

DENSO

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o.

Výroční zpráva 2003

Annual report 2003



Zprávu vydalo Finanční oddělení DMCZ s.r.o. dne 11.5.2005
The annual report was published by Financial department of DMCZ s.r.o. on May 11th 2005

Obsah / Contents:

Česká verze	1
1. Představení DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o.	2
2. Výrok auditora	3
3. Finanční výkazy	4
rozvaha v plném rozsahu	4
výkaz zisku a ztráty	6
přehled o peněžních tocích (cash flow)	7
přehled o změnách vlastního kapitálu	8
4. Příloha k účetní závěrce	9
5. Zpráva o vztahu mezi ovládajícími a ovládanou osobou a o vztahu mezi propojenými osobami	25
<i>English version</i>	<i>27</i>
1. DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. Introduction	28
2. Auditor's report	29
3. Financial statements	30
balance sheet	30
profit & loss statement	32
cash flow statement	33
statement of changes in equity	34
4. Notes to the financial statements	35
5. The report about company relations to DENSO group companies	51

Výroční zpráva 2003

Annual report 2003

DENSO

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o.

Česká verze

1. Představení DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o.

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. (dále jen DENSO) se nachází v průmyslové zóně města Liberce na severu Čech. Liberec leží v údolí mezi Jizerskými a Lužickými horami v blízkosti státních hranic se Spolkovou republikou německo a Polskem. Je významným administrativním, ekonomickým, obchodním, kulturním a turisticko sportovním centrem Libereckého kraje.

DENSO bylo založeno japonskou mateřskou společností DENSO CORPORATION, která vlastní 100% základního jmění. DENSO CORPORATION a její skupina (DENSO Group) je vedoucím světovým dodavatelem moderních automobilových technologií, systémů a komponent. V oblastech řízení klimatu, řídicích systémů pro motory, elektroniky, kontroly řízení a bezpečnosti spolupracuje s hlavními výrobci automobilů po celém světě. Konsolidované tržby DENSO Group za rok 2003 byly 2,332.8 mld. jenů (19,4 mld. dolarů) a čistý zisk 111 mld. jenů (0,9 mld. dolarů). DENSO Group zaměstnává k 31.3.2004 přibližně 90.000 zaměstnanců v 31 zemích, včetně Japonska.

DENSO nemá v Liberci, ani v celé České republice, dlouhou historii. Společnost DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. byla založena v červenci 2001 a v listopadu téhož roku byl položen základní kámen výrobního závodu. Hromadná výroba byla zahájena v březnu 2004 a poté, dne 17.5.2004, proběhlo slavnostní otevření nového závodu.

Hlavním výrobním programem společnosti DENSO v České republice jsou klimatizační jednotky pro osobní automobily a jejich příslušenství (topná tělesa, kondenzátory a chladiče).

Založení libereckého závodu bylo opodstatněno upevněním dodavatelské pozice na evropském trhu, kde se očekává, že poptávka po klimatizačních jednotkách prudce poroste.

Celková investice do libereckého závodu činila téměř 3 mld.Kč. DENSO tu bude zaměstnávat 1,500 zaměstnanců a obrat bude činit 7,5 mld.Kč v roce 2006, kdy se očekává maximální výrobní objem.

Fiskální rok v rámci DENSO skupiny představuje období od 1.4. do 31.3.. Tato výroční zpráva je sestavena k datu 31.3.2004

Částky v dolarech mají pouze informační charakter a byly převedeny kurzem 120 jenů za 1 dolar, přibližný kurz k 31.3.2004.

2. Výrok auditora k výroční zprávě

Deloitte

Deloitte s.r.o.
Týn 641/4
110 00 Praha 1
Česká republika
Tel: +420 224 895 500
Fax: +420 224 895 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz

Zpráva auditora pro společníky společnosti DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o.

zapsaná Městským soudem
v Praze, oddíl C, vložka 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

se sídlem: Heyrovského 476, 462 07 Liberec
Identifikační číslo: 254 323 38
Hlavní předmět podnikání: výroba klimatizačních zařízení pro automobily

Na základě provedeného auditu jsme dne 16. září 2004 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy v částí 3 a 4, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. k 31. březnu 2004. Za sestavení účetní závěrky jsou odpovědní jednatelé společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit názor na účetní závěrku jako celek na základě provedeného auditu. Účetní závěrka společnosti DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. k 31. březnu 2003 byla auditována jiným auditorem, který dne 5. května 2003 vydal výrok bez výhrad.

S výjimkou oblastí, v níž byl rozsah naší činnosti omezen, jak je uvedeno v následujícím odstavci, jsme provedli náš audit v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnici vydanými Komorou auditorů České republiky. Tyto směrnice vyžadují, abychom plánovali a provedli audit s cílem získat přiměřenou míru jistoty, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedené ověření účetních záznamů a dalších informací prokazujících údaje v účetní závěrce. Audit také zahrnuje posouzení účetních postupů a významných odhadů použitých společností při sestavení závěrky a posouzení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit dává přiměřený základ pro vyslovení výroku na účetní závěrku.


Společnost nemá k dispozici dostatečné výstupy informačního systému, které by prokazovaly správné zachycení transakcí v oblasti zásob. Nezáskali jsme tak dostatečnou účetní a jinou dokumentaci dokládající hodnotu zásob zachycenou společností k 31. březnu 2004. Z tohoto důvodu jsme nebyli schopni ověřit správnost vykázaných zůstatků zásob a souvisejících účtů výkazu zisku a ztráty.

Podle našeho názoru účetní závěrka, s výhradou případných úprav, jež by mohly být zjištěny jako nezbytné v souvislosti s výše uvedeným omezením, podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, vlastního kapitálu a finanční situace společnosti DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. k 31. březnu 2004 a výsledku hospodaření za hospodářský rok končící 31. března 2004 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“


Prověřili jsme věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami obsažené v této výroční zprávě v částí 5. Za úplnost a správnost zprávy o vztazích odpovídají jednatelé společnosti. Na základě naší проверки jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených v této zprávě.

Rovněž jsme ověřili soulad ostatních finančních informací uvedených v této výroční zprávě s výše zmíněnou účetní závěrkou. Za správnost těchto ostatních informací odpovídají jednatelé společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou.

V Praze dne 18. května 2005


Auditorská společnost:
Deloitte
Osvědčení č. 79
zastoupená:


Stanislav Staněk, jednatel


Odpovědný auditor:
Stanislav Staněk
Osvědčení č. 1674

3. Finanční výkazy

		31.3.2004			31.3.2003
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
ROZVAHA		Denso Manufacturing Czech, s.r.o.			
v plném rozsahu		IČO: 25432338			
k datu		Heyrovského 476			
31.3.2004		462 07 Liberec			
(v tisících Kč)					
	AKTIVA CELKEM	4 681 797	231 377	4 450 420	2 657 987
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	2 894 594	226 832	2 667 762	1 529 399
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	20 549	2 124	18 425	3 966
1.	Zřizovací výdaje	241	241		0
3.	Software	10 696	1 883	8 813	924
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	6 086		6 086	3 042
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	3 526		3 526	0
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 874 045	224 708	2 649 337	1 525 433
1.	Pozemky	100 761		100 761	100 694
2.	Stavby	762 809	10 177	752 632	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 972 781	214 531	1 758 250	5 984
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	25 208		25 208	526 759
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	12 486		12 486	891 996
C.	Oběžná aktiva	915 932	4 545	911 387	441 836
I.	Zásoby	564 176		564 176	4 465
1.	Materiál	386 512		386 512	4 465
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40 884		40 884	0
3.	Výrobky	136 780		136 780	0
III.	Krátkodobé pohledávky	227 961	4 545	223 416	12 017
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	78 761	4 545	74 216	31
6.	Stát - daňové pohledávky	44 688		44 688	10 575
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	101 192		101 192	1 538
8.	Dohadné účty aktivní	3 298		3 298	6
9.	Jiné pohledávky	22		22	-133
IV.	Krátkodobý finanční majetek	123 795		123 795	425 354
1.	Peníze	537		537	681
2.	Účty v bankách	123 258		123 258	424 673
D. I.	Časové rozlišení	871 271		871 271	686 752
1.	Náklady příštích období	22 123		22 123	18 961
2.	Komplexní náklady příštích období	849 148		849 148	667 791
	Kontrolní číslo	17 855 917	925 508	16 930 409	9 945 196

	31.3.2004	31.3.2003
PASIVA CELKEM	4 450 420	2 657 987
A. Vlastní kapitál	825 312	2 140 536
I. Základní kapitál	2 160 000	2 160 000
1. Základní kapitál	2 160 000	2 160 000
IV. Výsledek hospodaření minulých let	-19 464	-25 825
1. Nerozdělený zisk minulých let	6 361	
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-25 825	-25 825
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-1 315 224	6 361
B. Cizí zdroje	3 625 108	517 451
I. Rezervy	5 419	27
5. Rezerva na kursové ztráty	5 419	27
III. Krátkodobé závazky	1 458 189	517 424
1. Závazky z obchodních vztahů	232 810	41 048
3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	536 219	
5. Závazky k zaměstnancům	10 514	
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 665	4 182
7. Stát - daňové závazky a dotace	689	1 041
10. Dohadné účty pasivní	673 204	471 143
11. Jiné závazky	88	10
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	2 161 500	
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	2 161 500	
Kontrolní číslo	19 116 904	10 625 587

Komentář k rozvaze

Abychom byly schopni nastartovat hromadnou výrobu od března 2004, pokračovali jsme v investicích do výrobních technologií. Důsledkem bylo navýšení hodnoty hmotného majetku z 1,5 mld.Kč v roce 2002 na 2,9 mld.Kč v roce 2003. Tyto investice byly částečně kryty dlouhodobým bankovním úvěrem ve výši 2,2 mld.Kč.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		Denso Manufacturing Czech, s.r.o. IČO: 25432338	
období končící k 31.3.2004 (v tisících Kč)		Heyrovského 476 462 07 Liberec	
		období do 31.3.2004	období do 31.3.2003
II.	Výkony	450 086	
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	212 231	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	177 664	
3.	Aktivace	60 191	
B.	Výkonová spotřeba	1 352 084	627 346
1.	Spotřeba materiálu a energie	366 157	14 273
2.	Služby	985 927	613 073
+	Přidaná hodnota	-901 998	-627 346
C.	Osobní náklady	129 793	28 123
1.	Mzdové náklady	97 640	24 301
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	27 191	3 713
4.	Sociální náklady	4 962	109
D.	Daně a poplatky	407	48
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	225 549	1 122
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-171 440	-592 686
IV.	Ostatní provozní výnosy	6 175	117
H.	Ostatní provozní náklady	119 706	99
*	Provozní výsledek hospodaření	-1 199 838	-63 935
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		-13 073
X.	Výnosové úroky	1 709	24 727
N.	Nákladové úroky	30 799	
XI.	Ostatní finanční výnosy	16 487	58 331
O.	Ostatní finanční náklady	103 595	26 090
*	Finanční výsledek hospodaření	-116 198	70 041
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 316 036	6 106
XIII.	Mimořádné výnosy	1 475	1 248
R.	Mimořádné náklady	663	993
*	Mimořádný výsledek hospodaření	812	255
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1 315 224	6 361
	Kontrolní číslo	-649 431	209 436

