



# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

Finanční analýza podniku IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

Financial Analysis of the Company IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

# **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a management

# **VEDOUCÍ PRÁCE**

Ing. Petra Šeráková, Ph.D.



# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Tvrský** Jméno: **Josef** Osobní číslo: **482756**  
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**  
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**  
Studijní program: **Ekonomika a management**

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

**Finanční analýza podniku IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.**

Název bakalářské práce anglicky:

**Financial Analysis of the Company IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.**

Pokyny pro vypracování:

Cílem této práce je zhodnotit fungování společnosti IVT Tepelná čerpadla, s.r.o. z finančního hlediska a zároveň přinést doporučení, na které části finančního řízení by se společnost měla zaměřit. Dalším záměrem je posoudit, které kroky by měl podnik učinit pro zlepšení svého finančního zdraví. Bakalářská práce uvádí přehled základních ukazatelů finanční analýzy, které jsou aplikovány na reálném příkladu společnosti z českého prostředí. Zároveň práce poukazuje na důležitost správného finančního řízení ve vztahu k provozu vybraného podniku.

Osnova: Úvod; Cíl a metodika; Teoretická část (Výkazy pro tvorbu analýzy, Finanční ukazatele); Analytická část (Finanční analýza společnosti IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.); Zhodnocení a doporučení; Závěr; Seznam použitých zdrojů

Seznam doporučené literatury:

SYNEK, Miroslav a kol. Manažerská ekonomika. 5., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-7528-9.  
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-7462-6.  
SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-9870-2.  
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-271-0911-1.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

**Ing. Petra Šeráková, Ph.D., institut ekonomických studií MÚ**

Jméno a pracoviště druhého(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **25.01.2021** Termín odevzdání bakalářské práce: **29.04.2021**

Platnost zadání bakalářské práce: **19.09.2022**

Ing. Petra Šeráková, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.  
podpis děkana(ky)

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Student bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studenta

TVRSKÝ, Josef. Finanční analýza podniku IVT Tepelná čerpadla, s.r.o. Praha: ČVUT 2021. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorské, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 22. 4. 2021

Podpis:

## **Poděkování**

Rád bych tímto poděkoval své vedoucí Ing. Petře Šerákové, Ph.D. za skvělé vedení a velkou oporu při vypracovávání práce. Děkuji jí také za skvělou komunikaci a zodpovězení všech mým dotazů. Dále bych rád poděkoval Masarykovu ústavu vyšších studií za vynikající studium a přípravu na bakalářskou práci. Nakonec bych rád poděkoval společnosti IVT Tepelná čerpadla, s.r.o. za umožnění vypracování finanční analýzy a poskytnutí všech potřebných materiálů.

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti IVT Tepelná čerpadla, s.r.o., která je exkluzivním prodejcem švédských tepelných čerpadel IVT. Cílem této práce je zhodnotit fungování podniku po finanční stránce pomocí finanční analýzy. Zajímavé je sledovat důsledky přechodu společnosti z organizační složky na samostatnou společnost. Na závěr jsou propojeny finanční kroky společnosti s jejich obchodními a investičními kroky.

## **Klíčová slova**

Finance, finanční analýza, podnikové finance, tepelná čerpadla, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele

## **Abstract**

This bachelor thesis deals with financial analysis of the company IVT Tepelná čerpadla, s.r.o., which is an exclusive reseller of Swedish heat pumps IVT. The aim of this work is to evaluate financial functioning of the company through financial analysis. It is interesting to monitor the consequences of the company's transition from an organizational unit to an independent company. In the end of the thesis the financial steps of the company are interconnected with their business and investment steps.

## **Key words**

Finance, financial analysis, corporate finance, heat pumps, vertical analysis, horizontal analysis, ratio indicators, summary indicators

# Obsah

|   |           |
|---|-----------|
| ÚVOD .....  | 10        |
| CÍL A METODIKA .....  | 11        |
| <b>1. CO JE FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>                                    | <b>13</b> |
| <b>2. ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....</b>                               | <b>14</b> |
| 2.1. ROZVAHA .....  | 14        |
| 2.1.1. Aktiva .....   | 14        |
| 2.1.2. Pasiva .....   | 15        |
| 2.2. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (VZZ) .....                                     | 15        |
| 2.2.1. Účelové členění .....  | 16        |
| 2.2.2. Druhové členění .....  | 16        |
| 2.3. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW) .....                         | 16        |
| 2.4. PROPOJENÍ VÝKAZŮ .....   | 18        |
| <b>3. UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>                                | <b>18</b> |
| 3.1. ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....  | 18        |
| 3.1.1. Horizontální analýza .....   | 18        |
| 3.1.2. Vertikální analýza .....   | 19        |
| 3.2. BILANČNÍ PRAVIDLA .....  | 19        |
| 3.2.1. Zlaté pravidlo financování .....                                   | 19        |
| 3.2.2. Pravidlo vyrovnání rizika .....                                    | 20        |
| 3.2.3. Pari pravidlo .....  | 20        |
| 3.2.4. Růstové pravidlo .....   | 21        |
| 3.3. POMĚROVÉ UKAZATELE .....   | 21        |
| 3.3.1. Ukazatele rentability .....  | 21        |
| 3.3.2. Ukazatele likvidity .....  | 22        |
| 3.3.3. Ukazatele aktivity .....   | 22        |
| 3.3.4. Ukazatele zadluženosti .....                                       | 23        |
| 3.3.5. Ukazatele produktivity .....                                       | 24        |
| 3.4. PRACOVNÍ KAPITÁL .....   | 25        |
| 3.4.1. Čistý pracovní kapitál – Net Working Capital (NWC) .....           | 25        |
| 3.4.2. Nepeněžní pracovní kapitál – Non-Cash Working Capital (NCWC) ..... | 26        |
| 3.4.3. Obratový cyklus peněz .....  | 26        |
| 3.5. SOUHRNNÉ UKAZATELE .....   | 26        |
| 3.5.1. Kralickův Quicktest .....  | 27        |
| 3.5.2. IN05 .....   | 28        |
| <b>4. ZÁKLADNÍ INFORMACE O PODNIKU .....</b>                              | <b>30</b> |
| <b>5. ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....</b>                                       | <b>31</b> |
| 5.1. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....   | 31        |
| 5.1.1. Horizontální analýza rozvahy .....                                 | 31        |
| 5.1.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....                   | 33        |
| 5.2. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....   | 35        |
| 5.2.1. Vertikální analýza rozvahy .....                                   | 35        |
| 5.2.2. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....                     | 37        |
| <b>6. BILANČNÍ PRAVIDLA .....</b>   | <b>39</b> |
| 6.1. ZLATÉ PRAVIDLO FINANCOVÁNÍ .....                                     | 39        |
| 6.2. PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA .....                                      | 40        |
| 6.3. PARI PRAVIDLO .....  | 41        |
| 6.4. RŮSTOVÉ PRAVIDLO .....   | 42        |
| <b>7. POMĚROVÉ UKAZATELE .....</b>  | <b>43</b> |
| 7.1. RENTABILITA .....  | 43        |



|            |  |           |
|------------|--|-----------|
| 7.2.       | LIKVIDITA.....   | 44        |
| 7.3.       | AKTIVITA.....  | 45        |
| 7.3.1.     | <i>Obrat</i> .....   | 45        |
| 7.3.2.     | <i>Doba obratu</i> .....   | 46        |
| 7.4.       | ZADLUŽENOST.....   | 48        |
| 7.5.       | PRODUKTIVITA PRÁCE .....   | 49        |
| <b>8.</b>  | <b>PRACOVNÍ KAPITÁL .....</b>                                      | <b>50</b> |
| 8.1.       | Čistý pracovní kapitál (NWC – Net Working Capital) .....           | 50        |
| 8.2.       | Nepeněžní pracovní kapitál (NCWC – Non Cash Working Capital) ..... | 51        |
| 8.3.       | Obratový cyklus peněz.....   | 52        |
| <b>9.</b>  | <b>SOUHRNNÉ UKAZATELE.....</b>                                     | <b>54</b> |
| 9.1.       | KRALICKŮV QUICKTEST .....  | 54        |
| 9.2.       | INO5.....  | 55        |
| <b>10.</b> | <b>HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ .....</b>                                    | <b>57</b> |
|            | <b>ZÁVĚR .....</b>   | <b>59</b> |
|            | <b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....</b>                               | <b>60</b> |
|            | <b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>  | <b>61</b> |
|            | <b>SEZNAM TABULEK .....</b>  | <b>62</b> |
|            | <b>PŘÍLOHY .....</b>   | <b>63</b> |
|            | <b>EVIDENCE VÝPŮJČEK .....</b>                                     | <b>91</b> |

# Úvod

Každý podnik je v dnešní době vystaven povinnosti používat finanční nástroje a řídit svoje finance. Pro optimalizaci finančního hospodaření je nutné nejprve zjistit jeho aktuální stav, aby vedení podniku mohlo ovlivnit jeho další směřování. K tomuto účelu slouží finanční analýza. V ní je klíčové zvážit velké množství různých aspektů a rozdílných ukazatelů, které jsou provázané a tvoří jeden velký celek. Tyto ukazatele je třeba postupně spojit, aby dokázaly poskytnout komplexní obraz sledované firmy.

V této bakalářské práci je vypracována finanční analýza na společnost IVT Tepelná čerpadla, s.r.o., respektive na organizační složku IVT, s.r.o. Jedná se o společnost prodávající švédská tepelná čerpadla IVT v České republice.

Na začátku práce je uvedena kapitola věnovaná cíli bakalářské práce a metodice, kde je prezentován účel práce a metody, jichž bylo použito. V teoretické části je specifikováno, k čemu finanční analýza slouží, a jsou zde rovněž charakterizovány vybrané ukazatele, které se ve finančních analýzách standardně využívají. V analytické části je provedena finanční analýza na zmiňovanou společnost za praktické aplikace ukazatelů, které jsou popsány v teoretické části. Také zde jsou propojeny finanční kroky společnosti s jejími obchodními. V závěru jsou shrnuty dosažené poznatky, je vyhodnoceno fungování společnosti po finanční stránce a v neposlední řadě jsou formulována doporučení vedoucí ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Finanční analýza je vypracována pro roky 2015–2019. Uvedené časové rozpětí bylo zvoleno z důvodu co největšího omezení rušivých vlivů makro okolí, neboť v těchto letech docházelo k vcelku stálému růstu ekonomiky.

# Cíl a metodika

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční fungování společnosti IVT Tepelná čerpadla, s.r.o., propojit ho s konkrétními obchodními a investičními kroky společnosti a zároveň přinést vhodná doporučení, na které části finančního řízení by se společnost měla zaměřit za účelem zlepšení svého finančního zdraví.

Data pro finanční analýzu pochází z výkazu zisku a ztrát (VZZ) a rozvahy. Ostatní informace o fungování společnosti byly získány přímo z auditorských zpráv poskytnutých firmou a v případě potřeby také přímo od společnosti IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

V práci je nejprve zpracována horizontální a vertikální analýza, a to jak pro VZZ, tak i pro rozvahu. Z horizontální analýzy rozvahy je možné vyčíst, zda a o kolik firma roste i zda je tento růst stabilní. Vertikální analýza poté vypovídá o tom, jaká je struktura nákladů nebo financování společnosti. Dále je firma hodnocena z pohledu bilančních pravidel, která se zabývají financováním majetku společnosti. Jmenovitě se jedná o zlaté pravidlo financování, pravidlo vyrovnaní rizika, pari pravidlo a růstové pravidlo. Pro správné fungování finančních toků je důležitý čistý pracovní kapitál a nepeněžní kapitál, který firma má. Další část je proto zaměřena právě na ně včetně ukazatelů obrátového cyklu peněz. Konkrétně se jedná o dobu obratu zásob, pohledávek, závazků a také jsou vypočítány průměrné denní výdaje. Důležitou součástí analýzy jsou také poměrové ukazatele. Jmenovitě sem patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a produktivity práce. Je také dobré získat rychlou představu o finančním zdraví společnosti. K tomu slouží souhrnné ukazatele, které jsou v této práci rovněž popsány. V práci se konkrétně objevuje bonitní model Kralickův Quicktest a bankrotní model IN05.

## **Teoretická část**

# 1. Co je finanční analýza

Finanční analýza je nástroj, který monitoruje, jak určitá společnost hospodaří s financemi. Je to základ finančního řízení celé společnosti. Jedná se o metodu, za pomoci které se hodnotí finanční stav podniku. Zkoumá momentální stav dané společnosti z pohledu financí a jejich řízení. To nejdůležitější ovšem je, že finanční analýza dává přehled o tendencích vývoje společnosti. To znamená, že prostřednictvím finanční analýzy zjišťujeme, zda firma nesměřuje do finanční tísně a případně jak této situaci předejít. [1] Analýza je důležitá pro krátkodobé, ale primárně pro dlouhodobé řízení společnosti. Vedení společnosti musí vědět, kam společnost směřuje, aby bylo schopné ji efektivně řídit. [2] *„Vzhledem k tomu, že závažná rozhodnutí dlouhodobého dopadu se ve firmě dělají skoro stále, měla by být finanční analýza prováděna průběžně a důkladně vyhodnocována alespoň jednou ročně.“* [1, str. 703]

Analýza se provádí za účelem zjištění finančního zdraví společnosti. Jedná se však výhradně o analýzu minulosti, která může predikovat budoucnost jen v omezené míře. Provádí se především pro správné finanční řízení, kontrolu, porovnání s plánem a monitorování a porovnání s konkurencí. [2]

Zatím jsem hovořil pouze o takzvané interní finanční analýze, kterou společnost provádí sama pro výše zmíněné účely. Společnost však není na trhu jediným subjektem, který finanční analýzy dělá. Jedná se o takzvanou externí finanční analýzu, která má samozřejmě stejný základ – monitoring finančního zdraví společnosti. Neprovádí ji však společnost. Jak již název napovídá, externí finanční analýzu provádí subjekty zvenčí, které mají zájem si vytvořit nezávislý vhled do financí společnosti. Může se například jednat o bankovní společnosti, možné investory, stát či konkurenční podniky. [3] *„Řada ukazatelů i postupů je v externí i interní analýze stejná.“* [3, str. 351] Proto mezi nimi nebude rozlišováno. V jednotlivých případech budou eventuálně vysvětleny rozdíly.

## 2. Zdroje pro finanční analýzu

Pro vytvoření finanční analýzy je nejdůležitější mít dostatek dat, se kterými můžeme pracovat. Tato data vychází povětšinou z účetních závěrek a případně i dalších dokumentů, jako například auditů či výročních zpráv společnosti. [2]

Pro kvalitní analýzu musíme vycházet z určitých účetních výkazů. Těmi základními by měly být rozvaha, výkaz zisku a ztrát, případně přílohy účetních závěrek. Tyto části musí vypracovat každá společnost bez ohledu na svou velikost. Dalším důležitým účetním výkazem je bezesporu přehled o peněžních tocích společnosti. Tuto část musí tvořit společnosti, které mají obrat vyšší než 200 milionů korun českých, aktiva vyšší než 100 milionů korun českých nebo počet zaměstnanců převyšuje 50 osob. Jedná se tedy z pohledu právních předpisů o střední a velké účetní jednotky a obchodní společnosti. [2]

### 2.1. Rozvaha

Jak jsem již uvedl, jedná se o účetní výkaz, který jsou povinné vytvářet všechny společnosti. Tento výkaz nám ukazuje, jaký má společnost majetek a čím je krytý. Rozvaha se sestavuje vždy k určitému datu a informace obsažené v ní mají tedy stavový charakter. Naprosto nutnou podmínkou také je, že se aktiva musí rovnat pasivům, tedy že se majetek a jeho krytí musí rovnat. [2]

#### 2.1.1. Aktiva

Aktiva můžeme dále rozdělit na čtyři části. Jsou to pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. [2]

Pohledávky za upsaný kapitál „*zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Často bývá tato položka nulová.*“ [2, str. 86] *Zákon o účetnictví vymezuje jako dlouhodobý majetek takový majetek, kde je předpokládaná doba použitelnosti delší než 1 rok.* [10]

Oběžná aktiva jsou majetek firmy, který je ve společnosti kratší dobu než jeden rok. Jedná se tedy o krátkodobý majetek, který se neustále ve firmě střídá. Může se jednat o zásoby, pohledávky nebo také o krátkodobý finanční majetek. Mezi zásoby patří výrobky nedokončené výroby, polotovary a v neposlední řadě také skladový materiál. Pohledávky rozdělujeme na krátkodobé a dlouhodobé. Obě varianty jsou započítávány do oběžného majetku, i když mají dobu splatnosti vyšší než jeden rok. Poslední částí rozvahy aktiv je časové rozlišení. Jedná se o časové rozlišení nákladů a příjmů. Může se jednat například o zaplacený nájem na další období, nebo například již dokončená zakázka, která ještě nebyla uhrazena. [2]

## 2.1.2. Pasiva

Druhou částí rozvahy jsou pasiva. Jedná se o finanční strukturu podniku. Z pasiv můžeme vyčíst, zda společnost využívá pro krytí svého majetku spíše dlouhodobý či krátkodobý kapitál. Pasiva také obsahují informace o tom, zda se společnost orientuje na bezpečný, ale drahý vlastní kapitál, nebo více riskuje a provádí své financování skrze cizí kapitál. Jak jsem již nastínil, tak pasiva mají dvě hlavní části a stejně jako aktiva i časové rozlišení. [2]

První položkou je vlastní kapitál. Pod touto položkou si můžeme představit veškeré vklady společníků, základní kapitál, nerozdělený zisk nebo také zisk z minulého období a fondy ze zisku. Financování vlastním kapitálem je bezpečné, ale také velmi drahé. Proto většina společností volí alespoň z části cizí kapitál. Ten je pro ně méně nákladný, nese však s sebou i určité riziko. [2]

Cizí kapitál můžeme dělit na rezervy a závazky. Rezervy ve finanční struktuře tvoří důležitou část. Jde o peněžní masu, kterou společnost tvoří s očekáváním budoucích výdajů. Jedná se například o možné výdaje na opravu či výměnu strojů. Některé z těchto rezerv jsou tvořeny jako náklady a snižují tedy výkazový zisk. Odečítat však může společnost pouze ty položky, které jsou upraveny zákonem. V případě, že mluvíme o závazcích, máme na mysli dluhy společnosti. Tedy to, že je společnost zavázána. Závazky jsou dále dělitelné, a to na krátkodobé a dlouhodobé závazky. Za krátkodobé závazky považujeme krátkodobé úvěry, závazky vůči dodavatelům anebo zaměstnancům. Obecně můžeme říct, že za krátkodobé závazky považujeme ty, které mají trvání kratší než jeden rok. Dlouhodobé závazky jsou naopak ty, které mají trvání delší než jeden rok. Patří mezi ně úvěry od bank nebo jiných institucí, dále emitované dluhopisy, nebo dlouhodobé zálohy od odběratelů. Poslední částí pasiv je časové rozlišení. Jedná se opět o výnosy a výdaje dalších období. [2]

## 2.2. Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Výkaz zisku a ztráty je jeden z nejdůležitějších výkazů, který je ve finančních analýzách využíván. Jedná se o účetní výkaz, který nám zobrazuje výnosy a náklady společnosti. Výnos můžeme definovat jako peněžní masu, kterou společnost za dané účetní období získala. Nemusí se však jednat o peníze, které byly skutečně přijaty. Podobně jsou na tom i náklady. Jedná se o peněžní masu, která byla v daném účetním období vynaložena pro získání výnosů. Opět se nemusí jednat o peníze, které byly skutečně zaplacené. [2]

Ve VZZ tedy nalezneme výnosy a náklady, které pokud od sebe odečteme, tak získáme výsledek hospodaření za dané účetní období. Ten může být jak kladný, kdy se jedná o zisk, anebo záporný. V takovém případě se jedná o ztrátu. [2]

Mezi nejdůležitější položky VZZ řadíme tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které dosahují nejvyšší hodnoty u výrobních podniků, a tržby za prodané zboží, které bývají nejvyšší u obchodních společností. Tak je tomu i u společnosti IVT Tepelná čerpadla, s.r.o., protože se jedná o prodejce tepelných čerpadel, která jsou vyráběna ve Švédsku. Na tržby velmi silně navazuje položka výkonová spotřeba. Ta je výrazně

závislá na tom, jak vysoké byly tržby ve sledovaném období, a od toho se úzce odvíjí. Mezi další důležitou položku patří aktivace, tedy vynaložené prostředky na vytvoření zásob, případně dlouhodobého majetku. Zapisuje se záporně, jedná se tedy o snížení nákladů. Poslední důležitou položku, která je zmíněna, jsou osobní náklady, které v sobě obsahují náklady vynaložené na zaměstnance. [2]

