

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomiky a managementu**

Financování družstva

Eva Špičáková

**Diplomová práce
2012**

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Eva ŠPIČÁKOVÁ**
Osobní číslo: **E10220**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**
Název tématu: **Financování družstva**
Zadávající katedra: **Ústav ekonomiky a managementu**

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

Stanovení cíle práce

- 1) Financování podniku, nástroje, cíle, účel
- 2) Formy financování
- 3) Charakteristika družstva Dipro Proseč
- 4) Rozbor zdrojů financování družstva
- 5) Formulace závěrů


Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 50 stran
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- 1) BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3.vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) KALOUDA, F. Finanční řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.
- 3) KEOWN, J. A., MARTIN, J., TITMAN, S. Financial management: principles and applications. Boston: Pearson/Prentice Hall, c2011. ISBN 978-0-13-217422-0.
- 4) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 4) MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi.1.vyd. Praha: Oeconomica, 2009. ISBN 978-80-245-1394-3.
- 5) VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2.vyd. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-86929-01-9.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.**
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **25. května 2011**
Termín odevzdání diplomové práce: **30. dubna 2012**


doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 20. června 2011

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako Školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30. 4. 2012

Bc. Eva Špičáková

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Michalu Kuběnkovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování diplomové práce.

ANOTACE

Tato práce se zabývá problematikou financování výrobního družstva invalidů DIPRO Proseč. První část práce teoreticky vymezuje oblast financování, jeho cíle, nástroje a formy. Následuje identifikace samotného družstva invalidů DIPRO Proseč od jeho historie až po současnost. Druhá polovina práce je zaměřena na aplikaci jednotlivých ukazatelů a rozbor zdrojů financování, které družstvo ke své činnosti využívá.

KLÍČOVÁ SLOVA

Družstvo, finance, financování, ukazatele, zdroje financování

TITLE

The Financing of Cooperative

ANOTATION

This work deals with the issues of financing of the producers' cooperative of disabled persons DIPRO Proseč. The first part of the thesis defines theoretically the area of financing, its aims, tools and forms. Subsequently, the identification of the cooperative of disabled persons DIPRO Proseč is discussed from its history up to the present. The second part of the thesis is aimed at the application of individual indicators and analysis of funding sources that the cooperative uses for its activities.

KEYWORDS

Cooperative, finances, financing, indicators, funding sources

Obsah

ÚVOD.....	- 13 -
1. FINANCOVÁNÍ PODNIKU	- 15 -
1.1. VYMEZENÍ FINANČÍ.....	- 15 -
1.2. PODSTATA FINANCOVÁNÍ	- 15 -
1.3. FINANČNÍ POLITIKA A CÍLE PODNIKÁNÍ.....	- 18 -
1.4. DRUHY FINANCOVÁNÍ PODNIKU	- 19 -
1.5. BILANČNÍ PRAVIDLA	- 19 -
1.5.1. Zlaté bilanční pravidlo	- 20 -
1.5.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	- 20 -
1.5.3. Zlaté pari pravidlo	- 20 -
1.5.4. Zlaté poměrové pravidlo	- 20 -
1.6. FINANČNÍ ANALÝZA JAKO NÁSTROJ FINANČNÍHO ŘÍZENÍ	- 21 -
1.6.1. Metody finanční analýzy	- 22 -
2. ZDROJE A FORMY FINANCOVÁNÍ.....	- 34 -
2.1. INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ	- 34 -
2.1.1. Odpisy	- 34 -
2.1.2. Nerozdělený zisk.....	- 35 -
2.1.3. Fondy ze zisku	- 36 -
2.1.4. Rezervy	- 36 -
2.1.5. Zdroje získané prodejem majetku.....	- 37 -
2.2. EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ	- 37 -
2.2.1. Vklady majitelů	- 38 -
2.2.2. Emitované dluhopisy	- 38 -
2.2.3. Úvěry.....	- 38 -
2.3. OSTATNÍ (ALTERNATIVNÍ) FORMY FINANCOVÁNÍ.....	- 41 -
2.3.1. Leasing	- 41 -
2.3.2. Factoring a forfaiting.....	- 42 -
2.3.3. Dotace	- 43 -
3. CHARAKTERISTIKA DRUŽSTVA DIPRO PROSEČ	- 44 -

3.1.	IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE.....	- 44 -
3.2.	POHLED DO HISTORIE.....	- 44 -
3.3.	SOUČASNOST	- 45 -
3.4.	ORGANIZAČNÍ SCHÉMA DRUŽSTVA	- 46 -
3.5.	NÁHRADNÍ PLNĚNÍ	- 46 -
4.	FINANCOVÁNÍ DRUŽSTVA DIPRO PROSEČ	- 48 -
4.1.	BILANČNÍ PRAVIDLA FINANCOVÁNÍ.....	- 48 -
4.1.1.	<i>Zlaté bilanční pravidlo – DIPRO Proseč</i>	<i>- 49 -</i>
4.1.2.	<i>Zlaté pravidlo vyrovnání rizika – DIPRO Proseč</i>	<i>- 50 -</i>
4.1.3.	<i>Zlaté pari pravidlo – DIPRO Proseč</i>	<i>- 50 -</i>
4.1.4.	<i>Zlaté poměrové pravidlo – DIPRO Proseč</i>	<i>- 51 -</i>
4.2.	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	- 52 -
4.2.1.	<i>Vertikální analýza pasiv za rok 2010</i>	<i>- 52 -</i>
4.2.2.	<i>Horizontální analýza pasiv</i>	<i>- 53 -</i>
4.3.	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ DRUŽSTVA	- 55 -
4.3.1.	<i>Ukazatele rentability</i>	<i>- 55 -</i>
4.3.2.	<i>Ukazatele likvidity.....</i>	<i>- 58 -</i>
4.3.3.	<i>Ukazatele aktivity.....</i>	<i>- 61 -</i>
4.3.4.	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	<i>- 65 -</i>
4.4.	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ DRUŽSTVA.....	- 68 -
4.4.1.	<i>Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu.....</i>	<i>- 68 -</i>
4.4.2.	<i>Index IN05.....</i>	<i>- 69 -</i>
4.5.	INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ DRUŽSTVA	- 71 -
4.5.1.	<i>Odpisy – DIPRO Proseč</i>	<i>- 71 -</i>
4.5.2.	<i>Nerozdělený zisk – DIPRO Proseč.....</i>	<i>- 72 -</i>
4.5.3.	<i>Nedělitelný fond, rezervní fond, sociální fond – DIPRO Proseč.....</i>	<i>- 72 -</i>
4.5.4.	<i>Rezervy – DIPRO Proseč</i>	<i>- 73 -</i>
4.5.5.	<i>Zdroje získané z prodeje majetku</i>	<i>- 74 -</i>
4.6.	EXTERNÍ ZDROJE A OSTATNÍ FORMY FINANCOVÁNÍ DRUŽSTVA	- 74 -
4.6.1.	<i>Základní kapitál</i>	<i>- 74 -</i>
4.6.2.	<i>Úvěry – DIPRO Proseč.....</i>	<i>- 75 -</i>

4.6.3. Příspěvky a dotace	- 78 -
4.6.4. Leasing – DIPRO Proseč	- 82 -
ZÁVĚR.....	- 83 -
POUŽITÁ LITERATURA	- 86 -
SEZNAM PŘÍLOH	- 89 -

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura aktiv (v celých tisících Kč).....	- 48 -
Tabulka 2: Struktura pasiv (v celých tisících Kč)	- 49 -
Tabulka 3: Zlaté bilanční pravidlo – dl. majetek, dl. zdroje (v celých tisících Kč)	- 49 -
Tabulka 4: Pravidlo vyrovnání rizika – vlastní kapitál, cizí zdroje (v celých tisících Kč) .	- 50 -
Tabulka 5: Pari pravidlo – dlouhodobý majetek, vlastní kapitál (v celých tisících Kč).....	- 50 -
Tabulka 6: Zlaté poměrové pravidlo – dlouhodobý majetek, tržby (v celých tisících Kč) .	- 51 -
Tabulka 7: Zlaté poměrové pravidlo – růst investic, růst tržeb (v procentech).....	- 51 -
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv	- 53 -
Tabulka 9: Změny položek pasiv 2007/2006 a 2008/2007	- 54 -
Tabulka 10: Změny položek pasiv 2009/2008 a 2010/2009	- 54 -
Tabulka 11: Ukazatele rentability (výsledky jsou uvedeny v procentech, údaje pro výpočet v celých tisících korunách).....	- 56 -
Tabulka 12: Ukazatele likvidity (v celých tisících korunách).....	- 59 -
Tabulka 13: Ukazatele aktivity (údaje k výpočtu jsou uváděny v celých tisících Kč).....	- 61 -
Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti (v celých tisících korunách)	- 65 -
Tabulka 15: Výpočty Altmanova indexu (v celých tisících korunách).....	- 68 -
Tabulka 16: Výpočty indexu IN05 (v celých tisících korunách)	- 70 -
Tabulka 17: Hodnoty odpisů (v celých tisících korunách).....	- 71 -
Tabulka 18: Hodnoty nerozděleného zisku (v celých tisících korunách).....	- 72 -
Tabulka 19: Rezervy (v celých tisících korunách)	- 73 -
Tabulka 20: Zdroje získané prodejem majetku (v celých tisících korunách).....	- 74 -
Tabulka 21: Výše základního kapitálu (v celých tisících korunách).....	- 75 -
Tabulka 22: Revolvingový (krátkodobý) úvěr – závazek (v celých tisících korunách)....	- 76 -
Tabulka 23: Krátkodobé finanční výpomoci (v celých tisících korunách)	- 78 -
Tabulka 24: Dotace (v celých tisících korunách)	- 78 -
Tabulka 25: Přehled tržeb a ostatních provozních výnosů (v celých tisících Kč a v %).....	- 80 -
Tabulka 26: Zisková marže 1: (údaje pro výpočet v celých tisících Kč)	- 81 -
Tabulka 27: Zisková marže 2: (údaje pro výpočet v celých tisících Kč)	- 81 -

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Rozklad Du Pont	- 30 -
Obrázek 2: Umístění družstva DIPRO Proseč na mapě	- 44 -
Obrázek 3: Organizační schéma družstva DIPRO Proseč.....	- 46 -
Obrázek 4: Zlaté poměrové pravidlo	- 51 -
Obrázek 5: Rentabilita aktiv	- 56 -
Obrázek 6: Rentabilita vlastního kapitálu	- 57 -
Obrázek 7: Rentabilita tržeb	- 57 -
Obrázek 8: Rentabilita nákladů	- 58 -
Obrázek 9: Běžná likvidita	- 59 -
Obrázek 10: Pohotová likvidita	- 60 -
Obrázek 11: Okamžitá likvidita.....	- 60 -
Obrázek 12: Obrat celkových aktiv	- 62 -
Obrázek 13: Doba obratu aktiv.....	- 62 -
Obrázek 14: Obrat zásob	- 63 -
Obrázek 15: Doba obratu zásob	- 63 -
Obrázek 16: Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků	- 64 -
Obrázek 17: Celková zadluženost	- 66 -
Obrázek 18: Koeficient samofinancování	- 66 -
Obrázek 19: Zadluženost vlastního kapitálu	- 67 -
Obrázek 20: Ukazatel úrokového krytí.....	- 67 -
Obrázek 21: Altmanův index.....	- 69 -
Obrázek 22: Index IN05	- 70 -
Obrázek 23: Vývoj odpisů v letech 2006 až 2010.....	- 71 -
Obrázek 24: Hodnoty nerozděleného zisku v letech 2006 – 2010	- 72 -
Obrázek 25: Hodnoty rezerv v letech 2006 – 2010.....	- 73 -
Obrázek 26: Základní kapitál v letech 2006 – 2010.....	- 75 -
Obrázek 27: Dotace na provoz chráněné dílny.....	- 79 -
Obrázek 28: Dotace podle § 78 zákona č. 435/2004 Sb.....	- 79 -
Obrázek 29: Poměr tržeb (I, II) a ostatních provozních výnosů.....	- 80 -

SEZNAM ZKRATEK

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
HUN	haléřový ukazatel nákladovosti
MPSV	Ministerstvo práce a sociálních věcí
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SČMVD	Svaz českých a moravských výrobních družstev

ÚVOD

Podniky můžeme považovat za živé organismy s řadou vzájemně provázaných funkcí a činností, jejichž úspěch závisí na různých faktorech. Všechny podniky, které chtějí uspět mezi konkurenty ve svém oboru a také dosáhnout co nejpříznivějších výsledků hospodaření při zachování finančního zdraví, musí důkladně zvážit veškerá svá rozhodnutí, týkající se využití jednotlivých zdrojů financování podniku při zohlednění jejich nákladovosti, doby splatnosti, dostupnosti a možné ztráty vlivu na řízení společnosti.

Při založení, během fungování, při rozšiřování, případném slučování či sanaci až po zánik hraje klíčovou roli financování podniku. Řízení finančního hospodaření je tedy nedílnou součástí veškerých podnikových aktivit. Manažeři podniků musí finanční zdroje nejen získat, ale také rozhodnout o jejich struktuře a rozdělení. Finanční řízení a rozhodování má v dnešní době klíčový význam.

Finanční rozhodování představuje proces, který musí být v souladu se základními finančními cíli podniku. To, jaké cíle si podnik zvolí, záleží například na oboru jeho podnikání, na velikosti podniku či právní formě podnikání.

Na financování a finanční řízení působí zejména dva faktory – faktor času, pod kterým se rozumí, že každé dnešní rozhodnutí managementu má důsledky v budoucnosti a faktor rizika, jelikož všechna rozhodnutí s sebou jistou míru rizika přinášejí.

Financování podniku je možné členit mnoha způsoby - na krátkodobé, střednědobé či dlouhodobé nebo dále také na financování z vlastního a cizího kapitálu, nebo zdrojů interních a externích. Rozhodování, jaké zdroje podnik pro financování svých potřeb použije, závisí také na jeho velikosti či legislativním prostředí země, ve které působí.

Nedílnou součástí finančního řízení je finanční analýza, která patří k základním dovednostem každého manažera. Na základně finanční analýzy je možné posoudit finanční zdraví podniku. Provedení finanční analýzy je důležité také pro prognózování budoucího vývoje podniku, bez znalosti finanční situace nemohou manažeři správně rozhodovat či přijímat opatření.

Pozornost této diplomové práce je věnovaná výrobnímu družstvu invalidů DIPRO Proseč, které sídlí v malém městečku Proseč v okrese Chrudim a poskytuje zaměstnání nemalému počtu zdravotně postižených lidí z okolí.

Cílem práce je zanalyzovat financování družstva invalidů DIPRO Proseč. Za tím účelem bude nejprve teoreticky vymezena problematika financování, jeho cíle, nástroje a formy, charakterizováno samotné družstvo DIPRO Proseč od jeho historického vývoje až po současnost a následně budou prakticky aplikované vybrané ukazatele finanční analýzy doplněné o zjištění dodržování bilančních pravidel a identifikované jednotlivé zdroje, které ke svému podnikání družstvo využívá.

Zhodnocení financování družstva má posloužit jako zdroj pro poznání finanční situace družstva a včasné definování možných problémů, jež by bylo třeba řešit.

1. FINANCOVÁNÍ PODNIKU

1.1. Vymezení financí

„Firemní finance jako aplikovaná vědní disciplína vznikly postupným vydělováním dílčích problematik z jiných disciplín, především z nauky o podniku.“ [9, s. 21] Mezi další disciplíny související s financemi podniku lze zařadit například účetnictví, mikroekonomii, ale i matematiku nebo statistiku.

Pro finance je charakteristické, že plní syntetickou roli, protože pomocí finančních prostředků lze převést na společného jmenovatele různé aktivity, ohodnocovat a porovnávat různé podnikové činnosti. [5]

Finance jako takové lze chápat v různém kontextu, nejčastěji jako zdroje financování podnikatelských aktivit, kde je důležitá vzájemná interakce podnikatelských subjektů, zaměstnanců a státu. Jinak řečeno, financemi se zabývají lidé, podniky, jenž hodnotí, vybírají investice a získávají na ně potřebný kapitál. [10] Podnikové finance jako zdroj financování podnikatelských aktivit lze rozdělit podle [9, s. 11] na:

- *peněžní prostředky* – obvykle v souvislosti s krátkým časovým horizontem podnikatelských aktivit,
- *kapitál* – pod tímto pojmem jsou vnímány především dlouhodobé zdroje financování podnikatelských aktivit. Alternativně jsou jako kapitál chápány všechny zdroje, u nichž se předpokládá, že budou podnikatelskými aktivitami zhodnoceny,
- *finanční zdroje* – nejširší pojetí zdrojů financování podnikatelských aktivit, bez bližšího rozlišení podle času (krátkodobé, dlouhodobé) či účelu použití.

Pro řízení celé firmy je velice důležité finanční řízení, které používá různé nástroje.

1.2. Podstata financování

Na prostředky, které se používají v podniku lze pohlížet ze dvou stránek – věcné a finanční. Věcné a finanční toky by měly být ve vzájemném souladu, aby mohly hladce probíhat všechny činnosti v podniku.

„**Financování** znamená získávání, obstarávání finančních prostředků, kapitálu ve všech jeho formách a jeho použití k obstarávání potřebných statků a k úhradě výdajů na činnost podniku.“ [15, s. 98] Patří k nejvýznamnějším aktivitám v podnikovém životě.

Finanční řízení je nejenom v posledních letech hlavní a rozhodující nástroj podnikových financí. Je to celopodniková záležitost a znamená efektivní řízení peněžních prostředků vložených do podnikání. [25] Mezi hlavní úkoly finančního řízení [31] patří:

- Získávat kapitál pro běžné a mimořádné potřeby podniku a rozhodovat o jeho struktuře a změnách (např. získání úvěru). Tyto aktivity se týkají strany pasiv v rozvaze.
- Rozhodovat o umístění kapitálu (např. investování kapitálu). Toto se týká převážně strany aktiv v rozvaze.
- Rozhodovat o rozdělení zisku (např. vyplacení dividend).
- Prognózovat, plánovat, zaznamenávat, analyzovat, kontrolovat a řídit hospodářskou stránku činnosti podniku.

Na financování a finanční řízení vůbec působí [31] zejména dva faktory:

- *faktor času,*
- *faktor rizika.*

Faktor času spočívá v časovém nesouladu příčin a následků. To znamená, že dnešní finanční rozhodnutí managementu má vliv na budoucí stav. Vlivem úročení se hodnota peněz mění směrem do budoucnosti i zpět. Mimo to také ekonomiku podniku ovlivňuje inflační proces. [15] [31]

Vzorce pro výpočet současné a budoucí hodnoty [31]:

➤ budoucí hodnota:

$$\mathbf{BH = SH * (1 + i)^n} \quad (1)$$

➤ současná hodnota:

$$\mathbf{SH = BH * (1 / (1 + i)^n)} \quad (2)$$

kde:

BH je budoucí hodnota;

SH je současná hodnota;

i je úroková míra;

n je počet let úročení.

Faktor rizika spočívá v rozhodnutí o výběru jedné z možných variant, přičemž výsledky jednotlivých variant nejsou jisté. To znamená, že každé rozhodnutí s sebou nese jistou dávku rizika, které nelze úplně eliminovat. [31] Příčiny rizika mohou být [31]:

- vnitřní (např. špatně odhadnutá poptávka),
- vnější (např. inflace).

Existuje bezpočet rizik. Jako příklady lze uvést [15] [30] např.:

- finanční riziko (např. změna daňových sazeb, změna úrokových sazeb),
- podnikatelské riziko (např. podepsání smlouvy s nespolehlivým partnerem),
- riziko plynoucí z nových zákonů,
- čisté riziko – má pouze negativní stránku (např. požár),
- systematické riziko – neovlivnitelné podnikem,
- nesystematické riziko – alespoň částečně ovlivnitelné podnikem.
- subjektivní riziko – závislé na činnosti podnikového managementu, majitelů, zaměstnanců.

„Chápání rizika je velice individuální záležitost, závisající na osobnosti investora a na jeho přístupu k podnikání – na jedné straně lze riziko akceptovat a na druhé straně k němu mít averzi.“ [18, s. 43] Riziko může být chápáno i jako pozitivní stránka, jako je např. naděje na úspěch nebo lepší uplatnění na trhu.

Existuje celá řada možností eliminace rizika [18], jako jsou např.:

- volba vhodné právní formy podnikání,
- omezování rizika – tzn. stanovení hranice, kam je podnik ochoten jít,
- diverzifikace rizika – snížení rizika jeho rozložením na co největší základnu (např. více dodavatelů, více odběratelů),
- flexibilita podnikání – např. univerzální technologie,
- dělení rizika mezi více účastníků,
- transfer rizika – např. přesunutí rizika formou leasingu na leasingovou společnost,
- pojištění,
- tvorba rezerv – např. finanční rezerva.

Všeobecná pravidla pro finanční rozhodování [31, s. 228]:

- při stejném riziku se preferuje vždy větší výnos před výnosem menším,
- při stejném riziku se preferuje vždy menší riziko před rizikem větším,
- za větší riziko se požaduje větší výnos,

- preferují se peníze obdržené dříve před stejnou částkou peněz obdrženou později,
- motivací investování do určité akce je očekávání většího výnosu, než by přineslo investování do jiné akce, ovšem s přihlédnutím k míře rizika,
- motivací veškerého investování je zvětšení majetku, toto kritérium však není operativní, proto je všeobecným kritériem finančního rozhodování cash flow resp. zisk.

1.3. Finanční politika a cíle podnikání

Cíle podniku, podnikání se mohou dělit do různých skupin. „*Stanovení jednotlivých cílů podniku závisí na oboru podnikání, na situaci na trhu, na umístění podniku, na potřebných finančních zdrojích, na zvolené právní formě podnikání a na dalších faktorech.*“ [20, s. 142] V následujícím textu jsou uvedeny tři příklady způsobu klasifikace cílů podnikání [9] [20]:

Strategické finanční cíle:

- maximalizace tržní hodnoty firmy,
- optimalizace podnikového rizika,
- respektování faktoru času.

Finanční cíle podniku na nižších úrovních řízení:

- maximalizace zisku,
- zajištění likvidity,
- životaschopnost podniku apod.

V životě podniku se vyskytují různé zájmové skupiny. Patří mezi ně vlastníci, management, zákazníci, spotřebitelé, dodavatelé, odběratelé, zaměstnanci, veřejnost, stát. Například mezi **individuální cíle vlastníků** lze zařadit:

- pocit jistoty,
- udržení podniku,
- růst podniku,
- spokojenost zákazníka,
- společenské uznání apod.

Mezi hlavní cíle z hlediska řízení financování patří především růst tržní hodnoty firmy a také průběžná platební schopnost a likvidita podniku.

„Finanční politikou rozumíme soubor cílů, nástrojů a opatření, jejichž smyslem je dosažení podnikatelských, finančních cílů, se zvláštním důrazem na zajištění potřebných

finančních prostředků. Výchozím bodem jsou zde cíle podniku v podobě základních podnikových cílů.“ [9, s. 14, 15]

1.4. Druhy financování podniku

Financování podniku je možné členit podle několika různých hledisek.

1) Podle pravidelnosti [15] [31]:

- *běžné* – je spojeno především s oběžnými aktivy a zajišťuje běžný provoz firmy (např. nákup materiálu, energie, placení nájemného),
- *mimořádné* – financování při založení podniku (např. zajištění prostředků na pořízení budov), při rozšiřování podniku (např. nákup akcií jiných podniků), při spojování nebo sanaci podniku, v případě likvidace podniku (např. vypořádání dluhů).

2) Podle původu finančních prostředků [15] [31]:

- financování *vlastním kapitálem* – např. vklady vlastníků,
- financování *cizím kapitálem* – např. bankovní úvěry, zálohy,
- *samofinancování* – např. zisk, odpisy.

3) Podle doby, po kterou je kapitál k dispozici [15] [20]:

- *krátkodobé* – zdrojem jsou např. krátkodobé bankovní úvěry nebo nevyplacené mzdy,
- *dlouhodobé* – zdrojem je např. vlastní kapitál nebo dlouhodobé úvěry.

4) Podle přístupu k financování [15]:

- *umírněný přístup* – stálá aktiva jsou financována dlouhodobými zdroji, přechodná aktiva zase krátkodobými dluhy,
- *agresivní přístup* – oběžná aktiva a někdy i část stálých aktiv jsou financována krátkodobými dluhy,
- *konzervativní přístup* – dlouhodobým dluhem je financována kromě stálých aktiv také část přechodných aktiv.

1.5. Bilanční pravidla

„Bilanční pravidla pocházejí z germanofonní oblasti a jednoduchým způsobem formulují doporučení pro vzájemný vztah některých složek aktiv a pasiv.“ [28, s. 60] Jedná se tedy o obecná doporučení pro dosažení finanční stability a rovnováhy, kterými by se měli řídit

manažeri při financování podniku. Je ovšem nutné poznamenat, že ne ve všech případech je možné dodržet všechna pravidla najednou.

1.5.1. Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo financování doporučuje sladit dobu trvání aktiv s dobou trvání pasiv. Jedná se o doporučení, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobého vlastního a dlouhodobého cizího kapitálu a krátkodobá aktiva by měla být kryta krátkodobými zdroji. [28]

Takto popsané pravidlo však v podnicích často nebývá realizováno, je to ideální případ. V praxi firmy většinou uplatňují jeden z následujících způsobů:

- *konzervativní* způsob financování – podnik používá dlouhodobý kapitál i k financování oběžných aktiv. Tento způsob je dražší, ovšem málo rizikový a je využíván spíše menšími podniky,
- *agresivní* způsob financování – podnik používá krátkodobý kapitál i k financování dlouhodobého majetku. Tento způsob je levnější, ale podnik na druhou stranu podstupuje větší riziko. Využívají ho většinou velké podniky. [28]

1.5.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika doporučuje podniku využívat vlastní i cizí kapitál. Vlastní zdroje by měly převyšovat cizí zdroje, v krajním případě by mělo být vlastního kapitálu alespoň stejně jako cizího kapitálu. Nutné je ovšem také přihlížet na charakter podnikání. [28]

„Aby vůbec mohlo být splněno zároveň zlaté bilanční pravidlo i pravidlo vyrovnání rizika, musel by podnik mít více dlouhodobého majetku než oběžných aktiv.“ [28, s. 63]

1.5.3. Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo je velice konzervativním pravidlem financování. Jde o vztah dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu. Doporučuje krytí dlouhodobého majetku výhradně vlastním kapitálem. V praxi není moc často splňováno, protože zabraňuje využití výhod, které přináší financování při použití dlouhodobých cizích zdrojů. [30]

1.5.4. Zlaté poměrové pravidlo

„Poslední z bilančních pravidel doporučuje, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempo růstů tržeb. Porovnává, zda růst dlouhodobého majetku má odezvu i v dalších výkonech

podniku.“ [28, s. 64] Splnění tohoto doporučení by podniky měly spíše sledovat z dlouhodobějšího hlediska.