Komentář k výkazu zisku a ztrát

Hromadná výroba byla zahájena v březnu 2004, čímž byl obrat tohoto roku limitován. Díky tomu a díky významným nákladům na rozjezd závodu, dosáhla ztráta roku 2004 značných rozměrů.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)		Denso Manufacturing Czech, s.r.o.	
		IČO: 25432338	
období končící k 31.3.2004 (v tisících Kč)		Heyrovského 476 462 07 Liberec	
		období do 31.3.2004	období do 31.3.2003
P.	Počáteční stav peněžních prostředků	425 354	531 751
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	-1 316 036	-63 937
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	264 557	1 151
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	225 549	1 124
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	9 918	27
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	29 090	
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	-1 051 479	-62 786
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-555 609	-170 951
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-400 444	-546 319
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	404 546	379 833
A.2.3.	Změna stavu zásob	-559 711	-4 465
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	-1 607 088	-233 737
A.3.	Vyplacené úroky	-30 799	
A.4.	Přijaté úroky	1 709	24 728
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	812	32 496
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-1 635 366	-176 513
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1 363 912	-1 151 884
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1 363 912	-1 151 884
C.1.	Změna stavu závazků z financování	2 697 719	
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu		1 222 000
C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu		1 222 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	2 697 719	1 222 000
F.	Čistá změna peněžních prostředků	-301 559	-106 397
R.	Konečný stav peněžních prostředků	123 795	425 354

Komentář k přehledu o peněžních tocích

Díky velkým investicím do hmotného majetku a významné ztrátě, dosáhla celková potřeba peněžních prostředků 2,5 mld.Kč. Tyto potřeby byly částečně kryty dlouhodobým bankovním úvěrem ve výši 2,2 mld.Kč.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU						Denso Manufacturing Czech, s.r.o. IČO: 25432338
k datu 31.3.2004 (v tisících Kč)						Heyrovského 476 462 07 Liberec
	Základní kapitál	Základní kapitál nezapsaný	Nerozdělený zisk minulých let	Neuhrazená ztráta minulých let	Výsledek hospodaření běžného účetního období	VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM
Stav k 31.3.2002	133 000	805 000			-25 825	912 175
Zvýšení základního kapitálu	2 027 000					2 027 000
Snížení základního kapitálu		-805 000				-805 000
Rozdělení výsledku hospodaření				-25 825	25 825	
Stav k 31.3.2003	2 160 000			-25 825	6 361	2 140 536
Rozdělení výsledku hospodaření			6 361		-6 361	
Stav k 31.3.2004	2 160 000		6 361	-25 825	-1 315 224	825 312

Komentář k přehledu o změnách vlastního kapitálu

Během fiskálního roku 2003 nedošlo k změnám základního kapitálu. Celková změna vlastního kapitálu byla tvořena pouze ztrátou z běžného období.

4. Příloha k účetní závěrce

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Vznik a charakteristika společnosti

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. („společnost“) byla založena dne 25. května 2001. Společnost byla zapsána do Obchodního rejstříku dne 12. července 2001 (Výpis z obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Ústí nad Labem oddíl C, vložka 18069).

Hlavním předmětem podnikání společnosti je výroba klimatizačních zařízení pro automobily.

Společnost je členem skupiny DENSO CORPORATION.

Společníci

Jediným společníkem k 31. březnu 2004 je DENSO CORPORATION, 1-1, Showa-cho, Kariya-shi, Aichi-ken, Japonsko.

Sídlo společnosti

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o.
Heyrovského 476
462 07 Liberec
Česká republika

Společnost změnila během roku 2003 sídlo společnosti z adresy Rumunská 655, Liberec 4, PSČ 460 01 na aktuální výše uvedenou adresu.

Statutární orgán k 31. březnu 2004

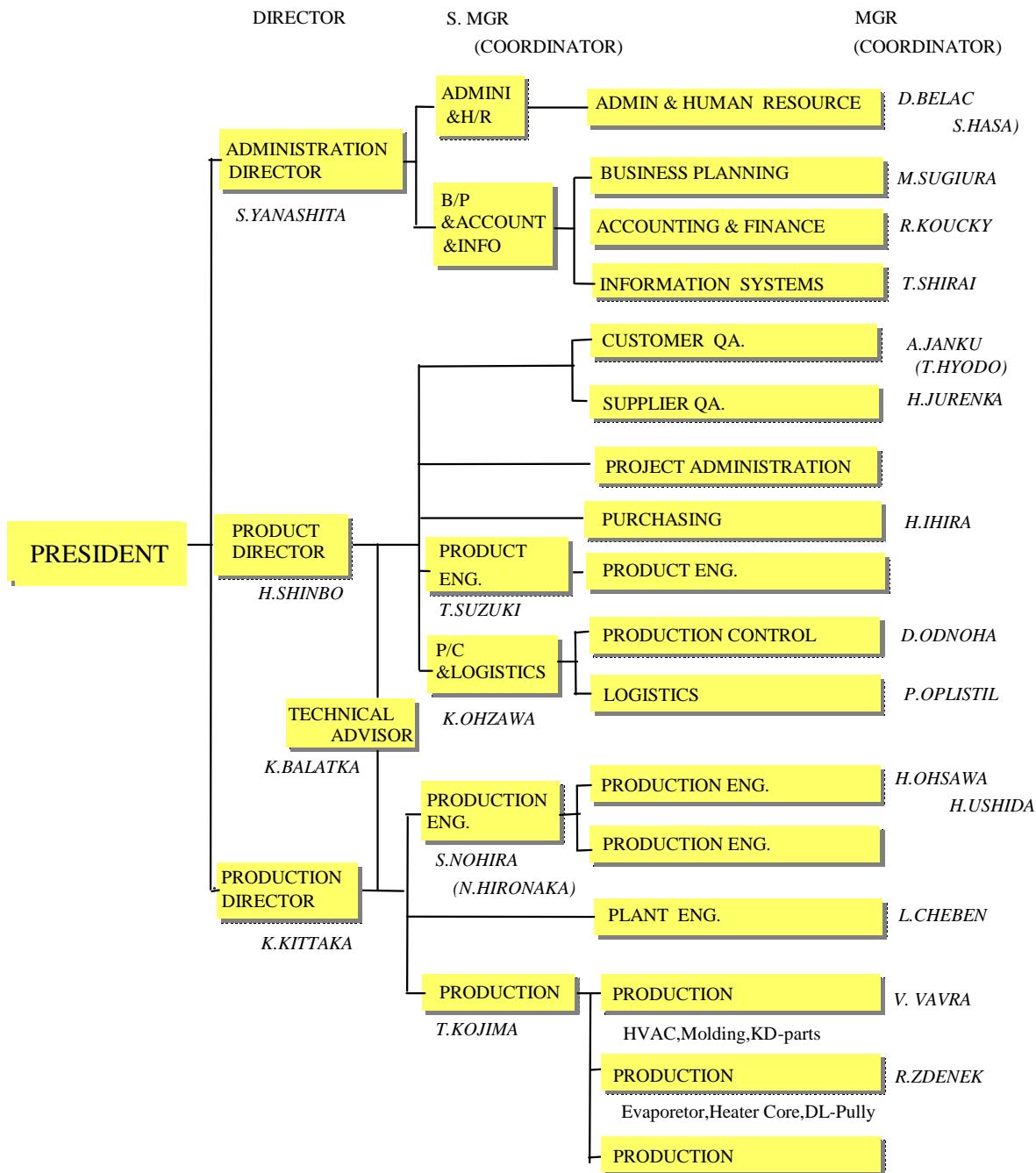
Jednatel společnosti je pan Seiji NAKAGOSHI a pan Kiyoshi KITAKA. Generálním ředitelem společnosti je pan Seiji NAKAGOSHI.

Změny v obchodním rejstříku v období 1. dubna 2003 – 31. března 2004

Dne 29. prosince 2003 došlo ke změně sídla společnosti.

Dne 26. června 2003 byl jmenován jednatelem společnosti Kiyoshi Kittaka.

1.1. DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. – organizační struktura



2. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ

Účetnictví společnosti je vedeno a účetní závěrka byla sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se stanoví předpisy pro podvojný účetnictví podnikatelů, opatřením ministerstva financí, kterým se stanoví účtová osnova a postupy účtování pro podnikatele čj. 281/89 759/2001, a opatřením ministerstva financí, kterým se stanoví obsah účetní závěrky pro podnikatele, a to v rozsahu, v jakém předmět jejich úpravy není obsažen ve vyhlášce.

Účetní závěrka společnosti je sestavena k 31.3.2004 za hospodářský rok 2003 a byla vypracována na principu historických cen. Uvádějí-li se v účetní závěrce údaje o minulém období, jedná se o údaje k 31.3.2003.

Údaje v účetní závěrce jsou vyjádřeny v korunách českých (Kč).

2.1. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Hmotný a nehmotný dlouhodobý majetek je evidován v pořizovací ceně, která obsahuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč je vykazován následujícím způsobem:

Doba životnosti nad 1 rok hmotný majetek

0 – 2 999 Kč	Provozní náklady
3 000 – 39 999 Kč	Hmotný drobný majetek

Výše uvedené limity platí pouze pro určité typy majetku, tzv. vyjmenované (např. kancelářská technologie, mobilní telefony, kuchyňské vybavení). Ostatní drobný hmotný majetek je účtován přímo do nákladů.

Doba životnosti nad 1 rok nehmotný majetek

0 – 999 Kč	Provozní náklady
1 000 – 39 999 Kč	Nehmotný drobný majetek

Do roku končícího 31. březnem 2002 účtovala společnost dlouhodobý hmotný majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč a dlouhodobý nehmotný majetek v pořizovací ceně do 60 tis. Kč do nákladů v roce jeho pořízení. Od roku 2002, tj. v roce končícím 31. březnem 2003, uplatňuje společnost pravidlo platné uvedené v tabulce (viz výše). Vzhledem k hodnotě dlouhodobého majetku pořízeného v loňském roce, není tato změna metody významná.

V následující tabulce jsou uvedeny metody a doby odpisování podle skupin majetku:

Typ majetku	Roční procentuální sazba	Předpokládaná doba životnosti (účetní odpisy) – v letech	Daňové odpisy – v letech
Software	20	5	Jako účetní odpisy
Budovy a stavby	2,5	40	30 (20)
Příslušenství budov	14,29	7	6, 12
Formy (molding dies)	50	2	Jako účetní odpisy
Stroje a zařízení	14,29	7	4, 6, 12
Osobní automobily	25	4	4
Vysokozdvížné vozíky	10	10	6
Hardware	20	5	4
Nábytek	20	5	6

Společnost používá pro daňové účely rovnoměrnou metodu odpisování.

Drobný hmotný a drobný nehmotný majetek se odepisuje podle doby životnosti.

2.2. Zásoby

Materiál je účtován v pořizovacích cenách. Pořizovací cena zahrnuje cenu pořízení, celní poplatky, skladovací poplatky při dopravě, dopravné za dodání do výrobního areálu.

Materiál je primárně oceňován standardními cenami. Cenové odchylky jsou účtované na účtovou třídu zásob a následně v odpovídající výši rozpouštěny do nákladů.

Ocenění zásob vlastní výroby je prováděno na základě přiřazení alikvotní výše přímých a nepřímých nákladů.

Způsob tvorby opravných položek

Opravné položky k zásobám jsou tvořeny v případech, kdy snížení ocenění zásob v účetnictví není trvalého charakteru, např. na základě analýzy věkové struktury zásob, dále na základě analýzy prodejních cen (viz následující tabulka):

Účetní opravné položky	
Délka období zásob bez pohybu	Výše opravné položky
6 měsíců	20 %
12 měsíců	40 %
18 měsíců	60 %
24 měsíců	80 %
více než 24 měsíců	100 %

2.3. Pohledávky

Pohledávky jsou při vzniku oceňovány jmenovitou hodnotou sníženou o příslušné opravné položky k pochybným a nedobytným částkám. Pohledávky nabyté za úplatu nebo vkladem jsou oceněny pořizovací cenou sníženou o opravnou položku k pochybným a nedobytným částkám.

