



Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta managementu v Jindřichově Hradci

Bakalářská práce

Drahomíra Divišová

2007



Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta managementu v Jindřichově Hradci

Katedra managementu podnikatelské sféry

Finanční analýza podniku

EFAFLEX - CZ s.r.o.

Vypracovala

Drahomíra Divišová

Vedoucí bakalářské práce

doc. Ing. Hana Ezrová, CSc.

Tábor, červenec 2007

Prohlášení

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma

»Finanční analýza podniku EFAFLEX - CZ s.r.o.«

jsem vypracovala samostatně.

Použitou literaturu a podkladové materiály

uvádím v příloženém seznamu literatury.

Tábor, červenec 2007

podpis studenta

Anotace

Finanční analýza podniku EFAFLEX - CZ s.r.o.

Cílem práce je zhodnotit finanční situaci firmy EFAFLEX - CZ s.r.o. pomocí metod finanční analýzy v časovém horizontu 3 let.

červenec 2007

Poděkování

Za cenné rady, náměty a inspiraci

bych chtěla poděkovat

doc. Ing. Haně Ezrové, CSc.,

z Vysoké školy ekonomické v Praze,

Fakulty managementu v Jindřichově Hradci.

Obsah

Úvod.....	1
1 Charakteristika společnosti.....	3
1.1 Profil a historie společnosti EFAFLEX	3
1.2 Organizační struktura společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	3
1.3 Základní údaje společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	4
1.4 Historie a vývoj společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	4
1.5 Hospodářský vývoj společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. za rok 2005	6
1.6 Vlastnická struktura společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	7
1.7 Orgány společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	8
1.8 Zákazníci společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	8
1.9 Filozofie společnosti EFAFLEX	8
2 Vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát.....	9
2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	10
2.1.1 Horizontální analýza rozvahy	11
2.1.2 Vertikální analýza rozvahy	13
2.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	16
2.2.1 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	17
2.2.2 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	18
3 Analýza cash flow	21
3.1 Horizontální analýza cash flow	24
4 Analýza poměrových ukazatelů	27
4.1 Ukazatele rentability	27
4.1.1 Rentabilita celkových aktiv (ROA)	27
4.1.2 Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)	28
4.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	28
4.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)	28
4.2 Ukazatele aktivity	30
4.2.1 Obrat aktiv	31
4.2.2 Obrat zásob	31
4.2.3 Doba obratu aktiv	31
4.2.4 Doba obratu zásob	31
4.2.5 Doba inkasa pohledávek	31
4.2.6 Doba úhrady krátkodobých závazků	32
4.3 Ukazatele zadluženosti	33
4.3.1 Equity Ratio	33

4.3.2	Debt Ratio I.	34
4.3.3	Debt Ratio II.	34
4.3.4	Debt Equity Ratio	34
4.3.5	Úrokové krytí I.	34
4.3.6	Úrokové krytí II.	34
4.4	Ukazatele likvidity	36
4.4.1	Pracovní kapitál na aktiva	36
4.4.2	Celková likvidita	36
4.4.3	Běžná likvidita	36
4.4.4	Peněžní (hotovostní) likvidita	37
Závěr	.....	40
Literatura	.....	41
Seznam tabulek	.....	42
Seznam grafů	.....	43
Seznam obrázků	.....	44
Přílohy	.....	45

Úvod

Finanční analýza se zabývá rozborem finanční situace firmy, a proto by měla být součástí finančního řízení každého podniku. Pojem „finanční analýza“ má původ v angličtině a vznikl přeložením anglického slova „Financial Analysis“ do češtiny. V Německu a v germanofonních zemích se používá pojem „bilanční analýza“.

Finanční analýza rozlišuje dva přístupy: „anglosaský“ přístup a „francouzský“ přístup. První přístup, který je velmi rozšířený v České republice, se zaměřuje na poskytování informací z účetnictví externím uživatelům. Druhý přístup, který se v České republice skoro nepoužívá, srovnává ekonomickou výkonnost jednotlivých firem.

Každá firma se snaží být finančně zdravá. Znamená to, že je schopna přežít a má velmi dobré výsledky hospodaření. Její finanční zdraví závisí na její likviditě a rentabilitě. Firma je likvidní, pokud je schopna dostát svým závazkům. Firma je tím rentabilnější, čím jsou výnosy vyšší než náklady. Firma se může dostat do finanční tísně. Ta se vyznačuje velkými problémy s likviditou, jejichž řešením je změna v aktivitě firmy a ve způsobu jejího financování.

Finanční analýza se provádí na základě informací z účetní závěrky. Účetní závěrka je tvořena rozvahou, výkazem zisků a ztrát, výkazem o cash flow a přílohou k účetní závěrce.

Informace o finančním zdraví firmy jsou důležité pro externí a interní uživatele finanční analýzy. Mezi externí uživatele finanční analýzy se řadí zejména banky, investoři, manažeři, obchodní partneři a stát. Interními uživateli finanční analýzy jsou zaměstnanci, odboráři a manažeři.

Pro finanční analýzu jsem si zvolila podnik EFAFLEX - CZ s.r.o. Je to úspěšná mezinárodní firma, která působí v Jihočeském kraji. Tato společnost se zabývá výrobou rychloběžných průmyslových vrat, které prodává do celého světa kromě Antarktidy.

Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy EFAFLEX - CZ s.r.o. pomocí metod finanční analýzy v časovém horizontu 3 let.

Práce je rozdělena do čtyř kapitol. V první kapitole je představen podnik EFAFLEX - CZ s.r.o. Ve druhé a třetí kapitole je provedena analýza extenzivních ukazatelů. Ve druhé kapitole jsem se zabývala horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Třetí kapitola je věnována analýze cash flow. Ve čtvrté kapitole je provedena analýza poměrových ukazatelů, zaměřila jsem se především na ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti a ukazatele likvidity. V závěru zhodnotím finanční situaci podniku EFAFLEX - CZ s.r.o.

1 Charakteristika společnosti

1.1 Profil a historie společnosti EFAFLEX

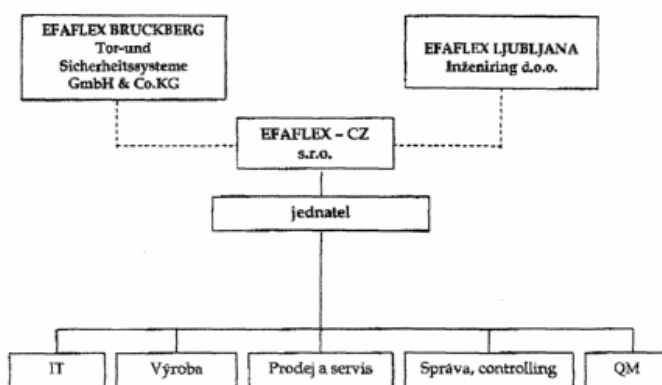
Společnost Efaflex je významným výrobcem rychloběžných průmyslových vrat. Tato vrata se využívají nejenom vevnitř ale i vně hal. Její bohatý výrobní program se využívá ve výrobě spolu s inovační technikou, která je zaměřena na detail a vysokou kvalitu. V minulých letech vybuodovala hustou síť prodejních jednotek, aby uspokojila všechny své zákazníky.

Tato společnost vznikla před 30 lety a dnes má více než 500 zaměstnanců. Hlavní sídlo se nachází v Bavorsku - Bruckberg. Je to místo, ze kterého je spravována síť prodejen, které mají sídlo na pěti kontinentech. Tato mateřská společnost má dceřiné společnosti v České republice, Německu, Slovinsku, Rakousku, Japonsku, Nizozemí a Polsku.

V roce 1996 se z Bruckbergu do Olší u Tábora převedla velká část výroby. Tato česká společnost zaměstnává okolo 120 pracovníků a její hospodářská činnost je zaměřena na výrobu.

1.2 Organizační struktura společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Obrázek 1 - 1 Organizační struktura společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



Zdroj: Výroční zpráva - r. 2005

1.3 Základní údaje společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.¹

Obchodní firma: EFAFLEX - CZ s.r.o.

Sídlo společnosti: Opařany, Olší 55, okres Tábor, PSČ 391 61

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Datum vzniku: 14.července 1995

Identifikační číslo: 63271371

Obor působnosti:

- zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb
- kovoobráběčství
- zámečnictví
- výroba komponentů průmyslových vrat a výroba průmyslových vrat
- specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím
- velkoobchod
- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených elektrických zařízení

1.4 Historie a vývoj společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Firma Efaflex - CZ s.r.o. vznikla dne 14. července 1995 zapsáním do Obchodního rejstříku u Krajského soudu v Českých Budějovicích. Zakládajícími členy byli pan Gabriel Rejc a pan Manfred Seysen.

Jedinými společníky v současné době jsou právnické osoby EFAFLEX Tor - und Sicherheitssysteme GmbH & Co. KG Bruckberg a EFAFLEX Inženiring d.o.o., Ljubljana.

¹ MSp ČR - Detail vybraného subjektu [on-line].
URL<<http://www.justice.cz>> [citováno 2007-07-09].

Vznikla skupina tří firem, jejichž jednotlivé hospodářské činnosti se zaměřují na:

výrobu	EFAFLEX - CZ s.r.o.
konstrukce a vývoj	EFAFLEX INŽENIRING d.o.o.
montáž a prodej	EFAFLEX Tor - und Sicherheitssysteme GmbH & Co. KG

EFAFLEX - CZ s.r.o. se stala dceřinou společností renomovaného výrobce rychloběžných průmyslových vrat, který prodává a montuje výrobky na celém světě kromě Antarktidy.

Závod v České republice má za úkol výrobu a montáž vratových závěsů, servis a prodej na českém trhu.

Zavádění výroby v České republice bylo postupné. Mateřská firma se rozhodla realizovat svůj záměr (kterým bylo využít dobré ekonomické podmínky v budoucí dceřiné firmě a zavést výrobu velmi kvalitních průmyslových vrat) v pronajatých prostorách, do kterých převezla technologické zařízení z Bruckbergu. Toto rozhodnutí se ukázalo jako správné a došlo k vybudování nového výrobního závodu v České republice.

V roce 1999 byla dokončena I. etapa investiční akce. Na podzim roku 2001 byla dokončena II. etapa. Během roku 2001 došlo také k úplnému převedení výroby dílů z Bruckenbergu do Olší.

Mateřská firma v Německu byla propojena se svými dvěma dceřinými firmami v České republice a na Slovinsku řídicím systémem SAP. Tento systém je centrálně řízen z Bruckbergu. Řídicí systém byl kompletně nainstalován v průběhu roku 2002. Do provozu byly uvedeny tyto moduly: logistika, řízení a plánování výroby, controlling a finanční účetnictví.

V roce 2004 byla postavena další výrobní hala. Ve III. etapě došlo k převedení jednoho z hlavních druhů komponentů a to montáže závěsů na ukotvení spirálových vrat.

Skupina Efaflex si vybuďovala ve svém oboru jedno z nejvýznamnějších míst nejenom v Evropě, ale i na celém světě.

Skupina Efaflex vyrábí a vyvíjí jen rychloběžná průmyslová vrata. V této specializaci se stala špičkou na trhu díky jedinečnému patentovanému konstrukčnímu řešení.

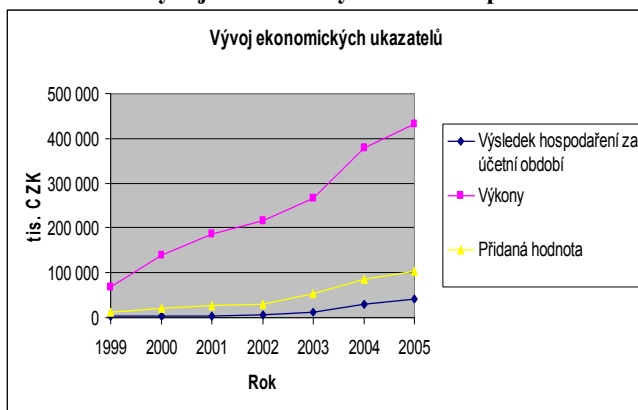
1.5 Hospodářský vývoj společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. za rok 2005

Rok 2004 byl rokem investic. Do stavby nové výrobní haly a převedení strojního zařízení se investovalo 51,5 milionů Kč. Rok 2005 byl rokem stabilizace a to v oblastech ekonomiky, řízení a výroby. Informační systém SAP R3 byl rozšířen o další modul, tímto modulem bylo provozní účtování výrobních zakázek BDE.

EFAFLEX - CZ s.r.o. si dala za úkol, že v roce 2005 objem výroby vzroste o 19,7%. Proto v roce investovala do nových informačních systémů a technologií 6,6 milionů korun českých.

Úkol se jí podařil splnit a společnost dosáhla vynikajícího hospodářského výsledku.

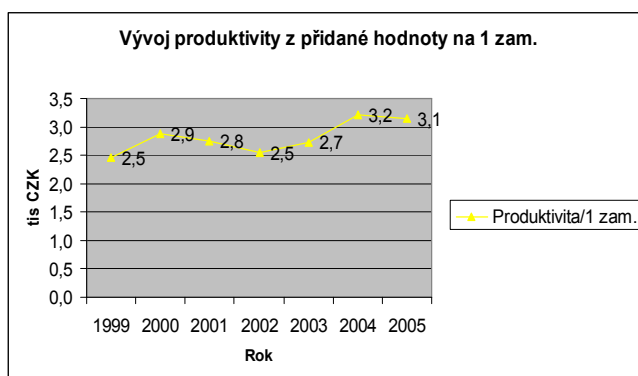
Graf 1 - 1 Vývoj ekonomických ukazatelů společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



Zdroj: Výroční zpráva - r. 2005

Tento graf demonstruje vývoj výsledku hospodaření za účetní období, vývoj výkonů a vývoj přidané hodnoty od roku 1999 do roku 2005.