Nyní bych se rád zmínil o měřítkách, která vycházejí z výkazu zisku a ztrát. Celá VZZ je zakončena ziskem po zdanění, takzvaným EAT (= Earnings after Taxes). Pokud k EAT přičteme daň, kterou jsme zaplatili státu, vznikne nám zisk před zdaněním, EBT (= Earnings before Taxes). K získání provozního výsledku hospodaření, tedy EBIT (= Earnings before Interest and Taxes), je nutné k EBT přičíst úroky z naší finanční aktivity (finanční výsledek hospodaření). Případně je toto měřítko možné vyčíst přímo z VZZ. Nakonec, pokud přičteme k EBIT i odpisy, získáváme EBITDA (= Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization). [2]

Existují dva druhy členění výkazu zisku a ztrát. Tím prvním je druhové členění a druhým účelové členění. Druhové členění je v podnicích používanější. Také mnou vybraná společnost pro finanční analýzu tento způsob členění využívá. [2]

### **2.2.1. Účelové členění**

Účelové členění je používáno spíše doplňkově. Přestože se jedná o způsob, který je mnohdy vhodnější pro zaznamenávání výnosů a nákladů, firmy využívají častěji druhové členění. Česká legislativa umožňuje oba druhy, nicméně pokud je použito účelové členění, je nutné v příloze účetní závěrky přiložit i VZZ, ve kterém je použito členění druhové. Toto členění, jak již název napovídá, člení náklady podle toho, na jaký účel byly použity. Například se může jednat o členění na odbyt, výrobu, distribuci, administrativu atd. [2]

### **2.2.2. Druhové členění**

Jak jsem již zmínil, jedná se o členění, které je ve firmách více používáno. Jeho podstatou je zaznamenávat náklady podle jejich povahy tedy druhu. Náklady jsou zapisovány v průběhu roku, podle časového hlediska. Jak již bylo zmíněno, v tomto druhu členění se náklady zapisují bez ohledu na to, na co byly využity. [2]

## **2.3. Přehled o peněžních tocích (cash flow)**

Tento účetní výkaz se zabývá uskutečněnými peněžními transakcemi. Na rozdíl od VZZ tedy nezobrazuje náklady a výnosy, ale příjmy a výdaje. Nesoulad času a obsahu, který vzniká právě ve výkazu zisku a ztráty, řeší přehled o peněžních tocích. Právě díky němu můžeme vidět, jak naše peněžní prostředky v čase proudily. Tento výkaz je především důležitý pro malé a střední podniky, kde díky němu společnost zjišťuje, zda má dostatek finančních prostředků pro provoz. Hotovost je pro tyto společnosti velmi důležitá, protože díky ní jsou schopny fungovat na denní bázi. Při tvorbě cash flow (CF) členíme položky do tří skupin – provozní CF, investiční CF a finanční CF. Provozní cash



flow zaznamenává všechny položky spojené s provozem podniku. Investiční cash flow obsahuje položky zaznamenávající prodej a nákup dlouhodobého majetku. A nakonec finanční cash flow nám dává informaci o oblasti financování. Jedná se například o splátky úvěru nebo přijetí úvěru. [2]

Existují dvě metody tvorby cash flow – přímá a nepřímá. Přímá metoda spočívá v zapisování všech našich příjmů a výdajů v daném čase. Na konci sledovaného období nám vyjde číslo, které nám udává, o kolik naše peněžní prostředky vzrostly či klesly. Na počátek výkazu se přiřazuje hodnota finančních prostředků z minulého období a v takovém případě nám na konci období vyjde skutečná hodnota peněžních prostředků, které máme v pokladně a v bance. [2]

Nepřímá metoda počítá cash flow odlišně. Zde vycházíme z úplného konce VZZ, tedy z našeho čistého zisku po zdanění. K němu přičítáme nebo odečítáme náklady, které nejsou výdajem, výdaj, který není nákladem, výnos, který není příjmem a příjem, který není výnosem. Díky těmto výpočtům nám vyjde výsledné cash flow. [2] V tabulce níže můžeme vidět konkrétní položky výkazu cash flow při tvorbě nepřímou metodou.

|   |                            |
|---|----------------------------|
| Počáteční stav peněžních prostředků       |                            |
| Výsledek hospodaření (EAT)                |                            |
| + odpisy                                  | Náklad, který není výdajem |
| + tvorba dlouhodobých rezerv              | Náklad, který není výdajem |
| - snížení dlouhodobých rezerv             | Výnos, který není příjmem  |
| + zvýšení krátkodobých závazků            | Příjem, který není výnosem |
| - snížení krátkodobých závazků            | Výdaj, který není nákladem |
| - zvýšení pohledávek                      | Výdaj, který není nákladem |
| + snížení pohledávek                      | Příjem, který není výnosem |
| - zvýšení zásob                           | Výdaj, který není nákladem |
| + snížení zásob                           | Příjem, který není výnosem |
| = cash flow z provozní činnosti           |                            |
| - výdaje s pořízením dlouhodobého majetku | Výdaj, který není nákladem |
| + příjmy z prodeje dlouhodobého majetku   | Příjem, který není výnosem |
| = cash flow z investiční činnosti         |                            |
| + přijaté bankovní úvěry                  | Příjem, který není výnosem |
| - splátky úvěrů                           | Výdaj, který není nákladem |
| + emise dluhopisů                         | Příjem, který není výnosem |
| - úhrada dluhopisů                        | Výdaj, který není nákladem |
| - výplata dividend                        | Výdaj, který není nákladem |
| = cash flow z finanční činnosti           |                            |
| Konečný stav peněžních prostředků         |                            |

Tabulka 1 Nepřímá metoda tvorby cash flow

Zdroj: KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, c2018. ISBN 978-80-271-0911-1.

## 2.4. Propojení výkazů

Všechny výše zmíněné výkazy jsou mezi sebou propojeny. Prvním propojením, které bych rád zmínil, je mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty. Jak jsem již uvedl, z výkazu zisku a ztráty získáme na konci čistý zisk po zdanění. Ten se zapisuje do rozvahy pod vlastní kapitál jako výsledek hospodaření běžného účetního období. Pokud tento zisk nerozdělíme, přičítáme ho v dalším období k položce nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let. Nejedná se však o skutečné peníze, které jsme za období získali nebo ztratili. Tuto informaci nám dává cash flow, jehož výsledek je také zapisován do rozvahy na stranu aktiv pod oběžný majetek jako položka peněžní prostředky. Poslední propojení je mezi výkazem zisku a ztrát a výkazem cash flow. V případě výpočtu cash flow přes nepřímou metodu je nutné na začátku vycházet z výkazu zisku a ztrát, a to konkrétně z EAT. Je tedy zřejmé, že tyto výkazy jsou úzce propojené. Celkově nám dávají přehled o pohybu či změnách financí společnosti. [2]

## 3. Ukazatele finanční analýzy

Účetní výkazy, které jsou popsány výše, jsou výchozím bodem pro vytvoření finanční analýzy, tedy přehledu o firmě z finančního hlediska. Samy o sobě však nemají dostatečnou vypovídací hodnotu, aby nám daly možnost celkového vhledu do fungování společnosti. Proto jsou z hodnot ve výkazech tvořeny ukazatele, které mají za úkol zmonitorovat konkrétní oblast a dát nám přehled o financích společnosti. Ukazatelů je nepřehledné množství a firmy si pro své účely vytváří další. V této práci shrnu pouze pár nejdůležitějších, které následně i zpracovávám ve své analýze. Samozřejmě tyto ukazatele nefungují samy o sobě. Z ukazatelů nám vyjdou určité hodnoty, které je následně nutné vyhodnotit a propojit mezi sebou. K tomu nám již žádný nástroj nepomůže a tuto část musíme provést sami.

### 3.1. Absolutní ukazatele

#### 3.1.1. Horizontální analýza

V tomto případě se nejedná konkrétně o ukazatel, ale o analytickou metodu. Když vytváříme horizontální analýzu, tak pracujeme s rozvahou a výkazem zisku a ztrát. Tyto účetní výkazy přetváříme tak, aby nám daly hodnoty, které vypovídají o změnách položek v čase. Výsledkem takové analýzy tedy může být buď relativní nebo absolutní změna konkrétních položek ve výkazu mezi jednotlivými lety. Jedná se i o důvod, proč se analýze říká horizontální – sledujeme vývoj společnosti mezi po sobě jdoucími lety. [1]

Horizontální analýzu vytváříme, abychom si udělali přehled o tom, jak společnost roste, případně zda roste. V případě růstu budou relativní změny větší než 1.

Důležité však také je z analýzy zjistit, jak moc roste, a také, zda daný růst je lineární a nejsou v něm žádné velké vychýlení. V případě, že by zde takové vychýlení bylo, je nutné zjistit, proč k němu došlo a zda je nejedná o nějaký větší problém, se kterým se společnost potýká. [1]

Níže jsou přiloženy výpočty absolutních a relativních (procentních) změn v horizontální analýze, kde  $t$  značí daný rok a  $t-1$  rok předešlý. [2]

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad [2]$$

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad [2]$$

### 3.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje procentuální zastoupení jednotlivých položek ve výkazu zisku a ztráty a rozvaze. Pro rozvahu vycházíme z položky celkových pasiv a aktiv, které zvolíme jako 100 % a dále z nich vypočítáváme procentní zastoupení, které mají vůči výchozí položce. [2] Pro výkaz zisku a ztráty se vychází z celkových výnosů nebo celkových nákladů. Sledujeme tedy, jestli je firma financována spíše cizími nebo vlastními zdroji, zda společnost má větší zastoupení dlouhodobých závazků či krátkodobých, nebo také, zda je ve větší části zastoupen dlouhodobý majetek či oběžný. Dále sledujeme, zda tento trend rozdělení majetku, popřípadě financování, je ve sledovaném období stejný a nemá žádné výkyvy. Pokud k výkyvům dojde, je nutné rozklíčovat, zda se jednalo o úmysl, nebo se ve společnosti vyskytl problém, kvůli kterému musela firma takto reagovat. [1]

Výpočet podílů je velmi jednoduchý. Danou položku, u které chceme zjistit procentuální zastoupení, pouze vydělíme výchozí hodnotou, tedy celkovými pasivy, aktivy a v případě VZZ celkovými výnosy či náklady. Jednoduchý vzorec přikládám i níže, kde  $t$  odpovídá danému roku. [2]

$$\text{podíl položky} = \frac{\text{položka}_t}{\text{výchozí hodnota}_t} \quad [2]$$

## 3.2. Bilanční pravidla

*„Bilanční pravidla pocházejí z germanofonní oblasti a jednoduchým způsobem formulují doporučení pro vzájemný vztah některých složek aktiv a pasiv. Je třeba je vnímat jako doporučení, nikoli jako nařízení a jejich nedodržení naopak hodnotit v kontextu celého podniku.“* [1, str. 296] V některých konkrétních případech ani není možné všechna bilanční pravidla najednou dodržet.

### 3.2.1. Zlaté pravidlo financování

Zlaté pravidlo financování nám říká, zda jsou majetek a financování propojené z hlediska času. Ve své podstatě tedy říká, že dlouhodobý majetek má být financován dlouhodobým kapitálem a oběžný majetek krátkodobými zdroji. V případě, že společnost toto pravidlo nedodrží, jedná se o takzvané agresivní, nebo konzervativní financování. [1]

Agresivní financování vzniká v takovém případě, kdy je více dlouhodobých aktiv než dlouhodobých zdrojů, tedy jak dlouhodobý, tak oběžný majetek je financován převážně krátkodobým kapitálem. Jedná se o způsob, který je poměrně nebezpečný, ale může vést potenciálně k vyšším ziskům. Většina majetku je kryta krátkodobými závazky, případně z malé části je krytí majetku doplňováno krátkodobými úvěry. Tento typ financování je poměrně levný, protože za závazky společnost neplatí úroky nebo poplatky. Na druhé straně však stojí vysoká rizikovitost. Může se vyskytnout stav, kdy společnost nebude mít dostatečný přísun zdrojů a nebude schopna závazky či jiné krátkodobé zdroje splácet. [1]

Konzervativní financování je opakem agresivního. Dochází k němu v případě, kdy je více dlouhodobých aktiv než dlouhodobých zdrojů. Tento způsob je poměrně drahý, ale zato nabízí větší jistotu a bezpečnost. Jeho vysoká cena je dána náklady na vlastní kapitál a také úroky z dlouhodobých úvěrů. V případě, který popisuje konzervativní financování, však dochází k neefektivnímu financování zásob, pohledávek a dalšího oběžného majetku, protože je financován dlouhodobými zdroji a ne krátkodobými. [1]

Pro výpočet používáme rozdíl mezi hodnotou dlouhodobých zdrojů a dlouhodobého majetku. Vznikne nám určitý převis, který můžeme vyjádřit ještě procentuálně vůči dlouhodobému majetku. Pokud je převis kladný, jedná se o konzervativní financování. V opačném případě se jedná o agresivní financování. Pokud zde žádný převis není, popřípadě je malý, tak je zlaté bilanční pravidlo splněno a podnik financuje dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji. [1]

### **3.2.2. Pravidlo vyrovnaní rizika**

Pravidlo vyrovnaní se zabývá poměrem mezi cizím a vlastním kapitálem. Pravidlo říká, že by cizí kapitál neměl být vyšší než vlastní. Důvod je jednoduchý – cizí kapitál je potenciálně nebezpečný. Může dojít k situaci, kdy společnost nebude mít dostatečné příjmy na to, aby splátky a úroky mohla splácet a tím se dostane do potíží. Vlastní kapitál je tedy bezpečnější, ale dražší než cizí. Když majitel nebo společník vloží do společnosti peníze, očekává od nich určité zhodnocení, a právě díky tomu je vlastní kapitál dražší. V krizové situaci je však důležitější přežít než zhodnocovat vložené prostředky, a proto je do podobné situace vhodnější vlastní kapitál. [1]

### **3.2.3. Pari pravidlo**

Podle Pari pravidla by mělo být vlastního kapitálu méně než dlouhodobého majetku, maximálně se mohou rovnat. Pokud by došlo k tomu, že by velikost vlastního kapitálu byla vyšší než hodnota dlouhodobého majetku, nebylo by možné financovat oběžný majetek krátkodobými zdroji. „*Pari pravidlo doporučuje, aby podnik využíval nejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku – v ideální případě méně, aby vytvořil také prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem.*“ [1, str. 313] V případě, kdy se vlastní kapitál a dlouhodobý majetek rovnají, je důležité, aby společnost nekryla svůj majetek dlouhodobými cizími zdroji, protože následně by opět

nedocházelo k financování oběžného majetku pomocí krátkodobých zdrojů. V případě, kdy je financován oběžný majetek dlouhodobými zdroji, dochází k neefektivnímu financování zásob, pohledávek a dalšího oběžného majetku. [1]

### **3.2.4. Růstové pravidlo**

Růstové pravidlo je důležité pro rozhodování investic do společnosti. Každá společnost chce ze své podstaty růst a tvořit stále větší zisk. Aby toho mohlo být dosaženo, je nutné i investovat a tím pádem růst. Růstové pravidlo však částečně může tento růst brzdit. Pravidlo říká, že růst tržeb by měl být větší než růst investic. Jedná se znovu o bezpečnost společnosti. Pokud bude společnost investovat více, než je růst tržeb v dlouhodobém horizontu, tak nedávají dané investice smysl. Nepřináší totiž dostatečný zisk na to, aby se vyplatilo společnosti dále investovat. Je však nutné toto pravidlo brát velmi s rezervou. Některé investice potřebují delší dobu, než začnou generovat vyšší tržby. Proto je nutné si výsledky tohoto pravidla vždy ověřit v příloze účetní závěrky, případně v auditorské zprávě nebo přímo u společnosti. [1]

## **3.3. Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele jsou velmi širokou skupinou, která v sobě obsahuje nespočet dalších skupin ukazatelů. Jedná se o základní pilíř každé finanční analýzy a všechny ukazatele mají společné to, že jsou poměry absolutních položek.

### **3.3.1. Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability nám udávají, jak se naše vynaložené úsilí a vložený kapitál zhodnocují.

#### **Rentabilita aktiv = Return on Assets (ROA)**

Rentabilita aktiv je základním ukazatelem rentability. Znázorňuje nám, jak se celá aktiva, případně všechny kapitál (vlastní i cizí), zhodnocuje. Lze použít variantu jak s EAT, tak s EBIT. [1]

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} [1]$$

#### **Rentabilita vlastního kapitálu = Return on Equity (ROE)**

Jedná se o další velmi důležitý ukazatel z hlediska návratnosti. V tomto případě se jedná o návratnost vlastního kapitálu, tedy našeho vloženého. [1]

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} [1]$$

#### **Rentabilita tržeb = Return on Sales (ROS)**

Dalším ukazatelem je rentabilita tržeb. Ta nám znázorňuje, kolik nám z jedné koruny tržeb zbude na zisku. Lze použít variantu jak s EAT, tak s EBIT. [1]

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ z\ prodeje\ zboží} [1]$$

### 3.3.2. Ukazatele likvidity

„Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“ [1, str. 770] Čím rychleji je možné aktiva převést na peníze, tím větší je likvidnost daného aktiva. Likvidnost je tedy rychlost a obtížnost konverze aktiv na peněžní prostředky. S tím souvisí i pojem solventnost, což je schopnost podniku hradit své závazky včas a v plné výši. [2] Nejlíkvinnější jsou tedy peníze samotné. Ukazatele likvidity nám tedy udávají, jak moc likvidní aktiva máme. Tyto ukazatele rozdělujeme podle stupně likvidity – běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Každý ukazatel má své doporučené hodnoty. V těch je zahrnut ohled na možnost splatit dostatečnou část svých závazků, ale zároveň i nezadržovat příliš velké množství majetku. [1]

#### Běžná likvidita = Current ratio

Běžná likvidita nám ukazuje případ, ve kterém by podnik proměnil všechna svá oběžná aktiva na peněžní prostředky a zaplatil své krátkodobé závazky, respektive kolikrát může společnost zaplatit své krátkodobé závazky, pokud by zpeněžila všechna oběžná aktiva. Doba přeměny na peněžní prostředky je nejvyšší z ukazatelů. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,5 do 2,5. [1]

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} [1]$$

#### Pohotová likvidita = Quick Asset Ratio

Pohotová likvidita vzniká tehdy, pokud upravíme běžnou aktivitu tak, aby došlo ke snížení doby přeměny na peněžní prostředky. Úprava probíhá čistě odebráním nejméně likvidní části – zásob. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1 do 1,5. [1]

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} [1]$$

#### Okamžitá likvidita = Cash Position Ratio

V tomto ukazateli operujeme s nejlíkvinnější částí aktiv, tedy finančním majetkem. Jedná se jak o peníze, které jsou v pokladně a na účtech, tak i o krátkodobé cenné papíry. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 0,2 do 0,5. [1]

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} [1]$$

### 3.3.3. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí schopnost podniku takzvaně obracet majetek. To znamená, kolikrát společnost utrží za rok částku, která odpovídá konkrétnímu majetku, například celá aktiva. V tomto případě je měřena obratovost. Hodnotí se však také, jakou dobu společnosti trvá, než utrží hodnotu rovnající se konkrétnímu majetku. Jako příklad můžeme uvést znovu celková aktiva. Měří se tedy doba obratu. [1]

#### **Obrat aktiv = Total Assets Turnover Ratio**

Ukazatel nám říká, kolikrát společnost obrátí hodnotu aktiv za rok. Jeho doporučená minimální hodnota je jedna. [1]

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} [1]$$

#### **Obrat zásob = Inventory Turnover Ratio**

Ukazatel udává, kolikrát podnik obrátí hodnotu zásob. Podobně tomu je i u dalších zmíněných ukazatelů níže. Obecně platí, že čím více obrátek, tím lépe. [1]

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} [1]$$

#### **Obrat pohledávek = Collection Turnover Ratio**

Ukazatel zobrazuje, kolik obrátů pohledávek společnost uskutečnila za rok. Čím vyšší je číslo, tím rychleji podnik získává pohledávky. To je samozřejmě dobře, protože díky tomu může peněžní prostředky opět použít pro fungování společnosti. [8]

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} [8]$$

#### **Obrat krátkodobých závazků = Creditors Payment Turnover Ratio**

Jedná se o ukazatel, který udává počet obrátů krátkodobých závazků. Podnik by se měl snažit maximalizovat počet obrátů. [1]

$$\text{obrat krátkodobých závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} [1]$$

#### **Doba obratu zásob = Inventory Turnover**

Tento ukazatel nám dává informaci o tom, kolik dní trvá společnosti, než utrží hodnotu zásob. Podobně tomu je i pro další ukazatele (viz níže). Obecně platí, že čím nižší doba tím lépe. [1]

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 [1]$$

#### **Doba splatnosti pohledávek = Average Collection Period**

Ukazatel zobrazuje dobu, kdy společnost čeká na zaplacení za již prodané výrobky, a to ve dnech. Po dobu čekání poskytuje firma svým dlužníkům obchodní úvěr. [1]

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 [1]$$

#### **Doba splatnosti krátkodobých závazků = Creditors Payment Period**

Jedná se o počet dnů, mezi obdržetím určitého zboží a jeho zaplacením dodavateli. Po tuto dobu je poskytován obchodní úvěr dlužnické společnosti, tedy odběrateli. [1]

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 [1]$$

### **3.3.4. Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti nám ukazují, v jaké míře společnost využívá cizích zdrojů, tedy jak moc se zadlužuje. Je důležité, aby byl brán ohled na rizika spojená s cizím kapitálem a zároveň se bral ohled i na cenu cizího a vlastního kapitálu. Při

rozhodování hraje roli samozřejmě i daňové zatížení společnosti, kdy nám cizí kapitál snižuje hodnotu zisku pomocí nákladů v podobě úroků a snižuje nám tedy daňový základ i výši daně. Tomu říkáme **daňový štít**. [1] S tím souvisí i finanční páka. To je ukazatel, který vyhodnocuje, do jaké míry je možné se zadlužit, aby mělo toto zadlužení pozitivní dopad na rentabilitu vlastního kapitálu. Fungování finanční páky tedy hodnotíme na základě ukazatele ROE. Ten je, jak již bylo zmíněno, vypočítáván jako podíl čistého zisku a vlastního kapitálu. Je tedy patrné, že čím méně je použito vlastního kapitálu, tak tím je rentabilita vlastního kapitálu vyšší. [5] Pro správné fungování finanční páky však musí mít společnost dostatečný zisk. Obecně je možné říct, že pokud je poměr EBIT a celkových aktiv vyšší než úroková míra, tak finanční páka působí pozitivně. Pokud je tomu naopak tak působí finanční páka negativně. [1] Jak již bylo zmíněno, je nezbytné brát v úvahu i riziko cizího kapitálu a je nutné ho vyvážit tak, abychom ho používali co nejefektivněji. To však nebývá součástí finanční analýzy. Tyto procesy jsou prováděny spíše při rozhodování společnosti o struktuře kapitálu. [2]

Ve finanční analýze je potřeba zhodnotit, do jaké míry je společnost zadlužena, zda výše úroků neznemožňuje firmě dále růst, případně fungovat a také, jestli je firma schopna náklady na cizí kapitál skutečně platit. [2] Na tyto otázky nám poskytnou odpovědi následující ukazatele.

