlepšující se trend.

3.14 Okamžitá likvidita

$UOL = \text{Finanční majetek (FM)} / \text{Krátkodobé závazky (KZ)}$ (20)

Tabulka 19 Vývoj okamžité likvidity

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
FM	50 019	37 676	25 707	31 151	13 032	65 751	30 438	5 243
KZ	155 077	179 220	136 947	127 039	109 153	113 870	101 669	96 925
UOL	0,323	0,210	0,188	0,245	0,119	0,577	0,299	0,05

(zdroj: vlastní výpočty)

(Pozn.: Finanční majetek je součet finančních prostředků na běžných účtech a finanční hotovosti v pokladně.)



Graf 15 Vývoj okamžité likvidity

(zdroj: vlastní výpočty)

Hodnocení ukazatele

Tento "nejpřísnější" ukazatel ukazuje zhoršení s trendem od r. 2005.

Vývoj běžné likvidity má více méně ustálený trend. Pohotová likvidita má dokonce zlepšující se trend. Na rozdíl od pohotové likvidity má okamžitá likvidita zhoršující se trend.

3.15 Vývoj struktury oběžného majetku ve sledovaném období

Tabulka 20 Vývoj struktury oběžného majetku

Ukazatel	OBDOBÍ							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
P	778 921	740 352	747 085	699 289	693 150	531 451	502 491	191 052
Z	285 252	265 188	185 952	147 420	186 279	125 677	220 373	278 666
FM	50 019	37 676	25 707	31 151	13 032	65 751	30 438	5 243

(zdroj: vlastní výpočty)

Z = zásoby

FM = finanční majetek

P = pohledávky



Graf 16 Vývoj jednotlivých složek oběžného majetku

(zdroj: vlastní výpočty)

V oblasti krátkodobého finančního majetku se stav na konci hodnoceného období snížil na nejnižší hranici za celé toto období. Část zásob se přelila do pohledávek, ale v podstatě součet (zásoby + pohledávky) se za poslední tři období nezměnil.

Otázkou je, co se stane, až se zásoby zmenší na minimální stav a pohledávky budou uhrazeny. V datech se vychází z pohledávek netto, tedy po uplatnění opravných položek.

3.16 Shrnutí jednotlivých hodnocených ukazatelů

Tabulka 21 *Shrnutí hodnocených ukazatelů*

Ukazatel	O B D O B Í							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
RCVK v %	5,22%	5,33%	4,86%	-3,09%	-4,08%	-13,68%	-20,69%	-9,32%
RVK v %	7,54%	7,60%	6,11%	-3,83%	-5,05%	-16,62%	-24,65%	-10,84%
ZUD/T	0,080	0,087	0,100	-0,053	-0,096	-0,307	-0,437	-0,244
T/CA	0,833	0,759	0,563	0,521	0,482	0,504	0,461	0,367
Změna SA	---	164 433	-112 370	-52 569	-73 407	-83 339	-259 804	-4 271
Změna OA	---	-38 569	6 733	-47 796	-6 139	-161 699	-28 960	-27 530
Odpisy	114 677	120 911	127 822	132 158	124 592	106 145	100 052	76 013
NT v %	104,14%	100,53%	127,21%	120,40%	123,92%	138,90%	192,40%	145,09%
ROZ1 abs.	3,352	3,303	1,876	1,685	1,559	2,005	1,950	1,983
ROZ 2 abs.	3,496	3,325	2,389	2,032	1,935	2,793	3,757	2,884
ROZ NZ	12,153	11,392	9,624	10,356	9,465	10,863	10,535	11,835
ROZ VIZ	4,628	4,652	2,330	2,013	1,866	2,459	2,394	2,382
ROP	5,213	5,450	5,402	5,952	4,132	5,425	2,228	1,359
ODM	1,521	1,265	0,975	0,898	0,852	0,831	0,876	0,681
Tržba	1 486 975	1 445 161	1 004 433	877 494	769 667	681 834	490 885	378 787
HV	93 209	101 411	86 804	-52 057	-65 197	-184 981	-220 079	-96 124
UVR	0,198	0,170	0,141	0,110	0,099	0,084	0,096	0,113
Úvěry/CA	0,108	0,114	0,062	0,076	0,089	0,089	0,062	0,025
(Úv.+CZ)/ CA	0,306	0,284	0,203	0,186	0,188	0,173	0,157	0,138
UBL	5,023	4,131	5,455	5,505	6,350	4,667	4,942	4,900
UPL	2,162	1,690	1,546	1,406	1,826	1,681	2,467	2,929
UOL	0,323	0,210	0,188	0,245	0,119	0,577	0,299	0,054

Celkové hodnocení

Rentabilita vloženého kapitálu klesá. Zároveň se snížila i rentabilita tržeb a to dokonce až do minusových hodnot. Ze změny stálých i oběžných aktiv je patrné, že společnost žije ze své podstaty a v podstatě spotřebovává svoje aktiva na udržení chodu společnosti.

S klesajícími tržbami se zvyšují náklady na 1 Kč tržeb (stálá aktiva se snížila jen u dlouhodobého finančního majetku a vlivem opotřebení formou odpisů - vliv fixních nákladů).

Ukazatelé obrátkovosti se zhoršují. Ekonomická situace se projevuje ztrátami hospodářského výsledku několik let za sebou. Společnost sama sebe "stravuje". Aktivita společnosti klesá, ale vzhledem k vysoké hodnotě celkových aktiv jde o proces dlouhodobý. Společnost se nehroučí hned, protože se jí daří držet na poměrně dobré úrovni ukazatele běžné i pohotové likvidity.

Dramatická situace je u ukazatele okamžité likvidity, který poukazuje na to, že se společnost potýká s problémy s hrazením svých závazků. Ekonomická situace je neudržitelná a akcionáři budou muset zvolit nějaké radikální řešení.

4. ZÁVĚR

Z důkladné analýzy veškerých získaných dat vyplývá, že rentabilita vloženého kapitálu dramaticky klesá a že se společnost ocitá v situaci, která naléhavě vyžaduje racionální řešení. Ze současného rozvrhnutí stálých i oběžných aktiv je evidentní, že společnost přežívá výhradně díky aktivům, která vlastní, přičemž dochází k postupnému poklesu tržeb, a tím i ke zvyšování nákladů na výrobu díky odpisům dlouhodobého majetku.

Subjekt řadu let hospodaří se ztrátovým hospodářským výsledkem a její aktivita postupně klesá. Organizace sice vlastní poměrně vysoký podíl aktiv, tudíž se nehroučí hned, nicméně podle ukazatele okamžité likvidity je patrné, že se potýká s poměrně závažným problémem hradit svoje závazky vůči věřitelům.

Ekonomická situace je dle mého názoru neudržitelná a vyžaduje nutný a pragmatický zásah ze strany akcionářů.

„Výrobní“ část bývalého celku – dnes VELVETA a.s. bez vložení dodatečných investic směrem od akcionáře velmi rychle technologicky stárne a to se musí projevit snížením kvality výroby, snížením produktivity a tím následným dopadem do hospodářského výsledku buď zvýšením objemu reklamací, snížením realizačních cen nebo zvýšením podílu fixních nákladů na jednotku produkce.

To by vedlo k již uvažovanému kritickému bodu. Akcionář musí zvážit, zda se mu ekonomicky vyplatí staré strojní zařízení využívat do zcela plného fyzického opotřebení či zda se mu nevyplatí část technologických celků prodat a tím uzavřít veškerou výrobu. Pro využití strojů „do konce“ je příznivý i místní pracovní trh, kde je jedna z nejvyšších nezaměstnaností v celé ČR a tedy i mzdové nároky tomu úměrné.

Dne 21. 8. 2009 byl do Sbírký listin Obchodního rejstříku v Ústí nad Labem vložen dokument „Projekt o štěpení společnosti VELVETA a.s.“, z něhož výňatek je přílohou této bakalářské práce. Z projektu vyplývá záměr rozštěpit společnost VELVETA a. s.

Před rozštěpením měla společnost VELVETA a.s. jediného akcionáře, který se stal jediným akcionářem dalších dvou nástupnických organizací - akciových společností. Tzn., že z původní společnosti VELVETA a. s. se stávají tři společnosti a to Actual Spining a.s., VELVETA a.s. a VELVETA Varnsdorf a.s..

