

# **Finanční analýza společnosti DIOFLEX s.r.o.**

Karolína Kubanková

---

Bakalářská práce  
2018



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2017/2018

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Karolína Kubanková**  
Osobní číslo: **M14810**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti DIOFLEX s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

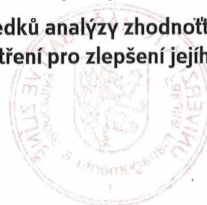
#### I. Teoretická část

- Zpracujte kritickou literární rešerši zaměřenou na metody a postupy finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Zpracujte finanční analýzu společnosti s využitím výstupů teoretické části.
- Na základě výsledků analýzy zhodnoťte finanční situaci společnosti a navrhnete opatření pro zlepšení jejího finančního zdraví.

Závěr



Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.  
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.  
BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 stran. ISBN 978-1-259-25333-1.

Vedoucí bakalářské práce: prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: 15. prosince 2017  
Termín odevzdání bakalářské práce: 14. května 2018

Ve Zlíně dne 15. prosince 2017



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.  
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
ředitelka ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že


- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen přípouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

14.5.2018

  
.....  
podpis diplomanta



## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti Dioflex s.r.o. v letech 2013–2016. Cílem práce je zjištění finančního zdraví podniku a navržení vhodných doporučení do budoucna. Tato práce byla rozdělena na dvě části – a to na část teoretickou a praktickou. Teoretická část byla zpracována jako literární rešerše orientovaná na dané téma. Na začátku praktické části byla krátce představena analyzovaná společnost a odvětví. Analýzou absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že podnik využívá převážně vlastní zdroje. Pouze minimálně jsou využívány zdroje cizí. Nejen podnik, ale i odvětví využívá konzervativní strategii financování. Pro tuto strategii je běžná vyšší likvidita, která byla dokázána výpočty. V závěru práce byla navržena vhodná doporučení do budoucna. Jednalo se o doporučení týkající se investice prostředků z bankovního účtu, které v současné době nejsou zhodnocovány. Pokud by společnost zapojila i cizí zdroje, mohly by se zvýšit celkové výnosy.

Klíčová slova: rozvaha, výsledovka, výroční zpráva, rentabilita, likvidita, zadluženost

## **ABSTRACT**

Bachelor's thesis is focused on the financial analysis of company Dioflex s.r.o. in 2013 – 2016. The aim of dissertation is finding out financial health of company and proposal of appropriate recommendation for the future. This thesis was divided into two parts – the theoretical one and the practical one. The Theoretical part was written as literature review to concentrate on the topic of financial analysis. The selected company and industry was presented at the beginning of the practical part. By using the analysis of Absolute ratios it was found out, that this company uses mainly own financing resources. They use liabilities only to a certain extent. The Chosen Company and industry are using conservative financial strategy. For this strategy is typical higher liquidity, which was proved by using calculation. On the end of the bachelor's thesis there were suggested suitable recommendations. These recommendation were specifically about the issue of investing financial means from bank account to develop their activity. If company engages liabilities, they can achieve larger profit

Keywords: balance sheet, income statement, annual report, profitability, liquidity, insolvency

**Poděkování:**

Touto cestou bych ráda poděkovala paní prof. Dr. Ing. Drahomíře Pavelkové za vedení mé bakalářské práce, za trpělivost a cenné rady a za čas, který mi věnovala. Dále bych ráda poděkovala paní Miriam Krupové, provozní ředitelce společnosti DIOFLEX s.r.o. a paní Janě Kovářové, hlavní účetní společnosti DIOFLEX s.r.o. za čas, který mi věnovaly a za poskytnuté informace.

V neposlední řadě bych chtěla poděkovat svojí rodině, obzvláště mojí mamince a svému snoubenci, za obrovskou podporu a trpělivost během celé doby mého studia.

## OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>8</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>9</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>10</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>11</b>
1.1    UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
1.1.1    Interní .....	12
1.1.2    Externí .....	12
1.2    INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY .....	14
1.2.1    Rozvaha.....	14
1.2.2    Výkaz zisku a ztrát .....	15
1.2.3    Příloha .....	15
<b>2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>16</b>
2.1    ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	16
2.1.1    Horizontální analýza .....	16
2.1.2    Vertikální analýza .....	17
2.2    ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
2.2.1    Čistý pracovní kapitál .....	17
2.2.2    Čisté pohotové prostředky (ČPP) .....	18
2.3    POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	18
2.3.1    Ukazatelé likvidity .....	18
2.3.1.1    Běžná likvidita = Likvidita III. stupně.....	19
2.3.1.2    Podíl ČPK na oběžných aktivech.....	20
2.3.1.3    Pohotová likvidita = Likvidita II. stupně.....	20
2.3.1.4    Hotovostní likvidita = Likvidita I. Stupně .....	20
2.3.2    Ukazatelé rentability .....	21
2.3.2.1    Rentabilita tržeb .....	21
2.3.2.2    Rentabilita aktiv = Rentabilita celkového kapitálu.....	21
2.3.2.3    Rentabilita vlastního kapitálu .....	21
2.3.3    Aktivita.....	22
2.3.3.1    Obratovost celkových aktiv .....	22
2.3.3.2    Obratovost dlouhodobého majetku.....	23
2.3.3.3    Obratovost zásob.....	23
2.3.3.4    Doba obratu zásob .....	23
2.3.3.5    Doba obratovosti pohledávek .....	24
2.3.3.6    Doba obratovosti závazků.....	24
2.3.4    Zadluženost .....	24
2.3.4.1    Celková zadluženost .....	24
2.3.4.2    Míra zadluženosti.....	25
2.3.4.3    Úrokové krytí.....	25
2.4    SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	25
2.4.1    Rozklad ROE .....	25
2.4.2    Index IN .....	26
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>28</b>

<b>3</b>	<b>PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>29</b>
3.1	ZAMĚSTNANCI.....	29
3.2	STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ .....	30
<b>4</b>	<b>ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>31</b>
4.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY .....	31
4.2	ANALÝZA KAPITÁLOVÉ STRUKTURY .....	33
4.3	ANALÝZA VÝNOSŮ .....	35
4.4	ANALÝZA NÁKLADŮ.....	36
<b>5</b>	<b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>38</b>
5.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL A ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY .....	38
<b>6</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>39</b>
6.1	ANALÝZA LIKVIDITY .....	39
6.2	ANALÝZA RENTABILITY .....	41
6.3	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI .....	42
6.4	ANALÝZA AKTIVITY .....	44
6.5	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE .....	47
6.6	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	48
6.6.1	Index IN .....	48
<b>7</b>	<b>ZHODNOCENÍ A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ.....</b>	<b>49</b>
7.1	DOPORUČENÍ.....	50
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>52</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>53</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>55</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>56</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>57</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>59</b>

## ÚVOD

Každá společnost má za cíl být finančně zdravou a úspěšnou na trhu. Aby tohoto dosáhla, měla by důkladně sledovat a analyzovat svou finanční situaci, aby se mohla případně poučit z chyb a pokusit se zabránit případnému nepříznivému vývoji. Finanční analýza je pro tuto potřebu skvělým nástrojem, protože zajišťuje zpětnou vazbu z minulých let.

Finanční analýza rozebírá data získaná především z účetních výkazů firmy, při analýze dochází k rozboru jednotlivých položek i vztahů mezi nimi. Finanční analýza určitého objektu (podniku) je způsob získávání souhrnných a ucelených informací o stavu a vývoji objektu v minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti. Je to metoda, která má za úkol identifikovat problémy, silné a slabé stránky sledovaného objektu. Pokud je správně využito základních metod finanční analýzy získává management doporučení pro svá rozhodnutí o dalším postupu, získává nástroj k finančnímu řízení.

V teoretické části mé bakalářské práce chci shrnout základní informace týkající se finanční analýzy, abych potom v praktické části mohla provést finanční analýzu společnosti DIOFLEX s.r.o. v letech 2013 až 2016. Poté tyto jednotlivé části zhodnotím a srovnám s odvětvím. Na základě takto zjištěných informací posoudím finanční zdraví i celkové hospodaření podniku a pokusím se navrhnout opatření ke zlepšení vývoje společnosti.

Celá práce se bude snažit přiblížit problematiku finanční analýzy a její uplatnění v praxi. Analýza se snaží na základě minulosti předvídat budoucnost a tedy i výsledky mé práce by měly dát odpověď na otázku, jakou má podnik při stávajícím finančním zdraví a dosavadním finančním chování šanci pokud jde o pokračující trvání a o budoucí prosperitu.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti DIOFLEX s.r.o. a poté interpretace výsledků, aby z nich mohla být vyvozena odpovídající opatření, která příznivě ovlivní budoucí vývoj společnosti. Jediná šance k úspěšnému podniku je dokonale znát finanční zdraví podniku a prostředí, ve kterém se podnik nachází. Právě k tomuto účelu se nabízí použít právě finanční analýzu.

První metodou je literární rešerše, která popisuje téma finanční analýzy prostřednictvím dostupných literárních zdrojů zabývajících se touto problematikou.

Další metodou je analýza a to analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných ukazatelů. Cílem analýzy je rozložit celek na elementární části a identifikovat z nich to podstatné.

Další metodou je komparace, jelikož v práci jsou porovnávány výsledky ukazatelů společnosti s odvětvím. Konkrétně se jedná o porovnání absolutních (vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty) a poměrových ukazatelů (rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita) společnosti a odvětví.

Poslední použitou metodou je syntéza, tedy postup od části k celku. Rozebráním jednotlivých ukazatelů dostaneme výsledky, jejichž spojením dostaneme kompletní obraz zdraví podniku.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**



## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Většina autorů se shoduje na účelu finanční analýzy. Například dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 17) slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Ukazuje nám, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu a mnoho jiných důležitých informací. Je velmi důležité, aby kvalitní manažer znal rentabilitu svého podniku, jaká je doba splatnosti jeho pohledávek, aby znal finanční postavení svého podniku, aby poté mohl aplikovat zjištěné poznatky do budoucnosti. K tomu jsou využívány údaje z minulých období. Finanční analýza je neodmyslitelnou součástí finančního řízení firmy, protože nám podává zpětný report o tom, kam vedla rozhodnutí, která byla ve firmě provedena. Samozřejmě, minulost změnit nemůžeme, ovšem může nás to ovlivnit směrem do budoucnosti, abychom se mohli poučit ze špatných rozhodnutí, a naopak nám ukáže, kterým směrem je výhodné se ubírat.

Také Sedláček (2011, str. 3) nahlíží na finanční analýzu podobným způsobem. Ta je v jeho knize označována jako nástroj diagnózy ekonomických systémů. Ukazuje nám, jak ekonomický systém ovlivňují ekonomické i neekonomické vlivy i jaký může být její budoucí vývoj.

Kalouda (2015, str. 51) uvádí, že obecným cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví podniku, z toho vyplývá, že upřednostňujeme likviditu a rentabilitu, které jsou součástmi finančního zdraví podniku. To je paradoxní, jelikož to vytváří dojem toho, že ostatní ukazatelové systémy finanční analýzy do ní vlastně ani nepatří. Tento cíl

### 1.1 Uživatelé finanční analýzy

V praxi existuje velké množství lidí, kteří využívají výsledky finanční analýzy. Jedná se o všechny, kteří potřebují znát finanční situaci podniku a je jedno v jakém smyslu s ním přicházejí do styku. Existuje tedy několik hlavních skupin, z nichž každá má své specifické zájmy a využívá tu část informací z FA, kterou potřebuje. Jedná se o manažery, investory, banky a jiné věřitele, obchodní partnery, zaměstnanci, stát a jeho orgány a konkurenti. Uživatelé se dělí na interní a externí. Níže si některé ze skupin jak interních tak externích uživatelů rozebereme, je ovšem třeba uvést, že tento výčet zdaleka není kompletní, můžeme zde zařadit také auditory, analytiku, daňové poradce, oceňovatele podniků, burzovní makléře, novináře a koneckonců i širokou veřejnost. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27)

### 1.1.1 Interní

V první řadě rozhodně mezi interní uživatele patří **manažeři**. Ti využívají získané informace především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Díky nim mohou zjistit důsledky řídicích rozhodnutí v praxi. Je logické, že znalost finanční situace podniku je pro manažera krajně důležitá aby se mohl správně rozhodovat při výběru finančních zdrojů, zajišťování optimální kapitálové struktury a také nejvhodnějšího způsobu jejího financování. Dále také například při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování a při dalších důležitých rozhodnutí ve společnosti. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27)

Také **zaměstnanci** mají logický zájem na prosperitě a finanční stabilitě svého podniku, z důvodu zachování svého pracovního místa a pokud možno zlepšení platových podmínek. Sledují hospodářské výsledky a vliv na činnost podniku mohou uplatňovat většinou prostřednictvím odborových organizací. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 28)

### 1.1.2 Externí

Primárními externími uživateli jsou **investoři**, (tedy vlastníci, akcionáři, společníci), kteří vložili do podniku nějaký kapitál a očekávají jeho zhodnocení. Ti mají o finanční informace velký zájem, stejně jako potenciální investoři, kteří uvažují o vložení svého kapitálu do dané společnosti, kteří tak zjišťují, jestli se jedná o dobré rozhodnutí. Investoři využívají tyto informace ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. U investičního jsou využívány pro rozhodování o budoucích investicích. Nejzávažnější je většinou míra rizika a míra výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko je uplatňováno investory vůči manažerům podniku, kteří mívají do silné míry volnou ruku v nakládání s podnikem a jsou nuceni podávat průběžné zprávy o tom, jak s ním nakládají. Zajímají se hlavně o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na kterém většinou závisí jejich dividendy a na tom zda jednání manažerů vede k udržení a rozvoji podniku. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 28)

**Banky a jiní věřitelé** mohou také velmi prakticky využít informace obsažené ve finanční analýze, jelikož chtějí získat co nejvíce informací o finanční situaci daného podniku, aby zjistili, jestli bude relativně bezpečné mu poskytnout úvěr. Banky například poměrně často přidávají do úvěrových smluv klauzule, které vážou výši úrokové míry na hodnotu některého z finančních ukazatelů. Například si může banka vymínit, že změní úvěrové podmínky, pokud podnik přesáhne určitou hranici zadluženosti. Než banka poskytne úvěr posuzuje bonitu klienta, přičemž nejprve je zajímavá ziskovost podniku, aby zjistil, jestli nepotřebu-

je úvěr důsledkem špatného hospodaření a stěžejní postavení má rentabilita, která ukazuje, jak efektivně podnik hospodaří. Analýza jim ukáže, jestli je podnik schopný splácet své současné závazky a bude schopen k tomu splácet i nově sjednaný úvěr. U střednědobých a dlouhodobých úvěrů zkoumá banka samozřejmě i samotný investiční projekt a u krátkodobých úvěrů je velmi důležitá likvidita podniku, tedy poměr oběžného majetku a krátkodobých závazků, přičemž čím je koeficient likvidity vyšší, tím by měla být návratnost peněžních prostředků pro banku jistější. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 29)