#### **Celková zadluženost = Total Debt to Total Assets**

Ukazatel celkové zadluženosti nám udává, kolika procenty z celkových aktiv je společnost zadlužena, tedy kolik využívá cizího kapitálu. Pro výpočet je možné použít dvě různé proměnné za cizí kapitál. Je možné použít celkové dluhy, kdy zjistíme kolik společnost využívá cizího kapitálu, nebo je možné využít dlouhodobý cizí kapitál. Ten je vhodnější použít při analýze pro obchodní společnosti. V analýze jsou vypočítány hodnoty s oběma proměnnými. [1]

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}} [1]$$

#### **Ukazatel úrokového krytí = Times Interest Earned Ratio**

Tento ukazatel nám dává představu o tom, kolikrát jsme schopni zaplatit své úroky po odečtení všech provozních nákladů. Jeho výpočet je tedy provozní zisk dělený úroky. [1]

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} [1]$$

### **3.3.5. Ukazatele produktivity**

Posledním poměrovým ukazatelem, kterým se v práci zabývám, jsou ukazatele produktivity. „Ukazatele produktivity práce sledují výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců.“ [1, str. 803] Údaj o počtu zaměstnanců je zpravidla uveden v příloze účetní závěrky.

#### **Osobní náklady k přidané hodnotě**

Osobní náklady k přidané hodnotě nám říkají, kolik procent z přidané hodnoty nám tvoří náklady na zaměstnance. [1]

$$\text{osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}} [1]$$



## Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel nám říká, kolik z přidané hodnoty podniku vytvořil průměrně jeden pracovník. [1]

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} [1]$$

Doplňkovým ukazatelem může být také průměrný náklad na jednoho zaměstnance. Můžeme ho také označit jako průměrnou mzdu v podniku. [1]

$$\text{průměrný náklad na jednoho zaměstnance} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}} [1]$$

## 3.4. Pracovní kapitál

Další částí, která v analýze nesmí chybět, je analýza pracovního kapitálu. Ten už, jak název napovídá, neustále pracuje a obíhá. Jedná se tedy o analýzu oběžných aktiv z různých pohledů. [1]

### 3.4.1. Čistý pracovní kapitál – Net Working Capital (NWC)

Čistý pracovní kapitál je ve své podstatě množství pracovního kapitálu, které není vázané žádnými krátkodobými závazky a je možné ho používat k fungování podniku. Jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Z toho vyplývá, že by měl být čistý pracovní kapitál financován z dlouhodobých zdrojů, aby měl podnik plynulejší výrobní proces. [3] Čistý pracovní kapitál je velmi důležitý, a naprosto stěžejní je jeho vybalancování. Pokud je čistého kapitálu málo, tak ohrožujeme financování a správné fungování podniku. Hrozí totiž, že společnost nebude schopna včas doručit zboží nebo nebude schopna pružně reagovat. Příliš vysoký čistý pracovní kapitál je opět neefektivní. Jedná se o zbytečně držený kapitál, který není nijak využíván a je drahé ho udržovat. Je samozřejmě nutné mít jej v určitém množství, ale nadbytek je pro firmu zbytečně zatěžující a drahý. [3]

Zajímavé je také sledovat, jak i v jedné společnosti mohou mít dvě vedoucí pozice různý názor na výši čistého pracovního kapitálu. Finanční ředitel bude chtít mít čistého pracovního kapitálu co nejméně, protože je neefektivní, může být využit jinde a je také drahý. Naopak provozní ředitel se bude snažit zadržovat větší množství čistého pracovního kapitálu, protože chce mít jistotu, že bude možné vše dodat včas, bude moci pružně reagovat a nebude nedostatek financí či zásob. Je tedy nutné, aby byl čistý pracovní kapitál někde v průměru. Není možné nemít žádný ani ho mít příliš velký přebytek. [1]

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} [1]$$

### 3.4.2. Nepeněžní pracovní kapitál – Non-Cash Working Capital (NCWC)

Nepeněžní pracovní kapitál na rozdíl od čistého pracovního kapitálu v sobě neobsahuje krátkodobý finanční majetek. Soustředí se tedy pouze na plynulost provozního fungování, na který by teoreticky nebyla potřeba žádná rezerva na krytí rizik v podobě peněžních prostředků. [1] Vypočítá se následujícím způsobem.

$$\text{nepeněžní pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} [1]$$

### 3.4.3. Obratový cyklus peněz

Obratový cyklus peněz nám dává představu o době, kdy musíme pokrýt rozdíl mezi dodáním materiálu nebo zásob, až po zaplacení za hotový výrobek. Jeho výpočet tedy probíhá jako součet doby obratu zásob a pohledávek, od kterého je odečtena doba splatnosti krátkodobých závazků. Z obratového cyklu peněz je poté možné do počítat čistý pracovní kapitál, který firma potřebuje pro své fungování. Můžeme ho následně porovnat se skutečnou výší čistého pracovního kapitálu. [1]

$$\text{obratový cyklus peněz} = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba splatnosti krátkodobých závazků} [1]$$

$$\text{potřeba čistého pracovního kapitálu} = \text{obratový cyklus peněz} \times \text{průměrné denní výdaje} [1]$$

Na závěr analýzy pracovního kapitálu je ještě třeba zmínit dva poměrové ukazatele, které zobrazují podíl NWC na aktivech a na tržbách. Je opět nutné upozornit, že je především třeba brát zřetel na vybalancování objemu pracovního kapitálu – malý podíl je rizikový, a naopak příliš velký rozsah značí nehospodárnost. S ohledem na to se pro výrobní podniky uvádí, že by měl NWC zastávat 10–15 % z aktiv. [1]

$$\text{podíl NWC na aktivech} = \text{NWC} / \text{aktiva} [1]$$

$$\text{podíl NWC na tržbách} = \text{NWC} / \text{tržby} [1]$$

## 3.5. Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele jsou zvláštní ukazatele, které nám pomocí jediného čísla mají shrnout stav daného podniku. Je zřejmé, že pokud by souhrnné ukazatele fungovaly absolutně, nebylo by nutné vytvářet složitou a komplexní analýzu. Jedná se tedy o typ ukazatele, který je potřeba brát s rezervou. Souhrnný ukazatel jistě dá určitou představu o tom, jak na tom finanční zdraví společnosti je, ale je nutné jej brát jako doplňkový ukazatel. [1] V souhrnných ukazatelích, které používám ve své analýze, mohou hodnoty ukazovat, že je firma zdravá, nebo že je ohrožena bankrotem, anebo se hodnota nachází v takzvané šedé zóně. Pokud se hodnota nachází právě v šedé zóně, která je pásmem mezi zdravou firmou a bankrotující firmou, tak nemůžeme o zdraví společnosti nic usoudit. Zkrátka v takovém případě nemá souhrnný ukazatel žádnou vypovídací hodnotu a není možné z něj vyčíst, zda je společnost finančně v pořádku či nikoliv. Z čísla také nemůžeme zjistit, z jakých příčin se podnik dostal do takového stavu. [1]

Souhrnné ukazatele lze rozdělit do dvou skupin – bonitní a bankrotní. Bonitní modely jsou zajímavé především pro investory a vlastníky. Monitorují totiž výkonnost společnosti a jak generují zisk. Bankrotní modely jsou poté určené pro věřitele, díky schopnosti těchto ukazatelů monitorovat schopnost platit závazky. [1] Jako příklady bankrotních modelů je možné uvést Z – skóre (Altmanova analýza), indexy IN, Beermanovu diskriminační funkci nebo také Tafflerův model. Mezi bonitní modely řadíme například Tamariho model, Index bonity, nebo Kralickův Quicktest. [8]

### 3.5.1. Kralickův Quicktest

Jedná se o bankrotně bonitní index, který vytvořil prof. Peter Kralicek v roce 1990. Profesor Kralicek dnes provozuje poradenství na řízení podniku. Na jeho webových stránkách je možné si po zadání potřebných údajů nechat zdarma Quicktest vypočítat. [9] Bonitně bankrotní ukazatele v sobě obsahují informace z obou výše popsaných druhů indexů. [4] „Pomocí bankrotně bonitních modelů se podniky rozdělují do dvou skupin na bankrotní podniky (ohrožené bankrotem) a bonitní podniky (schopné splácet závazky).“ [4, str. 109] Tento ukazatel slouží k posouzení finanční stability a ziskovosti dané společnosti. Každou jednotlivou oblast financí podniku, které jsou uvedeny v tabulce, hodnotí ukazatel na klasické školní stupnici od 1 do 5. [9] Kralickův Quicktest vypočítává známky za jednotlivé oblasti financí podniku a následně pomocí aritmetického průměru vypočítá celkovou známku, podle které poznáme stav společnosti. Pokud vyjde hodnota mezi 1 a 2, tak z testu vyplývá, že je podnik bonitní a je schopen splácet své závazky. Pokud je výsledná známka mezi 3 a 5, jedná se o bankrotní podnik. Hodnoty mezi 1 a 3 řadíme do šedé zóny, kdy o stavu firmy nemůžeme udělat jasný závěr. [4] Níže je přiložena tabulka, kde je popsán výpočet a přidělování známek.

| Hodnocení                    | Ukazatel  | Interval                    | Známka |
|------------------------------|---|-----------------------------|--------|
| Hodnocení výnosové situace   | Kvóta vlastního kapitálu<br>K1a = vlastní kapitál/aktiva                        | K1a ∈ ( 30 % ; ∞ )          | 1      |
|                              |   | K1a ∈ ( 20 % ; 30 % > )     | 2      |
|                              |   | K1a ∈ ( 10 % ; 20 % > )     | 3      |
|                              |   | K1a ∈ ( 0 % ; 10 % > )      | 4      |
|                              |   | K1a ∈ ( - ∞ ; 0 % > )       | 5      |
|                              | Doba splácení dluhu z cash flow<br>K1b = závazky/provozní cash flow             | K1b ∈ ( - ∞ ; 3 roky )      | 1      |
|                              |   | K1b ∈ ( < 3 roky ; 5 let )  | 2      |
|                              |   | K1b ∈ ( < 5 let ; 12 let )  | 3      |
|                              |   | K1b ∈ ( < 12 let ; 30 let ) | 4      |
|                              |   | K1b ∈ ( < 30 let ; ∞ )      | 5      |
| Hodnocení finanční stability | Cash flow v tržbách<br>K1c = provozní cash flow/tržby                           | K1c ∈ ( 10 % ; ∞ )          | 1      |
|                              |   | K1c ∈ ( 8 % ; 10 % > )      | 2      |
|                              |   | K1c ∈ ( 5 % ; 8 % > )       | 3      |
|                              |   | K1c ∈ ( 0 % ; 5 % > )       | 4      |
|                              |   | K1c ∈ ( - ∞ ; 0 % > )       | 5      |
|                              | Rentabilita aktiv (ROA)<br>K1d = (čistý zisk + nákl. úroky * (1 - daň)) / tržby | K1d ∈ ( 15 % ; ∞ )          | 1      |
|                              |   | K1d ∈ ( 12 % ; 15 % > )     | 2      |
|                              |   | K1d ∈ ( 8 % ; 12 % > )      | 3      |
|                              |   | K1d ∈ ( 0 % ; 8 % > )       | 4      |
|                              |   | K1d ∈ ( - ∞ ; 0 % > )       | 5      |

Tabulka 2 Kralickův Quicktest

Zdroj: VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, c2012. ISBN 978-80-247-7462-6.

### 3.5.2. IN05

IN05 je bankrotní i bonitní index, který vznikl v českém prostředí. [4]. Ten vytvořili manželé Inka a Ivan Neumaierovi, kteří dali vzniknout hned několik modelů, mezi které patří již zmiňované modely IN, či INFA. [6] Vývoj modelů IN začal s modelem IN95. Tento model se v průběhu let několikrát modernizoval. Konkrétně přes varianty IN99, IN01 až po nejaktuálnější model IN05, který je používán v této analýze. [8] Hlavní výhodou modelů IN je jejich jednoduchost, jednoznačnost výsledků a také to, že vychází z veřejně dostupných informací. Model INFA, který vytvořili také manželé Neumaierovi, je postaven na základě pyramidových ukazatelů. [6]

Ukazatel IN05 byl vytvořen pro české prostředí a nejvyšší vypovídací hodnotu má u středně velkých a velkých průmyslových podniků, pro které byl určen. [6] Jeho výpočet probíhá následovně.

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{náklad.úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{ob.aktiva}}{\text{kr.závazky}} [1]$$

Pokud nám ze vzorce vyjde hodnota  $IN05 > 1,6$ , tak společnost tvoří hodnotu. Tento index přidává ještě procentuální pravděpodobnost, zda je hodnota vypovídající, která je konkrétně pro tvorbu hodnoty 67 %. V případě, že je hodnota nižší než 0,9, tak s pravděpodobností 86 % spěje podnik k bankrotu. V případě, že se nachází hodnota mezi těmito čísly, tak se nachází v šedé zóně a nemá vypovídací hodnotu. [1]

Pozn.: U výpočtu úrokového krytí ( $\frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$ ) je nutné dbát na případ, kdy vyjde hodnota vyšší než 9. V takovém případě zadáváme do vzorce vždy hodnotu 9 a násobíme ji příslušným koeficientem (0,04). [1]

## **Praktická část**

## 4. Základní informace o podniku

V roce 1999 byla založena společnost Tepelná čerpadla IVT, s.r.o. jako odborný velkoobchod s exkluzivitou pro produkty švédské značky IVT. Začátky společnosti se však datují od počátku devadesátých let. V té době však nesla společnost jiné obchodní jméno. Společnost v průběhu let získala několik prestižních ocenění. V roce 2003 získala firma cenu Zlatý zavínáč za nejlepší internetovou prezentaci v oboru. Následovalo ocenění společně s firmou SKANSKA za Ekologickou stavbu roku 2005. Jednalo se o výstavbu a vytápění zoologické zahrady v Ústí nad Labem. V roce 2008 získala společnost další ocenění za Stavbu roku. Tentokrát se jednalo o obytný soubor v Lukách. V roce 2009 pak získala firma opět ocenění Zlatý zavínáč za nejlepší internetovou prezentaci v oboru. Ve stejném roce vyhrála společnost Tepelná čerpadla IVT, s.r.o. soutěž Firma roku společnosti Vodafone. Tuto soutěž vyhlašují Hospodářské noviny a v roce 2009 se jí účastnilo více než 3 600 firem. Své prvenství obhájila i v roce 2010. V roce 2011 dodala firma tepelná čerpadla pro vítěznou stavbu Stavba roku – Golf klub Čertovo břemeno. [7]

V roce 2012 došlo k recesi a bylo třeba rozšířit sortiment i o jiné značky. V této době fungovala na Slovensku firma IVT, s.r.o. se stejným vedením a exkluzivitou na slovenský trh. Toho bylo využito a v České republice byla zřízena organizační složka IVT, s.r.o., která začala exkluzivně prodávat tepelná čerpadla IVT na českém trhu. Zmiňovaná slovenská společnost se tedy stala mateřskou společností. Původní Tepelná čerpadla IVT, s.r.o. se přejmenovala na GT Energy a prodává doposud jiné značky tepelných čerpadel a provozuje přímé montáže.

V roce 2013 obdržela společnost Zvláštní cenu ministerstva životního prostředí za energetickou úspornost a efektivnost stavby. Tu získala díky dodání tepelných čerpadel pro Stavbu roku 2013. V roce 2014 dodala společnost opět tepelná čerpadla pro Stavbu roku a zároveň dodala tepelná čerpadla i stavbě, která získala ocenění Building Efficiency Awards 2014. V roce 2015 pokračovala dodávka čerpadel pro vítěze soutěže Dům roku 2015. [7]

Vzhledem ke komplikovanému danění na Slovensku došlo v roce 2018 k útlumu prodejů v organizační složce a byla založena zcela nová společnost IVT Tepelná čerpadla, s.r.o., která má stejné vedení doplněné o dva členy. Nová společnost pokračovala a navázala na předchozí firmy, získala exkluzivitu na značku IVT pro český trh a plynule přešla na spolupráci s osvědčenými odběrateli.