Tyto společnosti nejsou kapitálově provázané a mají opět jediného společného akcionáře. Mezi sebe mají rozděleny aktiva a pasiva původní společnosti VELVETA a.s. (přílohou práce jsou rozvahy všech tří společností k 31. 12. 2009, tedy k datu, ke kterému byly společnosti zapsány do OR).

Z uvedené listiny a uložených zahajovacích listin vyplývá, že rozštěpení zahrnuje v kontinuitě hospodaření skupiny dva kroky:

- a) akcionář oddělil podnikatelské riziko spojené s podnikáním v oblasti textilní výroby od dlouhodobého majetku původní společnosti
 - v případě ekonomických problémů „výrobní“ části skupiny ústících až do možného konkurzu, by část s dlouhodobou hodnotou zůstala nedotčená a navíc, přes pohledávky z pronájmu výrobních budov a strojů by současný akcionář zaujímal významné místo ve věřitelském výboru

- b) potlačení ztrát minulých let přeceněním a zaúčtováním dlouhodobého majetku původní části společnosti
 - zlepšil se pohled na celkovou zadluženost společnosti a snížilo se věřitelské riziko

Akcionář tedy aplikoval „významné“ kroky, na jejichž nutnost ukazuje finanční analýza této bakalářské práce. Změna struktury podnikatelského uspořádání do té doby platných podnikatelských činností však nepřinesla posílení cash flow z pohledu celé skupiny a ani nerozšířila podnikatelské aktivity. Nejde tedy o krok bezprostředního rozvoje a stabilizace, ale o přípravu na další možný negativní vývoj celé skupiny.

5. SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- Brealey, R. A., Myers, S. C.: Teorie a praxe firemních financí, Victoria publishing, Praha, 1992
- Dixit, A. K., Pindyck, R. S.: Investment under uncertainty, Princeton University Press, New Jersey, 1994
- Fotr, J.: Strategické finanční plánování, Grada Publishing, Praha, 1999
- Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování, VŠE, Praha, 1994
- Kolář, P.: Ekonomie, nakladatelství Bilance, Praha, 1997
- Kolář, P.: Manažerské finance, nakladatelství Bilance, Praha, 1997
- Mařík, M. et al.: Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích, VŠE, Praha, 1996
- Müllerová, L., Jindrová, B. et al.: Praktický průvodce účetnictvím (svazek 4), Verlag Dashöfer, nakladatelství, spol s. r. o., 1997
- Němec, V.: Řízení a ekonomika firmy, Grada Publishing, Praha, 1998
- Samuelson, P. A., Nordhaus, W. D.: Ekonomie, Nakladatelství Svoboda, Praha, 1991
- Soukupová, J. et al.: Mikroekonomie, Management Press, Praha, 2002
- Synek, M. et al.: Manažerská ekonomika, Grada Publishing, Praha, 1996
- Valach, J. et al.: Finanční řízení podniku, Ekopress, Praha, 1997

Webové stránky firmy Velveta a. s.

(<http://www.velveta.cz/index.php>)

Webové stránky Obchodního rejstříku

(<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=500022118&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=2d9f3b93e927174a13f0651057d579f9&sysinf.spis.@oddil=B&sysinf.spis.@vlozka=2077&sysinf.spis.@soud=Krajsk%FDm%20soudem%20v%20DAst%ED%20nad%20Labem&sysinf.platnost=21.11.2011>)

6. PŘÍLOHY

6.1 Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha Velvety a. s. (2001 – 2009).....	I
Příloha 2 Výkaz zisku a ztrát Velvety a. s. (2001 – 2009).....	V
Příloha 3 Projekt o rozdělení firmy Velveta a. s.	VII
Příloha 4 Výkazy Actual Spinning a.	XII
Rozvaha	XII
Výkaz zisku a ztrát.....	XVI
Cash flow	XVIII
Přehled o změnách vlastního kapitálu	XIX
Příloha 5 Výkazy Velveta a. s.	XX
Rozvaha	XX
Výkaz zisku a ztrát.....	XXIV
Cash flow	XXVI
Přehled o změnách vlastního kapitálu	XXVII
Příloha 6 Výkazy Velveta Varnsdorf a. s.	XXVIII
Rozvaha	XXVIII
Výkaz zisku a ztrát.....	XXXII
Cash flow	XXXIV
Přehled o změnách vlastního kapitálu	XXXV

Příloha 1
Rozvaha Velvety a. s. (2001 – 2009)

Řádek	Ozn	Text	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
01		AKTIVA CELKEM ř.02+03+31+62	965 992	977 636	1 142 069	1 029 699	977 130	903 723	820 384	560 580	556 309
02	A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0
03	B	DLOUHODOBÝ MAJETEK ř.04+13+23	965 992	977 636	1 142 069	1 029 699	977 130	903 723	820 384	560 580	556 309
04	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek ř.05 až 12	2 093	987	2 803	8 077	5 893	12 488	13 530	13 775	64
05	B.I.1	Zřizovací výdaje	0	0		0		0			0
06	B.I.2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0		0		0			0
07	B.I.3	Software	2 093	987	834	8 049	5 801	3 706	1 991	230	64
08	B.I.4	Ocenitelná práva	0	0		0		0	0	0	0
09	B.I.5	Goodwill				0		0	0	0	0
10	B.I.6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0		0		8 624	11 539	13 545	0
11	B.I.7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	1 969	28	92	158	0	0	0
12	B.I.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0		0		0			0
13	B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek ř.14 až 22	756 985	754 209	759 465	764 709	711 420	629 393	552 428	421 352	437 036
14	B.II.1	Pozemky	23 948	25 496	25 567	25 567	25 647	25 647	25 513	19 977	21 818
15	B.II.2	Stavby	225 094	213 763	201 350	180 461	159 181	144 065	124 075	80 562	155 053
16	B.II.3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	481 620	504 054	501 479	550 709	479 568	446 991	347 849	260 152	199 503
17	B.II.4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0		0		0	0	0	0
18	B.II.5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0		0		0	0	0	0
19	B.II.6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	318	288	288	275	275	275	275	275	275
20	B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	25 412	8 507	19 977	893	40 749	6 415	48 716	60 386	60 387
21	B.II.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	593	2 101	10 804	6 804	6 000	6 000	6 000	0	0
22	B.II.9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0		0		0		0	0
23	B.III.	Dlouhodobý finanční majetek ř.24 až 30	206 914	222 440	379 801	256 913	259 817	261 842	254 426	125 453	119 209
24	B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	55 486	54 234	50 235	50 235	50 235	95 262	119 209
25	B.III.2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	203 313	203 313	183 313	183 813	189 813	189 813	189 813	15 813	0
26	B.III.3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	3 601	10 557	18 618	18 866	19 769	21 794	14 378	14 378	0
27	B.III.4	Půjčky a úvěry ovládanými řízenými osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	4 570	122 240	0	0	0	0	0	0
28	B.III.5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	4 000	0	0	0	0	0	0	0
29	B.III.6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			144	0	0	0	0	0	0
30	B.III.7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				0	0	0	0	0	0

31	C.	OBĚŽNÁ AKTIVA ř.32+39+47+57	699 554	778 921	740 352	747 085	699 289	693 150	531 451	502 491	474 961
32	C.I.	Zásoby ř.33 až 38	381 318	443 650	437 488	535 426	520 718	493 839	340 023	251 680	191 052
33	C.I.1	Materiál	106 558	121 373	126 765	104 312	84 679	81 276	62 698	46 368	29 617
34	C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	199 357	209 389	220 654	268 363	282 572	288 403	200 660	156 261	115 731
35	C.I.3	Výrobky	74 798	111 910	89 976	162 698	153 417	124 115	76 594	48 823	43 315
36	C.I.4	Zvířata	0	0	0	0	0	0	0	0	0
37	C.I.5	Zboží	605	978	93	53	50	45	71	228	2 389
38	C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0	0	0
39	C.II.	Dlouhodobé pohledávky ř.40 až 46	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40	C.II.1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
41	C.II.2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
42	C.II.3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem	0	0	0	0	0	0	0	0	0
43	C.II.4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0	0	0	0
44	C.II.5	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45	C.II.6	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
46	C.II.7	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	0	0	0	0
47	C.III.	Kratkodobé pohledávky ř.48 až 56	268 599	285 252	265 188	185 952	147 420	186 279	125 677	220 373	278 666
48	C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	221 784	247 979	239 342	131 994	112 802	159 229	94 929	219 181	272 658
49	C.III.2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	32 250	24 250	22 470	21 378	300	5 378
50	C.III.3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem	5 103	0	0	0	0	0	0	0	0
51	C.III.4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0	0	0	0
52	C.III.5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0	0	0	0
53	C.III.6	Stát - daňové pohledávky	34 271	31 673	22 357	18 185	10 042	3 559	9 365	892	5
54	C.III.7	Ostatní poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
55	C.III.8	Dohadné účty aktivní	4 738	5 403	0	0	313	1 021	0	0	0
56	C.III.9	Jiné pohledávky	2 703	197	3 489	3 523	13	0	5	0	625
57	C.IV.	Finanční majetek ř.58 až 61	49 637	50 019	37 676	25 707	31 151	13 032	65 751	30 438	5 243
58	C.IV.1	Peníze	2 999	12 903	21 350	1 962	17 127	13 032	49 408	16 754	1 422
59	C.IV.2	Účty v bankách	46 638	37 116	16 326	23 745	14 024	0	16 343	13 684	3 821
60	C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a vklady	0	0	0	0	0	0	0	0	0
61	C.IV.4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
62	D.I.	Časové rozlišení ř.63 až 65	33 540	29 597	20 459	7 627	7 819	1 568	502	832	466