Mezi obchodní partnery patří dodavatelé a odběratelé, **dodavatelé** jsou zde vlastně v postavení obchodních věřitelů a zaměřují se především na to, jestli bude podnik schopen jim splácet závazky. Podíl obchodních úvěrů většinou dosahuje většinou značné výše. Jde jim většinou hlavně o krátkodobou prosperitu podniku, se kterým obchodují, u dlouhodobých dodavatelů pak i o tu dlouhodobou. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30)

Na druhou stranu **odběratelé**, tedy zákazníci, mají na finanční situaci dodavatele zájem spíše jen, pokud jde o dlouhodobou spolupráci s daným podnikem. A to z toho důvodu, aby v případě finančních potíží dodavatele, neměli sami problémy se zajištěním výroby, jelikož většinou jsou na dodávkách svým způsobem závislí. Navíc potřebují mít jistotu, že podnik bude plnit své závazky vůči nim. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30)

Dalším velmi významným uživatelem finanční analýzy mohou být **konkurenti**. Ti ji využívají za účelem srovnání, ať už s celým odvětvím, nebo s některým konkrétním podnikem daného odvětví. Srovnávány bývají nejčastěji výsledky hospodaření, rentabilita, zisková marže, výše a hodnota zásob a další. Podnik není nucen tyto informace sdělovat, ale pokud je sdělit odmítá, vypadá to podezřele a může tím tak sám sebe na trhu poškozovat. Podnik, který zkresluje nebo zatajuje informace se sám staví do špatného světla. Z toho důvodu by mělo být cílem manažerů udržet si pověst tím, že bude včas a správně zveřejňovat požadované informace externím uživatelům. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 31)

V neposlední řadě mezi externí uživatele patří i **stát a jeho orgány**. Důvodů může být několik od tvorby statistik, přes kontrolu plnění daňových povinností až po kontrolu finančního stavu podniků, kterým má být svěřena státní zakázka. Vyžadují informace také kvůli formování hospodářské politiky státu. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 31)

## 1.2 Informační zdroje finanční analýzy

Většina literárních zdrojů uvádí jako hlavní zdroj dat pro finanční analýzu účetní závěrku, která obsahuje účetní výkazy a to rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu. Takto to najdeme uvedeno v zákoně č.563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

Kalouda (2015, s. 52) uvádí, že zdroje vstupních informací pro finanční analýzu tvoří neuvěřitelně široká množina. K těm základním ovšem zahrnuje:

- finanční účetnictví,
- naturální ukazatele,
- vstupy z fundamentální analýzy,
- údaje z finančního nebo kapitálového trhu.

Uvažuje ovšem, že pro zkušeného finančního analytika je přínosem i informace, která je jinak nevyužitelná, tedy fáma nebo klep. Z toho vyplývá, že můžeme využít opravdu jakoukoliv informaci. Dále uvádí standardní informační zdroje a to účetní výkazy, výroční zprávu a prospekty cenných papírů.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 21) vyzdvihují účetní výkazy jako hlavní podklad finanční analýzy. Pro tvorbu FA je velmi důležitá znalost účetních výkazů a jejich položek a také jejich vzájemnou souvztažnost. Dále zmiňují výroční zprávu, která může obsahovat zajímavé a důležité informace. Dále lze čerpat z osobních zdrojů vedení společnosti, z firmní statistiky produkce, z oficiálních ekonomických statistik a dalších.

### 1.2.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem každého podniku je rozvaha jinak také nazývaná jako bilance. Tento účetní výkaz nás informuje o finanční a majetkové struktuře daného podniku. To znamená, že nám udává jaký majetek daná firma vlastní (aktiva) a z jakých zdrojů je tento majetek financován (pasiva). Zde je potřeba zdůraznit tzv. **bilanční princip**, který nám udává, že aktiva se vždy musejí rovnat pasivům. (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 240)

Všechny položky rozvahy jsou uspořádány a označeny podle přílohy č. 1 vyhlášky k zákonu o účetnictví pro podnikatele.

Irwin (2005, s.) uvádí, že z rozvahy zjistíme několik informací důležitých pro sestavení finanční analýzy podniku. První z nich je množství kapitálu, které je v podniku využíváno, tedy jaká je vlastně hodnota daného podniku. Dále zde můžeme vyčíst jak likvidní je daný podnik, tzn., jak rychle se můžou naše aktiva přeměnit na hotovost a tím pádem umožnit splacení eventuálních závazků. Další důležitou informací je zda je podnik solventní a tedy jaká je pravděpodobnost, že by mohl zbankrotovat. A jako poslední bod zde uvádí informace o tom, jak je podnik financován, tzn., odkud plynou jeho finance a kolik z toho činí úvěry.

### **1.2.2 Výkaz zisku a ztrát**

Výkaz zisků a ztráty (nebo také „Výsledovka“) je odvozený účetní výkaz, kdy rozvádí a blíže specifikuje výsledek hospodaření běžného období, který je uveden v rozvaze. Zachycuje náklady a výnosy (bez ohledu na to zda v daném období vznikají skutečné příjmy nebo výdaje) a výsledek hospodaření za účetní období. Tento výkaz může být sestaven v druhovém, nebo účelovém členění. (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 241)

### **1.2.3 Příloha**

Příloha se stala nedílnou součástí účetní závěrky a spolu s účetními výkazy tvoří další důležitý zdroj dat pro FA. Měla by obsahovat vysvětlující a doplňující informace o společnosti, popisy různých změn, které se odehrály v uplynulém účetním období, informace o použitých účetních zásadách, způsoby oceňování a doplňují informace, které se týkají společnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2017, s. 63)

## 2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Knápková, Pavelková, Šteker(2013, s. 66) uvádí, že se u finanční analýzy setkáváme se třemi druhy ukazatelů. Ty, které jsou obsaženy přímo v účetních výkazech označujeme jako **absolutní ukazatele**. Přičemž rozvaha nám ukazuje stav k danému okamžiku, jedná se tedy o stavové ukazatele a výkaz zisku a ztráty potom údaje za určitý časový interval. Z rozdílu stavových ukazatelů získáváme **rozdílové ukazatele**. A v neposlední řadě jestliže vykázaný údaj, dáváme do poměru, s jiným údajem jedná se o **poměrové ukazatele**.

### 2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Základním bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální analýza. Obě tyto analýzy nám umožní vidět původní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Horizontální analýza sleduje vývoj daných veličin v čase, v souvislosti s minulým účetním obdobím. Kdežto vertikální analýza nám udává procentuální část daných veličin v poměru k celku, například k celkové bilanční sumě. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s.11)

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Podle Růčkové (2015, s. 115) horizontální analýza firmy hledá odpovědi na otázky o kolik, se změnila jednotlivé položky účetních výkazů v čase, anebo o kolik procent se tyto položky změnily. Procentuální vyjádření bývá výhodnější, jelikož nám umožní rychlejší orientaci, než mnohdy dlouhá a složitá čísla a navíc je můžeme využít ke srovnání s odvětvím. Ovšem vyjádření absolutní změny, tedy v reálných číslech můžeme využít ke zjištění jejich absolutní důležitosti. Může totiž nastat situace, kdy se sice daná položka změní o velké procento, ale je v celkové bilanci natolik zanedbatelná, že pro nás není až tak podstatná.

Kalouda (2017, s. 56)k horizontální analýze doplňuje, že se jedná o finančně-analytickou techniku a je označována také jako analýza časových řad. Jedná se o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase a využívá se k odhadu jejich budoucího vývoje. Ovšem minulý vývoj nemusí mít žádný dopad na současný a budoucí stav, důvodů je hned několik. Nemusí být splněna podmínka *ceteris paribus*, tedy, že při změně jednoho parametru zůstaly všechny ostatní parametry stejné. Za druhé aby byly získané výsledky statisticky významné, muselo by být údajů v čase mnoho (desítky až stovky). A konečně se dnes opět objevuje v teorii finančního řízení podniku předpoklad, že budoucí nebo aktuální výsledek není nijak ovlivněn výsledky dosaženými v minulosti.

Výpočet je udáván ve všech publikacích stejný, například Knápková, Pavelková, Šteker(2013, s. 68) :

$$1. \text{ Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1} \quad (1)$$

$$2. \% \text{ změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \times 100}{Ukazatel_{t-1}}$$

### 2.1.2 Vertikální analýza

Růčková (2015, s. 110) uvádí, že vertikální analýza představuje procentuální rozbor základních účetních výkazů.

K vertikální analýze Kalouda (2015, s. 56) dodává, že se jí také říká analýza „po sloupcích“. Pracuje se zde se strukturou zvolených ukazatelů. Můžeme předpokládat, že se bude struktura ukazatele časem měnit. Pokud například ubývá dlouhodobých aktiv a přibývá oběžných, stává se finančně lehčím a vertikální analýza nám to zobrazí.

Vždy se ovšem bere jako základ, a tedy označujeme jako 100%, celková suma analyzovaného ukazatele. Například v případě, že analyzujeme aktiva, bude základem celková suma aktiv. Dále zdůrazňuje, že teorie, že se jako základ všech analyzovaných ukazatelů bere suma aktiv, je naprosto špatná a ukazuje na naprosté nepochopení tohoto nástroje.

## 2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele jsou využívány k analýze finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2017, s. 85)

### 2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Dle Mrkvičky a Koláře (2006, s.60) jsou čistým pracovním kapitálem myšlena oběžná aktiva aktiva, která jsou snížena o krátkodobé závazky podniku. Tyto OA, které jsou očištěny o krátkodobé závazky jsou kryta dlouhodobými zdroji.

Brealey, Myers a Allen (2017, str. 723) definovali ČPK jako rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými závazky, přičemž tento rozdíl udává rezervní množství hotovosti.

ČPK je provázán se strategií financování.

Výpočet:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2)$$



### 2.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Ukazatel čistých pohotových prostředků se používá pro sledování okamžité likvidity právě splatných závazků. Vypočítá se jako rozdíl peněžních prostředků (kam můžeme zahrnout hotovost v pokladně a částky na běžných účtech) a okamžitě splatných závazků. Dále bychom mohli ještě zahrnout prostředky, které jsou rychle přeměnitelné na peníze jako krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (3)$$

## 2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

V této části se budeme věnovat analýze poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele, jak již z názvu vyplývá, poměřují dvě různé položky účetních výkazů.

### 2.3.1 Ukazatelé likvidity

Kalouda (2015, s. 60) je nazývá také ukazatelé platební schopnosti a uvádí, že ukazatele likvidity jsou celosvětově standardizovány téměř dokonale podle tříprvkového schématu. Uvádí, že doporučené hodnoty jsou průměrem ze všech různých odvětví a nejsou tedy nějak vázány na konkrétní odvětví i když ty mohou být charakteristické i výrazně odlišnými hodnotami likvidit.

Dá se říci, že definiční vztah všech likvidit je stejný, srovnává se objem toho co má podnik platit = jmenovatel ukazatele, s tím, čím to může zaplatit = čítec ukazatele. Z toho vyplývá, že by se hodnota všech likvidit měla rovnat 1. Ovšem jednotlivé likvidity se liší tím, které hodnoty jsou v čitateli a ve jmenovateli. Každá z veličin bývá charakterizována různou dobou splatnosti a různou likvidností, z toho vyplývá, že hodnoty se budou někdy i významně lišit a stejně tak „ideální hodnoty“.

Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 91) upřesňují definici likvidity jako schopnost podniku hradit své závazky. V zásadě souhlasí s tím, co uvádí Kalouda, akorát navíc rozvádí to, s jakými položkami pracují základní ukazatele. Ty tedy pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Do krátkodobých cizích zdrojů řadíme krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. Jestliže máme přístup i k interním informacím podniku, zařadíme tam i anuity dlouhodobých bankovních úvěrů, které

jsou splatné nejpozději do 1 roku a krátkodobé závazky vyplývající z leasingové formy financování. V definicích likvidity se texty většinou shodují.

### 2.3.1.1 Běžná likvidita = Likvidita □. stupně

Také bývá označována jako celková likvidita, current ratio, mobilita, běžná míra. Tento ukazatel nám udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Může být snadno ovlivněna strukturou zásob a jejich správným oceněním s ohledem na jejich prodejnost a také strukturou pohledávek, pokud nejsou placeny ve lhůtě nebo jsou nedobytné. Navíc u zásob může trvat dlouho, než se přemění na peníze, jelikož musí být nejprve spotřebovány a zpracovány na výrobky, pak prodány na fakturu a většinou trvá i delší dobu, než jsou zaplacené. Můžeme z toho tedy vyvodit, že podnik s nevhodnou strukturou oběžných aktiv se může snadno dostat do finančních potíží. Když například má zbytečně velké zásoby, velké množství nedobytných pohledávek či malý objem finančních prostředků. Logicky pokud by podnik potřeboval celá oběžná aktiva ke splacení svých závazků, z čeho by dále pokračoval v činnosti? Z toho nám tedy vyplývá, že by neměla být rovna 1. Je měřítkem budoucí solventnosti podniku a minimální doporučená hodnota je 1,5.

(Sedláček, 2011, s. 66)

Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 91) k tomu dodávají, že ty zásoby, které jsou neprodejné, by měly být při výpočtu tohoto ukazatele odečteny, jelikož nepřispívají k likviditě podniku. Také by tam neměly být zahrnuty ani pohledávky po splatnosti a nedobytné, které zmiňoval Kalouda. Dále více rozvádí nebezpečí pro firmu, jejíž běžná likvidita se rovná jedné. Doplňuje totiž, že je značně riziková pokud je obrat krátkodobých cizích zdrojů vyšší než obrat oběžných aktiv, přičemž u obou těchto položek má obratovost dost proměnlivý charakter. Za velmi rizikové považují, pokud část krátkodobých zdrojů financuje dlouhodobý majetek. Na druhou stranu pokud je hodnota ukazatele příliš vysoká svědčí to o příliš drahém financování a příliš vysokém ČPK. Dále také trochu pozměňují doporučenou hodnotu běžné likvidity a to v rozmezí 1,5 – 2,5.

Výpočet:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (4)$$

### 2.3.1.2 Podíl ČPK na oběžných aktivech

Ukazatel ČPK má úzkou vazbu na běžnou likviditu. Charakterizuje nám krátkodobou finanční stabilitu podniku. Doporučené hodnoty jsou mezi 30–50 %. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91)

Výpočet:

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (5)$$

### 2.3.1.3 Pohotová likvidita = Likvidita □. stupně

V literatuře můžeme najít také označení quick ratio, acid test, rychlý test, test kyselinou. Vylučuje z OA zásoby, aby nějak „zpřesnilo“ daný ukazatel. Jelikož jsou zde ponechány pouze peněžní prostředky, krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky nejlépe bez těch po splatnosti a nedobytných, aby neoprávněně nezkrášlovaly informace. Užitečnou informací také může být porovnání běžné a pohotové likvidity. Pokud je v podniku výrazně nižší pohotová likvidita než běžná, poukazuje to na velkou významnost zásob v dané společnosti. To se týká většinou obchodních firem, u kterých se „točí“ zásoby velice rychle a jsou velmi likvidní. Nebo u firem, které fungují sezónně a to hlavně před začátkem sezóny. Podle literatur by hodnota ukazatele neměla klesnout pod hodnotu 1. (Sedláček, 2011, s.67)

Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91 opět trochu upřesňuje doporučenou hodnotu a to v rozmezí 1 - 1,5 a dodává, že při hodnotě menší než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

Výpočet:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (6)$$

### 2.3.1.4 Hotovostní likvidita = Likvidita □. Stupně

Dá se říci, že hotovostní likvidita je z těch tří „nejjistější“, jelikož peníze a jejich ekvivalenty jsou nejlikvidnějšími složkami aktiv a tedy by byl podnik schopen splatit KCZ okamžitě. Doporučené hodnoty jsou 0,2-0,5. Vysoké hodnoty značí špatné hospodaření s PP.