Způsob tvorby opravných položek:

účetní opravné položky k pohledávkám		
období po dni splatnosti	skupina	mimo skupinu
6-12 měsíců	50 %	50 %
>12 měsíců	100 %	100 %

2.4. Závazky

Závazky z obchodního styku jsou zaúčtovány v jmenovité hodnotě.

2.5. Úvěry

Ocenění

Úvěry jsou sledovány v jmenovité hodnotě.

Za krátkodobý úvěr se považuje i část dlouhodobých úvěrů, která je splatná do jednoho roku od data účetní závěrky.

2.6. Rezervy

Rezervy jsou vytvářeny k pokrytí budoucích závazků nebo výdajů u nichž je znám účel, je pravděpodobné, že nastanou, avšak zpravidla není jistá částka nebo datum, k němuž vzniknou.

Společnost tvořila v období od 1.dubna 2003 do 31.března 2004 rezervu na nevybranou dovolenou a rezervu na nevyplacené bonusy za toto období.

2.7. Přepočty cizích měn

Společnost používá pro přepočet cizích měn denní kurz, který se stanovuje na základě kurzu ČNB. V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách.

Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle oficiálního kurzu ČNB. Nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny v hospodářském výsledku.

V roce končícím 31. březnem 2003 byly nerealizované kurzové zisky a ztráty vykazovány výsledkově.

2.8. Komplexní náklady příštích období

Externí náklady související s přípravou výroby a tedy náklady na přípravu budoucích výkonů jsou účtovány do komplexních nákladů příštích období a budou rozpouštěny do nákladů po dobu čtyř let od prvního zaúčtování (březen 2002). Vzhledem k zahájení výroby společnost začala rozpouštět komplexní náklady příštích období v září 2003.

2.9. Daně**2.10. Splatná daň**

Splatná daň za účetní období vychází ze zdanitelného zisku. Zdanitelný zisk se odlišuje od čistého zisku vykázaného ve výsledovce, neboť nezahrnuje položky výnosů nebo nákladů, které jsou zdanitelné nebo uznatelné v jiných obdobích, a dále nezahrnuje položky, které nepodléhají dani ani nejsou daňově odpočitatelné.

Pro účely výpočtu daňových odpisů je použita lineární metoda.

2.11. Odložená daň

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu.

Protože v roce 2002 byl společnosti poskytnut příslib daňových pobídek, odložená daň vychází z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou majetku v roce po skončení daňových pobídek. K 31. březnu 2004 společnost takové rozdíly neeviduje a proto o odložené dani neúčtuje.

2.12. Najatý majetek

Společnost účtuje o najatém majetku tak, že zahrnuje leasingové splátky do nákladů rovnoměrně po dobu trvání nájmu. Při ukončení nájmu a uplatnění možnosti odkupu je předmět leasingu zařazen do majetku společnosti v kupní ceně.

2.13. Výnosy

Výnosy jsou zaúčtovány k datu vyskladnění zboží a přechodu vlastnického práva, v některých případech až v okamžiku dodání na zákazníka nebo k datu uskutečnění služeb a jsou vykázány po odečtení slev a daně z přidané hodnoty.

2.14. Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení společnosti používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení společnosti je přesvědčeno, že použité odhady a předpoklady se nebudou významným způsobem lišit od skutečných hodnot v následných účetních obdobích.

2.15. Mimořádné náklady/výnosy

Tyto položky obsahují výnosy/náklady z operací zcela mimořádných vzhledem k běžné činnosti účetní jednotky, jakož i výnosy/náklady z mimořádných událostí nahodile se vyskytujících.

2.16. Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích byl sestaven nepřímou metodou. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno a pohotově převést na předem známou částku v hotovosti, odpovídá tedy položce krátkodobý finanční majetek v rozvaze.

Peněžní toky z provozních, investičních nebo finančních činností jsou uvedeny v přehledu o peněžních tocích nekompenzovaně.

3. DLOUHODOBÝ MAJETEK

(a) Dlouhodobý nehmotný majetek

(v tis. Kč)

	Zřizovací výdaje	Software	Nedokončený majetek	Zálohy	Celkem
Pořizovací cena					
Zůstatek k 1.4.2002	241	117	--	--	358
Přírůstky	--	1,005	3,042	--	4,047
Úbytky	--	--	--	--	--
Přeúčtování	--	--	--	--	--
Zůstatek k 31.3.2003	241	1,122	3,042	--	4,405
Oprávký					
Zůstatek k 1.4.2002	90	17	--	--	107
Odpisy	151	181	--	--	332
Oprávký k úbytkům	--	--	--	--	--
Přeúčtování	--	--	--	--	--
Zůstatek k 31.3.2003	241	198	--	--	439
Zůstatková hodnota					
Zůstatková hodnota 1.4.2002	151	100	--	--	251
Zůstatková hodnota 31.3.2003	0	924	3,042	--	3,966

(v tis. Kč)

	Zřizovací výdaje	Software	Nedokončený majetek	Zálohy	Celkem
Pořizovací cena					
Zůstatek k 1.4.2003	241	1,122	3,042	--	4,405
Přírůstky	--	9,574	3,044	3,526	16,144
Úbytky	--	--	--	--	--
Přeúčtování	--	--	--	--	--
Zůstatek k 31.3.2004	241	10,696	6,086	3,526	20,549
Oprávký					
Zůstatek k 1.4.2003	241	198	--	--	439
Odpisy	--	1,665	--	--	1,665
Oprávký k úbytkům	--	--	--	--	--
Přeúčtování	--	--	--	--	--
Zůstatek k 31.3.2004	241	1,863	--	--	2,104
Zůstatková hodnota					
Zůstatková hodnota 1.4.2003	0	924	3,042	--	3,966
Zůstatková hodnota 31.3.2004	0	8,833	6,086	3,526	18,445

(b) Dlouhodobý hmotný majetek

(v tis. Kč)

	Samostatné movité věci						
	Pozemky	Budovy a stavby	Výr. stroje a zařízení	Jiný hmotný majetek	Nedokončený majetek	Zálohy	Celkem
Pořizovací cena							
Zůstatek k 1.4.2002	100,000	--	1,733	--	1,300	275,409	378,442
Přírůstky	694	--	3,720	1,377	525,459	616,587	1,147,837
Úbytky	--	--	--	--	--	--	--
Přeúčtování	--	--	--	--	--	--	--
Zůstatek k 31.3.2003	100,694	--	5,453	1,377	526,759	891,996	1,526,279
Oprávký							
Zůstatek k 1.4.2002	--	--	54	--	--	--	54
Odpisy	--	--	410	382	--	--	792
Oprávký k úbytkům	--	--	--	--	--	--	--
Přeúčtování	--	--	--	--	--	--	--
Zůstatek k 31.3.2003	--	--	464	382	--	--	846
Zůstatková hodnota							
Zůstatková hodnota 1.4.2002	100,000	--	1,679	--	1,300	275,409	378,388
Zůstatková hodnota 31.3.2003	100,694	--	4,989	995	526,759	891,996	1,525,433

(v tis. Kč)

	Samostatné movité věci						
	Pozemky	Budovy a stavby	Výr. stroje a zařízení	Jiný hmotný majetek	Nedokončený majetek	Zálohy	Celkem
Pořizovací cena							
Zůstatek k 1.4.2003	100,694	--	5,453	1,377	526,759	891,996	1,526,279
Přírůstky	67	762,809	1,362,110	603,841	--	--	2,728,827
Úbytky	--	--	--	--	-291,249	-787,228	-1,078,477
Přeúčtování	--	--	-5,453	5,453	-210,302	-92,282	-302,584
Zůstatek k 31.3.2004	100,761	762,809	1,362,110	610,671	25,208	12,486	2,874,045
Oprávký							
Zůstatek k 1.4.2003	--	--	464	382	--	--	846
Odpisy	--	10,177	107,389	106,316	--	--	223,882
Oprávký k úbytkům	--	--	--	--	--	--	--
Přeúčtování	--	--	-464	464	--	--	--
Zůstatek k 31.3.2004	--	10,177	107,389	107,162	--	--	224,728
Zůstatková hodnota							
Zůstatková hodnota 1.4.2003	100,694	--	4989	995	526,759	891,996	1,525,433
Zůstatková hodnota 31.3.2004	100,761	752,632	1,254,721	503,509	25,208	12,486	2,649,317

Mezi nejvýznamnější přírůstky dlouhodobého majetku patřilo pořízení výrobních strojů a zařízení. Veškeré výrobní stroje, které byly v průběhu roku 2003 uvedeny do užívání byly aktivovány a bylo zahájeno odpisování těchto strojů.

K výrazné změně stavu došlo i budov a staveb, které byly v průběhu roku 2003 zúčtovány ze záloh a následně i aktivovány na účty majetku v užívání.

Ve sledovaném účetním období došlo k překlasifikování kategorie „Stroje a zařízení“ na „Výrobní stroje a zařízení“ a tedy vysokozdvizné vozíky, HW vybavení a paletové vozíky byly převedeny do kategorie „Jiný hmotný majetek“.

Další významnou změnou je položka přeúčtování ve výši 210 302 tis. Kč z nedokončeného majetku, resp. 92 282 tis. Kč z investičních záloh. Jedná se o přeúčtování forem a raznic původně účtovaných v účtové třídě dlouhodobého majetku do zásob, vzhledem k vysoké míře pravděpodobnosti jejich prodeje do 1 roku od pořízení.

Poskytnuté zálohy investičního charakteru v celkové výši 16 012 tis. Kč jsou tvořeny těmito významnými položkami: Microsoft licence pro PC 3 526 tis. Kč, zálohy na výrobní linky 8 341 tis. Kč.

Společnost nevlastní žádný majetek, který by byl zatížen zástavním právem.

4. PRONÁJMY

4.1. Finanční

Společnost je zavázána platit leasingové splátky za finanční leasing dopravních prostředků následovně:

(v tis. Kč)

1.4.2002 – 31.3.2003	Leasingové splátky celkem	Zaplaceno k 31.3.2003	Splatné do 1 roku	Splatné do 5 let
Osobní vozy	20,102	4,474	4,342	11,286

(v tis. Kč)

1.4.2003 – 31.3.2004	Leasingové splátky celkem	Zaplaceno k 31.3.2004	Splatné do 1 roku	Splatné do 5 let
Osobní vozy	30,774	6,090	7,842	16,842

4.2. Operativní

Společnost má najaty pouze osobní auta a výpočetní techniku. Celkové náklady týkající se tohoto nájmu za období od 1. dubna 2003 do 31. března 2004 činily 9 934 tis. Kč. Z toho nejvýznamnější část tvořil nájem pevných datových linek ve výši 4 457 tis. Kč. Dalšími významnými položkami je nájem HW technologie ve výši 2 665 tis. Kč a nájem osobních automobilů ve výši 1 384 tis. Kč.

5. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ

- (a) Krátkodobé obchodní pohledávky činí 78 761 tis. Kč (k 31.3.2003 – 31 tis. Kč). Z toho činí krátkodobé pohledávky vůči podnikům ve skupině 73 411 tis. Kč (k 31.3.2003 – 0 tis. Kč). Společnost eviduje pohledávky po lhůtě splatnosti v úhrnné výši 38 180 tis. Kč (z toho 25 553 tis. Kč vůči Denso Europe, 9 388 tis. Kč vůči Denso Manufacturing UK a 3 239 tis. Kč vůči Air Manufacturing Czech, tzn. všechny v rámci skupiny).

Společnost vytvořila opravnou položku k pohledávkám za Denso Europe ve výši 4 526 tis. Kč. Dále po lhůtě splatnosti vyšší než 180 dní společnost vykazovala pohledávky ve výši 38 tis. Kč. K těmto pohledávkám byla vytvořena opravná položka ve výši 19 tis. Kč.