63	D.I.1	Náklady příštích období	0	0		0	0	0	0	0	0
64	D.I.2	Komplexní náklady příštích období	4 402		3 818	0		0			0
65	D.I.3	Příjmy příštích období	6 778 400	7 144 616	7 591 061	7 130 017	6 729 133	6 392 196	4 254 780	4 254 780	4 126 478
999		Kontrolní číslo ř01 až 65	1 699 086	1 786 154	1 902 880	1 784 411	1 684 238	1 598 441	1 352 337	1 063 903	1 031 736
66		PASIVA CELKEM ř.67+84+117	1 143 645	1 235 756	1 334 770	1 420 390	1 360 077	1 291 229	1 113 293	892 660	886 953
67	A.	VLASTNÍ KAPITÁL ř.68+72+77+80+83	881 763	881 763	881 763	881 763	881 763	874 491	881 739	881 729	881 763
68	A.I.	Základní kapitál ř.69+70+71	881 763	881 763	881 763	881 763	881 763	881 763	881 763	881 763	881 763
69	A.I.1	Základní kapitál	0	0		0		-7 272	-24	-34	0
70	A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly									
71	A.I.3	Změny základního kapitálu	2 516	2 515	1 760	1 761	-4 792	-175	2 516	2 516	93 266
72	A.II.	Kapitalové fondy ř.73 až 76		0		0		0	0	0	0
73	A.II.1	Emisní ažio	2 516	2 515	2 515	2 516	2 516	2 516	2 516	2 516	2 528
74	A.II.2	Ostatní kapitálové fondy		0	-755	-755	-7 308	-2 691	0	0	16 676
75	A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	0	0	0	74 062
76	A.II.4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	84 799	88 154	92 520	97 754	101 925	108 201	107 519	106 983	106 582
77	A.III.	Fondy ze zisku ř. 78+79	81 300	84 400	89 061	94 131	98 443	105 715	105 715	105 724	105 691
78	A.III.1	Zakonný rezervní fond/Nedělitelný fond	3 499	3 754	3 459	3 623	3 482	2 486	1 804	1 259	891
79	A.III.2	Statutární a ostatní fondy	112 585	170 115	257 316	352 308	433 238	373 909	306 500	121 511	-98 534
80	A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let ř. 81+82	112 585	170 115	257 316	352 308	433 238	373 909	306 500	121 511	-98 534
81	A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let		0	0	0	0		0	0	0
82	A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	61 982	93 209	101 411	86 804	-52 057	-65 197	-184 981	-220 079	-96 124
83	A.V.	Hospodářský výsledek běžného úč. období (+ -)	555 441	550 306	552 829	364 021	317 095	300 649	234 983	167 839	142 226
84	B.	CIZÍ ZDROJE ř.85+90+101+113	2 043	4 167	12 083	2 337	3 248	316	360	335	29
85	B.I.	Rezervy ř.86 až 89	0	0	915	1 145	425	316	360	335	0
86	B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0							
87	B.I.2	Rezervy na důchody a podobné závazky									
88	B.I.3	Rezerva na daň z příjmu	2 043	4 167	11 168	1 192	2 823	0	0	0	29
89	B.I.4	Ostatní rezervy	179 343	198 166	143 800	114 273	58 232	48 984	0	0	19 688
90	B.II.	Dlouhodobé závazky ř.91 až 100									
91	B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	0	0							
92	B.II.2	Závazky k ovládaným řízeným osobám	0	0							
93	B.II.3	Závazky k účetním jednotkám podst. vlivem	0	0							

94	B.II.4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení								
95	B.II.5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0						
96	B.II.6	Vydané dluhopisy	0	0						
97	B.II.7	Dlouhodobé směnky k úhradě	102 815	121 994	79 513	55 170	10 478	17 509	0	0
98	B.II.8	Dohadné účty pasivní								
99	B.II.9	Jiné závazky	25 264	24 908	13 023	7 839	414		0	0
100	B.II.10	Odložený daňový závazek	51 264	51 264	51 264	51 264	47 340	31 475	0	0
101	B.III.	Kratkodobé závazky ř.102 až 112	139 397	155 077	179 220	136 947	127 039	109 153	113 870	101 669
102	B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	90 836	69 953	122 462	92 608	80 875	70 248	75 698	74 600
103	B.III.2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0						
104	B.III.3	Závazky k účetním jednotkám pod vlivem	0	0						
105	B.III.4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		0						
106	B.III.5	Závazky k zaměstnancům	24 588	34 065	35 347	33 170	31 851	23 415	18 270	7 169
107	B.III.6	Závazky ze sociálního zabez. a zdravotního pojištění	5 776	5 655	6 074	4 883	4 563	4 302	4 607	3 073
108	B.III.7	Stát - daňové závazky a dotace	5 812	1 593	1 847	1 318	1 268	10 090	12 327	14 134
109	B.III.8	Kratkodobé přijaté zálohy			0	0	0	0	0	0
110	B.III.9	Vydané dluhopisy			0	0	0	0	0	0
111	B.III.10	Dohadné účty pasivní	10 235	43 811	13 083	4 768	8 482	1 098	2 968	2 690
112	B.III.11	Jiné závazky	2 150	0	407	200	0	0	0	3
113	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci ř.114 až 116	234 658	192 896	217 726	110 464	128 576	142 196	120 753	65 835
114	B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	137 010	39 813	29 397	47 274	43 030	20 512	5 860	0
115	B.IV.2	Běžné bankovní úvěry	97 648	153 083	188 329	63 190	85 546	121 684	114 893	65 835
116	B.IV.3	Kratkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
117	C.I.	Časové rozlišení ř.118 až 119	0	92	15 281	0	7 066	6 563	4 061	3 404
118	C.I.1	Výdaje příštích období	0	92	15 281	0	7 066	6 563	4 036	3 272
119	C.I.2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0	25	132

Příloha 2

Výkaz zisku a ztrát Velvety a. s. (2001 – 2009)