Jak dokazují výše zmíněná ocenění, firma je dlouhodobě jedničkou na českém trhu. Ročně naistaluje více než 20 000 čerpadel a zároveň disponuje největší montážní a servisní sítí ze všech prodejců v České republice. [7]

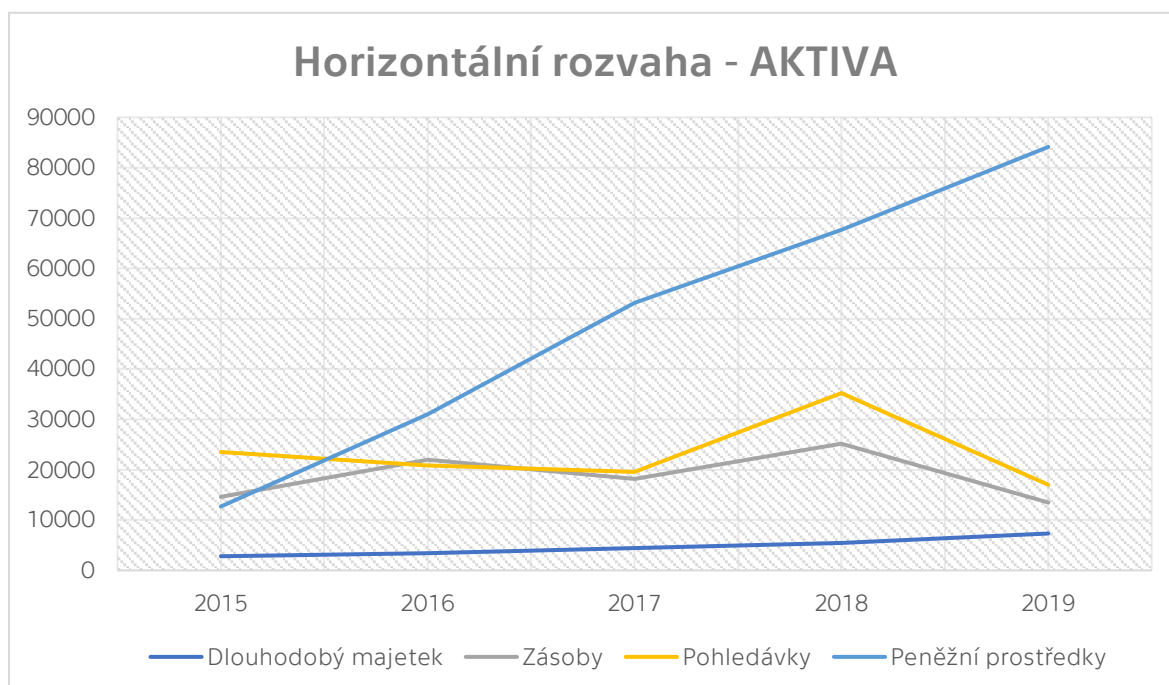
Tento výrobce je na trhu více než 50 let a dlouhodobě je na vrcholu ve svém oboru. Švédská společnost IVT je od roku 2005 součástí koncernu BOSCH Thermoteknik GmbH, což je největší evropský dodavatel topenářské techniky. [7]

## 5. Absolutní ukazatele

### 5.1. Horizontální analýza

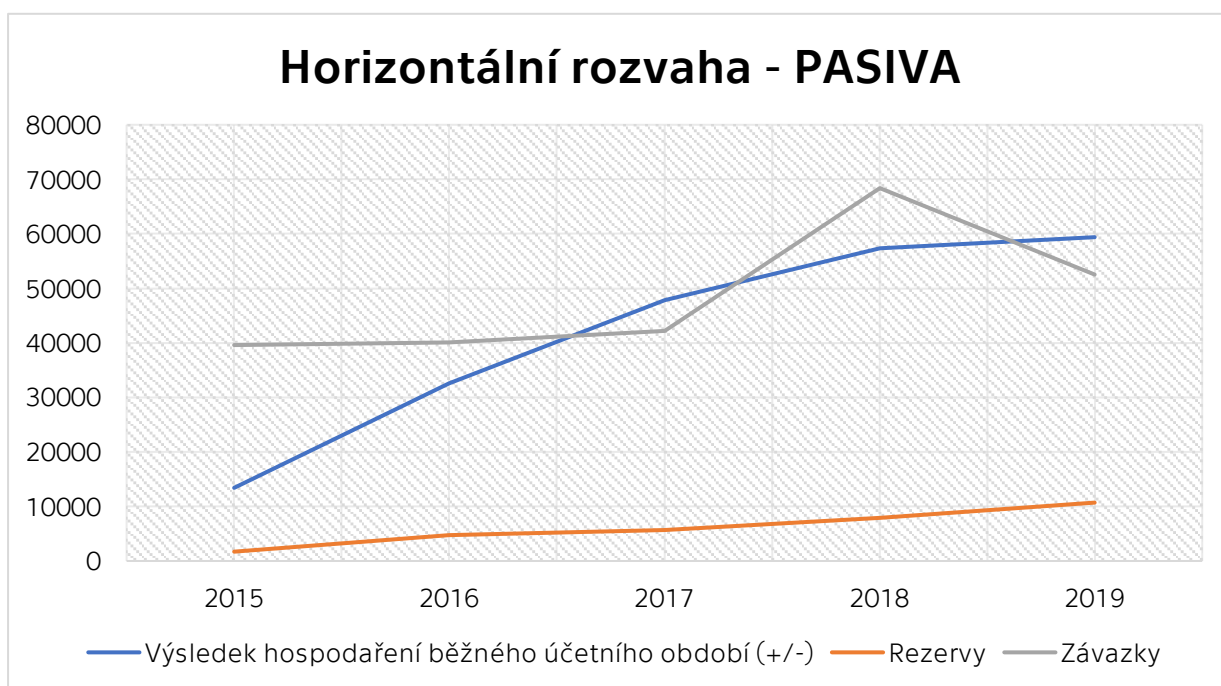
#### 5.1.1. Horizontální analýza rozvahy

Při prvním pohledu na graf 1 níže je nejvíce patrný růst peněžních prostředků. Tento růst je pozorován i na vertikální analýze, kterou jsem popisoval výše. Společnosti IVT tím vzniká velké množství nevyužitých finančních prostředků, které by bylo dobré investovat do dalšího růstu společnosti. Může se však jednat o záměr, kdy se společnost snaží vytvořit finanční rezervu, kterou může využít v dobách krize. Je také zřejmé, že v roce 2018 došlo k celkem výraznému nárůstu pohledávek a zásob, které následně opět klesly. To může být způsobeno transformací firmy, která se v roce 2018 oddělila od mateřské společnosti. Dlouhodobý majetek se po celou dobu pohybuje ve stabilních hodnotách, kdy vcelku plynule po celou dobu roste. Podobně jsou na tom i oběžná aktiva. Ta po celou dobu rostou, a to výrazněji než dlouhodobý majetek. Propad nastává až v roce 2019, kdy dochází k poklesu zásob a pohledávek a tím i oběžných aktiv. Stejně jako oběžná aktiva jsou na tom i celková aktiva, která až na rok 2019 rostou. Je to dáno tím, že majoritní většinu aktiv tvoří právě oběžná aktiva, a tak velmi obdobně svůj průběh kopírují.



Graf 1 Horizontální rozvaha – aktiva  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

U pasiv je na první pohled vidět silný nárůst závazků v roce 2018. Ten je způsoben zvýšením položky závazky – ovládaná nebo ovládající osoba. Tento nárůst byl způsoben transformací společnosti v roce 2018, kdy se společnost IVT oddělila od své mateřské firmy. Těmito změnami došlo k nárůstu krátkodobých závazků, které však v roce 2019 opět klesly, i když ne do původní výše. Vzhledem k tomu, že naprostou většinu závazků tvoří krátkodobé závazky, tak v horizontální analýze uvádím pouze závazky. Trend jejich vývoje je totiž velmi podobný jako krátkodobé závazky. Další položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období. Ten je po většinu let jedinou položkou tvořící vlastní kapitál. Je patrné, že křivka na grafu 2 je rostoucí, ale růst pozvolna zpomaluje. Vzhledem k dlouhodobějšímu trendu tohoto nárůstu se může jednat o vliv makroekonomických faktorů do hospodářských výsledků podniku. Poslední položkou v grafu 2 jsou rezervy, které po mají po celou dobu mírně rostoucí charakter. Vývoj vlastního kapitálu byl popsán již u výsledku hospodaření. Vývoj cizího kapitálu značně kopíruje závazky. První tři roky sledovaného období dochází k pouze mírnému nárůstu, který je následován prudkým nárůstem a opět úbytkem.



Graf 2 Horizontální rozvaha – pasiva  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy



| ROZVAHA   |                                   | po-<br>díly | 2016/2015 | 2017/2016 | 2018/2017 | 2019/2018 | roz-<br>díly | 2016-<br>2015 | 2017-<br>2016 | 2018-<br>2017 | 2019-<br>2018 |
|-----------|-----------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | AKTIVA CEL-<br>KEM                |             | 1,432     | 1,216     | 1,399     | 0,916     |              | 24078         | 17223         | 38693         | -             |
| B.        | Dlouhodobý<br>majetek             |             | 1,222     | 1,307     | 1,228     | 1,331     |              | 623           | 1054          | 1020          | 1821          |
| B.<br>I.  | Dlouhodobý<br>nehmotný<br>majetek |             | 1,012     | 1,633     | 2,693     | 1,393     |              | 4             | 216           | 943           | 590           |
| B.<br>II. | Dlouhodobý<br>hmotný ma-<br>jetek |             | 1,251     | 1,271     | 1,020     | 1,308     |              | 619           | 838           | 77            | 1231          |
| C.        | Oběžná ak-<br>tiva                |             | 1,454     | 1,233     | 1,406     | 0,896     |              | 23059         | 17174         | 36953         | -             |
| C.<br>I.  | Zásoby                            |             | 1,500     | 0,831     | 1,381     | 0,536     |              | 7308          | -3714         | 6941          | -             |
| C.<br>II. | Pohledávky                        |             | 0,889     | 0,939     | 1,797     | 0,483     |              | -2599         | -1280         | 15617         | -             |
| C.<br>IV. | Peněžní pro-<br>středky           |             | 2,446     | 1,714     | 1,271     | 1,244     |              | 18350         | 22168         | 14395         | 18216         |
|           | PASIVA CEL-<br>KEM                |             | 1,432     | 1,216     | 1,399     | 0,916     |              | 24078         | 17223         | 38693         | -             |
| A.        | Vlastní kapi-<br>tál              |             | 2,428     | 1,469     | 1,200     | 1,044     |              | 19150         | 15267         | 9564          | 11385         |
| B.<br>+   |                                   |             |           |           |           |           |              |               |               |               | -             |
| C.        | Cizí zdroje                       |             | 1,083     | 1,070     | 1,593     | 0,829     |              | 3442          | 3148          | 28428         | 13067         |
| B.        | Rezervy                           |             | 2,755     | 1,215     | 1,386     | 1,348     |              | 3005          | 1015          | 2212          | 2764          |
| C.        | Závazky                           |             | 1,011     | 1,053     | 1,622     | 0,768     |              | 437           | 2133          | 26216         | -             |
| C.<br>I.  | Dlouhodobé<br>závazky             |             | 1,003     | 1,612     | 0,310     | 2,619     |              | 3             | 531           | -966          | 701           |
| C.<br>II. | Krátkodobé<br>závazky             |             | 1,011     | 1,041     | 1,667     | 0,757     |              | 434           | 1602          | 27182         | -             |

Tabulka 3 Horizontální rozvaha

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

### 5.1.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

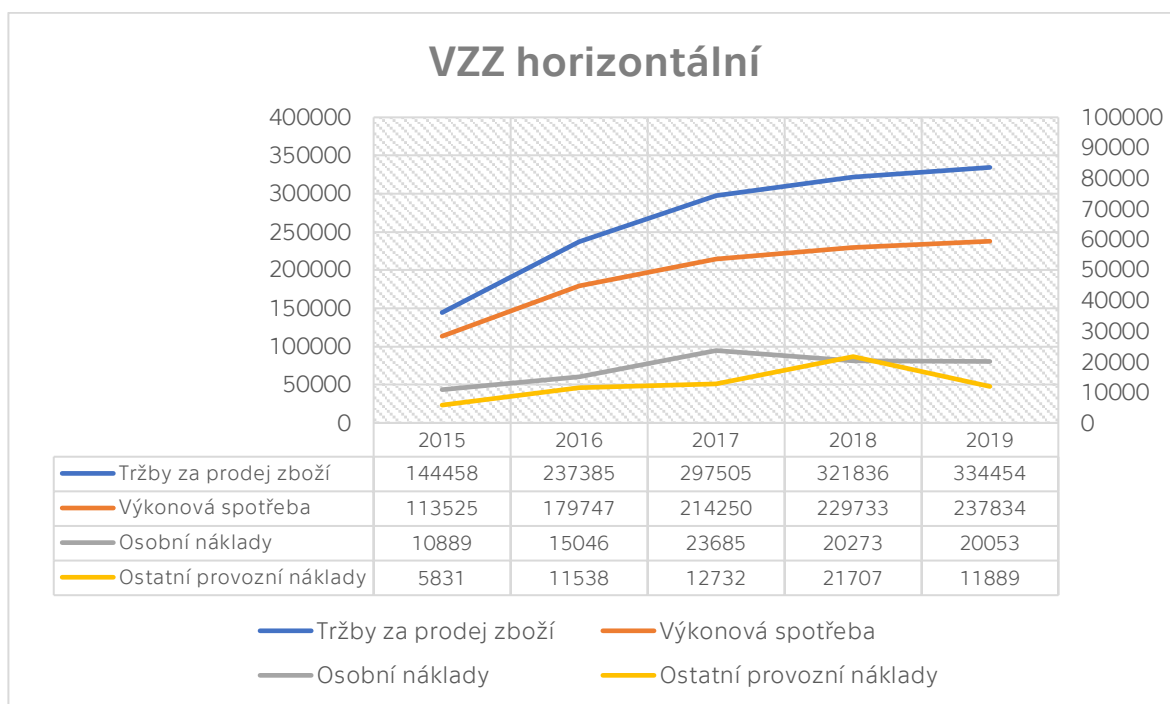
Dvěma nejvýraznějšími položkami ve VZZ jsou tržby za prodané zboží a s tím spojená výkonová spotřeba. Na grafu 3 je znázorněno, že jejich křivky mají podobný průběh. Tržby jsou ovšem o značnou část výše a je také možné rozpoznat, že rozdíl mezi tržbami a výkonovou spotřebou se zvětšuje. Tím se zvyšuje i hospodářský výsledek společnosti IVT. Tendence obou křivek je rostoucí, ale pozorovaný růst pozvolna zpomaluje. Nárůst tržeb je zcela jistě spojený s rozvojem společnosti a jeho trend je ovlivněn makroekonomickými faktory. Obě křivky mají hladký průběh bez výkyvů. Dalšími zařazenými položkami v grafu 3 jsou osobní náklady a ostatní provozní náklady, které mají také jistý podíl na fungování společnosti. Pro větší přehlednost byly tyto dvě položky umístěny k sekundární ose y, kterou lze vidět v pravé části grafu 3. Jejich vývoj je v průběhu let bez větších výkyvů a není možné v něm pozorovat úmysl společnosti nebo důvody, proč k nim došlo. Za povšimnutí však stojí nárůst osobních nákladů v roce 2017 a následný pokles v roce 2018. Po zjištění počtu zaměstnanců v těchto letech, kterých bylo 17 v roce 2017 a 18 v roce 2018, je udivující, že s menším počtem zaměstnanců má společnost IVT větší náklady než s vyšším. To může být

způsobeno například snížením mezd v roce 2018. Druhým pozorovaným výkyvem je nárůst ostatních provozních nákladů v roce 2018. Nárůst v roce 2018 byl sledován zároveň u závazků, pohledávek a zásob. Zcela jistě lze mezi těmito nárůsty nalézt souvislosti. Nárůst závazků byl spojený s transformací společnosti a měl původ v závazcích k ovládající osobě. Nárůst zásob však mohl mít vliv na zvýšení ostatních provozních nákladů. Popis průběhu křivky hospodářského výsledku společnosti byl již popsán v kapitole Horizontální analýza rozvahy, a proto je v této kapitole vynechán. Pro větší přehlednost v souvislosti s primární a sekundární osou byla do grafu 3 přidána tabulka s přesnými hodnotami pro dané roky.

| Výkaz zisku a ztráty |  | po  | 2016/201 | 2017/201 | 2018/201 | 2019/201 | roz  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  |
|----------------------|--|-----|----------|----------|----------|----------|------|-------|-------|-------|-------|
|                      |  | díl | 5        | 6        | 7        | 8        | díly | -     | -     | -     | -     |
|                      |  | y   |          |          |          |          |      | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  |
| I.                   | Tržby z prodeje výrobků a služeb         |     | 2,276    | 0,302    | 9,412    | 0,565    |      | 2223  | -2767 | 10078 | -4903 |
| II.                  | Tržby za prodej zboží                    |     | 1,643    | 1,253    | 1,082    | 1,039    |      | 92927 | 60120 | 24331 | 12618 |
| A.                   | Výkonová spotřeba                        |     | 1,583    | 1,192    | 1,072    | 1,035    |      | 66222 | 34503 | 15483 | 8101  |
| D.                   | Osobní náklady                           |     | 1,382    | 1,574    | 0,856    | 0,989    |      | 4157  | 8639  | -3412 | -220  |
| E.                   | Úprava hodnot v provozní oblasti         |     | 1,191    | 2,185    | 0,640    | 2,544    |      | 137   | 1014  | -674  | 1847  |
| III.                 | Ostatní provozní výnosy                  |     | 2,385    | 2,131    | 0,958    | 0,568    |      | 3732  | 7271  | -580  | -5666 |
| F.                   | Ostatní provozní náklady                 |     | 1,979    | 1,103    | 1,705    | 0,548    |      | 5707  | 1194  | 8975  | -9818 |
| *                    | * Provozní výsledek hospodaření (+/-)    |     | 2,264    | 1,473    | 1,226    | 1,029    |      | 22659 | 19205 | 13526 | 2139  |
| VII.                 | Ostatní finanční výnosy                  |     | 1,552    | 1,350    | 0,877    | 0,631    |      | 811   | 797   | -377  | -995  |
| K.                   | Ostatní finanční náklady                 |     | 0,863    | 1,720    | 1,289    | 0,685    |      | -298  | 1351  | 932   | -1312 |
| *                    | Finanční výsledek hospodaření (+/-)      |     | -0,415   | -1,055   | 4,859    | 0,721    |      | 1122  | -676  | -1339 | 471   |
| **                   | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) |     | 2,388    | 1,453    | 1,205    | 1,036    |      | 23781 | 18529 | 12187 | 2610  |
| L.                   | Daň z příjmů                             |     | 2,243    | 1,390    | 1,234    | 1,037    |      | 4631  | 3262  | 2714  | 524   |
| **                   | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)    |     | 2,428    | 1,469    | 1,198    | 1,036    |      | 19150 | 15267 | 9473  | 2086  |

Tabulka 4 Horizontální výkaz zisku a ztráty

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy



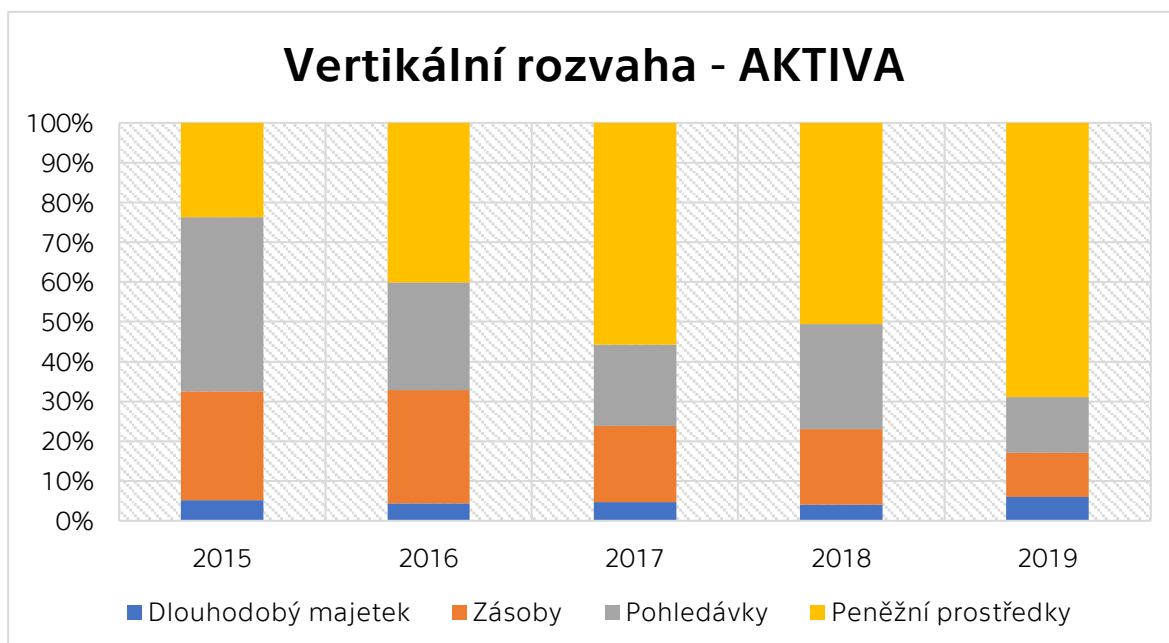
Graf 3 Horizontální VZZ

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 5.2. Vertikální analýza

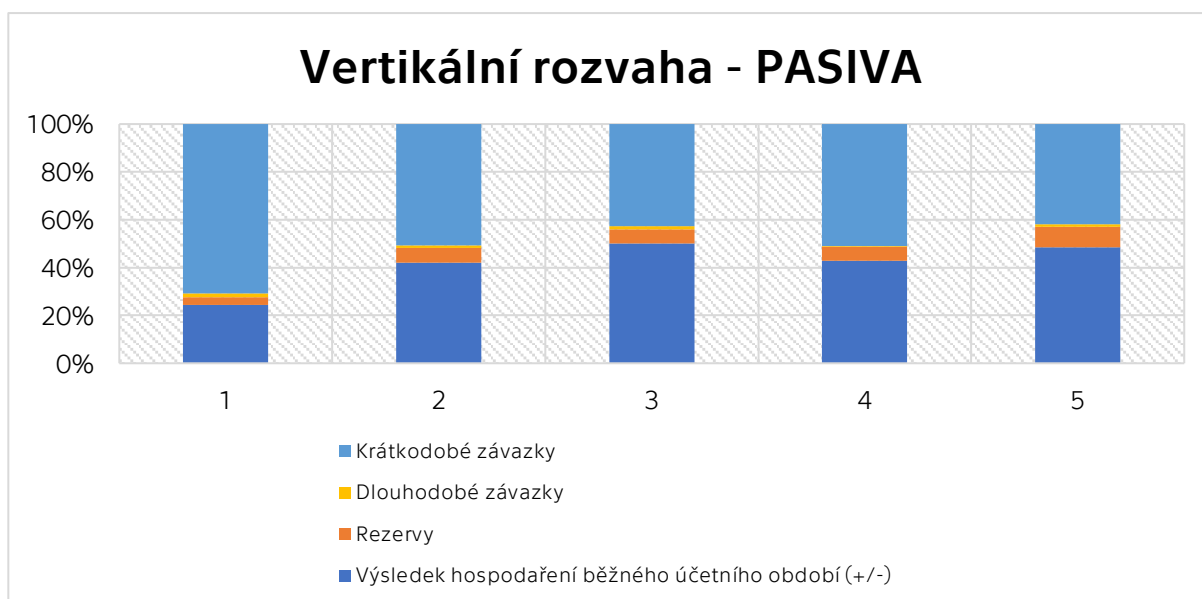
### 5.2.1. Vertikální analýza rozvahy

Dle vertikální rozvahy lze určit, jaký podíl má určitá položka vůči celkovým aktivům, respektive pasivům. Nejprve byla provedena vertikální analýza aktiv společnosti IVT Tepelná čerpadla s.r.o. (dále jen IVT). Je patrné, že společnost využívá především oběžná aktiva, jejichž zastoupení se po celou sledovanou dobu pohybuje nad 90 %. Jejich tendence je dokonce v procentním zastoupení rostoucí. V průběhu let je sledována změna struktury pohledávek a peněžních prostředků. Pohledávky po celou dobu strukturálně ztrácejí, a naopak posilují peněžní prostředky. Pohledávky jsou poté tvořeny zejména krátkodobými pohledávkami z obchodních vztahů. Relativně stálé se mohou zdát zásoby, ale v roce 2019 jejich podíl také velmi klesl. Došlo k velkému nárůstu peněžních prostředků, které jsou nevyužívané. Společnost by se měla zamyslet, zda nemůže peněžní prostředky ve větší míře investovat a dále tím růst. Velké množství těchto prostředků však také znamená velkou rezervu, kterou společnost může v případě krize využít. Dlouhodobý majetek si po celé sledované období drží své zastoupení a pohybuje se okolo 5 %. Většinu z něj tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Tato struktura je velmi častá pro obchodní společnosti. Ty totiž nemusí produkty vyrábět, a tudíž je dlouhodobý majetek společnosti zpravidla nižší než oběžná aktiva.