- (b) Krátkodobé obchodní závazky činí 232 810 tis. Kč (k 31.3.2003 - 41 048 tis. Kč). Z toho činí krátkodobé závazky vůči podnikům ve skupině 105 208 tis. Kč (k 31.3.2003 – 9 788 tis. Kč). Všeobecně přijatým postupem společnosti je platit závazky ve lhůtě splatnosti.

Věková struktura závazků (viz tabulka níže):

(v tis. Kč)

Závazky společnosti k 31.3.2004				
Celkové závazky	ve lhůtě splatnosti	do 90 dní po splatnosti	91 až 180 dní po splatnosti	181 dní a více po splatnosti
232,810	181,615	28,991	20,402	1,802

6. OSTATNÍ KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

- (a) Daňová pohledávka vůči státu činí 44 688 tis. Kč, která je tvořena převážně nadměrným odpočtem DPH.
- (b) Daňový závazek vůči státu činí 689 tis. Kč a je tvořen neuhrazenou daní z příjmů fyzických osob za zaměstnance.
- (c) Ostatní poskytnuté zálohy v celkové výši 101 192 tis. Kč jsou tvořeny zejména zálohami na formy a raznice v úhrnu za 92 282 tis. Kč.
- (d) Dohadné položky pasivní činí 673 204 tis. Kč a jsou tvořeny především nevyfakturovanými službami týkající se zahájení výroby a poskytnutými spřízněnými osobami viz bod 13.1.

7. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ NÁKLADŮ

Společnost eviduje ke konci sledovaného období na účtech časového rozlišení – nákladů příštích období v úhrnu 871 271 tis. Kč. Nejvýznamnější částkou je zůstatek Komplexních nákladů příštích období:

Komplexní náklady příštích období (v tis. Kč)	
Stav k 31.3.2002	120,611
přírůstek 2002	547,180
Stav k 31.3.2003	667,791
přírůstek 2003	439,793
amortizace 2003	258,436
Stav k 31.3.2004	849,148

Na ostatních účtech časového rozlišení nákladů vykazuje společnost 21 966 tis. Kč předpis nájemného – finanční leasing. Ze zbývajících položek je nejvýznamnější časové rozlišení nákladů ve výši 95 tis. Kč týkající se servisních služeb HW technologie.

8. VLASTNÍ KAPITÁL

8.1. Změny vlastního kapitálu

V období 1.4.2003 až 31.3.2004 nedošlo ke zvýšení základního kapitálu společnosti. Struktura vlastního kapitálu je uvedena ve výkazu o změnách vlastního jmění.

9. REZERVY

(v tis. Kč)

2002	Rezerva na kurzové ztráty	Rezerva na nevybranou dovolenou	Celkem
Zůstatek k 1.4.2002	13,073	--	13,073
Tvorba rezerv	--	27	27
Čerpání rezerv	-13,073	--	-13,073
Zůstatek k 31.3.2003	0	27	27

(v tis. Kč)

2003	Rezerva na nevyplacené bonusy	Rezerva na nevybranou dovolenou	Celkem
Zůstatek k 1.4.2003	--	27	27
Tvorba rezerv	4,070	1,349	5,419
Čerpání rezerv	--	-27	-27
Zůstatek k 31.3.2004	4,070	1,349	5,419

10. ÚVĚRY

Společnost eviduje k datu závěrky následující půjčky:

(v tis. Kč)

Věřitel	Měna	Charakter úvěru	zůstatek k 31.3.2004	úroková sazba v %	Splatnost
JBIC*	Euro	Dlouhodobý úvěr	2,161,500	1.947	3/28/2011
Celkem úvěry			2,161,500		
Denso Europe	Euro	Krátkodobý úvěr	466,257	2.30	4/29/2004
Denso Europe	Euro	CMS (Cash Management System)	69,962	kumulativní denní sazba	Neurčena
Celkem závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem			536,219		

*JBIC - Japan Bank for International Cooperation

Splátkový kalendář pro JBICbank: 1. splátka 28.9.2006, částka EUR 6 600 000 a následující splátky po 6 měsících vždy ve stejné částce EUR 6 600 000. Celkový počet splátek činí 10.

Ručení za dlouhodobý úvěr (JBIC) poskytl Denso Corporation. Ostatní půjčky, které jsou v rámci skupiny, jsou bez ručení.

11. VÝNOSY

	31.3.2004	31.3.2003
Tržby za prodej zboží	212,231	--
Ve skupině celkem	210,029	--
Domácí	4,522	--
Zahraniční	205,507	--
Mimo skupinu	2,202	--
Ostatní tržby	6,175	117
Celkem	218,406	117

12. NÁKLADY**12.1. Struktura provozních nákladů**

Struktura provozních nákladů je ovlivněna skutečností, že výroba začala v září 2003. Nejvýznamnější položkou nákladů jsou služby typu technické podpory, resp. technické asistence, z nichž je však část aktivována do komplexních nákladů příštích období (viz bod 2.8).

Obsahová struktura významných provozních nákladů (v tis. Kč)	
technická podpora ("application cost")	630,234
technická asistence ("technical assistance")	165,418
spotřeba přímého materiálu a nakoupených polotovarů	134,675
nepřímý materiál	96,531
inventurní rozdíly v zásobách NDÚ (manka)	71,864
doprava, celní služby, naložení/vyložení	48,528
"dead stock" - náklady na nepoužitelné zásoby v důsledku změny designu (zmetky)	41,269
Ostatní	163,565
Celkem	1,352,084

13. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH**13.1. Pohledávky a závazky z obchodů se spřízněnými osobami**

Společnost eviduje následující zůstatky účtů týkající se obchodních vztahů k podnikům ve skupině:

	Závazky k 31.3.		Pasivní dohadné položky k 31.3.	
	2004	2003	2004	2003
Air Manufacturing Czech	3,914	--	--	--
Denso Corporation	52,114	1,965	205,773	237,034
Denso Europe B.V.	0	0	252,885	225,030
Denso Thermal Systems S.p.A.	1,380	3	--	3,498
Denso Manufacturing UK Ltd.	47,800	528	--	--
Denso Automotive Deutschland GmbH	--	7,292	194,825	--
Celkem	105,208	9,788	653,483	465,562

	Pohledávky k 31.3.		Aktivní dohadné položky k 31.3.	
	2004	2003	2004	2003
Air Manufacturing Czech	3,998	--	--	--
Denso Corporation	8	--	--	--
Denso Europe B.V.	51,138	--	445	--
Denso Thermal Systems S.p.A.	--	--	--	--
Denso Manufacturing UK Ltd.	16,433	--	--	--
Denso Otomotive Turkey	1,627	--	--	--
Denso Automotive Deutschland GmbH	207	--	5	--
Celkem	73,411	0	450	0

Společnost nemá uzavřenu ovládací smlouvu s mateřskou společností DENSO CORPORATION.

13.2. Náklady a výnosy z obchodů se spřízněnými osobami

(v tis. Kč)		
2004	Náklady	Výnosy
Domácí	6,539	4,522
Zahraniční	719,015	205,507
Celkem	725,554	210,029

14. MIMOŘÁDNÉ NÁKLADY A VÝNOSY

V mimořádných nákladech je ve sledovaném období zaúčtována částka 663 tis. Kč. Z toho 659 tis. Kč tvoří náklady roku 2002 zaúčtované v roce 2003, na které zároveň nebyla tvořena dohadná položka pasivní v roce 2002.

V mimořádných výnosech je ve sledovaném období zaúčtována částka 1 475 tis. Kč. Z toho 867 tis. Kč tvoří výnosy od zaměstnanců týkající se zaplacených pohonných látek pro soukromé účely. Další významnou položkou – ve výši 533 tis. Kč - je přijaté pojistné plnění z havarijního pojištění na osobní automobily ve finančním pronájmu.

15. ZAMĚSTNANCI A VEDOUCÍ PRACOVNÍCI

15.1. Osobní náklady a počet zaměstnanců

Průměrný počet zaměstnanců a osobní náklady za období končící 31. březnem 2004 a 2003:

(v tis. Kč)					
Období		Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Náklady na sociální zabezpečení	Sociální náklady
1.4.2003 – 31.3.2004	zaměstnanci	587	94,595	27 044	4 962
	vedoucí pracovníci	2	3,045	147	--
1.4.2002 – 31.3.2003	zaměstnanci	105	24 058	3 683	109
	vedoucí pracovníci	1	243	30	--

15.2. Poskytnuté půjčky, úvěry či ostatní plnění

V roce 2004 a 2003 neobdrželi statutární zástupci žádné půjčky a úvěry. Byla jim poskytnuta služební auta pro soukromé účely. Hodnota prvního vozu je ve výši 2 135 tis. Kč hodnota ročního nájemného za druhý vůz je 424 tis. Kč. Dále byl poskytnut k dispozici generálnímu řediteli zařízený dům v pořizovací ceně 11 029 tis. Kč a společnost doplácí provozní náklady ve výši 169 tis. Kč.

16. ZÁVAZKY NEUVEDENÉ V ÚČETNICTVÍ

Společnost nemá žádné účetně nevidované závazky

Soudní spory

K 31.3.2004 se společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na společnost.

Závazky spojené s výstavbou a pořízováním majetku (včetně finančního)

V příštím hospodářském roce společnost bude hradit 250 mil. Kč a během následujícího roku dalších 200 mil. Kč souvisejících s rozšířením výrobních kapacit linky na výrobu výparníků.

17. VÝZNAMNÁ NÁSLEDNÁ UDÁLOST

Po dni účetní závěrky se nevyskytla žádná událost, která by významným způsobem ovlivnila údaje vykázané v rozvaze a výkazu zisků a ztrát k 31.3.2004.

5. Zpráva o vztahu mezi ovládajícími a ovládanou osobou a o vztahu mezi propojenými osobami.

Ovládající osoba

DENSO CORPORATION, 1-1 Showa-Cho, Kariya-Shi, Aichi-Ken 448-8661, Japonsko (DNJP).

Ovládaná osoba

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o., Heyrovského 476, Liberec 462 07, Česká republika (DMCZ).

Sesterské společnosti

- **DENSO MANUFACTURING UK LTD.**, Queensway Campus, Hortonwood, Telford Shropshire TF1 7FS, Velká Británie (DMUK).
- **DENSO EUROPE B.V.**, Hogeweyselaan 165, WEESP 1382 JL, Holandsko (DNEU).
- **DENSO FINANCE & ACCOUNTING CENTER CO., LTD.**, 1-1 Showa-Cho, Kariya-Shi, Aichi-Ken 448-8661, Japonsko (DFAC).
- **DENSO THERMAL SYSTEMS S.p.A.**, Poirino, Torino, Itálie (DNST).
- **DENSO MARSTON LTD.**, Marston House, Otley Road, Shipley, West Yorkshire BD17 7JR, Velká Británie (DNMN).
- **DENSO MANUFACTURING MIDLANDS LTD.**, Shaftmoor Lane, Hall Green, Birmingham B28 8SW, Velká Británie (DMML).
- **TD DEUTSCHE KLIMAKOMPRESSOR GmbH**, Weissiger Strasse 6, Strassgraebchen D 01936, Německo (TDDK).
- **DENSO OTOMOTIV PARCALARI A.S.**, Adi Mahallesi Cad. No.19, Sulfanbeyli, Istanbul 34935, Turecko (DNTR).
- **DENSO AUTOMOTIVE DEUTCHLAND GmbH**, Freisinger Strasse 21, 85386 Eching, Německo (DNDE).
- **AIRS MANUFACTURING CZECH s.r.o.**, Newtonova 484, Liberec 460 02, Česká republika (AMCZ).
- **ASMO INDONESIA**, Industrial Town blok FF3&FF5, CIBITUNG MM2100, Bekasi, Indonésie (AINE).