Řádek	Ozn	Text	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
01	I.	Tržby za prodej zboží	2 330	2 494	1 798	1 288	1 286	1 295	1 976	543	938
02	A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 420	3 015	1 984	1 244	1 306	1 234	1 786	475	850
03		Obchodní marže ř.01-02	-90	-521	-186	44	-20	61	190	68	88
04	II.	Výroba ř.05+06+07	1 339 361	1 532 769	1 437 818	1 124 138	896 749	764 019	599 841	444 709	316 516
05	II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služ.	1 333 769	1 486 975	1 445 161	1 004 433	877 494	769 667	681 834	490 885	378 787
06	II.2	Změna stavu vnitropodnik. zásob vl. činností	3 467	43 245	-10 504	112 390	13 262	-15 405	-88 175	-50 470	-64 659
07	II.3	Aktivace	2 125	2 549	3 161	7 315	5 993	9 757	6 182	4 294	2 388
08	B.	Výkonová spotřeba ř.09+10	886 889	1 043 263	929 856	695 248	637 070	530 537	491 215	378 318	278 463
09	B.1	Spotřeba materiálu a energie	721 984	880 002	768 662	575 149	527 026	418 065	389 668	308 634	232 946
10	B.2	Služby	164 905	163 261	161 194	120 099	110 044	112 472	101 547	69 684	45 517
11		Přidaná hodnota ř.03+04-08	452 382	488 985	507 776	428 934	259 659	233 543	108 816	66 459	38 141
12	C.	Osobní náklady ř.13 až 16	226 997	247 167	268 523	247 367	209 906	192 678	184 156	159 478	125 974
13	C.1	Mzdové náklady	165 550	180 252	197 102	182 793	155 475	142 708	135 451	117 285	92 383
14	C.2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	4 126	4 545	3 591	2 534	2 534	2 553	2 755	2 902	2 571
15	C.3	Náklady na sociální zabezpečení	57 321	62 370	67 830	62 040	51 897	47 417	45 950	39 291	31 020
16	C.4	Sociální náklady	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17	D.	Daně a poplatky	3 521	2 798	3 771	3 361	2 940	3 533	3 592	2 885	1 247
18	E.	Odpisy nehmotného a hmotného inv. majetku	109 418	114 677	120 911	127 822	132 158	124 592	106 145	100 052	76 013
19	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	23 178	39 543	14 990	19 593	28 641	12 936	48 412	17 358	18 034
22	F.	Zůst. cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	16 687	37 252	9 665	11 555	5 810	6 773	27 393	10 433	5 019
25	G.	Změna stavu rezerv a oprav. pol. v prov. obl. a komplex. nákladů příšt. ob	-58 842	-6 325	12 094	939	4 357	6 178	40 941	62 733	-11 102
26	IV.	Ostatní provozní výnosy	5 294	5 163	2 977	143 755	3 407	49 583	50 922	34 558	19 490
27	H.	Ostatní provozní náklady	12 161	20 181	736	118 637	1 636	47 414	57 653	3 539	2 926
28	V.	Převod provozních výnosů		0		0	0	0	0	0	0
29	J.	Převod provozních nákladů		0		0	0	0	0	0	0
30	*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	170 912	117 941	110 043	82 601	-65 100	-85 106	-211 730	-220 745	-124 412
		ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29									
31	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	0	4 186	25 056	0	15 397	4 886	15 824	174 000	53 646
32	J.	Prodané cenné papíry a vklady	0	7 195	24 720	720	7 284	2 593	15 169	174 000	12 580
33	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ř.34+35+36	0	10 852	10 809	5 794	4 446	35	3 568	23	0
34	VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v úč.j. pod podst.		9 137	10 460	0	0	0	0	0	0
35	VII.2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	1 715	349	0	0	0	0	0	0

36	VII.3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		0	0	5 794	4 446	35	3 568	23	0
37	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		0	0	0	0	0	0	0	0
38	K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
39	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	1 687	0	0	0	0
40	L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
41	M.	Změna stavu rezerv a oprav. pol. ve finanční oblasti	2 511	4 338	3 232	-10 082	0	0	0	0	8 310
42	X.	Výnosové úroky	879	1 116	1 006	6 084	4 714	4 417	2 701	2 095	1 706
43	N.	Nákladové úroky	29 613	23 471	22 309	13 594	9 188	7 165	6 987	5 594	3 617
44	XI.	Ostatní finanční výnosy	23 865	42 621	58 596	32 276	29 476	32 074	20 023	29 715	28 592
45	O.	Ostatní finanční náklady	44 384	50 003	51 632	42 616	31 065	27 717	25 033	25 707	31 083
46	XII.	Převod finančních výnosů		0		0	0	0	0	0	0
47	P.	Převod finančních nákladů		0		0	0	0	0	0	0
48	*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-51 764	-26 232	-6 426	-2 694	8 183	3 937	-5 073	532	28 354
		ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47									
49	Q	Daň z příjmu za běžnou činnost ř.50+51	9 300	1 628	1 569	86	-3 314	-15 865	-31 457	0	0
50	Q.1	- splatná	437	1 628	1 569	86	610	0	18	0	0
51	Q.2	- odložená	8 863	0	0	0	-3 924	-15 865	-31 475	0	0
52	**	HOSP. VÝSLEDEK ZA BĚŽNOU ČINNOST ř.30+48-49	109 848	90 081	102 048	79 821	-53 603	-65 304	-185 346	-220 213	-96 058
53	XIII.	Mimořádné výnosy	4 960	5 545	771	8 921	1 608	259	750	228	1
54	R.	Mimořádné náklady	10 425	2 417	1 408	1 938	62	152	385	94	67
55	S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti ř.56+57	42 401	0	0	0	0	0	0	0	0
56	S.1	- splatná	0	0	0	0	0	0	0	0	0
57	S.2	- odložená	42 401	0	0	0	0	0	0	0	0
58	*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ř.53-54-55	-47 866	3 128	-637	6 983	1 546	107	365	134	-66
59	T.	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	0	0	0	0	0	0	0	0	0
60	***	VÝSLEDEK HOSP. ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ ř.52+58-59	61 982	93 209	101 411	86 804	-52 057	-65 197	-184 981	-220 079	-96 124
61	***	HOSP. VÝSLEDEK PŘED ZDANĚNÍM ř.30+48+53-54-59	113 683	94 837	102 980	86 890	-55 371	-81 062	-216 438	-220 079	-96 124

**PROJEKT O ROZDĚLENÍ
AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI VELVETA a.s.
ODŠTĚPENÍM
Se založením dvou nových nástupnických společností
VELVETA PRODUCTION a.s. a Actual spinning a.s.**

(Výňatek z dokumentu uloženého 21.8.2009 ve Sbírce listin u Obchodního rejstříku v Ústí nad Labem. Projekt má celkem 72 stran)

ČÁST I.

Základní informace o zúčastněné společnosti
a základní informace o nástupnických společnostech po rozdělení

Čl. I

Záměr projektu

1.1. Představenstvo obchodní společnosti VELVETA a.s., se sídlem Varnsdorf, Palackého 2760, PSČ 407 47, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl B, vložka 529, vypracovalo a schválilo v souladu s příslušnými ustanoveními z.č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, v platném znění, tento projekt rozdělení obchodní společnosti VELVETA a.s. (dále též jen „Rozdělovaná společnost“) odštěpením se vznikem dvou nových nástupnických obchodních společností, a to:

x nástupnické obchodní společnosti s obchodní firmou VELVETA PRODUCTION a.s., s právní formou: akciová společnost (dále též jen „Nástupnická společnost 1“),

x nástupnické obchodní společnosti s obchodní firmou Actual spinning a.s., s právní formou: akciová společnost (dále též jen „Nástupnická společnost 2“),

V důsledku tohoto rozdělení dojde k přechodu vyčleněné části Rozdělované společnosti na nově založené obchodní společnosti označované dále v Projektu jako „Nástupnické společnosti“.

1.2. Obsahem tohoto projektu je rovněž úprava práv a povinností Rozdělované společnosti a Nástupnických společností v průběhu procesu rozdělení odštěpením se založením nové společnosti a úprava postavení jediného akcionáře Rozdělované společnosti.

1.3. Rozdělení odštěpením se rozdělovaná společnost neruší ani nezaniká, ale vyčleněná část jejího jmění přechází na nově založené Nástupnické společnosti, přičemž je plně zachován rovnoměrný výměnný poměr, tzn. že jediný akcionář rozdělované společnosti se stává jediným akcionářem nástupnických společností.

1.4. Právní účinky rozdělení odštěpením se založením nových společností nastanou zápisem do obchodního rejstříku, tj. zápisem změn souvisejících s rozdělením, odštěpením nových nástupnických obchodních společností

1.5. Rozdělovaná společnost má ke dni zpracování Projektu rozdělení jediného akcionáře,

kterým je CE HOLDING, akciová společnost, tel.: 611 73 541, se sídlem Plzeň, Guldenerova 3, PSČ 326 00, (dále též „Jediný akcionář“), který v souladu a způsobem uvedeným v ustanovení § 8 a § 9 zákona o přeměnách obchodních společností a družstev udělil souhlas s tím, že nebude vypracována jakákoli zpráva týkající se rozdělení dle tohoto Projektu o rozdělení vyžadována zákonem o přeměnách obchodních společností a družstev.

pl. II

Identifikace rozdělované společnosti

Obchodní firma: VELVETA a.s.