1.6. Finanční analýza jako nástroj finančního řízení

„Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“.“ [26, s. 9] Finanční analýza je charakterizována jako metodický nástroj, soubor činností, pomocí nichž je možné posoudit tzv. „finanční zdraví“ podniku, je nedílnou součástí financování, finančního řízení. „Finančně zdravý podnik je rentabilní, solventní a perspektivní.“ [25, s. 135] Při pohledu do historie lze dojít k závěru, že finanční analýza je stará tak, jak staré jsou samotné peníze. Přirozeně se finanční analýza vyvíjela samozřejmě podle doby, ve které fungovala. „Kolébku moderních metod finanční analýzy jsou Spojené státy, kde bylo také napsáno nejvíce teoretických prací k tomuto tématu a kde došla nejdál i praktická aplikace jednotlivých metod.“ [14, s. 13]

Finanční analýza slouží jako zdroj, podklad k dalšímu finančnímu rozhodování, protože pomocí standardizovaných i specifických metod zpracovává získané vstupní údaje. *„Ačkoliv má finanční analýza i svá omezení, při použití s péčí a rozvahou může poskytovat velmi užitečné poznatky o fungování firmy.“ [2, s. 37] Při finanční analýze jde o vývojové tendence v čase, podnik se porovnává se svými konkurenty v oboru, současné výsledky také srovnává s výsledky v minulosti – působí jako zpětná informace, vyhodnocuje, co se podniku podařilo splnit, v čem se zlepšil či naopak zhoršil. Provedení finanční analýzy je ale velice důležité i pro odhad a prognózu budoucího vývoje, bez představy o finanční situaci podniku nemohou manažeři správně rozhodovat. Finanční analýza je jednou z částí komplexní analýzy výkonnosti podniku. [5] [13] [14]*

Pro hodnotné výsledky finanční analýzy je nutné mít přístup k informacím, mít kvalitní vstupní podklady. Zdroji mohou být interní i externí informace. Příklady informačních zdrojů jsou:

- vnitropodnikové evidence, kalkulace apod.,
- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- výkaz cash flow,
- přílohy k účetní závěrce,
- zprávy auditorů,
- informace o produktech, technologiích atd.,

- výroční zprávy,
- statistické údaje,
- informace z odborného tisku,
- informace poskytované specializovanými firmami za úplatu apod.

Každý zdroj informací má pro své uživatele jinou úroveň významnosti. Hlavním poskytovatelem vstupních dat je především účetnictví.

„Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost.“
[13, s. 15]

Dvě oblasti finanční analýzy [15] [30]:

- *interní (vnitřní)* finanční analýza – vychází se z údajů z finančního účetnictví, manažerského účetnictví, vnitropodnikového účetnictví, kalkulací, plánů atd. Je součástí controllingu podniku a zaměřuje se například na srovnání s plánem, porovnání s výsledky podniků ve stejném odvětví apod.,
- *externí (vnější)* finanční analýza – tuto analýzu provádějí banky, investoři, dodavatelé, odběratelé, státní správa apod. Vychází z běžně dostupných údajů, zejména z účetních výkazů nebo také ze statistických šetření.

Dva základní přístupy k finanční analýze [14] [26]:

- *fundamentální* finanční analýza – Zaměřuje se na vyhodnocení především kvalitativních údajů o podniku. Tato analýza je založena na odborných znalostech a zkušenostech kvalifikovaného analytika.
- *technická* finanční analýza – Při této analýze se zpracovávají data spíše kvantitativně. Používají se matematické, statistické a jiné algoritmizované metody.

1.6.1. Metody finanční analýzy

V závislosti na potřebách firmy se může finanční analýza provádět různými způsoby, v různé míře a rozsahu a také za pomoci různých technik a metod. K používaným metodám finanční analýzy patří [14] [28] [26]:

- analýza absolutních ukazatelů:
 - horizontální analýza (analýza trendů),
 - vertikální analýza (procentní analýza komponent).

- analýza rozdílových ukazatelů:
 - analýza čistého pracovního kapitálu,
 - analýza čistých pohotových prostředků,
 - analýza čistých peněžně - pohledávkových fondů.
- analýza poměrových ukazatelů:
 - rentability,
 - likvidity,
 - aktivity,
 - zadluženosti,
- pyramidové soustavy ukazatelů:
 - Du Pont rozklad,
- souhrnné indexy hodnocení podniku:
 - Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu,
 - index IN95,
 - index IN05.

Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se používá především k analýze vývojových trendů – horizontální analýza a také k procentnímu rozboru komponent – vertikální analýza. [26]

Horizontální analýza (analýza trendů)

„*Horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti.*“ [14, s. 54] Při této analýze se vyčíslují jednak změny absolutních hodnot a také procentní změny jednotlivých položek výkazů v jednotlivých letech [28] [29]

Výpočty [14]:

- absolutní změna:

$$\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (3)$$

- procentní změna:

$$(\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (4)$$

kde: t je rok

Vertikální analýza (procentní analýza komponent)

Tato analýza je vyjádřením jednotlivých položek výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně, která představuje 100 %. „*Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu*

zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.“ [13, s. 66]

Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zjišťuje, jestli podnik disponuje aktivy, která převyšují splatné závazky. Slouží tedy k rozboru finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. [18]

Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál (ČPK), který bývá také označován jako čistý provozní kapitál, patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Vyjadřuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji krytí. [14]

Vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu [28]:

$$\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (5)$$

Analýza čistých pohotových prostředků

Čisté pohotové prostředky (ČPP) vycházejí pouze z nejlíkvidnějších aktiv, určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. [14]

Vzorec pro výpočet čistých pohotových prostředků [18]:

$$\text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (6)$$

Analýza čistých peněžně - pohledávkových fondů

Čistý peněžně - pohledávkový fond představuje kompromis mezi ČPK a ČPP. [14]

Vzorec pro výpočet čistého peněžně - pohledávkového fondu [14]:

$$\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelíkvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (7)$$

Analýza poměrových ukazatelů

„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu.“ [27, s. 55] Poměrová analýza je nejběžnějším, nejznámějším a nejužívanějším nástrojem finanční analýzy, protože umožňuje získat rychlý přehled o finančních charakteristikách podniku, je považována za jádro finanční analýzy. Základem analýzy poměrových ukazatelů jsou finanční výkazy, a to především rozvaha a výkaz zisku a ztrát podniku. [4] Je možné rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů.

V praxi se osvědčily především skupiny ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, a také zadluženosti a stability.

Ukazatele rentability

„Rentabilita, výnosnost kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability poměřují výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.“ [28, s. 161]

Mezi nejdůležitější ukazatele rentability patří:

- *Rentabilita aktiv (ROA)* je považovaná za klíčové měřítko rentability, za vrcholový ukazatel efektivnosti podnikání, poměřuje zisk podniku s celkovými aktivy, které jsou vloženy do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů (vlastních, cizích) jsou financovány. [5] [28] [27]

Vzorec pro výpočet [5]:

$$\text{EBIT} / \text{Ø celková aktiva} \quad (8)$$

kde: EBIT je zisk před odečtením úroků a daní

- *Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)* patří k rozhodujícím, velmi frekventovaným ukazatelům rentability podniku, tímto ukazatelem lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky do podniku, tedy kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti. [15] [28]

Vzorec pro výpočet [5]:

$$\text{EAT} / \text{Ø vlastní kapitál} \quad (9)$$

kde: EAT je čistý zisk, po odečtení úroků a daní

- *Rentabilita tržeb (ROS)* měří, kolik korun čistého zisku přináší 1 koruna tržeb. Je jedním z běžně sledovaných ukazatelů rentability v podniku. Používá se pro srovnání v čase i v mezipodnikovém porovnávání. Pokud je úroveň tohoto ukazatele nízká, vypovídá to o chybném řízení firmy. [5] [15] [28]

Vzorec pro výpočet [28]:

$$\text{EAT} / \text{tržby} \quad (10)$$

kde: EAT je čistý zisk, po odečtení úroků a daní

- *Rentabilita nákladů (ROC)* vypovídá o efektivnosti hospodářské činnosti podniku. Odpovídá na otázku, kolik % zisku se váže na 1 Kč vynaložených nákladů. [5]

Vzorec pro výpočet [5]:

$$\text{EAT} / \text{náklady} \quad (11)$$

kde: EAT je čistý zisk, po odečtení úroků a daní

- *Haléřový ukazatel nákladovosti výnosů (HUN)* vyjadřuje podíl nákladů na výnosech. Odpovídá na otázku, kolik korun nákladu je třeba vynaložit na 1 Kč výnosu.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{náklady} / \text{výnosy} \quad (12)$$

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svoje aktiva na peněžní prostředky, kterými bude včas krýt své splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé solventnosti a souvisí také s dlouhodobou existencí firmy, nízká likvidita může být zdrojem problémů. „Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit.“ [28, s. 66] Ukazatel likvidity je chápán jako ukazatel krátkodobý, protože pracuje s oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. [4] Ne všechna aktiva v podniku jsou stejně likvidní, za nejméně likvidní lze označit zásoby. [1]

Mezi ukazatele likvidity patří:

- *Běžná likvidita* udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. „Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost.“ [11, s. 88] Jeho doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5.

Vzorec pro výpočet [26]:

$$\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (13)$$

- *Pohotová likvidita* je zpřísněním ukazatele běžné likvidity. Je zde odstraněn vliv nejméně likvidní části – zásob. Ukazatel by se měl pohybovat v mezích 1 – 1,5. [28]

Vzorec pro výpočet [26]:

$$\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} / \text{krátkodobé závazky} \quad (14)$$

- *Okamžitá likvidita* nejlépe měří schopnost podniku hradit své splatné závazky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 0,2 – 0,5. [15]
Vzorec pro výpočet [11]:

$$\text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky} \quad (15)$$

Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má více než v dané době potřebuje, vznikají zbytečné náklady spojené s vázaností finančních prostředků, podnik vykazuje nižší zisk. Nižší objem aktiv než je třeba, vede ke snížení tržeb.“ [15, s. 114]. Ukazatele aktivity se mohou vyjádřit v podobě doby obratu, která vyjadřuje průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku či počtem obrátů za určité období. [11]

Mezi nejčastěji používané ukazatele patří:

- *Obrat celkových aktiv* ukazuje, jak efektivně podnik využívá svých stálých aktiv. Udává, kolikrát za rok se obrátí celková aktiva. Nejčastěji je používán u mezipodnikového porovnávání. Ukazatel by měl dosahovat minimálně hodnoty na úrovni 1. Čím vyšší je ukazatel, tím lépe podnik využívá svůj majetek. [5] [28]

Vzorec pro výpočet [30]:

$$\text{tržby} / \text{Ø celková aktiva} \quad (16)$$

- *Doba obratu aktiv* vyjadřuje, za jak dlouhou dobu dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu. [5]

Vzorec pro výpočet [5]:

$$\text{Ø celková aktiva} / (\text{tržby} / 360) \quad (17)$$

- *Obrat zásob* udává, kolikrát se zásoby za sledované období promění v jiné formy oběžného majetku až k prodeji hotových výrobků a opětovný nákup zásob. [28]

Vzorec pro výpočet [30]:

$$\text{tržby} / \text{Ø zásoby} \quad (18)$$

- *Doba obratu zásob* vyjadřuje, jak dlouho trvá jeden obrat zásob, jakou dobu jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Je dobré, pokud je doba obratu zásob co nejkratší. [14] [28]

Vzorec pro výpočet [15]:

$$\text{Ø zásoby} / (\text{tržby} / 360) \quad (19)$$

- *Obrat pohledávek* popisuje, jak rychle, kolikrát jsou pohledávky přeměněny do hotovosti. Čím vyšší je tato hodnota, tím dříve podnik inkasuje svoje pohledávky. [14]

Vzorec pro výpočet [14]:

$$\text{tržby} / \text{Ø pohledávky} \quad (20)$$

- *Doba obratu pohledávek* udává, jak dlouhou dobu se v průměru za rok vyskytuje kapitál ve formě pohledávek, tedy za jak dlouho jsou v podniku v průměru inkasovány pohledávky. [14]

Vzorec pro výpočet [30]:

$$\text{Ø pohledávky} / (\text{tržby} / 360) \quad (21)$$

- *Doba obratu závazků* vyjadřuje počet dní od vzniku závazku až po dobu jeho úhrady. [5]

Vzorec pro výpočet [5]:

$$\text{Ø závazky} / (\text{tržby} / 360) \quad (22)$$

Ukazatele zadluženosti a stability

„Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluh.“ [31, s. 357] Zadluženost není jen negativní charakteristikou firmy, financování pouze vlastními zdroji je drahé a určitá míra zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě firmy.

Mezi ukazatele zadluženosti patří:

- *Celková zadluženost* měří rozsah, v jakém jsou podniková aktiva financována cizími zdroji. Při dodržení zlatého pravidla financování by měla úroveň tohoto ukazatele dosahovat 50 %. Je logické, že věřitelé chtějí nízkou hodnotu ukazatele z důvodu nižšího rizika a naopak vlastníci upřednostňují vyšší úroveň z důvodu vyšší výnosnosti. [5] [14]

Vzorec pro výpočet [26]:

$$\text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} \quad (23)$$

- *Koeficient samofinancování* je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti, jejich celková suma se rovná 100 %. „Vyjadřuje podíl, v jakém jsou celková aktiva podniku financována ze zdrojů jeho vlastníků.“ [14, s. 89]

Vzorec pro výpočet [26]:

$$\text{vlastní zdroje} / \text{celková aktiva} \quad (24)$$

- *Zadluženost vlastního kapitálu* je dalším často používaným ukazatelem, poměří vlastní a cizí kapitál. Vyjadřuje, kolikrát dluh převyšuje hodnotu vlastních zdrojů. [14]

Vzorec pro výpočet [14]:

$$\text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} \quad (25)$$

- *Ukazatel úrokového krytí* ukazuje, do jaké míry je podnik schopen krýt náklady (úroky) spojené s cizími zdroji svým provozním ziskem. Vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje úroky. „Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku.“ [27, s. 64]

Vzorec pro výpočet [27]:

$$\text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (26)$$

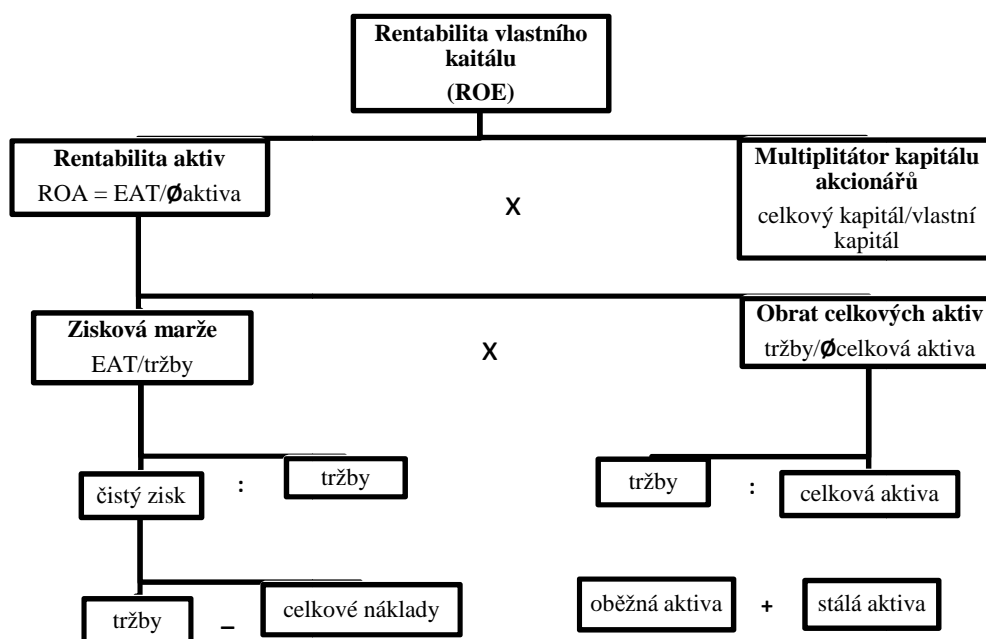
kde: EBIT je zisk před odečtením úroků a daní

Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy poměrových ukazatelů patří mezi oblíbené metody finanční analýzy. Zachycují vzájemné závislosti mezi jednotlivými ukazateli, rozkládají vrcholový ukazatel na ukazatele dílčí, které jsou propojeny vzájemnými vazbami. Dílčí ukazatele jsou ovlivněny dvěma vazbami, a to vazbou multiplikativní, která v sobě zahrnuje operace násobení a dělení a vazbou aditivní zahrnující operace sčítání a odčítání. [34] Jsou stručně a přehledně vykresleny v jednom obrázku.

Du Pont rozklad

„Nejnámější metodou použití poměrových ukazatelů v pyramidové podobě je tzv. *Du Pont diagram*, jehož název je odvozen od nadnárodní chemické společnosti *Du Pont de Nemours*.“ [14, s. 102]. Jedná se o rozklad ukazatele ROE, který je uveden na následujícím obrázku, viz obrázek 1.



Obrázek 1: Rozklad Du Pont

Zdroj: upraveno podle [15]

kde: EAT je čistý zisk, po odečtení úroků a daní

Souhrnné indexy hodnocení podniku

Souhrnné indexy hodnocení finanční situace podniku, kterým se v literatuře také říká modely včasného varování nebo modely predikce, jsou specifické modely používané ve finanční analýze. Pomocí jednoho čísla, tzv. souhrnného indexu, vyjadřují celkovou finanční a ekonomickou charakteristiku podniku či prognózuji budoucí vývoj podniku. [14] [28] Souhrnné modely jsou obvykle děleny [9] na dvě podskupiny:

- *bankrotní modely* – vychází ze skutečných údajů, odpovídají na otázku, zda podnik zbankrotuje,
- *bonitní modely* – vychází z části z teoretických poznatků, z části z pragmatických poznatků a odpovídají na otázku, jestli je podnik dobrý nebo špatný.

V následujícím textu bude charakterizován Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu a indexy IN, konkrétně IN95 a IN05.

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu

Profesor Altman představil jednu z možností, jak vyhodnotit finanční zdraví podniku, jak predikovat možnost bankrotu pomocí jediného čísla – tzv. Z-skóre, které obsahuje pět poměrových ukazatelů. K jednotlivým ukazatelům pak na základě rozsáhlého průzkumu, který vycházel ze vzorku bankrotujících i nebankrotujících firem, přiřadil váhy. Z výše uvedeného vyplývá, že se jedná o jeden z bankrotních modelů. Nejprve Altman sestavil model použitelný pro podniky obchodované na kapitálovém trhu a teprve později vytvořil jinou variantu pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu. [11] [28]

Z-skóre pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu – vzorec pro výpočet [9]:

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * x_5 \quad (27)$$

kde:

x_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva;

x_2 = zadržené zisky / celková aktiva;

x_3 = EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) / Ø celková aktiva;

x_4 = základní kapitál / cizí zdroje;

x_5 = tržby / Ø celková aktiva.

Závěrečné hodnocení:

- 1) $Z > 2,90$: podnik je finančně zdravý, není ohrožen bankrotem,
- 2) $1,23 < Z < 2,90$: tzv. „šedá zóna“, o finančním zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout,
- 3) $Z < 1,23$: podniku hrozí bankrot, není finančně zdravý.

Index IN95

Index IN95 (věřitelský model) – bankrotní model určený pro věřitele podniku, sestavili čeští manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Snahou bylo vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. IN95 je výsledkem 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti při analýze finančního zdraví podniků. [16] [26]

Model IN95 je stejně jako Altmanův model vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. [26] Každému z těchto

ukazatelů je přiřazena váha pro jednotlivá odvětví, tzn., že tento model přihlíží ke specifickým daného odvětví.

Vzorec pro výpočet [15]:

$$\mathbf{IN95 = V1 * A + V2 * B + V3 * C + V4 * D + V5 * E + V6 * F} \quad (28)$$

kde:

A = celková aktiva / cizí kapitál;

B = EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) / nákladové úroky;

C = EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) / Ø celková aktiva;

D = tržby / Ø celková aktiva;

E = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry);

F = závazky po lhůtě splatnosti / tržby.

Závěrečné hodnocení:

- 1) $IN > 2$: podnik s dobrým finančním zdravím,
- 2) $1 < IN \leq 2$: tzv. „šedá zóna“, firma s nevyhraněnými výsledky,
- 3) $IN \leq 1$: podnik má vážné finanční problémy.

Index IN05

IN05 – bonitně - bankrotní index, je opět vytvořený Inkou a Ivanem Neumaierovými. Index IN05 je aktualizací indexu IN01, který kombinuje index IN95 a index IN99 (vlastnický model, který byl určen pro vlastníky). [7] Pro výpočet indexu stačí několik veřejně dostupných údajů o firmě.

Vzorec pro výpočet [7]:

$$\mathbf{IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E} \quad (29)$$

kde:

A = celková aktiva / cizí kapitál;

B = EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) / nákladové úroky;

C = EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) / Ø celková aktiva;

D = tržby / Ø celková aktiva;

E = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry).

Závěrečné hodnocení:

- 1) $IN > 1,6$: podnik má velmi dobrou bonitu,
- 2) $0,9 < IN \leq 1,6$: tzv. „šedá zóna“, firma s nevyhraněnými výsledky,
- 3) $IN \leq 0,9$: podnik má vážné finanční problémy, spěje k bankrotu.

2. ZDROJE A FORMY FINANCOVÁNÍ

Rozhodování o zdrojích financování je velice významnou součástí finančního rozhodování podniku. Volba zdrojů by měla být konstruována tak, aby bylo zabezpečeno stabilní financování podniku s co nejnižšími náklady kapitálu, které jsou vynaloženy na tyto zdroje. K financování je možné použít dva druhy prostředků – interní a externí. [18]

2.1. Interní zdroje financování

Interními zdroji rozumíme ty zdroje, jejichž vlastníkem je nebo se stává daný podnikatelský subjekt, vznikají na základě vnitřní činnosti podniku. Co do kvantity jde o značně omezenou množinu, ale i přes to jsou to základní zdroje financování, jejichž význam je rozhodující. Někdy se také hovoří o samofinancování podniku. [9] [20] Mezi interní zdroje především patří:

- odpisy,
- nerozdělený zisk,
- fondy ze zisku,
- rezervy,
- zdroje získané prodejem majetku podniku.

2.1.1. Odpisy

Odpisy patří mezi významný zdroj interního financování firmy. Představují peněžní vyjádření opotřebení dlouhodobého majetku v podniku za dané období. Protože se dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý hmotný majetek nachází v podniku několik let, musí být do provozních nákladů zahrnován postupně po dobu jeho životnosti. [18] *„Odpisy můžeme definovat jako část ceny dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, která se v průběhu jeho životnosti systematickým způsobem zahrnuje do provozních nákladů podniku, vynaložených za určité období.“* [33, s. 315] Odpisy jsou určeny především k financování obnovy dlouhodobého majetku. Do doby obnovy slouží jako volný finanční zdroj, který lze použít k jakémukoliv účelu. [33]

Odpisy jsou účtované jako náklad, proto jsou zachycovány ve výsledovce podniku.

Rozlišuje dva druhy odpisů:

- účetní,
- daňové.

Účetní odpisy

Účetní odpisy jsou v kompetenci podniku, ovlivňují hospodářský výsledek. O jejich výši a způsobu odepisování rozhoduje podnik sám dle odpisových plánů (v závislosti na předpokládané době životnosti nebo např. na kalkulačních metodách) stanovených účetní jednotkou, přičemž se účetní odpisy mohou rovnat daňovým. Odepisování začíná měsíc po uvedení majetku do užívání. Souhrn odpisů za určité období se nazývá oprávky k dlouhodobému majetku a jsou zachycovány v rozvaze podniku. Pokud se oprávky odečtou od pořizovací ceny majetku, výsledkem je zůstatková cena. Účetní odpisy jsou ovšem také regulovány zákonnými předpisy – musí odpovídat běžným podmínkám používání majetku a musí být odepisováno do 100 % účetní hodnoty daného majetku. [9] [18] [33]

Daňové odpisy

Daňové odpisy řeší Zákon o dani z příjmu č. 586/1992 Sb. Jsou stanoveny pro účely daně z příjmu a jsou značně rozdílné od odpisů účetních. Podnik musí majetek zatřídit do jedné ze šesti odpisových skupin, čímž je určena i doba odepisování. „*Stát stanoví maximálně možné částky odpisů, které jsou z daňového hlediska uznávány jako náklady. Podnik může volit mezi rovnoměrným či zrychleným odepisováním, ale zvolený způsob odepisování pak musí dodržovat po celou dobu odepisování majetku.*“ [33, s. 318] Při rovnoměrném odepisování se odpisy rozvrhují do jednotlivých let stejným podílem z ceny majetku vyjma 1. roku. U zrychleného způsobu se výše ročního odpisu v průběhu životnosti snižuje. [18] [33]

Základní vzorec pro výpočet roční výše rovnoměrných odpisů [19]:

$$\text{(vstupní cena * přiřazená roční odpisová sazba) / 100} \quad (30)$$

Základní vzorec pro výpočet roční výše zrychlených odpisů [19]:

1. rok:

$$\text{vstupní cena / přiřazený koeficient platný v prvním roce odepisování} \quad (31)$$

další roky:

$$\text{(2 * zůstatková cena) / (přiřazený koeficient – počet let, po které již bylo odepisováno)} \quad (32)$$

2.1.2. Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk nebo také zadržovaný zisk je také důležitý zdroj financování. Je to ta část zisku po zdanění, která nebyla použita na výplatu dividend nebo pro tvorbu fondů ze zisku

či zvýšení základního kapitálu. Na výši nerozděleného zisku má vliv výše zisku běžného období a daňová sazba. [18] [33]

2.1.3. Fondy ze zisku

Fondy tvořené ze zisku se mohou rozdělit na povinně tvořené a dobrovolně tvořené. Tvorbu fondů ze zisku nepřímo ovlivňuje nerozdělený zisk. [33]

Fondy tvořené povinně

Povinnost tvorby těchto fondů je stanovena účetním jednotkám právním předpisem, tvorbu a užití upravuje Obchodní zákoník. Mezi tyto fondy se zařazuje:

Rezervní fond

Rezervní fond povinně vytvářejí společnosti s ručením omezeným a akciové společnosti. Akciová společnost má povinnost tvořit rezervní fond nejméně ve výši 20 % čistého zisku (10 % u s.r.o.), ale ne ve větší hodnotě než 10 % základního kapitálu (5 % u s.r.o.) a každý další rok je tento fond doplněn o nejméně 5 % čistého zisku, ale nejvýše do 20 % základního kapitálu (10 % u s.r.o.). Rezervní fond lze použít k úhradě ztráty společnosti. [8]

Nedělitelný fond

Nedělitelný se zřizuje pouze u družstev a to při jejich vzniku. Charakter i metodika účtování nedělitelného fondu je shodná s rezervním fondem používaným kapitálovými společnostmi, slouží tedy ke krytí ztrát družstva nebo k opatřením, která mají překonat nepříznivý průběh hospodaření družstva. Nedělitelný fond jsou družstva povinna tvořit ve výši nejméně 10 % zapisovaného základního kapitálu a doplňovat ho o nejméně 10 % ročního čistého zisku dokud jeho výše nedosáhne částky, která je shodná s polovinou zapisovaného základního kapitálu družstva. [8]

Fondy tvořené dobrovolně

Tvoření těchto fondů není podnikům nařízeno, je dobrovolné, vzniká na základě vlastního rozhodnutí společnosti. Většinou jsou tvořeny za přesně vymezeným účelem. Jde např. o sociální fond nebo fond rozvoje. [33]

2.1.4. Rezervy

„Rezervy představují účelově vytvořené zdroje financování na krytí finančně náročných výdajů. Zpravidla jsou zahrnovány do nákladů, a tedy snižují výsledek hospodaření.“

[18, s. 86] Rezervy jsou v podnicích účtovány jako cizí zdroj a to z toho důvodu, že představují budoucí závazky společnosti. Dále se také rozlišují rezervy na dva typy – *zákonné*, které jsou upraveny zákonem o rezervách a jsou také daňově uznatelným nákladem, mezi tento typ patří např. rezervy na opravy dlouhodobého majetku a *ostatní* rezervy, které nejsou taxativně v zákoně o rezervách definovány, např. rezervy na záruční opravy. [33]

2.1.5. Zdroje získané prodejem majetku

Interními zdroji financování podniku mohou být i prostředky získané prodejem určitých položek majetku podniku. Jde například o prodej dříve nakoupených cenných papírů, nepotřebného materiálu či výrobních strojů. Ovšem např. prodej „nepotřebného“ materiálu je nutné zvážit, protože by se mohlo stát, že ho pak firma bude opět znovu draze nakupovat.