Pro přehlednost uvádíme vztah naší společnosti ke společnostem ve skupině DENSO. Tento vztah lze charakterizovat za rok 2003 v následujících oblastech:

- Spotřeba přímého materiálu – CZK 146,479 tisíc (36%) z celkové spotřeby materiálu. Tento materiál byl nakupován od DNJP, DMUK, AIRS MANUFACTURING CZECH s.r.o. a ASMO INDONESIA.
- Výnosy – 210,029 tisíc (99%) z celkových tržeb. Výrobky byly prodávány hlavně do DNEU, DMUK, DNTR a DNJP.
- Obchodní závazky a pohledávky – CZK 73,411 tisíc (93%) z obchodních pohledávek a CZK 105,208 tisíc (45%) z obchodních závazků (převážně DNEU, DMUK a DNJP).
- Technická podpora (vývoj výrobků a změny designu výrobků poskytované koncernem DENSO) – náklad na technickou podporu byl CZK 630,234 tisíc (část těchto nákladů byla aktivována do komplexních nákladů příštích období). Tyto náklady byly placeny do DNJP a DNEU.
- Technická asistence (výpomoc při zavádění technologií, hledání dodavatelů, apod.) – náklad na tyto činnosti byl CZK 165,418 tisíc (část těchto nákladů byla také aktivována do komplexních nákladů příštích období). Technická asistence byla placena do DNJP.
- Licence – v roce 2003 nebyly placeny žádné poplatky za licence. Licence jsou obvykle placeny do DNJP.

Uzavřené smlouvy s ovládající osobou DNJP

- Agreement for use of NICE-NET, uzavřená dne 29.3.2004.
- Long term supply agreement, uzavřená dne 29.3.2004.
- Warranty agreement, uzavřená dne 1.11.2003.
- Trade name, company mark and trade mark license agreement, uzavřená dne 2.2.2003.
- Technical assistance agreement, uzavřená dne 1.11.2002.
- Memorandum for labor costs and other expenses of staff on assignment, uzavřená dne 2.1.2003.
- Agreement for personnel dispatching and receiving, uzavřená dne 1.11.2002.
- Agreement for price of knockdown parts, uzavřená dne 11.7.2002.
- Assistance agreement, uzavřená dne 3.3.2003.

Uzavřené smlouvy se sesterskou osobou DMUK

- Agreement concerning work assistance, uzavřená dne 3.3.2003.
- Assistance agreement, uzavřená dne 3.3.2003.

Uzavřené smlouvy se sesterskou osobou DNEU

- Entrustment agreement, uzavřená dne 11.9.2002.

Uzavřené smlouvy se sesterskou osobou DFAC

- Agreement for personnel dispatching, uzavřená dne 1.12.2002.

Uzavřené smlouvy se sesterskou osobou DNTS

- Entrustment agreement, uzavřená dne 7.3.2002.

Veškeré vztahy probíhaly v cenách obvyklých a nedošlo k žádné újmě ovládané osoby.

Annual report 2003

Výroční zpráva 2003

DENSO

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o.

English version

1. DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. Introduction

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. (DENSO) is located in the industrial park of Liberec in northern Bohemia. The city of Liberec lies in the valley of Jizerské Mountains and Lužické Mountains near to German and Poland border. The city of Liberec is a political, economic, commercial, cultural, tourist and sport center of northern Bohemia region.

DENSO was established by Japanese company DENSO CORPORATION that owns 100% of shared capital. DENSO CORPORATION and its group (DENSO Group) is a leading global supplier of advanced automotive technologies, systems and components. DENSO Group works with all major automakers worldwide in the fields of climate control, engine management, body electronics, driving control and safety. Since DENSO CORPORATION's establishment in 1949, our pioneering R&D and superior quality products have spurred industry growth. DENSO Group's consolidated sales in 2003 were 2,332.8 billion yen (US\$19.4 billion) and net income 111 billion yen (US\$0.9 billion). DENSO Group currently employs approximately 90,000 people in 31 countries and regions including Japan.

The DENSO's history in Czech Republic is quite new. DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. was established in July 2001 and the facility's cornerstone was laid in November same year. The construction activities started up in February 2002 and were ended in May 2003. The mass production started in March 2004 and after that, there was the official opening ceremony of the newly built factory on May 17th, 2004.

DENSO in Czech Republic is manufacturing air-conditioning units for passenger cars and its accessories (heater cores, condensers, radiators, etc.).

The incorporation of Liberec's plant is to strengthen the supply framework to meet European market, where the demand for air conditioning units is expected to increase rapidly.

The total capital expenditure in Liberec's plant is up to 3 billion Kc. DENSO will employ approximately 1,500 people and its turnover will be 7.5 billion Kc in 2006 at maximum production.

Fiscal year within DENSO Group represents period of time from April 1st to March 31st. This Annual Report was created as of March 31st, 2004.

U.S. dollar amounts have been translated, for convenience only, at the rate of 120 yen = US\$1, the approximate exchange rate prevailing on March 31, 2004. Billion is used in the American sense of one thousand million.

2. Auditor's comment to the annual report

Deloitte

**Auditor's Report to the Partners
of DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o.**

Having its registered office at: Heyrovského 476, 462 07 Liberec
Identification number: 254 323 38
Principal activities: production of air-conditioning systems for cars

Deloitte s.r.o.
Týn 641/4
110 00 Prague 1
Czech Republic
Tel: +420 224 895 500
Fax: +420 224 895 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz

Registered at the Municipal Court
in Prague, Section C, File 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

Based upon our audit, we issued the following audit report dated 16. September 2004 on the financial statements which are included in this annual report in Chapter 3 to 4.

"We have audited the accompanying financial statements of DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. for the year ended 31 March 2004. These financial statements are the responsibility of the Company's statutory executives. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements, taken as a whole, based on our audit. The financial statements of DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. for the year ended 31 March 2003 were audited by another auditor whose audit report dated 5 May 2003 included an unqualified opinion.

Except for the area where the scope of our work was limited, as discussed in the following paragraph, we conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and the auditing standards issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and conduct the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, the accounting records and other evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes an assessment of the accounting principles used and significant estimates made by the Company in the preparation of the financial statements, as well as evaluation of the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion on the financial statements.

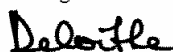
The Company does not have sufficient information system outputs in place to evidence the appropriate recognition of inventory transactions. We were unable to obtain sufficient accounting and other documentation supporting the carrying value of inventories recorded by the Company as of 31 March 2004. As such, we were unable to satisfy ourselves as to the appropriateness of the recognised inventory balances and the related profit and loss account amounts.

In our opinion, except for the effect of such adjustments, if any, as might have been determined to be necessary in connection with the limitation referred to above, the financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, equity and financial position of DENSO MANUFACTURING CZECH s. r. o. as of 31 March 2004 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the Accounting Act and applicable Czech regulations."

We have reviewed the factual accuracy of information included in the report on transactions with related parties included in this annual report in Chapter 5. This report is the responsibility of the Company's statutory executives. Nothing has come to our attention based on our review that indicates that there are material factual inaccuracies in the information contained in the report.

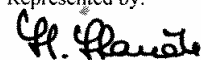
We have read other financial information included in this annual report for consistency with the above mentioned financial statements. The responsibility for the correctness of this information rests with the Company's statutory executives. In our opinion, other financial information included in this annual report is consistent, in all material respects, with the relevant financial statements.

In Prague on 18 May 2005



Audit firm:
Deloitte s.r.o.
Certificate no. 79

Represented by:



Stanislav Staněk, statutory executive



Statutory auditor:
Stanislav Staněk
Certificate no. 1674

3. Financial statements

		31.3.2004			31.3.2003
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
BALANCE SHEET		Denso Manufacturing Czech, s.r.o.			
full version		IČO: 25432338			
as of		Heyrovského 476			
31.3.2004		462 07 Liberec			
(in CZK thousand)					
	TOTAL ASSETS	4 681 797	231 377	4 450 420	2 657 987
A.	Receivables for subscribed capital				
B.	Fixed assets	2 894 594	226 832	2 667 762	1 529 399
I.	Intangible fixed assets	20 549	2 104	18 445	3 966
1.	Start-up costs	241	241		0
3.	Software	10 696	1 863	8 833	924
7.	Intangible fixed assets under construction	6 086		6 086	3 042
8.	Prepayments for intangible fixed assets	3 526		3 526	0
II.	Tangible fixed assets	2 874 045	224 728	2 649 317	1 525 433
1.	Land	100 761		100 761	100 694
2.	Structures	762 809	10 177	752 632	0
3.	Individual movable assets and sets of movable assets	1 972 781	214 551	1 758 230	5 984
7.	Tangible fixed assets under construction	25 208		25 208	526 759
8.	Prepayments for tangible fixed assets	12 486		12 486	891 996
C.	Current assets	915 932	4 545	911 387	441 836
I.	Inventories	564 176		564 176	4 465
1.	Material	386 512		386 512	4 465
2.	Work in progress and semifinished goods	40 884		40 884	0
3.	Products	136 780		136 780	0
III.	Short-term receivables	227 961	4 545	223 416	12 017
1.	Trade receivables	78 761	4 545	74 216	31
6.	State - tax receivables	44 688		44 688	10 575
7.	Other prepayments made	101 192		101 192	1 538
8.	Estimated receivables	3 298		3 298	6
9.	Other receivables	22		22	-133
IV.	Current financial assets	123 795		123 795	425 354
1.	Cash on hand	537		537	681
2.	Cash at bank	123 258		123 258	424 673
D. I.	Other assets	871 271		871 271	686 752
1.	Deferred expenses	22 123		22 123	18 961
2.	Complex deferred expenses	849 148		849 148	667 791
	Control number	17 855 917	925 508	16 930 409	9 945 196

	31.3.2004	31.3.2003
TOTAL LIABILITIES & EQUITY	4 450 420	2 657 987
A. Equity	825 312	2 140 536
I. Share capital	2 160 000	2 160 000
1. Share capital	2 160 000	2 160 000
IV. Retained earnings	-19 464	-25 825
1. Accumulated profits brought forward	6 361	
2. Accumulated losses brought forward	-25 825	-25 825
V. Profit or loss for the current period (+ -)	-1 315 224	6 361
B. Liabilities	3 625 108	517 451
I. Reserves	5 419	27
4. Other reserves	5 419	27
III. Short-term liabilities	1 458 189	517 424
1. Trade payables	232 810	41 048
3. Payables to associates	536 219	
5. Payables to employees	10 514	
6. Social security and health insurance payables	4 665	4 182
7. State - tax payables and subsidies	689	1 041
10. Estimated payables	673 204	471 143
11. Other payables	88	10
IV. Bank loans and borrowings	2 161 500	
1. Long-term bank loans	2 161 500	
Control number	19 116 904	10 625 587

Comment to the balance sheet

In order to start the mass production from March 2004, we continued to expand the fixed assets expenditure, and as a result, the total amount of tangible fixed assets has increased from 1.5 billion Kc in 2002 to 2.9 billion Kc in 2003. We raised the funds of 2.2 billion Kc for the above fixed assets expenditure by the long-term bank loan.