Graf 5 Vertikální rozvaha – aktiva  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

Pasiva společnosti IVT tvoří ve větší míře cizí zdroje. Je však zřejmé, že jejich zastoupení se v roce 2018 velmi snížilo a dále již osciluje okolo 50 %. Majoritní částí cizího kapitálu jsou krátkodobé závazky, konkrétně se jedná o závazky z obchodních vztahů. Rezervy v průběhu let získávají vyšší zastoupení. Pohybují se postupně od 3 % až po 9 %. Vlastní kapitál je na tom opačně než cizí zdroje. Ten je nejprve zastoupen v nižší míře a v průběhu let své zastoupení zvyšuje. Po celou dobu je tvořen výsledkem hospodaření běžného účetního období. Jeho výše se tak pohybuje právě podle této položky.



Graf 4 Vertikální rozvaha – pasiva  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

| VERTIKÁLNÍ ROZVAHA |                             | 2015   | Podíl 2015 | 2016   | Podíl 2016 | 2017   | Podíl 2017 | 2018    | Podíl 2018 | 2019    | Podíl 2019 |
|--------------------|-----------------------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|---------|------------|---------|------------|
|                    | AKTIVA CELKEM               | 55 698 | 100%       | 79 776 | 100%       | 96 999 | 100%       | 135 692 | 100%       | 124 307 | 100%       |
| B.                 | Dlouhodobý majetek          | 2 805  | 5%         | 3 428  | 4%         | 4 482  | 5%         | 5 502   | 4%         | 7 323   | 6%         |
| B. I.              | Dlouhodobý nehmotný majetek | 337    | 1%         | 341    | 0%         | 557    | 1%         | 1 500   | 1%         | 2 090   | 2%         |
| B. II.             | Dlouhodobý hmotný majetek   | 2 468  | 4%         | 3 087  | 4%         | 3 925  | 4%         | 4 002   | 3%         | 5 233   | 4%         |
| C.                 | Oběžná aktiva               | 50 800 | 91%        | 73 859 | 93%        | 91 033 | 94%        | 127 986 | 94%        | 114 616 | 92%        |
| C. I.              | Zásoby                      | 14 630 | 26%        | 21 938 | 27%        | 18 224 | 19%        | 25 165  | 19%        | 13 487  | 11%        |
| C. II.             | Pohledávky                  | 23 482 | 42%        | 20 883 | 26%        | 19 603 | 20%        | 35 220  | 26%        | 17 004  | 14%        |
| C. IV.             | Peněžní prostředky          | 12 688 | 23%        | 31 038 | 39%        | 53 206 | 55%        | 67 601  | 50%        | 84 125  | 68%        |

|         |  |       |      |       |      |       |      |        |      |        |      |
|---------|--|-------|------|-------|------|-------|------|--------|------|--------|------|
|         | PASIVA CELKEM                                      | 55698 | 100% | 79776 | 100% | 96999 | 100% | 135692 | 100% | 124307 | 100% |
| A.      | Vlastní kapitál                                    | 13413 | 24%  | 32563 | 41%  | 47830 | 49%  | 57394  | 42%  | 59943  | 48%  |
| A. V.   | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 13413 | 24%  | 32563 | 41%  | 47830 | 49%  | 57303  | 42%  | 59389  | 48%  |
| B. + C. | Cizí zdroje  | 41311 | 74%  | 44753 | 56%  | 47901 | 49%  | 76329  | 56%  | 63262  | 51%  |
| B.      | Rezervy  | 1712  | 3%   | 4717  | 6%   | 5732  | 6%   | 7944   | 6%   | 10708  | 9%   |
| C.      | Závazky  | 39599 | 71%  | 40036 | 50%  | 42169 | 43%  | 68385  | 50%  | 52544  | 42%  |
| C. I.   | Dlouhodobé závazky                                 | 865   | 2%   | 868   | 1%   | 1399  | 1%   | 433    | 0%   | 1134   | 1%   |
| C. II.  | Krátkodobé závazky                                 | 38734 | 70%  | 39168 | 49%  | 40770 | 42%  | 67952  | 50%  | 51410  | 41%  |

Tabulka 5 Vertikální rozvaha

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

### 5.2.2. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

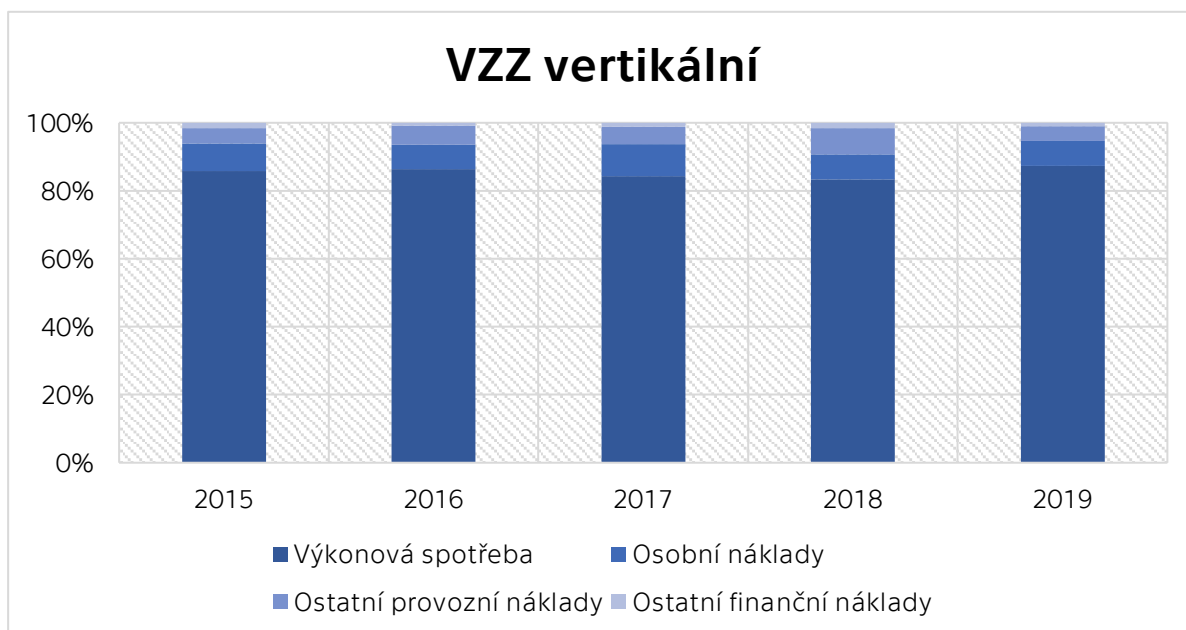
Pro vertikální analýzu VZZ byla zvolena jako základní položka Tržby za prodané zboží, podle které jsou vypočítávány zbylé podíly. Největší zastoupení nákladů má dle VZZ výkonová spotřeba. Její podíl sice po celou dobu klesá, ale po celou dobu se zároveň pohybuje nad 70 %. Tím se zvyšuje provozní výsledek hospodaření a tím i čistý výsledek hospodaření. Jako další relativně významné náklady jsou osobní náklady. Jejich zastoupení není po celou dobu nijak vysoké a pohybuje se mezi 6 a 8 %, mezi kterými po sledovanou dobu osciluje. Další možnou sledovanou položkou jsou ostatní finanční výnosy a náklady. Jejich význam na struktuře výkazu zisku a ztrát opět není nijak velký a pohybuje se do 7 %. Ve všech letech převyšují ostatní provozní náklady nad ostatními provozními výnosy. Vyjímkou je rok 2017, kde naopak převyšují provozní výnosy. Z výkazů však není možné určit, čím je to způsobeno, jelikož jsou výnosy zaúčtovány pod položkou jiné provozní výnosy. Z toho je však patrné, že se nejednalo o prodej materiálu či dlouhodobého majetku. Výsledek hospodaření za finanční oblast je poté zanedbatelný a po většinu sledovaného období dosahuje 0 %. Výsledek je však po celou dobu záporný. Je také důležité si všimnout, kolik procent z tržeb tvoří výsledek hospodaření. Z tabulky lze vyčíst, že jeho procentuální zastoupení v průběhu let roste, což je pozitivní. Je tedy možné usoudit, že společnost tak v průběhu let zefektivňuje své hospodaření s náklady, které jsou strukturálně nižší. To je pozorováno u výkonové spotřeby. Ta se totiž v průběhu let procentuálně snižovala. Výsledek

hospodaření po zdanění tedy vzrostl z 9 % v roce 2015 až na 18 % v roce 2019. Tím se samozřejmě zvyšuje absolutní daňová zátěž. Relativně se však v průběhu sledovaného období zvedla daň pouze o 1 %. To je dáno tím, že se společně s daní zvyšují i tržby, podle kterých je procentuální zastoupení vypočítáváno.

| <b>VERTIKÁLNÍ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> |  | 2015   | Podíl 2015 | 2016   | Podíl 2016 | 2017   | Podíl 2017 | 2018   | Podíl 2018 | 2019   | Podíl 2019 |
|--|--|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|
| I.                                     | Tržby za prodej zboží                    | 144458 | 100%       | 237385 | 100%       | 297505 | 100%       | 321836 | 100%       | 334454 | 100%       |
| A.                                     | Výkonová spotřeba                        | 113525 | 79%        | 179747 | 76%        | 214250 | 72%        | 229733 | 71%        | 237834 | 71%        |
| D.                                     | Osobní náklady                           | 10889  | 8%         | 15046  | 6%         | 23685  | 8%         | 20273  | 6%         | 20053  | 6%         |
| E.                                     | Úprava hodnot v provozní oblasti         | 719    | 0%         | 856    | 0%         | 1870   | 1%         | 1196   | 0%         | 3043   | 1%         |
| III.                                   | Ostatní provozní výnosy                  | 2695   | 2%         | 6427   | 3%         | 13698  | 5%         | 13118  | 4%         | 7452   | 2%         |
| F.                                     | Ostatní provozní náklady                 | 5831   | 4%         | 11538  | 5%         | 12732  | 4%         | 21707  | 7%         | 11889  | 4%         |
| *                                      | * Provozní výsledek hospodaření (+/-)    | 17931  | 12%        | 40590  | 17%        | 59795  | 20%        | 73321  | 23%        | 75460  | 23%        |
| VII.                                   | Ostatní finanční výnosy                  | 1468   | 1%         | 2279   | 1%         | 3076   | 1%         | 2699   | 1%         | 1704   | 1%         |
| K.                                     | Ostatní finanční náklady                 | 2175   | 2%         | 1877   | 1%         | 3228   | 1%         | 4160   | 1%         | 2848   | 1%         |
| *                                      | Finanční výsledek hospodaření (+/-)      | -793   | -1%        | 329    | 0%         | -347   | 0%         | -1686  | -1%        | -1215  | 0%         |
| **                                     | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | 17138  | 12%        | 40919  | 17%        | 59448  | 20%        | 71635  | 22%        | 74245  | 22%        |
| L.                                     | Daň z příjmů                             | 3725   | 3%         | 8356   | 4%         | 11618  | 4%         | 14332  | 4%         | 14856  | 4%         |
| **                                     | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)    | 13413  | 9%         | 32563  | 14%        | 47830  | 16%        | 57303  | 18%        | 59389  | 18%        |

Tabulka 6 Vertikální VZZ

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy



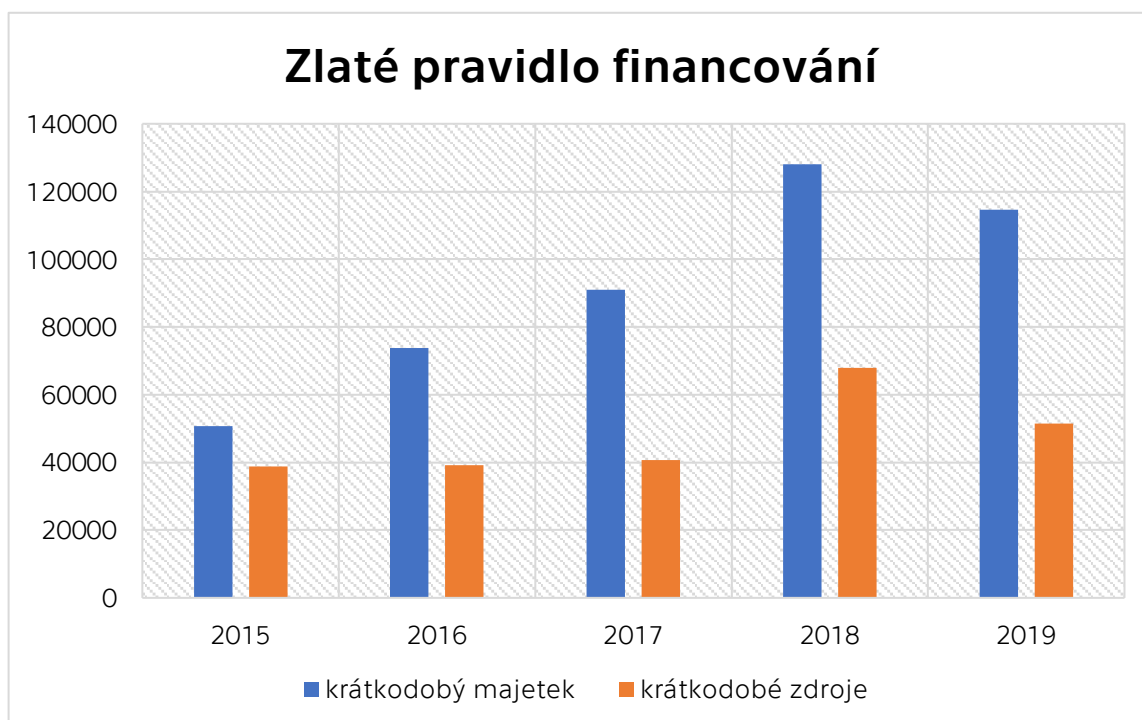
Graf 6 Vertikální VZZ

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 6. Bilanční pravidla

### 6.1. Zlaté pravidlo financování

Dle zlatého pravidla financování by měl být dlouhodobý majetek financován dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek následně krátkodobými. Podle tabulky a grafu 7, které jsou uvedeny níže, je patrné, že společnost má více krátkodobého majetku než krátkodobých zdrojů. Je tedy nutné dofinancovat krátkodobý majetek dlouhodobým. Společnost by mohla alespoň zčásti eliminovat tento jev tím, že by snížila výši peněžních prostředků. Existuje možnost, že by je společnost investovala do dlouhodobého majetku a tím by dále rostla. Zůstává však otázkou, zda je to pro společnost výhodné a zda takovou možnost má. Jedná se o obchodní společnost a investice do dlouhodobého majetku nemá příliš velký význam. Společnost IVT má tedy méně krátkodobých zdrojů a to znamená, že je společnost financována konzervativním způsobem. To je velmi drahé, ale naopak méně rizikové, než kdyby převažovala dlouhodobá aktiva. Jak již bylo zmíněno, tak pro obchodní společnosti je typické, že mají dlouhodobého majetku relativně málo, a tak zlaté pravidlo financování často není možné splnit.



Graf 7 Bilanční pravidla – Zlaté pravidlo financování  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

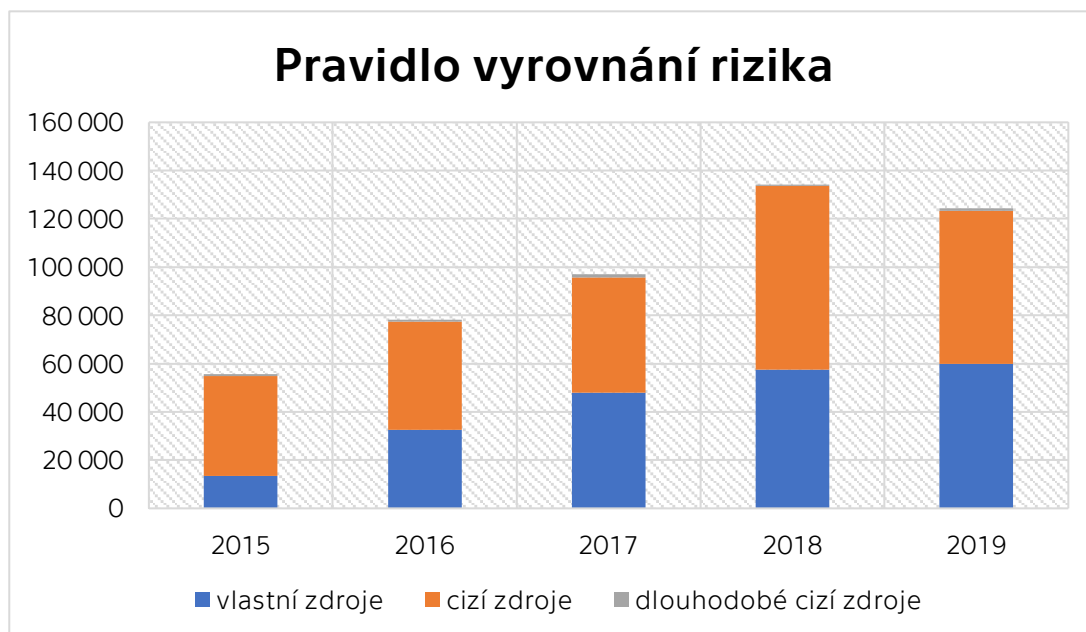
| Zlaté pravidlo financování | 2015  | 2016  | 2017  | 2018   | 2019   |
|----------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| krátkodobý majetek         | 50800 | 73859 | 91033 | 127986 | 114616 |
| krátkodobé zdroje          | 38734 | 39168 | 40770 | 67952  | 51410  |
| převis kapitálu            | -24%  | -47%  | -55%  | -47%   | -55%   |

Tabulka 7 Bilanční pravidla – Zlaté pravidlo financování  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 6.2. Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika společnost na první pohled příliš nedodrhuje. Je zřejmé, že cizí zdroje po celou dobu převyšují vlastní. Výjimku tvoří rok 2017, kdy se obě hodnoty téměř vyrovnaly. Pro obchodní společnosti, které mají větší množství oběžných aktiv než dlouhodobého majetku, je vypovídající hodnota tohoto pravidla omezená. Proto je pro obchodní společnosti vhodnější počítat s dlouhodobým cizím kapitálem než s celkovým cizím kapitálem. V takovém případě je jasně vidět, že po celou dobu převládají vlastní zdroje. Pro tento případ je tedy vhodnější použít právě metodu s dlouhodobými cizími zdroji.