Výpočet:

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (7)$$

### 2.3.2 Ukazatelé rentability

Problematika rentability, čili výnosnosti vloženého kapitálu je velmi rozšířená a populární. Počítáme ji jako podíl zisku k některé položce rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát. K výpočtu se využívá také EBIT, EBT nebo EAT, tak aby výsledek byl co nejspolehlivější. Využívá se při rozhodování, převážně u dlouhodobých rozhodnutí, abychom zjistili, jakého ekonomického užítku se dosáhne vynaložením určité sumy prostředků. Tento ukazatel patří mezi nejdůležitější, protože ať má konkrétní podnik jakékoliv cíle, mezi hlavní cíl patří téměř vždy cíl dosahovat uspokojivé výnosnosti. V praxi nejvíce využívané ukazatele si přiblížíme níže. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 78-79)

#### 2.3.2.1 Rentabilita tržeb

Anglické označení Return On Sales, je pro nás důležité kvůli zkratce, která ji označuje a sice ROS. Tento ukazatel nám vyjadřuje ziskovou marži, která může být jedním z kritérií měření úspěšnosti podniku. Zisk je zde vztažen k tržbám, jako nejdůležitější položce výnosů u nefinančních společností. (Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 98)

Výpočet:

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \quad (8)$$

#### 2.3.2.2 Rentabilita aktiv = Rentabilita celkového kapitálu

Anglické označení Return on Assets, nám opět udává používanou zkratku ROA. Také se můžeme setkat s označeními míra výnosu na aktiva či návratnost aktiv. Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Pokud do čitatele dosadíme EBIT, tak jak můžeme vzorec vidět nejčastěji, je výsledek vhodný pro porovnávání podniků s rozdílným daňovým zatížením a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. (Sedláček, 2011, s. 57)

Výpočet:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (9)$$

#### 2.3.2.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Anglický název Return On Equity nám opět osvětluje používanou zkratku ROE. Bývá označována také jako míra ziskovosti z vlastního kapitálu a je využívána vlastníky, kteří

díky ní zjišťují, jestli jejich kapitál, který do podniku vložili, přináší dostatečný výnos. Jestli odpovídá míře rizika souvisejícím s investováním. V čitateli je obvykle uváděn čistý zisk po zdanění. Pro investory je důležité, aby ROE, bylo vyšší než úroky, které by obdržel při jiné investici (do majetkových CP nebo podobně). Tento požadavek je oprávněný, protože investor nese poměrně velké riziko spojené s investicí do podniku. To vede k faktu, že vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál, což je důležité při rozhodování o struktuře financování. (Sedláček, 2011, s. 57)

Výpočet:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (10)$$

### 2.3.3 Aktivita

Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má podnik, více než potřebuje, vznikají mu tím zbytečné náklady, pokud naopak jich má nedostatek může přicházet o podnikatelské příležitosti a tím i o možné výnosy. Obvykle se uvádějí v podobě dvou ukazatelů, vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv:

- Obratovost aktiv = rychlost obrátu aktiv – kolikrát se dané aktivum „obrátilo“ za dobu, za kterou dosáhli daných tržeb
- Doba obrátu aktiv – vyjádřená počtem dnů

(Sedláček, 2011, s. 60)

Kalouda (2015, s. 59) udává, že se obvykle pracuje se šesti základními ukazateli, stejně jako Sedláček (2011, s. 61-63)

#### 2.3.3.1 Obratovost celkových aktiv

Ukazuje nám počet obrátek, tedy kolikrát se aktiva obrátí, za daný časový interval (obvykle 1 rok). Pokud je zjištěná obratovost nižší, než je oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. (2011, s. 61)

Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 104) doplňuje, že minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, ovšem obecně platí, že čím vyšší je tato hodnota, tím je to pro podnik lepší. Hodnotu ovlivňuje ovšem také příslušnost k odvětví, její nízká hodnota poukazuje na neefektivní využití majetku podniku.

Výpočet:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (11)$$

### 2.3.3.2 Obratovost dlouhodobého majetku

Tento ukazatel má podobný význam, jako předchozí, jen bere v úvahu pouze dlouhodobou část aktiv. Je významný při rozhodování o pořizování dalšího dlouhodobého majetku. Pokud je hodnota příliš nízká naznačuje to, že by výroba měla zvýšit výrobní kapacity a manažeři by měli omezit další investice podniku. (Sedláček, 2011, s. 60)

Výpočet:

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (12)$$

### 2.3.3.3 Obratovost zásob

Tento ukazatel bývá označován jako ukazatel intenzity využití zásob. Udává, kolikrát v průběhu roku se položky zásob „obráť“, tedy kolikrát jsou prodány a znovu naskladněny. Pokud je daná hodnota vyšší než průměr v odvětví znamená to, že nemá zbytečné ne-likvidní zásoby a využívá je efektivně. Naopak pokud je hodnota výrazně nižší a zároveň má vysokou velikost likvidity, může to značit, že má podnik vysoký počet nelikvidních, zastaralých zásob, které už nejsou pro podnik využitelné. (Sedláček, 2011, s. 60)

Výpočet:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (13)$$

### 2.3.3.4 Doba obratu zásob

Udává nám počet dnů, za něž se zásoba promění v pohledávku nebo hotovost. Obecně můžeme tento ukazatel definovat jako poměr průměrného stavu zásob všeho druhu k průměrným denním tržbám. Abychom mohli posoudit, jestli je hodnota dobrá, musíme ji porovnat s hodnotou v odvětví. (Sedláček, 2011, s. 61)

Výpočet:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (14)$$

### 2.3.3.5 Doba obratovosti pohledávek

Také bývá označován jako průměrná doba splatnosti pohledávek. Udává nám počet dnů, po které jsou tržby podniku vázány v pohledávkách. Po tuto dobu musí podnik čekat na inkaso za své již provedené tržby. Tuto hodnotu je užitečné porovnat s běžnou dobou splatnosti pohledávek, pokud je doba obratovosti delší, měl by podnik učinit kroky k opatření na urychlení inkasa svých pohledávek. (Sedláček, 2011, s. 62)

Výpočet:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (15)$$

### 2.3.3.6 Doba obratovosti závazků

Vzhledem k rozebrání doby inkasa tržeb, je zajímavé také zjistit, jak zodpovědně se chová firma ke svým vlastním dodavatelům. Odpověď nám poskytuje tento ukazatel. Udává nám dobu od vzniku závazku po jeho úhradu. (Sedláček, 2011, s.63)

Výpočet:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (16)$$

(Sedláček, 2011, s. 60-63) a (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103-105)

## 2.3.4 Zadluženost

Určitá výše zadlužení je pro podnik užitečná jelikož, cizí kapitál je levnější než vlastní. Úroky z cizího kapitálu totiž fungují jako daňový štít, protože snižují daňové zatížení, díky tomu, že nám vstupují do nákladů. Vlastní kapitál je dražší, neboť nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

### 2.3.4.1 Celková zadluženost

Je základním ukazatelem zadluženosti. Při posuzování zadluženosti je potřeba respektovat příslušnost k odvětví a také schopnost splácet úroky. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85)

Výpočet:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}} \quad (17)$$



### 2.3.4.2 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je dalším často využívaným ukazatelem. Poměří cizí a vlastní kapitál (např. kolikrát je cizí kapitál vyšší než vlastní kapitál). Pro posuzování tohoto ukazatele je důležitý jeho časový vývoj. Ukazatel míry zadluženosti signalizuje, do jaké míry mohou být nároky věřitelů ohroženy. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 86)

Výpočet:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (18)$$

### 2.3.4.3 Úrokové krytí

Charakterizuje nám výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Pro posuzování je často důležitý časový vývoj a ukazatel signalizuje, v jaké míře jsou ohroženy nároky věřitelů. Optimální stav je mít nižší cizí zdroje než vlastní kapitál a časový vývoj by měl být klesající. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

Výpočet:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (19)$$

## 2.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele mají za úkol vyhodnotit finanční zdraví firmy. Cílem je vyhodnotit, zda je firma schopna dále pokračovat ve své činnosti či spěje k bankrotu. Vznik souhrnných ukazatelů je následkem výpočtu velkého množství poměrových ukazatelů, proto je snaha o nalezení jednoho ukazatele, který by zobrazoval nejen silné, ale i slabé stránky podniku po-mocí jednoho čísla. Úskalím těchto ukazatelů je však nižší vypovídací schopnost. Účelem tvorby je zobrazení vzájemné provázanosti jednotlivých ukazatelů představující pro finančního analytika lepší orientaci než v případě výpočtu řady poměrových ukazatelů. Rozklad ukazatelů v soustavě může být dvojitý – pyramidové soustavy, soustavy účelově vybraných ukazatelů (Růčková, 2015, s. 75 – 76).

### 2.4.1 Rozklad ROE

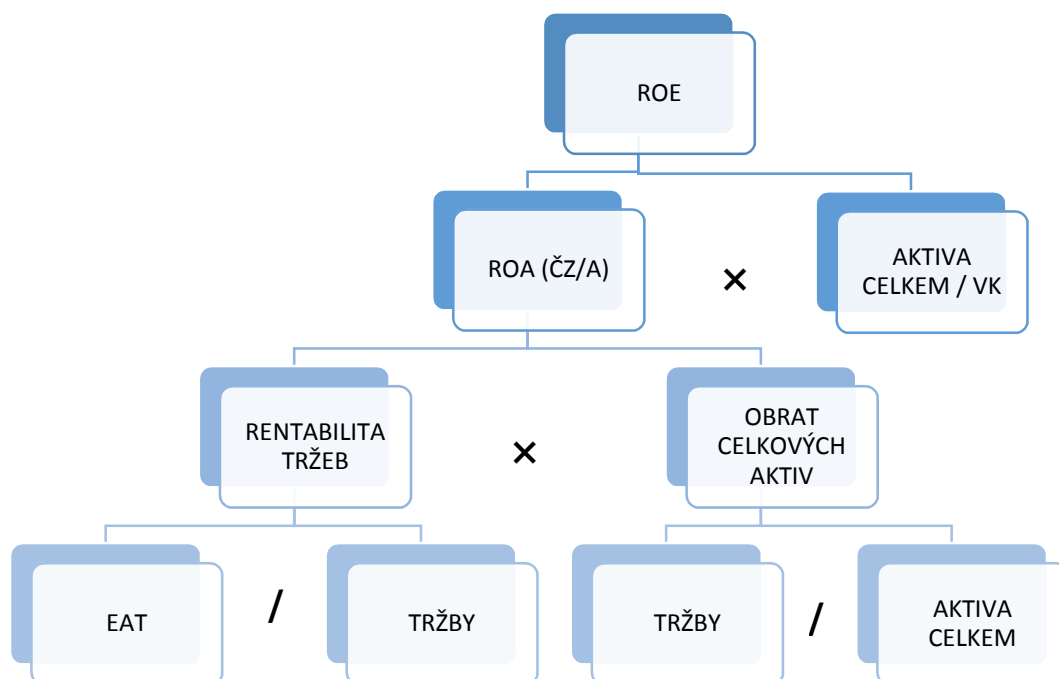
Rentabilitu vlastního kapitálu lze vypočítat jako součin rentability aktiv a finanční páky (Strouhal a kol., 2016, s. 177). Finanční páka dle Jindřichovské s Kubíčkovou (2015, s. 143 - 144) je vyjádřena poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Čím vyšší je hod-

nota tohoto ukazatele, tím je podnik více zadlužený. Hodnota finanční páky vyšší jak 1 snižuje rentabilitu vlastního kapitálu, naopak hodnota nižší jak 1 ji zvyšuje.

Rentabilita aktiv je dále rozložena na ziskovou marži a obrat aktiv. Zisková marže je vyjádřena pomocí rozdílu tržeb a nákladů. Obratu aktiv lze dosáhnout sečtením oběžných a ne-oběžných aktiv (Strouhal a kol., 2016, s. 117).

Pokud je ukazatel ziskové marže nízký, Sedláček (2011, s. 82) tvrdí, že by měla být pozornost zaměřena na analýzu nákladů.

Tento pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs, podle čehož získal název Du Pontův rozklad. Dodnes je nejtypičtějším příkladem pyramidového rozkladu. Vykazuje rozklad rentability VK a vymezuje jednotlivé složky, které do tohoto ukazatele vstupují. (Růčková, 2015, s. 76)



Obrázek 1 Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování, zdroj: (Strouhal a kol., 2016, s. 116))

#### 2.4.2 Index IN

Tato diskriminační funkce pro domácí podniky byla vytvořena Inkou a Ivanem Neumaierovými, kteří se snažili nalézt vhodný model sloužící k odhadu finančního rizika a posouzení finančního zdraví podniku. (Kalouda, 2016, s. 76). Index IN 95 byl aplikován na několik tisícovek podniků a jeho vypovídací schopnost upozorňující na špatnou finanční situ-

aci podniku se ukázala být velmi dobrou. Model zahrnuje několik poměrových ukazatelů s váhou jim přisouzenou. Každému odvětví je přisouzena jiná váha. (Jindřichovská, Kubíčková, 2015, s. 229)

V roce 2000 sestavili manželé Neumaierovi index pro hodnocení výkonnosti z pohledu vlastníka. Podle Kubíčkové s Jindřichovskou (2015, s. 231) se index IN99 zaměřuje na schopnost hospodaření s finančními prostředky vloženými do společnosti. Nezaměřuje se na obor podnikání, proto jsou váhy u všech ukazatelů stejné

Indexy IN95 a IN99 by měly být vždy posuzovány společně, jelikož se každý z nich zaměřuje na někoho jiného (Růčková, 2015, s. 80). Posledním indexem, který byl vytvořen v roce 2004, jak ve své publikaci píše Kalouda (2016, s. 77) je index IN05, který se zaměřuje nejen na zájmy vlastníků, ale i zájmy věřitelů a spojuje tak předchozí dva indexy v jeden model. Je tedy považován pro aplikaci na české podniky za nejvhodnější.

Strouhal a kol. (2016, s. 131) pro výpočet matematického modelu IN05 uvádějí následující vzorec:

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5 \quad (20)$$

Příčemž hodnoty  $x$  vyjadřují toto:

- $x_1$  – Aktiva/Cizí zdroje
- $x_2$  – Zisk před zdaněním a úroky/Nákladové úroky
- $x_3$  – Zisk před zdaněním a úroky/Aktiva
- $x_4$  – Výnosy/Aktiva
- $x_5$  – Oběžná aktiva/Krátkodobé cizí zdroje

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Společnost DIOFLEX s.r.o. se nachází ve Zlínském kraji, konkrétně ve městě Rožnov pod Radhoštěm. Hlavní činností společnosti je osazování tištěných desek plošných spojů. Jediným a tedy 100% vlastníkem společnosti je ROBE lighting s.r.o. se sídlem v Hážovicích, což je místní část Rožnova pod Radhoštěm. ROBE je tedy v pozici ovládající osoby a drží 100% hlasovacích práv. Základní kapitál společnosti DIOFLEX s.r.o. je 200 000 Kč a je splacen v plné výši. Tato účetní jednotka nemá žádnou pobočku nebo jinou obchodní část obchodního závodu v zahraničí.