PROFIT&LOSS STATEMENT structured by the nature		Denso Manufacturing Czech, s.r.o. IČO: 25432338	
year ended 31.3.2004 (in CZK thousand)		Heyrovského 476 462 07 Liberec	
		period to 31.3.2004	period to 31.3.2003
II.	Production	450 086	
1.	Sales of own products and services	212 231	
2.	Change in internally produced inventory	177 664	
3.	Own work capitalized	60 191	
B.	Purchased consumables and services	1 352 084	627 346
1.	Consumed material and energy	366 157	14 273
2.	Services	985 927	613 073
+	Added value	-901 998	-627 346
C.	Staff costs	129 793	28 123
1.	Payroll costs	97 640	24 301
3.	Social security and health insurance costs	27 191	3 713
4.	Social costs	4 962	109
D.	Taxes and charges	407	48
E.	Depreciation of intangible and tangible fixed assets	225 549	1 122
G.	Change in reserves and provisions relating to operating activities and complex deferred expenses	-171 440	-592 686
IV.	Other operating income	6 175	117
H.	Other operating expenses	119 706	99
*	Operating profit or loss	-1 199 838	-63 935
M.	Change in reserves and provisions relating to financial activities		-13 073
X.	Interest income	1 709	24 727
N.	Interest expenses	30 799	
XI.	Other financial income	16 487	58 331
O.	Other financial expenses	103 595	26 090
*	Financial profit or loss	-116 198	70 041
**	Profit or loss from ordinary activities	-1 316 036	6 106
XIII.	Extraordinary income	1 475	1 248
R.	Extraordinary expenses	663	993
*	Extraordinary profit or loss	812	255
***	Profit or loss for the current period (+/-)	-1 315 224	6 361
	Control number	-649 431	209 436

Comment to the profit and loss statement

The mass production started from March 2004, and our turnover in 2004 was limited. Due to the limited turnover, and a significant amount of start-up loss, the net loss in 2004 was a considerably large amount.

CASH FLOW STATEMENT		Denso Manufacturing Czech, s.r.o.	
year ended 31.3.2004 (in CZK thousand)		IČO: 25432338 Heyrovského 476 462 07 Liberec	
		period to 31.3.2004	period to 31.3.2003
P.	Opening balance of cash and cash equivalents	425 354	531 751
Z.	Profit or loss from ordinary activities before tax	-1 316 036	-63 937
A.1.	Adjustments for non-cash transactions	264 557	1 151
A.1.1.	Depreciation of fixed assets	225 549	1 124
A.1.2.	Change in provisions and reserves	9 918	27
A.1.5.	Interest expense and interest income	29 090	
A.*	Net operating cash flow before changes in working capital	-1 051 479	-62 786
A.2.	Change in working capital	-555 609	-170 951
A.2.1.	Change in operating receivables and other assets	-400 444	-546 319
A.2.2.	Change in operating payables and other liabilities	404 546	379 833
A.2.3.	Change in inventories	-559 711	-4 465
A.**	Net cash flow from operations before tax and extraordinary items	-1 607 088	-233 737
A.3.	Interest paid	-30 799	
A.4.	Interest received	1 709	24 728
A.6.	Receipts and expenditures relating to extraordinary activities	812	32 496
A.***	Net operating cash flows	-1 635 366	-176 513
B.1.	Fixed assets expenditures	-1 363 912	-1 151 884
B.***	Net investment cash flows	-1 363 912	-1 151 884
C.1.	Change in payables from financing	2 697 719	
C.2.	Impact of changes in equity		1 222 000
C.2.1.	Cash increase in share capital		1 222 000
C.***	Net financial cash flows	2 697 719	1 222 000
F.	Net increase or decrease in cash and cash equivalents	-301 559	-106 397
R.	Closing balance of cash and cash equivalents	123 795	425 354

Comment to the cash flow statement

Due to a large amount of fixed assets expenditure and net loss, the total cash demand was 2.5 billion Kc. We raised the fund for this cash demand by the long-term loan of 2.2 billion Kc.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY		Denso Manufacturing Czech, s.r.o.				
as of 31.3.2004 (in CZK thousand)		IČO: 25432338 Heyrovského 476 462 07 Liberec				
	Share capital	Capital funds	Accumulated profits brought forward	Accumulated losses brought forward	Profit or loss for the current period	TOTAL EQUITY
Balance at 31 December 2001	133 000	805 000			-25 825	912 175
Increase in share capital	2 027 000					2 027 000
Decrease in share capital		-805 000				-805 000
Allocation of profit				-25 825	25 825	
Balance at 31 December 2002	2 160 000			-25 825	6 361	2 140 536
Allocation of profit			6 361		-6 361	
Balance at 31 December 2003	2 160 000		6 361	-25 825	-1 315 224	825 312

Comment to the statement of equity changes

There were not any changes to shared capital in fiscal year 2003. The total change of equity was caused only by the loss from the current period.

4. Notes to the financial statements

1. DESCRIPTION AND PRINCIPAL ACTIVITIES

Incorporation and Description of the Business

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. (henceforth the 'Company') was formed on 25 May 2001. The Company was incorporated in the Register of Companies on 12 July 2001 (copy of the details held at the Register of Companies maintained by the Regional Court in Ústí nad Labem Volume C, File 18069).

The Company principally engages in producing air-conditioning systems for cars.

The Company is included in the DENSO CORPORATION Group.

Owners

The sole owner of the Company as of 31 March 2004 is DENSO CORPORATION, 1-1, Showa-cho, Kariya-shi, Aichi-ken, Japan.

The Company's Registered Office

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o.
Heyrovského 476
462 07 Liberec
Czech Republic

During 2003, the Company changed its registered office address from Rumunská 655, Liberec 4, 460 01 to the address indicated above.

Statutory Body as of 31 March 2004

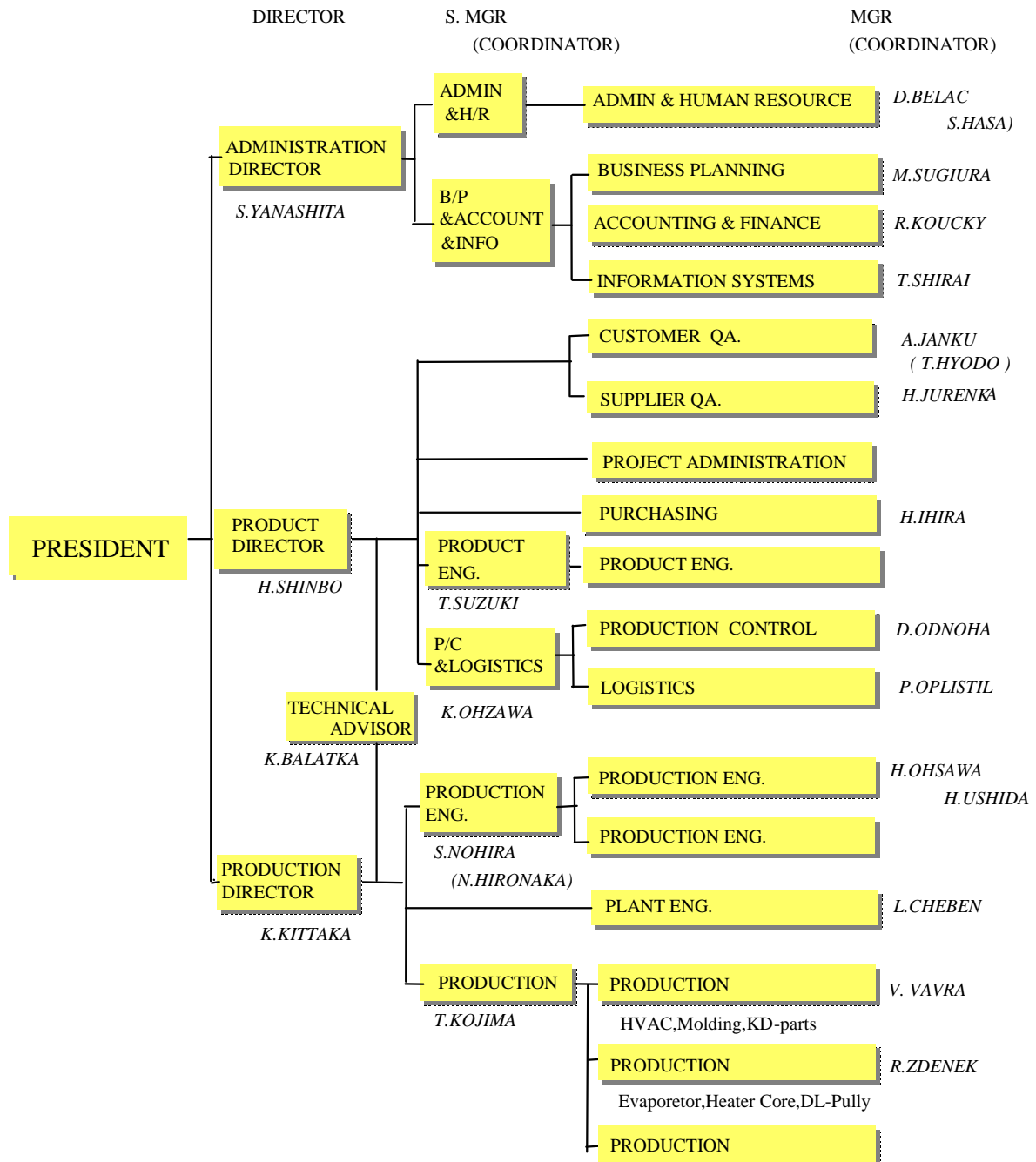
Messrs Seiji NAKAGOSHI and Kiyoshi KITAKA are the Company's statutory executives. Mr. Seiji NAKAGOSHI is the Company's President.

Changes in the Register of Companies for the Year Ended 31 March 2004

On 29 December 2003, the Company's registered office was changed.

On 26 June 2003, Mr. Kiyoshi Kittaka was appointed the Company's statutory executive.

1.1. DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. – Organizational Structure



2. BASIS OF ACCOUNTING AND GENERAL ACCOUNTING PRINCIPLES

The Company's accounting books and records are maintained and the financial statements were prepared in accordance with the Accounting Act 563/1991 Coll., the Regulation 500/2002 Coll., which provides guidance on double entry accounting records for businesses, the Provision of the Finance Ministry 281/89 759/2001, which establishes the chart of accounts and the accounting principles and policies for businesses, and the Provision of the Finance Ministry, which sets out the contents of the financial statements for businesses to the extent that the matters on which they provide guidance are not contained in the Regulation.

The financial statements of the Company have been prepared for the year ended 31 March 2004 and are presented under the historical cost convention. Any comparative amounts and balances presented in the financial statements are as of and for the year ended 31 March 2003.

These financial statements are presented in Czech crowns ('CZK').

2.1. Tangible and Intangible Fixed Assets

Tangible and intangible fixed assets are stated at cost which includes the purchase cost and costs attributable to the acquisition. Fixed assets costing less than CZK 40 thousand are recognized as follows:

Tangible assets with an estimated useful live over one year

CZK 0 – CZK 2,999	Operating expenses
CZK 3,000 – CZK 39,999	Low value tangible assets

The thresholds presented above apply only to certain types of assets, such as office technology, mobile phones, kitchen appliances). Other low tangible assets are expensed in the period of acquisition.

Intangible assets with an estimated useful live over one year

CZK 0 – CZK 999	Operating expenses
CZK 1,000 – CZK 39,999	Low value intangible assets

Until the year ended 31 March 2002, the Company charged tangible and intangible fixed assets costing less than CZK 40 thousand and CZK 60 thousand to expenses in the year of acquisition. With effect from the year ended 31 March 2003, the Company has adopted the policy presented in the above table. Given the value of fixed assets acquired in the prior year, the change of method is immaterial.

Set out below are the depreciation methods and periods by group of assets:

Type of assets	Annual percentage rate	Estimated useful life (accounting depreciation) - in years	Tax depreciation - in years
Software	20	5	the same as accounting depreciation
Buildings and structures	2,5	40	30 (20)
Accessories for buildings	14,29	7	6, 12
Moulding/dies	50	2	the same as accounting depreciation
Machinery and equipment	14,29	7	4, 6, 12
Cars	25	4	4
Forklifts	10	10	6
Hardware	20	5	4
Furniture	20	5	6

The Company provides depreciation on a straight line basis for tax purposes.