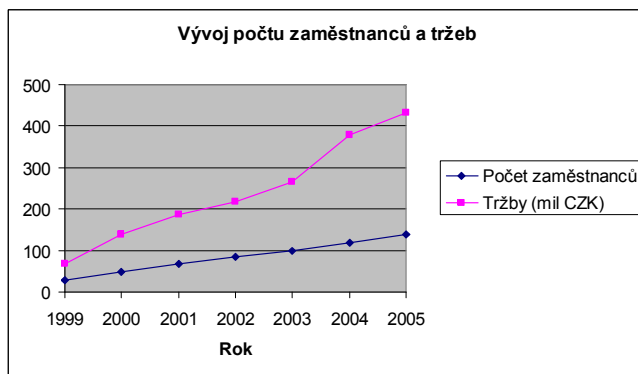
Graf 1 - 2 Vývoj produktivity z přidané hodnoty na 1 pracovníka společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



Zdroj: Výroční zpráva - r. 2005

Velké investice do technologie mají pozitivní vliv na růst produktivity na 1 pracovníka.

Graf 1 - 3 Vývoj zaměstnanců a tržeb společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



Zdroj: Výroční zpráva - r. 2005

Počet zaměstnanců v této společnosti rok od roku narůstá. V roce 2005 jich měla 138.

V roce 2005 čistý zisk společnosti činil 40 685 tisíc korun českých.

1.6 Vlastnická struktura společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Základní kapitál společnosti je 2 050 000 Kč.

Osoby podílející se na základním kapitálu společnosti 20 a více procenty jsou EFAFLEX Tor - und Sicherheitssysteme GmbH & Co. KG Bruckberg (40 %) a EFAFLEX Inženiring d.o.o., Ljubljana (60 %).

1.7 Orgány společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Jednatelům společnosti v České republice je Ing. Ladislav Jelínek.

1.8 Zákazníci společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Skupina Efaflex, výrobce průmyslových vrat má zákazníky na celém světě kromě Antarktidy. Jejimi zákazníky jsou jak fyzické, tak právnické osoby. Na českém trhu se prodají 4 % z celkové výroby.

1.9 Filozofie společnosti EFAFLEX

Úspěch této společnosti je výsledkem filozofie firmy. Vlastní vývojové inženýrské středisko zajišťuje správný směr vývoje a stálý pokrok.²

Velké množství, převážně patentovaných konstrukčních řešení je zárukou příkladné životnosti, spolehlivosti, vysoké bezpečnosti a nejnižších provozních nákladů. Většina konstrukcí vrat je koncipována na minimálně 150 000 pracovních taktů ročně.

² EFAFLEX - CZ s.r.o. [on-line].

URL<<http://www.efaflex.cz/cz/about/profile/>> [citováno 2007-06-11]

2 Vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát

Výchozím bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální analýza jednotlivých výkazů (rozhavy, výkazu zisků a ztrát a cash flow).³

Rozvaha je výkaz sestavený k určitému datu, který obsahuje stav majetku a zdrojů firmy. Veličiny obsažené v rozvaze (aktiva a pasiva) jsou veličiny stavové. Výkaz zisků a ztrát je výkaz, který obsahuje informace o výsledku hospodaření, který firma vytvořila svou podnikatelskou činností v určitém období. Veličiny obsažené ve výkazu zisků a ztrát (výnosy a náklady) jsou veličiny tokové a neopírají se o reálné příjmy a výdaje. Rozlišujeme provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření.

Horizontální analýza (analýza trendů) rozvahy a výkazu zisků a ztrát

Porovnává změny položek rozvahy (nebo výkazu zisků a ztrát) v časovém horizontu. Změny položek jednotlivých výkazů mohou být buď absolutní nebo relativní.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Absolutní změna vyjadřuje, o kolik jednotek se zvýšila nebo snížila daná položka v čase t.

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Relativní změna vyjadřuje, o kolik procent se zvýšila nebo snížila daná jednotka v čase t.

³ KISLINGEROVÁ E., HNILICA J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3, str. 11.

Vertikální (procentní) analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát

Vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek rozvahy (nebo výkazu zisků a ztrát) k jedné zvolené základně považované jako 100 %.⁴

2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální a vertikální analýza zkrácené rozvahy je pro daný podnik provedena za roky 2003, 2004 a 2005.

Pro lepší představu uvádím zkrácenou rozvahu podniku EFAFLEX - CZ s.r.o.

Tabulka 1 - 1 Zkrácená rozvaha (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Rozvaha		2005	2004	2003
	AKTIVA k 31.12. (tis. Kč)	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	294 525	239 754	173 460
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	165 025	144 254	95 347
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	187	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	164 838	144 254	95 347
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	127 992	94 316	77 756
C.I.	Zásoby	45 545	50 289	52 959
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	79 343	35 373	21 436
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	3 104	8 654	3 361
D.I.	Časové rozlišení	1 508	1 184	357
	PASIVA	2005	2004	2003
	PASIVA CELKEM	294 525	239 754	173 460
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	99 853	59 168	29 180
A.I.	Základní kapitál	2 050	2 050	2 050
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	205	205	205
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	56 913	26 926	15 914
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	40 685	29 987	11 011
B.	CIZÍ ZDROJE	193 991	179 948	144 221
B.I.	Rezervy	1 250	1 005	844
B.II.	Dlouhodobé závazky	63 986	65 020	67 290
B.III.	Krátkodobé závazky	42 137	32 883	11 636
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	86 618	81 040	64 451
C.I.	Časové rozlišení	681	638	59

Zdroj: Výroční zpráva - r. 2005

⁴ MRKVIČKA, J. KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2, str. 58.

2.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 1 - 2 Horizontální analýza zkrácené rozvahy (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Rozvaha		Relativní změna		Absolutní změna	
	AKTIVA k 31.12. (tis. Kč)	2005/04	2004/03	2005/04	2004/03
	AKTIVA CELKEM	22,8 %	38,2 %	54 771	66 294
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	NA	NA	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	14,4 %	51,3 %	20 771	48 907
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	NA	NA	187	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14,3 %	51,3 %	20 584	48 907
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	NA	NA	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	35,7 %	21,3 %	33 676	16 560
C.I.	Zásoby	-9,4 %	-5,0 %	-4 744	-2 670
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	NA	NA	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	124,3 %	65,0 %	43 970	13 937
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-64,1 %	157,5 %	-5 550	5 293
D.I.	Časové rozlišení	27,4 %	231,7 %	324	827
PASIVA					
	PASIVA CELKEM	22,8 %	38,2 %	54 771	66 294
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	68,8 %	102,8 %	40 685	29 988
A.I.	Základní kapitál	0,0 %	0,0 %	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	NA	NA	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0 %	0,0 %	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	111,4 %	69,2 %	29 987	11 012
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	35,7 %	172,3 %	10 698	18 976
B.	CIZÍ ZDROJE	7,8 %	24,8 %	14 043	35 727
B.I.	Rezervy	24,4 %	19,1 %	245	161
B.II.	Dlouhodobé závazky	-1,6 %	-3,4 %	-1 034	-2 270
B.III.	Krátkodobé závazky	28,1 %	182,6 %	9 254	21 247
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	6,9 %	25,7 %	5 578	16 589
C.I.	Časové rozlišení	6,7 %	981,4 %	43	579

Celková bilanční suma má rostoucí trend, ale vzhledem k roku minulému má mnohem pomalejší tempo růstu. Celková aktiva mezi roky 2004 a 2005 vzrostla o 22,8 % (54 771 tis. Kč), zatímco mezi roky 2003 a 2004 o 38,2 % (66 294 tis. Kč).

Na růstu celkových aktiv se nejvíce podílely dlouhodobý majetek a oběžná aktiva.

Mezi roky 2004 a 2005 zaznamenala oběžná aktiva velký nárůst, vzrostla o 35,7 % (33 676 tis. Kč). Dlouhodobý majetek zaznamenal markantní nárůst mezi roky 2003 a 2004, kdy vzrostl o 51,3 % (48 907 tis. Kč).

Na růstu oběžných aktiv mezi roky 2004 a 2005 se nejvíce podílely krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 124,3 % (43 970 tis. Kč). Zvýšily se pohledávky z obchodního styku o 107,2 % (5 641 tis. Kč) a pohledávky za ovládanými a řízenými osobami o 140,9 % (38 687 tis. Kč).

Mezi roky 2003 a 2004 se na růstu dlouhodobého majetku podílel jen dlouhodobý hmotný majetek. K nárůstu došlo v oblasti „Pozemky“ o 94,6 % (2 384 tis. Kč), „Stavby“ o 47,7 % (38 932 tis. Kč) a „Samostatné movité věci a soubory movitých věcí“ o 86,4 % (8 663 tis. Kč). Důvodem byla výstavba další výrobní haly v roce 2004.

Nyní se zaměříme na stranu pasiv. Vlastní kapitál i cizí zdroje rostly. Vlastní kapitál zaznamenal velký růst mezi roky 2004 a 2005, kdy vzrostl o 40 685 tisíc korun (o 68,8 %). Cizí zdroje naopak výrazněji vzrostly mezi roky 2003 a 2004. Růstu je možné si všimnout i v oblasti „Časové rozlišení“. Relativně vysoký byl tento nárůst mezi roky 2003 a 2004 (981,4 %). Absolutně tento nárůst nebyl moc významný (579 tis. Kč).

Nárůst vlastního kapitálu mezi roky 2004 a 2005 byl způsoben hospodářským výsledkem minulých let (111,4 %, 29 987 tis. Kč) a výsledkem hospodaření běžného účetního období (+/-) (35,7 %, 10 698 tis. Kč).

Na výraznějším růstu cizích zdrojů mezi roky 2003 a 2004 se podílely krátkodobé závazky (182,6 %, 21 247 tis. Kč) a bankovní úvěry a výpomoci (25,7 %, 16 589 tis. Kč). Krátkodobé závazky a dlouhodobé úvěry a výpomoci představují půjčky od společníků a související úroky. V roce 2004 byly navýšeny hlavně z důvodu výstavby další výrobní haly.

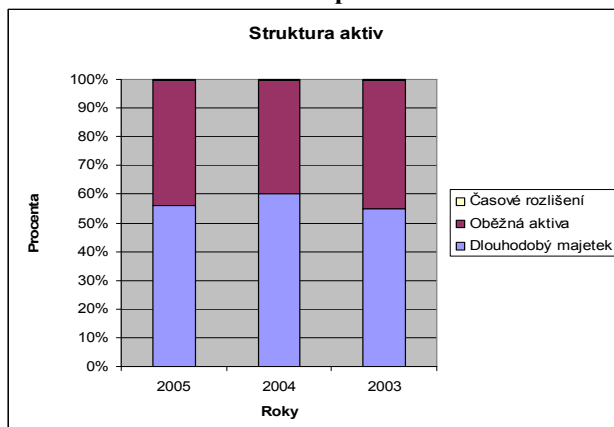
2.1.2 Vertikální analýza rozvahy

U rozvahy jsou za základnu považována celková aktiva (celková pasiva).

Tabulka 1 - 3 Vertikální analýza zkrácené rozvahy (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

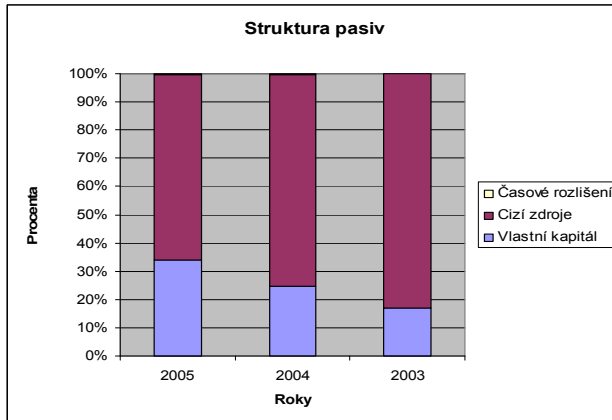
Rozvaha		Podíl na bilanční sumě		
		2005	2004	2003
	AKTIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %	100,0 %
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0 %	0,0 %	0,0 %
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	56,0 %	60,2 %	55,0 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1 %	0,0 %	0,0 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	55,9 %	60,2 %	55,0 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	43,5 %	39,3 %	44,8 %
C.I.	Zásoby	15,5 %	21,0 %	30,5 %
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,0 %	0,0 %	0,0 %
C.III.	Krátkodobé pohledávky	26,9 %	14,7 %	12,4 %
C.IV.	Finanční majetek	1,1 %	3,6 %	1,9 %
D.I.	Časové rozlišení	0,5 %	0,5 %	0,2 %
	PASIVA	2005	2004	2003
	PASIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %	100,0 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	33,9 %	24,7 %	16,8 %
A.I.	Základní kapitál	0,7 %	0,9 %	1,2 %
A.II.	Kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,1 %	0,1 %	0,1 %
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	19,3 %	11,2 %	9,2 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	13,8 %	12,5 %	6,3 %
B.	CIZÍ ZDROJE	65,9 %	75,0 %	83,2 %
B.I.	Rezervy	0,4 %	0,4 %	0,5 %
B.II.	Dlouhodobé závazky	21,8 %	27,1 %	38,8 %
B.III.	Krátkodobé závazky	14,3 %	13,7 %	6,7 %
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	29,4 %	33,8 %	37,2 %
C.I.	Časové rozlišení	0,2 %	0,3 %	0,0 %

Graf 1 - 4 Struktura aktiv společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



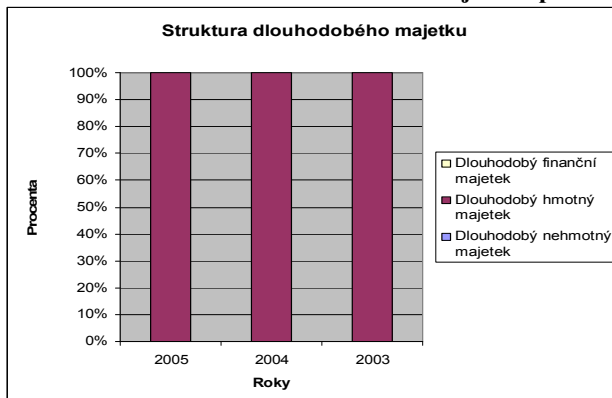
Z grafu je patrné, že na struktuře aktiv společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. se podílí zejména dlouhodobý majetek (56,0 % v roce 2005). Nižší podíl tvoří oběžná aktiva (43,5 % v roce 2005). Podíl časového rozlišení je zanedbatelný (0,5 % v roce 2005).