Právní forma: akciová společnost

Sídlo: Varnsdorf, Palackého 2760, PSČ 407 47

Identifikační číslo: 499 03 870

Základní kapitál: 881 763 000,- Kč

Akcie: 2 200 ks kmenových akcií na majitele ve jmenovité hodnotě jedné akcie 100 000,- Kč, v listinné podobě, nekótované

661 763 ks kmenových akcií na majitele ve jmenovité

hodnotě jedné akcie 1 000,- Kč, v listinné podobě, nekótované

Vlastnická struktura:

Jediný akcionář: CE HOLDING a.s., IČO 611 73 541, se sídlem Plzeň, Guldenerova 3, PSČ 326 00.

Čl. III

Identifikace Nástupnické společnosti 1

a právní poměry po zápisu rozdělení do obchodního rejstříku

Obchodní firma: VELVETA PRODUCTION a.s.

Právní forma: akciová společnost

Sídlo: Varnsdorf, Palackého 2760, PSČ 407 47

Identifikační číslo: bude přiděleno při zápisu přeměny Rozdělované společnosti do obchodního rejstříku

Základní kapitál: 96 993 930,- Kč

Akcie: 2200 kusů kmenových akcií znějících na majitele, emitovaných v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě jedné akcie 11 000,- Kč, nekótované.

661763 kusů kmenových akcií znějících na majitele, emitovaných v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě jedné akcie 110,- Kč, nekótované.

Vlastnická struktura:

Jediný akcionář: CE HOLDING a.s., IČO 611 73 541, se sídlem Plzeň, Guldenerova 3, PSČ 326 00

Představenstvo:

Ing. Anna Beránková, r. č. 505309/085, bytem Hromnice, Chotiná 43, P4ý 330 11

Ing. Miloš Pavlů r. č. 561004/1866, bytem Varnsdorf, Komenského 3192, PSČ 407 47

Ing. Václav Kalbáč, r. č. 510611/268, bytem Pardubice, Kunětická 120, PSČ 560 09

Jedinému akcionáři je známo a byl předem upozorněn na to, že Ing. Anna

Beránková byla členem představenstva společnosti Pozemní stavby Klatovy a.s., IČO 60108908 a společnosti FIL-GROUP, akciová společnost v likvidaci, IČO 25253563 a dozorčí rady společnosti PERLA, bavlnářské závody, a.s., IČO 60108908.

Pokud je tato skutečnost nebo skutečnost, že byla nebo je statutárním orgánem, členem statutárního orgánu nebo jiného orgánu jakékoli jiné právnické osoby (než výše uvedených) považována za překážku ve smyslu ust. § 381, odst. 1 obchodního zákoníku, pak jediný akcionář uvedenou skutečnost nepovažuje za překážku jejího jmenování členem představenstva nástupnické společnosti

1.

Jedinému akcionáři je známo a byl předem upozorněn na to, že Ing. Miloš Pavlů byl členem představenstva společnosti FIL-GROUP, akciová společnost v likvidaci, IČO 25253563.

Pokud je tato skutečnost nebo skutečnost, že byl nebo je statutárním orgánem, členem statutárního orgánu nebo jiného orgánu jakékoli jiné právnické osoby (než výše uvedené) považována za překážku ve smyslu ust. § 381, odst. 1 obchodního zákoníku, pak jediný akcionář uvedenou skutečnost nepovažuje za překážku jeho jmenování členem představenstva Nástupnické společnosti 1.

Dozorčí rada:

Ing. Josef Velíšek, r. č. 500901/304, bytem Plzeň,
Dřevěná 102/9, PSČ 301 00

Ing. Marta Papežová, r. č. 665618/0839, bytem Přeštice,
Nerudova 1168, PSČ 334 01

Jedinému akcionáři je známo a byl předem upozorněn na to, že Ing. Josef Velíšek byl členem dozorčí rady Stavební podnik Klatovy a.s. v likvidaci, IČO 45357323. Pokud je tato skutečnost nebo skutečnost, že byl nebo je statutárním orgánem, členem statutárního

orgánu nebo jiného orgánu jakékoli jiné právnické osoby (než výše uvedené) považována za překážku ve smyslu ust. § 381, odst. 1 obchodního zákoníku, pak jediný akcionář uvedenou skutečnost nepovažuje za překážku jeho jmenování členem dozorčí rady nástupnické společnosti 1.

V nástupnické společnosti 1 bude jedno místo v dozorčí radě obsazeno osobami volenými zaměstnanci. Toto jedno místo v dozorčí radě se neobsazuje a bude obsazeno až po zápisu rozdělení do obchodního rejstříku Krajského soudu v Ústí nad Labem. Volba člena dozorčí rady Nástupnické společnosti 1 voleného zaměstnanci se provede do 90 dnů ode dne zápisu rozdělení do obchodního rejstříku.

Předmět podnikání:

- Výroba, obchod a služby nezařazené v příloze 1 až 3 živnostenského zákona
- Barvení a chemická úprava textilií
- Silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně
- Nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- Nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně

- Nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

Identifikace Nástupnické společnosti 2

a právní poměry po zápisu rozdělení do obchodního rejstříku

Obchodní firma: Actual spinning a.s.

Právní forma: akciová společnost

Sídlo: 509 01 Nová Paka, Příbyslavská 610

Identifikační číslo: bude přiděleno při zápisu přeměny Rozdělované společnosti do obchodního rejstříku

Základní kapitál: 88 176 300,- Kč

Akcie: 2200 kusů kmenových akcií znějících na majitele, emitovaných v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě jedné akcie 10 000,- Kč, nekotované.

661763 kusů kmenových akcií znějících na majitele, emitovaných v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě jedné akcie 100,- Kč, nekotované.

Vlastnická struktura:

Jediný akcionář: CE HOLDING a.s., IČO 611 73 541, se sídlem Plzeň, Guldenerova 3, PSČ 326 00

Představenstvo:

Ing. Anna Beránková, r. č. 505309/085, bytem Hromnice, Chotiná 43, PSČ 330 11

Ing. Miloš Pavlů, r. č. 561004/1866, bytem Varnsdorf, Komenského 3192, PSČ 407 47

Ing. Václav Kalbáč, r. č. 510611/268, bytem Pardubice, Kunětická 120, PSČ 560 09

Jedinému akcionáři je známo a byl předem upozorněn na to, že Ing. Anna Beránková byla členem představenstva společnosti Pozemní stavby Klatovy a.s., IČO 60108908 a společnosti FIL-GROUP, akciová společnost v likvidaci, IČO 25253563 a dozorčí rady společnosti PERLA, bavlnářské závody, a.s., IČO 60108908.

Pokud je tato skutečnost nebo skutečnost, že byla nebo je statutárním orgánem, členem statutárního orgánu nebo jiného orgánu jakékoli jiné právnické osoby (než výše uvedených) považována za překážku ve smyslu ust. § 381, odst. 1 obchodního zákoníku, pak jediný akcionář uvedenou skutečnost nepovažuje za překážku jejího jmenování členem představenstva Nástupnické společnosti

2.

Jedinému akcionáři je známo a byl předem upozorněn na to, že Ing. Miloš Pavlů byl členem představenstva společnosti FIL-GROUP, akciová společnost v likvidaci, IČO 25253563.

Pokud je tato skutečnost nebo skutečnost, že byl nebo je statutárním orgánem, členem statutárního orgánu nebo jiného orgánu jakékoli jiné právnické osoby (než výše uvedené) považována za překážku ve smyslu ust. § 381, odst. 1 obchodního zákoníku, pak jediný akcionář uvedenou skutečnost nepovažuje za překážku jeho jmenování členem představenstva Nástupnické společnosti 2.

Dozorčí rada :

Ing. Josef Velíšek, r. č. 500901/304, bytem Plzeň,
Dřevěná 102/9, PSČ 301 00

Ing. Marta Papežová, r. č. 665618/0839, bytem Přeštice,
Nerudova 1168, PSČ 334 01

Jedinému akcionáři je známo a byl předem upozorněn na to, že Ing. Josef Velíšek byl členem dozorčí rady Stavební podnik Klatovy a.s. v likvidaci, IČO 45357323.

Pokud je tato skutečnost nebo skutečnost, že byl nebo je statutárním orgánem, členem statutárního orgánu nebo jiného orgánu jakékoli jiné právnické osoby (než výše uvedené) považována za překážku ve smyslu ust. § 381, odst. 1 obchodního zákoníku, pak jediný akcionář uvedenou skutečnost nepovažuje za překážku jeho jmenování členem dozorčí rady nástupnické společnosti 2.