Společnost DIOFLEX s.r.o. a ROBE lighting s.r.o. byly založeny ve stejnou dobu a od začátku byla plánována jejich spolupráce, která trvá dodnes. Nejprve byly založeny v roce 1992 jako oddělené firmy, přičemž nejprve byla založena jako živnost, v roce 1992 - elektronika pro pohybová světla panem Petrem Jaškem, který s podnikáním začal doma v rodinném domě. Později v roce 1994 bylo založeno sdružení EZ Technics. A 9.4.2003 bylo založeno, opět panem Petrem Jaškem s.r.o. jak ho známe dnes, jako DIOFLEX s.r.o. V roce 2008 se ovšem společnost v důsledku krize dostala do finanční tísně a 100% podílu zakoupila společnost ROBE lighting s.r.o., která od té doby vystupuje jako jejich mateřská společnost.

V současné době společnost dobře prosperuje, ovšem nestíhá uspokojovat celou poptávku po jejích výrobcích.

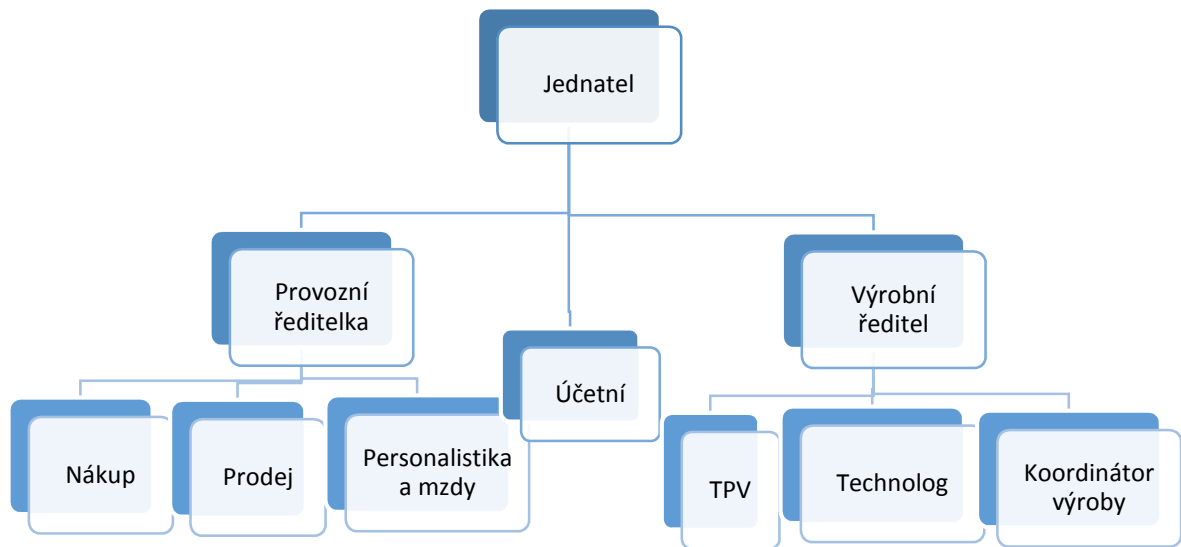
#### 3.1 Zaměstnanci

V průběhu dvou let firma přibrala dalších 20 zaměstnanců, což je při současném počtu zaměstnanců 59 velmi významné číslo. Značí to, že se firmě daří, prosperuje, a proto se rozrůstá i co se týče počtu zaměstnanců.

<b>Skladba zaměstnanců</b>	
<b>Oddělení</b>	<b>Počet pracovníků</b>
<b>THP</b>	
Jednatel	1
Řídící pracovníci	4
Ostatní THP	11
<b>DP</b>	
Příjem a naskladnění materiálu	2
Dílna automatického osazování	13

Dílna ručního osazování	5
Dokončovací dílna	6
Inspekce DPS - AOI	2
Programování DPS	2
Lakování DPS	2
Testování DPS	9
Balení - expedice	2

Tabulka 1 Skladba zaměstnanců společnosti Dioflex s.r.o.



Obrázek 2 Organizační schéma společnosti Dioflex s.r.o. (Vlastní zpracování, zdroj: (Interní zdroje společnosti))

### 3.2 Stručná charakteristika odvětví

Společnost DIOFLEX s.r.o. můžeme zařadit do oddílu CZ-NACE 26 – Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení. Tento oddíl patří dlouhodobě mezi nevýznamnější odvětví zpracovatelského průmyslu. Toto odvětví je významným dodavatelem ostatním průmyslovým odvětvím, například automobilovému průmyslu či strojírenství. Odvětví se řadí do kategorie vysoce a středně náročné technologie.

Oddíl CZ-NACE 26 je dále členěn do jednotlivých skupin, přičemž analyzovaná společnost patří do skupiny 26.1 – Výroba elektronických součástek a desek. S touto skupinou byla také srovnávána v rámci srovnávání s odvětvím. Nejvýznamnější výrobce této skupiny v České republice je společnost ON Semiconductor Czech Republic, s.r.o.

## 4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Tato kapitola je zaměřena na provedení horizontální a vertikální analýzy majetkové a kapitálové struktury podniku a také výnosů a nákladů společnosti Dioflex s.r.o. Dále je provedena také horizontální a vertikální analýza odvětví a tyto jsou porovnány.

### 4.1 Analýza majetkové struktury

Tabulka 2 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data:výroční zprávy)

	2013	2014	2015	2016	13/14	14/15	15/16
<b>AKTIVA</b>	100%	100%	100%	100%	17%	7%	27%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	33%	32%	28%	33%	15%	-8%	54%
DNM	0%	1%	1%	0%	100%	-19%	-17%
DHM	33%	32%	27%	33%	12%	-8%	56%
DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Oběžná aktiva</b>	67%	68%	72%	66%	18%	14%	17%
Zásoby	21%	19%	17%	18%	4%	-1%	34%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	9%	7%	6%	10%	-7%	-7%	106%
Peněžní prostředky	37%	42%	49%	38%	33%	25%	-1%
<b>Časové rozlišení</b>	0%	0%	0%	0%	81%	71%	-45%

Jak můžeme vyčíst z tabulky, větší podíl na aktivech společnosti má majetek oběžný, v roce 2015 je to dokonce 72%, tedy téměř tři čtvrtiny veškerého majetku společnosti. Přičemž nejvýznamnější položku OA tvoří peněžní prostředky. V roce 2015 tvořila tato položka dokonce téměř jednu polovinu veškerého majetku podniku. Z toho můžeme usoudit, že podnik je v oblasti financování velmi konzervativní a drží si velké množství peněžních prostředků na účtech. Majitelé drží velmi konzervativní strategii z důvodu, že v roce 2008 měli úvěr od banky ve výši 18 mil. Kč, s nástupem krize, která postihla většinu podniků, po nich banka chtěla náhle umořit velkou část dluhu, což vedou k velkým finančním problémům, které se podařilo vyřešit až díky společnosti ROBE lighting, kdy se Dioflex stal její dceřinou společností, ROBE za ně uhradili úvěr u banky a poté co Dioflex splatil svůj závazek vůči ROBE, tak již nechtějí riskovat a nechávají si takovouto jistotu pro budoucnost. Dalším důvodem je, že mateřská společnost se zabývá výrobou pro zábavní průmysl (osvětlovací systémy pro např. koncerty), což není nezbytně nutná součást života a tedy je poptávka vždy v ohrožení.



V roce 2016 došlo k výraznému meziročnímu zvýšení dlouhodobého hmotného majetku a to o 56%. Toto zvýšení bylo zapříčiněno nákupem nového technologického zařízení pro výrobu osazování tištěných spojů ve výši 15,4 mil. Kč. Tato investice byla provedena v souvislosti s očekávaným pokračujícím trendem zvyšování výroby. Investice v tomto roce byly financovány z vlastních zdrojů. V souvislosti s tímto nákupem můžeme pozorovat také změnu ve vývoji peněžních prostředků, které tentokrát meziročně nevzrostly, nýbrž poklesly.

Největší nárůst celkové bilanční sumy nastal v roce 2016, což bylo způsobeno především výše zmíněným nákupem DM ovšem také zvýšením OA, kde sice došlo k poklesu peněžních prostředků, ovšem došlo ke zvýšení zásob o 34% a krátkodobých pohledávek o 106%.

Tabulka 3 Horizontální a vertikální analýza odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2013	2014	2015	2016	13/14	14/15	15/16
<b>AKTIVA</b>	100%	100%	100%	100%	-1%	-6%	9%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	45%	46%	45%	45%	-1%	-7%	8%
DNM	0%	0%	1%	1%	5%	55%	8%
DHM	44%	45%	43%	43%	-1%	-9%	8%
DFM	1%	1%	1%	1%	-29%	123%	8%
<b>Oběžná aktiva</b>	53%	53%	54%	55%	-2%	-4%	11%
Zásoby	17%	13%	14%	15%	-21%	-2%	16%
Dlouhodobé pohledávky	1%	2%	2%	1%	18%	16%	-31%
Krátkodobé pohledávky	25%	24%	23%	24%	-5%	-10%	13%
Peněžní prostředky	10%	14%	15%	15%	35%	1%	8%
<b>Časové rozlišení</b>	1%	1%	1%	0%	-11%	-32%	-48%

Při srovnávání s analýzou odvětví můžeme vidět, že společnost se opravdu vcelku významně odchyluje, za což vděčí rozhodně především významné mateřské společnosti, se kterou spolupracuje.

Sice stejně jako u majetkové struktury společnosti i u majetkové struktury odvětví převažuje oběžný majetek nad tím dlouhodobým, ovšem v tomto případě není rozdíl tak výrazný. Je to dáno především velkými rozdíly v peněžních prostředcích, kde společnost Dioflex s.r.o. drží velkou sumu a pohybuje se mezi 37 až 49%, přičemž odvětví se ve sledovaných letech nedostalo nad 15%.

## 4.2 Analýza kapitálové struktury

Tabulka 4 Horizontální a vertikální analýza kapitálové struktury společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data:výroční zprávy)

	2013	2014	2015	2016	13/14	14/15	15/16
<b>PASIVA</b>	100%	100%	100%	100%	17%	7%	27%
<b>Vlastní kapitál</b>	92%	93%	94%	94%	18%	9%	27%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
VH minulých let	73%	65%	74%	74%	5%	22%	27%
VH běžného období	19%	27%	20%	20%	67%	-22%	27%
<b>Cizí zdroje</b>	8%	7%	6%	6%	7%	-14%	38%
Rezervy	0%	0%	0%	0%	81%	-24%	24%
Dlouhodobé závazky	1%	1%	2%	2%	29%	12%	25%
Krátkodobé závazky	7%	6%	4%	5%	1%	-20%	42%
<b>Časové rozlišení</b>	0%	0%	0%	0%	100%	270%	-100%

Z této tabulky můžeme vyčíst, že opravdu převážnou část kapitálové struktury společnosti tvoří vlastní kapitál a to až 94%. Zapříčiněno je to především vysokým VH minulých let, kdy firma od roku 2014 nevyplácela podíl majiteli, nýbrž je nechává ve firmě k hospodaření.

Zajímavé bezpochyby je, že společnost nemá vůbec žádné bankovní úvěry ani výpomoci, za což vděčí hlavně velké mateřské společnosti, která za ní stojí. Souvislost to má z důvodu, že nějakých 91% výroby Dioflexu směřuje do jeho mateřské společnosti, u které mají jistotu včasného splacení pohledávek v době splatnosti. Mají tedy jistoty stabilních příjmů a není potřeba čerpat úvěry od bank či jiných institucí.

Tabulka 5 Horizontální a vertikální analýza kapitálové struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2013	2014	2015	2016	13/14	14/15	15/16
<b>PASIVA</b>	100%	100%	100%	100%	-1%	-6%	9%
<b>Vlastní kapitál</b>	40%	43%	45%	40%	7%	-2%	-4%
Základní kapitál	23%	21%	23%	21%	-12%	4%	0%
Fondy ze zisku a nerozdělený zisk	12%	15%	14%	10%	30%	-15%	-22%
VH běžného období	5%	7%	8%	8%	40%	12%	13%
<b>Cizí zdroje</b>	60%	56%	54%	60%	-8%	-9%	20%
Rezervy	2%	2%	2%	2%	9%	-26%	5%
Dlouhodobé závazky	24%	24%	23%	29%	-1%	-9%	37%
Krátkodobé závazky	34%	30%	30%	29%	-13%	-6%	8%
<b>Časové rozlišení</b>	1%	1%	1%	1%	62%	-25%	-8%

Když srovnáváme analýzu kapitálové struktury společnosti s tou odvětví, vidíme, že struktura pasiv je zcela odlišná. Převládají zde cizí zdroje, a vlastní kapitál tvoří jen asi 40% pasiv, což je oproti 93% společnosti opravdu markantní rozdíl. Tento rozdíl je zapříčiněn tím, že analyzovaná společnost je dceřinou společností velké společnosti, se kterou spolupracuje. Pokud by toto propojení neexistovalo, nejspíš by si takovouto kapitálovou strukturu nemohli dovolit.

### 4.3 Analýza výnosů

Tabulka 6 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2013	2014	2015	2016	13/14	14/15	15/16
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	97,6%	98,5%	98,8%	98,3%	11,0%	-7,7%	21,8%
Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
Tržby z prodaného materiálu	0,6%	0,6%	0,7%	0,8%	21,2%	5,2%	31,6%
Jiné provozní výnosy	0,1%	0,5%	0,3%	0,8%	715,1%	-49,2%	234,3%
Výnosové úroky	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	-20,9%	-33,7%	-37,0%
Ostatní finanční výnosy	1,7%	0,2%	0,2%	0,1%	-84,2%	-41,4%	-54,5%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	9,9%	-8,0%	22,4%

Výnosy společnosti Dioflex s.r.o. jsou tvořeny z okolo 98% tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb, je to dáno výrobním charakterem společnosti. Ve všech sledovaných letech je skladba výnosů poměrně konstantní.

V roce 2016 došlo ke zvýšení tržeb o 21,8% oproti roku 2015, k tomuto zvýšení (zvýšení produkce a v důsledku toho i tržeb) došlo především ve čtvrtém čtvrtletí. Na vyšší produkci se společnost připravovala od začátku roku rozšířením výrobních prostor a nákupem efektivnější linky. Tržby společnosti dlouhodobě stoupají, zvyšují objem produkce a v důsledku toho i tržeb. Výjimku tvoří rok 2015, kdy tržby mírně poklesly a to o 7,7%. Důvodem byla příprava firmy na rozšíření a úpravu výrobních prostor a nákupu nové výrobní linky v roce 2016, z toho důvodu došlo k nepatrnému omezení výroby. V roce 2016 došlo poté právě z toho důvodu k velkému nárůstu tržeb, jelikož nová výrobní linka umožňuje vyšší produkci.