Graf 1 - 5 Struktura pasiv společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



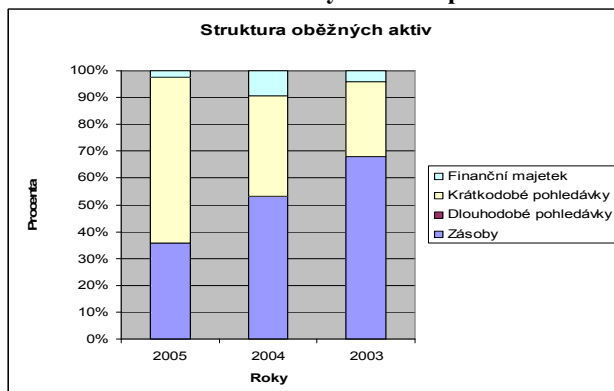
Pasiva jsou tvořena zejména cizími zdroji, jejichž podíl rok od roku klesá (z 83,2 % v roce 2003 na 65,9 % v roce 2005) ve prospěch podílu vlastního kapitálu (z 16,8 % v roce 2003 na 33,9 % v roce 2005). Podíl časového rozlišení je zanedbatelný (0,0 % až 0,3 %).

Graf 1 - 6 Struktura dlouhodobého majetku společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



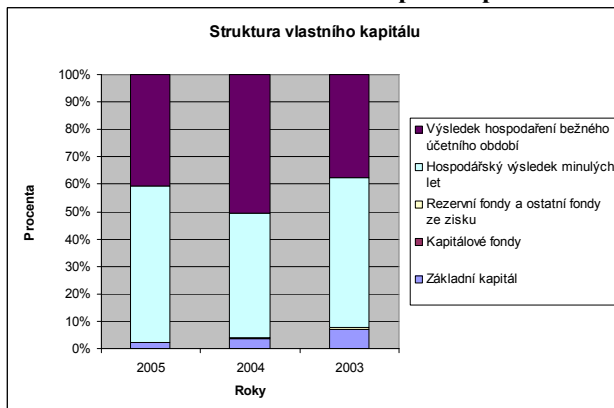
V roce 2003 a 2004 byla struktura dlouhodobého majetku tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem. V roce 2005 se na její struktuře podílel velmi malým procentem i dlouhodobý nehmotný majetek (software SAP).

Graf 1 - 7 Struktura oběžných aktiv společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



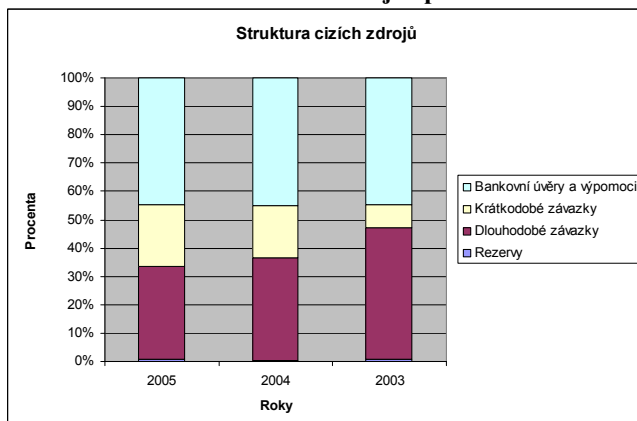
V roce 2003, 2004 a 2005 se na oběžných aktivech nejvíce podílely zásoby a krátkodobé pohledávky. Zatímco podíl zásob klesal, podíl krátkodobých pohledávek rostl. Podíl finančního majetku byl velmi malý.

Graf 1 - 8 Struktura vlastního kapitálu společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



Z grafu je patrné, že největší vliv na strukturu vlastního kapitálu mají hospodářský výsledek minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Oba tyto výsledky mají rostoucí tendenci. Hodnota základního kapitálu se nemění, ale vzhledem k rostoucím celkovým pasivům se její podíl snižuje.

Graf 1 - 9 Struktura cizích zdrojů společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



Na struktuře cizích zdrojů se podílejí zejména 3 položky: dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Zatímco podíl krátkodobých závazků roste, podíl dlouhodobých závazků klesá (podíl krátkodobých půjček od společníků a souvisejících úroků roste, podíl dlouhodobých půjček od společníků a souvisejících úroků klesá). Podíl bankovních úvěrů a výpomocí klesá.

2.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Horizontální a vertikální analýza zkráceného výkazu zisků a ztrát je pro daný podnik provedena za roky 2003, 2004 a 2005.

Pro lepší představu uvádím zkrácený výkaz zisků a ztrát podniku EFAFLEX - CZ s.r.o.

Tabulka 1 - 4 Zkrácený výkaz zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Výkaz zisku a ztrát		č. ř.	2005	2004	2003
I.	Tržby za prodej zboží	1	17 035	615	492
+	OBCHODNÍ MARŽE	3	4 727	332	240
II.	Výkony	4	432 825	379 537	266 227
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	434 071	379 446	263 076
B.	Výkonová spotřeba	8	333 824	294 492	212 154
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	103 728	85 377	54 313
C.	Osobní náklady	12	43 858	37 088	28 860
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	58 321	43 923	23 307
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	-3 463	-2 023	-9 023
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	14 173	11 913	3 273
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	40 685	29 987	11 011
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	40 685	29 987	11 011
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	54 858	41 900	14 284

Zdroj: Výroční zpráva - r. 2005

2.2.1 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka 1 - 5 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Výkaz zisku a ztrát		Relativní změna		Absolutní změna	
		2005/04	2004/03	2005/04	2004/03
I.	Tržby za prodej zboží	2 669,9 %	25,0 %	16 420	123
+	OBCHODNÍ MARŽE	1 323,8 %	38,3 %	4 395	92
II.	Výkony	14,0 %	42,6 %	53 288	113 310
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	14,4 %	44,2 %	54 625	116 370
B.	Výkonová spotřeba	13,4 %	38,8 %	39 332	82 338
+	PŘIDANÁ HODNOTA	21,5 %	57,2 %	18 351	31 064
C.	Osobní náklady	18,3 %	28,5 %	6 770	8 228
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	32,8 %	88,5 %	14 398	20 616
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	NA	NA	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	71,2 %	-77,6 %	-1 440	7 000
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	19,0 %	264,0 %	2 260	8 640
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	35,7 %	172,3 %	10 698	18 976
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	NA	NA	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	NA	NA	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	35,7 %	172,3 %	10 698	18 976
	Výsledek hospodaření před zdaněním	30,9 %	193,3 %	12 958	27 616

Tržby za prodej zboží mají rostoucí tendenci. Velký nárůst zaznamenaly mezi roky 2004 a 2005, kdy vzrostly o 16 420 tis. Kč (2 669,9 %).

Obchodní marže (tržby za prodej zboží - náklady vynaložené na prodané zboží) roste také, protože náklady vynaložené na prodané zboží dosahují nižších hodnot a rostou pomaleji než tržby za prodej zboží. Mezi roky 2004 a 2005 obchodní marže vzrostla o 4 395 tis. Kč (o 1 323,8 %).

Přidaná hodnota (obchodní marže + výkony - výkonová spotřeba) a její dvě hlavní složky: výkony a výkonová spotřeba rostou. Velký nárůst přidaná hodnota zaznamenala mezi roky 2003 a 2004, kdy vzrostla o 31 064 tis. Kč .

Výsledek hospodaření za běžnou činnost roste ale pomalejším tempem než v předchozím roce. Stejným způsobem roste i jeho hlavní složka provozní výsledek hospodaření. Mezi roky 2003 a 2004 se hodnota výsledku hospodaření za běžnou činnost zvýšila o 18 976 tis. Kč (o 172,3 %), mezi roky 2004 a 2005 pouze o 10 698 tis. Kč (o 35,7 %).

Vzhledem k tomu, že mimořádný výsledek hospodaření za roky 2003, 2004 a 2005 je nulový, výsledek hospodaření za účetní období je stejný jako výsledek hospodaření za běžnou činnost.

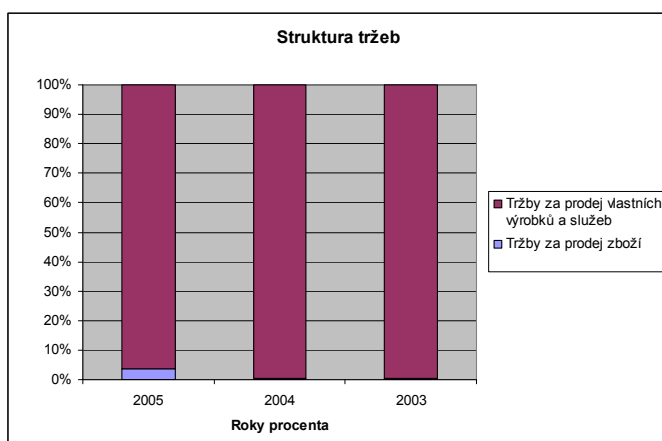
2.2.2 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

U výkazu zisků a ztrát jsou za základnu, která má 100 %, považované tržby (tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)

Tabulka 1 - 6 Vertikální analýza zkráceného výkazu zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Výkaz zisku a ztrát		Podíl na tržbách		
		2005	2004	2003
I.	Tržby za prodej zboží	3,8 %	0,2 %	0,2 %
+	OBCHODNÍ MARŽE	1,1 %	0,1 %	0,1 %
II.	Výkony	95,9 %	99,8 %	101,0 %
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96,2 %	99,8 %	99,8 %
B.	Výkonová spotřeba	74,0 %	77,5 %	80,5 %
+	PŘIDANÁ HODNOTA	23,0 %	22,5 %	20,6 %
C.	Osobní náklady	9,7 %	9,8 %	10,9 %
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	12,9 %	11,6 %	8,8 %
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,0 %	0,0 %	0,0 %
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-0,8 %	-0,5 %	-3,4 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3,1 %	3,1 %	1,2 %
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	9,0 %	7,9 %	4,2 %
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,0 %	0,0 %	0,0 %
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,0 %	0,0 %	0,0 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období	9,0 %	7,9 %	4,2 %
	Výsledek hospodaření před zdaněním	12,2 %	11,0 %	5,4 %

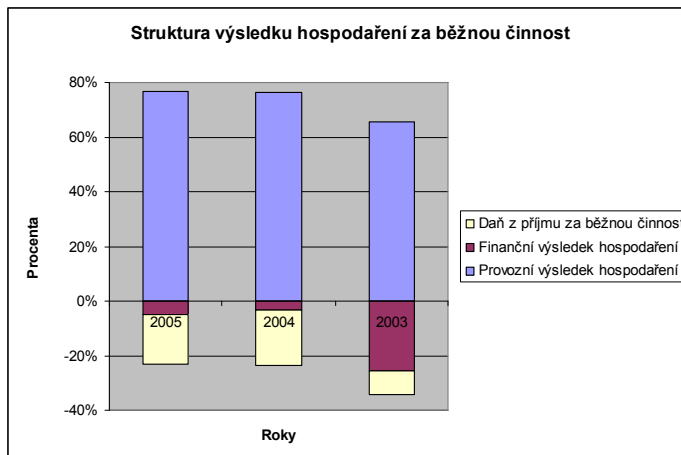
Graf 1 - 10 Struktura tržeb společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



Z grafu je patrné, že základna (tržby) jsou tvořené převážně tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, což je způsobené tím, že společnost se specializuje na výrobu. Zatímco podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb na základně klesá, podíl tržeb za prodej zboží roste. V roce 2003 a 2004 podíl tržeb za prodej zboží byl 0,2 %, v roce 2005 byl už 3,8 %. Důvodem je rostoucí množství zboží.

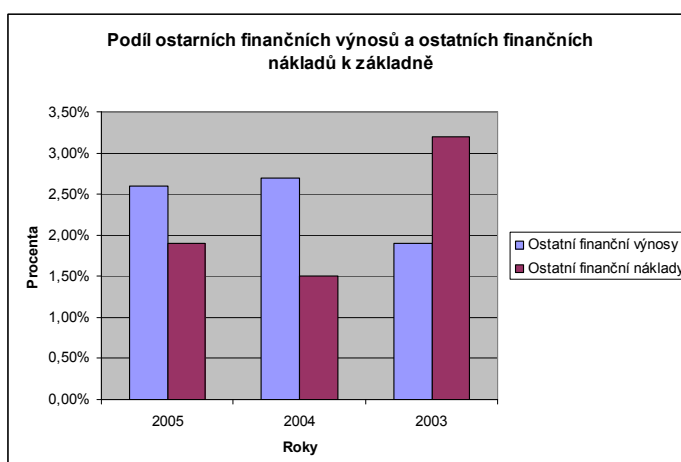
Podíl obchodní marže k základně roste. V roce 2003 a 2004 byl 0,1 %. V roce 2005 se zvýšil na 1,1 %. Podíl přidané hodnoty k základně také roste. Z 20,6 % v roce 2003 vzrostl na 23,0 % v roce 2005.