V Nástupnické společnosti 2 bude jedno místo v dozorčí radě obsazeno osobami volenými zaměstnanci. Toto jedno místo v dozorčí radě se neobsazuje a bude obsazeno až po zápisu rozdělení do obchodního rejstříku Krajského soudu v Ústí nad Labem. Volba člena dozorčí rady Nástupnické společnosti 2 voleného zaměstnanci se provede do 90 dnů ode dne zápisu rozdělení do obchodního rejstříku.

Předmět podnikání:

- Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí, bytů a nebytových prostor
- Výroba, obchod a služby nezařazené v příloze 1 až 3 živnostenského zákona

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA (BILANCE)

ke dni 31.12.2009

(v celých tisících Kč)

IČ

28 71 18 91

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Actual Spinning

a.s.

Sídlo, bydliště nebo
místo podnikání účetní
jednotky

Přibyslavická 610

Nová Paka

509 01

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 + 62)	001	105 807	0	105 807	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	105 807	0	105 807	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	0	0	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	0	0	0	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010		0	0	0
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	105 807	0	105 807	0
B. II. 1	Pozemky	014	3 968		3 968	0
2	Stavby	015	101 839	0	101 839	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	0	0	0	0
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0		0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0		0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0		0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0		0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0		0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0		0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0		0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	026	0	0	0	0
4	účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	0	0	0	0
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	0	0	0	0
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Zvřátata	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 46)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041	0	0	0	0
3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dohadné účty aktivní	044	0	0	0	0
6	Jiné pohledávky	045	0	0	0	0
7	Odložená daňová pohledávka	046	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)	047	0	0	0	0
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049	0	0	0	0
3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	051	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	053	0	0	0	0
7	Ostatní poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
8	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 61)	057	0	0	0	0
C. IV. 1	Peníze	058	0	0	0	0
2	Účty v bankách	059	0	0	0	0
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	060	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	061	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	062	0	0	0	0
D. I. 1	Náklady příštích období	063	0	0	0	0
2	Komplexní náklady příštích období	064	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	065	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117)	066	105 807	0
A.	Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)	067	73 425	0
A. I.	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	068	88 176	0
1	Základní kapitál	069	88 176	0
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070	0	0
3	Změny základního kapitálu	071	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	072	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	073	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	074	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	076	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79)	077	448	0
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	298	0
3	Statutární a ostatní fondy	079	150	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82)	080	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	081	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	082	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 68 + 72 + 77 + 80 + 84 + 117)/	083	-15 199	0
B.	Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113)	084	32 382	0
B. I.	Rezervy (ř. 86 až 89)	085	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	087	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	088	0	0
4	Ostatní rezervy	089	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	090	16 375	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	091	0	0
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092	0	0
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	095	0	0
6	Výdané dluhopisy	096	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	097	0	0
8	Dohadné účty pasivní	098	0	0
9	Jiné závazky	099	0	0
10	Odložený daňový závazek	100	16 375	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	101	16 007	0
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	102	14 519	0
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103	0	0
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	105	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	106	9	0
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	1 295	0
7	Stát - daňové závazky a dotace	108	184	0
8	Krátkodobé přijaté zálohy	109	0	0
9	Vydané dluhopisy	110	0	0
10	Dohadné účty pasivní	111	0	0
11	Jiné závazky	112	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	113	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	0	0
2	Běžné bankovní úvěry	115	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	116	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 118 + 119)	117	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	118	0	0
2	Výnosy příštích období	119	0	0

Právní forma účetní jednotky :	akciová společnost
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky ing. Zachová Jana	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou ing. Pavlů Miloš
-------------------	---	--

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002
Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**ke dni 31.12.2009**

(v celých tisících Kč)

IČ**28 71 18 91**

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Actual Spinning**a.s.**

Sídlo, bydliště nebo
místo podnikání účetní
jednotky

Přibyslavická 610

Nová Paka

509 01

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	kutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	12	0
A.	Náklady v y naložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	12	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	99 931	0
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	131 303	0
II. 2	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	-32 417	0
II. 3	Aktivace	07	1 045	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	93 336	0
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	74 290	0
B. 2	Služby	10	19 046	0
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	6 607	0
C.	Osobní náklady	12	21 397	0
C. 1	Mzdové náklady	13	16 460	0
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 937	0
C. 4	Sociální náklady	16	0	0
D.	Daně a poplatky	17	141	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 360	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	2 049	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	2 049	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	92	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	92	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů předešlých období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	10	0
H.	Ostatní provozní náklady	27	150	0
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	-18 474	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	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	0	0
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	28	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	66	0
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	-38	0
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-3 313	0
Q. 1	-splatná	50		
Q. 2	-odložená	51	-3 313	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-15 199	0
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 podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-15 199	0
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-18 512	0
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky ing. Zachová Jana	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou ing. Pavlů Miloš		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ke dni 31.12.2009

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Actual Spinning

a. s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Přibyslavická 610

Nová Paka

509 01

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		0
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-18 512
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	5 360
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	5 360
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	0
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.pol.	-13 152
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-16 007
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	0
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-16 007
A. 2 3	Změna stavu zásob	0
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-29 159
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	0
A. 4	Přijaté úroky	0
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	0
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-29 159
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-111 167
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-111 167
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	16 375
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	16 375
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-123 951
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	-123 951
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky Ing. Holenda Jiří	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Pavlů Miloš, člen představenstva

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Přehled o změnách vlastního kapitálu

<p>Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.</p>	<p>PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU</p> <p>ke dni 31.12.2009</p> <p>(v celých tisících Kč)</p>	<p>Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky</p> <hr/> <p>Actual Spinning</p> <hr/> <p>a.s.</p> <p>Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky</p> <hr/> <p>Přibyslavická 610</p> <hr/> <p>Nová Paka</p> <hr/> <p>509 01</p>
---	--	--

		Počáteční zůstatek	Zvýšení	Snížení	Konečný zůstatek
A.	Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	0	0	0	0
B.	Základní kapitál nezapsaný v obchodním rejstříku	0	0	0	0
C.	Součet A +/- B	0	XX	XX	XX
D.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	10	-10
*	Součet A +/- B +/- D	XX	XX	XX	-10
E.	Emisní ážio	0	0	0	0
F.	Rezervní fondy	0	9	0	9
G.	Ostatní fondy ze zisku	1 804	0	545	1 259
H.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
I.	Rozdíly z přecenění nezahnuté do hosp. výsledku	0	0	0	0
J.	Zisk minulých účetních období	306 500	0	184 989	121 511
K.	Ztráta minulých účetních období	0	0	0	0
L.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	XX	-15 199	XX	-15 199
*	Celkem	308 304	-15 190	185 544	107 570

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

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA (BILANCE)

ke dni 31.12.2009 po rozdělení

(v celých tisících Kč)

IČ

28 71 18 82

Obchodní firma nebo
jiný název účetní

VELVETA a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Palackého 2760

Varnsdorf

407 47

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 + 62)	001	347 819	-157 431	190 388	1 031 736
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	0	0	0	556 309
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	0	0	0	64
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007			0	64
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	0
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	0	0	0	437 036
B. II. 1	Pozemky	014			0	21 818
2	Stavby	015			0	155 053
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016			0	199 503
4	Pěstítecké celky trvalých porostů	017			0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018			0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	275
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			0	60 387
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	119 209
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0		0	119 209
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0		0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	026	0		0	0
4	účetním jednotkám pod podstatným vlivem	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