Graf 8 Bilanční pravidla – Pravidlo vyrovnání rizika  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

| Pravidlo vyrovnání rizika | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| vlastní zdroje            | 13 413 | 32 563 | 47 830 | 57 394 | 59 943 |
| cizí zdroje               | 41 311 | 44 753 | 47 901 | 76 329 | 63 262 |
| dlouhodobé cizí zdroje    | 865    | 868    | 1 399  | 433    | 1 134  |
| krátkodobé cizí zdroje    | 38 734 | 39 168 | 40 770 | 67 952 | 51 410 |

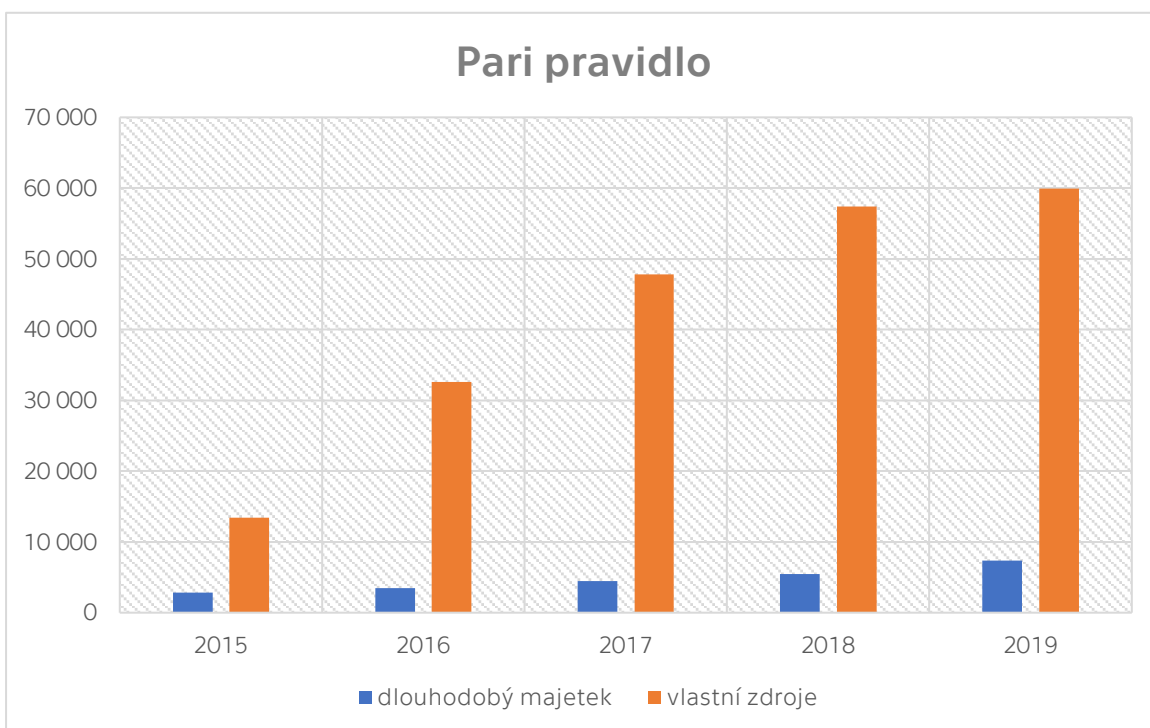
Tabulka 8 Bilanční pravidla – Pravidlo vyrovnání rizika  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

### 6.3. Pari pravidlo

Dle pari pravidla by mělo být vlastních zdrojů méně než dlouhodobého majetku. V průběhu let toto pravidlo nebylo dodrženo. To je dáno povahou obchodní společnosti. Ta nemá příliš velký dlouhodobý majetek, a tak nemůže být pravidlo dodrženo. Na grafu 9 je pozorováno, že nárůst vlastních zdrojů je vyšší než nárůst dlouhodobého majetku. To znamená, že společnost jde v průběhu let ještě více proti tomuto pravidlu. Vzhledem k tomu, že vlastní zdroje tvoří po většinu sledovaného období pouze výsledek hospodaření z běžného období, tak není možné, ani racionální, tuto položku snižovat.

| Pari pravidlo      | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| dlouhodobý majetek | 2 805  | 3 428  | 4 482  | 5 502  | 7 323  |
| vlastní zdroje     | 13 413 | 32 563 | 47 830 | 57 394 | 59 943 |

Tabulka 9 Bilanční pravidla – Pari pravidlo  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy



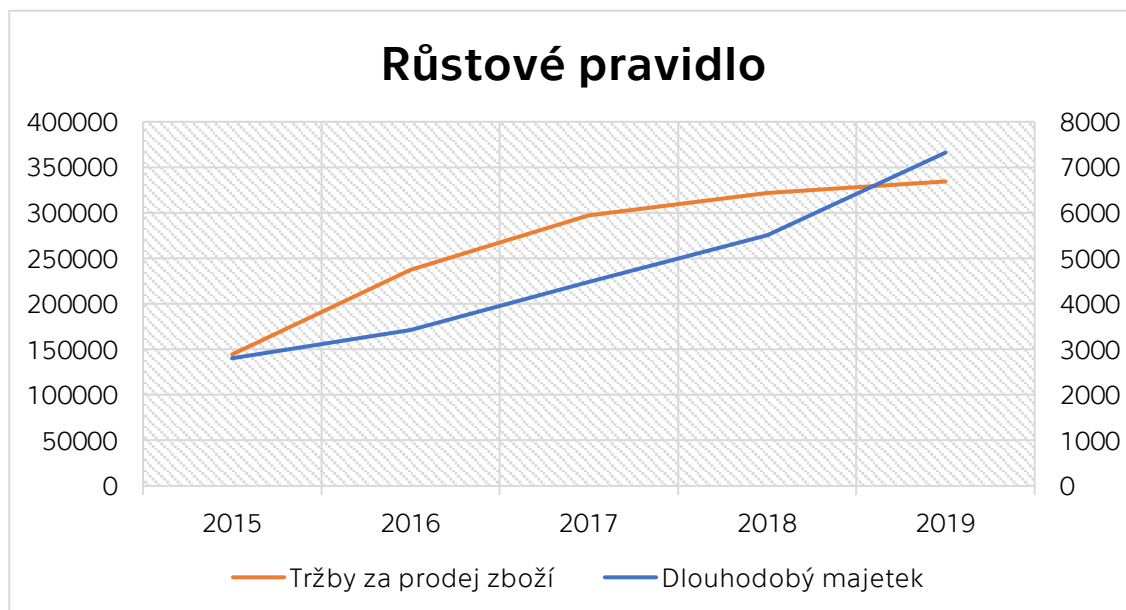
Graf 9 Bilanční pravidla – Pari pravidlo  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 6.4. Růstové pravidlo

Pravidlo růstu je posledním ze čtyř bilančních pravidel. Jeho podstatou je, aby růst investic nepřesahoval růst tržeb. Z grafu 10 je patrné, že trend obou křivek je opačný. Zatímco křivka tržeb má spíše konkávní tvar, tak křivka dlouhodobého majetku spíše konvexní. V prvním roce je viditelné, že je pravidlo dodrženo. Růst tržeb je skutečně větší než růst dlouhodobého majetku. Nicméně v dalších letech již pravidlo dodrženo není. Růst tržeb se postupem času snižuje a růst dlouhodobého majetku naopak zvyšuje. V posledním sledovaném roce je růst tržeb takřka nulový, a naopak růst dlouhodobého majetku nejvyšší za celou dobu. Pravidlo je však relevantnější pro výrobní podniky. Jejich růst je totiž úzce spojen s investicemi do dlouhodobého majetku a tím je vypovídající hodnota vyšší.

| Růstové pravidlo          | 2016/2015 | 2017/2016 | 2018/2017 | 2019/2018 | Celkově |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| růst tržeb                | 1,65      | 1,24      | 1,12      | 1,02      | 5,03    |
| růst dlouhodobého majetku | 1,22      | 1,31      | 1,23      | 1,33      | 5,09    |

Tabulka 10 Bilanční pravidla – Růstové pravidlo  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy



Graf 10 Bilanční pravidla – Růstové pravidlo  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 7. Poměrové ukazatele

### 7.1. Rentabilita

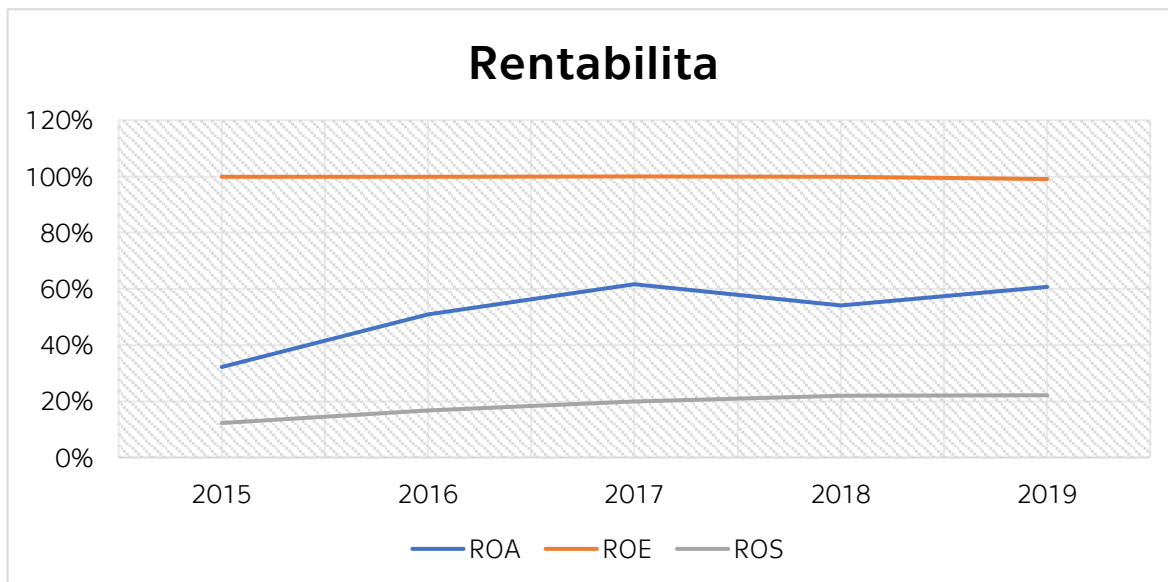
Pro hodnoty ukazatelů rentability neexistuje doporučená hodnota. Platí, že čím je ukazatel vyšší, tím lépe.

První ukazatel rentability, který je zahrnut ve finanční analýze, je ROA, tedy rentabilita aktiv. Na grafu 11 je pozorováno, že tento ukazatel má růstový trend. Je patrný pokles v roce 2018, který je způsoben velkým nárůstem aktiv v tomto roce. Následně však opět roste. Postupný růst je dán zvýšením provozního výsledku hospodaření podniku, který byl již analyzován. Celková aktiva však měla nižší nárůst a tím dovolila ukazateli růst.

Druhým ukazatelem rentability je ROE, rentabilita vlastního kapitálu. Ta je téměř ve všech případech 100 %. Tato hodnota je dána vzorcem pro výpočet, který dělí čistý hospodářský výsledek vlastním kapitálem. Vzhledem k tomu, že jediný vlastní kapitál, který společnost po dobu prvních tří let má, je právě čistý hospodářský výsledek, tak je jasné, že rentabilita vlastního kapitálu musí být 100 %. Společnost totiž nemá v těchto letech žádný základní kapitál, rezervy ani nerozdělený zisk. To je dáno tím, že se jedná o organizační složku. Ta tyto položky nevykazuje a zobrazují se případně jako závazky či pohledávky k ovládající osobě.

Posledním ukazatelem rentability, který byl zahrnut do analýzy, je ROS, rentabilita tržeb. Ta zobrazuje, jakou část z tržeb tvoří hospodářský výsledek po zdanění. Z grafu je patrné, že ukazatel roste. Růst je pozvolný, ale jeho přírůstky se postupem času snižují. Zároveň je bez větších výkyvů. Mezi lety 2018 a 2019 se však již růst takřka

zastavil. Nárůst byl pouze o jednu desetinu procenta. Je však pozitivní, že ukazatel nemá žádné větší odchylky a je tak stabilní. Meziroční nárůst na počátku sledovaného období také značí, že společnost IVT optimalizovala mezi lety práci s náklady, které se i přes vzrůstající tržby snižovaly a díky tomu mohl ukazatel růst.



Graf 11 Poměrové ukazatele – Rentabilita  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

| Rentabilita | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-------------|------|------|------|------|------|
| ROA         | 32%  | 51%  | 62%  | 54%  | 61%  |
| ROE         | 100% | 100% | 100% | 100% | 99%  |
| ROS         | 12%  | 17%  | 20%  | 22%  | 22%  |

Tabulka 11 Poměrové ukazatele – Rentabilita  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 7.2. Likvidita

Ve finanční analýze jsou zahrnuty tři základní druhy likvidity. **Běžná likvidita** je podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty pro tento druh likvidity jsou mezi 1,5 až 2,5. Společnost se v tomto rozsahu pohybuje ve všech letech, kromě roku 2015. Trend vývoje hodnot je v prvních třech letech rostoucí, až na hodnotu 2,23. Je patrné, že společnost IVT měla na počátku nízkou běžnou likviditu, ale v průběhu let se zvyšují oběžná aktiva a s nimi i tento ukazatel. V roce 2018 však kvůli transformaci firma měla vysoké závazky k ovládané nebo ovládající osobě, a tudíž hodnota běžné likvidity opět klesla. V roce 2019 je možné sledovat nový nárůst způsobený opětovným snížením závazků. Společnost tedy postupovala správně a zvyšovala postupně úroveň oběžných aktiv a od roku 2016 se pohybuje v optimálních hodnotách. Do budoucna by se měla podobných hodnot držet, aby se ukazatel pohyboval v optimálním rozmezí.

Druhým zmíněným ukazatelem likvidity je **pohotová likvidita**. Ta je počítána jako podíl rozdílu oběžných aktiv, zásob a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty

pro tento ukazatel by se měly pohybovat mezi 1 až 1,5. Trend vývoje hodnot je podobný jako u likvidity běžné. V prvních třech letech pohotová likvidita stoupá, následuje pád a opět vzestup. Firma tedy na počátku sledovaného období udělala správný krok a pohotovou likviditu začala zvyšovat, aby se přiblížila optimálním hodnotám. Ty jsou v letech 2016 dodrženy. V dalších letech však společnost naopak doporučené hodnoty překračuje. Rok 2018 byl díky propadu těsně nad maximálním doporučenou hodnotou. Trend v roce 2019 je však růst, a to není dobře. Společnost by se měla do budoucna tento ukazatel spíše snižovat. Do budoucna by tedy společnost měla snížit oběžná aktiva (například peněžní prostředky), které, jak již bylo zmíněno, se v průběhu zvyšují a jsou nevyužívané.

Posledním ukazatelem likvidity je **okamžitá likvidita**, která je ve všech sledovaných letech 0. Společnost totiž nemá žádný krátkodobý finanční majetek (tj. cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, které jsou určeny k prodeji do jednoho roku [2]) a není tak možné tento ukazatel dále hodnotit.

| Likvidita | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| běžná     | 1,31 | 1,89 | 2,23 | 1,88 | 2,23 |
| pohotová  | 0,93 | 1,33 | 1,79 | 1,51 | 1,97 |
| okamžitá  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Tabulka 12 Poměrové ukazatele – likvidita

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 7.3. Aktivita

### 7.3.1. Obrat

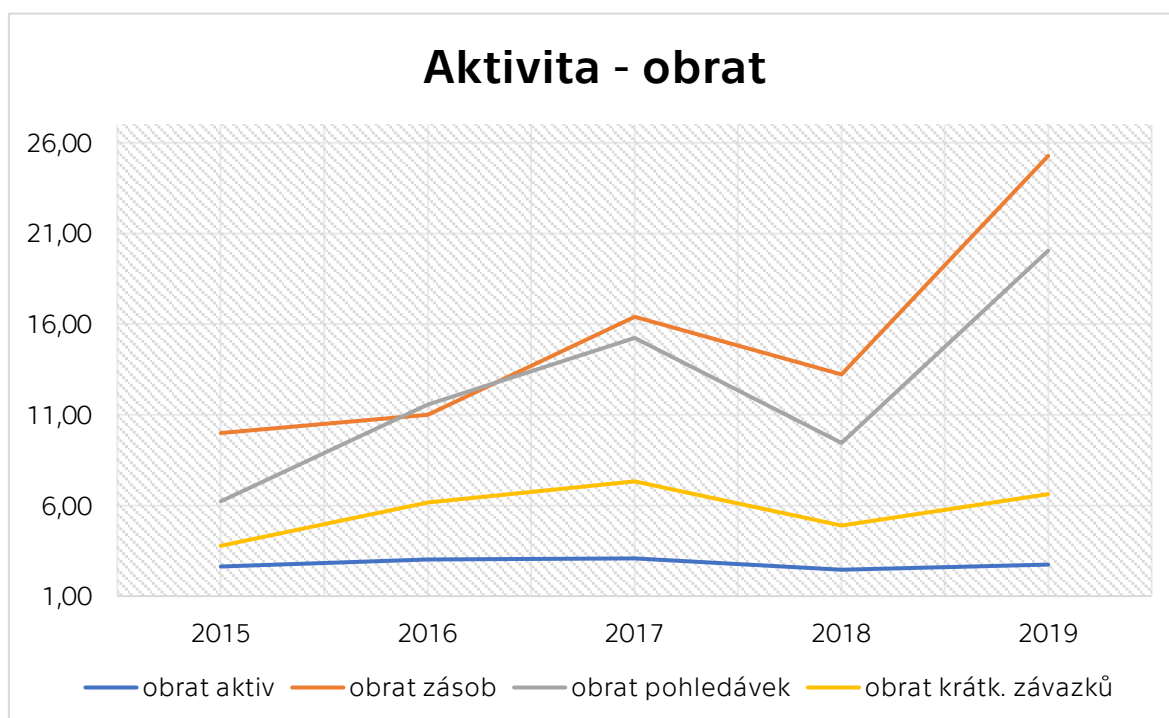
Na grafu 12 níže je patrné, že trendy všech obrátových ukazatelů mají alespoň částečně podobnou tendenci. Nárůst je pozorován v prvních třech letech. Po něm však následuje pád v roce 2018, který je vyrovnán růstem v roce 2019. Podobného trendu je možné si všimnout i u ukazatelů likvidity nebo ukazatele ROA. Opačný trend je pak sledován u pohledávek, zásob a závazků, které v roce 2018 zaznamenaly nárůst. Právě díky tomu mají všechny tyto ukazatele právě zápornou výchylku.

Prvním obrátovým ukazatelem je ukazatel **obrat aktiv**, který se vypočítá jako podíl tržeb a aktiv. Obrat aktiv doporučenou hodnotu nemá, stejně jako ostatní obrátové ukazatele. Mělo by však platit, že by hodnota ukazatele neměla klesnout pod hodnotu jedna. To je ve všech letech splněno. Je možné si povšimnout již zmiňovaného propadu v roce 2018.

Dalším obrátovým ukazatelem je **obrat zásob**. Firma by se měla snažit o co nejvyšší obrátky tohoto ukazatele. Tento ukazatel má v průběhu let opět stejný trend se zápornou výchylkou v roce 2018. Mezi prvními třemi lety vzrostl z necelých 10 na necelých 16,5. Následoval pád a následně růst k nejvyšší hodnotě za sledované období, tedy 25,27. Ukazatel představuje kolikrát dokáže společnost „obrátit“ zásoby za jeden rok. To znamená, že v roce 2019 společnost obrátila své zásoby více než 25krát – její tržby tedy byly 25krát vyšší než zásoby.

Následujícím ukazatelem je **obrat pohledávek**. Společnost by se měla snažit o maximalizaci počtu obrátek za rok. To se jí, podobně jako u obratu zásob, zcela jistě daří. Trend je velmi podobný jako u obratu zásob, ale většinou jsou hodnoty tohoto ukazatele o určitou část nižší.

Posledním ukazatelem obratu je **obrat krátkodobých závazků**. Opět by společnost měla usilovat o co nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele. Ukazatel udává, kolikrát za rok je firma schopna splatit veškeré své krátkodobé závazky. Vzhledem k vyššímu množství krátkodobých závazků jsou hodnoty tohoto ukazatele nižší než v předchozích dvou případech. Křivka je také plošší a záporná výchylka v roce 2018 není tak výrazná.