Graf 1 - 11 **Struktura výsledků hospodaření za běžnou činnost společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.**



Podíl výsledku hospodaření za běžnou činnost (podíl provozního výsledku hospodaření + podíl finančního výsledku hospodaření - podíl daně z příjmu za běžnou činnost) k základně roste (z 4,2 % v roce 2003 na 9,0 % v roce 2005). Největší vliv na tomto růstu má rostoucí podíl provozního výsledku hospodaření, který v roce 2003 byl 8,8 %, v roce 2005 vzrostl na 12,9 %.

Graf 1 - 12 **Podíl ostatních finančních výnosů a ostatních finančních nákladů k základně společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.**



Protože společnost EFAFLEX - CZ s.r.o. přepočítává cizí měnu (eura) na českou měnu, je pro ni významný podíl dvou položek finančního výsledku hospodaření k základně. Jedná se o ostatní finanční výnosy (kurzové zisky z přepočtu měny) a ostatní finanční náklady (kurzové ztráty z přepočtu cizí měny a ostatní finanční náklady). V roce 2003 podíl ostatních finančních nákladů byl významnější než podíl ostatních finančních výnosů, v roce 2004 a 2005 se situace obrátila.

3 Analýza cash flow

Cash flow se do češtiny překládá jako peněžní tok. Vyjadřuje skutečný pohyb peněz. Cílem každého manažera je nejenom vytvořit zisk, ale i zabezpečit neustálý dostatek peněz (cash flow).

Při koncepci cash flow je třeba respektovat, že:

- nákup nebo prodej hmotných prostředků nemusí vyvolat přítok nebo odtok peněz (např. nákup na úvěr)
- u hospodářských operací přinášející náklady a jejich peněžního vyjádření dochází k časové neshodě (např. mzdy se vyplácejí jednou měsíčně, ale k mzdovým nákladům dochází každý den)
- se aplikují různé účetní metody (např. různé způsoby oceňování zásob)

Pro peněžní tok (cash flow) se vytváří výkaz o cash flow.

Cash flow se určuje pomocí přímé nebo nepřímé metody. Při nepřímé metodě se k čistému zisku přičtou náklady, které nejsou peněžními výdaji a odečtou výnosy, které nejsou peněžními příjmy. Při přímé metodě se od výnosů, které zároveň znamenají peněžní příjmy, odečtou náklady, které zároveň znamenají peněžní výdaje. Výše cash flow z obou metod je stejná.

Rozeznáváme tři kategorie cash flow:

- z provozní činnosti
- z investiční činnosti
- z finanční činnosti

Cash flow z provozní činnosti

Cash flow z této činnosti se vytváří čistým ziskem, odpisy, snížením pohledávek, snížením zásob a zvýšením závazků. Cash flow z této činnosti se spotřebovává zvýšením pohledávek, zvýšením zásob a snížením závazků.

Cash flow z investiční činnosti

Cash flow z této činnosti se zvyšuje snížením stálých aktiv a snížením majetkových účastí. Cash flow z této činnosti se snižuje zvýšením stálých aktiv a zvýšením majetkových účastí.

Cash flow z finanční činnosti

Cash flow z této činnosti narůstá při čerpání úvěru, emisi obligací a vydání akcií. Naopak cash flow z této činnosti klesá při splátkách úvěru a obligací a výplatě dividend.

Společnost EFAFLEX - CZ s.r.o. určuje cash flow pomocí nepřímé metody.

Následující tabulka uvádí vývoj peněžních toků podniku EFAFLEX - CZ s.r.o. v letech 2003, 2004 a 2005.

Tabulka 1 - 7 Výkaz o cash flow (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Přehled o peněžních tocích		2005	2004	2003
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	54 858	41 900	14 285
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	14 344	12 619	11 359
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	7 559	5 922	5 570
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	245	161	106
A.1.3.	Zisk z prodeje stálých aktiv	-87	0	-36
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	6 627	6 536	5 719
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	69 202	54 519	25 644
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-30 253	9 732	-45 151
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-44 294	-15 032	16 116
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	9 297	21 827	-45 726
A.2.3.	Změna stavu zásob	4 744	2 937	-15 541
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	38 949	64 251	-19 507
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-6 628	-6 537	-5 695
A.4	Přijaté úroky	1	1	-24
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-14 173	-11 913	-3 273
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmu	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	18 149	45 802	-28 499
Peněžní toky z investiční činnosti				
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-28 330	-54 829	169
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	87	0	36
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční	-28 243	-54 829	205

	činnosti			
Peněžní toky z finanční činnosti				
C.1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	4 544	14 319	27 087
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisní ážia atd.	0	0	0
C.2.2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0
C.2.4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0
C.2.5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	4 544	14 319	27 087
F.	Čisté zvýšení respektive snížení peněžních prostředků	-5 550	5 292	-1 207
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	8 654	3 361	4 567
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	3 104	8 653	3 360

Zdroj: Výroční zpráva - r. 2005

3.1 Horizontální analýza cash flow

Vzhledem k tomu, že ve výkazu o cash flow se nacházejí kladná i záporná čísla, provedla jsem pouze horizontální analýzu zkráceného výkazu o cash flow.

Tabulka 1 - 8 Horizontální analýza zkráceného výkazu o cash flow (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Přehled o peněžních tocích		Relativní změna		Absolutní změna	
		2005/04	2004/03	2005/04	2004/03
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	30,9 %	193,3 %	12 958	27 615
A.*	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	26,9 %	112,6 %	14 683	28 875
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-39,4 %	-429,4%	-25 302	83 759
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-60,4 %	-260,7%	-27 653	74 301
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-48,5 %	-26 845,9%	26 586	-55 034
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-68,3 %	-47,1%	-9 775	-12 768
F.	Čisté zvýšení respektive snížení peněžních prostředků	-204,9 %	-538,4 %	-10 842	6 499
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	157,5 %	-26,4 %	5 293	-1 206
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	-64,1 %	157,5 %	-5 549	5 293

Položku „A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti“ zjistíme, když sečteme položky:

„Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním“

„A.1 Úpravy o nepeněžní operace“

(= „A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami“)

„A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu“

(= „A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami“)

„A.3 Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných“

„A.4 Přijaté úroky“

„A.5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období“

„A.6 Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmu“

Vzhledem k tomu, že „Z. Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním“ a „A.1 Úpravy o nepeněžní operace“ mají rostoucí trend, „A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami“ roste také. Mezi roky 2003 a 2004 se „A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami“ zvýšil o 28 875 tis. Kč (o 112,6 %) a mezi roky 2004 a 2005 o 14 683 tis. Kč (o 26,9 %).

Na růstu „A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami“ se nejvíce podílel „Z. Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním“, který mezi roky 2003 a 2004 zaznamenal významný nárůst o 27 615 tis. Kč (o 193,3 %).

Největší vliv na růstu „A.1 Úpravy o nepeněžní operace“ měly „A.1.1 Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku“. Důvodem velkého růstu odpisů v roce 2005 byl nárůst dlouhodobého majetku v roce 2004.

„A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami“ a „A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu“ mají klesající trend. Mezi roky 2004 a 2005 „A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami“ klesl o 25 302 tis. Kč (o 39,4 %).

Na poklesu „A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu“ se podílela zejména „A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv“.

Položka „A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti“ má klesající trend, způsobený zejména klesajícím trendem u položky „A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami“ a rostoucí daní z příjmů za běžnou činnost.

Mezi roky 2004 a 2005 „A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti“ klesl o 27 653 tis. Kč (60,4 %).

Položku „B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti“ určíme součtem následujících položek:

„B.1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv“

„B.2 Příjmy z prodeje stálých aktiv“

„B.3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám“

Položka „B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti“ je záporná, protože je převážně tvořena položkou „B.1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv“.

Položka „C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti“ je tvořena položkami:

„C.1 Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků“

„C.2 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty“

Položka „C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti“ klesá. Mezi roky 2003 a 2004 klesla o 12 768 tis. Kč (o 47,1 %) a mezi roky 2004 a 2005 o 9 775 tis. Kč (o 68,3 %).

Největší vliv na tuto položku měly „C.1 Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků“.

Položka „F. Čisté zvýšení respektive snížení peněžních prostředků“ je výsledkem součtu čistého peněžního toku z provozní činnosti, čistého peněžního toku z investiční činnosti a čistého peněžního toku z finanční činnosti. V roce 2004 došlo k čistému zvýšení peněžních prostředků a to ve výši 5 292 tis. Kč. V roce 2005 došlo naopak k čistému snížení peněžních prostředků a to ve výši -5 550 tis. Kč.

Položka „R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období“ má klesající trend. Mezi roky 2004 a 2005 klesla o 5 549 tis. Kč (o 64,1 %).

4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy.⁵

Vypočítají se vydělením dvou absolutních ukazatelů. Pro poměrové ukazatele neexistuje pevně stanovená optimální hodnota s univerzální platností.

Existuje velké množství poměrových ukazatelů. Zaměřím se na čtyři skupiny poměrových ukazatelů: na ukazatele rentability, na ukazatele aktivity, na ukazatele likvidity a na ukazatele zadluženosti.

4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (neboli výnosnost vloženého kapitálu) se definuje jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu.⁶

Obecně se definuje takto:

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}}$$

K nejvýznamnějším ukazatelům rentability patří ukazatel rentability celkových aktiv (Return on Assets), ukazatel rentability investovaného kapitálu (Return on Capital Employed), ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return on Equity) a ukazatel rentability tržeb (Return on Sales).

4.1.1 Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Poměruje zisk před úroky a zdaněním (EBIT) k celkovým aktivům (AKT).

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{AKT}}$$

⁵ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací praktické příklady a použití*. 1. vydání. Praha: Grada, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9, str. 32.

⁶ VALACH, J. A KOL. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1, str. 94.

4.1.2 Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Vyjadřujeme ji jako poměr zisku před úroky a zdaněním (EBIT) k vlastnímu kapitálu, rezervám, dlouhodobým závazkům a bankovním úvěrům dlouhodobým (VK + Dl. K).

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{VK} + \text{Dl. K}}$$

4.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Stanovujeme ji jako poměr čistého zisku (Z) k vlastnímu kapitálu (VK).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{Z}{\text{VK}}$$

Vztah mezi ROE a ROA

ROE = rentabilita tržeb * obrat celkových aktiv * finanční páka

ROE = ROA * finanční páka

4.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)

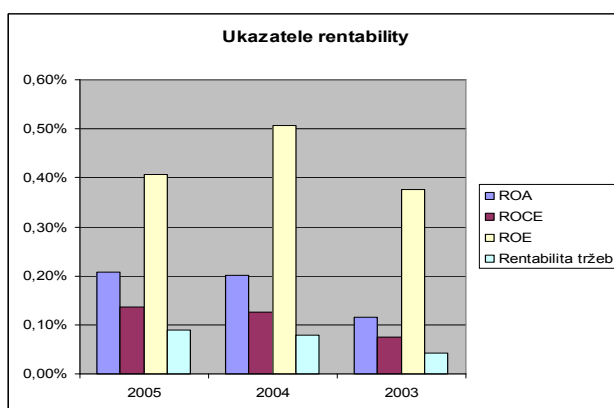
Zjistíme ji porovnáním čistého zisku (Z) s tržbami za prodej zboží a s tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb (T).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{Z}{T}$$

Tabulka 1 - 9 Ukazatele rentability společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Ukazatele rentability (výnosnosti)		2005	2004	2003
1	ROA – Rentabilita celkových aktiv (EBIT/AKT) (V61 + V43)/R01	20,8 %	20,2 %	11,5 %
	Rentabilita tržeb (EBIT/T) (V61 + V43)/(V01 + V05)	13,6 %	12,7 %	7,6 %
	Obrat celkových aktiv (T/AKT) (V01 + V05)/R01	1,53	1,59	1,52
2	ROCE – Rentabilita investovaného kapitálu (EBIT/(VK + Dl. K)) (V61 + V43)/(R68 + R86 + R91 + R115)	25,9 %	23,5 %	12,9 %
3	ROE – Rentabilita vlastního kapitálu (Z/VK) V60/R68	40,7 %	50,7 %	37,7 %
	Rentabilita tržeb (Z/T) V60/(V01 + V05)	9,0 %	7,9 %	4,2 %
	Obrat celkových aktiv (T/AKT) (V01 + V05)/R01	1,53	1,59	1,52
	Finanční páka (AKT/VK) R01/R68	2,95	4,05	5,94
4	ROS – Rentabilita tržeb (Z/T) V60/(V01 + V05)	9,0 %	7,9 %	4,2 %

Graf 1 - 13 Ukazatele rentability společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



Ukazatel ROA má ve sledovaném období rostoucí charakter. Hlavním činitelem, který měl pozitivní vliv na růst ROA, byla rentabilita tržeb. Negativně na ROA působil obrat celkových aktiv, u kterého došlo k mírnému poklesu z 1,59 na 1,53.

Ukazatel ROCE také roste. V roce 2005 se ROCE zvýšil dvakrát oproti roku 2003.

Ukazatel ROE klesá. Tento pokles je převážně způsoben finanční pákou, u které došlo k výraznému poklesu z 4,05 na 2,95.