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

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 + 47 + 57)	031	346 961	-157 431	189 530	474 961
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	209 058	-60 523	148 535	191 052
C. I. 1	Materiál	033	29 012	-5 490	23 522	29 617
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	105 957	-15 685	90 272	115 731
3	Výrobky	035	71 412	-38 308	33 104	43 315
4	Zvířata	036			0	0
5	Zboží	037	2 677	-1 040	1 637	2 389
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	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	0	0
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041	0	0	0	0
3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dohadné účty aktivní	044	0	0	0	0
6	Jiné pohledávky	045	0	0	0	0
7	Odložená daňová pohledávka	046	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)	047	131 022	-96 908	34 114	278 666
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	129 196	-96 908	32 288	272 658
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049	601		601	5 378
3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050			0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	051			0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052			0	0
6	Stát - daňové pohledávky	053	1 222		1 222	5
7	Ostatní poskytnuté zálohy	054			0	0
8	Dohadné účty aktivní	055			0	0
9	Jiné pohledávky	056	3		3	625
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 61)	057	6 881	0	6 881	5 243
C. IV. 1	Peníze	058	1 515	0	1 515	1 422
2	Účty v bankách	059	5 366	0	5 366	3 821
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	060	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	061	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	062	858	0	858	466
D. I. 1	Náklady příštích období	063	858	0	858	466
2	Komplexní náklady příštích období	064	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	065	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období	období
			5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117)	066	190 388	1 031 736
A.	Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)	067	49 975	886 953
A. I.	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	068	96 994	881 763
1	Základní kapitál	069	96 994	881 763
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070	0	0
3	Změny základního kapitálu	071	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	072	0	93 266
A. II. 1	Emisní ážio	073	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	074	0	2 528
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075	0	16 676
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	076	0	74 062
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79)	077	5 419	106 582
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	4 860	105 691
3	Statutární a ostatní fondy	079	559	891
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 81 + 82)	080	55 807	-98 534
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	081	55 807	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	082		-98 534
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 68 + 72 + 77 + 80 + 84 + 117)/	083	-108 245	-96 124
B.	Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113)	084	137 579	142 226
B. I.	Rezervy (ř. 86 až 89)	085	0	29
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	087	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	088	0	0
4	Ostatní rezervy	089		29
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	090	0	19 688
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	091	0	0
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092	0	0
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	095	0	0
6	Vydané dluhopisy	096	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	097	0	0
8	Dohadné účty pasívní	098	0	0
9	Jiné závazky	099	0	0
10	Odložený daňový závazek	100		19 688

označ	PASVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období	období
			5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	101	137 579	96 925
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	102	126 941	83 096
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103		0
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104		0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	105	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	106	5 238	5 332
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	4 024	6 201
7	Stát - daňové závazky a dotace	108	839	951
8	Krátkodobé přijaté zálohy	109		0
9	Vydané dluhopisy	110		0
10	Dohadné účty pasivní	111	537	1 345
11	Jiné závazky	112		0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	113	0	25 584
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	0	0
2	Běžné bankovní úvěry	115		25 584
3	Krátkodobé finanční výpomoci	116	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 118 + 119)	117	2 834	2 557
C. I. 1	Výdaje příštích období	118	2 641	1 972
2	Výnosy příštích období	119	193	585
Právní forma účetní jednotky :		akciová společnost		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky ing. Zachová Jana	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou ing. Pavlů Miloš		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Výkaz zisku a ztrát

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ke dni 31.12.2009 po rozdělení
 (v celých tisících Kč)
Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky**Palackého 2760****Varnsdorf**Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

0

0

Netto

IČ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	525	938
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	468	850
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	57	88
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	264 534	316 516
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	297 283	378 787
II. 2	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	-35 352	-64 659
II. 3	Aktivace	07	2 603	2 388
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	289 254	278 463
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	207 852	232 946
B. 2	Služby	10	81 402	45 517
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	-24 663	38 141
C.	Osobní náklady	12	66 713	125 974
C. 1	Mzdové náklady	13	51 188	92 383
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	2 571
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15 525	31 020
C. 4	Sociální náklady	16	0	0
D.	Daně a poplatky	17	161	1 247
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	0	76 013
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	1 921	18 034
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	14 191
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 921	3 843
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	1 318	5 019
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	4 522
F. 2	Prodaný materiál	24	1 318	497
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	9 285	-11 102
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	8 526	19 490
H.	Ostatní provozní náklady	27	11 104	2 926
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	-102 797	-124 412

0

1

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů	31	0	53 646
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	12 580
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	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	8 310
X.	Výnosové úroky	42	626	1 706
N.	Nákladové úroky	43	1 114	3 617
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	8 126	28 592
O.	Ostatní finanční náklady	45	12 966	31 083
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	-5 328	28 354
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	0
Q. 1	-splatná	50		
Q. 2	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-108 125	-96 058
XIII.	Mimořádné výnosy	53	16	1
R.	Mimořádné náklady	54	136	67
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	-120	-66
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-108 245	-96 124
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54 - 55 - 59)	61	-108 245	-96 124
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky ing. Zachová Jana	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou ing. Pavlů Miloš		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(výkaz cash-flow)
ke dni 31.12.2009 po rozdělení
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

VELVETA a.s.

0

Sídlo, by dlešitě nebo místo
podnikání účetní jednotky

Palackého 2760

Varnsdorf

407 47

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		5 243
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-108 125
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	20 875
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opr. položky k nabytému majetku	0
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	20 387
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	488
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	-87 250
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	246 023
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	244 160
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-40 654
A. 2 3	Změna stavu zásob	42 517
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	158 773
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1 114
A. 4	Přijaté úroky	626
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	0
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	-120
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	158 165
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	556 309
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	556 309
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-19 688
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-19 688
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	694 786
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	700 029

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky Ing. Holenda Jiří	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Pavlů Miloš, člen představenstva
-------------------	---	---

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Přehled o změnách vlastního kapitálu

<p>Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.</p>	<p>PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU</p> <p>ke dni 31.12.2009 po rozdělení</p> <p>(v celých tisících Kč)</p>	<p>Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky</p> <p>VELVETA a.s.</p> <hr/> <p>0</p> <p>Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky</p> <p>Palackého 2760</p> <hr/> <p>Varnsdorf</p> <hr/> <p>407 47</p>
---	--	---

		Počáteční zůstatek	Zvýšení	Snížení	Konečný zůstatek
A.	Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	881 763	0	0	881 763
B.	Základní kapitál nezapsaný v obchodním rejstříku	0	0	0	0
C.	Součet A +/- B	881 763	XX	XX	XX
D.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	10	-10
*	Součet A +/- B +/- D	XX	XX	XX	881 753
E.	Emisní ážio	0	0	0	0
F.	Rezervní fondy	105 691	9	0	105 700
G.	Ostatní fondy ze zisku	1 804	0	545	1 259
H.	Kapitálové fondy	2 528	0	0	2 528
I.	Rozdíly z přecenění nezahr. do hospodářského výsledku	90 738	0	0	90 738
J.	Zisk minulých účetních období	306 500	0	184 989	121 511
K.	Ztráta minulých účetních období	0	0	0	0
L.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	XX	-108 245	XX	-108 245
*	Celkem	1 389 024	-108 236	185 544	1 095 244

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

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.**ROZVAHA
(BILANCE)****ke dni 31.12.2009 po rozdělení**

(v celých tisících Kč)

IČ

49 90 38 70

jiný název účetní
jednotky

VELVETA Varns

a. s.

Sídlo, bydliště nebo
místo podnikání účetní
jednotky

Palackého 2760

Varnsdorf

407 47

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 + 62)	001	2 205 037	-1 600 313	604 724	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 873 438	-1 565 019	308 419	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	18 123	-18 097	26	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	18 123	-18 097	26	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010		0	0	0
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	1 767 474	-1 538 612	228 862	0
B. II. 1	Pozemky	014	16 654		16 654	0
2	Stavby	015	377 947	-330 978	46 969	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 372 545	-1 207 634	164 911	0
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018			0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	275		275	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	53		53	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0		0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	87 841	-8 310	79 531	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	79 531		79 531	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0		0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	026	8 310	-8 310	0	0
4	účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	331 599	-35 294	296 305	0
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	0	0	0	0
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Zvířata	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 46)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041	0	0	0	0
3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dohadné účty aktivní	044	0	0	0	0
6	Jiné pohledávky	045	0	0	0	0
7	Odložená daňová pohledávka	046	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)	047	331 599	-35 294	296 305	0
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	331 599	-35 294	296 305	0
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049	0	0	0	0
3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	051	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	053	0		0	0
7	Ostatní poskytnuté zálohy	054			0	0
8	Dohadné účty aktivní	055			0	0
9	Jiné pohledávky	056	0		0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 61)	057	0	0	0	0
C. IV. 1	Peníze	058	0	0	0	0
2	Účty v bankách	059	0	0	0	0
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	060	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	061	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	062	0	0	0	0
D. I. 1	Náklady příštích období	063	0	0	0	0
2	Komplexní náklady příštích období	064	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	065	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117)	066	604 724	0
A.	Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)	067	581 481	0
A. I.	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	068	881 763	0
1	Základní kapitál	069	881 763	0
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070	0	0
3	Změny základního kapitálu	071	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	072	35 032	0
A. II. 1	Emisní ážio	073	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	074	2 528	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075	32 504	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	076	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79)	077	105 690	0
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	105 690	0
3	Statutární a ostatní fondy	079	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 81 + 82)	080	-366 731	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	081	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	082	-366 731	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 68 + 72 + 77 + 80 + 84 + 117)/	083	-74 273	0
B.	Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113)	084	23 243	0
B. I.	Rezervy (ř. 86 až 89)	085	30	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	087	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	088	0	0
4	Ostatní rezervy	089	30	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	090	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	091	0	0
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092	0	0
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	095	0	0
6	Vydané dluhopisy	096	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	097	0	0
8	Dohadné účty pasívní	098	0	0
9	Jiné závazky	099	0	0
10	Odložený daňový závazek	100	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období	období
			5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	101	15 274	0
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	102	13 274	0
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103		0
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104		0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	105	2 000	0
5	Závazky k zaměstnancům	106		0
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107		0
7	Stát - daňové závazky a dotace	108		0
8	Kratkodobé přijaté zálohy	109		0
9	Vydané dluhopisy	110		0
10	Dohadné účty pasivní	111		0
11	Jiné závazky	112		0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	113	7 939	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	0	0
2	Běžné bankovní úvěry	115	7 939	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	116	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 118 + 119)	117	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	118	0	0
2	Výnosy příštích období	119	0	0
Právní forma účetní jednotky :		akciová společnost		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky ing. Zachová Jana	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou ing. Pavlů Miloš		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Zpracováno v souladu
s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ke dni 31.12.2009 po rozdělení
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