Tabulka 7 Podíl vybraných položek výnosů na celkových výnosech v odvětví a jejich změny (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2013	2014	2015	2016	13/14	14/15	15/16
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	93%	90%	91%	93%	-7%	-12%	12%
Tržby za prodej zboží	7%	10%	9%	7%	31%	-23%	-14%
<b>TRŽBY</b>	100%	100%	100%	100%	-4%	-13%	9%

Pokud porovnáme tabulku 7, s analýzou výnosů společnosti, zjistíme, že na rozdíl od společnosti samotné, odvětví vykazuje určité množství tržeb i za prodej zboží. Je to sice pouze malá část, ovšem proti nulovým hodnotám společnosti Dioflex s.r.o. je to rozdíl.

#### 4.4 Analýza nákladů

Tabulka 8 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2013	2014	2015	2016	13/14	14/15	15/16
Výkonová spotřeba	66,1%	70,7%	70,5%	70,9%	5,2%	-4,4%	22,1%
Osobní náklady	16,2%	18,0%	18,4%	17,9%	8,7%	-1,8%	18,2%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11,1%	2,8%	4,0%	3,9%	-75,0%	37,4%	16,7%
Ostatní provozní náklady	1,3%	2,2%	1,5%	1,3%	65,2%	-36,8%	6,0%
Ostatní finanční náklady	0,5%	0,4%	0,9%	0,3%	-26,3%	126,0%	-51,2%
Daň z příjmu za b.č.	3,6%	6,1%	5,0%	5,1%	67,1%	-20,3%	22,3%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	-1,7%	-4,0%	21,4%

Z analýzy nákladů společnosti můžeme vidět, že největší podíl na nákladech společnosti má výkonová spotřeba, která tvoří zhruba 70% nákladů. Dále se na skladbě nákladů podílí 16-18% i osobní náklady, které tvoří především mzdové náklady.

Výkonová spotřeba v roce 2016 poměrně výrazně vzrostla a to o 22,1%, což bylo způsobeno zvětšením objemu výroby, v důsledku nákupu nové linky. Vzrostly také osobní náklady, jelikož došlo k přijetí nových zaměstnanců.

Tabulka 9 Horizontální a vertikální analýza nákladů odvětví(vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2013	2014	2015	2016	13/14	14/15	15/16
Výkonová spotřeba	71%	67%	68%	68%	-14%	-14%	8%
Osobní náklady	17%	20%	22%	22%	2%	-5%	10%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5%	5%	6%	6%	-5%	-9%	8%
Daň z příjmu za běžnou činnost	1%	1%	2%	2%	115%	3%	13%
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	100%	100%	100%	100%	-10%	-15%	8%

Při srovnávání vybrané společnosti s odvětvím v oblasti rozložení nákladů, vidíme, že čísla jsou, alespoň v případě dvou nejvýznamnějších položek velice podobná. Výkonová spotřeba tvoří opět okolo 70% nákladů odvětví a osobní náklady okolo 20%. Oproti společnosti Dioflex s.r.o. má odvětví větší procento nákladů obsažených v úpravách hodnot v provozní oblasti, což bude ovlivněno tím, že zvolená společnost nemá příliš velké množství dlouhodobého majetku a tím pádem ani velké množství odpisů.

## 5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

V této kratší kapitole rozebereme dva vybrané rozdílové ukazatele a to čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

### 5.1 Čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál slouží jako tzv. ochranný polštář pro případ neočekávané potřeby likvidních prostředků. Jak můžeme vidět z následující tabulky, analyzovaná společnost má tento polštář dostatečně vysoký. Čistý pracovní kapitál je provázán se strategií financování, pokud je ČPK kladný, tak jako to vidíme u analyzované společnosti, značí to konzervativní strategii financování a vzhledem k jeho výši můžeme soudit, že společnost je co se týká financování, opravdu velmi konzervativní.

Čisté pohotové prostředky jsou takovým zpřesněním předchozího ukazatele, jelikož počítají pouze s nejvíce likvidními složkami oběžných aktiv a vypouští tu nejméně likvidní a tedy zásoby. Opět můžeme pozorovat velmi vysoké hodnoty, můžeme tedy vyvodit, že společnost by neměla žádný problém uhradit své závazky, kdyby to bylo nutné.

Tabulka 10 Vývoj ČPK a ČPP společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2013	2014	2015	2016
ČPK	58 989	70 783	83 215	96 205
ČPP	29 505	41 171	54 318	51 731

## 6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V této kapitole se budeme věnovat poměrovým ukazatelům, které jsou ve finanční analýze hojně využívány. Důvodem je jejich dobrá vypovídací schopnost i poměrná jednoduchost. Problematické může být ovšem jejich vyhodnocení, jelikož jejich porovnávání s doporučenými hodnotami nemusí být vždy směřodatné. Důvodem je rozdíl mezi jednotlivými odvětvími, stejně tak jako mezi konkrétními podniky. Je tedy třeba dívat se na věc komplexně a sledovat i další okolnosti vedoucí k dané hodnotě.

### 6.1 Analýza likvidity

Tento poměrový ukazatel nám udává, zda je daný podnik schopný hradit své závazky. Jsou používány tři stupně likvidity, které v této části vypočítáme a rozebereme.

Co se týká likvidity, dosahuje společnost velmi vysokých hodnot, čehož je dosaženo především díky vysoké hodnotě peněžních prostředků na běžných účtech, které tento ukazatel velmi významně ovlivňují. Pro věřitele je tedy společnost velmi důvěryhodná, jelikož své závazky jsou opravdu schopni splácet velmi rychle.

Nejprve se zaměříme na **běžnou likviditu**, u které většina literatur doporučuje hodnoty v rozmezí 1,5-2,5. Pokud se podíváme do tabulky, zjistíme, že hodnoty společnosti jsou mnohonásobně vyšší, v roce 2015 jsou dokonce téměř sedminásobné. Tyto vysoké hodnoty jsou spojeny s konzervativní strategií financování, kterou podnik využívá. Vůbec nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2015, což je dáno poklesem KZ o 1 317 tis. Kč a zároveň nárůstem OA o 11 115 tis. Kč. V případě odvětví jsou mnohonásobně nižší a ve všech letech leží mezi doporučenými hodnotami.

Jako druhou máme zpracovávánu **pohotovou likviditu**, která se od běžné likvidity liší v čitateli, ve kterém jsou od OA odečteny zásoby, jako nejméně likvidní složka OA. U pohotové likvidity můžeme vidět stejný vývoj, jako u běžné, kdy až do roku 2015 roste a v roce 2016 dochází k mírnému poklesu. Vzhledem k tomu, že zásoby tvoří průměrně cca 1/3 oběžných aktiv, můžeme vidět poměrně významné snížení všech hodnot oproti BL. Ovšem i přesto podnik ve všech letech výrazně přesahuje doporučené hodnoty, které jsou uváděny mezi 1-1,5. Odvětví se opět pohybuje všechny roky v doporučených hodnotách a tedy společnost Dioflex s.r.o. výrazně přesahuje i odvětví.

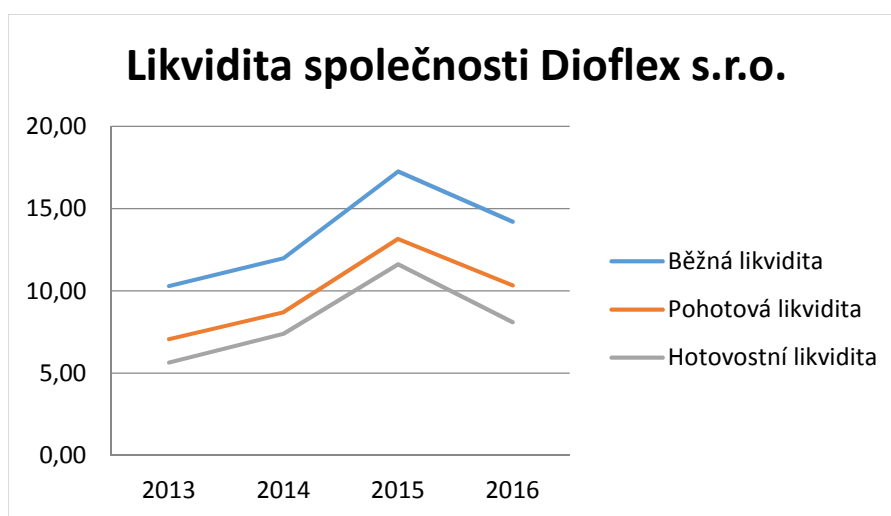
Poslední položkou v tabulce je **hotovostní likvidita**, která poměřuje nejvíce likvidní položky OA, tedy KFM s krátkodobými pasivy. Vývoj je opět stejný jako u předchozích dvou



rozebraných likvidit, tedy nejvyšší v roce 2015. Ovšem ve všech letech jsou hodnoty extrémně vysoké, což je dáno již několikrát zmiňovaným velkým množstvím peněžních prostředků, kterými společnost disponuje na účtech. Doporučené hodnoty jsou mezi 0,2-0,5 můžeme tedy vidět, že ten rozdíl oproti doporučeným je opravdu markantní. Vzhledem k tomuto vysokému podílu, můžeme soudit, že podnik je málo efektivní ve využívání svých finančních prostředků. Je to však dáno přáním majitelů, kteří si takto ponechávají „zadní vrátka“ pro případnou krizi a trvají na tom. Co se týká odvětví, hodnoty jsou zde sice mnohonásobně nižší než u vybrané společnosti, ale jsou v rozmezí hodnot doporučených, v letech 2015-2016 dokonce nad těmito hodnotami.

Tabulka 11 Analýza likvidity společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	10,29	12,00	17,27	14,21
Pohotová likvidita	7,08	8,72	13,16	10,33
Hotovostní likvidita	5,65	7,40	11,62	8,11



Obrázek 3 Vývoj likvidity společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

Tabulka 12 Analýza likvidity odvětví (vlastní zpracování, na základě údajů MPO)

	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	1,58	1,79	1,84	1,87
Pohotová likvidita	1,08	1,34	1,36	1,37
Hotovostní likvidita	0,31	0,48	0,52	0,52

## 6.2 Analýza rentability

Tato část je věnována poměrovému ukazateli s názvem rentabilita. Tato skupina ukazatelů poměřuje zisk se zdroji, značí výnosnost vloženého kapitálu.

I ukazatelé rentability se opět u společnosti Dioflex s.r.o. pohybují ve vysokých hodnotách.

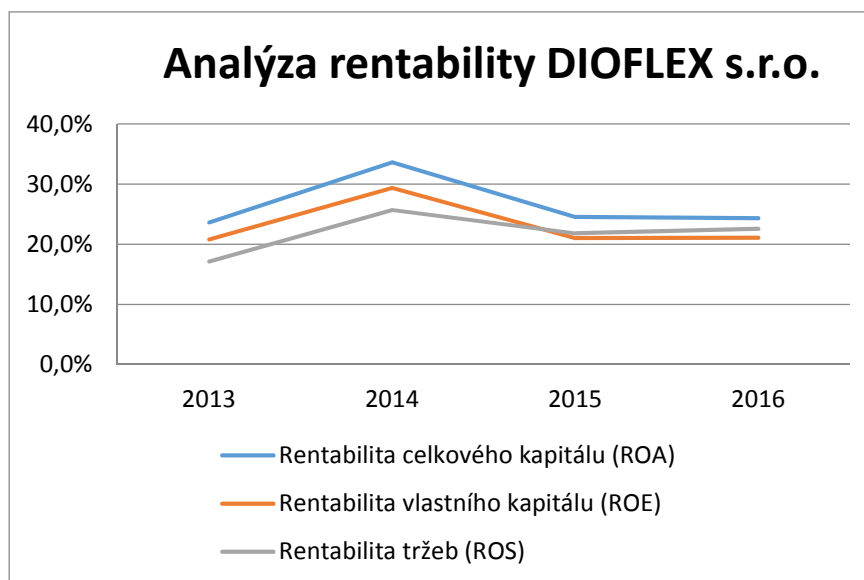
Ukazatel **rentabilita celkového kapitálu** má společnost na velmi dobrých hodnotách a pohybují se kolem 24%, kromě roku 2014, kdy došlo k velkému nárůstu EBIT oproti minulému roku a to téměř na dvojnásobek. Došlo sice i ke zvýšení celkových aktiv (potažmo pasiv), ale nárůst nebyl tak markantní jako u EBIT a proto došlo k 10%-mu nárůstu ROA oproti roku 2013.

**Rentabilita vlastního kapitálu** se zaměřuje zejména na zájmy vlastníků. Čistý zisk je poměřován s vlastním kapitálem. Nejvyšší hodnoty dosahoval tento ukazatel v roce 2014, což je dáno mimo jiné tím, že v tomto roce byl nejvyšší čistý zisk.

Posledním ukazatelem v tabulce je **rentabilita tržeb**, označována zkratkou ROS. Tento ukazatel vyjadřuje tzv. ziskovou marži. K výpočtu jsem využila EBIT, aby nedošlo k ovlivnění různou kapitálovou strukturou. Z tabulek můžeme vidět, že ROS společnosti je ve všech letech minimálně dvojnásobná než u odvětví.

Tabulka 13 Analýza rentability společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2013	2014	2015	2016
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	23,6%	33,6%	24,6%	24,3%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	20,8%	29,4%	21,0%	21,1%
Rentabilita tržeb (ROS)	17,1%	25,7%	21,8%	22,6%



Obrázek 4 Vývoj rentability společnosti Dioflex s.r.o.  
(vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

Tabulka 14 Analýza rentability odvětví (vlastní zpracování, na základě údajů MPO)

	2013	2014	2015	2016
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	6,5%	9,5%	10,8%	11,0%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	12,2%	16,0%	18,1%	21,5%
Rentabilita tržeb (ROS)	5,4%	8,1%	10,1%	10,3%

Při porovnávání rentability společnosti s rentabilitou odvětví vidíme, že všechny rentability odvětví rostou. Naproti tomu rentabilita společnosti dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2014.

Rentabilita celkového kapitálu, které dosahovala analyzovaná společnost, byla ve všech letech minimálně dvojnásobně vyšší než ta odvětví. Můžeme tedy usoudit, že výnosnost celkového kapitálu společnosti je velmi dobrá. A stejně tak to platí i o rentabilitě tržeb.

Rentabilitu vlastního kapitálu má analyzovaná společnost v prvních třech analyzovaných letech také nad tou odvětví, až v roce 2016 se společnost dostává lehce pod ROE odvětví. Jedná se ovšem o půl procenta, je to tedy stále úspěšná hodnota, je ovšem třeba tomuto věnovat pozornost, kdyby tento trend do budoucna pokračoval.

### 6.3 Analýza zadluženosti

V této části se věnuji ukazatelům, které se zabývají finanční stabilitou podniku. Napoví nám, zda je podnik financován převážně z cizích či vlastních zdrojů a v jakém zastoupení.

Dle tabulky můžeme vidět, že podnik je financován převážně z vlastních zdrojů. Celková zadluženost je maximálně 7,9% a to v roce 2013. Vzhledem k tomu, že literatura uvádí doporučené hodnoty mezi 30-60%, jak vidno je společnost mnohonásobně pod touto hodnotou. Je to opět dáno konzervativní strategií, kterou společnost praktikuje, spoléhá se na vlastní zdroje a vzhledem k dobré prosperitě si to může dovolit.