Tyto interní zdroje však ve skutečnosti nevytváří zvláštní zdroj financování pro podnik, protože tržby z prodeje majetku i zůstatková cena prodaného majetku jsou součástí výnosů a nákladů a tím pádem ovlivňují i celkový zisk, respektive také nerozdělený zisk podniku, o kterém bylo pojednáno výše. [33]

2.2. Externí zdroje financování

Externí zdroje jsou po zdrojích interních druhou možností financování podniku. Za externí zdroje financování jsou pokládány prostředky, které do firmy přicházejí zvenčí od jiných subjektů, kterými mohou být individuální majitelé kapitálu, podniky, banky, pojišťovny apod. Pro mnohé podniky, podnikatele je to často jediná šance, jak začít s podnikáním nebo reagovat na požadavky trhu a jiní využívají externího kapitálu, protože přináší i své výhody, např. daňový štít. [9] [20]

S využíváním externího kapitálu souvisí také otázka zadluženosti. Zadluženost je v pořádku až do doby, než začne snižovat bonitu podniku a pro podnik je příliš drahé nebo dokonce nemožné získat další potřebný kapitál. Sortiment externích zdrojů je poměrně bohatý. Zařazují se mezi ně například:

- vklady majitelů,
- emitované dluhopisy,
- úvěry,

2.2.1. Vklady majitelů

Sumu počátečních peněžitých i nepeněžitých vkladů majitelů označujeme základním kapitálem. Věcné vklady (budovy, pozemky...) musí být vyjádřitelné v penězích. Výše a tvorba základního kapitálu se liší podle jednotlivého podnikatelského subjektu.

Základní kapitál akciové společnosti tvoří akcie o určité jmenovité hodnotě. Výše základního kapitálu a.s. je dle zákona minimálně 2 000 000 Kč (20 000 000 Kč u veřejné nabídky akcií). Minimální výše základního kapitálu u společnosti s ručením omezeným je 200 000 Kč, přičemž nejnižší možný vklad je 20 000 Kč. Ve veřejné obchodní společnosti základní kapitál není tvořen. U komanditní společnosti mají povinnost komanditisté vložit minimální vklad 5 000 Kč. Výše minimálního zapisovaného kapitálu u družstva činí 50 000 Kč, tento vklad se nemění, ovšem výše základního kapitálu, který je tvořen členskými příspěvky se mění s počtem členů družstva. Tedy zapisovaný základní kapitál neposkytuje informaci o aktuální výši základního kapitálu družstva. [8]

Vkládat kapitál do podniku lze ovšem i v průběhu podnikání. U akciové společnosti se kapitál navyšuje například emisí nových akcií.

2.2.2. Emitované dluhopisy

„Dluhopisy jsou upraveny zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech. Jedná se o zastupitelné cenné papíry, s nimiž je spojeno právo na splacení dlužné částky a povinnost emitenta toto právo uspokojit. Dlužnou částkou se přitom zpravidla rozumí jednak jmenovitá hodnota dluhopisu a jednak pravidelné výnosy k určitému datu.“ [18, s. 94]

Emitent získává emisí dluhopisů a následným prodejem finanční prostředky na realizaci svých investičních záměrů. V současné době existuje mnoho druhů dluhopisů i způsobů stanovení výnosů z nich.

2.2.3. Úvěry

Úvěrem lze nazvat dočasné postoupení zboží či peněžních prostředků věřitelem dlužníkovi na principu návratnosti. Dlužník platí za tuto půjčku po uplynutí nebo v průběhu doby splatnosti určitý úrok ve formě peněžité prémie. [20]

Úvěry je možné členit podle celé řady kritérií. Mezi nejčastější způsob lze zařadit dělení podle doby splatnosti na:

- krátkodobé – splatnost do 1 roku,
- střednědobé – splatnost 1 až 4 roky,
- dlouhodobé – splatnost nad 4 roky.

Krátkodobé úvěry

Financování krátkodobými úvěry je charakterizováno dobou splatnosti zpravidla do 1 roku. Mezi hlavní typy krátkodobých úvěrů patří obchodní a krátkodobé bankovní úvěry. Kapitál získaný pomocí krátkodobých úvěrů slouží pro zabezpečení krátkodobých potřeb podniku. [18]

Obchodní úvěr je nejčastěji poskytován dodavatelem odběrateli. Dodavatel poskytuje odklad splatnosti zboží, materiálu apod. Tzn., že odběratel nezplatí za dodávku okamžitě, ale až po uplynutí určité sjednané lhůty mezi oběma subjekty. Tento druh úvěru patří mezi poměrně rozšířený, využívá ho většina společností. Podnikatel si tedy nemusí peníze půjčovat od banky, ale jsou mu poskytnuty jeho dodavatelem, je to „pohodlný“ zdroj financování. [18]

Krátkodobé bankovní úvěry poskytují podnikům bankovní instituce za určitý úrok - cenu úvěru, zpravidla na dobu maximálně jednoho roku. Jsou určeny ke krátkodobému překlenutí nesouladu mezi potřebnými zdroji financování a jejich disponibilní výší. [20]

Existují různé formy krátkodobých úvěrů:

- *Kontokorentní úvěr* patří mezi nejčastěji používanou formu krátkodobého bankovního úvěru. Je to běžný účet s možností překročení zůstatku do určitého úvěrového rámce. „Čerpání probíhá jednoduše tak, že společnost zadá platební příkaz na úhradu ze svého účtu, ke kterému je napojen kontokorent, aniž by na něm měla dostatečný zůstatek. Tím se dostane do povoleného debetu, který je úročen dohodnutou sazbou.“ [11, s. 546] Není stanoven konkrétní účel, pro který by měl být úvěr použit, slouží např. k financování zásob. Je to velice flexibilní způsob úvěru.
- *Lombardní úvěr* je úvěr, který je poskytován za zástavu movitých věcí. Z těchto movitých věcí to mohou být např. cenné papíry, platební dokumenty, zboží, drahé kovy apod. Lombardní úvěr je úročený lombardní sazbou. Předpokladem pro poskytnutí lombardního úvěru je pevná hodnota zástavy a také její snadná zpeněžitelnost. Objem lombardního

úvěru je limitován tržní cenou zastavené movité věci. V České republice je tento úvěr nejčastěji poskytován Českou národní bankou bankám komerčním. [12] [18]

- *Eskontní úvěr*, jehož předmětem je obchodovatelný cenný papír (nejčastěji směnka), doklad o závazku, spočívá v odkupu tohoto cenného papíru bankou před dobou jeho splatnosti. Převodem směnky na banku získá klient částku ve výši nominální hodnoty směnky sníženou o tzv. diskont neboli eskontní provizi, náklad eskontního úvěru. V době splatnosti předloží banka směnku k úhradě směnečnému dlužníkovi. Pokud dlužník směnku neuhradí, obrací se banka se zaplacením na klienta eskontního úvěru. Tento úvěr umožňuje poměrně rychlé získání finančních prostředků s nízkou úrokovou sazbou, ovšem tento úvěr banka neposkytuje každému, pouze pokud si je jistá bonitou účastníků apod. [11] [18]
- *Negociační úvěr* představuje modifikaci eskontního úvěru pro zahraničně obchodní operace. Vystupuje zde negociační banka, která nakupuje od vývozce směnku na žádost a příkaz dovozce. Banka si opět sráží diskont a v době dospělosti směnky ji předloží k uhrazení směnečnému dlužníkovi.
- *Akceptační úvěr* je dalším typem zpravidla krátkodobého úvěru. Banka na žádost klienta, který je dlužníkem, akceptuje směnku na ni tímto klientem vystavenou, za podmínky, že před splatností směnky klient složí u banky peníze. Přebírá tak závazek (neposkytuje klientovy žádné peníze), že směnku v termínu splatnosti zaplatí, tzn., banka vystupuje jako hlavní směnečný dlužník. Banka si za poskytnutí tohoto úvěru účtuje tzv. akceptační provizi. „V případě platební neschopnosti odběratele směnka musí být proplacena z prostředků akceptační banky.“ [6, s. 173]
- *Ramboursní úvěr* je forma akceptačního úvěru používaný v zahraničním obchodě. Tzv. ramboursní banka akceptuje směnku, která je vystavena vývozcem (věřitelem) na dovozce (dlužníka). Iniciativa tohoto úvěru vychází od dovozce. [12]
- *Avalový úvěr* patří mezi ručitelenské úvěry. „Avalovým úvěrem banka poskytuje záruku, že v případě platební neschopnosti výstavce (dlužník) směnky tuto směnku jejímu majiteli proplatí.“ [6, s. 173]. Banka klientovi nedává žádné peníze, ani nepřebírá závazek. Banka si za poskytnutí tohoto úvěru účtuje tzv. avalovou provizi odpovídající míře rizika.

- *Revolvingový úvěr* představuje krátkodobý bankovní úvěr s možností dalšího obnovování. Tento úvěr funguje podobně jako kontokorentní úvěr s tím rozdílem, že má účelový charakter. Úvěr je určen především na financování provozních potřeb, jako jsou např. oběžná aktiva. Podnikatelé ho využívají např. pro získání prostředků v době od fakturace do splatnosti jejich pohledávek. Princip úvěru spočívá ve sjednání úvěrového limitu. Po splacení části dlužné částky si klient může znovu půjčit až do výše sjednaného úvěrového rámce, pokud dodrží podmínky úvěrové smlouvy. [18] [20]

Střednědobé a dlouhodobé úvěry

Další kategorií úvěrů jsou střednědobé a dlouhodobé úvěry, které jsou v řadě evropských zemí i v České republice považovány za těžiště návratného financování podnikových investic. [33] Tyto úvěry mohou poskytovat banky, ale také jiné subjekty, které mají střednědobě nebo dlouhodobě volné prostředky. Princip těchto úvěrů je v podstatě stejný jako u úvěrů krátkodobých s dílčími odlišnostmi. Většinou jsou to úvěry účelové. Splatnost je delší než jeden rok. [11] Do této kategorie se mohou řadit:

- *Dodavatelský úvěr* je poskytován dodavatelem strojů, zařízení, investičních celků apod. odběrateli formou odložení platby za dodané zboží. Hlavním cílem je především zajištění odbytu produkce. [11] [18]
- *Hypoteční úvěr* patří mezi bankovní úvěry. Poskytují ho specializované hypoteční banky fyzickým i právnických osobám za účelem investice do nemovitosti a jsou zajištěny zástavním právem k nemovitosti. Jako zdroj pro poskytování hypotečních úvěrů banky emitují hypoteční zástavní listy.

2.3. Ostatní (alternativní) formy financování

Podniky mají možnost vybrat si z řady způsobů, jak získat finanční zdroje. Mimo běžných, např. klasických úvěrů od bank, mohou využít i nabídky ostatních zdrojů financování. Do této kategorie lze zařadit takové formy financování jako je leasing, faktoring, forfaiting a dotace.

2.3.1. Leasing

Leasing je způsob pořízení majetku formou pronájmu. „*Leasing nebo užívání či držení majetku bez jeho vlastnictví je pravděpodobně daleko více přítomné než si většina lidí dokáže představit. Leasing využívají prakticky všechna průmyslová odvětví.*“ [3 s. 423]. Nebývá pokaždé výhodné ani nutné si majetek pořizovat z vlastních zdrojů či úvěru a v této situaci přichází na řadu leasing. „*Myšlenka pronajmout si zařízení místo jejich koupě vznikla již koncem 19. století, ale většího rozšíření doznala v Německu až po druhé světové válce.*“

[12, s. 591]. Leasing představuje vztah tří subjektů – výrobce daného majetku, který uzavírá kupní smlouvu s kupujícím, pronajímatelem, který poté uzavírá leasingovou smlouvu s nájemcem. Dle způsobu smluvního ujednání lze rozeznávat operativní, finanční nebo také zpětnou formu leasingu. [18] [20]

Operativní leasing

Operativní leasing nebo také krátkodobý pronájem je sjednáván na kratší dobu, takovou, která je kratší než odhadovaná doba životnosti pronajímaného majetku. Nájemce platí pronajímateli nájemné a po skončení doby pronájmu majetek vrací zpět pronajímateli (vlastníkovi). Nájemce nemá možnost si daný předmět odkoupit do svého vlastnictví. Investiční riziko na sebe přebírá pronajímatel, který současně zajišťuje servis, opravy apod. daného zařízení. Smlouva o operačním leasingu je vypověditelná. Tento typ leasingu se používá například v situaci momentální potřeby speciálních strojů, které trvale podnik nepoužívá a jejichž koupě by byla nevýhodná. [6] [33]

Finanční leasing

Významnějším zdrojem podnikového financování než operační leasing je leasing finanční – dlouhodobější pronájem, při kterém se zařízení pronajímá na dobu jeho ekonomické životnosti. *„Leasingové splátky se vyměřují tak, aby se pronajímaný objekt po uplynutí základní nájemní doby plně amortizoval včetně vedlejších nákladů pořízení a pronajímatel docílil určitého zisku. Zpravidla se platí rovnoměrnými měsíčními částkami.“* [12, s. 592] Po uplynutí doby pronájmu má nájemce právo si daný majetek odkoupit do svého vlastnictví. Finanční leasing nelze během doby trvání smlouvy vypovědět. Během trvání leasingové smlouvy většinou přechází všechna rizika, výnosy, náklady, které jsou s objektem leasingu spojené na nájemce. Pomocí finančního leasingu si podniky pořizují majetek natrvalo formou splátek. Mezi nejčastější předměty leasingu patří například automobily. [6] [18] [30]

Zpětný leasing

Zpětný leasing funguje tak, že podnik prodá leasingové společnosti, většinou za účelem zajištění likvidity, svůj majetek, který si pak následně od ní na základě leasingové smlouvy pronajme. Nevýhodou je poté konečná vyšší cena daného předmětu. [15] [30]

2.3.2. Factoring a forfaiting

„Factoring a forfaiting spočívají v odkoupení pohledávky před její splatností bankou nebo specializovanou společností.“ [20, s. 146] Tohoto využívají podniky, které potřebují finanční zdroje ještě před splatností pohledávek.

Při **faktoringu** jde o odkoupení krátkodobých pohledávek (se splatností zpravidla do 90 dní) faktoringovou společností na základě smlouvy a za úplatu. [11] [15] Existuje několik způsobů dělení faktoringu například na skrytý a otevřený, regresní a bezregresní [11] - (dále popsané) apod.

- regresní faktoring – Většina faktoringových obchodů má regresní charakter. Spočívá v tom, že faktoringová společnost sama upomíná dlužníka v prodlení, pokud však ani to nevede k úhradě pohledávky, přistupuje ke zpětnému postoupení na dodavatele.
- bezregresní faktoring - Tato forma již neumožní faktorovi pohledávku vrátit dodavateli. Je logické, že je výrazně dražší než regresní forma, neboť faktoringová společnost na sebe mimo finanční služby bere i kreditní riziko nezaplacení pohledávky.

*„Podstatou **forfaitingu** je odkup středně a dlouhodobých pohledávek forfaitérem.“* [11, s. 551]. Průběh forfaitingového obchodu je obdobný jako u faktoringu. Protože existuje vyšší riziko vyplývající z dlouhodobějšího obchodu, požaduje forfaitér, aby za pohledávku ručil ještě další subjekt (např. jiná banka apod.) [20] Forfaiting se častěji používá v zahraničním obchodě.

2.3.3. Dotace

Dotaci je možné také nazvat vlastním externím zdrojem financování podniku. Státní a nadnárodní podpora podnikání má ve světě dlouhodobou tradici, s cílem zajistit růst zaměstnanosti, ekonomiky, podporu malých a středních podniků apod. V České republice je poskytována podpora jednak ze státního rozpočtu, ale zejména z fondů Evropské unie. [34]

„Dotující subjekt ji poskytuje na financování investičního nebo jiného záměru s cílem podpořit výstupy, které z projektu plynou.“ [25, s. 69]

3. CHARAKTERISTIKA DRUŽSTVA DIPRO PROSEČ



Obrázek 2 – Umístění družstva DIPRO Proseč na mapě

Zdroj: [23]

3.1. Identifikační údaje

Oficiální název společnosti: DIPRO, výrobní družstvo invalidů

Sídlo: Proseč u Skutče, 149, PSČ 539 44

Právní forma: družstvo

Předmět činnosti: výroba dřevěných výrobků, výroba obalů z vlnitých a hladkých lepenek

Datum vzniku společnosti: 12. února 1957

Transformace: 1992

IČO: 000 29 912

DIČ: CZ-00029912 [35]

3.2. Pohled do historie

Historie družstva začíná v roce 1957, kdy malá skupina lidí, kteří byli zdravotně postižení, a nebylo tedy pro ně snadné získat práci, založila „Lidové výrobní a opravářské družstvo invalidů“. Zavedla se výroba ručně štípaného šindele, protože k jeho produkci bylo potřeba minimum zařízení. Dále byla činnost družstva zaměřena na opravy památkových staveb pomocí vyráběného šindele a na výrobu upomínkových předmětů. Výrobní program drobných

dřevěných výrobků byl postupně rozšiřován a současně přibývaly nové druhy výrob s jiným charakterem, včetně různých řemeslných služeb.

Tento vývoj v růstu družstva doznal zásadních změn ve druhé polovině šedesátých let, kdy se postupně ustupovalo od činností, které byly odlišné od základního charakteru výroby dřevozpracujícího družstva. Došlo k přesunu výroby z jednotlivých provozoven (dílny v domácnostech členů družstva) do Proseče, kde probíhalo postupně rozšiřování výrobních prostor. V roce 1967 začalo družstvo s výrobou kartonáže v Krouně.

Trvalý růst družstva a zaměstnanosti v družstvu, kde v první polovině osmdesátých let pracovalo již 300 pracovníků, byl dalším impulsem k nové etapě rozvoje družstva. V letech 1980 až 1993 došlo postupně k celkové přestavbě, rozšíření a modernizaci všech objektů družstva a výrobní program se specializoval jen na dřevařskou výrobu a výrobu kartonáže v Krouně, jediné provozovně mimo Proseč. [23] [32]

3.3. Současnost

V současné době má družstvo 41 členů a zaměstnává asi 120 zaměstnanců, z nichž více než 50 % tvoří osoby se zdravotním postižením.

- Průměrný přepočtený počet zaměstnanců: 117,81
- z toho:
 - se zdravotním postižením: 71,29
 - s těžkým zdravotním postižením: 2,63

Družstvo nemá podíl v žádné obchodní společnosti a též nemá žádnou organizační složku v zahraničí. [35]

Nosným programem je dřevařská výroba. Zákazníkům družstvo nabízí především výrobky do domácnosti - kuchyňská prkénka, chlebovky, poličky se skleněnými dózami, stojánky na hrnečky a ubrousky, paličky na maso, zubní párátka a další doplňky do kuchyně.

Mimo výrobky pro kuchyňské použití vyrábí také kolíčky na prádlo, šatní ramínka, nábytkářské kolíčky, uzenářské štěpky apod.

Na pásové pile nebo katru družstvo rovněž vyrábí řezivo v truhlářské a stavební kvalitě. Lze si objednat i výrobu vazby na zakázku. Mimo dřevařskou výrobu je v nabídce také jednoduchá kartonáž v jakýchkoliv výrobních dávkách.

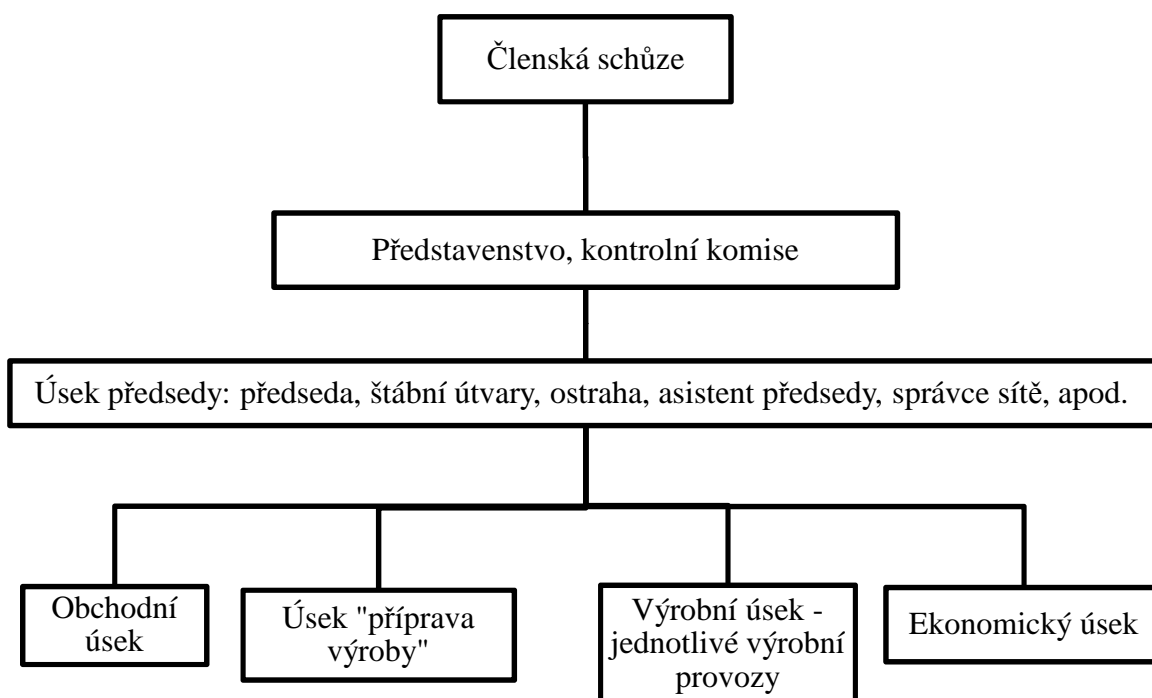
DIPRO se stále věnuje modernizaci technologie zajišťující vysokou kvalitu produkce. Téměř 30 % celkové produkce je určeno na vývoz do zahraničí.

Výrobky jsou vyráběny z kvalitního dřeva, jako je buk, dub, smrk, borovice atd. Velký důraz DIPRO klade na naprostou nezávadnost výrobků, a proto se dřevo vybírá s velkou pečlivostí - musí být zdravé, správně vysušené, bez známek napadení škůdci apod.

Jedním z bodů strategie družstva je také kontrola ekologie výroby. Proto je používána technologie, která maximálně šetří životní prostředí, a jsou dodržovány zákonem stanovené limity. Družstvo je mimo jiné držitelem FSC certifikátu, který zákazníkům zaručuje, že dřevo pochází z šetrně obhospodařovaného lesa a splňuje požadavky na ochranu životního prostředí. [23]

V posledních několika letech se družstvo také pravidelně se svým stánkem účastní největšího mezinárodního veletrhu spotřebního zboží Ambiente ve Frankfurtu nad Mohanem. [36]

3.4. Organizační schéma družstva



Obrázek 3: Organizační schéma družstva DIPRO Proseč

Zdroj: upraveno podle [35]

3.5. Náhradní plnění

Současná právní úprava Zákona č. 435/2004 Sb., o zaměstnanosti obsahuje zákonnou povinnost zaměstnávat osoby se zdravotním postižením. Zaměstnavatelé s více než

25 zaměstnanci v pracovním poměru jsou povinni zaměstnávat osoby se zdravotním postižením ve výši povinného podílu, který činí 4%.

Tento povinný podíl lze plnit podle § 81 odst. 2:

- zaměstnáváním občanů se zdravotním postižením v pracovním poměru,
- Odebíráním výrobků nebo služeb od zaměstnavatelů zaměstnávajících více než 50 % zaměstnanců, kteří jsou osobami se zdravotním postižením, nebo zadáváním zakázek těmto zaměstnavatelům.
- Odvodem do státního rozpočtu ve výši 2,5 násobku průměrné mzdy za I. – III. čtvrtletí kalendářního roku, kterou sděluje MPSV ČR.

Vzhledem k tomu, že DIPRO, výrobní družstvo invalidů zaměstnává více než 50 % osob se zdravotním postižením, je podle Zákona o zaměstnanosti oprávněno poskytovat svým odběratelům tzv. náhradní plnění, které nabízí ve formě:

- odběru výrobků,
- zakázkových prací,
- kooperací,
- práce ve mzdě. [21] [22]

4. FINANCOVÁNÍ DRUŽSTVA DIPRO PROSEČ

K analyzování financování družstva invalidů DIPRO Proseč budou použity nejprve bilanční pravidla, poté vertikální analýza pasiv za rok 2010, horizontální analýza pasiv a vybrané poměrové ukazatele. Potom budou rozebrány jednotlivé interní a externí zdroje financování družstva. K výpočtům a rozborům budou využity údaje z výkazu rozvahy a výkazu zisků a ztrát z let 2006 – 2010 a informace z osobních rozhovorů kompetentních zaměstnanců družstva DIPRO Proseč.

4.1. Bilanční pravidla financování

Struktura aktiv a pasiv je obsažena v následujících tabulkách. Struktura aktiv, viz tabulka 1, struktura pasiv, viz tabulka 2.

Tabulka 1: Struktura aktiv (v celých tisících Kč)

	Rok				
	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	120 373	118 355	117 582	109 773	111 458
STÁLÁ AKTIVA	71 329	65 580	64 025	59 807	56 981
Dlouhodobý nehmotný maj.	706	402	101	79	171
Dlouhodobý hmotný maj.	70 603	65 158	63 914	59 718	56 800
Dlouhodobý finanční maj.	20	20	10	10	10
OBĚŽNÁ AKTIVA	48 685	52 403	53 054	49 625	54 262
Zásoby	34 513	29 423	38 323	27 783	38 098
Krátkodobé pohledávky	9 532	9 603	8 109	6 855	6 213
Krátkodobý finanční majetek	4 640	13 377	6 622	14 987	14 951
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	359	372	503	341	215

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 2: Struktura pasiv (v celých tisících Kč)

	Rok				
	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	120 373	118 355	117 582	109 773	111 458
Vlastní kapitál	93 270	92 470	86 086	85 025	84 898
Základní kapitál	3 464	3 034	2 573	1 613	1 409
Kapitálové fondy	15 959	15 959	15 959	15 959	15 959
Fondy ze zisku	74 109	74 052	73 825	73 543	73 340
HV minulých let	-1 102	-1 102	-1 102	-6 271	-6 271
HV běžného účetního období	840	527	-5 169	181	461
Cizí zdroje	27 103	25 880	31 496	24 748	26 560
Rezervy	845	743	561	340	680
Dlouhodobé závazky	4 069	3 614	3 532	3 851	5 347
Krátkodobé závazky	11 669	10 523	11 903	7 257	7 533
Bankovní úvěry a výpomoci kr.	10 000	11 000	15 500	13 300	13 000
Bankovní úvěry a výpomoci dl.	520	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	5	0	0	0

*Zdroj: vlastní zpracování***4.1.1. Zlaté bilanční pravidlo – DIPRO Proseč**

Dlouhodobé zdroje: vlastní kapitál + rezervy + dlouhodobé závazky + dlouhodobé bankovní úvěry

V následující tabulce č. 3 jsou zaznamenány podklady pro zjištění dodržení zlatého bilančního pravidla.