VELVETA Varnsdorf
a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Palackého 2760
Varnsdorf
407 47

IČ

49 90 38 70

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	5 423	0
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	5 169	0
2	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	0	0
3	Aktivace	07	254	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	2 457	0
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	1 322	0
B. 2	Služby	10	1 135	0
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	2 966	0
C.	Osobní náklady	12	2 762	0
C. 1	Mzdové náklady	13	0	0
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	2 534	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	228	0
C. 4	Sociální náklady	16	0	0
D.	Daně a poplatky	17	676	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	64 216	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	9 680	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	9 680	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	32 881	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	32 881	0
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	34 700	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	71 171	0
H.	Ostatní provozní náklady	27	642	0
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	-52 060	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů	31	35 293	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	57 506	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	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	0	0
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	0	0
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	-22 213	0
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	0
Q. 1	-splatná	50		
Q. 2	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-74 273	0
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 podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-74 273	0
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-74 273	0

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky ing. Zachová Jana	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou ing. Pavlů Miloš
-------------------	---	--

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(výkaz cash-flow)
ke dni 31.12.2009 po rozdělení
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

VELVETA Varnsdorf
a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Palackého 2760
Varnsdorf
407 47

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		0
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-74 273
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	122 117
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	64 216
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	34 700
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	23 201
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	0
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	47 844
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-311 579
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-296 305
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-15 274
A. 2 3	Změna stavu zásob	0
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-263 735
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	0
A. 4	Přijaté úroky	0
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	0
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-263 735
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-430 141
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-10 121
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-440 262
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společnosti	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-703 997
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	-703 997

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky Ing.Holenda Jiří	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing.Pavlu Miloš, člen představenstva
-------------------	--	--

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Přehled o změnách vlastního kapitálu

**PŘEHLED O
ZMĚNÁCH
VLASTNÍHO
KAPITÁLU**

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

ke dni 31.12.2009 po rozdělení

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

VELVETA Varnsdorf

a. s.

Sídlo, by dliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Palackého 2760

Varnsdorf

407 47

	Počáteční zůstatek	Zvýšení	Snížení	Konečný zůstatek
A. Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	0	0	0	0
B. Základní kapitál nezapsaný v obchodním rejstříku	0	0	0	0
C. Součet A +/- B	0	XX	XX	XX
D. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	10	-10
* Součet A +/- B +/- D	XX	XX	XX	-10
E. Emisní ážio	0	0	0	0
F. Rezervní fondy	0	9	0	9
G. Ostatní fondy ze zisku	1 804	0	545	1 259
H. Kapitálové fondy	0	0	0	0
I. Rozdíly z přecenění nezahrnuté do hospodářského výsledku	0	0	0	0
J. Zisk minulých účetních období	306 500	0	184 989	121 511
K. Ztráta minulých účetních období	0	0	0	0
L. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	XX	-74 273	XX	-74 273
* Celkem	308 304	-74 264	185 544	48 496

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

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Seznam tabulek

Tabulka 1	<i>Rentabilita celkového vloženého kapitálu (RCVK)</i>	37
Tabulka 2	<i>Rentabilita vlastního kapitálu (RVK)</i>	39
Tabulka 3	<i>Rozdíl mezi celkově vloženým kapitálem a vlastním kapitálem</i>	39
Tabulka 4	<i>Přehled snižování cizích zdrojů</i>	40
Tabulka 5	<i>Ziskovost tržeb a obrátkovost aktiv podle tržeb</i>	40
Tabulka 6	<i>Vývoj stálých a oběžných aktiv</i>	42
Tabulka 7	<i>Přehled dlouhodobého majetku společnosti</i>	42
Tabulka 8	<i>Nákladovost tržeb</i>	43
Tabulka 9	<i>Rychlost obratu zásob v porovnání s tržbami.....</i>	44
Tabulka 10	<i>Rychlost obratu zásob v porovnání s náklady</i>	45
Tabulka 11	<i>Přehled obrátek zásob (nakupovaných a pořízených vlastní činností společnosti)</i>	46
Tabulka 12	<i>Rychlost obratu pohledávek</i>	46
Tabulka 13	<i>Obratovost dlouhodobého majetku</i>	47
Tabulka 14	<i>Analýza bodu zvratu</i>	48
Tabulka 15	<i>Vývoj věřitelského rizika</i>	49
Tabulka 16	<i>Modifikovaný vývoj věřitelského rizika</i>	50
Tabulka 17	<i>Vývoj běžné likvidity</i>	51
Tabulka 18	<i>Vývoj pohotové likvidity</i>	52
Tabulka 19	<i>Vývoj okamžité likvidity</i>	53
Tabulka 20	<i>Vývoj struktury oběžného majetku</i>	54
Tabulka 21	<i>Shrnutí hodnocených ukazatelů</i>	56

Seznam grafů

Graf 1	<i>Vývoj rentability celkového vloženého kapitálu</i>	38
Graf 2	<i>Vývoj rentability vlastního kapitálu</i>	39
Graf 3	<i>Vývoj ziskovosti tržeb</i>	41
Graf 4	<i>Obrátkovost aktiv podle tržeb</i>	41
Graf 5	<i>Vývoj nákladovosti tržeb</i>	44
Graf 6	<i>Vývoj obrátky zásob</i>	45
Graf 7	<i>Vývoj obrátky nakupovaných a vyrobených zásob</i>	46
Graf 8	<i>Rychlost obratu pohledávek</i>	47
Graf 9	<i>Obratovost dlouhodobého majetku</i>	48
Graf 10	<i>Grafické znázornění bodu zvratu</i>	49
Graf 11	<i>Vývoj věřitelského rizika</i>	50
Graf 12	<i>Modifikovaný vývoj věřitelského rizika</i>	51
Graf 13	<i>Vývoj běžné likvidity</i>	52
Graf 14	<i>Vývoj pohotové likvidity</i>	53
Graf 15	<i>Vývoj okamžité likvidity</i>	54
Graf 16	<i>Vývoj jednotlivých složek oběžného majetku</i>	55

Seznam vzorců

(1)	Obecný vzorec rentability	20
(2)	Obecný vzorec rentability celkového vloženého kapitálu	21, 37
(3)	Rentabilita celkového vloženého kapitálu	21
(4)	Rentabilita celkového investovaného kapitálu	22
(5)	Rentabilita vlastního kapitálu	23, 38
(6)	Du Pont rovnice – rozklad rentability celkového vloženého kapitálu	24, 40
(7)	Nákladovost	25, 43
(8)	Rychlost obratu zásob	26, 44, 45
(9)	Doba obratu zásob	26
(10)	Rychlost obratu pohledávek	27, 46
(11)	Doba obratu pohledávek	27
(12)	Obratovost HIM	27, 47
(13)	Du Pont rovnice – rozklad rentability vlastního kapitálu	28
(14)	Obecný vzorec výpočtu bodu zvratu	30
(15)	Skutečná úroková míra	31
(16)	Obecný vzorec zadluženosti	31, 49
(17)	Míra zadluženosti	32
(18)	Běžná likvidita	33, 51
(19)	Pohotová likvidita	34, 52
(20)	Peněžní likvidita	34, 53