Ukazatel míra zadluženosti může být důležitý například, žádala by společnost o úvěr. Zde platí, čím nižší hodnota, tím bude pro věřitele důvěryhodnější. V tuto chvíli nabývá společnost skutečně velmi nízkých hodnot blížících se k nule. Žádala-li by tedy o úvěr, neměla by nejspíše nejmenší problém na něj dosáhnout, to je ovšem, vzhledem k politice firmy nepravděpodobné.

Pokud je krytí dlouhodobého majetku VK vyšší než 1, ukazuje nám to, že podnik kryje část svých oběžných aktiv dlouhodobými zdroji a je tak naplněno pravidlo opatrného fi-

nancování. V případě společnosti Dioflex s.r.o. můžeme vidět, že je toto pravidlo naplněno ve všech letech, a to s rezervou.

Poslední ukazatel, a to krytí dlouhodobého majetku, nám opět poukazuje na fakt, jakou finanční strategii podnik využívá. Pokud je totiž tento ukazatel vyšší než 1, značí to konzervativní strategii financování. Vzhledem k tomu, že ve všech sledovaných letech je ukazatel pohybuje okolo hodnoty 3, můžeme předpokládat, že společnost je velmi konzervativní.

Tabulka 15 Analýza zadluženosti společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	7,9%	7,2%	5,8%	6,3%
Míra zadluženosti	0,09	0,08	0,06	0,07
Krytí dlouhodobého majetku pomocí VK	2,79	2,87	3,41	2,80
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	2,83	2,92	3,47	2,84

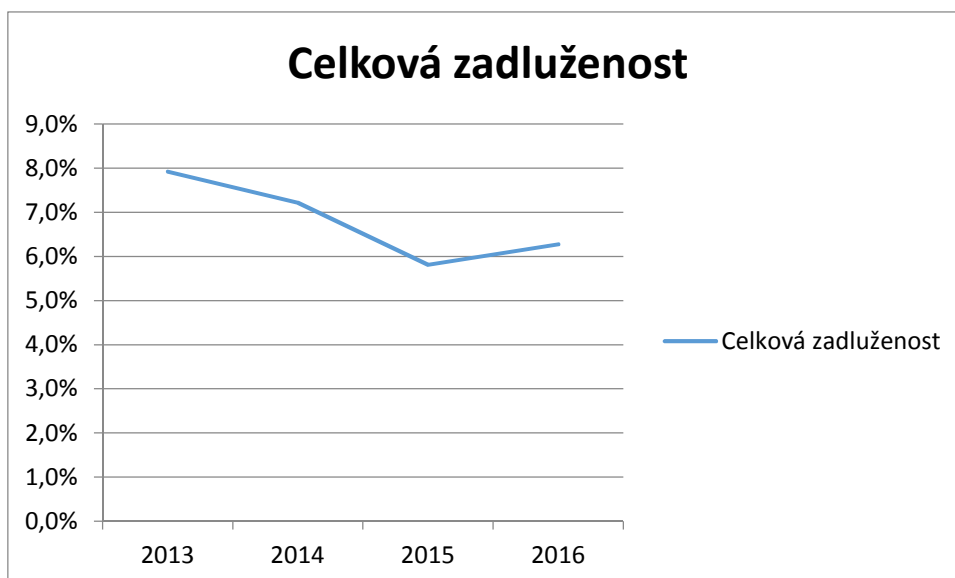
Úrokové krytí nelze vypočítat, jelikož společnost nemá žádný úvěr a tedy ve všech sledovaných letech se rovnaly nákladové úroky 0.

Tabulka 16 Analýza zadluženosti odvětví (vlastní zpracování, na základě údajů MPO)

	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	60%	56%	54%	60%
Míra zadluženosti	1,50	1,29	1,20	1,51
Krytí dlouhodobého majetku pomocí VK	0,88	0,95	1,00	0,89
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,40	1,47	1,52	1,54

Analýza zadluženosti odvětví nám ukazuje, že v odvětví celkovém je cizí kapitál využíván mnohem více než v analyzované firmě. Celková zadluženost tvoří až 60%, což je proti celkové zadluženosti společnosti téměř desetinasobek. I ostatní ukazatele analýzy zadluženosti se vyvinuly dle tohoto trendu. Míra zadluženosti je u odvětví také nepoměrně větší.

Naopak krytí dlouhodobého majetku pomocí VK i dlouhodobými zdroji je u analyzované společnosti mnohem vyšší než u odvětví. Je to logické, vzhledem k vývoji zadluženosti. Ovšem je třeba poukázat, že u odvětví je tento ukazatel na dobré úrovni, jelikož celý DM je kryt dlouhodobými zdroji a dokonce v roce 2015 a téměř i 2014 zcela vlastním kapitálem.



Obrázek 5 Vývoj celkové zadluženosti společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

#### 6.4 Analýza aktivity

V této části se budu věnovat ukazatelům obratovosti a ukazatelům doby obratu. Ukazatelé obratovosti se vyznačují tím, že v čitateli se nacházejí vždy tržby (tedy tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) a ve jmenovateli veličina, se kterou je porovnáváme. Může se jednat o pohledávky, závazky, zásoby a další.

V případě doby obratu je tomu naopak a tržby se nachází ve jmenovateli a následně se násobí 360, abychom dostali požadovaný výsledek ve dnech.

Tabulka 17 Analýza aktivity společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

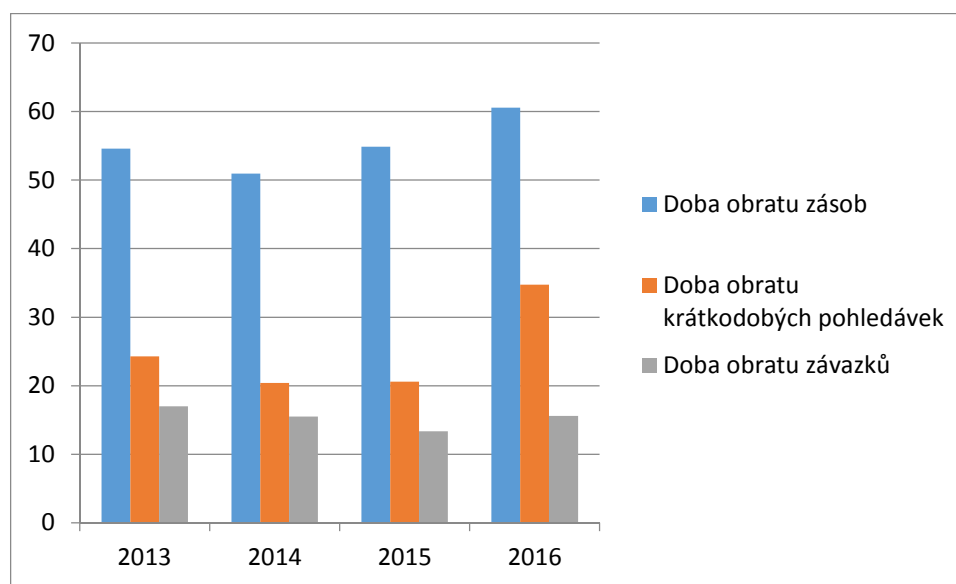
	2013	2014	2015	2016
Obratovost aktiv	1,38	1,31	1,13	1,08
Obratovost dlouhodobého majetku	4,19	4,05	4,08	3,22
Obratovost zásob	6,59	7,07	6,56	5,95
Doba obratu zásob	55	51	55	61
Doba obratu krátkodobých pohledávek	24	20	21	35
Doba obratu závazků	17	15	13	16

Obratovost aktiv by neměla klesnout pod hodnotu 1, což je minimální doporučená hodnota. Čím vyšší bude tento ukazatel, tím je to lepší. Je žádoucí, aby 1 Kč aktiv přinesla co největší množství tržeb. Společnost je ve všech letech nad touto doporučenou hodnotou,

ale nepřevyšuje ji nějak zásadně. Odvětví je na tom v tomto případě velmi podobně, také je ve všech letech nad minimální doporučenou hodnotou ale ne výrazně. Nižší hodnota může ukazovat na neefektivní hospodaření se zdroji, což může být v případě společnosti Dioflex s.r.o. pravda, vzhledem k tomu, že si udržuje velkou sumu na běžných účtech.

Obratovost dlouhodobého majetku se zaměřuje na podobnou problematiku, jako předchozí, ovšem zahrnuje pouze investiční majetek. Při srovnání s odvětvím se analyzovaná společnost nachází nad hodnotami odvětví, což je pozitivní. Tento ukazatel má firma v dobrých hodnotách, což může být ovlivněno i poměrně velkou odepsaností majetku, kdy je odepsána asi 1/3 DM.

Obratovost zásob nám ukazuje, kolikrát za rok se nám ve společnosti obmění zásoby, tedy kolikrát ročně přeměníme naše zásoby na tržby. Společnost se v tomto případě pohybuje lehce pod hodnotami odvětví.



Obrázek 6 Vývoj ukazatelů doby obratu společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

Dalším ukazatelem je doba obratu zásob je provázán s obratovostí zásob a udává, jak dlouho trvá jeden obrat. Což je 51-61 dní v případě analyzované společnosti. U odvětví je to o něco méně, 42-50 dní.

Doba obratu krátkodobých pohledávek se pohybuje v rozmezí 20-35dní, což je v porovnání s odvětvím velmi nízké číslo. Je to opět dáno tím, že přes 90% produkce je pro jejich mateřskou společnost, která hradí vše ve splatnosti a včas.

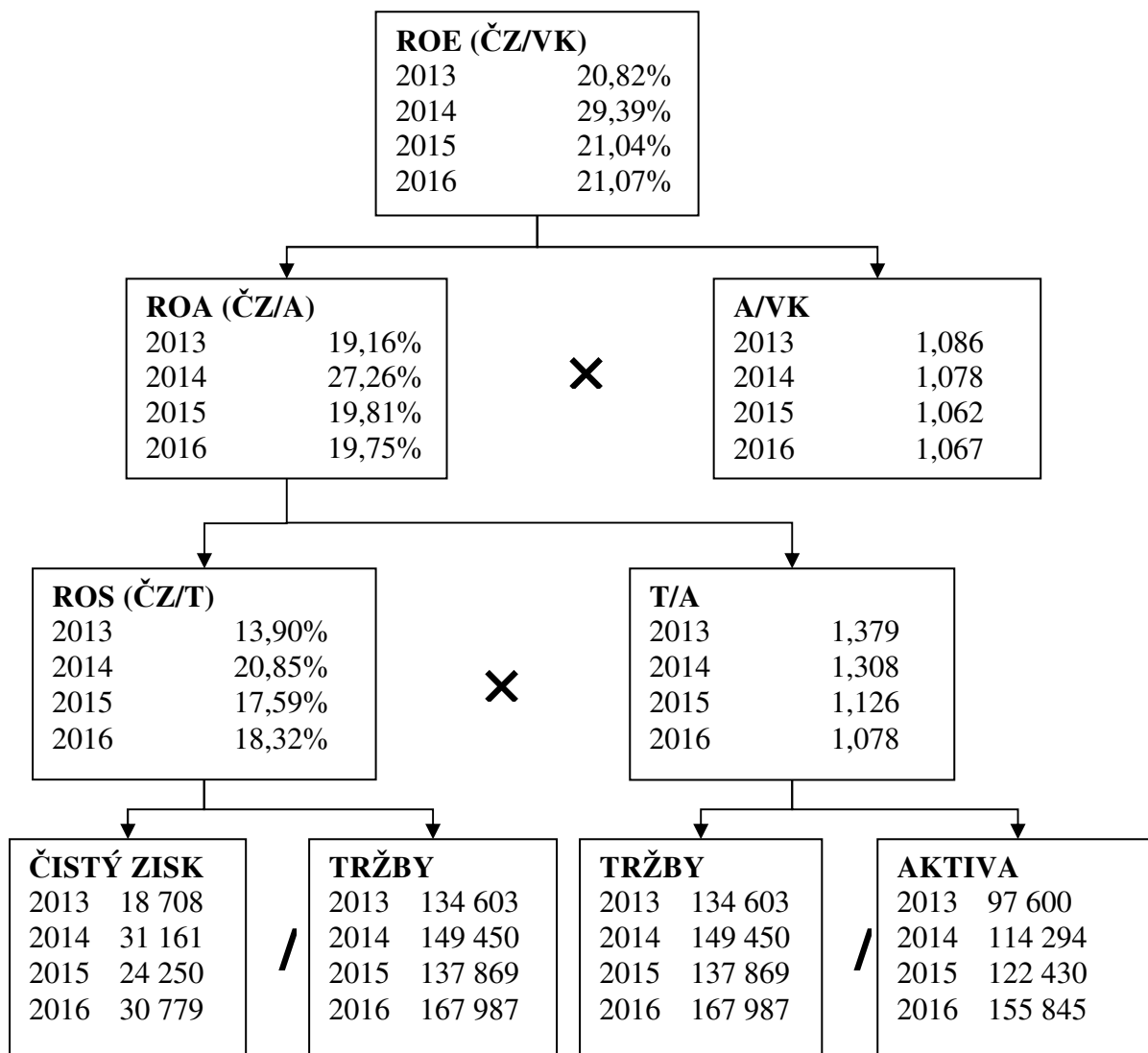
Doba obratu závazků je také velmi nízká, což můžeme snadno dokázat porovnáním s odvětvím. U analyzované společnosti je maximální hodnota v roce 2013 a to 17 dní. V tom samém období byl počet dnů téměř šestinásobný. Jde tedy vidět, že společnost své závazky hradí velmi rychle. Může si to dovolit, vzhledem k velkému množství peněžních prostředků, kterými disponuje.

Tabulka 18 Analýza aktivity odvětví (vlastní zpracování, na základě údajů MPO)

	2013	2014	2015	2016
Obratovost aktiv	1,20	1,16	1,07	1,07
Obratovost dlouhodobého majetku	2,64	2,55	2,38	2,41
Obratovost zásob	7,18	8,66	7,65	7,23
Doba obratu zásob	50	42	47	50
Doba obratu krátkodobých pohledávek	74	73	77	79
Doba obratu závazků	101	92	99	99

Obratovost zásob a aktiv je v podobných hodnotách jako u analyzované společnosti. Ovšem obratovost DM je nižší. Doba obratu pohledávek a závazků je několikanásobně vyšší než u analyzované společnosti.

## 6.5 Pyramidový rozklad ROE



Obrázek 7 Pyramidový rozklad ROE společnosti DIOFLEX s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

Pyramidový rozklad ROE je nejtýpicetějším příkladem pyramidového rozkladu. Slouží nám k objasnění, co a v jaké míře objasnilo rentabilitu vlastního kapitálu, jenž se nachází na vrcholu a posléze se rozpadá na dílčí ukazatele.

Rentabilita vlastního kapitálu se ve zkoumaných letech pohybuje v podobných hodnotách, výjimku tvoří rok 2014. V tomto roce ROE vzrostlo a to poměrně výrazně, o 9%. Vzhledem k tomu, pravá část rozkladu je vyrovnaná, můžeme snadno usoudit, že změna nastala někde na levé straně. Dále vidíme, že rentabilita celkových aktiv je opět v roce 2014 výrazně vyšší oproti ostatním analyzovaným létům. Když jdeme po rozkladu dál, vidím, že



v roce 2014 byla nejvyšší obratovost aktiv i rentabilita tržeb. Tím se dostaneme úplně na spodní část pyramidového rozkladu a zde vidíme, že ČZ byl v daném roce 2014 nejvyšší. Tržby byly sice také vysoké, ale ne natolik aby to vyrovnalo nárůst ČZ.