Tabulka 3: Zlaté bilanční pravidlo – dl. majetek, dl. zdroje (v celých tisících Kč)

Rok:	<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>Dlouhodobé zdroje</i>
2006	71 329	98 704
2007	65 580	96 827
2008	64 025	90 179
2009	59 807	89 216
2010	56 981	90 925

Zdroj: vlastní zpracování

Zlaté bilanční pravidlo doporučuje financovat dlouhodobý majetek z dlouhodobého vlastního a dlouhodobého cizího kapitálu a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů.

Z tabulky je vidět, že dlouhodobé zdroje družstvo používá nejen pro financování dlouhodobého majetku, ale také jimi financuje část oběžných aktiv. V podniku je tedy uplatňován tzv. konzervativní způsob financování, který je sice dražší, ale méně rizikový než tzv. agresivní způsob financování.

4.1.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika – DIPRO Proseč

Dodržení pravidla vyrovnání rizika lze zjistit z následující tabulky č. 4.

Tabulka 4: Pravidlo vyrovnání rizika – vlastní kapitál, cizí zdroje (v celých tisících Kč)

Rok:	<i>Vlastní kapitál</i>	<i>Cizí zdroje</i>
2006	93 270	27 103
2007	92 470	25 880
2008	86 086	31 496
2009	85 025	24 748
2010	84 898	26 560

Zdroj: vlastní zpracování

Podle pravidla vyrovnání rizika by vlastní kapitál měl převyšovat cizí zdroje, v krajním případě by měl poměr vlastních a cizích zdrojů být roven 1.

Z tabulky vyplývá, že ve všech sledovaných obdobích vlastní kapitál výrazně převyšuje cizí zdroje družstva, proto je zlaté pravidlo vyrovnání rizika za roky 2006 – 2010 dodrženo.

4.1.3. Zlaté pari pravidlo – DIPRO Proseč

Dodržení zlatého pari pravidla lze zjistit z následující tabulky, viz tabulka 5.

Tabulka 5: Pari pravidlo – dlouhodobý majetek, vlastní kapitál (v celých tisících Kč)

Rok:	<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>Vlastní kapitál</i>
2006	71 329	93 270
2007	65 580	92 470
2008	64 025	86 086
2009	59 807	85 025
2010	56 981	84 898

Zdroj: vlastní zpracování

Zlaté pari pravidlo doporučuje krytí dlouhodobého majetku výhradně vlastním kapitálem.

Toto poměrně konzervativní pravidlo je v družstvu po celé sledované období dodrženo. Dodržením pari pravidla ovšem podnik přichází o využití výhod financování cizími zdroji.

4.1.4. Zlaté poměrové pravidlo – DIPRO Proseč

Podklady pro zjištění dodržování poměrového pravidla jsou v tabulce č. 6.

Tabulka 6: Zlaté poměrové pravidlo – dlouhodobý majetek, tržby (v celých tisících Kč)

Rok:	Dlouhodobý majetek	Tržby (I, II)
2006	71 329	86 018
2007	65 580	91 192
2008	64 025	89 778
2009	59 807	63 513
2010	56 981	65 408

Zdroj: vlastní zpracování

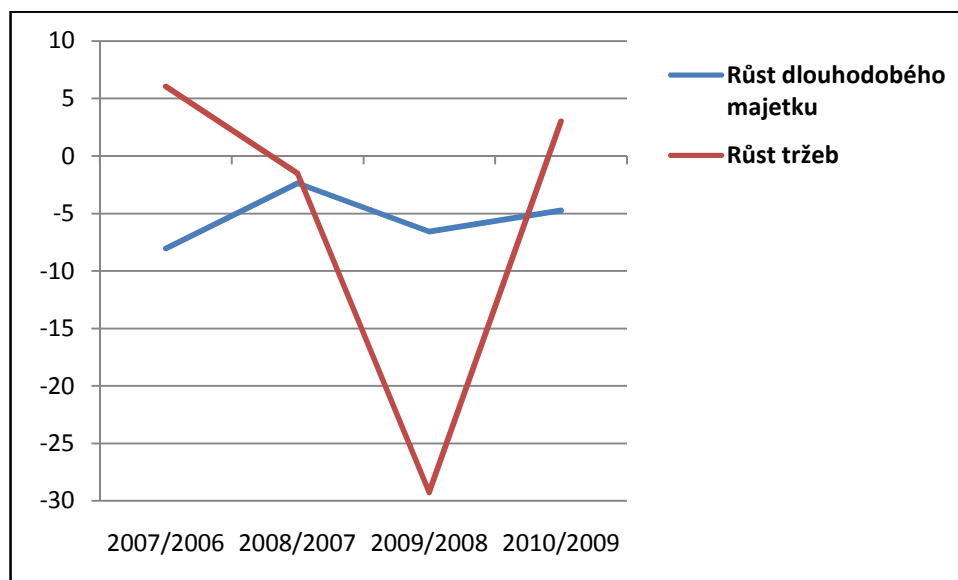
V tržbách jsou zahrnuty tržby za prodej zboží a výkony (ve výkazu zisků a ztrát pod římskými číslicemi I a II).

Zlaté poměrové pravidlo je zachyceno v tabulce č. 7 a také v obrázku č. 4.

Tabulka 7: Zlaté poměrové pravidlo – růst investic, růst tržeb (v procentech)

	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Růst dlouhodobého majetku	-8,06	-2,37	-6,59	-4,73
Růst tržeb	6,02	-1,55	-29,26	2,98

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 4: Zlaté poměrové pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování

Toto pravidlo doporučuje, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempo růstu tržeb.

Zlaté poměrové pravidlo neplatí pouze v jednom případě. V roce 2009 byl oproti roku 2008 pokles tržeb vyšší než pokles hodnoty dlouhodobého majetku.

Dílčí závěr dodržování bilančních pravidel financování

Zlaté bilanční pravidlo:

Dlouhodobé zdroje družstvo používá nejen pro financování dlouhodobého majetku, ale financuje jimi i část oběžných aktiv. V podniku je v tomto případě uplatňován tzv. konzervativní způsob financování.

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika:

V celém analyzovaném období vlastní kapitál výrazně převyšuje cizí zdroje družstva, proto je zlaté pravidlo vyrovnaní rizika za roky 2006 - 2010 splněno.

Zlaté pari pravidlo:

Konzervativní pari pravidlo je v družstvu po celé sledované období dodrženo. Družstvo by ovšem mohlo využívat více výhod financování cizím kapitálem.

Zlaté poměrové pravidlo:

Zlaté poměrové pravidlo není dodrženo jen v jednom případě. V roce 2009 bylo oproti roku 2008 snižování tržeb vyšší než pokles hodnoty dlouhodobého majetku.

4.2. Vertikální a horizontální analýza pasiv

V následující kapitole bude provedena vertikální analýza pasiv za rok 2010, poté bude následovat horizontální analýza pasiv.

4.2.1. Vertikální analýza pasiv za rok 2010

Vertikální analýza pasiv je obsažena v následující tabulce č. 8.

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv

	2010 (v tis. Kč)	%
Pasiva celkem	111 458	100 %
Vlastní kapitál	84 898	76,17 %
Základní kapitál	1 409	1,26 %
Kapitálové fondy	15 959	14,32 %
Fondy ze zisku	73 340	65,80 %
HV minulých let	-6 271	-5,64 %
HV běžného účetního období	461	0,41 %
Cizí zdroje	26 560	23,83 %
Rezervy	680	0,61 %
Dlouhodobé závazky	5 347	4,80 %
Krátkodobé závazky	7 533	6,76 %
Bankovní úvěry a výpomoci	13 000	11,66 %
Ostatní pasiva	0	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z předchozí tabulky, ve které jsou vyjádřeny podíly jednotlivých složek pasiv k celkovým pasivům v roce 2010, je na první pohled zřejmé, že výrazně převyšují vlastní zdroje, které se na celkových pasivech podílejí 76,17 procenty. Z vlastního kapitálu je zajímavý například hospodářský výsledek běžného účetního období, jeho podíl na celkových pasivech je velmi nízký, družstvo by se mělo pokusit navýšit svoje tržby. Naproti tomu cizí kapitál nedosáhl ani 30% podíl na celkových pasivech. Průměrná zadluženost v odvětví zpracování dřeva činí 49 %, proto se dá hovořit o poměrně nízkém podílu cizích zdrojů, které by mohly být levnější. Největší část celkových aktiv, konkrétně 65,80 %, tvoří fondy ze zisku.

4.2.2. Horizontální analýza pasiv

Změny absolutních hodnot i procentních hodnot jednotlivých položek pasiv v rozvaze jsou poté obsaženy v tabulkách č. 9 a 10.

Tabulka 9: Změny položek pasiv 2007/2006 a 2008/2007

	Změna			
	2007/2006		2008/2007	
	absolutní	v %	absolutní	v %
Pasiva celkem	-2 018	-1,68	-773	-0,65
Vlastní kapitál	-800	-0,86	-6 384	-6,90
Základní kapitál	-430	-12,41	-461	-15,19
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	-57	-0,08	-227	-0,31
HV minulých let	0	0,00	0	0,00
HV běžného účetního období	-313	-37,26	-4 642	-880,83
Cizí zdroje	-1 223	-4,51	5 616	21,70
Rezervy	-102	-12,07	-182	-24,50
Dlouhodobé závazky	-455	-11,18	-82	-2,27
Krátkodobé závazky	-1 146	-9,82	1 380	13,11
Bankovní úvěry a výpomoci	480	4,56	4 500	40,91
Ostatní pasiva	5	-	-5	-100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 10: Změny položek pasiv 2009/2008 a 2010/2009

	Změna			
	2009/2008		2010/2009	
	absolutní	v %	absolutní	v %
Pasiva celkem	-7 809	-6,64	1 685	1,53
Vlastní kapitál	-1 061	-1,23	-127	-0,15
Základní kapitál	-960	-37,31	-204	-12,65
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	-282	-0,38	-203	-0,28
HV minulých let	-5 169	-469,06	0	0,00
HV běžného účetního období	5 350	103,50	280	154,70
Cizí zdroje	-6 748	-21,42	1 812	7,32
Rezervy	-221	-39,39	340	100,00
Dlouhodobé závazky	319	9,03	1 496	38,85
Krátkodobé závazky	-4 646	-39,03	276	3,80
Bankovní úvěry a výpomoci	-2 200	-14,19	-300	-2,26
Ostatní pasiva	0	0,00	0	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě výsledků horizontální analýzy pasiv je zřejmé, že se celková pasiva během let 2006 – 2009 neustále zvolna snižovala, rostoucí hodnota celkových pasiv byla zaznamenána až v roce 2010.

Vlastní zdroje se meziročně neustále snižují. Největší pokles je vidět v roce 2008, téměř o 7 %. Základní kapitál také jako vlastní zdroje neustále klesá. Rozdíl mezi rokem 2006 a 2010 je více než 50%. Kapitálové fondy se v průběhu celého období 2006 – 2010 nemění. Fondy ze zisku vykazují téměř shodné hodnoty v celém sledovaném období. Hospodářský výsledek minulých let zůstává v období 2006 – 2008 stále stejný, ovšem v roce 2009 je zachyceno skokové snížení, zapříčiněné ekonomickou krizí z roku 2008, ztráta se dostává až na hodnotu - 6 271 000 Kč. Hospodářský výsledek běžného účetního období se v průběhu analyzovaného období pořád mění, od roku 2006 do roku 2008 je z tabulky vidět jeho snižování, dokonce v roce 2008 až do ztráty, poté nastalo zklidnění, přešla doba největší hospodářské krize a družstvo opět začalo vykazovat zisk, i když ne příliš velký. Cizí kapitál nevykazuje přílišné meziroční změny, pouze v roce 2008 družstvo využívá přibližně o 21 % více cizích zdrojů. Rezervy mělo družstvo vytvořené po celé období, meziročně se ovšem stále snižovaly, rostoucí hodnota, a to o 100 % je zaznamenána až v roce 2010. U dlouhodobých závazků lze nejvýraznější změnu pozorovat v roce 2010, kdy se oproti roku 2009 dlouhodobé závazky navýšily o 38,83 %. U krátkodobých závazků je vidět střídavé snižování a zvyšování. U bankovních úvěrů a výpomocí je na první pohled znatelné navýšení v roce 2008 o téměř 41 %. Poté ale dochází ke snižování. Ostatní pasiva jsou zachycena pouze v roce 2007.

4.3. Analýza poměrových ukazatelů družstva

Z poměrových ukazatelů budou spočítány a zhodnoceny vybrané ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti.

4.3.1. Ukazatele rentability

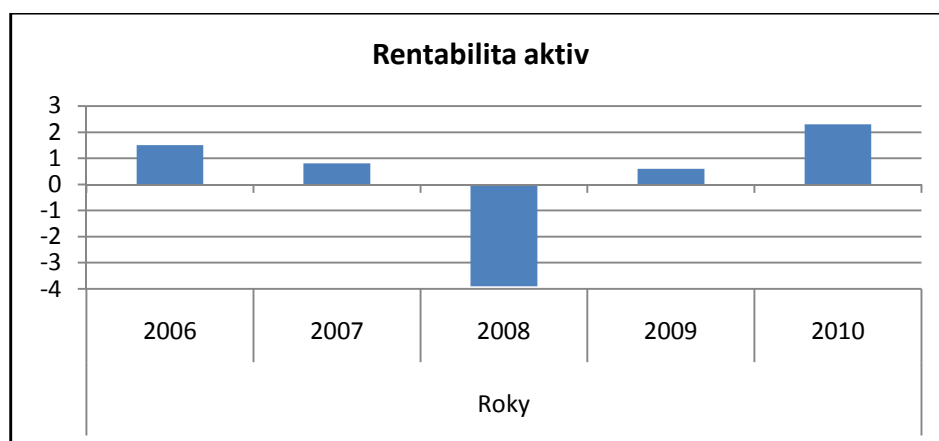
Výpočty ukazatelů rentability jsou obsaženy v následující tabulce, viz tabulka 11.

Tabulka 11: Ukazatele rentability (výsledky jsou uvedeny v procentech, údaje pro výpočet v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	1 905	897	-4 497	679	2 592
Ø celková aktiva	125 682	119 364	117 969	113 678	110 616
EAT	840	527	-5 169	181	461
Ø vlastní kapitál	93 868	92 870	89 278	85 556	84 962
Tržby (I, II)	86 018	91 192	89 778	63 513	65 408
Náklady	95 235	104 030	108 173	74 798	75 919
Rentabilita aktiv (ROA)	1,5	0,8	-3,9	0,6	2,3
Rentabilita vl. kapitálu (ROE)	0,9	0,6	-5,8	0,2	0,5
Rentabilita tržeb (ROS)	1,0	0,6	-5,8	0,3	0,7
Rentabilita nákladů (ROC)	0,9	0,5	-4,8	0,2	0,6

Zdroj: vlastní zpracování

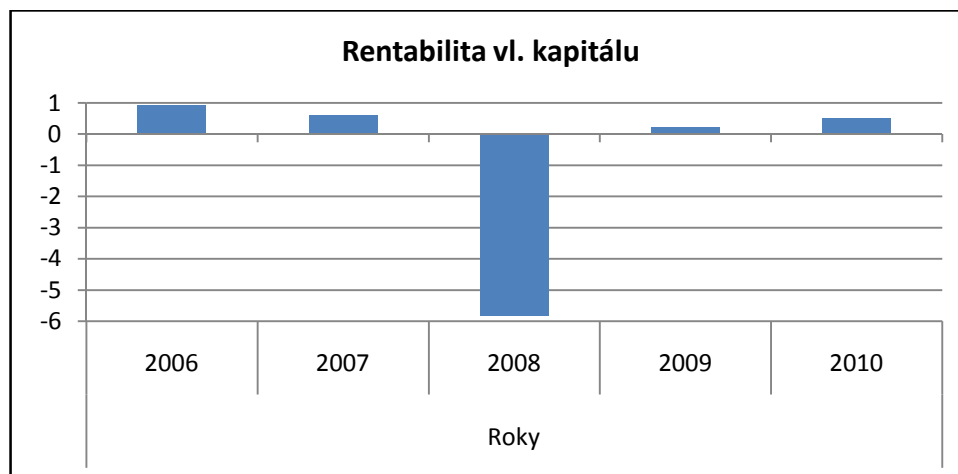
Vývoj ukazatelů rentability je zobrazen na následujících grafech. Rentabilita aktiv, viz obrázek 5, rentabilita vlastního kapitálu, viz obrázek 6, rentabilita tržeb, viz obrázek 7, rentabilita nákladů, viz obrázek 8.



Obrázek 5: Rentabilita aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

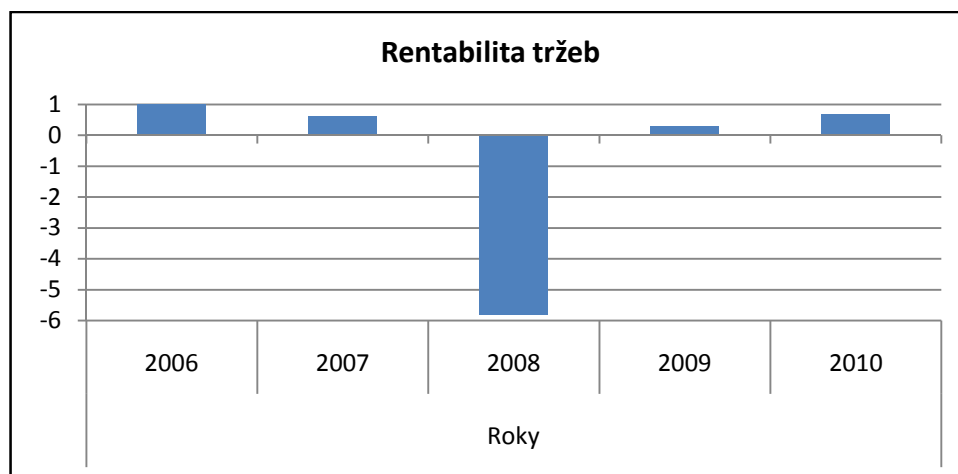
Při prohlédnutí grafu s dosaženými hodnotami rentability aktiv v jednotlivých letech lze vývoj rozdělit na 2 části – na část od roku 2006 do roku 2008, kdy se hodnoty ROA snižovaly. V roce 2008 byla situace nejhorší, naplno se do hospodaření promítla hospodářská krize a rentabilita aktiv klesla pod nulovou hranici až k hodnotě – 3,9 %. V následujícím roce ovšem nastalo zklidnění, rentabilita aktiv začala růst a opět se dostala do plusových hodnot. Pozitivní vývoj pokračoval i v roce 2010, ve kterém ROA dosáhla hodnoty 2,3 %. Průměrná hodnota v odvětví zpracování dřeva v roce 2010 činí 1,74 %, tuto hodnotu družstvo v roce 2010 překročilo.



Obrázek 6: Rentabilita vlastního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování

Při prvním pohledu na výsledný graf rentability vlastního kapitálu je možné vidět podobný vývoj jako v předchozím grafu. Rentabilita vlastního kapitálu je velmi nízká, přičemž se opět v roce 2008 propadá do minusové hodnoty – 5,8 %. Nejvíce čistého zisku na jednu investovanou korunu družstvo vyprodukovalo v roce 2006, tedy na počátku sledovaného období, konkrétně to bylo 0,009 Kč na 1 Kč investovanou vlastníky. Pozitivní je ovšem růstový vývoj v posledních dvou sledovaných letech. V porovnání s průměrem odvětví, který v roce 2010 činí 8,65 %, je hodnota ROE velmi nízká.

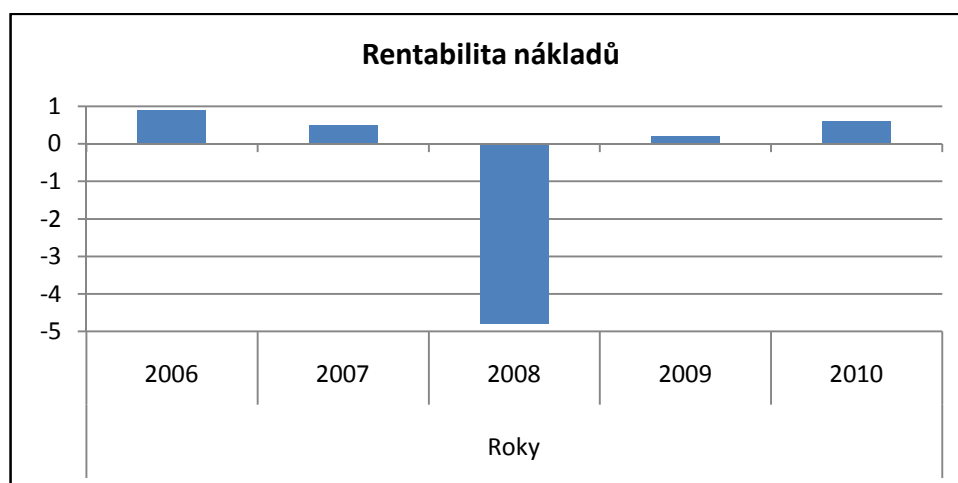


Obrázek 7: Rentabilita tržeb

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledné vypočítané hodnoty rentability tržeb jsou téměř shodné s hodnotami předchozího ukazatele, ukazatele rentability vlastního kapitálu. Opět od roku 2006 do roku 2008 klesá, v roce 2008 je situace nejhorší, ztrátová, což je poznamenáno nástupem ekonomické krize

v 2. pololetí roku, díky které se družstvo ocitlo ve ztrátě. 1 koruna tržeb přináší nejvíce čistého zisku, konkrétně 0,010 Kč, v roce 2006.



Obrázek 8: Rentabilita nákladů

Zdroj: vlastní zpracování

Graf vývoje rentability nákladů opět ukazuje skoro totožné výsledky jako ve dvou předcházejících ukazatelích. Nejvyšší hodnoty zisku při jedné koruně vynaložených nákladů bylo dosaženo v roce 2006, hodnota byla 0,009 Kč, v následujících dvou letech dochází k poklesu až na hodnotu – 0,048 Kč na 1 Kč nákladů, obrat nastává až v roce 2009. Příznivější vývoj pokračuje i v posledním ze sledovaných let, kdy rentabilita nákladů stoupla na 0,006 Kč na 1 Kč vynaložených nákladů.

Dílčí závěr výsledků ukazatelů rentability

Závěrem lze konstatovat, že rentabilita družstva byla ve sledovaném období poměrně nízká. V roce 2008 měla vliv na záporné výsledky ekonomická krize, na základě které se firma propadla do minusových hodnot. Na druhou stranu jsou světlým bodem rostoucí hodnoty ukazatelů rentability v posledních dvou letech analyzování. To je výsledkem především značných restriktivních opatření uvnitř družstva. Obchodní politika úspěšnější nebyla a na kladném výsledku hospodaření v roce 2009 a 2010 se příliš nepodílela.

4.3.2. Ukazatele likvidity

Výpočty ukazatelů likvidity jsou obsaženy v následující tabulce, viz tabulka 12.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity (v celých tisících korunách)

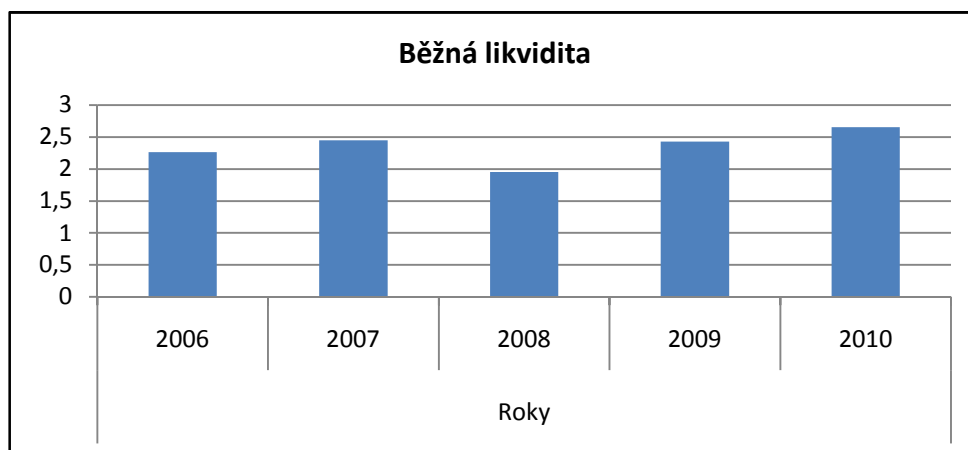
	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	48 685	52 403	53 054	49 625	54 262
Zásoby	34 513	29 423	38 323	27 783	33 098
Krátkodobý finanční majetek	4 640	13 377	6 622	14 987	14 951
Krátkodobé závazky	21 669	21 528	27 403	20 557	20 533
Časové rozlišení (aktiva)	359	372	503	341	215
Běžná likvidita	2,263	2,451	1,954	2,431	2,653
Pohotová likvidita	0,671	1,085	0,556	1,079	1,041
Okamžitá likvidita	0,214	0,621	0,242	0,729	0,728

Zdroj: vlastní zpracování

Krátkodobé závazky jsou součtem krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů, krátkodobých finančních výpomocí a časového rozlišení pasiv.

V čitatelích běžné a pohotové likvidity se vyskytuje časové rozlišení týkající se aktiv.

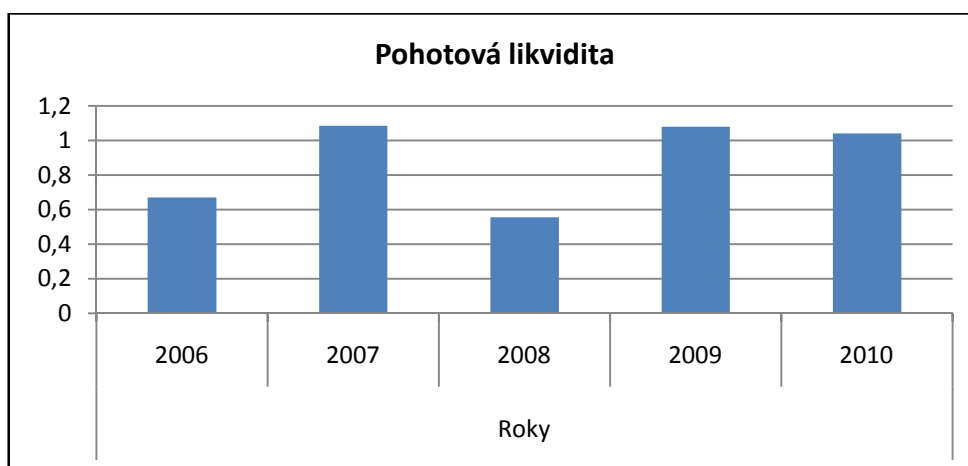
Vývoj ukazatelů likvidity je vidět na následujících grafech. Běžná likvidita, viz obrázek 9, pohotová likvidita, viz obrázek 10, okamžitá likvidita, viz obrázek 11.