Graf 12 Aktivita – obrat

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

### 7.3.2. Doba obratu

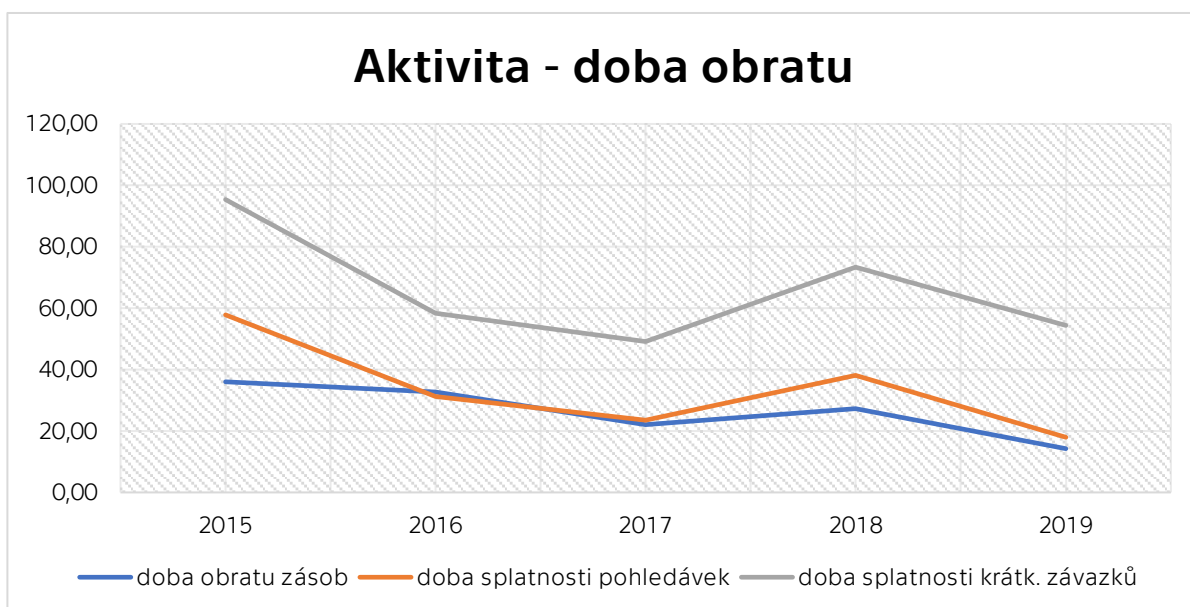
V mnohých případech jsou u ukazatelů aktivity častokrát preferovány doby obratu než samotný obrat. Doba obratu je vypočítávána ve dnech. Udává tedy počet dnů, za které je společnost schopna zaplatit veškeré závazky, nebo otočit zásoby či pohledávky. Trend je tedy přesně opačný než pro ukazatele obratu. Křivky grafu jsou tedy klesající. Výjimku tvoří opět rok 2018, kdy má křivka kladnou výchylku.

**Doba obratu zásob** nabývá po celou dobu nejnižších hodnot. V roce 2015 trvá společnosti utřít částku, na kterou jsou oceněny zásoby, přes 36 dnů. V posledním sledovaném roce je to již však pouze necelých 14,3 dnů. V roce 2019 totiž zásoby výrazně klesly. Po kladné výchylce v roce 2018 klesly v roce 2019 na nižší hodnotu, než měly v roce 2017. Další podíl na takto krátké době obratu zásob mají i rostoucí tržby. Ty však

nenarostly s takovou razancí, s jakou zásoby klesly. S obratem zásob, respektive dobou obratu zásob, může být společnost IVT spokojena.

Předposledním ukazatelem aktivity, který tato analýza zkoumá, je **doba splatnosti pohledávek**. Ta má mírně vyšší hodnoty než doba obratu aktiv. Kromě roku 2017 se tedy hodnoty drží výše. V prvním roce je rozdíl poměrně velký a tvoří přibližně 21 dní. Postupně se však hodnoty přiblíží a v posledním roce tvoří rozdíl zhruba 4 dny.

Posledním ukazatelem aktivity je **doba splatnosti krátkodobých závazků**. Ten se v prvním sledovaném roce drží poměrně vysoko na 95 dnech. Svě krátkodobé závazky tedy společnost otočí pouze bezmála 4krát. Situace se však v průběhu let lepší. Doba obratu krátkodobých závazků postupně klesá, a kromě již objasněné výchyly v roce 2018 má sestupný trend. V posledním roce je doba obratu krátkodobých závazků necelých 55 dní. Což již tvoří dle tabulky 6,6 obrátek za rok. Vzhledem k povaze obchodní společnosti, a především povaze závazků je hodnota v pořádku.



Graf 13 Aktivita – doba obratu  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

| Aktivita                       | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| obrat aktiv                    | 2,62  | 3,03  | 3,08  | 2,45  | 2,74  |
| obrat zásob                    | 9,99  | 11,00 | 16,39 | 13,24 | 25,27 |
| obrat pohledávek               | 6,23  | 11,56 | 15,24 | 9,46  | 20,04 |
| obrat krátk. závazků           | 3,77  | 6,16  | 7,33  | 4,90  | 6,63  |
| doba obratu zásob              | 36,02 | 32,72 | 21,96 | 27,20 | 14,25 |
| doba splatnosti pohledávek     | 57,82 | 31,15 | 23,63 | 38,06 | 17,96 |
| doba splatnosti krátk. závazků | 95,38 | 58,42 | 49,14 | 73,44 | 54,30 |

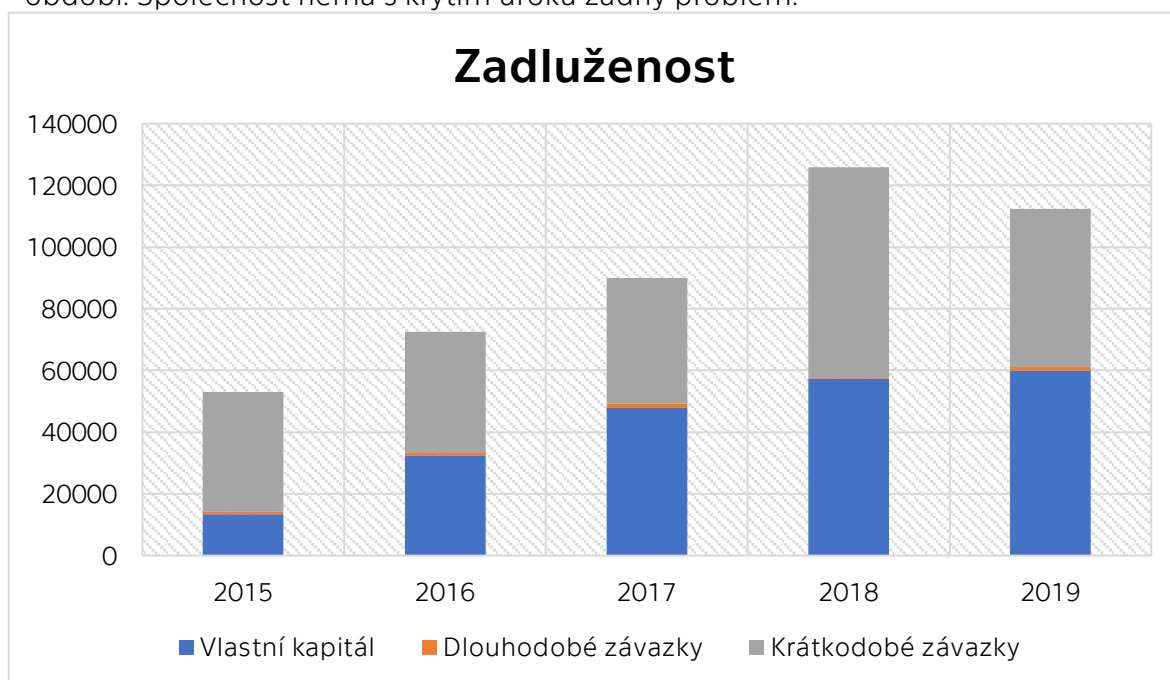
Tabulka 13 Aktivita  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 7.4. Zadluženost

Analýza v této kapitole monitoruje dva ukazatele zadluženosti a ukazatel úrokového krytí. Jak již bylo zmíněno, cizí kapitál by neměl přesáhnout vlastní kapitál. **Ukazatel zadluženosti** by se tedy měl pohybovat pod 50 %. Doporučené hodnoty jsou v tomto případě 30 % - 40 %. Jak již bylo zmíněno ve vertikální analýze, tak cizí zdroje jsou vcelku vysoké. Část jich ovšem tvoří rezervy, které se do ukazatele zadluženosti nezapočítávají, a proto je ukazatel zadluženosti nižší než cizí zdroje. Z tabulky je patrné, že celková zadluženost v průběhu sledovaného období postupně klesá. Výjimku tvoří opět rok 2018, kdy se celková zadluženost opět zvýšila. Ta zcela jistě souvisí s transformací společnosti a náhlému nárůstu krátkodobých závazků vůči ovládané či ovládající osobě. Společnost IVT však ani v jednom období nedosáhla požadované zadluženosti 30 % - 40 %. Nicméně v posledních 4 sledovaných letech se již zadluženost pohybuje okolo 50 %, a to je na obchodní společnost vcelku v pořádku.

Pro obchodní společnosti se totiž často volí ukazatel zadluženosti, který počítá pouze s dlouhodobými závazky. Ten, jak vidíme, je zanedbatelný a jeho maximum jsou 2 % v prvním sledovaném roce. Jeho výpočet probíhá obdobně jako pro celkové zadlužení, nicméně místo závazků se do vzorce dosadí dlouhodobé závazky.

**Ukazatel úrokového krytí** je následně vypočten jako podíl EBIT a úroků. Dle vzorce lze usoudit, že se jedná o hodnotu, kolikrát je společnost schopna v běžném období uhradit své úroky. Úroky společnosti jsou na nízké úrovni a počet obrátů úroků za rok se pohybuje ve stovkách. Na minimum je ukazatel v roce 2015, kdy nabývá hodnoty 206. Naopak maxima dosahuje v roce 2019, kdy je roven 1006 obrátů za běžné období. Společnost nemá s krytím úroků žádný problém.



Graf 14 Zadluženost

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy



| Zadluženost                       | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019    |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| celková zadluženost               | 0,71   | 0,50   | 0,43   | 0,50   | 0,42    |
| celková zadluženost (dl. závazky) | 0,02   | 0,01   | 0,01   | 0,00   | 0,01    |
| ukazatel úrokové krytí            | 206,10 | 556,03 | 306,67 | 318,79 | 1006,13 |

Tabulka 14 Zadluženost

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 7.5. Produktivita práce

Ukazatele produktivity práce sledují výkonnost společnosti a její efektivitu z pohledu zaměstnanců. K některým výpočtům je nutné zjistit počet zaměstnanců společnosti. Tyto údaje jsou většinou uvedeny v účetních závěrkách, případně v auditorských zprávách, odkud byly zjištěny i v případě této analýzy. Další hodnota, kterou je potřeba k výpočtům zjistit, je přidaná hodnota. Ta je počítána jako rozdíl součtu tržeb za určitý rok a výkonové spotřeby. Hodnoty těchto pomocných ukazatelů jsou zaznamenány v tabulce níže.

| Výchozí data      | 2015   | 2016   | 2017   | 2018    | 2019    |
|-------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| přidaná hodnota   | 32 675 | 61 603 | 84 453 | 103 379 | 102 993 |
| počet zaměstnanců | 16     | 16     | 17     | 18      | 23      |

Tabulka 15 Produktivita práce – výchozí data

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

Prvním ukazatelem produktivity práce jsou **osobní náklady k přidané hodnotě**. Tento ukazatel říká, kolik procent z přidané hodnoty nám tvoří náklady na zaměstnance. [1] V tomto konkrétním případě tento ukazatel spíše klesá. Je patrné, že na počátku sledovaného období nabýval hodnoty 33 %, nicméně na konci období měl pouze 19 %. Postupný pokles narušila pouze odchylka v roce 2017, kdy hodnota ukazatele rostla. Čím je hodnota nižší, tím samozřejmě lépe. Přidaná hodnota nám v průběhu let roste a osobní náklady vztažené k ní tím pádem klesají.

Druhým ukazatelem produktivity je **produktivita práce z přidané hodnoty**. Tento ukazatel říká, kolik z přidané hodnoty podniku vytvořil průměrně jeden pracovník. [1] Je patrné, že se hodnota tohoto ukazatele postupem času zvyšuje. To je samozřejmě dáno zvyšující se přidanou hodnotou. Výjimku tvoří rok 2019, kdy došlo k poměrně velkému nárůstu počtu zaměstnanců a tím se snížila i hodnota tohoto ukazatele.

Posledním ukazatelem jsou **průměrné náklady na jednoho zaměstnance**. Ukazatel do roku 2017 roste, což samozřejmě není dobře. Nicméně následně se trend obrací a ukazatel klesá. To je pro firmu dobře, protože se tím snižují celkové osobní náklady. V tomto případě však ke snížení tohoto ukazatele také napomáhá zvyšování počtu zaměstnanců. Tím se rozprostřou náklady mezi více zaměstnanců a ukazatel klesne. Podmínkou však je, že se osobní náklady nezvýší, což je i tento případ. V tomto případě se dokonce osobní náklady snížili. Je tedy patrné, že společnost IVT v posledních dvou letech lépe pracuje s náklady na zaměstnance. Snížení těchto nákladů je možné provést i snížením mezd zaměstnanců.

| Produktivita práce                      | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| osobní náklady k přidané hodnotě        | 0,33    | 0,24    | 0,28    | 0,20    | 0,19    |
| produktivita práce z přidané hodnoty    | 2042,19 | 3850,19 | 4967,82 | 5743,28 | 4477,96 |
| průměrné náklady na jednoho zaměstnance | 680,56  | 940,38  | 1393,24 | 1126,28 | 871,87  |

Tabulka 16 Produktivita práce

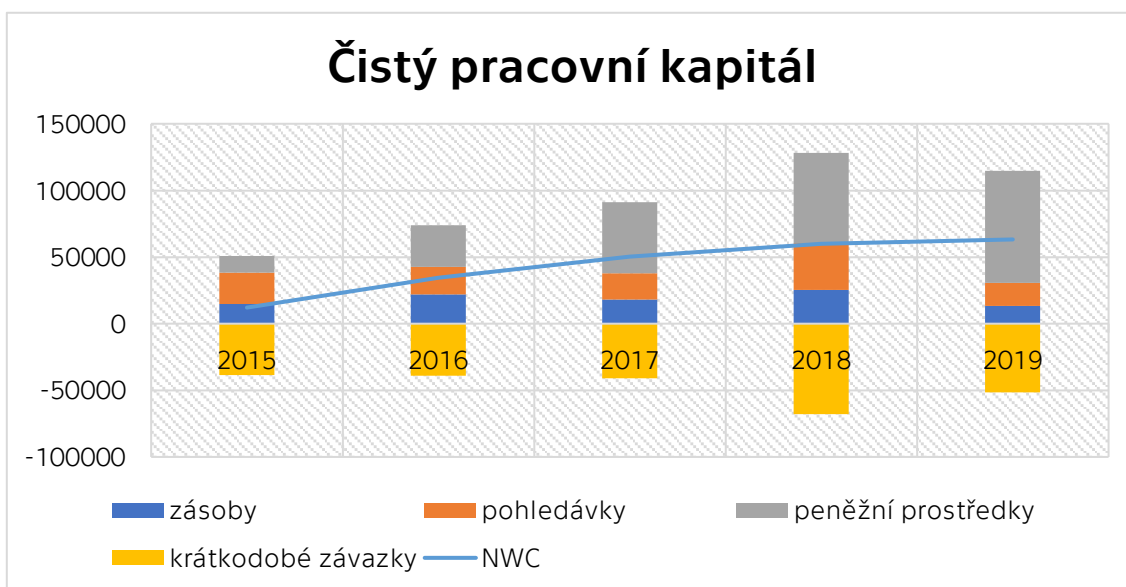
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 8. Pracovní kapitál

Pracovní kapitál je v analýze zkoumán zejména dle pracovního a nepeněžního pracovního kapitálu. Dále v kapitole je analyzován obrátový cyklus peněz, který obsahuje i podíl NWC a NCWC na aktivech.

### 8.1. Čistý pracovní kapitál (NWC – Net Working Capital)

Čistý pracovní kapitál je nutné optimalizovat, aby příliš nezatěžoval společnost a zároveň aby společnost nebyla omezena v operativním fungování. Tomu, zda se v tomto případě nachází v optimu, je věnována část obrátového cyklu. Jeho výše se postupem času zvyšuje. Nedá se říct, že by tento nárůst byl dán jednou konkrétní položkou. Jednoznačný trend růstu je pozorovatelný pouze u peněžních prostředků. Ty jsou poměrně vysoké a dá se odvodit, že zatěžují společnost. Stojí také za největšími nárůsty NWC mezi lety 2015, 2016 a 2017. Další trend je pozorován u pohledávek, které po celou dobu mírně klesají. Výjimku tvoří rok 2018, kdy došlo k jejich prudkému nárůstu, protože vzrostly pohledávky z obchodních vztahů. Závazky po celou dobu rostou. Prudký nárůst je pozorován v roce 2018 a souvisí s transformací společnosti IVT.

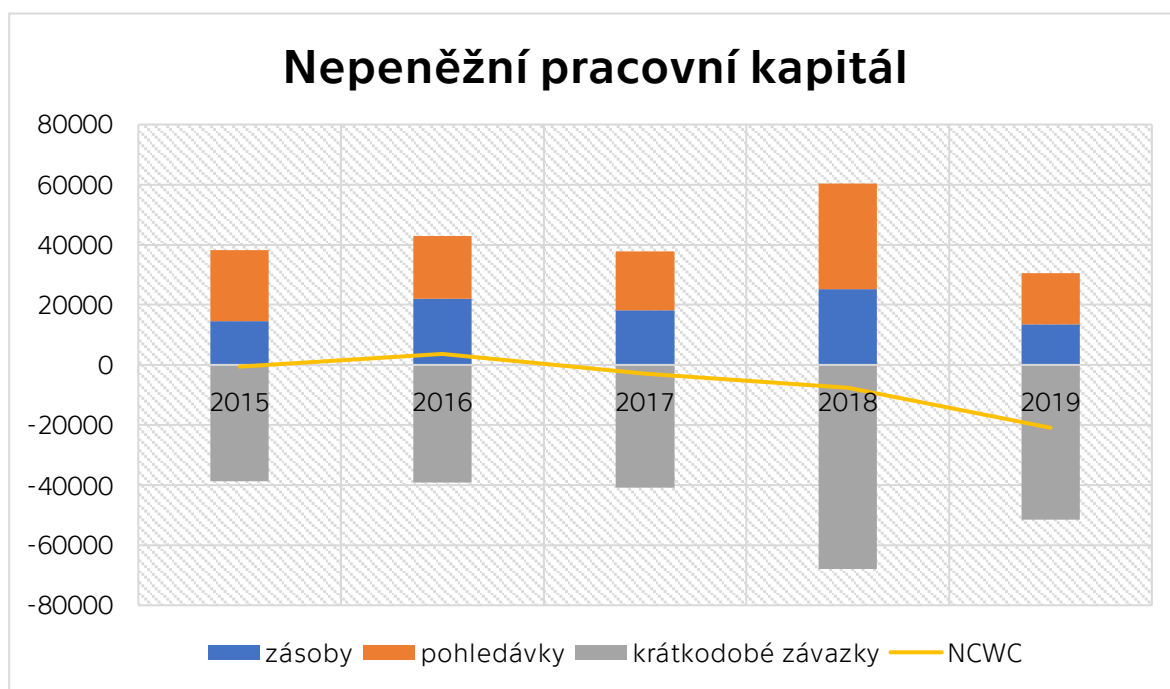


Graf 15 Čistý pracovní kapitál

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 8.2. Nepeněžní pracovní kapitál (NCWC – Non Cash Working Capital)

Nepeněžní pracovní kapitál je čistý pracovní kapitál, který v sobě neobsahuje peněžní prostředky. Je patrné, že kromě roku 2016, kdy NCWC vzrostl, nepeněžní pracovní kapitál klesá. Mimo zmiňovaný rok 2016 je ukazatel v záporu. To zcela jistě není dobře. Mají na tom samozřejmě podíl relativně vysoké krátkodobé závazky, které však souvisí s tím, že se jedná o obchodní společnost. Nicméně záporný nepeněžní kapitál v pořádku není. Z toho je také patrné, že pracovní kapitál je z velké míry závislý právě na peněžních prostředcích. Pokud je ukazatel nezáporný, jako tomu je u NCWC, tak je velmi nízký.