Rentabilita tržeb, která je počítána zde, v rámci pyramidového rozkladu a rentabilita tržeb, která byla počítána v rámci příslušné kapitoly, se liší. V tomto případě byl využíván čistý zisk, hodnoty jsou tedy nižší, než když bylo v kapitole věnované rentabilitě využíváno EBT. Můžeme tedy názorně vidět, že je velmi důležité jakou formu zisku dosadíme do čitatele zlomku. Stejně tak to ovlivnilo i ukazatel ROA, i v jeho případě jsou výsledné hodnoty (u rozkladu) nižší, jelikož byl pro výpočet použit opět ČZ nikoliv EBIT.

## 6.6 Souhrnné ukazatele

### 6.6.1 Index IN

Index IN je ukazatel, který byl vytvořen speciálně pro české prostředí a je využíván k posouzení finančního zdraví firem.

Tabulka 19 Index IN05 společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2013	2014	2015	2016
0,13*(Aktiva/Cizí zdroje)	1,64	1,80	2,24	2,07
0,04*(EBIT/Nákladové úroky)	-	-	-	-
3,97*(EBIT/Aktiva)	0,94	1,34	0,97	0,97
0,21*(Výnosy/Aktiva)	0,30	0,28	0,24	0,23
0,09*(Oběžná aktiva/Krátkodobé cizí zdroje)	0,93	1,08	1,55	1,28
<b>IN05</b>	<b>3,80</b>	<b>4,49</b>	<b>5,00</b>	<b>4,54</b>

Ve všech sledovaných letech nelze vypočítat úrokové krytí, jelikož společnost nečerpá žádný úvěr a z toho důvodu se nákladové úroky ve všech letech rovnají 0. Tím je ukazatel poněkud ovlivněn, vzhledem k tomu, když si uvědomíme, že pokud by byly nákladové úroky například 10 poskočil by ukazatel IN05 o několik desítek nahoru. Dle literatury, pokud jsou hodnoty větší než 1,6, znamená to, že podnik s největší pravděpodobností vytváří ekonomickou hodnotu a nehrozí mu bankrot.

## 7 ZHODNOCENÍ A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

Horizontální a vertikální analýza společnosti ukázala, že skladba majetku je tvořena převážně oběžnými aktivy a zhruba dvěma třetinami všech aktiv, což je ovlivněno především velkou sumou peněžních prostředků, které si společnost drží na běžných účtech. Tuto sumu si společnost udržuje účelně jako jistotu pro případ krize, jelikož již jednou v minulosti na to doplatili.

Pokud se zaměříme na financování, tak hned na první pohled jasně vidíme, že společnost dává přednost vlastnímu financování. VK tvoří ve sledovaných letech až 94% kapitálové struktury, z čehož většinu tvoří VH minulých let, zisk se totiž od roku 2014 nerozděloval. Výše ZK zůstává neměnná a to ve výši 200 000Kč. Cizí zdroje tvoří pouze velmi malou část pasiv a z tohoto objemu většinu tvoří krátkodobé závazky, z nichž nejvýznamnější jsou závazky z obchodních vztahů. Zajímavostí bezesporu je, že nemá žádný úvěr u banky ani u jiné instituce.

Z analýzy výnosů bylo zjištěno, že absolutní většinu výnosů společnosti tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tato část výnosů tvoří až 98,8% (rok 2015) všech výnosů společnosti. Tržby mají dlouhodobě rostoucí charakter, výjimku tvoří rok 2015, kdy lehce poklesly, následkem snížení produkce, kvůli přípravě na rozšíření výrobních prostor v roce 2016.

Analýza nákladů, nám ukázala, že největší podíl na nákladech společnosti má výkonová spotřeba, která nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2016. Osobní náklady vzrostly v roce 2016 o 18% v důsledku přijetí nových zaměstnanců, z důvodu rozšiřování výroby.

V rámci rozdílových ukazatelů byl spočítán čistý pracovní kapitál, který má během celého sledovaného období rostoucí charakter. Z výsledků vyplývá, že podnik má k dispozici „ochranný polštář“. ČPK souvisí také se strategií financování a vzhledem k tomu, že je ve všech letech větší než 0, znamená to, že podnik využívá konzervativní strategii financování a to poměrně výrazně konzervativní. Tato strategie je sice poměrně bezpečná, ale zase je poměrně drahá, jelikož vlastní zdroje jsou dražší než zdroje cizí. Dále byl vypočítán ukazatel čistých peněžních prostředků, který dosahuje také kladných a poměrně vysokých hodnot, což značí, že podnik nemá problém v jakoukoli chvíli splatit všechny své závazky a má rezervu pro případ náhlé potřeby likvidních prostředků.

V analýze poměrových ukazatelů je na prvním místě analýza likvidity. Ta ukázala, že společnost má ve všech letech a ve všech třech stupních likvidity velmi vysoké hodnoty, až přehnaně. Je to ovlivněno velkou částkou peněžních prostředků firmy. Z toho důvodu bych společnosti doporučila čas peněžních prostředků investovat.

Analýza rentability ukázala dobrou výnosnost vloženého kapitálu. Podnik má hodnoty všech rentabilit vyšší než odvětví a jsou velmi uspokojivé.

Jak již bylo řečeno dříve, podnik dává přednost vlastním zdrojům před cizími. Podle toho také vypadá analýza zadluženosti. Celková zadluženost i míra zadluženosti nabývají velmi nízkých hodnot. Naopak krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem i dlouhodobými zdroji mají hodnoty poměrně dost vysoké, což je známka toho, že společnost kryje veškerý svůj dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji a kryje jimi i část oběžných aktiv.

Také co se týká analýzy aktivity, je na tom podnik také velmi dobře. Doba obratu pohledávek i závazků jsou mnohonásobně nižší, než je tomu u odvětví a obratovost zásob je srovnatelná s výsledky odvětví. Hodnoty obratovosti aktiv i zásob jsou srovnatelné s hodnotami odvětví a jsou přiměřené.

Poslední část finanční analýzy byla zaměřena na oblast Indexu IN. Konkrétně Index důvěryhodnosti IN05, který odráží jak zájmy vlastníků, tak věřitelů. Tento Index ukázal, že se jedná o podnik s uspokojivou finanční situací.

## 7.1 Doporučení

Finanční analýza ukázala, že se jedná o velmi stabilní podnik, který by neměl mít finanční problémy a velmi dobře prosperuje. Veskrze všechny počítané ukazatele nabývaly extrémně pozitivních hodnot, proto je těžké doporučit společnosti nějaká zlepšení. Jak jsem již zmiňovala, je to ovlivněno významnou mateřskou společností, se kterou společnost spolupracuje.

Ovšem prostor pro zlepšování je tady vždy. Vzhledem k tomu, že společnost nestíhá uspokojovat veškerou poptávku, kterou na ně má jejich mateřská společnost i ostatní, doporučila bych investovat peníze (které leží firmě na běžných účtech) do nákupu další nové technologie (výrobní linky). Za prvé by se zvětšil objem produkce, který je firma schopná vyrobit a za druhé by nová technologie byla modernější a sofistikovanější., za účelem zrychlení a co největší přesnosti osazování. Vzhledem k tomu, že nároky jsou čím dál větší, je

potřeba osazovat čím dál menší desky a jsou používány, čím dál menší komponenty. Pokud by se část peněz takto investovala, například likvidita by sice klesla, ale stále by byla dost vysoká nad doporučené hodnoty. Společnost by zvýšila hodnotu dlouhodobého majetku a důsledkem by byl i nárůst tržeb, jelikož by zvládali uspokojit celou poptávku po jejich výrobcích. Dalším důsledkem by byly, větší odpisy a tedy snížení VH a tedy i následného daňového zatížení.

Dalším doporučením je větší automatizace výroby a tím pádem snížení počtu manuálních operací v „ručních dílnách“. Z části k tomuto již došlo, jelikož díky neustálé miniaturizaci součástek nebylo již pro člověka možné desky, bez pomoci strojů, osazovat. Tyto desky jsou v některých případech velmi malé, používají se například i do čipových náramků. To by vedlo ke snížení počtu zaměstnanců a tím pádem i ke snížení mzdových nákladů firmy.

Další prostor pro zlepšení je v oblasti tzv. „oživování“, kde dochází k testování výrobků, napojením na testovací přístroje – fixtury. Zde by se opět vyplatila investice do více testovacích jednotek a pokud možno výkonnějších za účelem zvýšení efektivnosti a kvality. Společnost by mohla opět využít peněžní prostředky, kterých má dostatek nebo využít bankovní úvěr, čímž by docílili zároveň levnější kapitálové struktury, jelikož nyní tento druh financování nevyužívají.

## ZÁVĚR

Cílem práce bylo provedení finanční analýzy společnosti Dioflex s.r.o. a návrh vhodných doporučení pro danou společnost. Finanční analýza společnosti byla provedena za roky 2013 – 2016. Zjištěné hodnoty byly porovnávány s hodnotami odvětví a s hodnotami, která doporučuje literatura, tyto je ovšem třeba brát s rezervou, jelikož je třeba zohlednit i konkrétní odvětví a podobně. Porovnávání s odvětvím nám ukázalo, zda je podnik srovnatelný s ostatními v odvětví či nikoliv. Analyzovaná společnost se většinou poměrně odlišovala.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou oddělených částí, které jsou však propojeny, první část je teoretická a druhá praktická. V teoretické části byla provedena kritická literární rešerše, která se zabývala problematikou finanční analýzy, studiem různých autorů a tyto informace byly později aplikovány v praktické části. Vše co bylo popsáno v části teoretické, bylo aplikováno v části praktické.

V praktické části byla nejprve krátce představena společnost Dioflex s.r.o. Poté jsme se přesunuli k samotné finanční analýze společnosti. Nejprve byla provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Další byly na řadě rozdílové ukazatele, především čistý pracovní kapitál. Následovala kapitola zabývající se poměrovými ukazateli - tedy ukazateli rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Rentabilita vlastního kapitálu byla podrobněji rozebrána ještě v rámci pyramidového rozkladu v další kapitole. Pro zhodnocení, zda podnik vytváří či nevytváří ekonomickou hodnotu, bylo využito Indexu důvěryhodnosti IN. Konkrétně jsem ve své práci využila IN05, který spojuje IN95 a IN90. Na konci praktické části se nachází zhodnocení a závěrečná doporučení pro společnost. Doporučení vycházejí zejména z vysoké likvidity a zohledňuje množství peněžních prostředků na bankovním účtu, které nejsou nijak zhodnocovány. Pokud by společnost tyto prostředky investovala, mohla by dosahovat ještě vyšších výnosů. Dále doporučení vychází z poznatků získaných v praxi podniku. V současné době podnik nevyužívá žádného bankovního úvěru, v případě, že by chtěl navýšit cizí zdroje a čerpat bankovní úvěr neměl by mít problém s jeho splácením.

Tato bakalářská práce mi pomohla převést do praxe mnoho znalostí získaných během studia, které na teoretické úrovni působily „zbytečně“, ovšem v praxi se ukázalo, že jsou opravdu nezbytné. Mnou vybraná společnost je sice ve všech ohledech ve skvělé kondici, ale prostor na zlepšování je tady vždy. Doufám, že má práce bude užitečná i pro podnik samotný a že třeba nějaké z mých doporučení využijí v praxi.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, xxvii, 896 stran, 50 různě číslovaných. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-1-259-25333-1.
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 9788086929262.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005, xiii, 137 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály a statistiky. [online]. 2016 [cit. 2016-04-09]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. ISBN 8073572192.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. Aktualizované vyd. Praha: Grada, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6. Dostupné také z: [http://toc.nkp.cz/NKC/201106/contents/nkc20112195209\\_1.pdf](http://toc.nkp.cz/NKC/201106/contents/nkc20112195209_1.pdf)
- STROUHAL, Jiří, 2016. *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer, 222 s. Účetnictví. ISBN 9788075521576.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 284 s. Prosperita firmy. ISBN 9788027100484.

Výroční zprávy společnosti Dioflex s.r.o. z let 2013-2016

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění (čistý zisk)
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním (provozní zisk)
EBT	Zisk před zdaněním
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé zdroje
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření



**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování, zdroj: (Strouhal a kol., 2016, s. 116)).....	26
Obrázek 2 Organizační schéma společnosti Dioflex s.r.o. (Vlastní zpracování, zdroj: (Interní zdroje společnosti)) .....	30
Obrázek 3 Vývoj likvidity společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	40
Obrázek 4 Vývoj rentability společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	41
Obrázek 5 Vývoj celkové zadluženosti společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	44
Obrázek 6 Vývoj ukazatelů doby obratu společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy) .....	45
Obrázek 7 Pyramidový rozklad ROE společnosti DIOFLEX s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy) .....	47

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Skladba zaměstnanců společnosti Dioflex s.r.o.....	30
Tabulka 2 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data:výroční zprávy) .....	31
Tabulka 3 Horizontální a vertikální analýza odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO) .....	32
Tabulka 4 Horizontální a vertikální analýza kapitálové struktury společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data:výroční zprávy) .....	33
Tabulka 5 Horizontální a vertikální analýza kapitálové struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO).....	34
Tabulka 6 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy) .....	35
Tabulka 7 Podíl vybraných položek výnosů na celkových výnosech v odvětví a jejich změny (vlastní zpracování na základě údajů MPO).....	36
Tabulka 8 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy) .....	36
Tabulka 9 Horizontální a vertikální analýza nákladů odvětví(vlastní zpracování na základě údajů MPO).....	37
Tabulka 10 Vývoj ČPK a ČPP společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	38
Tabulka 11 Analýza likvidity společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	40
Tabulka 12 Analýza likvidity odvětví (vlastní zpracování, na základě údajů MPO).....	40
Tabulka 13 Analýza rentability společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	41
Tabulka 14 Analýza rentability odvětví (vlastní zpracování, na základě údajů MPO) .....	42
Tabulka 15 Analýza zadluženosti společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	43
Tabulka 16 Analýza zadluženosti odvětví (vlastní zpracování, na základě údajů MPO).....	43
Tabulka 17 Analýza aktivity společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	44
Tabulka 18 Analýza aktivity odvětví (vlastní zpracování, na základě údajů MPO) .....	46

---

Tabulka 19 Index IN05 společnosti Dioflex s.r.o. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)..... 48

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha společnosti Dioflex s.r.o. v letech 2015-2016
- P II Výkaz zisku a ztráty společnosti Dioflex s.r.o. v letech 2015-2016
- P III Rozvaha společnosti Dioflex s.r.o. v letech 2013-2014
- P IV Výkaz zisku a ztráty společnosti Dioflex s.r.o. v letech 2013-2014