Low value tangible and intangible assets are depreciated over their useful lives.

2.2. Inventory

Material is recorded at cost. The cost includes the purchase price, customs fees, storage fees upon transportation, and freight costs of delivery to the production premises.

Material is primarily valued at standard costs. Corresponding price variances are recorded through the 'inventory' accounting class and subsequently charged, in an appropriate amount, to expenses.

Internally developed inventory is valued on the basis of the allocation of the appropriate amount of direct and indirect expenses.

Provisioning

The Company recognizes provisions against inventory whose impairment is not deemed permanent by reference to, for instance, an aging analysis of inventory and an analysis of selling prices (refer to the table below):

Accounting provisions	
Period with no inventory movement	Provisioning percentage
6 months	20 %
12 months	40 %
18 months	60 %
24 months	80 %
More than 24 months	100 %

2.3. Receivables

Upon origination, receivables are stated at their nominal value as reduced by appropriate provisions for doubtful and bad amounts. Receivables acquired for

consideration or through an investment are stated at cost less provisioning for doubtful and bad amounts.

Provisioning

Accounting provisions against receivables		
Past due	Group balances	Other than Group balances
6-12 months	50 %	50 %
More than 12 months	100 %	100 %

2.4. Payables

Trade payables are stated at their nominal value.

2.5. Loans

Valuation

Loans are stated at their nominal value.

The portion of long-term loans maturing within one year from the balance sheet date is included in short-term loans.

2.6. Reserves

Reserves are intended to cover future obligations or expenditure, the nature of which is clearly defined and which are either likely to be incurred or certain to be incurred but which are uncertain as to the amount or the date on which they will arise.

During the year ended 31 March 2004, the Company recognized a reserve for outstanding vacation days and a reserve for outstanding bonuses in respect of that period.

2.7. Foreign Currency Translation

The Company translates balances denominated in a foreign currency using a daily exchange rate derived from the CNB's exchange rate. During the reporting period, the Company records only realized foreign exchange rate gains and losses.

At the balance sheet date, assets and liabilities denominated in a foreign currency are translated using the CNB's official exchange rate. Unrealized foreign exchange rate gains and losses are included in profit or loss.

For the year ended 31 March 2003, unrealized foreign exchange rate gains and losses were recognized through the profit and loss account.

2.8. Complex Deferred Expenses

External costs involved in preparing production and hence the costs of preparing future output are recognized as complex deferred expenses and are amortized to expenses over

a period of four years from the initial recognition (March 2002). In view of the commencement of production, the Company began to amortize complex deferred expenses in September 2003.

2.9. Taxation

2.9.1. Current Tax Payable

The tax currently payable is based on taxable profit for the reporting period. Taxable profit differs from net profit as reported in the profit and loss account because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other periods and it further excludes items that are never taxable or deductible.

Depreciation for tax purposes is provided on a straight line basis.

2.9.2. Deferred Taxation

Deferred tax is accounted for using the balance sheet liability method.

As the Company was granted a promise of tax incentives in 2002, deferred taxation is determined in respect of temporary differences between the accounting and tax values of assets in the year following the expiry of tax incentives. The Company does not maintain any such differences as of 31 March 2004 and hence no deferred taxation is accounted for.

2.10. Leased Assets

The Company recognizes leased assets by charging lease payments to expenses evenly over the lease term. At the time that the lease arrangement expires and the purchase option is exercised, the leased asset is added to the Company's assets at purchase cost.

2.11. Revenue Recognition

Revenues are recognized when goods are shipped out of stock and title has passed; in certain cases revenues are recognized when delivered to the customer or when services are rendered and are reported net of discounts and VAT.

2.12. Use of Estimates

The presentation of financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets as of the balance sheet date and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Management of the Company believes that the estimates and assumptions used will not significantly differ from the actual results and outcomes in the following reporting periods.

2.13. Extraordinary Expenses and Income

Extraordinary items are income or expenses that arise from events or transactions that are clearly distinct from the ordinary activities of the Company as well as income or expenses from events or transactions that are not expected to recur frequently or regularly.

2.14. Cash Flow Statement

The cash flow statement is prepared using the indirect method. Cash equivalents include current liquid assets easily convertible into cash in an amount agreed in advance and therefore correspond to the 'current financial assets' item in the balance sheet.

Cash flows from operating, investment and financial activities presented in the cash flow statement are not offset.

3. FIXED ASSETS

(c) Intangible Fixed Assets

(CZK '000)

	Start-up costs	Software	Assets under construction	Prepayments	Total
Cost					
Balance at 1 April 2002	241	117	--	--	358
Additions	--	1,005	3,042	--	4,047
Disposals	--	--	--	--	--
Reclassification	--	--	--	--	--
Balance at 31 March 2003	241	1,122	3,042	--	4,405
Accumulated amortization					
Balance at 1 April 2002	90	17	--	--	107
Amortization charges	151	181	--	--	332
Accumulated amortization charges for disposals	--	--	--	--	--
Reclassification	--	--	--	--	--
Balance at 31 March 2003	241	198	--	--	439
Net book value					
Net book value at 1 April 2002	151	100	--	--	251
Net book value at 31 March 2003	0	924	3,042	--	3,966

(CZK '000)

	Start-up costs	Software	Assets under construction	Prepayments	Total
Cost					
Balance at 1 April 2003	241	1,122	3,042	--	4,405
Additions	--	9,574	3,044	3,526	16,144
Disposals	--	--	--	--	--
Reclassification	--	--	--	--	--
Balance at 31 March 2004	241	10,696	6,086	3,526	20,549
Accumulated amortization					
Balance at 1 April 2003	241	198	--	--	439
Amortization charges	--	1,665	--	--	1,665
Accumulated amortization charges for disposals	--	--	--	--	--
Reclassification	--	--	--	--	--
Balance at 31 March 2004	241	1,863	--	--	2,104
Net book value					
Net book value at 1 April 2003	0	924	3,042	--	3,966
Net book value at 31 March 2004	0	8,833	6,086	3,526	18,445

(d) Tangible Fixed Assets

(CZK '000)

	Individual movable assets						
	Land	Buildings and structures	Production machinery and equipment	Other tangible assets	Assets under construction	Prepayments	Total
Cost							
Balance at 1 April 2002	100,000	--	1,733	--	1,300	275,409	378,442
Additions	694	--	3,720	1,377	525,459	616,587	1,147,837
Disposals	--	--	--	--		--	--
Reclassification	--	--	--	--		--	--
Balance at 31 March 2003	100,694	--	5,453	1,377	526,759	891,996	1,526,279
Accumulated depreciation							
Balance at 1 April 2002	--	--	54		--	--	54
Depreciation charges	--	--	410	382	--	--	792
Accumulated depreciation charges for disposals	--	--	--	--	--	--	--
Reclassification	--	--	--	--	--	--	--
Balance at 31 March 2003	--	--	464	382	--	--	846
Net book value							
Net book value at 1 April 2002	100,000	--	1,679	--	1,300	275,409	378,388
Net book value at 31 March 2003	100,694	--	4,989	995	526,759	891,996	1,525,433

(CZK '000)

	Individual movable assets						
	Land	Buildings and structures	Production machinery and equipment	Other tangible assets	Assets under construction	Prepayments	Total
Cost							
Balance at 1 April 2003	100,694	--	5,453	1,377	526,759	891,996	1,526,279
Additions	67	762,809	1,362,110	603,841	--	--	2,728,827
Disposals	--	--	--	--	-291,249	-787,228	-1,078,477
Reclassification	--	--	-5,453	5,453	-210,302	-92,282	-302,584
Balance at 31 March 2004	100,761	762,809	1,362,110	610,671	25,208	12,486	2,874,045
Accumulated depreciation							
Balance at 1 April 2003	--	--	464	382	--	--	846
Depreciation charges	--	10,177	107,389	106,316	--	--	223,882
Accumulated depreciation charges for disposals	--	--	--	--	--	--	--
Reclassification	--	--	-464	464	--	--	--
Balance at 31 March 2004	--	10,177	107,389	107,162	--	--	224,728
Net book value							
Net book value at 1 April 2003	100,694	--	4,989	995	526,759	891,996	1,525,433
Net book value at 31 March 2004	100,761	752,632	1,254,721	503,509	25,208	12,486	2,649,317

Major additions to fixed assets included production machinery and equipment. All of the production machinery that was brought into use during the reporting period was capitalized and depreciation of these machines commenced.

In addition, there was a notable change in the balance of buildings and structures which were taken out of prepayments during the reporting period and were subsequently capitalized to accounts of assets in use.

In the reporting period, 'Machinery and equipment' was re-categorized to 'Production machinery and equipment' and hence forklifts, hardware and pallet trucks were re-allocated to the 'Other tangible assets' category.

Another significant change involves the reclassifications of CZK 210,302 thousand and CZK 92,282 thousand from assets under construction and investment prepayments, respectively. This relates to the reclassification of moulds and bottom dies originally recorded in the 'fixed assets' accounting class to 'inventory' due to the increased likelihood of their sale within one year from the acquisition date.

Provided investment prepayments totaling CZK 16,012 thousand are principally composed of the following balances: Microsoft licenses for PCs of CZK 3,526 thousand and prepayments for production lines of CZK 8,341 thousand.

The Company holds no assets pledged as security.

4. LEASES

4.1. Finance Leases

The Company has committed to making the following installments in respect of the finance lease of vehicles:

(CZK '000)

1.4.2002 – 31.3.2003	Total lease installments	Paid at 31 March 2003	Due within one year	Due within five years
Cars	20,102	4,474	4,342	11,286

(CZK '000)

1.4.2003 – 31.3.2004	Total lease installments	Paid at 31 March 2004	Due within one year	Due within five years
Cars	30,774	6,090	7,842	16,842

4.2. Operating Leases

The Company holds only cars and computers under operating leases. Aggregate expenses relating to operating leases for the year ended 31 March 2004 amounted to CZK 9,934 thousand. This aggregate balance principally consisted of the lease of fixed data lines of CZK 4,457 thousand. Other significant balances relate to the lease of HW technology of CZK 2,665 thousand and the lease of cars of CZK 1,384 thousand.

5. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

- (c) Short-term trade receivables amounted to CZK 78,761 thousand (31 March 2003: CZK 31 thousand). Of this balance, short-term receivables from Group companies amounted to CZK 73,411 thousand (31 March 2003: CZK 0 thousand). The Company maintains past due receivables in the aggregate amount of CZK 38,180 thousand (of which, balances due from Denso Europe, Denso Manufacturing UK and Air Manufacturing Czech were CZK 25,553 thousand, CZK 9,388 thousand and CZK 3,239 thousand, respectively, that is, all the balances are intra-group).

The Company has recorded a provision of CZK 4,526 thousand against the amounts due from Denso Europe. In addition, the Company recorded receivables of CZK 38 thousand that were overdue by greater than 180 days. These receivables were provided for to the value of CZK 19 thousand.

- (d) Short-term trade payables amounted to CZK 232,810 thousand (31 March 2003: CZK 41,048 thousand). Of this balance, short-term payables to Group companies amounted to CZK 105,208 thousand (31 March 2003: CZK 9,788 thousand). The Company's general policy is to settle its payables before their due date.