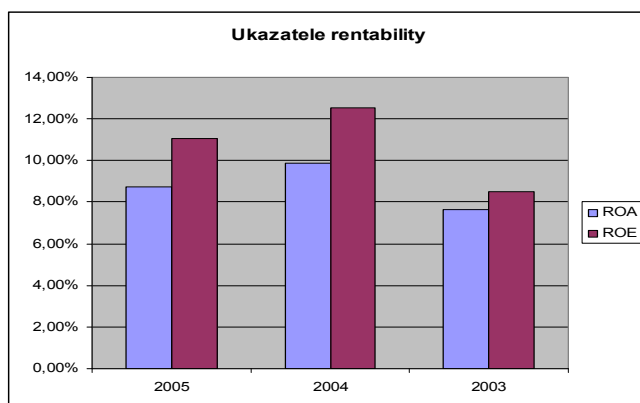
Společnost EFAFLEX - CZ s.r.o. patří do odvětví zpracovatelského průmyslu. A proto porovnám ukazatele rentability společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. s ukazateli rentability podniků, které působí ve stejném odvětví. Využiji k tomu ukazatele ROA a ROE zveřejněné Ministerstvem průmyslu a obchodu.

Tabulka 1 - 10 Ukazatele rentability podniků zpracovatelského průmyslu

Ukazatele rentability (výnosnosti)		2005	2004	2003
1	ROA – Rentabilita celkových aktiv (EBIT/AKT)	8,75 %	9,86 %	7,64 %
2	ROE – Rentabilita vlastního kapitálu (Z/VK)	11,08 %	12,52 %	8,48 %

Zdroj: MPO

Graf 1 - 14 Ukazatele rentability podniků zpracovatelského průmyslu



Ukazatele ROA a ROE zaznamenaly v roce 2005 mírný pokles.

Pokud porovnáme průměrné ukazatele rentability podniků zpracovatelského průmyslu a ukazatele rentability společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o., zjistíme, že ukazatele rentability společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. jsou několikanásobně větší.

Ukazatel ROA společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. je asi 2krát větší než ukazatel ROA podniků zpracovatelského průmyslu. Ukazatel ROA společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. je vysoký z důvodu vysoké hodnoty zisku před zdaněním a nákladových úroků (neboli hodnota EBIT je vysoká).

Ukazatel ROE společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. je asi 4krát větší než ukazatel ROE podniků zpracovatelského průmyslu. Ukazatel ROE společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. je vysoký z důvodu vysoké hodnoty čistého zisku.

4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity můžeme najít ve dvou formách (ve formě ukazatele obrátu a ve formě ukazatele doby obrátu).

K ukazatelům aktivity řadíme ukazatel obrátu aktiv, ukazatel obrátu zásob, ukazatel doby obrátu aktiv, ukazatel doby obrátu zásob, ukazatel doby inkasa pohledávek a ukazatel doby úhrady krátkodobých závazků.

4.2.1 Obrat aktiv

Definujeme ho jako poměr tržeb (T) k celkovým aktivům (AKT).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{T}{\text{AKT}}$$

4.2.2 Obrat zásob

Zjistíme ho dosazením tržeb (T) do čitatele a průměrného stavu zásob (ZAS) do jmenovatele.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{T}{\text{ZAS}}$$

4.2.3 Doba obratu aktiv

Je definována jako poměr počtu dnů v roce (360) k obratu aktiv (T/AKT).

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{AKT}}{\frac{T}{360}} \text{ (dny)}$$

4.2.4 Doba obratu zásob

Vyjadřujeme ji jako poměr počtu dnů v roce (360) k obratu zásob (T/ZAS).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{ZAS}}{\frac{T}{360}} \text{ (dny)}$$

4.2.5 Doba inkasa pohledávek

Poměřuje počet dnů v roce (360) s obratem pohledávek (T/POHL).

$$\text{Doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{POHL}}{\frac{T}{360}} \text{ (dny)}$$

4.2.6 Doba úhrady krátkodobých závazků

Stanoví se jako poměr počtu dnů v roce (360) k obratu krátkodobých závazků (T/KZ).

$$\text{Doba úhrady krátkodobých závazků} = \frac{\text{KZ}}{\frac{\text{T}}{360}} \text{ (dny)}$$

Tabulka 1 - 11 Ukazatele aktivity společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Ukazatele aktivity (doby obratu)		2005	2004	2003
1	Obrat aktiv (T/AKT) $(V01 + V05)/R01$	1,53	1,59	1,52
2	Obrat zásob(T/ZAS) $(V01 + V05)/R32$	9,90	7,56	4,98
3	Doba obratu aktiv(AKT/(T/360)) $R01/((V01 + V05)/360)$	235,04	227,10	236,92
4	Doba obratu zásob (ZAS/(T/360)) $R32/((V0 + V05)/360)$	36,35	47,63	72,34
5	Doba inkasa pohledávek (POHL/(T/360)) $R48/((V0 + V05)/360)$	63,32	33,51	29,28
6	Doba úhrady krátkodobých závazků (KZ/(T/360)) $R102/((V01 + V05)/360)$	33,63	31,15	15,89

Již u ukazatelů rentability jsem konstatovala, že u ukazatele obratu aktiv došlo k mírnému poklesu.

Nárůst ukazatele obratu zásob byl způsoben poklesem zásob.

Ukazatele 3, 4, 5 a 6 (doba obratu aktiv, doba obratu zásob, doba inkasa pohledávek a doba úhrady krátkodobých závazků) jsou vyjádřeny ve dnech.

Když ukazatel obratu aktiv klesal, doba obratu aktiv přiměřeně rostla. V roce 2004 byla doba obratu aktiv 227 dní a v roce 2005 vzrostla na 235 dní.

Protože ukazatel obratu zásob rostl, doba obratu zásob přiměřeně klesala. V roce 2004 byla doba obratu zásob 48 dní a v roce 2005 klesla na 36 dní.

Doba inkasa pohledávek roste, to znamená, že průměrný počet dní mezi prodejem výrobku a splacení pohledávky se zvyšuje. V roce 2004 doba inkasa pohledávek byla 34 dní, v roce 2005 již byla 63 dní.

Podobně doba úhrady krátkodobých závazků vyjadřuje průměrný počet dní mezi příjmem zboží a úhradou peněz dodavateli. Doba úhrady krátkodobých závazků roste, v roce 2004 byla 31 dní, v roce 2005 vzrostla na 34 dní.

Společnost využívá více pohledávky, protože doba inkasa pohledávek je vyšší než doba úhrady krátkodobých závazků.

Z ukazatelů aktivity Ministerstvo průmyslu a obchodu zveřejnilo pouze obrat aktiv pro roky 2003 a 2004.

Tabulka 1 - 12 Ukazatele aktivity podniků zpracovatelského průmyslu

Ukazatele aktivity (doby obratu)		2004	2003
1	Obrat aktiv (T/AKT)	1,53	1,39

Zdroj: MPO

Ukazatel obratu aktiv podniků patřící do odvětví zpracovatelského průmyslu v roce 2004 lehce stoupl a to o 0,14.

Ukazatel obratu aktiv společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. je lehce nadprůměrný oproti ukazateli obratu aktiv podniků patřící do zpracovatelského průmyslu.

4.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost společnosti je definována jako míra financování aktiv vlastním a cizím kapitálem.⁷

Skupina ukazatele zadluženosti se dále dělí na podskupiny: ukazatel Equity Ratio, ukazatel Debt Ratio I., ukazatel Debt Ratio II., ukazatel Debt Equity Ratio, ukazatel Úrokové krytí I. a ukazatel Úrokové krytí II.

4.3.1 Equity Ratio

Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme, jaké procento celkových aktiv (AKT) je financováno vlastním kapitálem (VK).

$$\text{Equity Ratio} = \frac{\text{VK}}{\text{AKT}}$$

⁷ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací praktické příklady a použití*. 1. vydání. Praha: Grada, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9, str. 37.

4.3.2 Debt Ratio I.

Tento ukazatel určuje, jaké procento celkových aktiv (AKT) je financováno cizími zdroji (CZ).

$$\text{Debt Ratio I.} = \frac{CZ}{AKT}$$

4.3.3 Debt Ratio II.

Vyjadřuje, jaké procento celkových aktiv (AKT) je financováno cizími zdroji a ostatními pasivy (CZ + OP).

$$\text{Debt Ratio II.} = \frac{CZ + OP}{AKT}$$

Součet ukazatele Equity Ratio a ukazatele Debt Ratio II. musí být roven 100%, protože pasiva (=aktiva) jsou tvořena vlastním kapitálem, cizími zdroji a ostatními pasivy.

4.3.4 Debt Equity Ratio

Poměříme cizí zdroje (CZ) k vlastnímu kapitálu (VK).

$$\text{Debt Equity Ratio} = \frac{CZ}{VK}$$

4.3.5 Úrokové krytí I.

Stanovujeme ho jako poměr zisku před úroky a zdaněním (EBIT) k úrokům (úroky).

$$\text{Úrokové krytí I.} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

4.3.6 Úrokové krytí II.

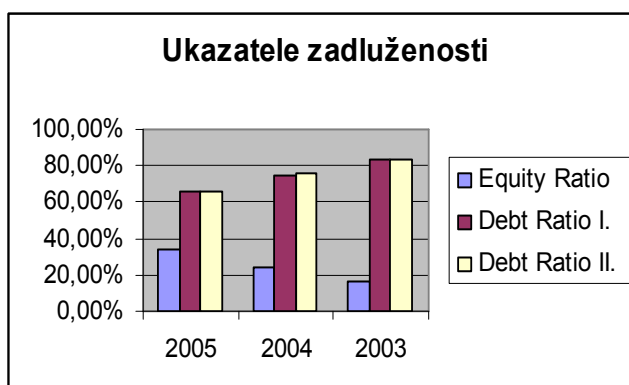
Zjistíme ho dosazením zisku před úroky a zdaněním (EBIT) a odpisů (odpisy) do čitatele a úroků (úroky) do jmenovatele.

$$\text{Úrokové krytí I.} = \frac{\text{EBIT} + \text{odpisy}}{\text{úroky}}$$

Tabulka 1 - 13 Ukazatele zadluženosti společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)		2005	2004	2003
1	Equity Ratio (VK/AKT) R67/R01	33,9 %	24,7 %	16,8 %
2	Debt Ratio I. (CZ/AKT) R84/R01	65,9 %	75,1 %	83,1 %
3	Debt Ratio II. ((CZ+OP)/AKT) (R84 + R117)/R01	66,1 %	75,3%	83,2 %
4	Debt Equity Ratio (CZ/VK) R84/R67	1,94	3,04	4,94
5	Úrokové krytí I. (EBIT/úroky) (V61 + V43)/V43	9,28	7,41	3,50
6	Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy)/úroky) (V61 + V43 + V18)/V43	10,41	8,32	4,47

Graf 1 - 15 Ukazatele zadluženosti společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



Ukazatele 1, 2, 3 a 4 (ukazatel Equity Ratio, ukazatel Debt Ratio I., ukazatel Debt Ratio II. a ukazatel Debt Equity Ratio) vycházejí z rozvahy.

Ukazatel Equity Ratio pokračuje v rostoucím trendu, který je způsobený růstem vlastního kapitálu.

Ukazatel Debt Ratio I. klesá, přestože cizí zdroje rostou. Příčinou je, že cizí zdroje rostou pomalejším tempem než vlastní kapitál.

Ukazatel Debt Ratio II. klesá stejně tak jako Debt Ratio I., protože význam ostatních pasiv je malý.

Ukazatel Debt Equity Ratio je vyšší než 1, to znamená, že cizí zdroje jsou vyšší než vlastní kapitál. Ukazatel Debt Equity Ratio klesá, protože ukazatel Equity Ratio roste a ukazatel Debt Ratio I. klesá.

Ukazatele 5 a 6 (ukazatel Úrokové krytí I. a ukazatel Úrokové krytí II.) vycházejí z výkazu zisků a ztrát.

Ukazatel Úrokové krytí I. a ukazatel Úrokové krytí II. rostou. Pro ukazatel Úrokové krytí I. to znamená, že v roce 2004 celkový efekt reprodukce pokryl úrokové platby 7,41krát, zatímco v roce 2005 již 9,28krát.

4.4 Ukazatele likvidity

Společnost je likvidní, pokud je schopna dostát svým závazkům.

K ukazatelům likvidity řadíme ukazatel pracovního kapitálu na aktiva, ukazatel celkové likvidity, ukazatel běžné likvidity a ukazatel peněžní (hotovostní) likvidity.

4.4.1 Pracovní kapitál na aktiva

Pracovní kapitál zjistíme tak, že od oběžných aktiv odečteme krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (OA – KZ). Pracovní kapitál na aktiva je vyjádřen poměrem pracovního kapitálu (OA – KZ) k celkovým aktivům (AKT).

$$\text{Pracovní kapitál na aktiva} = \frac{\text{OA} - \text{KZ}}{\text{AKT}}$$

4.4.2 Celková likvidita

Je definována jako poměr oběžných aktiv (OA) ke krátkodobým závazkům (KZ).