**PŘÍLOHA PI: ROZVAHA SPOLEČNOSTI DIOFLEX S.R.O.**  
**V LETECH 2015-2016**

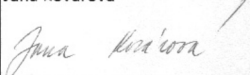

označ		řád	Běžné účetní období			Minulé úč.
a	b		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>		001	184 899	-29 054	155 845	122 430
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	80 999	-28 815	52 184	33 782
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 +06+09 až11)</b>	004	1 137	-570	567	681
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07+08)	006	1 137	-570	567	681
2.1	Software	007	1 137	-570	567	681
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12+13)	011	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.15 +18 až 20+24)</b>	014	79 862	-28 245	51 617	33 101
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16+17)	015	33 871	-11 617	22 254	23 005
1.1	Pozemky	016	2 753	0	2 753	2 760
1.2	Stavby	017	31 118	-11 617	19 501	20 245
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	38 300	-16 628	21 672	10 067
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř 21+22+23)	020	0	0	0	0
4.1	Pěstičské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25+26)	024	7 691	0	7 691	29
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	7 691	0	7 691	29
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	037	103 724	-239	103 485	88 330
C. I.	<b>Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	038	28 493	-239	28 254	21 018
C. I. 1	Materiál	039	24 512	0	24 512	16 179
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	2 614	0	2 614	3 237
3	Výrobky a zboží	041	911	0	911	1 268
3.1	Výrobky	042	911	0	911	1 268
3.2	Zboží	043	0	0	0	0
5	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	456	-239	217	334
C. II.	<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	046	16 220	0	16 220	7 879
C. II. 1	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)</b>	047	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
2	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)</b>	057	16 220	0	16 220	7 879
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	1 771	0	1 771	984
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	13 141	0	13 141	6 876
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř.62 až 67)	061	1 308	0	1 308	19
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	1 125	0	1 125	19
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	183	0	183	0
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	0	0	0	0
C. III.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69+70)</b>	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C. IV.	<b>Peněžní prostředky (ř. 72 + 73)</b>	071	59 011	0	59 011	59 433
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	150	0	150	117
2	Peněžní prostředky na účtech	073	58 861	0	58 861	59 316
D. I.	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)</b>	074	175	0	175	318
D. I.	Náklady příštích období	075	175	0	175	270
D. II.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0
D. III.	Příjmy příštích období	077	0	0	0	48

označ a	PASIVA b	řad c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	078	155 845	122 430
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)</b>	079	146 055	115 276
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83)</b>	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní podíly (-)	082	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0
A. II.	<b>Ážio a Kapitálové fondy (ř. 85 + 86)</b>	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0
A. III.	<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)</b>	092	20	20
A. III. 1	Ostatní Rezervní fondy	093	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 až 98)</b>	095	115 056	90 806
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	115 056	90 806
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0
A. V. 1	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/</b>	099	30 779	24 250
2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	100	0	0
B. +C.	<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	101	9 790	7 117
B. I.	<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	102	133	107
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
4	Ostatní rezervy	106	133	107
C.	<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	107	9 657	7 010
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky (ř.109 + 112 až 119)</b>	108	2 377	1 895
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 110 + 111)	109	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	2 377	1 895
9	Závazky - Ostatní (ř. 120 - 122)	119	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0
9.2	Dohadné účty pasívní	121	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	123	7 280	5 115
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	4 239	2 833
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	3 041	2 283
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	1 113	995
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	665	587
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	560	353
8.6	Dohadné účty pasivní	139	675	314
8.7	Jiné závazky	140	28	33
D.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	37
D. I.	Výdaje příštích období	142	0	37
D. II.	Výnosy příštích období	143	0	0

Právní forma účetní jednotky:	společnost s ručením omezeným
DIČ:	CZ26804557
Předmět podnikání nebo jiné činnosti:	osazování tištěných desek plošných spojů

Sestaveno dne: 16.5.2017	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky Jana Kovářová 	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou David Orság, jednatel společnosti 
-----------------------------	--	--

**DIOFLEX**® s. r. o.  
Platáfská 2671  
756 61 Rožnov p. Radhoštěm  
DIČ: CZ26804557

OVĚŘENO AUDITOREM  
Tomáš KOHOUT  
audit. osv. č. 2057



**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI**  
**DIOFLEX S.R.O. V LETECH 2015-2016**

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		<b>ke dni 31.12.16</b> ( v celých tisících Kč )		<b>DIOFLEX s.r.o.</b>	
		<b>DRUHOVÉ ČLENĚNÍ</b>		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		<b>IČ</b>		Pletařská 2671	
		<b>26 80 45 57</b>		756 61 Rožnov pod Radhoštěm	
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
			sledovaném	minulém	
a	b	c	1	2	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	167 987	137 869	
II.	Tržby z prodeje zboží	02	0	0	
A.	<b>Výkonová spotřeba (ř. 04+05+06)</b>	03	<b>99 259</b>	<b>81 268</b>	
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	96 589	78 735	
3.	Služby	06	2 670	2 533	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	980	-85	
C.	Aktivace	08	-53	-176	
D.	<b>Osobní náklady (ř. 10+11)</b>	09	<b>25 043</b>	<b>21 183</b>	
1.	Mzdové náklady	10	18 271	15 344	
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12+13)	11	6 772	5 839	
2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	5 929	5 023	
2.2	Ostatní náklady	13	843	816	
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15+18+19)</b>	14	<b>5 432</b>	<b>4 655</b>	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16+17)	15	5 193	4 655	
1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	5 193	4 655	
1.2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	
2.	Úpravy hodnot zásob	18	239	0	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	
III.	<b>Ostatní provozní výnosy ( ř. 21+22+23)</b>	20	<b>2 662</b>	<b>1 384</b>	
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	60	0	
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	1 315	999	
3.	Jiné provozní výnosy	23	1 287	385	
F.	<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	<b>1 782</b>	<b>1 681</b>	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	26	0	
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1 093	781	
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	115	144	
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	26	-34	
5.	Jiné provozní náklady	29	522	790	
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	30	<b>38 206</b>	<b>30 727</b>	

Označení	T E X T	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
			1	2
a	b	c		
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř32+33)	31	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady na vynaložené a prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36+37)	35	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40+41)	39	68	108
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	68	108
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44+45)	43	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	96	211
K.	Ostatní finanční náklady	47	479	981
.	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-34+35-38+39-42-43+46-47)	48	-315	-662
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30+48)	49	37 891	30 065
L.	Daň z příjmů (ř. 51+52)	50	7 112	5 815
1.	Daň z příjmů splatná	51	6 629	5 606
2.	Daň z příjmů odložená	52	483	209
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49-50)	53	30 779	24 250
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53-54)	55	30 779	24 250
*	Čistý obrát za účetní období	56	170 813	139 572

Právní forma účetní jednotky:	společnost s ručením omezeným
DIČ:	CZ26804557
Předmět podnikání nebo jiné činnosti:	osazování tištěných desek plošných spojů

Sestaveno dne:	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
16.5.2017	Jana Kovářová <i>Jana Kovářová</i>	David Orság, jednatel společnosti <i>David Orság</i>

**DIOFLEX®** s. r. o.

Platořská 2671  
756 61 Rožnov p. Radhoštěm  
DIČ: CZ26804557

OVĚŘENO AUDITOREM  
Tomáš KOHOUT  
audit. osv. č. 2057

# PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI DIOFLEX S.R.O. V LETECH 2013-2014

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

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
ke dni **31.12.14**  
(v tisících)

IČ
26804557

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
DIOFLEX s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IČI-II se od bydliště  
Pletafská 2671  
756 61 Rožnov pod Radhoštěm

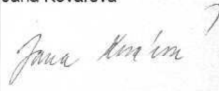
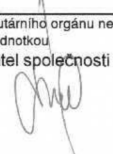
Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	1	133 785	19 491	114 294	97 600
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	56 384	19 491	36 893	32 162
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	4	874	30	844	0
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
B.I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
B.I. 3.	Software	7	483	30	453	0
B.I. 4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
B.I. 5.	Goodwill	9	0	0	0	0
B.I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
B.I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	391	0	391	0
B.I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	55 510	19 461	36 049	32 162
B.II. 1.	Pozemky	14	2 760	0	2 760	2 760
B.II. 2.	Stavby	15	30 672	9 483	21 189	22 122
B.II. 3.	Samostatné hmot. movité věci a soubory hmot. movitých věcí	16	22 065	9 978	12 087	7 268
B.II. 4.	Pěstíelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
B.II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0	0	0	0
B.II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0
B.II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	13	0	13	12
B.II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	0
B.II. 9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	0	0	0	0
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	24	0	0	0	0
B.III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
B.III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0
B.III. 4.	Zápučky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba, podst. vliv	27	0	0	0	0
B.III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
B.III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
B.III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0


Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	77 215	0	77 215	65 336
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	21 148	0	21 148	20 413
C.I. 1.	Materiál	33	16 728	0	16 728	15 649
C.I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	3 008	0	3 008	3 848
C.I. 3.	Výrobky	35	1 412	0	1 412	831
C.I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0	0	0	0
C.I. 5.	Zboží	37	0	0	0	0
C.I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	84
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	0	0	0	0
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0
C.II. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0	0	0	0
C.II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0
C.II. 4.	Pohledávky za společníky	43	0	0	0	0
C.II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0
C.II. 6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
C.II. 7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0
C.II. 8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	8 464	0	8 464	9 070
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	1 714	0	1 714	8 974
C.III. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	6 688	0	6 688	0
C.III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0
C.III. 4.	Pohledávky za společníky	52	0	0	0	0
C.III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
C.III. 6.	Stát - daňové pohledávky	54	0	0	0	63
C.III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	62	0	62	31
C.III. 8.	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	2
C.III. 9.	Jiné pohledávky	57	0	0	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	47 603	0	47 603	35 852
C.IV. 1.	Peníze	59	224	0	224	183
C.IV. 2.	Účty v bankách	60	47 379	0	47 379	35 669
C.IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
C.IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	186	0	186	103
D.I. 1.	Náklady příštích období	64	186	0	186	103
D.I. 2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
D.I. 3.	Příjmy příštích období	66	0	0	0	0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné úč. období	Minulé úč. období
			5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122)	67	114 294	97 600
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	68	106 026	89 865
A.I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	70	200	200
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodí podíly (-)	71	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	72	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	73	0	0
A.II.1.	Ážio	74	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	77	0	0
A.II.5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	78	0	0
A.II.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	79	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	80	20	20
A.III.1.	Rezervní fond	81	20	20
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	82	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)	83	74 645	70 937
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	74 645	70 937
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86	0	0
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122))	87	31 161	18 708
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	88	0	0
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	89	8 258	7 735
B.I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	90	141	78
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	91	0	0
B.I.2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	92	0	0
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	93	0	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	94	141	78
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	95	1 685	1 309
B.II.1.	Závazky k obchodním vztahům	96	0	0
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	97	0	0
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	98	0	0
B.II.4.	Závazky ke společníkům	99	0	0
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
B.II.6.	Vydané dluhopisy	101	0	0
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	103	0	0
B.II.9.	Jiné závazky	104	0	0
B.II.10.	Odložený daňový závazek	105	1 685	1 309

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné úč. období	Minulé úč. období
			5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	106	6 432	6 347
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	1 278	3 440
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	109	0	0
B.III.4.	Závazky ke společníkům	110	0	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	111	864	824
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	506	489
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	3 271	1 340
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	0	0
B.III.9.	Vydané dluhopisy	115	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	116	484	232
B.III.11.	Jiné závazky	117	29	23
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	118	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	0	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C.I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	122	10	0
C.I.1.	Výdaje příštích období	123	10	0
C.I.2.	Výnosy příštích období	124	0	0

Právní forma účetní jednotky:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání nebo jiné činnosti:	výroba osazených elektronických desek

Sestaveno dne: 22.5.2015	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky Jana Kovářová 	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou David Orság, jednatel společnosti 
-----------------------------	--	--

 **DIOFLEX** s. r. o.

Plešácká 2671  
756 61 Rožnov p. Radhoštěm  
DIČ: CZ26804557

**OVĚŘENO AUDITOREM**  
Tomáš KOHOUT  
audit. osv. č. 2057

# PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI

## DIOFLEX S.R.O. V LETECH 2013-2014

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

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.14**  
(v celých tisících Kč)

IČ
26804557

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
DIOFLEX s.r.o.

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

Pletafská 2671  
756 61 Rožnov pod Radhoštěm


Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
			1	2
	I. Tržby za prodej zboží	1	0	0
	A. Náklady na prodané zboží	2	0	0
	+ Obchodní marže	3	0	0
	II. Výkony	4	149 254	136 092
	II.1. Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	5	149 450	134 603
	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-259	1 418
	II.3. Aktivace	7	63	71
	B. Výkonová spotřeba	8	84 965	80 777
	B.1. Spotřeba materiálu a energie	9	82 458	74 224
	B.2. Služby	10	2 507	6 553
	+ Přidaná hodnota	11	64 289	55 315
	C. Osobní náklady	12	21 579	19 852
	C.1. Mzdové náklady	13	15 769	14 489
	C.2. Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
	C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdr. pojistění	15	5 018	4 637
	C.4. Sociální náklady	16	792	727
	D. Daně a poplatky	17	120	220
	E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 389	13 554
	III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	950	788
	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	4
	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21	950	784
	F. Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	22	744	1 182
	F.1. Zůstatková cena prodaného majetku	23	0	539
	F.2. Prodaný materiál	24	744	643
	G. Změna stavu rezerv a opr. pol. v provoz. oblasti a komp. nákl. příštích období	25	62	-207
	IV. Ostatní provozní výnosy	26	758	93
	H. Ostatní provozní náklady	27	1 734	415
	V. Převod provozních výnosů	28	0	0
	I. Převod provozních nákladů	29	0	0
	* Provozní výsledek hospodaření	30	38 369	21 180





Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
	VI. Tržby z prodeje cenných papírů	31	0	0
	J. Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
	VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0
	VII.1. Výnosy z podílů v ovládan. osob.a účet.jedn.pod podstatným vlivem	34	0	0
	VII.2. Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	35	0	0
	VII.3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
	VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
	K. Náklady z finančního majetku	38	0	0
	IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0
	L. Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0	0
	M. Změna stavu rezerv a opr.pol. ve finanční oblasti	41	0	0
	X. Výnosové úroky	42	163	206
	N. Nákladové úroky	43	0	0
	XI. Ostatní finanční výnosy	44	360	2 280
	O. Ostatní finanční náklady	45	434	589
	XII. Převod finančních výnosů	46	0	0
	P. Převod finančních nákladů	47	0	0
	* Finanční výsledek hospodaření	48	89	1 897
	Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	49	7 297	4 368
	Q.1. splatná	50	6 921	3 926
	Q.2. odložená	51	376	442
	** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	31 161	18 708
	XIII. Mimořádné výnosy	53	0	0
	R. Mimořádné náklady	54	0	0
	S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
	S.1. splatná	56	0	0
	S.2. odložená	57	0	0
	* Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0
	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60	31 161	18 708
	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61	38 458	23 076

Sestaveno dne: 22.5.2015	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky Jana Kovářová 	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou David Orság, jednatel společnosti 
-----------------------------	--	--

 **DIOFLEX**® s. r. o.  
Plešničská 2671  
756 61 Rožnov p. Radhoštěm  
DIČ: CZ26804557

**OVĚŘENO AUDITOREM**  
Tomáš KOHOUT  
audit. osv. č. 2057