Obrázek 9: Běžná likvidita

Zdroj: vlastní zpracování

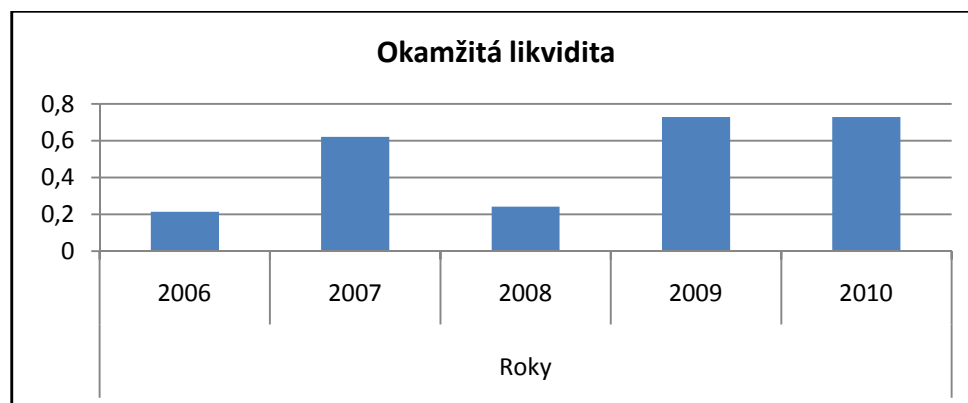
Běžná likvidita družstva se nachází v doporučených hodnotách během celého analyzovaného období, v roce 2010 je běžná likvidita trochu větší. Nejnižší hodnota 1,954 je zaznamenaná v roce 2008 a naopak nejvyšší běžné likvidity 2,653 družstvo dosahuje v roce 2010. Podnik by byl v případě potřeby schopen uspokojit svoje věřitele a zaplatit svoje závazky včas. V porovnání s odvětvovým průměrem za rok 2010, který činí 1,31, je likvidita družstva v roce 2010 dvojnásobná.



Obr\'azek 10: Pohotov\'a likvidita

Zdroj: vlastn\'ı zpracov\'an\'ı

Po odstranění nejméně likvidn\'ı části oběžného majetku – zásob, se družstvo nachází v doporučených hodnotách 1 – 1,5 pouze v roce 2007, 2009 a 2010. Je tedy patrné, že zásoby mají poměrně vysoký podíl na oběžných aktivech podniku. Odvětvový průměr je v roce 2010 na hodnotě 0,91, tzn., že se družstvo v roce 2010 pohybuje na hodnotách téměř shodných s průměrem odvětvı.



Obr\'azek 11: Okamžit\'a likvidita

Zdroj: vlastn\'ı zpracov\'an\'ı

Hodnot okamžit\'e likvidity v doporučeném rozmezı, tj. 0,2 – 0,5 se družstvu podařilo dosáhnout pouze v letech 2006 a 2008, v roce 2006 to bylo 0,214 a v roce 2008 0,242. V ostatnıch sledovanıch letech byla hodnota většı, což značí možnou neefektivnost, navíc průměr odvětvı okamžit\'e likvidity je v roce 2010 0,17, což družstvo několikanásobně převyšuje.

Dílčí závěr výsledků ukazatelů likvidity

Běžná likvidita družstva se pohybuje v doporučených hodnotách v rámci celého sledovaného období, v roce 2010 byla o málo vyšší. Podnik by v případě potřeby byl schopen zaplatit svoje závazky včas. Oproti odvětvovému průměru je běžná likvidita v družstvu dvojnásobná.

Po odečtení zásob se družstvo pohybuje v doporučených hodnotách likvidity jen v roce 2007, 2009 a 2010. Zásoby mají poměrně značný podíl na oběžných aktivech.

Doporučených hodnot okamžité likvidity se družstvu podařilo dosáhnout pouze v letech 2006 a 2008. V ostatních letech byla hodnota vyšší, což naznačuje možnou neefektivnost.

Je ovšem nutné poznamenat, že platební schopnost také výrazně podporují dotace a výhodné úvěry od Svazu českých a moravských výrobních družstev.

4.3.3. Ukazatele aktivity

Výpočty ukazatelů aktivity jsou uvedeny v následující tabulce, viz tabulka 13.

Tabulka 13: Ukazatele aktivity (údaje k výpočtu jsou uváděny v celých tisících Kč)

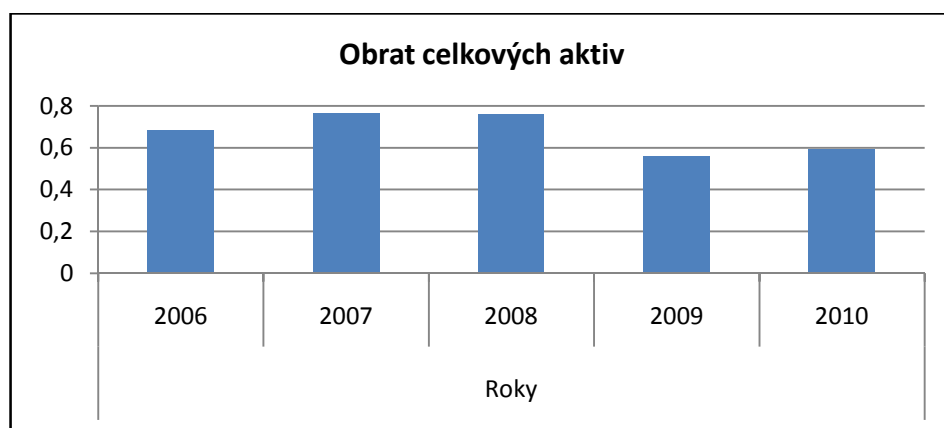
	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby (I, II)	86 018	91 192	89 778	63 513	65 408
Ø celková aktiva	125 682	119 364	117 969	113 678	110 616
Ø zásoby	35 072	31 968	33 873	33 053	30 441
Ø pohledávky	8 996	9 933	9 294	7 904	6 812
Ø závazky	31 392	25 700	28 039	27 672	25 144
Obrat celkových aktiv	0,684	0,764	0,761	0,559	0,591
Doba obratu aktiv	526,001	471,215	473,043	644,342	608,821
Obrat zásob	2,453	3,734	2,650	1,922	2,149
Doba obratu zásob	146,782	126,201	135,827	187,349	167,545
Doba obratu pohledávek	37,650	39,213	37,268	44,801	37,493
Doba obratu závazků	131,381	101,456	112,433	156,849	138,390

Zdroj: vlastní zpracování

V Ø závazcích jsou obsaženy dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a časové rozlišení pasiv.

Součástí Ø pohledávek jsou také ostatní aktiva, které mají charakter pohledávky.

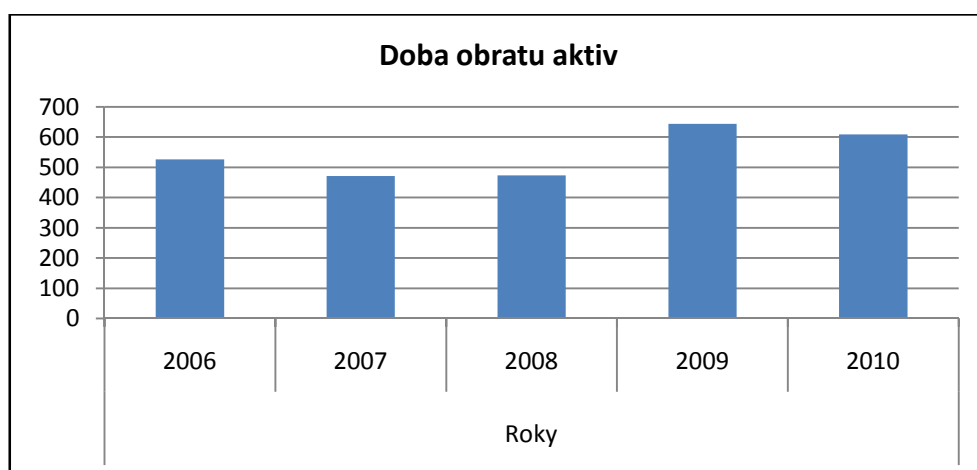
Jak se vyvíjely ukazatele aktivity lze vidět na následujících grafech. Obrat celkových aktiv, viz obrázek 12, doba obratu aktiv, viz obrázek 13, obrat zásob, viz obrázek 14, doba obratu zásob, viz obrázek 15, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků, viz obrázek 16.



Obrázek 12: Obrat celkových aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

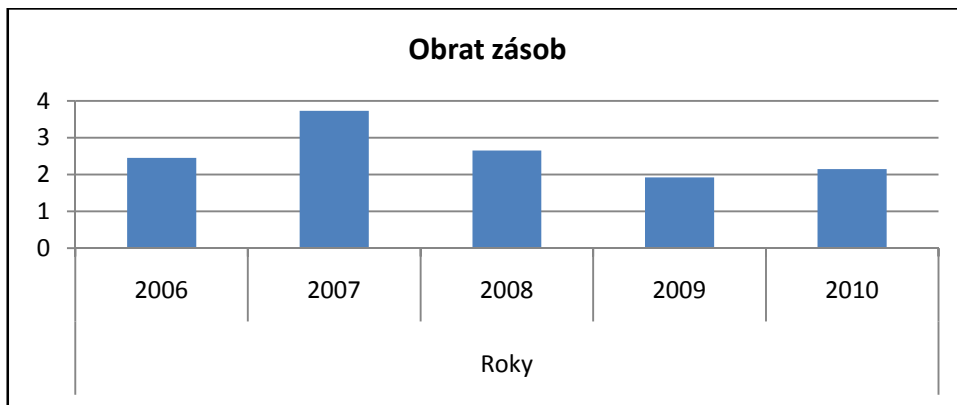
Minimální hodnota obratu celkových aktiv by měla dosahovat na úroveň hodnoty 1. Z grafu je ovšem jasně viditelné, že této minimální hodnoty družstvo nedosáhlo v žádném ze sledovaných let, celková aktiva se tedy neobrátila v roce ani jednou. Nízké hodnoty jsou pro družstvo signálem, že by mělo zvýšit tržby nebo prodat některá svá nepoužívaná aktiva. Průměrný obrat celkových aktiv v odvětví zpracování dřeva je 1,16.



Obrázek 13: Doba obratu aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

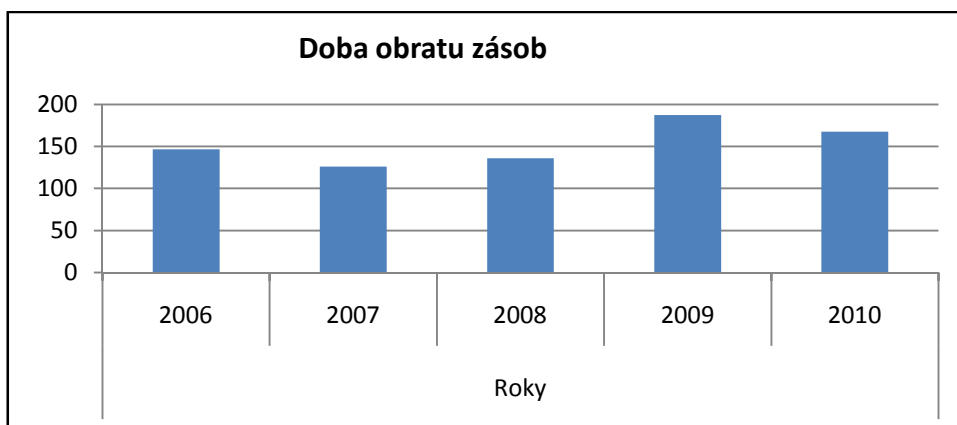
Z výsledků ukazatele obratu celkových aktiv bylo zjištěno, že se celková aktiva neobrátila ani jednou za rok a to ve všech sledovaných letech. Počet dní, po které trvala doba obratu aktiv, je tedy vyšší než 360 dnů tzv. ekonomického roku. Nejvíce dní trvala doba obratu aktiv v roce 2009, bylo to 644 dní.



Obrázek 14: Obrat zásob

Zdroj: vlastní zpracování

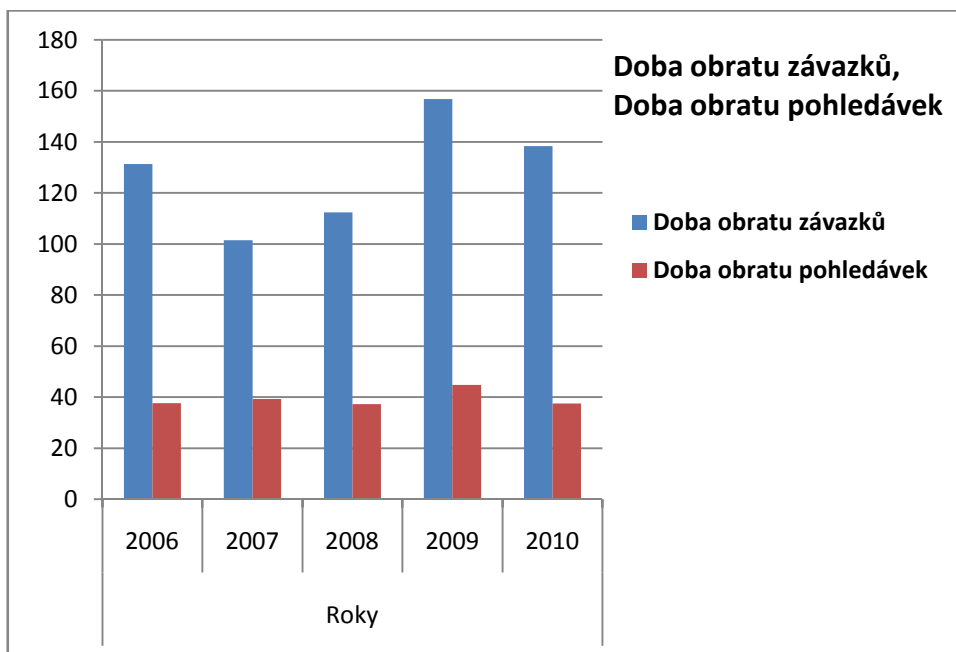
Z ukazatele obratu zásob lze zjistit, kolikrát se za sledované období zásoby přemění na jiné formy oběžného majetku. Výsledné hodnoty jsou poměrně nízké. Je možné usuzovat, že má družstvo přebytečné zásoby, které jsou nelikvidní a také neproduktivní. Nejlepším rokem z hlediska obratu zásob byl rok 2007, kdy se zásoby obrátily téměř 4x, ale i to je stále velmi nízké číslo. Průměrně se v odvětví zpracování dřeva zásoby obrátily 10x.



Obrázek 15: Doba obratu zásob

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na graf doby obratu zásob se dá jednoznačně konstatovat, že by hodnoty měly být určitě nižší. Průměrná hodnota odvětví v roce 2010 je 33 dnů. Průměrná doba obratu zásob v družstvu byla 152 dní. Je to důsledek především předzásobením dřevní hmotou. Doporučením je snižovat dobu obratu zásob a tím efektivněji využívat investovaných finančních prostředků.



Obrázek 16: Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek je téměř vyrovnaná po celé sledované období. Průměrná hodnota, za kterou jsou inkasovány pohledávky, je 39 dní. Tzn., že se prakticky platební morálka odběratelů ani nezlepšila ani nezhoršila.

Obecně je možné říci, že by doba obratu závazků z důvodu nenarušení finanční rovnováhy, měla být delší než doba obratu pohledávek. To se v případě DIPRA děje. Nejnížší hodnota je zaznamenaná v roce 2007 - 101,456 dnů a naopak nejvyšší v roce 2009 - 156,849 dnů. Průměrná doba obratu závazků v odvětví za rok 2010 je 140 dnů, tzn., že v tomto směru družstvo vykazuje téměř totožné výsledky.

Dílčí závěr výsledků ukazatelů aktivity

Celková aktiva se neobrátila ani jednou za rok ve všech sledovaných letech. Nižší čísla by měla být pro firmu signálem, aby se pokusila zvýšit svoje tržby nebo aby odprodala některá svá nevyužívaná aktiva.

Počet dní, po které trvala doba obratu aktiv, je vyšší než 360 dnů tzv. ekonomického roku. Nejdéle trvala doba obratu aktiv v roce 2009, bylo to 644 dní, přičemž průměrná hodnota v odvětví je 310 dnů.

Výsledné hodnoty obratu zásob jsou celkem nízké. Nejlépe na tom družstvo bylo v roce 2007, kdy se zásoby obrátily téměř 4x. Je možné usuzovat, že má družstvo přebytečné zásoby, které jsou nelikvidní a také neproduktivní.

Doba obratu zásob byla v průměru 152 dní, což je důsledek především předzásobením dřevem. Doporučení pro družstvo je tedy zřejmé – snižovat dobu obratu zásob a tím efektivněji využívat svěřených finančních prostředků.

Doba obratu pohledávek je téměř vyrovnaná po celé sledované období. Průměrná hodnota, za kterou jsou inkasovány pohledávky, je 39 dní. Tzn., že se prakticky platební morálka odběratelů ani nezlepšila ani nezhoršila. Doba obratu závazků družstva je delší než doba obratu pohledávek, což je dobré z hlediska nenarušení finanční rovnováhy. Největší hodnota je zaznamenaná v roce 2009 – 156,849 dnů.

4.3.4. Ukazatele zadluženosti

Výpočty ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v následující tabulce, viz tabulka 14.

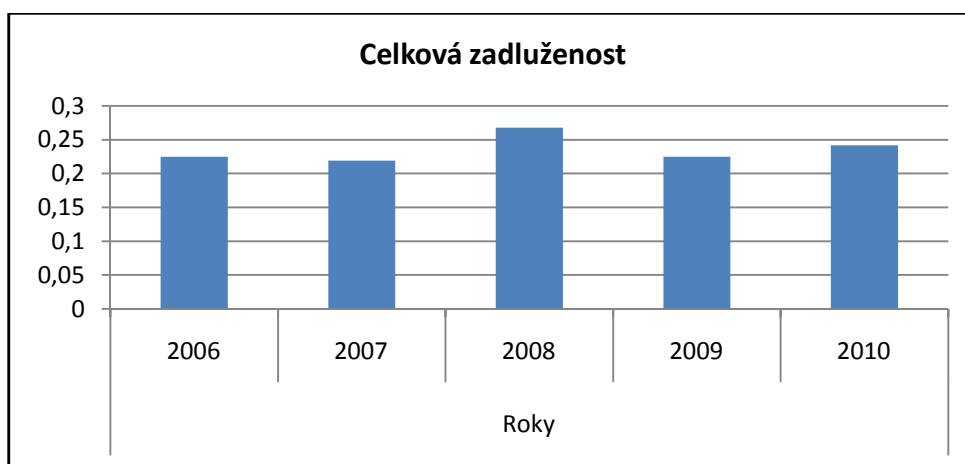
Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti (v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje	27 103	25 885	31 496	24 748	26 560
Vlastní kapitál	93 270	92 470	86 086	85 025	84 898
Celková aktiva	120 373	118 355	117 582	109 773	109 773
EBIT	1 905	897	-4 497	679	2 592
Nákladové úroky	921	616	761	632	443
Celková zadluženost	0,225	0,219	0,268	0,225	0,242
Koeficient samofinancování	0,775	0,781	0,732	0,775	0,773
Zadluženost vlastního kapitálu	0,291	0,280	0,366	0,291	0,313
Ukazatel úrokového krytí	2,068	1,456	-5,910	1,074	5,851

Zdroj: vlastní zpracování

K cizím zdrojům jsou přičítána ostatní pasiva, protože mají charakter závazku.

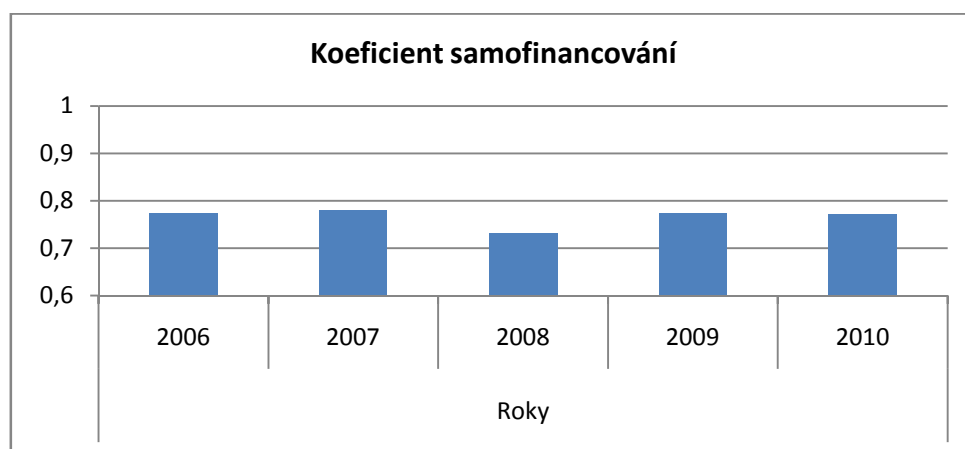
Vývoj ukazatelů zadluženosti je obsažen v následujících obrázcích. Celková zadluženost, viz obrázek 17, koeficient samofinancování, viz obrázek 18, zadluženost vlastního kapitálu, viz obrázek 19, ukazatel úrokového krytí, viz obrázek 20.



Obrázek 17: Celková zadluženost

Zdroj: vlastní zpracování

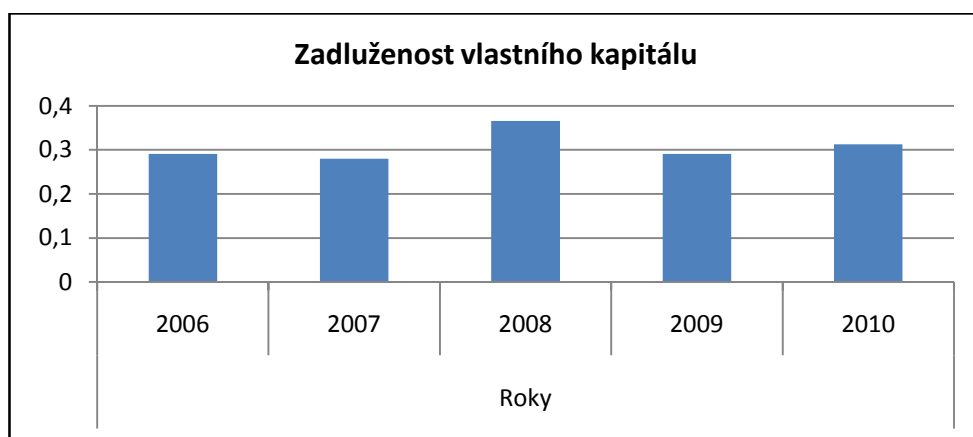
Výsledné hodnoty celkové zadluženosti jsou po celé sledované období celkem vyrovnané. V průměru je celková zadluženost 23,58 %. Tzn., že splňuje zlaté pravidlo vyrovnání rizika, tedy, že by vlastní zdroje měly převyšovat cizí zdroje nebo by vlastního kapitálu mělo být alespoň stejně jako cizích zdrojů. Ve srovnání s odvětvovým průměrem za rok 2010, který činí 49 %, je celková zadluženost družstva v roce 2010 poloviční.



Obrázek 18: Koeficient samofinancování

Zdroj: vlastní zpracování

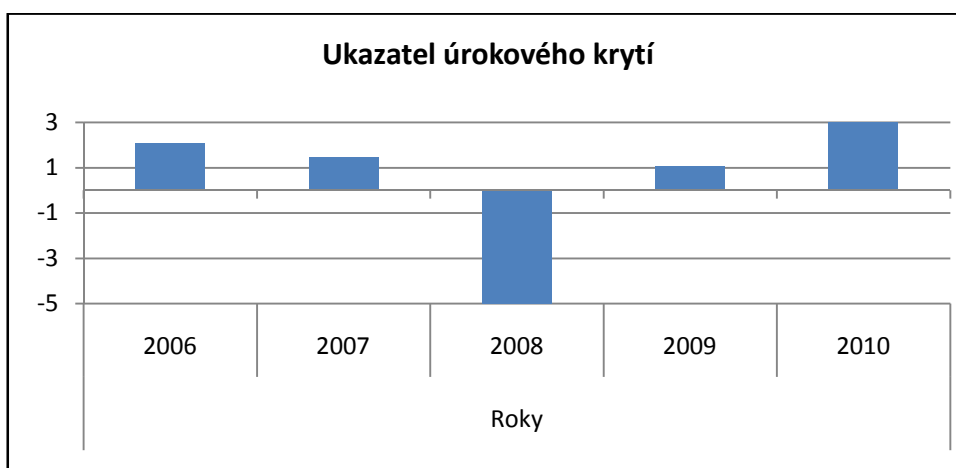
V návaznosti na předchozí ukazatel se lze podívat na poměr vlastního a cizího kapitálu i koeficientem samofinancování. Podíl financování z vlastních zdrojů je vyrovnaný v celém časovém horizontu. V průměru dosahuje hodnoty 76,72 %. Družstvo má podle tohoto ukazatele prostor pro využití cizích zdrojů. Průměrný koeficient samofinancování v odvětví zpracování dřeva činí 51 %.



Obrázek 19: Zadluženost vlastního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na graf je zřejmé, že zadluženost vlastního kapitálu je poměrně nízká. Nejnižší hodnotu lze vidět v roce 2007 – 28 %, naopak nejvyšší je v roce 2008, kdy se zadluženost vlastního kapitálu vyšplhala na 36,6 %.



Obrázek 20: Ukazatel úrokového krytí

Zdroj: vlastní zpracování

Ve sledovaném časovém horizontu je ukazatel úrokového krytí kolísavý. Ve většině analyzovaných let je družstvo schopno krýt náklady spojené s cizími zdroji svým provozním ziskem, výjimkou je ovšem rok 2008, kdy ukazatel padá do záporných hodnot, především z důvodu již několikrát zmíněné hospodářské krize a DIPRO tedy není schopno náklady na cizí zdroje pokrýt.

Dílčí závěr výsledků ukazatelů zadluženosti

Průměrná celková zadluženost v družstvu je 23,58 %, tzn., že je poměrně nízká. V roce 2010 přitom byla průměrná hodnota v odvětví 49 %. Družstvo má široký prostor pro využití výhod financování cizím kapitálem. Podíl vlastních zdrojů je celkem vysoký.

Téměř ve všech analyzovaných letech bylo družstvo schopno krýt náklady spojené s cizími zdroji svým provozním ziskem s výjimkou v roce 2008, kdy ukazatel úrokového krytí klesl do záporných hodnot, především z důvodu dopadů hospodářské krize.

4.4. Souhrnné indexy hodnocení družstva

Tato kapitola se bude věnovat Altmanovu indexu pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu, který hodnotí čistě bankrot podniku a IN05, nejaktuálnější ukazatel, kombinovaný, bonitně – bankrotní model.

4.4.1. Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu

Údaje pro výpočet Altmanova indexu jsou uvedeny v následující tabulce, viz tabulka 15.