Set out below is the aging analysis of payables:

(CZK '000)

The Company's payables at 31 March 2004				
Total payables	Before maturity	Less than 90 days past due	Past due from 91 to 180 days	Past due for 181 days and greater
232,810	181,615	28,991	20,402	1,802

6. OTHER SHORT-TERM RECEIVABLES AND PAYABLES

- (e) The Company's tax receivable from the State is CZK 44,688 thousand, predominantly comprising an excessive VAT deduction.
- (f) The Company's tax payable to the State is CZK 689 thousand, comprising outstanding personal income taxes to be paid on behalf of staff.
- (g) Other prepayments made totaling CZK 101,192 thousand are principally comprised of prepayments for moulds and dies of CZK 92,282 thousand.
- (h) Estimated payables amount to CZK 673,204 thousand and principally include unbilled services relating to the commencement of production which were provided by related parties. Refer to Note 13.1.

7. DEFERRED EXPENSES

At the reporting period-end, the Company maintained deferred expenses in the aggregate amount of CZK 871,271 thousand. The principal balance is the balance of complex deferred expenses which is analyzed as follows:

Complex deferred expenses (CZK '000)	
Balance at 31 March 2002	120,611
2002 addition	547,180
Balance at 31 March 2003	667,791
2003 addition	439,793
2003 amortization	258,436
Balance at 31 March 2004	849,148

Other deferred expenses of CZK 21,966 thousand include lease prepayments made by the Company in respect of finance leases. Of the remaining items, the principal deferral is CZK 95 thousand and relates to the servicing of the HV technology.

8. EQUITY**8.1. Changes in Equity**

For the year ended 31 March 2004, the Company's share capital was not increased. The structure of the Company's equity is presented in the statement of changes in equity.

9. RESERVES

(CZK '000)

2002	Reserve for FX losses	Reserve for outstanding vacation days	Total
Balance at 1 April 2002	13 073	--	13 073
Charge for reserves	--	27	27
Use of reserves	-13 073	--	-13 073
Balance at 31 March 2003	0	27	27

(CZK '000)

2003	Reserve for FX losses	Reserve for outstanding vacation days	Total
Balance at 1 April 2003	--	27	27
Charge for reserves	4 070	1 349	5 419
Use of reserves	--	-27	-27
Balance at 31 March 2004	4 070	1 349	5 419

10. LOANS

At the balance sheet date, the Company recorded the following loans:

(CZK '000)

Creditor	Currency	Loan nature	Balance at 31 March 2004	Interest rate in %	Maturity
JBIC*	EUR	Long-term loan	2,161,500	1.947	3/28/2011
Total loans			2,161,500		
Denso Europe	EUR	Short-term loans	466,257	2.30	4/29/2004
Denso Europe	EUR	CMS (Cash Management System)	69,962	cumulative daily rate	not determined
Total payables to entities with substantial influence			536,219		

*JBIC - Japan Bank for International Cooperation

The repayment schedule for JBIC bank: the first repayment of EUR 6,600,000 on 28 September 2006 and the following repayments to be made semi-annually always in the amount of EUR 6,600,000. The total number of repayments is 10.

The long-term loan (JBIC) was guaranteed by Denso Corporation. Other loans, which are intercompany balances, are not guaranteed.

11. REVENUES

(CZK '000)

	Year ended 31 March 2004	Year ended 31 March 2003
Sales of goods	212,231	
Total intra-group sales	210,029	
In-country sales	4,522	
Cross-border sales	205,507	
Sales with other than Group entities	2,202	
Other sales	6,175	117
Total	218,406	117

12. EXPENSES**12.1. Structure of Operating Expenses**

The structure of operating expenses is impacted by the Company's production commencing in September 2003. Expenses predominantly consist of application cost/technical assistance services which are, however, partly capitalized as complex deferred expenses (refer to Note 2.8).

Substance and structure of principal operating expenses (CZK '000)	
Application cost	630,234
Technical assistance	165,418
Consumption of direct material and purchased semi-finished products	134,675
Indirect material	96,531
Count differences in the NDÚ inventory (deficits)	71,864
Transportation, customs services, loading/unloading	48,528
Dead stock - costs of unutilizable inventory as a result of changed design	41,269
Other	163,565
Total	1,352,084

13. RELATED PARTY INFORMATION

13.1. Receivables and Payables Arising from Related Party Transactions

The Company records the following balances in respect of intercompany transactions:

	Payables at 31 March		Estimated payables at 31 March	
	2004	2003	2004	2003
Air Manufacturing Czech	3,914	--	--	--
Denso Corporation	52,114	1,965	205,773	237,034
Denso Europe B.V.	0	0	252,885	225,030
Denso Thermal Systems S.p.A.	1,380	3	--	3,498
Denso Manufacturing UK Ltd.	47,800	528	--	--
Denso Automotive Deutschland GmbH	--	7,292	194,825	--
Total	105,208	9,788	653,483	465,562

	Receivables at 31 March		Estimated receivables at 31 March	
	2004	2003	2004	2003
Air Manufacturing Czech	3,998	--	--	--
Denso Corporation	8	--	--	--
Denso Europe B.V.	51,138	--	445	--
Denso Thermal Systems S.p.A.	--	--	--	--
Denso Manufacturing UK Ltd.	16,433	--	--	--
Denso Otomotive Turkey	1,627	--	--	--
Denso Automotive Deutschland GmbH	207	--	5	--
Total	73,411	0	450	0

The Company has not entered into a controlling agreement with the parent company DENSO CORPORATION.

13.2. Expenses and Income Arising from Related Party Transactions

(CZK '000)

	Expenses	Income
In-country	6,539	4,522
Cross-border	719,015	205,507
Total	725,554	210,029

14. EXTRAORDINARY EXPENSES AND INCOME

For the year ended 31 March 2004, extraordinary expenses amounted to CZK 663 thousand, of which CZK 659 thousand accounts for the 2002 expenses recognized in 2003 for which no estimated payable was recorded in 2002.

For the year ended 31 March 2004, extraordinary income amounted to CZK 1,475 thousand, of which CZK 867 thousand relates to income from staff arising from the payment of fuel used for private purposes. Another major balance of CZK 533 thousand represents collected insurance proceeds in respect of accident insurance taken out for cars held under finance leases.

15. STAFF AND MANAGEMENT**15.1. Staff Costs and Number of Employees**

Set out below is the average number of staff and staff costs for the years ended 31 March 2004 and 2003:

(CZK '000)

Period		Number of staff	Payroll costs	Social security expenses	Social expenses
Year ended 31 March 2004	Staff	587	94,595	27 044	4 962
	Management	2	3,045	147	
Year ended 31 March 2003	Staff	105	24 058	3 683	109
	Management	1	243	30	

15.2. Loans, Borrowings, and Other Benefits Provided

During 2004 and 2003, the Company's statutory representatives received no loans or borrowings. They were provided with business cars for private purposes. The value of the first car is CZK 2,135 thousand, and the value of the annual lease payments for the second car is CZK 424 thousand. In addition, the Company's president was provided with a fully-equipped house costing CZK 11,029 thousand and the Company reimburses the president for operating costs of CZK 169 thousand.

16. CONTINGENT LIABILITIES AND OFF BALANCE SHEET COMMITMENTS

The Company maintains no off balance sheet commitments.

Legal Disputes

As of 31 March 2004, the Company was involved in no legal dispute, the outcome of which would significantly impact the Company.

Liabilities Associated with the Construction and Acquisition of Assets (Including Financial Assets)

In the following two reporting periods, the Company will make payments of CZK 250 million and CZK 200 million in connection with the expansion of production capacities of the evaporator production line.

17. SIGNIFICANT POST BALANCE SHEET EVENTS

No events having a significant impact on the amounts and balances presented in the balance sheet and profit and loss account as of 31 March 2004 occurred.

5. The report about company relations to DENSO group companies.

Controlling company

DENSO CORPORATION, 1-1Showa-Cho, Kariya-Shi, Aichi-Ken 448-8661, Japan (DNJP).

Controlled company

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o., Heyrovského 476, Liberec 462 07, Czech Republic (DMCZ).

Sister companies

- **DENSO MANUFACTURING UK LTD.**, Queensway Campus, Hortonwood, TelfordShropshire TF1 7FS, United Kingdom (DMUK).
- **DENSO EUROPE B.V.**, Hogeweyselaan 165, WEESP 1382 JL, Holland (DNEU).
- **DENSO FINANCE & ACCOUNTING CENTER CO., LTD.**, 1-1Showa-Cho, Kariya-Shi, Aichi-Ken 448-8661, Japan (DFAC).
- **DENSO THERMAL SYSTEMS S.p.A.**, Poirino, Torino, Italy (DNNTS).
- **DENSO MARSTON LTD.**, Marston House, Otley Road, Shipley, West Yorkshire BD17 7JR, United Kingdom (DNMN).
- **DENSO MANUFACTURING MIDLANDS LTD.**, Shaftmoor Lane, Hall Green, Birmingham B28 8SW, United Kingdom (DMML).
- **TD DEUTSCHE KLIMAKOMPRESSOR GmbH**, Weissiger Strasse 6, Strassgraebchen D 01936, Germany (TDDK).
- **DENSO OTOMOTIV PARCALARI A.S.**, Adi Mahallesi Cad. No.19, Sulfanbeyli, Istanbul 34935, Turkey (DNTR).
- **DENSO AUTOMOTIVE DEUTCHLAND GmbH**, Freisinger Strasse 21, 85386 Eching, Germany (DNDE).
- **AIRS MANUFACTURING CZECH s.r.o.**, Newtonova 484, Liberec 460 02, Czech Republic (AMCZ).
- **ASMO INDONESIA**, Industrial Town blok FF3&FF5, CIBITUNG MM2100, Bekasi, Indonesia (AINE).

We can describe the relation of DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o. to other DENSO group companies in year 2003 as follows:

- Direct material consumption – CZK 146,479k (36%) from total direct material consumption. Such a material was purchased from DNJP, DMUK, AIRS MANUFACTURING CZECH s.r.o. and ASMO INDONESIA.
- Revenues – 210,029k (99%) from total sales. The finished goods were mainly sold to DNEU, DMUK, DNTR and DNJP.
- Trade A/P and A/R – CZK 73,411k (93%) from total trade A/R and CZK 105,208k (45%) from total trade A/P (mainly DNEU, DMUK and DNJP).
- Application Costs (product and design changes provided by DENSO CORPORATION) – the application costs were CZK 630,234k (a part of these costs were capitalized to complex deferred expenses). The application costs were paid to DNJP and DNEU.
- Technical Assistance (coordination and help with production ramp-up , search of suppliers, etc.) – costs of these activities were CZK 165,418k (a part of these costs were capitalized to complex deferred expenses). Technical assistance was paid to DNJP.
- License – there were not any license fees paid in 2003. License is usually paid to DNJP

Contracts between controlled and controlling company DNJP

- Agreement for use of NICE-NET, signed on 29.3.2004.
- Long term supply agreement, signed on 29.3.2004.
- Warranty agreement, signed on 1.11.2003.
- Trade name, company mark and trade mark license agreement, signed on 2.2.2003.
- Technical assistance agreement, signed on 1.11.2002.
- Memorandum for labor costs and other expenses of staff on assignment, signed on 2.1.2003.
- Agreement for personnel dispatching and receiving, signed on 1.11.2002.
- Agreement for price of knockdown parts, signed on 11.7.2002.
- Assistance agreement, signed on 3.3.2003.

Contracts between controlled and sister company DMUK

- Agreement concerning work assistance, signed on 3.3.2003.
- Assistance agreement, signed on 3.3.2003.

Contracts between controlled and sister company DNEU

- Entrustment agreement, signed on 11.9.2002.

Contracts between controlled and sister company DFAC

- Agreement for personnel dispatching, signed on 1.12.2002.

Annual report 2003

Výroční zpráva 2003

DENSO

DENSO MANUFACTURING CZECH s.r.o.

Contracts between controlled and sister company DNTS

- *Entrustment agreement, signed on 7.3.2002.*

All relations were made in usual prices and there was not any detriment to the controlled company.