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{OA}}{\text{KZ}}$$

4.4.3 Běžná likvidita

Vyjadřujeme ji jako poměr krátkodobých pohledávek a finančního majetku (KrP + FM) ke krátkodobým závazkům (KZ).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{KrP} + \text{FM}}{\text{KZ}}$$

Optimální hodnota tohoto ukazatele podle průměrné strategie má být v rozmezí 1,6-2,5, podle konzervativní strategie má být vyšší než 2,5 a podle agresivní strategie má být nižší než 1,6, ale ne nižší než 1.⁸

4.4.4 Peněžní (hotovostní) likvidita

Je poměrem finančního majetku (FM) ke krátkodobým závazkům (KZ).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{FM}}{\text{KZ}}$$

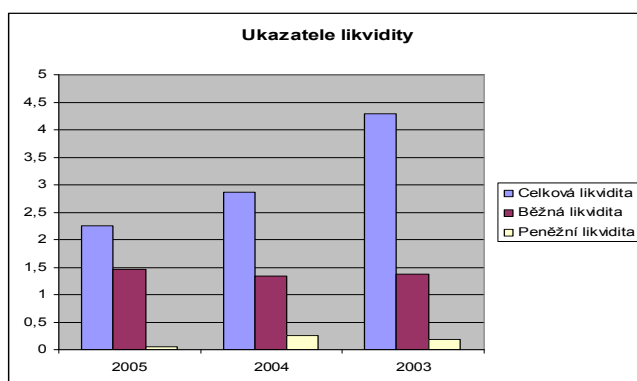
Optimální hodnota tohoto ukazatele je 0,2.⁸

Tabulka 1 - 14 Ukazatele likvidity společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		2005	2004	2003
1	Pracovní kapitál na aktiva (OA – KZ)/AKT (R31 – R102 – R116 – R117)/R01	24,2 %	25,6 %	34,4 %
2	Celková likvidita (OA/KZ) R31/(R102 + R116 + R117)	2,25	2,87	4,29
3	Běžná likvidita (KrP + FM)/KZ) (R48 + R58)/(R102 + R116 + R117)	1,45	1,34	1,37
4	Peněžní likvidita (FM/KZ) R58/(R102 + R116 + R117)	0,05	0,26	0,19

V letech 2003, 2004 a 2005 byl pracovní kapitál na aktiva kladný, ale měl klesající tendenci. V roce 2003 dosáhl hodnoty 34,4 %, v roce 2005 se jeho hodnota snížila na 24,2 %.

Graf 1 - 16 Ukazatele likvidity společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.



⁸ KISLINGEROVÁ, E. A KOL. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9, str. 78-79.

Celková likvidita klesá. V roce 2003 byla celková likvidita 4,29 a v roce 2005 již klesla na 2,25. Hlavní činitelé, kteří měli vliv na pokles celkové likvidity, byly krátkodobé závazky (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci), které rostly rychleji než oběžná aktiva.

Běžná likvidita roste. V roce 2005 byl nárůst běžné likvidity způsoben vysokým nárůstem krátkodobých závazků. Vzhledem k tomu, že běžná likvidita společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. se pohybuje v rozmezí 1,34-1,45, jedná se o agresivní strategii.

Peněžní likvidita klesá. V roce 2005 byl pokles peněžní likvidity způsoben vysokým poklesem krátkodobého finančního majetku. V roce 2003 je doporučená hodnota ukazatele peněžní likvidity (0,2) dodržena. V roce 2004 je lehce nadprůměrná a v roce 2005 naopak hodně podprůměrná.

Z ukazatelů likvidity Ministerstvo průmyslu a obchodu zveřejnilo ukazatel celkové likvidity, ukazatel běžné likvidity a ukazatel peněžní likvidity pro roky 2003, 2004 a 2005.

Tabulka 1 - 15 Ukazatele likvidity podniků zpracovatelského průmyslu

Ukazatele platební schopnosti		2005	2004	2003
1	Celková likvidita (OA/KZ)	1,47	1,48	1,37
2	Běžná likvidita (KrP + FM)/KZ)	0,98	1,00	0,95
3	Peněžní likvidita (FM/KZ)	0,18	0,18	0,17

Zdroj: MPO

V letech 2003, 2004 a 2005 výkyvy u ukazatelů likvidity podniků zpracovatelského průmyslu jsou velmi malé. To znamená, že ukazatele likvidity (ukazatel celkové likvidity, ukazatel běžné likvidity a ukazatel peněžní likvidity) jsou konstantní.

Ukazatel celkové likvidity společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. je asi 2krát až 3krát větší než ukazatel celkové likvidity podniků zpracovatelského průmyslu.

Ukazatel běžné likvidity podniků patřící do zpracovatelského průmyslu je menší než ukazatel běžné likvidity společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o. Pohybuje se v rozmezí 0,95-1. Podle doporučené hodnoty by hodnota běžné likvidity neměla klesat pod hodnotu 1.

Ukazatel peněžní likvidity podniků patřící do zpracovatelského průmyslu se pohybuje v rozmezí 0,17-0,18. Tento ukazatel se velmi blíží k doporučené hodnotě (0,2) na rozdíl od ukazatele společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Závěr

Cílem práce bylo posoudit finanční zdraví firmy EFAFLEX - CZ s.r.o. pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisků a ztrát, analýzy cash flow a analýzy poměrových ukazatelů v časovém horizontu 3 let.

Z analýzy rozvahy podniku EFAFLEX - CZ s.r.o. vyplývá, že aktiva (pasiva) rostou. Aktiva jsou tvořena z větší části dlouhodobým majetkem a z menší části oběžnými aktivy. Pasiva jsou tvořena zejména cizími zdroji, jejichž podíl rok od roku klesá ve prospěch podílu vlastního kapitálu. Na růstu vlastního kapitálu má vliv zejména výsledek hospodaření za běžné účetní období a výsledek hospodaření minulých let. Na základě výkazu zisků a ztrát jsem zjistila, že tržby rostou. Rozhodující část tržeb je tvořena tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Důvodem je, že společnost EFAFLEX - CZ s.r.o. se zaměřuje na výrobu a prodej rychloběžných průmyslových vrat.

Z analýzy cash flow vyplývá, že stav peněžních prostředků na konci období je sice kladný, ale má klesající tendenci. V roce 2004 došlo k čistému zvýšení peněžních prostředků, v roce 2003 a 2005 došlo naopak k čistému snížení peněžních prostředků. Stav peněžních prostředků na konci roku 2003 a 2005 byl pozitivní díky vyšší hodnotě stavu peněžních prostředků na začátku roku 2003 a 2005.

Na základě analýzy poměrových ukazatelů jsem zjistila, že podnik EFAFLEX - CZ s.r.o. je rentabilní. Ukazatele rentability jsou vysoké, několikrát vyšší než ukazatele podniků působící také v odvětví zpracovatelského průmyslu. Celková aktiva jsou financována z větší části cizími zdroji. I když podíl celkových aktiv k cizím zdrojům rok od roku klesá, podnik je stále významně zadlužen. Podnik EFAFLEX - CZ s.r.o. můžeme považovat za likvidní, protože ukazatel běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,34-1,45.

Společnost EFAFLEX - CZ s.r.o. je finančně zdravou firmou, která má dobrou úroveň likvidity a velmi vysokou výnosnost vloženého kapitálu. Slabou stránkou jsou cizí zdroje, které výrazně převyšují vlastní kapitál.

Literatura

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] KISLINGEROVÁ, E. A KOL. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- [3] KISLINGEROVÁ E., HNILICA J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací praktické příklady a použití*. 1. vydání. Praha: Grada, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [5] MRKVIČKA, J. KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [6] SYNEK, M. A KOL. *Podniková ekonomika*. 4. přepracované vydání. Praha: C. H. Beck, 2006. 473 s. ISBN 80-7179-892-4
- [7] VALACH, J. A KOL.. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [8] EFAFLEX - CZ s.r.o. [on-line].
URL<<http://www.efaflex.cz/cz/about/profile/>> [citováno 2007-06-11].
- [9] MPO/Analytické materiály MPO [on-line].
URL<<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>> [citováno 2006-05-16].
- [10] MSp ČR – Detail vybraného subjektu [on-line].
URL<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=123210&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=f5d3535ed612cf9ebe9cbb7bdacfe0c7&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=5334&sysinf.spis.@soud=Krajsek%FDm%20soudem%20v%20C8esk%FDch%20Bud%ECjovic%EDch&sysinf.platnost=09.07.2007>> [citováno 2007-07-09].
- [11] Rozvaha [on-line].
URL<<http://business.center.cz/business/pojmy/pojem.aspx?PojemID=1238>> [citováno 2007-03-21].
- [12] Výroční zpráva - r. 2005. Dostupná z WWW:
<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=300048049&vypisListin.@cEkSub=123210>

Seznam tabulek

Tabulka 1 – 1	Zkrácená rozvaha (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	10
Tabulka 1 – 2	Horizontální analýza zkrácené rozvahy (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	11
Tabulka 1 – 3	Vertikální analýza zkrácené rozvahy (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	13
Tabulka 1 - 4	Zkrácený výkaz zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	16
Tabulka 1 – 5	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	17
Tabulka 1 – 6	Vertikální analýza zkráceného výkazu zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	18
Tabulka 1 – 7	Výkaz o cash flow (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	22
Tabulka 1 – 8	Horizontální analýza zkráceného výkazu o cash flow (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	24
Tabulka 1 – 9	Ukazatele rentability společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	29
Tabulka 1 – 10	Ukazatele rentability podniků zpracovatelského průmyslu	30
Tabulka 1 – 11	Ukazatele aktivity společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	32
Tabulka 1 – 12	Ukazatele aktivity podniků zpracovatelského průmyslu	33
Tabulka 1 – 13	Ukazatele zadluženosti společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	35
Tabulka 1 – 14	Ukazatele likvidity společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	37
Tabulka 1 – 15	Ukazatele likvidity podniků zpracovatelského průmyslu	38

Seznam grafů

Graf 1 – 1	Vývoj ekonomický ukazatelů společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	6
Graf 1 – 2	Vývoj produktivity z přidané hodnoty na 1 pracovníka společnosti	7
Graf 1 – 3	Vývoj zaměstnanců a tržeb společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	7
Graf 1 – 4	Struktura aktiv společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	13
Graf 1 – 5	Struktura pasiv společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	14
Graf 1 – 6	Struktura dlouhodobého majetku společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	14
Graf 1 – 7	Struktura oběžných aktiv společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	15
Graf 1 – 8	Struktura vlastního kapitálu společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	15
Graf 1 – 9	Struktura cizích zdrojů společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	15
Graf 1 – 10	Struktura tržeb společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	18
Graf 1 – 11	Struktura výsledků hospodaření za běžnou činnost společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	19
Graf 1 – 12	Podíl ostatních finančních výnosů a ostatních finančních nákladů k základně společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	19
Graf 1 – 13	Ukazatele rentability společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	29
Graf 1 – 14	Ukazatele rentability podniků zpracovatelského průmyslu	30
Graf 1 – 15	Ukazatele zadluženosti společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	35
Graf 1 – 16	Ukazatele likvidity společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	37

Seznam obrázků

Obrázek 1 – 1	Organizační struktura společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.	3
---------------	--	---

Přílohy

Příloha č. 1: Rozvaha (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Příloha č. 2: Horizontální analýza rozvahy (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Příloha č. 4: Výkaz zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Příloha č. 5: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Příloha č. 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Příloha č. 7: Výkaz o cash flow (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Příloha č. 8: Horizontální analýza výkazu o cash flow (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Příloha č. 1: Rozvaha (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Označ.		AKTIVA	Číslo řádku			
a		b	c	2003	2004	2005
		AKTIVA CELKEM	1	173 460	239 754	294 525
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			0
B.		Dlouhodobý majetek	3	95 347	144 254	165 025
B.I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	4			187
B.I.	1.	Zřizovací výdaje	5			0
	2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6			0
	3.	Software	7			187
	4.	Ocenitelná práva	8			0
	5.	Goodwill	9			0
	6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10			0
	7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11			0
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			0
B.II.		Dlouhodobý hmotný majetek	13	95 347	144 254	164 838
B.II.	1.	Pozemky	14	2 519	4 903	4 903
	2.	Stavby	15	81 698	120 630	119 175
	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	10 021	18 684	20 575
	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17			0
	5.	Základní stádo a tažná zvířata	18			0
	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19			0
	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	1 109	37	19 988
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21			197
	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22			0
B.III.		Dlouhodobý finanční majetek	23			0
B.III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24			0
	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			0
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26			0
	4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	27			0
	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28			0
	6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			0
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30			0
C.		Oběžná aktiva	31	77 756	94 316	127 992
C.I.		Zásoby	32	52 959	50 289	45 545
C.I.	1.	Materiál	33	43 421	40 689	36 571
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	3 937	8 840	7 482
	3.	Výrobky	35	4 906		0
	4.	Zvířata	36			0
	5.	Zboží	37	695	760	1 492
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38			0
C.II.		Dlouhodobé pohledávky	39			0
C.II.	1.	Pohledávky z obchodního styku	40			0
	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	41			0
	3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	42			0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení podniků s podstatným vlivem	43			0
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44			0

	6.	Dohadné účty aktivní	45			0
	6.	Jiné pohledávky	46			0
	8.	Odložená daňová pohledávka	47			0
C.III.		Krátkodobé pohledávky	48	21 436	35 373	79 343
C.III.	1.	Pohledávky z obchodního styku	49	13 079	5 261	10 902
	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	50		27 459	66 146
	3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	51			0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení podniků s podstatným vlivem	52			0
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53			0
	6.	Stát daňové pohledávky	54	8 357	2 227	844
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55		74	64
	8.	Dohadné účty aktivní	56		342	1 364
	9.	Jiné pohledávky	57		10	23
C.IV.		Krátkodobý finanční majetek	58	3 361	8 654	3 104
	1.	Peníze	59	88	27	38
	2.	Účty v bankách	60	3 273	8 627	3 066
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61			0
	4.	Požítovaný krátkodobý finanční majetek	62			0
D.I.		Časové rozlišení	63	357	1 184	1 508
D.I.	1.	Náklady příštích období	64	342	550	887
	2.	Komplexní náklady příštích období	65			0
	3.	Příjmy příštích období	66	15	634	621