Tabulka 15: Výpočty Altmanova indexu (v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál	27 375	31 247	26 154	29 409	33 944
Celková aktiva	120 373	118 355	117 582	109 773	111 458
Zadržené zisky	73 847	73 477	67 554	67 453	67 530
EBIT	1 905	897	-4 497	679	2 592
Ø celková aktiva	125 682	119 364	117 969	113 678	110 616
Základní kapitál	3 464	3 034	2 573	1 613	1 409
Cizí zdroje	27 103	25 885	31 496	24 748	26 560
Tržby (I,II)	86 018	91 192	89 778	63 513	65 408
X ₁	0,227	0,264	0,222	0,268	0,305
X ₂	0,614	0,621	0,575	0,614	0,606
X ₃	0,015	0,008	-0,038	0,006	0,023
X ₄	0,128	0,118	0,082	0,065	0,053
X ₅	0,684	0,764	0,761	0,559	0,591
Z	1,466	1,552	1,322	1,316	1,416

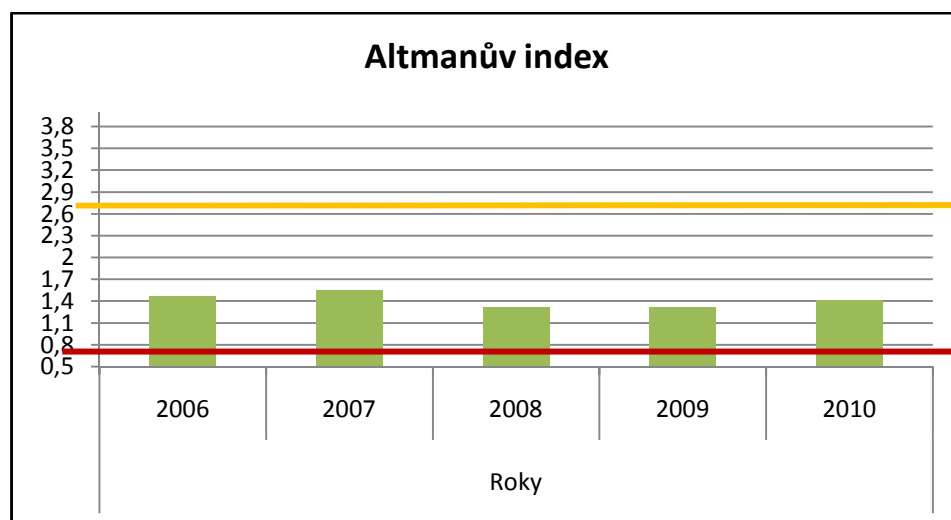
Zdroj: vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva + časové rozlišení aktiv – krátkodobé závazky
– krátkodobé bankovní úvěry – krátkodobé finanční výpomoci – časové rozlišení pasiv

Cizí zdroje jsou uváděny včetně časového rozlišení pasiv.

Zadrženým ziskem se rozumí součet výsledku hospodaření běžného období, výsledku hospodaření minulých let a fondů ze zisku.

Hodnoty Altmanova indexu jsou zobrazeny v následujícím grafu, viz obrázek 21.



Obrázek 21: Altmanův index

Zdroj: vlastní zpracování

Žlutá čára v grafu vývoje Altmanova indexu znamená hranici, kterou když podnik překročí, dá se o něm tvrdit, že je finančně zdravý a nehrozí mu bankrot. Naopak podniky, které nedosahují ani hranice, kterou značí červená čára, jsou reálně ohroženy bankrotem. DIPRO se ve všech sledovaných letech pohybuje mezi oběma hraničními čarami, v tzv. šedé zóně, kdy nelze o finančním zdraví jednoznačně rozhodnout. Ovšem na základě hodnot držících se u dolní hranice, nejnižší dosažená hodnota činí 1,316, je možné odhadovat nepříliš dobré finanční zdraví družstva.

4.4.2. Index IN05

Údaje pro výpočet indexu IN05 jsou uvedeny v následující tabulce, viz tabulka 16.

Tabulka 16: Výpočty indexu IN05 (v celých tisících korunách)

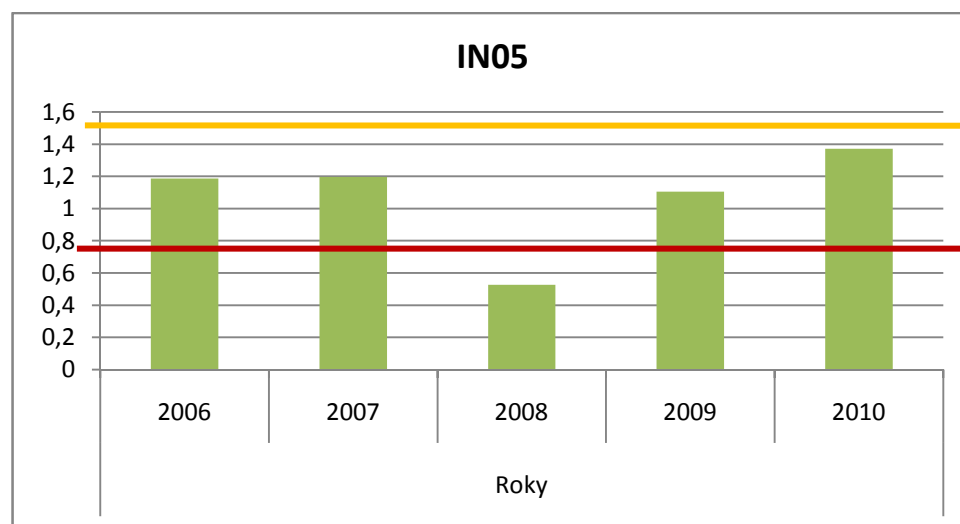
	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	1 905	897	-4 497	679	2 592
Cizí kapitál	27 103	25 885	31 496	24 748	26 560
Celková aktiva	120 373	118 355	117 582	109 773	111 458
Nákladové úroky	921	616	761	632	443
Ø celková aktiva	125 682	119 364	117 969	113 678	110 616
Tržby	86 018	91 192	89 778	63 513	65 408
Oběžná aktiva	49 044	52 775	53 557	49 966	54 477
Krátkodobé závazky	11 669	10 528	11 903	7 257	7 533
Krátkodobé bankovní úvěry	2 000	3 000	6 000	5 800	5 500
A	4,441	4,572	3,733	4,436	4,196
B	2,068	1,456	-5,909	1,074	5,851
C	0,015	0,008	-0,038	0,006	0,023
D	0,684	0,764	0,761	0,559	0,591
E	3,588	3,901	2,992	3,827	4,180
IN05	1,186	1,196	0,527	1,105	1,371

Zdroj: vlastní zpracování

Součástí cizích zdrojů a krátkodobých závazků jsou ostatní pasiva.

Oběžná aktiva obsahují časové rozlišení aktiv, které má charakter pohledávky.

Vývoj indexu IN05 je znázorněn na následujícím grafu, viz obrázek 22.



Obrázek 22: Index IN05

Zdroj: vlastní zpracování

Z obrázku je patrné, že se kromě roku 2008, DIPRO nacházelo v tzv. šedé zóně, kdy nelze jednoznačně stanovit, zda podnik tvoří hodnotu či spěje k bankrotu. V roce 2008 mělo družstvo problémy, které vznikly hlavně v důsledku několikrát zmiňované hospodářské krize,

kteřá v tomto roce zasáhla nejedn podnik v České republice. Hodnota Indexu IN05 spadla pod červeně označenou hranici na hodnotu 0,527 – podnik měl vážnější problémy.

4.5. Interní zdroje financování družstva

Tato část práce se bude zabývat interními zdroji, které se vyskytují v družstvu DIPRO Proseč, a to odpisy, nerozděleným ziskem, fondy ze zisku, rezervami a zdroji získanými prodejem majetku.

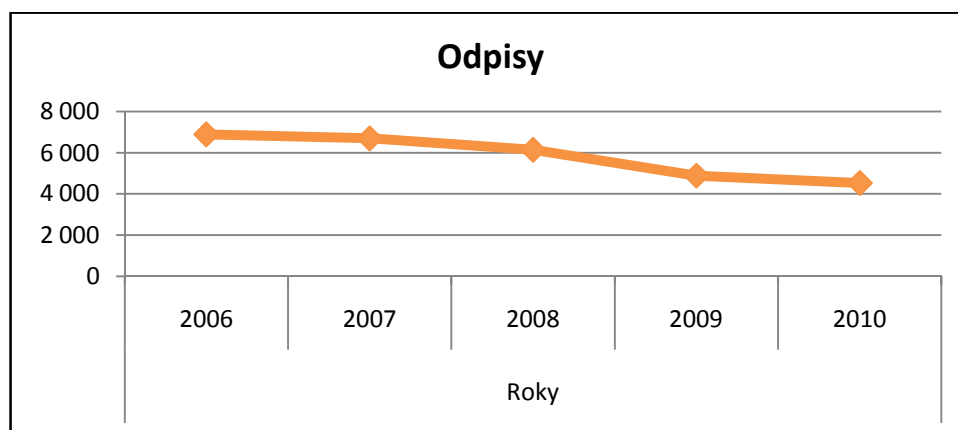
4.5.1. Odpisy – DIPRO Proseč

Výše odpisů je uvedena v následující tabulce, viz tabulka 17. Poté následuje grafické znázornění vývoje odpisů, viz obrázek 23.

Tabulka 17: Hodnoty odpisů (v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
Odpisy	6 889	6 698	6 140	4 891	4 533

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 23: Vývoj odpisů v letech 2006 až 2010

Zdroj: vlastní zpracování

Odpisy, neboli peněžní vyjádření opotřebení majetku, za dané sledované období prakticky neustále klesaly. Nejvyšší byly v roce 2007, 6 889 000 Kč. V roce 2010 byla výše zdrojů použitelných k financování obnovy dlouhodobého majetku nejnižší, 4 533 000 Kč.

V roce 2006 a 2007 vycházelo družstvo při stanovení odpisového plánu z interně stanovených dob životnosti dlouhodobého hmotného majetku, podle nichž majetek odepisovalo. Od roku 2008 byl dlouhodobý hmotný majetek odepisován do nákladů účetními odpisy, které byly stanoveny u nově pořizovaného majetku na úrovni rovnoměrných

daňových odpisů, starší majetek byl odepisován podle původně stanoveného odepisování při zařazení majetku. DIPRO tedy vykazuje účetní i daňové odpisy u části majetku rozdílně.

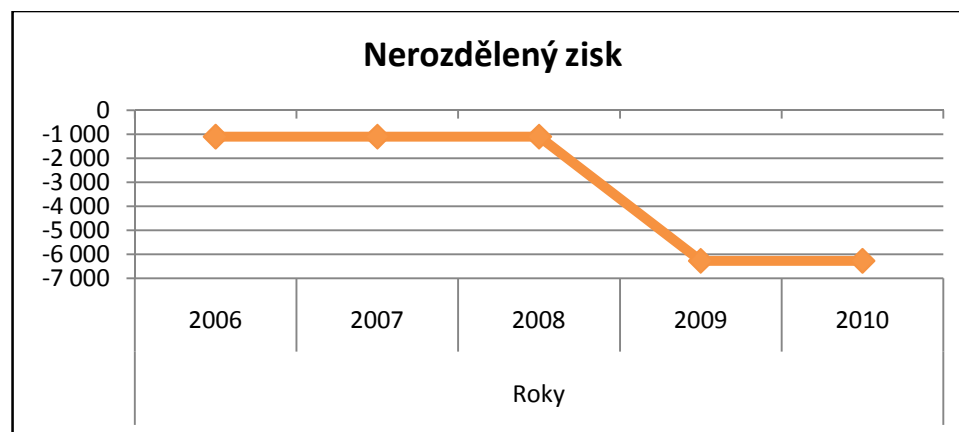
4.5.2. Nerozdělený zisk – DIPRO Proseč

Hodnoty nerozděleného zisku v jednotlivých sledovaných letech jsou uvedeny v následující tabulce, viz tabulka 18. Grafické vyjádření hodnot nerozděleného zisku v letech 2006 – 2010 je zachyceno na obrázku č. 24.

Tabulka 18: Hodnoty nerozděleného zisku (v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta	-1 102	-1 102	-1 102	-6 271	-6 271

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 24: Hodnoty nerozděleného zisku v letech 2006 – 2010

Zdroj: vlastní zpracování

Po celé analyzované období se jedná o neuhrazenou ztrátu, skokové zvýšení neuhrazené ztráty na – 6 271 000 Kč v roce 2009, vzniklo v důsledku propadu hospodářského výsledku do minusových hodnot v roce 2008.

4.5.3. Nedělitelný fond, sociální fond – DIPRO Proseč

Ke krytí svých potřeb má družstvo nedělitelný fond ve výši 2 070 039 Kč. K 31. 12. 2006 je již nedělitelný fond splacen. Družstvo tedy vytváří vyšší nedělitelný fond než je polovina zapisovaného základního kapitálu, který činil 100 000 Kč.

Družstvo DIPRO Proseč dále tvoří **sociální fond**, je nepovinný, v průměru tvořil 300 000 Kč po celé analyzované období. V současné době se používá převážně na podporu závodního stravování pro zaměstnance. Do roku 2008 se sociální fond využíval také k rekreačním účelům a podpoře akcí pro zaměstnance. Byly z něho financovány např. akce typu zájezdů do divadel, turistických výletů apod. Doplnění sociálního fondu se

uskutečňuje podle usnesení členské schůze na návrh představenstva. Pravidlo jeho doplňování neexistuje.

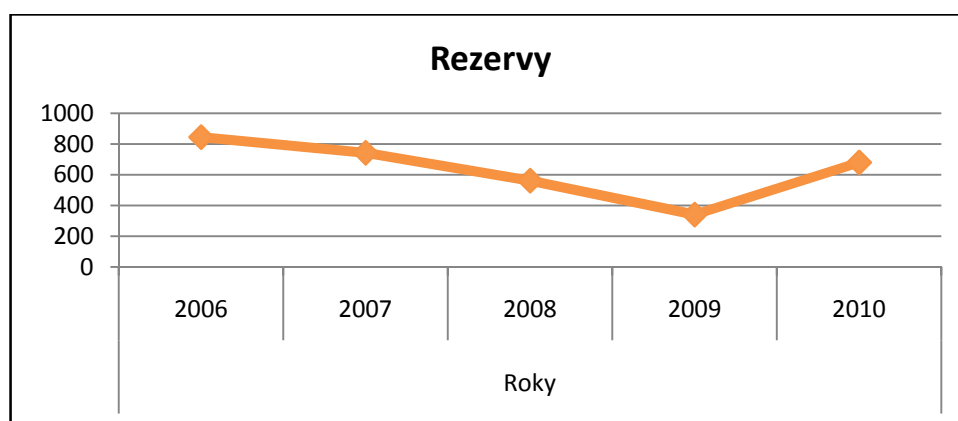
4.5.4. Rezervy – DIPRO Proseč

Vytvořené rezervy uvádí následující tabulka č. 19. Vývoj je zachycen na obrázku 25.

Tabulka 19: Rezervy (v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
Rezervy	845	743	561	340	680

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 25: Hodnoty rezerv v letech 2006 – 2010

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2006 byla zahájena tvorba rezerv na opravy dlouhodobého majetku. Podíl na rok 2006 byl 845 000 Kč. Výše jednotlivých rezerv byla odvozena od předpokládaných nákladů na opravy dle sdělení dodavatelů. Podíl na rok 2007 činil 845 000 Kč. V průběhu roku 2007 však musela být předčasně ukončena tvorba rezerv na opravy zahájená v roce 2006 u dvou titulů ze čtyř a to:

- Oprava vysokozdvížného vozíku: oprava musela být z provozních důvodů realizována již v průběhu roku 2007, rezerva tak nemohla být dále ani tvořena, ani použita.
- Výměna opláštění haly skladu řeziva: z rozhodnutí vedení družstva v roce 2007 bylo opláštění řešeno s ohledem na předpokládaný vývoj cen energií a vyšší technologické nároky na uchovávání dosažené vlhkosti dřeva, kvalitnějším zateplením než bylo současné, tudíž šlo o investici, nikoliv o opravu stávajícího opláštění. Rezerva tudíž nemohla být v budoucnu použita a nebyl důvod pro její další tvorbu.

Částky obou rezerv byly proto zúčtovány do výnosů, a to v úhrnné výši 473 500 Kč.

Do roku 2008 přešla rezerva na opravu budovy expedice ve výši 743 000 Kč, tvorba byla ukončena v roce 2007. V běžném roce bylo ovšem čerpáno v důsledku nastupující hospodářské krize pouze 181 000 Kč s tím, že oprava bude dokončena v roce 2009. K 31. 12. 2008 tak bylo ještě nevyčerpáno 561 000 Kč.

Do roku 2009 přešla část nedočerpané rezervy z roku 2008 ve výši 561 000 Kč. Vzhledem k ekonomické situaci družstva v první polovině roku bylo upuštěno od další plánované etapy opravy budovy expedice. Rezerva tedy byla zúčtována. Dále bylo v roce 2009 rozhodnuto vytvořit rezervu pouze na opravy majetku, který slouží bezprostředně k výkonu družstva, a to 340 000 Kč (1. rok tvorby), tato částka byla uložena na zvláštním účtu u Komerční banky.

Do roku 2010 přešla část rezervy z předchozího roku ve výši 340 000 Kč. V roce 2010 se pokračovalo v tvorbě této rezervy opět ve výši 340 000 Kč, která byla uložena stejně jako v roce 2009 na účtu u Komerční banky, kde je tedy v současné době 680 000 Kč ve výši vytvořené rezervy na opravy majetku.

4.5.5. Zdroje získané z prodeje majetku

V následující tabulce č. 20 jsou zaznamenány zdroje získané z prodeje majetku.

Tabulka 20: Zdroje získané prodejem majetku (v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
Zdroje získané prodejem majetku	1 488	2 638	2 512	1 342	1 435

Zdroj: vlastní zpracování

Družstvo prodávalo vždy majetek vyřazený a nepotřebný, největší obnos takto družstvo získalo v roce 2007, kdy odprodalo majetek za 2 638 000 Kč.

4.6. Externí zdroje a ostatní formy financování družstva

V následujícím textu budou rozebrány externí zdroje – základní kapitál a úvěry a z ostatních forem financování družstvo využívá pouze dotace.

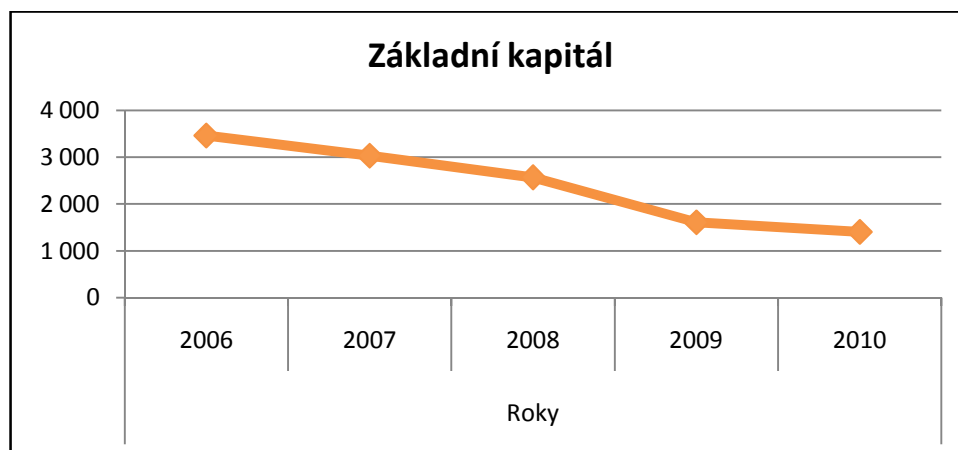
4.6.1. Základní kapitál

Výše základního kapitálu v analyzovaném období je uvedena v následující tabulce, viz tabulka 21. Následuje grafické znázornění, viz obrázek 26.

Tabulka 21: Výše základního kapitálu (v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
Základní kapitál	3 464	3 034	2 573	1 613	1 409

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 26: Základní kapitál v letech 2006 – 2010

Zdroj: vlastní zpracování

Výše základního kapitálu se, jak je názorně vidět z předchozího grafu, permanentně snižovala. Vliv na toto snižování má především klesající počet členů družstva. V roce 2006 bylo v družstvu 79 členů, v roce 2007 71 členů, v roce 2008 62 členů, v roce 2009 44 členů až v roce 2010 klesl počet členů na 41. Rozdíl ve výši základního kapitálu mezi prvním a posledním rokem sledování činí více jak 2 000 000 Kč.

Zapisovaný základní kapitál do Obchodního rejstříku byl určen částkou 100 000 Kč a lze ho snižovat či zvyšovat usnesením orgánů družstva a způsobem podle stanov. Do této doby zůstává stále na hodnotě 100 000 Kč.

4.6.2. Úvěry – DIPRO Proseč

Dlouhodobý úvěr

2006: Družstvo splácelo Komerční bance v měsíčních splátkách 90 000 Kč dlouhodobý úvěr se splatností 7 let v původní výši 7 000 000 Kč. K 31. 12. 2006 byl zůstatek 520 000 Kč.

2007: Družstvo stejně jako v roce 2006 splácelo Komerční bance v měsíčních splátkách 90 000 Kč dlouhodobý úvěr. V červnu byl tento úvěr splacen.

Revolvingový úvěr

Revolvingové úvěry jsou provozní, neinvestiční. Uzavírají se na rok a po roce se obnovují.

- září 2006 – září 2007: Nová smlouva s Komerční bankou o revolvingovém úvěru na krytí pohledávek a zásob ve výši 10 000 000 Kč. Úrok byl pohyblivý podle úrokové sazby na trhu mezibankovních depozit.
- září 2007 – září 2008: Nová smlouva s Komerční bankou o revolvingovém úvěru na krytí pohledávek a zásob ve výši 9 000 000 Kč. Úrok byl pohyblivý podle úrokové sazby 1M PRIBOR + 2,9 % p. a. ze zůstatku jistiny.
- září 2008 – září 2009: Nová smlouva s Komerční bankou o revolvingovém úvěru na krytí pohledávek a zásob ve výši 9 000 000 Kč. Úrok byl pohyblivý podle úrokové sazby 1M PRIBOR + 2,1 % p. a. ze zůstatku jistiny.
- září 2009 – září 2010: Nová smlouva s Komerční bankou o revolvingovém úvěru na krytí pohledávek a zásob ve výši 6 000 000 Kč. Úrok byl pohyblivý podle úrokové sazby 1M PRIBOR + 2,5 % p. a. ze zůstatku jistiny.
- září 2010 – září 2011: Nová smlouva s Komerční bankou o revolvingovém úvěru na krytí pohledávek a zásob s limitem 5 500 000 Kč. Úrok byl pohyblivý podle úrokové sazby 1M PRIBOR + 2,5 % p. a. z jistiny úvěru.

Ke konci roku (k 31. 12.) byly úvěry splaceny na částku, viz následující tabulka č. 22:

Tabulka 22: Revolvingový (krátkodobý) úvěr – závazek (v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
Revolvingový úvěr	2 000	3 000	6 000	5 800	5 500

Zdroj: vlastní zpracování

Z předchozí tabulky je vidět, že největší závazek k 31. 12. týkající se krátkodobého úvěru vůči Komerční bance mělo DIPRO v roce 2008, 6 000 000 Kč.

Závazky, které má DIPRO ke Komerční bance, jsou zajištěny zástavním právem na nemovitosti v listu vlastnictví číslo 63 v katastrálním území Proseč.

Prostředky od SČMVD (Svaz českých a moravských výrobních družstev)

Družstvu také finančně napomáhá Svaz českých a moravských družstev, který mimo jiné prosazuje a hájí zájmy členských výrobních družstev. Úvěry jsou provozní, v převážné míře na krytí zásob.

2006:

- a) Úvěr ve výši 3 000 000 Kč splatný vždy po čtvrt roce, poprvé v lednu 2007, úrok činil 4 % p. a.

- b) Úvěr ve výši 5 000 000 Kč na zásoby, který byl uzavřený 9. 11. 2006, platný do 9. 11. 2007 s úrokem 3,5 % p. a.

2007:

- a) Úvěr ve výši 3 000 000 Kč splacený a obnovovaný vždy po čtvrt roce, poslední splátka byla uhrazena v lednu 2008, úrok činil 4 % p. a.
- b) Úvěr ve výši 5 000 000 Kč na zásoby - byl splacen 9. 11. 2007 a zároveň ve stejné datum byla uzavřena smlouva na nový úvěr opět ve výši 5 000 000 Kč se splatností do 9. 11. 2008 s úrokem 3,5 % p. a.

2008:

- a) Úvěr ve výši 3 000 000 Kč splacený a obnovovaný vždy po čtvrt roce, poslední splátka byla uhrazena v lednu 2009, úrok činil 3,5 % p. a.
- b) Úvěr ve výši 5 000 000 Kč na zásoby - byl splacen 9. 11. 2008 a od tohoto data byla zároveň uzavřena smlouva na nový úvěr ve stejné výši 5 000 000 Kč se splatností do 9. 11. 2009 s úrokem 3,5 % p. a.
- c) Krátkodobá bezúročná půjčka ve výši 1 500 000 Kč byla poskytnuta v září 2009 se splatností k 31. 8. 2010.

2009:

- a) Úvěr ve výši 3 000 000 Kč splacený a obnovovaný vždy po čtvrt roce, poslední splátka byla uhrazena v lednu 2010, úrok činil 2,1 % p. a.
- b) Úvěr ve výši 5 000 000 Kč na zásoby, který byl splacen 9. 11. 2009 a od 10. 11. 2009 byla uzavřena nová smlouva na úvěr ve výši 3 000 000 Kč se splatností do 9. 11. 2010, úrok byl ve výši 2,6 % p. a.
- c) Krátkodobá bezúročná půjčka ve výši 1 500 000 Kč byla poskytnuta 9. 9. 2008 se splatností k 31. 8. 2009.

2010:

- a) Úvěr ve výši 3 000 000 Kč splacený a obnovovaný vždy po čtvrt roce, poslední splátka v únoru 2011, úrok je 2,1 % p. a.
- b) Úvěr ve výši 3 000 000 Kč na zásoby byl splacen v listopadu 2010 a zároveň dodatkem prodloužen do listopadu 2011, úrok 2,6 % p. a.

- c) Krátkodobá bezúročná půjčka ve výši 1 500 000 Kč byla poskytnuta v září 2010, splatná v září 2011.

Přehled krátkodobých finančních výpomocí od Svazu českých a moravských výrobních družstev je uveden v následující tabulce, viz tabulka 24.

Tabulka 23: Krátkodobé finanční výpomoci (v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobé finanční výpomoci (od SČMVD)	8 000	8 000	9 500	7 500	7 500

Zdroj: vlastní zpracování

V úhrnu družstvo disponovalo k 31. 12. největšími finančními prostředky od SČMVD v roce 2008, konkrétně se jednalo o částku 9 500 000 Kč.

Závazky, které má DIPRO ke SČMVD, jsou zajištěny zástavním právem na nemovitosti v listu vlastnictví číslo 63 v katastrálním území Podměstí.

4.6.3. Příspěvky a dotace

Družstvo dostává dotace ze státního rozpočtu prostřednictvím úřadu práce na základě zákona o zaměstnanosti, protože zaměstnává osoby se zdravotním postižením. Dotace jsou dvojího typu: na provoz chráněné dílny a podle § 78 zákona č. 435/2004 Sb. na podporu zaměstnávání osob se zdravotním postižením.

Kromě toho v letech 2006 – 2008 dostalo družstvo investiční dotaci od MPSV (Ministerstva práce a sociálních věcí):

2006: briketovací lis, manipulátor řeziva, automobil

2007: páskovací stroj, brousící stroj s horizontálním frézováním

2008: opláštění skladu řeziva se zateplením, technologická linka dělení řeziva

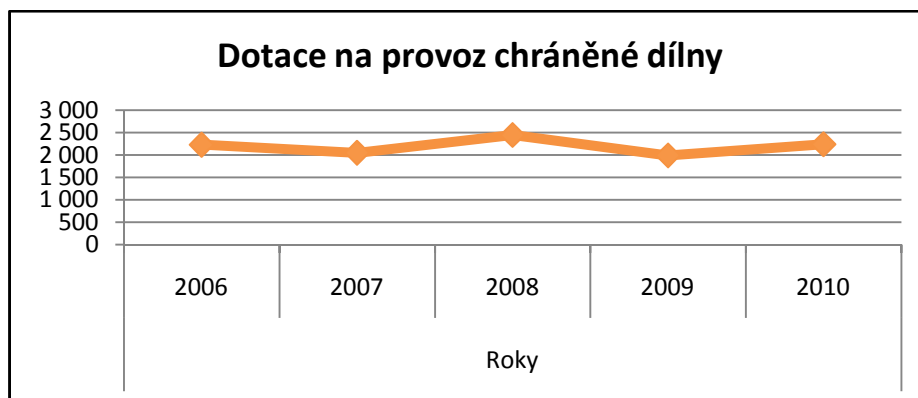
Přehled peněžních částek dotací je zaznamenaný v následující tabulce č. 25. Grafické znázornění dotací na provoz chráněné dílny a podle zákona je vidět na obrázcích č. 27 a 28.

Tabulka 24: Dotace (v celých tisících korunách)

	2006	2007	2008	2009	2010
Dotace na provoz chráněné dílny	2 230	2 050	2 445	1 992	2 240
Dotace podle § 78 zákona č. 435/2004 Sb.	8 406	7 940	7 535	7 589	6 831
Investiční dotace	583,3	505	1 337	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

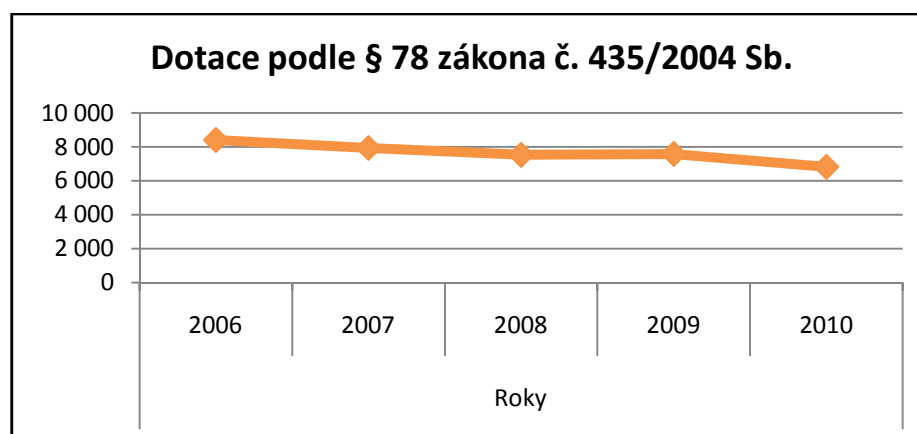
Dotace na provozní náklady a chráněnou dílnu ze státního rozpočtu prostřednictvím MPSV a úřadu práce tvoří rozhodující část ostatních provozních výnosů. Všechny dotace byly poskytnuty za předpokladu, že podíl zaměstnanců se zdravotním postižením bude vyšší než 50 %, u chráněné dílny 60 %. Tyto podmínky družstvo vždy splnilo.



Obrázek 27: Dotace na provoz chráněné dílny

Zdroj: vlastní zpracování

Velikost dotací, které družstvo získalo ze státního rozpočtu prostřednictvím úřadu práce na provoz chráněné dílny, se jak je možno vidět z předchozího grafu, během celého sledovaného období pohybovala kolem částky 2 000 000 Kč. Nejvíce zdrojů takto družstvo získalo v roce 2008 a to 2 445 000 Kč. Výše poskytnuté částky na provoz chráněné dílny se odvíjí od § 76 zákona o zaměstnanosti.



Obrázek 28: Dotace podle § 78 zákona č. 435/2004 Sb.

Zdroj: vlastní zpracování

Částka dotací podle § 78 zákona č. 435/2004 Sb. také nevykazuje abnormální rozdíly, ale i přes to došlo k poklesu. Rozdíl mezi rokem 2006 a 2010 činí 1 575 000 Kč. Výše tohoto příspěvku se odvíjí od mzdových nákladů na zaměstnance se zdravotním postižením.

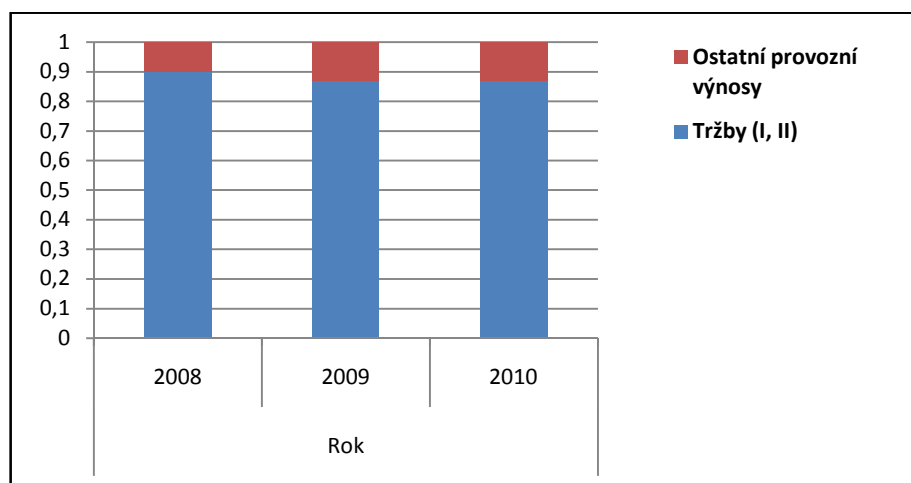
Struktura tržeb a dotací

Rozhodující část ostatních provozních výnosů tvoří, jak již bylo zmíněno v předchozím textu, dotace na provozní náklady a chráněnou dílnu. V následující tabulce č. 25 a obrázku č. 29 bude uveden přehled tržeb za prodej zboží, výkonů a právě ostatních provozních výnosů za poslední 3 roky analyzování družstva. Tyto dvě položky budou v tomto případě považovány za celkové výnosy, protože tvoří rozhodující část výnosů družstva.

Tabulka 25: Přehled tržeb a ostatních provozních výnosů (v celých tisících Kč a v %)

	2008	v %	2009	v %	2010	v %
Tržby (I, II)	89 778	0,90	63 513	0,87	65 408	0,87
Ostatní provozní výnosy	10 365	0,10	9 654	0,13	9 481	0,13
Celkem	100 143	100,00	73 167	100,00	74 889	100,00

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 29: Poměr tržeb (I, II) a ostatních provozních výnosů

Zdroj: vlastní zpracování

Jak v roce 2008, tak v letech 2009 a 2010 tvoří rozhodující část výnosů tržby (I, II). Ve všech těchto sledovaných letech se ostatní provozní výnosy na celkových výnosech podílejí přibližně 10 procenty, ale částka dotací pohybuje se okolo 10 000 000 Kč není pro družstvo rozhodně zanedbatelná.

Zisková marže

Procentní vyjádření čistého zisku (EAT) z tržeb družstva v jednotlivých letech bude spočítáno v následujícím textu. Nejprve budou ve výpočtu zahrnuty ostatní provozní výnosy, jejichž nejpodstatnější částí jsou právě dotace a poté budou dotace odečteny pro zjištění, jaký vliv mají na výsledky.

Vzorec pro výpočet ziskové marže: **EAT / tržby**

(33)

1) Zisková marže včetně ostatních provozních výnosů, viz tabulka 26:

→ EAT / (tržby I, II) + ostatní provozní výnosy

EAT je výsledek hospodaření za účetní období z rozvahy

Tabulka 26: Zisková marže 1 (údaje pro výpočet v celých tisících Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby (I, II)	86 018	91 192	89 778	63 513	65 408
Ostatní provozní výnosy	10 502	10 778	10 365	9 654	9 481
EAT	840	527	-5 169	181	461
Zisková marže 1	0,87 %	0,52 %	-5,16 %	0,25 %	0,62 %

Zdroj: vlastní zpracování

2) Zisková marže bez ostatních provozních výnosů, viz tabulka 27:

→ EAT / (tržby I, II)

EAT je výsledek hospodaření za účetní období z rozvahy po odečtení ostatních provozních výnosů.

Tabulka 27: Zisková marže 2: (údaje pro výpočet v celých tisících Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby (I, II)	86 018	91 192	89 778	63 513	65 408
EAT	-9 662	-10 251	-15 534	-9 473	-9 020
Zisková marže 2	-11,23 %	-11,24 %	-17,30 %	-14,92 %	-13,79 %

Zdroj: vlastní zpracování

Při prvním pohledu na předchozí 2 tabulky je jasně vidět rozdíl ve výsledcích ziskové marže, když jsou ve výnosech zahrnuty obdržené dotace a když zahrnuty nejsou. V prvním případě dosahuje zisková marže kladných hodnot, s výjimkou v roce 2008, poznamenaném již několikrát zmíněnou ekonomickou krizí, zisková marže je ovšem velice nízká, nedosahuje ani 1 %. Řešením pro družstvo by bylo zvýšení tržeb například vyráběním výrobků s vyšší ziskovou marží (dřevěných hraček apod.).

V případě, že by družstvo nedostávalo dotace, bylo by ve všech sledovaných letech ve ztrátě a zisková marže by se také pohybovala pod nulovou hranicí. Bez dotací by družstvo pravděpodobně nemohlo existovat.

4.6.4. Leasing – DIPRO Proseč

Jak již bylo v předešlém textu zmíněno, do roku 2008 poskytovalo MPSV investiční dotace pro zaměstnavatele osob se zdravotním postižením. Ostatní si muselo družstvo hradit samo, ale nikdy žádný leasing nepotřebovalo. Obecně jsou investice pro DIPRO v poslední době omezené a ty, které pořizuje, je schopno samo financovat. O leasingu družstvo zatím nemělo potřebu uvažovat.

ZÁVĚR

Předmětem zájmu diplomové práce bylo výrobní družstvo invalidů DIPRO Proseč. Cílem práce byl rozbor financování družstva. Výsledky mohou sloužit k poznání finanční situace v družstvu a návrhy možných řešení k odstranění existujících problémů.

Pro uvedení do problematiky financování podniku posloužily první dvě kapitoly diplomové práce, v nichž byly vymezeny finance, charakterizováno financování včetně jeho cílů, politiky, finanční analýzy jako nástroje finančního řízení a také zdrojů financování podniku. Praktické aplikaci vybraných ukazatelů pro zhodnocení financování družstva a rozboru zdrojů financování předcházela identifikace samotného družstva invalidů DIPRO Proseč, od historických faktů až po jeho současnou situaci.

Při zkoumání dodržování zlatého bilančního pravidla bylo zjištěno, že dlouhodobý kapitál družstvo používá nejen pro financování dlouhodobého majetku, ale také pro financování části oběžných aktiv. V podniku je tedy uplatňován tzv. konzervativní způsob financování. Z rozboru zlatého pravidla vyrovnání rizika plyne, že vlastní kapitál výrazně převyšuje cizí kapitál družstva, proto je tedy zlaté pravidlo vyrovnání rizika za roky 2006 - 2010 dodrženo. Konzervativní pari pravidlo je družstvu po celé analyzované období také dodrženo. Zlaté poměrové pravidlo neplatí pouze v jednom případě, v roce 2009 byl oproti roku 2008 pokles tržeb vyšší, než bylo snižování hodnoty dlouhodobého majetku.

Z vertikální analýzy pasiv roku 2010 je zřejmé, že v družstvu výrazně převyšuje vlastní kapitál, který se na celkových pasivech podílí 76,17 procenty. Z vlastních zdrojů stojí za zmínku hospodářský výsledek běžného účetního období, jehož podíl na celkových pasivech je velmi nízký, družstvu lze doporučit, aby se pokusilo navýšit svoje tržby. Naproti tomu cizí zdroje nedosáhly ani 30% podílu na celkových pasivech. Protože je průměrná zadluženost v odvětví zpracování dřeva 49%, dá se hovořit o poměrně nízkém podílu cizích zdrojů, které by mohly být levnější.

Z výsledků horizontální analýzy pasiv se ukazuje, že celková pasiva během let 2006 – 2009 neustále zvolna klesala, rostoucí hodnota celkových pasiv byla zaznamenána až na závěr analýzy v roce 2010. Poměrně značně se rok od roku snižuje základní kapitál především z důvodu klesajícího počtu členů družstva, někteří členové družstva odešli do důchodu (starobního, invalidního) a další část byla ze zaměstnání propuštěna. Noví členové do družstva nejsou v posledních letech vůbec přijímáni. V roce 2006 bylo v družstvu ještě 79 členů, v roce 2010 byl jejich počet už jen 41.

Rentabilita družstva byla v analyzovaném období poměrně nízká. V roce 2008 přispěla k záporným výsledkům celosvětová ekonomická krize, která výrazně ovlivnila činnost družstva a na základě které se firma propadla do ztráty. Na druhou stranu jsou světlým momentem vzrůstající hodnoty ukazatelů rentability v posledních dvou letech analyzování, což je důsledkem především rázných restriktivních opatření uvnitř družstva. Obchodní politika bohužel úspěšnější nebyla a na kladném hospodářském výsledku v roce 2009 a 2010 se příliš nepodílela. Družstvo v posledních letech nejen že nezískává nové prodejní možnosti výraznějšího rázu, které by přinášely tržby, naopak se snížil prodej tradičních drobných dřevěných výrobků, konkurence je silná a projevuje se zejména v cenové oblasti.

Běžná likvidita družstva se drží v doporučených hodnotách během celého sledovaného období, v roce 2010 je jen nepatrně vyšší. Podnik by byl v případě potřeby schopen uspokojit své věřitele a zaplatit svoje závazky včas. Odvětvový průměr v roce 2010 družstvo převyšuje dvojnásobně. Po odstranění zásob se družstvo pohybuje v doporučených hodnotách likvidity jen v roce 2007, 2009 a 2010. Zásoby mají poměrně vysoký podíl na oběžných aktivech, družstvo se v roce 2010 pohybuje na hodnotách téměř shodných s průměrem odvětví zpracování dřeva. Doporučených hodnot okamžité likvidity se družstvu podařilo dosáhnout pouze v letech 2006 a 2008. V ostatních analyzovaných letech byla hodnota větší, což naznačuje možnou neefektivnost.

Celková aktiva se neobrátila ani jednou za rok ve všech sledovaných letech. Nižší čísla jsou pro družstvo signálem, že by mělo zvýšit tržby nebo odprodat některá svá nevyužívaná aktiva. Výsledné hodnoty obratu zásob jsou poměrně nízké. Nejlépe na tom byl rok 2007, kdy se zásoby obrátily téměř 4x. Je to důsledek především předzásobení dřevní hmotou. Doporučení pro družstvo je jasné – snižovat dobu obratu zásob a tím efektivněji využívat svěřených finančních prostředků. Doba obratu závazků družstva je delší než doba obratu pohledávek, což je dobré z hlediska nenarušení finanční rovnováhy. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2009, a to téměř 157 dní.

Celková zadluženost je v průměru 23,58 %, tzn., že je poměrně nízká. V roce 2010 přitom průměr v odvětví činil 49 %. Družstvo má podle tohoto ukazatele široký prostor pro využití výhod financování cizími zdroji. Podíl vlastních zdrojů je celkem vysoký. Náklady spojené s cizím kapitálem bylo družstvo schopno pokrýt ve většině sledovaných let.

Na základě výsledků Altmanova indexu, bylo zjištěno, že se družstvo vyskytuje v tzv. šedé zóně, kdy nelze o finančním zdraví jednoznačně rozhodnout. Ovšem z důvodu hodnot držících se u spodní hranice, je možné odhadovat nepříliš dobré finanční zdraví družstva. Taktéž výstup indexu IN05 zařadil družstvo do tzv. šedé zóny kdy nelze jednoznačně stanovit,

zda podnik tvoří hodnotu či spěje k bankrotu. V roce 2008 mělo družstvo vážnější problémy díky zmíněné ekonomické krizi, hodnota indexu spadla pod hranici šedé zóny.

V poslední kapitole se práce dostává k rozboru zdrojů, které družstvo DIPRO Proseč ke své činnosti využívá. Z interních zdrojů jsou to odpisy, nerozdělený zisk, nedělitelný fond, sociální fond, rezervy na opravy dlouhodobého majetku a také zdroje získané prodejem vyřazeného a nepotřebného majetku. Z externích zdrojů je to základní kapitál, který, jak už bylo řečeno, se neustále snižuje. Významným externím zdrojem jsou každoročně se obnovující revolvingové provozní úvěry od Komerční banky a prostředky od Svazu českých a moravských výrobních družstev v převážné míře na krytí zásob. Jak závazky ke Komerční bance, tak závazky k SČMVD jsou zajištěny zástavním právem na nemovitosti. Klíčovým zdrojem, který družstvo využívá, jsou dotace ze státního rozpočtu na základě zákona o zaměstnanosti, protože zaměstnává osoby se zdravotním postižením. Jsou to dotace na provoz chráněné dílny a na podporu zaměstnávání osob se zdravotním postižením, jež tvoří významnou část ostatních provozních výnosů. Po vypočítání ziskové marže se zahrnutím dotací a bez dotací bylo zjištěno, že při používání dotací se sice zisková marže pohybuje kromě roku 2008 nad nulou, ovšem nedosahuje ani 1 %. Řešením by bylo zvýšení tržeb například vyráběním výrobků s vyšší ziskovou marží. Pokud by družstvo nedostávalo dotace, bylo by ve všech sledovaných letech ve ztrátě a tím pádem by se i zisková marže pohybovala pod nulovou hranicí, dokonce pod hranicí – 10 %. Dotace takzvaně „drží DIPRO nad vodou“, bez pomoci ze státního rozpočtu by pravděpodobně již neexistovalo.

Závěrem lze říci, že schopnost družstva zhodnotit využívané zdroje je velice nízká, tudíž družstvu nelze doporučit zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu prostřednictvím zvyšování zadluženosti, protože při takto nízké rentabilitě aktiv by mělo použití cizích zdrojů opačný efekt. Standardní ROE v odvětví zpracování dřeva činí 8,65 %, očekávaná míra zhodnocení vlastníka je v tomto odvětví 19,26 %, z výsledků analýzy jasně vyplývá, že je schopnost družstva ještě nižší, než je standard v odvětví. V případě, že družstvo nenalezne způsoby, jak zvýšit rentabilitu aktiv, tak lze doporučit jedině navýšení vlastního kapitálu – například přijmutím nových členů do družstva, kteří by mohli navíc přinést nové know how, nové myšlenky, podněty pro změny sortimentu, který by byl ziskovější a nebyla by u něho tak silná jak tuzemská, tak zahraniční konkurence (například výroba dřevěných hraček pro děti apod.).

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] BLAHA, Zdeněk Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [2] BRIGHAM, Eugene, F.; HOUSTON, Joel. F. *Fundamentals of financial management: Study guide*. 12 th. ed. Mason: South - Western, Cengage Learning, 2010. 446 s. ISBN 978-0-324-60107-7.
- [3] COMISKEY, Eugene, E.; MULFORD, Charles, W. *Guide to Financial Reporting and Analysis*. 1st ed. New York: John Wiley & Sons 2000. 624 s. ISBN 978-0-471-35425-3.
- [4] ČECHOVÁ, Alena. *Manažerské účetnictví*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2006. 182 s. ISBN 80-251-1124-5.
- [5] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [6] DUCHOŇ, Bedřich. *Inženýrská ekonomika*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2007. 288 s. ISBN 978-80-7179-763-0.
- [7] HROMÁDKOVÁ, Eva. *Finanční analýza společnosti PBTISK*, s. r. o., Kladno, 2011. 47 s. Bakalářská práce. Středočeský vysokoškolský institut, s. r. o.
- [8] JOSKOVÁ, Lucie; PRAVDA, Pavel. *Obchodní zákoník - Úplné znění s úvodním komentářem*. Praha: Grada, 2012. 112 s. ISBN 978-80-247-4030-0.
- [9] KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
- [10] KEOWN, Arthur, J.; MARTIN, John, D.; TITMAN, Sheridan. *Financial management: principles and applications*. 11th.ed. Boston: Pearson/Prentice Hall, 2011. 682 s. ISBN 978-0-13-217422-0.
- [11] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [12] KISLINGEROVÁ, Eva; WÖHE, Günter. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2. přepr. a dopl.vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 928 s. ISBN 978-80-7179-897-2.

- [13] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [14] KOLÁŘ, Pavel; MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [15] KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika: teorie pro praxi*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2007. 216 s. ISBN 978-80-7179-673-2.
- [16] LANDA, Martin *Jak číst finanční výkazy*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [17] MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- [18] MARINIČ, Pavel; NÝVLTOVÁ, Romana. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. 1.vyd. Praha: Grada, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [19] MARKOVÁ, Hana: *Daňové zákony 2012*, 1.vyd. Praha: Grada, 2012, 264 s. ISBN 978-80-247-4254-0.
- [20] MARTINOVIČOVÁ, Dana. *Základy ekonomiky podniku*. 1. vyd. Praha: Alfa Publishing, 2006. 178 s. ISBN 80-86851-50-8.
- [21] Náhradní plnění. *Náhradní plnění* [online]. www.scmvd.cz. [Cit. 25. 11. 2011]. Dostupné z: <<http://www.nahradniplneni.cz/rady.html>>.
- [22] Náhradní plnění. *DIPRO Proseč* [online]. Digitální svět. © 2005. [Cit. 25. 11. 2011]. Dostupné z: <<http://www.dipro-prosec.cz/nahradni-plneni/>>.
- [23] O nás. *DIPRO Proseč* [online]. Digitální svět. © 2005. [Cit. 25. 11. 2011]. Dostupné z: <<http://www.dipro-prosec.cz/o-nas/>>.
- [24] O výrobcích. *DIPRO Proseč* [online]. Digitální svět. © 2005. [Cit. 25. 11. 2011]. Dostupné z: <<http://www.dipro-prosec.cz/o-vyrobcich/>>.
- [25] PETERA, Petr; ŠIMAN, Josef. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2010. 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.
- [26] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [27] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830.6.

- [28] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 265 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [29] STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- [30] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- [31] SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4. přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. 475 s. ISBN 80-7179-892-4.
- [32] ŠPIČÁKOVÁ, Eva. *Hospodaření výrobního družstva invalidů DIPRO Proseč*. Jihlava, 2010. 77 s. Bakalářská práce. Vysoká škola polytechnická Jihlava. Katedra ekonomických studií.
- [33] VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
- [34] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [35] *Výroční zpráva*. Proseč: DIPRO Proseč, 2010.
- [36] *Výstavy. DIPRO Proseč* [online]. Digitální svět. © 2005. [Cit. 25. 11. 2011]. Dostupné z: <<http://www.dipro-prosec.cz/vystavy/>>.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Rozvaha k 31. 12. 2006

Příloha B: Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 2006

Příloha C: Rozvaha k 31. 12. 2007

Příloha D: Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 2007

Příloha E: Rozvaha k 31. 12. 2008

Příloha F: Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 2008

Příloha G: Rozvaha k 31. 12. 2009

Příloha H: Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 2009

Příloha I: Rozvaha k 31. 12. 2010

Příloha J: Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 2010

Příloha A: Rozvaha k 31. 12. 2006, (Zdroj: výroční zpráva družstva za rok 2006)

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu úřadu

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2006

Název a sídlo účetní jednotky

**DIPRO, výrobní družstvo
invalidů, Proseč u
Skutče 149, PSČ 539 44**

(v celých tisících)

Rok	Měsíc	ICO
2006	12	00029912

označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	204 759	-84 386	120 373	130 991
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál			0	
B.	Dlouhodobý majetek	154 717	-83 388	71 329	76 859
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 305	-599	706	1 028
B. I. 1.	Zřizovací výdaje			0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0	
3.	Software	1 192	-599	593	116
4.	Ocenitelná práva			0	
5.	Goodwill			0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	113		113	912
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	153 392	-82 789	70 603	75 821
B. II. 1.	Pozemky	331		331	344
2.	Stavby	75 981	-26 407	49 574	50 868
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	76 945	-56 382	20 563	24 413
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů			0	
5.	Základní stádo a tažná zvířata			0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			0	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	135		135	196
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0		0	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	20	0	20	10
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			0	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem			0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	20		20	10
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek			0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			0	

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	49 683	-998	48 685	53 784
C. I.	Zásoby	34 513	0	34 513	35 631
C. I. 1.	Materiál	19 003		19 003	11 816
	2. Nedokončená výroba a polotovary	7 105		7 105	14 917
	3. Výrobky	7 541		7 541	8 386
	4. Zvířata			0	
	5. Zboží	864		864	512
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0		0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů			0	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Dohadné účty aktivní				
	6. Jiné pohledávky			0	
	5. Odložená daňová pohledávka			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10 530	-998	9 532	7 752
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10 438	-998	9 440	7 448
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			0	
	6. Stát - daňové pohledávky	63		63	283
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	2		2	
	8. Dohadné účty aktivní			0	
	9. Jiné pohledávky	27		27	21
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	4 640	0	4 640	10 401
C. IV. 1.	Peníze	343		343	464
	2. Účty v bankách	4 297		4 297	9 937
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly			0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek			0	
D. I.	Časové rozlišení	359	0	359	348
D. I. 1.	Náklady příštích období	359		359	348
	2. Komplexní náklady příštích období	0		0	
	3. Příjmy příštích období	0		0	

označ. a	P A S I V A b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném s	minulém e
	PASIVA CELKEM	120 373	130 991
A.	Vlastní kapitál	93 270	94 465
A. I.	Základní kapitál	3 464	3 844
A. I. 1.	Základní kapitál	3 464	3 844
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	15 959	15 959
A. II. 1.	Emisní ážio	0	
	2. Ostatní kapitálové fondy	15 959	15 282
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		677
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	74 109	75 550
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	58 450	58 550
	2. Statutární a ostatní fondy	15 659	17 000
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-1 102	-1 102
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		0
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	-1 102	-1 102
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-)	840	214
B.	Cizí zdroje	27 103	36 526
B. I.	Rezervy	845	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	845	
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů	0	
	4. Ostatní rezervy		
B. II.	Dlouhodobé závazky	4 069	3 920
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám		
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky	2 176	2 172
	10. Odložený daňový závazek	1 893	1 748

označ.	P A S I V A	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky	11 669	9 506
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4 584	3 356
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám		
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	5 358	5 389
	5. Závazky k zaměstnancům	208	46
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 077	724
	7. Stát - daňové závazky a dotace	-1 811	-1 818
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	0	
	9. Vydané dluhopisy		
	10. Dohadné účty pasivní		0
	11. Jiné závazky	2 253	1 809
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	10 520	23 100
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	520	1 600
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	2 000	12 000
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	8 000	9 500
C. I.	Časové rozlišení	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období		
	2. Výnosy příštích období		

Sestaveno dne: 05/04/2007		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Milan Zanina, předseda představenstva	
Právní forma účetní jednotky: družstvo	Předmět podnikání: výroba dřevěných výrobků	Poznámka:	