Označ.	a	PASIVA		2003	2004	2005
		b	Číslo řádku			
		PASIVA CELKEM	67	173 460	239 754	294 525
A.		Vlastní kapitál	68	29 180	59 168	99 853
A.I.		Základní kapitál	69	2 050	2 050	2 050
A.I.	1.	Základní kapitál	70	2 050	2 050	2 050
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71			0
	3.	Změny základního kapitálu	72			0
A.II.		Kapitálové fondy	73			0
A.II.	1.	Emisní ážio	74			0
	2.	Ostatní kapitálové fondy	75			0
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76			0
	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77			0
A.III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	78	205	205	205
A.III.	1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	79	205	205	205
	2.	Statutární a ostatní fondy	80			0
A.IV.		Výsledek hospodaření minulých let	81	15 914	26 926	56 913
A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	15 914	26 926	56 913
	2.	Neuhrazena ztráta minulých let	83			
A.V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	84	11 011	29 987	40 685
B.		Cizí zdroje	85	144 221	179 948	193 991
B.I.		Rezervy	86	844	1 005	1 250
B.I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87			
	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88			
	3.	Rezerva na daň z příjmů	89	844		
	4.	Ostatní rezervy	90			1 250

B.II.		Dlouhodobé závazky	91	67290	65020	63 986
B.II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	92			
	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	93			
	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstaným vlivem	94			
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	63906	60071	57 192
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96			
	6.	Vydané dluhopisy	97			
	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98			
	8.	Dohadné účty aktivní	99			
	9.	Jiné závazky	100	446	428	408
	10.	Odložený daňový závazek	101	2 938	4 521	6 386
B.III.		Krátkodobé závazky	102	11 636	32 883	42 137
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	103	5 652	16 095	17 739
	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104		2 223	11 768
	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstaným vlivem	105			
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106			
	5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 600	2 368	2 703
	6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	108	904	1475	1 576
	7.	Stát- daňové závazky a dotace	109	2410	8855	6 311
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110			375
	9.	Vydané dluhopisy	111			
	10.	Dohadné účty pasívní	112	25	15	167
	11.	Jiné závazky	113	1 045	1 852	1 498
B.IV.		Bankovní úvěry a vypomoci	114	64 451	81 040	86 618
B.IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	57973	81040	71 967
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	6 478		14 651
	3.	Krátkodobé finanční vypomoci	117			
C.I.		Časové rozlišení	118	59	638	681
C.I.	1.	Výdaje příštích období	119	59	638	681
	2.	Výnosy příštích období	120			

Příloha č. 2: Horizontální analýza rozvahy (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Rozvaha		Relativní změna		Absolutní změna	
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2005/04	2004/03	2005/04	2004/03
	AKTIVA CELKEM	22,8 %	38,2 %	54 771	66 294
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	NA	NA	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	14,4 %	51,3 %	20 771	48 907
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	NA	NA	187	0
1.	Zřizovací výdaje	NA	NA	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	NA	NA	0	0
3.	Software	NA	NA	187	0
4.	Ocenitelná práva	NA	NA	0	0
5.	Goodwill	NA	NA	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	NA	NA	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	NA	NA	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	NA	NA	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14,3 %	51,3 %	20 584	48 907
1.	Pozemky	0,0 %	94,6 %	0	2 384
2.	Stavby	-1,2 %	47,7 %	-1 455	38 932
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10,1 %	86,4 %	1 891	8 663
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	NA	NA	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	NA	NA	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	NA	NA	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	53 921,6 %	-96,7 %	19 951	-1 072
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	NA	NA	197	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	NA	NA	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	NA	NA	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	35,7 %	21,3 %	33 676	16 560
C.I.	Zásoby	-9,4 %	-5,0 %	-4 744	-2 670
1.	Materiál	-10,1 %	-6,3 %	-4 118	-2 732
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-15,4 %	124,5 %	-1 358	4 903
3.	Výrobky	NA	-100,0 %	0	-4 906
4.	Zvířata	NA	NA	0	0
5.	Zboží	96,3 %	9,4 %	732	65
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	NA	NA	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	NA	NA	0	0
1.	Pohledávky z obchodního styku	NA	NA	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	NA	NA	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	NA	NA	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení podniků s podstatným vlivem	NA	NA	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	NA	NA	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	NA	NA	0	0

7.	Jiné pohledávky	NA	NA	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	NA	NA	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	124,3 %	65,0 %	43 970	13 937
1.	Pohledávky z obchodního styku	107,2 %	-59,8 %	5 641	-7 818
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	140,9 %	NA	38 687	27 459
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	NA	NA	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení podniků s podstatným vlivem	NA	NA	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	NA	NA	0	0
6.	Stát daňové pohledávky	-62,1 %	-73,4 %	-1 383	-6 130
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-13,5 %	NA	-10	74
8.	Dohadné účty aktivní	298,8 %	NA	1 022	342
9.	Jiné pohledávky	130 %	NA	13	10
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-64,1 %	157,5 %	-5 550	5 293
1.	Peníze	40,7 %	-69,3 %	11	-61
2.	Účty v bankách	-64,5 %	163,6 %	-5 561	5 354
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	NA	NA	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	NA	NA	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA – přechodné účty aktiv	27,4 %	231,7 %	324	827
D.I.	Časové rozlišení	27,4 %	231,7 %	324	827
1.	Náklady příštích období	61,3 %	60,8 %	337	208
2.	Komplexní náklady příštích období	NA	NA	0	0
3.	Příjmy příštích období	-2,1 %	4 126,7 %	-13	619
	PASIVA	2005	2004	2005	2004
	PASIVA CELKEM	22,8 %	38,2 %	54 771	66 294
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	68,8 %	102,8 %	40 685	29 988
A.I.	Základní kapitál	0,0 %	0,0 %	0	0
1.	Základní kapitál	0,0 %	0,0 %	0	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	NA	NA	0	0
3.	Změny základního kapitálu	NA	NA	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	NA	NA	0	0
1.	Emisní ážio	NA	NA	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	NA	NA	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	NA	NA	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	NA	NA	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0 %	0,0 %	0	0
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,0 %	0,0 %	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	NA	NA	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	111,4 %	69,2 %	29 987	11 012
1.	Nerozdělený zisk minulých let	111,4 %	69,2 %	29 987	11 012
2.	Neuhrazena ztráta minulých let	NA	NA	0	0

A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	35,7 %	172,3 %	10 698	18 976
B.	CIZÍ ZDROJE	7,8 %	24,8 %	14 043	35 727
B.I.	Rezervy	24,4 %	19,1 %	245	161
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	NA	NA	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	NA	NA	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	NA	NA	0	0
4.	Ostatní rezervy	24,4 %	19,1 %	245	161
B.II.	Dlouhodobé závazky	-1,6 %	-3,4 %	-1 034	-2 270
1.	Závazky z obchodních vztahů	NA	NA	0	0
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	NA	NA	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	NA	NA	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-4,8 %	-6,0 %	-2 879	-3 835
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	NA	NA	0	0
6.	Vydané dluhopisy	NA	NA	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	NA	NA	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	NA	NA	0	0
9.	Jiné závazky	-4,7 %	-4,0 %	-20	-18
10.	Odložený daňový závazek	41,3 %	53,9 %	1 865	1 583
B.III.	Krátkodobé závazky	28,1 %	182,6 %	9 254	21 247
1.	Závazky z obchodních vztahů	10,2 %	184,8 %	1 644	10 443
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	429,4 %	NA	9 545	2 223
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	NA	NA	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	NA	NA	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	14,1 %	48,0 %	335	768
6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	6,8 %	63,2 %	101	571
7.	Stát- daňové závazky a dotace	-28,7 %	267,4 %	-2 544	6 445
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	NA	NA	375	0
9.	Vydané dluhopisy	NA	NA	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	1 013,3 %	-40,0 %	152	-10
11.	Jiné závazky	-19,1 %	77,2 %	-354	807
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	6,9 %	25,7 %	5 578	16 589
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-11,2 %	39,8 %	-9 073	23 067
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	NA	-100,0 %	14 651	-6 478
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	NA	NA	0	0
C.I.	Časové rozlišení	6,7 %	981,4 %	43	579
1.	Výdaje příštích období	6,7 %	981,4 %	43	579
2.	Výnosy příštích období	NA	NA	0	0

Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Rozvaha		Podíl na bilanční sumě		
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2005	2004	2003
	AKTIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %	100,0 %
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0 %	0,0 %	0,0 %
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	56 %	60,2 %	55,0 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1 %	0,0 %	0,0 %
1.	Zřizovací výdaje	0,0 %	0,0 %	0,0 %
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0 %	0,0 %	0,0 %
3.	Software	0,1 %	0,0 %	0,0 %
4.	Ocenitelná práva	0,0 %	0,0 %	0,0 %
5.	Goodwill	0,0 %	0,0 %	0,0 %
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	55,9 %	60,2 %	55,0 %
1.	Pozemky	1,6 %	2,1 %	1,5 %
2.	Stavby	40,4 %	50,3 %	47,1 %
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7,0 %	7,8 %	5,8 %
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0 %	0,0 %	0,0 %
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,0 %	0,0 %	0,0 %
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6,8 %	0,0 %	0,6 %
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,1 %	0,0 %	0,0 %
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0 %	0,0 %	0,0 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0 %	0,0 %	0,0 %
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %	0,0 %
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,0 %	0,0 %	0,0 %
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %	0,0 %
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	43,5 %	39,3 %	44,8 %
C.I.	Zásoby	15,5 %	21,0 %	30,5 %
1.	Materiál	12,4 %	17,0 %	25,0 %
2.	Nedokončená výroba a polotovary	2,6 %	3,7 %	2,3 %
3.	Výrobky	0,0 %	0,0 %	2,8 %
4.	Zvířata	0,0 %	0,0 %	0,0 %
5.	Zboží	0,5 %	0,3 %	0,4 %
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0 %	0,0 %	0,0 %
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,0 %	0,0 %	0,0 %
1.	Pohledávky z obchodního styku	0,0 %	0,0 %	0,0 %
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0 %	0,0 %	0,0 %
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %	0,0 %
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za	0,0 %	0,0 %	0,0 %

	účastníky sdružení podniků s podstatným vlivem			
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
6.	Dohadné účty aktivní	0,0 %	0,0 %	0,0 %
7.	Jiné pohledávky	0,0 %	0,0 %	0,0 %
8.	Odložená daňová pohledávka	0,0 %	0,0 %	0,0 %
C.III.	Krátkodobé pohledávky	26,9 %	14,7 %	12,4 %
1.	Pohledávky z obchodního styku	3,7 %	2,2 %	7,6 %
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	22,5 %	11,5 %	0,0 %
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %	0,0 %
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení podniků s podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %	0,0 %
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0 %	0,0 %	0,0 %
6.	Stát daňové pohledávky	0,3 %	0,9 %	4,8 %
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
8.	Dohadné účty aktivní	0,4 %	0,1 %	0,0 %
9.	Jiné pohledávky	0,0 %	0,0 %	0,0 %
C.IV.	Finanční majetek	1,1 %	3,6 %	1,9 %
1.	Peníze	0,0 %	0,0 %	0,0 %
2.	Účty v bankách	1,1 %	3,6 %	1,9 %
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,0 %	0,0 %	0,0 %
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %
D.	OSTATNÍ AKTIVA – přechodné účty aktiv	0,5 %	0,5 %	0,2 %
D.I.	Časové rozlišení	0,5 %	0,5 %	0,2 %
1.	Náklady příštích období	0,3 %	0,2 %	0,2 %
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0 %	0,0 %	0,0 %
3.	Příjmy příštích období	0,2 %	0,3 %	0,0 %
PASIVA				
	PASIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %	100,0 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	33,9 %	24,7 %	16,8 %
A.I.	Základní kapitál	0,7 %	0,9 %	1,2 %
1.	Základní kapitál	0,7 %	0,9 %	1,2 %
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,0 %	0,0 %	0,0 %
3.	Změny základního kapitálu	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A.II.	Kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
1.	Emisní ážio	0,0 %	0,0 %	0,0 %
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0 %	0,0 %	0,0 %
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,1 %	0,1 %	0,1 %
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,1 %	0,1 %	0,1 %
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	19,3 %	11,2 %	9,2 %
1.	Nerozdělený zisk minulých let	19,3 %	11,2 %	9,2 %
2.	Neuhrazena ztráta minulých let	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	13,8 %	12,5 %	6,3 %
B.	CIZÍ ZDROJE	65,9 %	75,0 %	83,2 %
B.I.	Rezervy	0,4 %	0,4 %	0,5 %
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0 %	0,0 %	0,0 %
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0 %	0,0 %	0,0 %
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,0 %	0,0 %	0,0 %

4.	Ostatní rezervy	0,4 %	0,4 %	0,5 %
B.II.	Dlouhodobé závazky	21,8 %	27,1 %	38,8 %
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0 %	0,0 %	0,0 %
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,0 %	0,0 %	0,0 %
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %	0,0 %
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	19,5 %	25,0 %	36,8 %
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
6.	Vydané dluhopisy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,0 %	0,0 %	0,0 %
8.	Dohadné účty aktivní	0,0 %	0,0 %	0,0 %
9.	Jiné závazky	0,1 %	0,2 %	0,3 %
10.	Odložený daňový závazek	2,2 %	1,9 %	1,7 %
B.III.	Krátkodobé závazky	14,3 %	13,7 %	6,7 %
1.	Závazky z obchodních vztahů	6,1 %	6,7 %	3,3 %
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	4,0 %	0,9 %	0,0 %
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0 %	0,0 %	
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0 %	0,0 %	0,0 %
5.	Závazky k zaměstnancům	0,9 %	1,0 %	0,9 %
6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	0,5 %	0,6 %	0,5 %
7.	Stát- daňové závazky a dotace	2,1 %	3,7 %	1,4 %
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,1 %	0,0 %	0,0 %
9.	Vydané dluhopisy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
10.	Dohadné účty pasivní	0,1 %	0,0 %	0,0 %
11.	Jiné závazky	0,5 %	0,8 %	0,6 %
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	29,4 %	33,8 %	37,2 %
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	24,4 %	33,8 %	33,4 %
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5,0 %	0,0 %	3,8 %
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0 %	0,0 %	0,0 %
C.I.	Časové rozlišení	0,2 %	0,3 %	0,0 %
1.	Výdaje příštích období	0,2 %	0,3 %	0,0 %
2.	Výnosy příštích období	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Příloha č. 4: Výkaz zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Označ. a	TEXT b	č.ř. c	2003	2004	2005
I.	Tržby za prodej zboží	1	492	615	17 035
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	252	283	12 308
+	Obchodní marže	3	240	332	4 727
II.	Výkony	4	266 227	379 537	432 825
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	263 076	379 446	434 071
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	3 146	3	-1 358
3.	Aktivace	7	5	88	112
B.	Výkonová spotřeba	8	212 154	294 492	333 824
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	185 700	256 676	288 170
2.	Služby	10	26 454	37 816	45 654
+	Přidaná hodnota	11	54 313	85 377	103 728
C.	Osobní náklady	12	28 860	37 088	43 858
C. 1.	Mzdové náklady	13	21 168	27 174	32 115
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7 388	9 500	11 225
4.	Sociální náklady	16	304	414	518
D.	Daně a poplatky	17	136	110	85
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 570	5 922	7 559
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	944	20	695
III 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	371		596
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	573	20	99
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	953	1	529
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	336		509
2.	Prodaný materiál	24	617	1	20
G.	Změna stavu rezerv opr. pol. v prov. obl. a komplex. NPO	25	338	1 395	-1 158
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	9 478	7 331	6 154
H.	Ostatní provozní náklady	27	5 571	4 289	1 383
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření	30	23 307	43 923	58 321
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33			0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. osob. a v úč. j. pod podst. vlivem	34			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41			
X.	Výnosové úroky	42	2	1	1
N.	Nákladové úroky	43	5 721	6 537	6 628
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5 068	10 082	11 573
O.	Ostatní finanční náklady	45	8 372	5 569	8 409
XII.	Převod finančních výnosů	46			

P.	Převod finančních nákladů	47			
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-9 023	-2 023	-3 463
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3 273	11 913	14 173
Q. 1.	- splatná	50	2 620	10 330	12 308
2.	- odložená	51	653	1 583	1 865
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	11 011	29 987	40 685
XIII.	Mimořádné výnosy	53			
R.	Mimořádné náklady	54			0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55			0
S. 1.	- splatná	56			
2.	- odložená	57			0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58			0
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	59			0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	11 011	29 987	40 685
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	14 284	41 900	54 858

Příloha č. 5: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Položka		č. ř.	Relativní změna		Absolutní změna	
			2005/04	2004/03	2005/04	2004/03
I.	Tržby za prodej zboží	01	2 669,9 %	25,0 %	16 420	123
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4 249,1 %	12,3 %	12 025	31
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	1 323,8 %	38,3 %	4 395	92
II.	Výkony	04	14,0 %	42,6 %	53 288	113 310
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	14,4 %	44,2 %	54 625	116 370
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-45 366,7 %	-99,9 %	-1 361	-3 143
3.	Aktivace	07	27,3 %	1 660,0 %	24	83
B.	Výkonová spotřeba	08	13,4 %	38,8 %	39 332	82 338
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	12,3 %	38,2 %	31 494	70 976
2.	Služby	10	20,7 %	43,0 %	7 838	11 362
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	21,5 %	57,2 %	18 351	31 064
C.	Osobní náklady	12	18,3 %	28,5 %	6 770	8 228
1.	Mzdové náklady	13	18,2 %	28,4 %	4 941	6 006
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	NA	NA	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	18,2 %	28,6 %	1 725	2 112
4.	Sociální náklady	16	25,1 %	36,2 %	104	110
D.	Daně a poplatky	17	-22,7 %	-19,1 %	-25	-26
E.	Odpisy dl. majetku a hmotného majetku	18	27,6 %	6,3 %	1 637	352
III.	Tržby z prodeje dl. majetku A materiálu	19	3 375,0 %	-97,9	675	-924
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	NA	-100,0 %	596	-371
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	395,0 %	-96,5 %	79	-553
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	52 800,0 %	-99,9 %	528	-952
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	NA	-100,0 %	509	-336
2.	Prodaný materiál	24	1 900 %	-99,8 %	19	-616
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-183,0 %	312,7 %	-2 553	1 057
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	-16,1 %	-22,7 %	-1 177	-2 147
H.	Ostatní provozní náklady	27	-67,8 %	-23,0 %	-2 906	-1 282
V.	Převod provozních výnosů	28	NA	NA	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	NA	NA	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	32,8 %	88,5 %	14 398	20 616
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	NA	NA	0	0
OJ.	Prodané cenné papíry a podíly	32	NA	NA	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	NA	NA	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. osob. a	34	NA	NA	0	0

	v úč. j. pod podstatným vlivem					
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	35	NA	NA	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	NA	NA	0	0
VII I.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	NA	NA	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	NA	NA	0	0
IX:	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	NA	NA	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40	NA	NA	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	NA	NA	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0,0 %	-50,0 %	0	-1
N.	Nákladové úroky	43	1,4 %	14,3 %	91	816
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	14,8 %	98,9 %	1 491	5 014
O.	Ostatní finanční náklady	45	51,0 %	-33,5 %	2 840	-2 803
XII	Převod finančních výnosů	46	NA	NA	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	NA	NA	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	71,2 %	-77,6 %	-1 440	7 000
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	19,0 %	264,0 %	2 260	8 640
1.	splatná	50	19,1 %	294,3 %	1 978	7 710
2.	odložená	51	17,8 %	142,4 %	282	930
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	35,7 %	172,3 %	10 698	18 976
XII I	Mimořádné výnosy	53	NA	NA	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	NA	NA	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	NA	NA	0	0
1.	- splatná	56	NA	NA	0	0
2.	- odložená	57	NA	NA	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	NA	NA	0	0
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	59	NA	NA	0	0
** *	Výsledek hospodaření za účetní období	60	35,7 %	172,3 %	10 698	10 698
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	30,9 %	193,3 %	12 958	18 976

Příloha č. 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Položka		č. ř.	2005	2004	2003
I.	Tržby za prodej zboží	01	3,8 %	0,2 %	0,2 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	2,7 %	0,1 %	0,1 %
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	1,1 %	0,1 %	0,1 %
II.	Výkony	04	95,9 %	99,8 %	101,0 %
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků	05	96,2 %	99,8 %	99,8 %
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-0,3 %	0,0 %	1,2 %
3.	Aktivace	07	0,0 %	0,0 %	0,0 %
B.	Výkonová spotřeba	08	74,0 %	77,5 %	80,5 %
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	63,9 %	67,5 %	70,5 %
2.	Služby	10	10,1 %	10,0 %	10,0 %
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	23,0 %	22,5 %	20,6 %
C.	Osobní náklady	12	9,7 %	9,8 %	10,9 %
1.	Mzdové náklady	13	7,1 %	7,2 %	8,0 %
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,0 %	0,0 %	0,0 %
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2,5 %	2,5 %	2,8 %
4.	Sociální náklady	16	0,1 %	0,1 %	0,1 %
D.	Daně a poplatky	17	0,0 %	0,0 %	0,1 %
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	18	1,7 %	1,6 %	2,1 %
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0,1 %	0,0 %	0,4 %
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,1 %	0,0 %	0,1 %
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,0 %	0,0 %	0,2 %
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	0,1 %	0,0 %	0,4 %
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,1 %	0,0 %	0,1 %
2.	Prodaný materiál	24	0,0 %	0,0 %	0,2 %
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-0,3 %	0,4 %	0,1 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1,4 %	1,9 %	3,6 %
H.	Ostatní provozní náklady	27	0,3 %	1,1 %	2,1 %
V.	Převod provozních výnosů	28	0,0 %	0,0 %	0,0 %
I.	Převod provozních nákladů	29	0,0 %	0,0 %	0,0 %
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	12,9 %	11,6 %	8,8 %
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0 %	0,0 %	0,0 %
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0 %	0,0 %	0,0 %
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0,0 %	0,0 %	0,0 %
1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz.	34	0,0 %	0,0 %	0,0 %

	osob. a v úč. j. pod podstatným vlivem				
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	35	0,0 %	0,0 %	0,0 %
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,0 %	0,0 %	0,0 %
VII I.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,0 %	0,0 %	0,0 %
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,0 %	0,0 %	0,0 %
IX:	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0,0 %	0,0 %	0,0 %
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0,0 %	0,0 %	0,0 %
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0,0 %	0,0 %	0,0 %
X.	Výnosové úroky	42	0,0 %	0,0 %	0,0 %
N.	Nákladové úroky	43	1,5 %	1,7 %	2,2 %
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2,6 %	2,7 %	1,9 %
O.	Ostatní finanční náklady	45	1,9 %	1,5 %	3,2 %
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,0 %	0,0 %	0,0 %
P.	Převod finančních nákladů	47	0,0 %	0,0 %	0,0 %
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	-0,8 %	-0,5 %	-3,4 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3,1 %	3,1 %	1,2 %
1.	splatná	50	2,7 %	2,7 %	1,0 %
2.	odložená	51	0,4 %	0,4 %	0,2 %
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	9,0 %	7,9 %	4,2 %
XII I	Mimořádné výnosy	53	0,0 %	0,0 %	0,0 %
R.	Mimořádné náklady	54	0,0 %	0,0 %	0,0 %
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0,0 %	0,0 %	0,0 %
1.	- splatná	56	0,0 %	0,0 %	0,0 %
2.	- odložená	57	0,0 %	0,0 %	0,0 %
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	0,0 %	0,0 %	0,0 %
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	59	0,0 %	0,0 %	0,0 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	9,0 %	7,9 %	4,2 %
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	12,2 %	11,0 %	5,4 %

Příloha č. 7: Výkaz o cash flow (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o.

Přehled o peněžních tocích		2005	2004	2003
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	54 858	41 900	14 285
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	14 344	12 619	11 359
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	7 559	5 922	5 570
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	245	161	106
A.1.3.	Zisk z prodeje stálých aktiv	-87	0	-36
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	6 627	6 536	5 719
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	69 202	54 519	25 644
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-30 253	9 732	-45 151
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-44 294	-15 032	16 116
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasív	9 297	21 827	-45 726
A.2.3.	Změna stavu zásob	4 744	2 937	-15 541
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	38 949	64 251	-19 507
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-6 628	-6 537	-5 695
A.4	Přijaté úroky	1	1	-24
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-14 173	-11 913	-3 273
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmu	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	18 149	45 802	-28 499
Peněžní toky z investiční činnosti				
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-28 330	-54 829	169
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	87	0	36
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-28 243	-54 829	205
Peněžní toky z finanční činnosti				
C.1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	4 544	14 319	27 087
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisní ážia atd.	0	0	0
C.2.2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0
C.2.4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0

C.2.5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	4 544	14 319	27 087
F.	Čisté zvýšení respektive snížení peněžních prostředků	-5 550	5 292	-1 207
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	8 654	3 361	4 567
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	3 104	8 653	3 360

Příloha č. 8: Horizontální analýza výkazu o cash flow (tis. Kč) společnosti EFAFLEX - CZ s.r.o

Přehled o peněžních tocích		Relativní změna		Absolutní změna	
		2005/04	2004/03	2005/04	2004/03
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	30,9 %	193,3 %	12 958	27 615
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	13,7 %	11,1 %	1 725	1 260
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	27,6 %	6,3 %	1 637	352
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	52,2 %	51,9 %	84	55
A.1.3.	Zisk z prodeje stálých aktiv	NA	-100,0 %	-87	36
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	NA	NA	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	1,4 %	14,3 %	91	817
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	NA	NA	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	26,9 %	112,6 %	14 683	28 875
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-410,9 %	-121,6 %	-39 985	54 883
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	194,7 %	-193,3 %	-29 262	-31 148
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-57,4 %	-147,7 %	-12 530	67 553
A.2.3.	Změna stavu zásob	61,5 %	-118,9 %	1 807	18 478
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	NA	NA	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-39,4 %	-429,4%	-25 302	83 759
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	1,4 %	14,8 %	-91	-842
A.4	Přijaté úroky	0,0 %	-104,2 %	0	25
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období	19,0 %	264,0 %	-2 260	-8 640
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmu	NA	NA	0	0

A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-60,4 %	-260,7%	-27 653	74 301
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-48,3 %	-32 543,2 %	26 499	-54 998
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	NA	-100,0 %	87	-36
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	NA	NA	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-48,5 %	-26 845,9%	26 586	-55 034
C.1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-68,3 %	-47,1 %	-9 775	-12 768
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	NA	NA	0	0
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisní ážia atd.	NA	NA	0	0
C.2.2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	NA	NA	0	0
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	NA	NA	0	0
C.2.4	Úhrada ztráty společníky	NA	NA	0	0
C.2.5	Přímé platby na vrub fondů	NA	NA	0	0
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	NA	NA	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-68,3 %	-47,1%	-9 775	-12 768
F.	Čisté zvýšení respektive snížení peněžních prostředků	-204,9 %	-538,4 %	-10 842	6 499
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	157,5 %	-26,4 %	5 293	-1 206
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	-64,1 %	157,5 %	-5 549	5 293