Ověřil: Ing. Karel Hodinář, auditor KA ČR, osvědčení č. 0574

DIPRO,®
výrobní družstvo invalidů
539 44 PROSEČ U SKUTČE 149

-3-

Příloha B: Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 2006, (Zdroj: výroční zpráva družstva za rok 2006)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT			
Výkaz zisků a ztrát podle Přílohy č. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb.		v plném rozsahu	
Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů		ke dni: 31.12.2006	
1 x přelůžnému finančnímu úřadu		(v celých tisících)	
		Název a sídlo účetní jednotky	
		DIPRO, výrobní družstvo invalidů, Proseč u Skutče 149, PSČ 539 44	
		Rok	Měsíc
		2006	12
		IČO	
		00029912	

označ.	TEXT	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	6 811	4 101
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	5 510	3 359
+	Obchodní marže	1 301	742
II.	Výkony	79 207	78 835
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků služeb	70 776	73 944
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8 535	2 972
3.	Aktivace	16 966	1 919
B.	Výkonová spotřeba	47 774	48 891
B.1.	Spotřeba materiálů a energie	40 060	40 641
B.2.	Služby	7 714	8 250
+	Přidaná hodnota I.-A+II.-B.	32 734	30 686
C.	Osobní náklady	31 745	31 814
C.1.	Mzdové náklady	23 516	23 416
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	16	135
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 134	8 180
C.4.	Sociální náklady	79	83
D.	Daně a poplatky	129	134
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 889	6 922
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 488	1 168
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	505
2.	Tržby z prodeje materiálu	1 488	663
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 360	286
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	96
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	2 360	190
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	845	-592
IV.	Ostatní provozní výnosy	10 778	10 184
H.	Ostatní provozní náklady	634	1 118
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní hospodářský výsledek	2 398	2 356

označ. a	T E X T b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		825
J.	Prodané cenné papíry a podíly		878
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Tvorba rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	9	8
N.	Nákladové úroky	921	1 446
XI.	Ostatní finanční výnosy	116	225
O.	Ostatní finanční náklady	644	894
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 440	-2 160
Q.,	Daň z příjmu za běžnou činnost	144	208
1.	- splatná	0	
2.	- odložená	144	208
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	814	-12
XIII.	Mimořádné výnosy	26	237
R.	Mimořádné náklady		11
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
1.	- splatná	0	
2.	- odložená	0	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	26	226
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+,-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+,-)	840	214
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+,-)	984	422

Sestaveno dne: 05/4/2007	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Milan Zanina, předseda představenstva
Právní forma účetní jednotky: družstvo	Předmět podnikání: výroba dřevěných výrobků
	Poznámka:

Ověřil: Ing. Karel Hodinář, auditor KA ČR, osvědčení č. 0574

DIPRO,[®]
výrobní družstvo invalidů
539 44 PROSEČ U SKUTČE 149

Příloha C: Rozvaha k 31. 12. 2007, (Zdroj: výroční zpráva družstva za rok 2007)

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu úřadu

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 30.12.2007

Název a sídlo účetní jednotky

(v celých tisících)

**DIPRO, výrobní družstvo
invalidů, Proseč u
Skutče 149, PSČ 539 44**

Rok	Měsíc	ICO
2007	12	00029912

označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	207 595	-89 240	118 355	120 373
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál			0	
B.	Dlouhodobý majetek	154 670	-89 090	65 580	71 329
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 305	-903	402	706
B. I. 1.	Zřizovací výdaje			0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0	
3.	Software	1 192	-903	289	593
4.	Ocenitelná práva			0	
5.	Goodwill			0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	113		113	113
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	153 345	-88 187	65 158	70 603
B. II. 1.	Pozemky	331		331	331
2.	Stavby	76 104	-28 211	47 893	49 574
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	76 681	-59 976	16 705	20 563
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů			0	
5.	Základní stádo a tažná zvířata			0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			0	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	229		229	135
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0		0	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	20	0	20	20
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			0	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem			0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	20		20	20
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			0	

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	52 553	-150	52 403	48 685
C. I.	Zásoby	29 423	0	29 423	34 513
C. I. 1.	Materiál	15 493		15 493	19 003
	2. Nedokončená výroba a polotovary	6 111		6 111	7 105
	3. Výrobky	6 985		6 985	7 541
	4. Zvířata			0	
	5. Zboží	834		834	864
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0		0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů			0	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Dohadné účty aktivní				
	6. Jiné pohledávky			0	
	5. Odložená daňová pohledávka			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	9 753	-150	9 603	9 532
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	9 715	-150	9 565	9 440
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			0	
	6. Stát - daňové pohledávky	1		1	63
	7. Ostatní poskytnuté zálohy			0	2
	8. Dohadné účty aktivní			0	
	9. Jiné pohledávky	37		37	27
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	13 377	0	13 377	4 640
C. IV. 1.	Peníze	560		560	343
	2. Účty v bankách	12 817		12 817	4 297
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly			0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek			0	
D. I.	Časové rozlišení	372	0	372	359
D. I. 1.	Náklady příštích období	372		372	359
	2. Komplexní náklady příštích období	0		0	
	3. Příjmy příštích období	0		0	

označ.	P A S I V A	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	5	6
	PASIVA CELKEM	118 355	120 373
A.	Vlastní kapitál	92 470	93 270
A. I.	Základní kapitál	3 034	3 464
A. I. 1.	Základní kapitál	3 034	3 464
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	15 959	15 959
A. II. 1.	Emisní ážio	0	
	2. Ostatní kapitálové fondy	15 282	15 959
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	677	
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	74 052	74 109
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	58 450	58 450
	2. Statutární a ostatní fondy	15 602	15 659
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-1 102	-1 102
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	-1 102	-1 102
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-)	527	840
B.	Cizí zdroje	25 880	27 103
B. I.	Rezervy	743	845
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	743	845
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů	0	
	4. Ostatní rezervy		
B. II.	Dlouhodobé závazky	3 614	4 069
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám		
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky	1 968	2 176
	10. Odložený daňový závazek	1 646	1 893

označ. a	P A S I V A b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 5	minulém 6
B. III.	Krátkodobé závazky	10 523	11 669
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4 340	4 584
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám		
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	5 235	5 358
5.	Závazky k zaměstnancům	1 761	208
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	631	1 077
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-1 547	-1 811
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	
9.	Vydané dluhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní	18	0
11.	Jiné závazky	85	2 253
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	11 000	10 520
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	520
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	3 000	2 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	8 000	8 000
C. I.	Časové rozlišení	5	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období	5	

Sestaveno dne: 31.03.2008	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Milan Zanina, předseda představenstva	
Právní forma účetní jednotky: družstvo	Předmět podnikání: výroba dřevěných výrobků	Poznámka: Sestavil: Ing. Jan Zahradník

Ověřil: Ing. Karel Hodinář, auditor KA ČR, osvědčení č. 0574



DIPRO,®
výrobní družstvo invalidů
539 44 PROSEČOVSKÝ ÚJEZD 149

Příloha D: Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 2007, (Zdroj: výroční zpráva družstva za rok 2007)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Výkaz zisků a ztrát podle Přílohy č. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

v plném rozsahu
ke dni: 30.12.2007

Název a sídlo účetní jednotky

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

(v celých tisících)


1 x příslušnému finančnímu úřadu

**DIPRO, výrobní družstvo
invalidů, Proseč u Skutče
149, PSČ 539 44**

Rok	Měsíc	IČO
2007	12	00029912

označ. a	T E X T b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	17 263	6 811
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	15 361	5 510
+	Obchodní marže	1 902	1 301
II.	Výkony	73 929	79 207
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků služeb	71 658	70 776
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 541	-8 535
3.	Aktivace	3 812	16 966
B.	Výkonová spotřeba	46 611	47 774
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	38 793	40 060
B.2.	Služby	7 818	7 714
+	Přidaná hodnota I.-A+II.-B.	29 220	32 734
C.	Osobní náklady	31 522	31 745
C.1.	Mzdové náklady	23 347	23 516
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	63	16
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 028	8 134
C.4.	Sociální náklady	84	79
D.	Daně a poplatky	131	129
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 698	6 889
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 638	1 488
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	136	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	2 502	1 488
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 464	2 360
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	1 464	2 360
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-950	845
IV.	Ostatní provozní výnosy	10 502	10 778
H.	Ostatní provozní náklady	1 605	634
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní hospodářský výsledek	1 890	2 398

označ. a	T E X T b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Tvorba rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	12	9
N.	Nákladové úroky	616	921
XI.	Ostatní finanční výnosy	201	116
O.	Ostatní finanční náklady	1 218	644
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 621	-1 440
Q.,	Daň z příjmu za běžnou činnost	-246	144
1.	- splatná	0	
2.	- odložená	-246	144
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	515	814
XIII.	Mimořádné výnosy	12	26
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
1.	- splatná	0	
2.	- odložená	0	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	12	26
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+,-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+,-)	527	840
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+,-)	281	984

Sestaveno dne: 31.03.2008	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Milan Zanina, předseda představenstva	
Právní forma účetní jednotky: družstvo	Předmět podnikání: výroba dřevěných výrobků	Poznámka: Sestavil: Ing. Jan Zahradník

Ověřil: Ing. Karel Hodinář, auditor KA ČR, osvědčení č. 0574



DIPRO,®
výrobní družstvo invalidů
539 44 PROSEČ U SKUTČE 149
-3-

Příloha E: Rozvaha k 31. 12. 2008, (Zdroj: výroční zpráva družstva za rok 2008)

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu úřadu

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2008

Název a sídlo účetní jednotky

(v celých tisících)

**DIPRO, výrobní družstvo
invalidů, Proseč u
Skutče 149, PSČ 539 44**

Rok	Měsíc	IČO
2008	12	00029912

označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	212 674	-95 092	117 582	118 355
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál			0	
B.	Dlouhodobý majetek	159 049	-95 024	64 025	65 580
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 271	-1 170	101	402
B. I. 1.	Zřizovací výdaje			0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0	
3.	Software	1 192	-1 170	22	289
4.	Ocenitelná práva			0	
5.	Goodwill			0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.		79		79	113
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	157 768	-93 854	63 914	65 158
B. II. 1.	Pozemky	331		331	331
2.	Stavby	78 250	-30 026	48 224	47 893
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	78 900	-63 828	15 072	16 705
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů			0	
5.	Základní stádo a tažná zvířata			0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			0	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	287		287	229
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			0	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	10	0	10	20
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			0	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem			0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	10		10	20
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek			0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			0	

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto	Korekce	Netto	
a	b	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	53 122	-68	53 054	52 403
C. I.	Zásoby	38 323	0	38 323	29 423
C. I. 1.	1. Materiál	25 405		25 405	15 493
	2. Nedokončená výroba a polotovary	5 652		5 652	6 111
	3. Výrobky	6 591		6 591	6 985
	4. Zvířata			0	
	5. Zboží	675		675	834
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby			0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů			0	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Dohadné účty aktivní				
	6. Jiné pohledávky			0	
	5. Odložená daňová pohledávka			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	8 177	-68	8 109	9 603
C. III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	7 769	-68	7 701	9 565
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			0	
	6. Stát - daňové pohledávky	377		377	1
	7. Ostatní poskytnuté zálohy			0	0
	8. Dohadné účty aktivní			0	
	9. Jiné pohledávky	31		31	37
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	6 622	0	6 622	13 377
C. IV. 1.	1. Peníze	291		291	560
	2. Účty v bankách	6 331		6 331	12 817
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly			0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek			0	
D. I.	Časové rozlišení	503	0	503	372
D. I. 1.	1. Náklady příštích období	380		380	372
	2. Komplexní náklady příštích období	0		0	
	3. Příjmy příštích období	123		123	

označ.	P A S I V A	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	5	6
	PASIVA CELKEM	117 582	118 355
A.	Vlastní kapitál	86 086	92 470
A. I.	Základní kapitál	2 573	3 034
A. I. 1.	Základní kapitál	2 573	3 034
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	15 959	15 959
A. II. 1.	Emisní ážio		
	2. Ostatní kapitálové fondy	15 282	15 282
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	677	677
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	73 825	74 052
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	58 452	58 450
	2. Statutární a ostatní fondy	15 373	15 602
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-1 102	-1 102
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		0
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	-1 102	-1 102
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-)	-5 169	527
B.	Cizí zdroje	31 496	25 880
B. I.	Rezervy	561	743
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	561	743
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů		
	4. Ostatní rezervy		
B. II.	Dlouhodobé závazky	3 532	3 614
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám		
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky	1 975	1 968
	10. Odložený daňový závazek	1 557	1 646

označ. a	P A S I V A b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 5	mínulém 6
B. III.	Krátkodobé závazky	11 903	10 523
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	5 119	4 340
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám		
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	5 522	5 235
	5. Závazky k zaměstnancům	2 143	1 761
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	912	631
	7. Stát - daňové závazky a dotace	-1 916	-1 547
	8. Krátkodobé přijaté zálohy		
	9. Vydané dluhopisy		
	10. Dohadné účty pasivní		18
	11. Jiné závazky	123	85
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	15 500	11 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	6 000	3 000
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	9 500	8 000
C. I.	Časové rozlišení	0	5
C. I. 1.	Výdaje příštích období		
	2. Výnosy příštích období		5

Sestaveno dne: 24.03.2009	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Milan Zanina, předseda představenstva	
Právní forma účetní jednotky: družstvo	Předmět podnikání: výroba dřevěných výrobků	Poznámka: Sestavil: Ing. Jan Zahradník

Příloha F: Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 2008, (Zdroj: výroční zpráva družstva z roku 2008)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Výkaz zisků a ztrát podle Přílohy č. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

v plném rozsahu
ke dni: 31. 12. 2008

Název a sídlo účetní jednotky

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

(v celých tisících)

1 x příslušnému finančnímu úřadu

**DIPRO, výrobní družstvo
invalidů, Proseč u Skutče
149, PSČ 539 44**

Rok	Měsíc	IČO
2008	12	00029912

označ. a	T E X T b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	13 010	17 263
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	11 323	15 361
+	Obchodní marže	1 687	1 902
II.	Výkony	76 768	73 929
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků služeb	69 581	71 658
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-843	-1 541
3.	Aktivace	8 030	3 812
B.	Výkonová spotřeba	52 122	46 611
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	42 836	38 793
B.2.	Služby	9 286	7 818
+	Přidaná hodnota I.-A+II.-B.	26 333	29 220
C.	Osobní náklady	33 926	31 522
C.1.	Mzdové náklady	25 144	23 347
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	60	63
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 646	8 028
C.4.	Sociální náklady	76	84
D.	Daně a poplatky	118	131
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 140	6 698
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 512	2 638
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1	136
2.	Tržby z prodeje materiálu	2 511	2 502
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 745	1 464
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	1 745	1 464
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-82	-950
IV.	Ostatní provozní výnosy	10 365	10 502
H.	Ostatní provozní náklady	888	1 605
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní hospodářský výsledek	-3 525	1 890

označ. a	T E X T b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Tvorba rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	9	12
N.	Nákladové úroky	761	616
XI.	Ostatní finanční výnosy	319	201
O.	Ostatní finanční náklady	1 321	1 218
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 754	-1 621
Q.,	Daň z příjmu za běžnou činnost	-89	-246
1.	- splatná	0	
2.	- odložená	-89	-246
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-5 190	515
XIII.	Mimořádné výnosy	21	12
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
1.	- splatná	0	
2.	- odložená	0	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	21	12
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+,-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+,-)	-5 169	527
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+,-)	-5 258	281

Sestaveno dne: 24.03.2009	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Milan Zanina, předseda představenstva
Právní forma účetní jednotky: družstvo	Předmět podnikání: výroba dřevěných výrobků
	Poznámka: Sestavil: Ing. Jan Zahradník

Příloha G: Rozvaha k 31. 12. 2009, (Zdroj: výroční zpráva družstva za rok 2009)

Rozvaha podle Přílohy č. 1
výňatek č. 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu úřadu

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2009

Název a sídlo účetní jednotky

(v celých tisících)

**DIPRO, výrobní
družstvo invalidů,
Proseč u Skutče 149,
PSČ 539 44**

Rok	Měsíc	IČO
2009	12	00029912

označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Mínulé úč. obd.
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	208 763	-98 990	109 773	117 582
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál			0	
B.	Dlouhodobý majetek	158 729	-98 922	59 807	64 025
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 271	-1 192	79	101
B. I. 1.	Zřizovací výdaje			0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0	
3.	Software	1 192	-1 192	0	22
4.	Ocenitelná práva			0	
5.	Goodwill			0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	79		79	79
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	157 448	-97 730	59 718	63 914
B. II. 1.	Pozemky	331		331	331
2.	Stavby	78 466	-31 883	46 583	48 224
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	78 544	-65 847	12 697	15 072
4.	Pěstebnícké celky trvalých porostů			0	
5.	Základní stádo a tažná zvířata			0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			0	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	107		107	287
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			0	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	10	0	10	10
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			0	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem			0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	10		10	10
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			0	

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	49 693	-68	49 625	53 054
C. I.	Zásoby	27 783	0	27 783	38 323
C. I. 1.	Materiál	16 202		16 202	25 405
	2. Nedokončená výroba a polotovary	5 260		5 260	5 652
	3. Výrobky	5 521		5 521	6 591
	4. Zvířata			0	
	5. Zboží	800		800	675
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby			0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů			0	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Dohadné účty aktivní				
	6. Jiné pohledávky			0	
	5. Odložená daňová pohledávka			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	6 923	-68	6 855	8 109
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 890	-68	6 822	7 701
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			0	
	6. Stát - daňové pohledávky			0	377
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	2		2	0
	8. Dohadné účty aktivní			0	
	9. Jiné pohledávky	31		31	31
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	14 987	0	14 987	6 622
C. IV. 1.	Peníze	321		321	291
	2. Účty v bankách	14 666		14 666	6 331
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly			0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek			0	
D. I.	Časové rozlišení	341	0	341	503
D. I. 1.	Náklady příštích období	341		341	380
	2. Komplexní náklady příštích období	0		0	
	3. Příjmy příštích období			0	123

označ.	P A S I V A	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	5	6
	PASIVA CELKEM	109 773	117 582
A.	Vlastní kapitál	85 025	86 086
A. I.	Základní kapitál	1 613	2 573
A. I. 1.	Základní kapitál	1 613	2 573
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	15 959	15 959
A. II. 1.	Emisní ážio		
	2. Ostatní kapitálové fondy	15 282	15 282
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	677	677
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	73 543	73 825
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	58 452	58 452
	2. Statutární a ostatní fondy	15 091	15 373
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-6 271	-1 102
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		0
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	-6 271	-1 102
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-)	181	-5 169
B.	Cizí zdroje	24 748	31 496
B. I.	Rezervy	340	561
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	340	561
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů		
	4. Ostatní rezervy		
B. II.	Dlouhodobé závazky	3 851	3 532
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám		
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky	2 429	1 975
	10. Odložený daňový závazek	1 422	1 557

označ. a	P A S I V A b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 5	minulém 6
B. III.	Krátkodobé závazky	7 257	11 903
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	3 029	5 119
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám		
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	3 093	5 522
	5. Závazky k zaměstnancům	1 528	2 143
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	717	912
	7. Stát - daňové závazky a dotace	-1 366	-1 916
	8. Krátkodobé přijaté zálohy		
	9. Vydané dluhopisy		
	10. Dohadné účty pasivní	86	
	11. Jiné závazky	170	123
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	13 300	15 500
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	5 800	6 000
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	7 500	9 500
C. I.	Časové rozlišení	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období		
	2. Výnosy příštích období		

Sestaveno dne: 7.6.2010	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Milan Zanina, předseda představenstva
Právní forma účetní jednotky: družstvo	Předmět podnikání: výroba dřevěných výrobků
	Poznámka: Sestavil: Ing. Jan Zahradník

DIPRO,®
výrobní družstvo invalidů
539 44 PROSEČ U SKUTČE 149
-3-



Příloha H: Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 2009, (Zdroj: výroční zpráva družstva z roku 2009)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Výkaz zisků a ztrát podle Přílohy č. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu úřadu

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2009
(v celých tisících)

Název a sídlo účetní jednotky

**DIPRO, výrobní družstvo
invalidů, Proseč u
Skutče 149, PSČ 539 44**

Rok	Měsíc	IČO
2009	12	00029912

označ. a	TEXT b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	9 177	13 010
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	7 513	11 323
+	Obchodní marže	1 664	1 687
II.	Výkony	54 336	76 768
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků služeb	54 803	69 581
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 434	-843
3.	Aktivace	967	8 030
B.	Výkonová spotřeba	32 785	52 122
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	28 149	42 836
B.2.	Služby	4 636	9 286
+	Přidaná hodnota I.-A+II.-B.	23 215	26 333
C.	Osobní náklady	27 212	33 926
C.1.	Mzdové náklady	21 158	25 144
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	60
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 015	8 646
C.4.	Sociální náklady	39	76
D.	Daně a poplatky	123	118
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 891	6 140
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 435	2 512
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	167	1
2.	Tržby z prodeje materiálu	1 268	2 511
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	452	1 745
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	452	1 745
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-222	-82
IV.	Ostatní provozní výnosy	9 654	10 365
H.	Ostatní provozní náklady	982	888
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní hospodářský výsledek	866	-3 525

označ. a	TEXT b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Tvorba rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	4	9
N.	Nákladové úroky	632	761
XI.	Ostatní finanční výnosy	202	319
O.	Ostatní finanční náklady	564	1 321
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-990	-1 754
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-134	-89
1.	- splatná	0	
2.	- odložená	-134	-89
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10	-5 190
XIII.	Mimořádné výnosy	171	21
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0
1.	- splatná	0	
2.	- odložená	0	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	171	21
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+,-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+,-)	181	-5 169
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+,-)	47	-5 258

Sestaveno dne: 7.6.2010	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Milan Zanina, předseda představenstva
Právní forma účetní jednotky: družstvo	Předmět podnikání: výroba dřevěných výrobků
	Poznámka: Sestavil: Ing. Jan Zahradník

DIPRO,[®]
výrobní družstvo invalidů
639 44 PROSEČ U SKUTČE 147
-3-



Příloha I: Rozvaha k 31. 12. 2010, (Zdroj: výroční zpráva družstva za rok 2010)

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhláškou č. 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu úřadu

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2010

Název a sídlo účetní jednotky

(v celých tisících)

**DIPRO, výrobní
družstvo invalidů,
Proseč u Skutče 149,
PSČ 539 44**

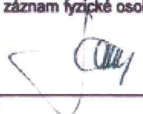
Rok	Měsíc	IČO
2010	12	00029912

označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	214 453	-102 995	111 458	109 773
A.	Pohledávky za upsany vlastní kapitál			0	
B.	Dlouhodobý majetek	159 795	-102 814	56 981	59 807
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 374	-1 203	171	79
B. I. 1.	Zřizovací výdaje			0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0	
3.	Software	1 374	-1 203	171	0
4.	Ocenitelná práva			0	
5.	Goodwill			0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			0	79
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	158 411	-101 611	56 800	59 718
B. II. 1.	Pozemky	331		331	331
2.	Stavby	78 579	-33 745	44 834	46 583
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	79 394	-67 866	11 528	12 697
4.	Pěstičské celky trvalých porostů			0	
5.	Základní stádo a tažná zvířata			0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			0	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	107		107	107
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			0	
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	10	0	10	10
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			0	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem			0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	10		10	10
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek			0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			0	

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	54 443	-181	54 262	49 625
C. I.	Zásoby	33 098	0	33 098	27 783
C. I. 1.	1. Materiál	19 160		19 160	16 202
	2. Nedokončená výroba a polotovary	6 139		6 139	5 260
	3. Výrobky	6 317		6 317	5 521
	4. Zvířata			0	
	5. Zboží	1 482		1 482	800
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby			0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů			0	
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Dohadné účty aktivní				
	6. Jiné pohledávky			0	
	5. Odložené daňové pohledávky			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	6 394	-181	6 213	6 855
C. III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	6 308	-181	6 127	6 822
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
	3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			0	
	6. Stát - daňové pohledávky			0	0
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	58		58	2
	8. Dohadné účty aktivní			0	
	9. Jiné pohledávky	28		28	31
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	14 951	0	14 951	14 987
C. IV. 1.	1. Peníze	508		508	321
	2. Účty v bankách	14 443		14 443	14 666
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly			0	
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek			0	
D. I.	Časové rozlišení	215	0	215	341
D. I. 1.	1. Náklady příštích období	215		215	341
	2. Komplexní náklady příštích období			0	
	3. Příjmy příštích období			0	0

označ. a	P A S I V A b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 5	minulém 6
	PASIVA CELKEM	111 458	109 773
A.	Vlastní kapitál	84 898	85 025
A. I.	Základní kapitál	1 409	1 613
A. I. 1.	1. Základní kapitál	1 409	1 613
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	15 959	15 959
A. II. 1.	1. Emisní ážio		
	2. Ostatní kapitálové fondy	15 282	15 282
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	677	677
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	73 340	73 543
A. III. 1.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	58 452	58 452
	2. Statutární a ostatní fondy	14 888	15 091
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-6 271	-6 271
A. IV. 1.	1. Nerozdělený zisk minulých let		0
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	-6 271	-6 271
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-)	461	181
B.	Cizí zdroje	26 560	24 748
B. I.	Rezervy	680	340
B. I. 1.	1. Rezervy podle zvláštních předpisů	680	340
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů		
	4. Ostatní rezervy		
B. II.	Dlouhodobé závazky	5 347	3 851
B. II. 1.	1. Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám		
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky	2 236	2 429
	10. Odložený daňový závazek	3 111	1 422

označ.	P A S I V A	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky	7 533	7 257
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	2 851	3 029
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám		
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	5 374	4 621
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	735	717
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-1 480	-1 366
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		
9.	Vydané dluhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní	17	86
11.	Jiné závazky	36	170
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	13 000	13 300
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5 500	5 800
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	7 500	7 500
C. I.	Časové rozlišení	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období		

Sestaveno dne: 22.2.2011	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Milan Zanina, předseda představenstva	
Právní forma účetní jednotky: družstvo	Předmět podnikání: výroba dřevěných výrobků	Poznámka: Sestavil: Ing. Jan Zahradník



Příloha J: Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 2010, (Zdroj: výroční zpráva družstva za rok 2010)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Výkaz zisků a ztrát podle Přílohy č. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

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

1 x příslušnému finančnímu úřadu

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2010

(v celých tisících)


Název a sídlo účetní jednotky

**DIPRO, výrobní družstvo
invalidů, Proseč u
Skutče 149, PSČ 539 44**

Rok	Měsíc	IČO
2010	12	00029912

označ. a	TEXT b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	8 505	9 177
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	6 914	7 513
+	Obchodní marže	1 591	1 664
II.	Výkony	56 903	54 336
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků služeb	54 133	54 803
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 640	-1 434
3.	Aktivace	1 130	967
B.	Výkonová spotřeba	33 638	32 785
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	28 652	28 149
B.2.	Služby	4 986	4 636
+	Přidaná hodnota I.-A+II.-B.	24 856	23 215
C.	Osobní náklady	25 981	27 212
C.1.	Mzdové náklady	19 471	21 158
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	133	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 352	6 015
C.4.	Sociální náklady	25	39
D.	Daně a poplatky	211	123
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 533	4 891
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 342	1 435
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	12	167
2.	Tržby z prodeje materiálu	1 330	1 268
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 037	452
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	1 037	452
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	453	-222
IV.	Ostatní provozní výnosy	9 481	9 654
H.	Ostatní provozní náklady	596	982
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní hospodářský výsledek	2 868	866

označ. a	T E X T b	Skutečnosti v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Tvorba rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	5	4
N.	Nákladové úroky	443	632
XI.	Ostatní finanční výnosy	143	202
O.	Ostatní finanční náklady	419	564
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-714	-990
Q.,	Daň z příjmu za běžnou činnost	1 688	-134
1.	- splatná	0	
2.	- odložená	1 688	-134
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	466	10
XIII.	Mimořádné výnosy	1	171
R.	Mimořádné náklady	6	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
1.	- splatná	0	
2.	- odložená	0	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-5	171
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+,-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+,-)	461	181
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+,-)	2 149	47

Sestaveno dne: 22.2.2011	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Milan Zanina, předseda představenstva	
Právní forma účetní jednotky: družstvo	Předmět podnikání: výroba dřevěných výrobků	Poznámka: Sestavil: Ing. Jan Zahradník