Graf 16 Nepeněžní pracovní kapitál  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

| Pracovní kapitál   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019    |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| zásoby             | 14 630 | 21 938 | 18 224 | 25 165 | 13 487  |
| pohledávky         | 23 482 | 20 883 | 19 603 | 35 220 | 17 004  |
| peněžní prostředky | 12 688 | 31 038 | 53 206 | 67 601 | 84 125  |
| krátkodobé závazky | 38 734 | 39 168 | 40 770 | 67 952 | 51 410  |
| NWC                | 12 066 | 34 691 | 50 263 | 60 034 | 63 206  |
| NCWC               | -622   | 3 653  | -2 943 | -7 567 | -20 919 |

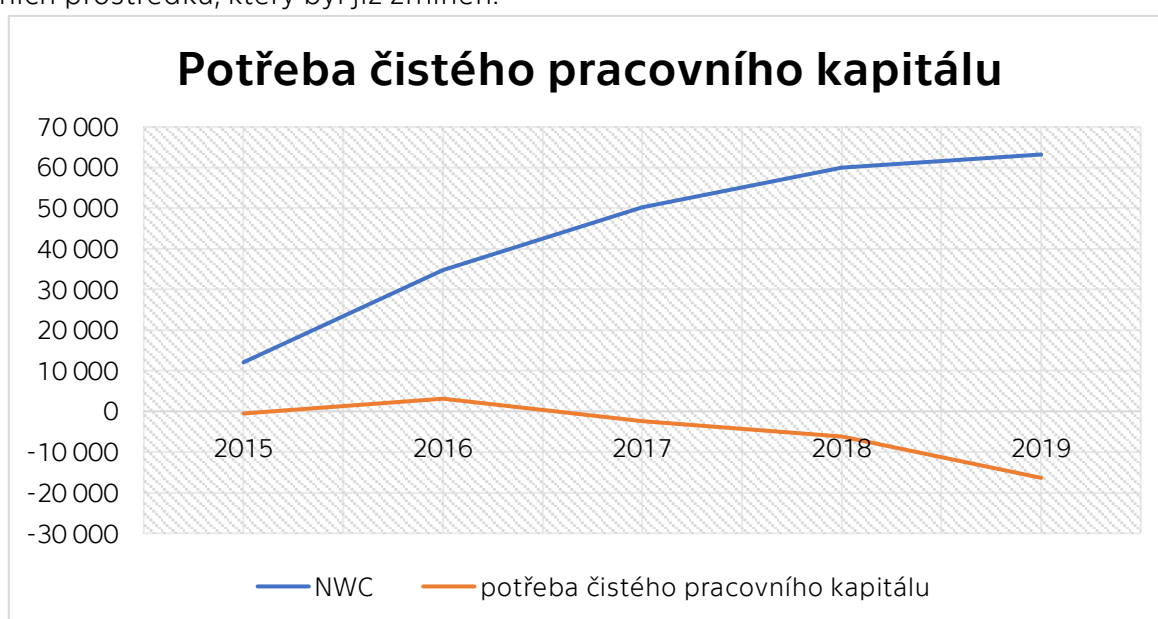
Tabulka 17 Pracovní kapitál  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

### 8.3. Obratový cyklus peněz

Prvním ukazatelem v této kapitole jsou **průměrné denní výdaje**. Ty mají po celou dobu rostoucí trend. V posledním roce se však trend otáčí a průměrné denní výdaje začínají klesat. Trend do budoucnosti je tak velmi složité určit. To, že průměrné denní výdaje rostou, však neznámá žádný problém. Tím, že rostou i tržby, tak je logické předpokládat, že se zvyšuje prodané množství výrobků a s tím rostou i výdaje, které společnost IVT vydává například za nákup výrobků.

Druhým ukazatelem je **obratový cyklus peněz**. Ten udává, kolik dní jsou peněžní prostředky zadržovány ve výrobním procesu, respektive v tomto případě spíše v obchodním procesu. Z tabulky je zřejmé, že tento ukazatel je po většinu sledovaného období v záporných hodnotách. To je dáno především dlouhou dobou splatnosti krátkodobých závazků. Společnost tedy spoléhá na to, že subjekty, kterým dluží, jsou ochotny čekat relativně dlouhou dobu na svoji platbu. Společnost tím vlastně pokrývá celý proces, to znamená, že nepotřebuje další prostředky na obchodní činnost. Toto chování je však velmi rizikové, protože společnost spoléhá na své odběratele, že počkají na svou platbu relativně dlouhou dobu.

Ze dvou přechozích ukazatelů nám přímo vychází třetí, kterým je **potřeba čistého pracovního kapitálu**. To je ukazatel, který udává ideální stav čistého pracovního kapitálu, tedy takovou výši, kterou společnost potřebuje. Je samozřejmě ideální, pokud se hodnoty čistého pracovního kapitálu tomuto ukazateli přibližují. Na počátku sledovaného období jsou si hodnoty poměrně blízko. Na grafu 17 je však patrné, že rozdíl se postupem času zvětšuje. Potřeba čistého pracovního kapitálu klesá a společnost tak podle ukazatele vlastně tento kapitál nepotřebuje. K podobnému závěru došla i předešlá část věnovaná obrátovému cyklu peněz. Problémem také je, že čistý pracovní kapitál, který společnost reálně má, se zvyšuje. Od potřeby čistého pracovního kapitálu se tedy vzdaluje a zbytečně zatěžuje podnik. Nárůst NWC je spojen s nárůstem peněžních prostředků, který byl již zmíněn.



Graf 17 Potřeba čistého pracovního kapitálu  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

Důležitými ukazateli jsou také **podíly NWC na aktivech a tržbách**. Z těch je možné vyhodnotit optimální hodnotu čistého pracovního kapitálu pro podnik. U ukazatelů je nutné sledovat především jejich stálost a také výši. Výše by se měla ideálně pohybovat mezi 10 a 15 %, a to v obou případech. [1]

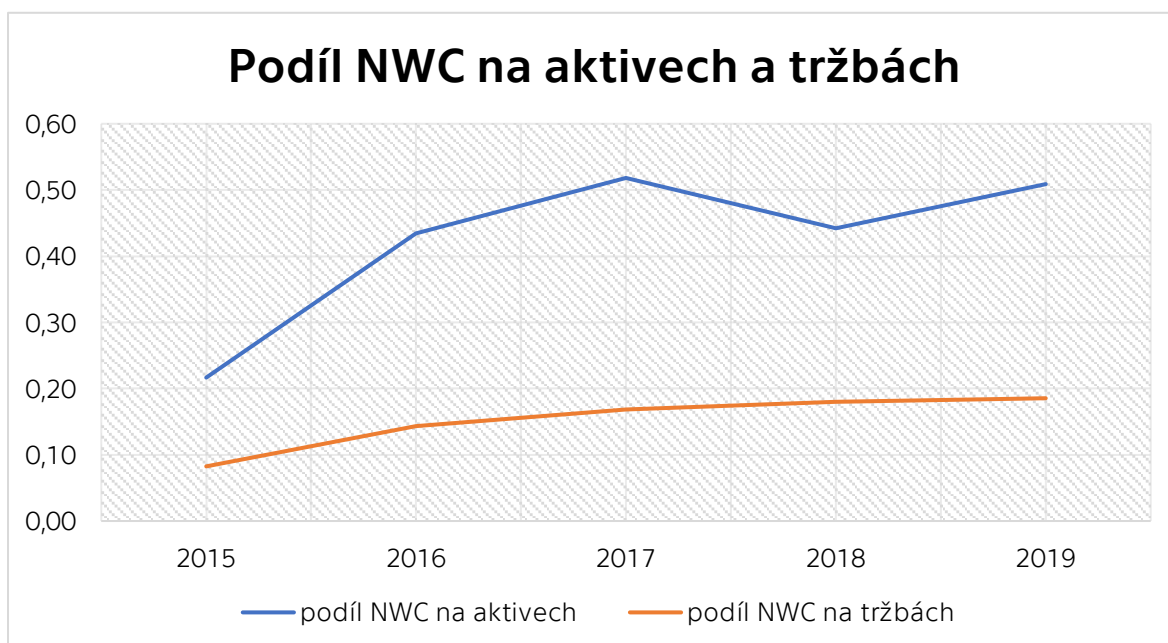
Z grafu 18 je patrné, že podíl na aktivech není stálý. Po celou dobu má rostoucí trend, který je opět narušen rokem 2018, kdy ukazatel klesá. Výrazným problémem je však jeho samotná výše. V letech 2017 a 2019 se dostal přes 50 % aktiv, a to je vysoká hodnota. Tvoří ji z velké části finanční prostředky společnosti, které již byly zmíněny. Ty po celou dobu sledovaného období rostou a jsou hlavní příčinou takto vysokých hodnot. Takto vysoké hodnoty budou zcela jistě vyhovovat provoznímu oddělení, případně provoznímu manažerovi, který tak bude moci bez problémů operovat se zásobami a má případně i vysoké finanční rezervy pro bezproblémové fungování. Z pohledu finančního ředitele společnosti je však hodnota vcelku vysoká. Zbytečně zatěžuje společnost, která by takto vysoký pracovní kapitál držet nemusela a mohla by investovat do rozvoje, případně vyplatit zisk. Bylo by tedy pravděpodobně žádoucí, aby společnost svůj čistý pracovní kapitál snížila. Je samozřejmě možné, že společnost si nechává rezervy na případnou krizi, přesto je však zatížení společnosti značné a alespoň částečné snížení by bylo vhodné.

Z pohledu podílu NWC na tržbách se jedná o menší problém. Vzhledem k tomu, že tržby lépe kopírují položky čistého pracovního kapitálu, tak je křivka relativně stálá. Je pozorován růst, který přetrvává po celou dobu, a to včetně problémového roku 2018. Hodnoty se v optimu takřka nenacházejí. Jediný rok, kdy společnost dodržela 10–15 % podílu NWC na tržbách, je rok 2016. Hodnoty však nejsou tak vysoké jako v případě podílu na aktivech. Z tohoto pohledu by bylo pro společnost IVT dobré mírně snížit čistý pracovní kapitál, ale nejedná se o velký problém. Po zhodnocení obou podílových ukazatelů je nutné konstatovat, že výše čistého pracovního kapitálu je mezi lety 2017 a 2019 lehce zvýšená. Do budoucna by však bylo vhodné hodnoty mírně snížit, případně je udržovat na úrovni posledních let, kdy jsou sice mírně zvýšené, ale ne natolik, aby společnosti zabraňovaly efektivně finančně fungovat.

| Obratový cyklus peněz               | 2015     | 2016     | 2017     | 2018      | 2019     |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| průměrné denní výdaje               | 359,79   | 570,76   | 691,12   | 749,71    | 740,93   |
| obratový cyklus peněz               | 189,22   | 122,30   | 94,73    | 138,70    | 86,51    |
| potřeba čistého pracovního kapitálu | 68081,77 | 69801,91 | 65466,93 | 103982,36 | 64096,15 |
| podíl NWC na aktivech               | 0,22     | 0,43     | 0,52     | 0,44      | 0,51     |
| podíl NWC na tržbách                | 0,08     | 0,14     | 0,17     | 0,18      | 0,19     |

Tabulka 18 Obratový cyklus peněz

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy



Graf 18 Podíl NWC na aktivech a tržbách  
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 9. Souhrnné ukazatele

### 9.1. Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest vypočítává známky za jednotlivé oblasti financí podniku a následně pomocí aritmetického průměru kalkuluje celkovou známku, podle které poznáme stav finančního zdraví společnosti. Pokud vyjde hodnota mezi 1 a 2, tak z testu vyplývá, že je podnik bonitní a je schopen splácet své závazky. Tak tomu u analyzované firmy je po celé sledované období. Je patrné, že v prvním sledovaném roce nedosahovaly některé části ukazatele na nejvyšší známku. Přesto však celková známka nepřekročila hodnotu dva. Je zajímavé si povšimnout, že všechny oblasti hodnocení podniku se v průběhu let zlepšují. Výjimku u všech částí tvoří rok 2018, který měl řadu výkyvů i u předchozích ukazatelů. V tomto případě tomu není jinak. Trend zlepšování hodnot ukazatele se v roce 2018 přerušuje a v roce 2019 se hodnoty opět zlepšují. Ani pokles v roce 2018 nebyl tak výrazný, aby snížil hodnocení Kralickova Quicktestu. Z tohoto souhrnného ukazatele je patrné, že společnost je na tom velmi dobře. Kromě roku 2015 získala vždy ze všech oblastní hodnocení 1. Společnost je tedy schopna splácet závazky bez problémů a je z tohoto pohledu naprosto v pořádku.

Zajímavý je také pohled na rok 2015, který jako jediný nedosáhl ve všech oblastech známky 1. V roce 2015 je pozorovatelné, že je mnoho položek v ukazatelích výrazně nižších než v následujících letech. Viditelné je to například na tržbách za prodané zboží, které mezi lety 2015 a 2016 vzrostly o téměř 165 %. Absolutně se jednalo o rozdíl necelých 93 milionů Kč. Díky tomu, že se jedná o první sledovaný rok a nejsou známa data let předchozích, tak je však velmi těžké říct, co tuto výchytku způsobilo. Obecný

trend je takový, že zdraví společnosti se zlepšuje. Je tedy možné se domnívat, že v předchozích letech na tom společnost byla ještě hůře. To mohlo být způsobeno mnoha faktory jak z vnějšího, tak z vnitřního prostředí firmy. Konkrétním důvodem mohou být problémy spojené s finanční krizí, která započala již v roce 2008, nicméně její dopady byly pozorovatelné až do roku 2013. Je tedy možné, že je rok 2015 stále následkem finanční krize.

| Kralickův Quicktest            |          |               |          |               |          |               |          |               |          |               |
|--------------------------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|
| Ukazatele                      | 2015 - % | 2015 - známka | 2016 - % | 2016 - známka | 2017 - % | 2017 - známka | 2018 - % | 2018 - známka | 2019 - % | 2019 - známka |
| Kvóta vlastního kapitálu       | 24%      | 2             | 41%      | 1             | 49%      | 1             | 42%      | 1             | 48%      | 1             |
| Doba splácení dluhu z cashflow | 3,1      | 2             | 1,2      | 1             | 0,7      | 1             | 1,1      | 1             | 0,6      | 1             |
| Cash flow v tržbách            | 8,81 %   | 2             | 13%      | 1             | 19%      | 1             | 18%      | 1             | 25%      | 1             |
| Rentabilita aktiv (ROA)        | 32%      | 1             | 51%      | 1             | 62%      | 1             | 54%      | 1             | 61%      | 1             |
| Celkem                         |          | 1,75          |          | 1             |          | 1             |          | 1             |          | 1             |

Tabulka 19 Kralickův Quicktest

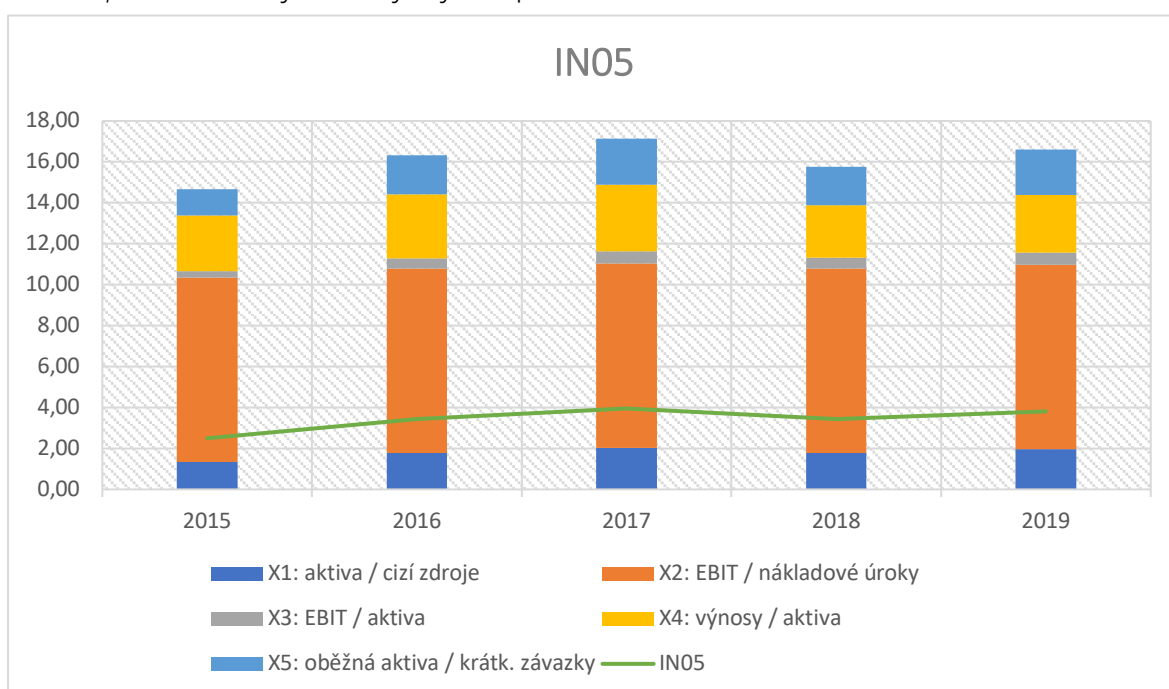
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

## 9.2. IN05

IN05 je bankrotně bonitní index. Je vypočítáván pomocí dílčích ukazatelů X1 – X5, které tvoří základ pro samotný ukazatel IN05. Dílčí ukazatele jsou následně násobeny koeficienty a vzniká ukazatel IN05. U dílčího ukazatele X2 je počítáno po celou dobu s hodnotou 9. Tu je doporučeno použít, pokud ukazatel X2 nabývá vyšších hodnot než 9, což je i případ společnosti IVT. Jak již bylo zmíněno, podnik je v pořádku a tvoří hodnotu, pokud je ukazatel větší než 1,6. Hodnoty ukazatele jsou v některých letech i 3krát vyšší než 1,6. Na všech dílčích ukazatelích se podepisuje rok 2018, ve

kterém se společnost IVT transformovala. Kromě dílčího ukazatele X2, který je ve všech letech 9, zaznamenaly všechny ukazatele v roce 2018 propad. Tím samozřejmě došlo k poklesu i ukazatele IN05. Propad ukazatele však nezhoršil finanční zdraví společnosti natolik, aby přešel ukazatel pod hodnotu 1,6. Dokonce má ještě velkou rezervu. Tento propad je patrný i na grafu, kde je viditelné, že trend růstu je přerušen. V roce 2019 se však vrací ukazatel k rostoucímu trendu, ale velikost růstu již není tak vysoká, jako v předcházejících letech. Navzdory tomu je však nutné konstatovat, že společnost je i podle výstupů druhého souhrnného ukazatele zcela v pořádku a je finančně zdravá.

Stejně jako u Kralickova Quicktestu je i na ukazateli IN05 patrné, že rok 2015 byl pro firmu ze všech nejhorší. Diference je opět způsobena velkým rozdílem v položkách výkazů. Tím, že jsou výrazně nižší tržby, tak je nižší i EBIT. Opět je velmi těžké odhadnout, čím může být tato výchylna způsobena.



Graf 19 IN05

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

| IN05                               | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | koeficient |
|------------------------------------|------|------|------|------|------|------------|
| X1: aktiva / cizí zdroje           | 1,35 | 1,78 | 2,02 | 1,78 | 1,96 | 0,13       |
| X2: EBIT / nákladové úroky         | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 0,04       |
| X3: EBIT / aktiva                  | 0,32 | 0,51 | 0,62 | 0,54 | 0,61 | 3,97       |
| X4: výnosy / aktiva                | 2,70 | 3,13 | 3,25 | 2,57 | 2,82 | 0,21       |
| X5: oběžná aktiva / krátk. závazky | 1,31 | 1,89 | 2,23 | 1,88 | 2,23 | 0,09       |
| IN05                               | 2,50 | 3,44 | 3,95 | 3,45 | 3,82 |            |

Tabulka 20 IN05

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy



## 10. Hodnocení výsledků

Závěrem je třeba shrnout poznatky, které byly zjištěny z provedené finanční analýzy. Je patrné, že společnosti se dařilo vcelku dobře. Tržby v průběhu sledovaného období rostly a s nimi samozřejmě i náklady. Společnosti IVT se však podařilo zoptimalizovat práci s náklady, a tak růst tržeb byl vyšší než růst nákladů, a tím rostly i tržby.

Z pohledu bilančních pravidel je společnost také v pořádku. Některá pravidla sice nedodržela, ale jedná se o obchodní společnost, kde je složité některá pravidla splnit. Příkladem může být pravidlo vyrovnání rizika. To nebylo dodrženo a cizí kapitál po celou dobu převyšoval vlastní. Nicméně po porovnání vlastního a dlouhodobého kapitálu je evidentní, že firma má několikanásobně vyšší vlastní kapitál, a to je správné.

Rentabilita společnosti se v dlouhodobém horizontu také nachází v optimálních hodnotách. Roste vcelku stabilně, bez větších výkyvů. V roce 2018 však došlo u rentability aktiv k mírnému poklesu, ale trend byl v roce 2019 opět obnoven. Likvidita společnosti je v posledních sledovaných letech také v pořádku, hodnoty ukazatelů se drží okolo optimálních hodnot. Opět lze zde však sledovat výkyv v roce 2018. Obraty různých položek mají vzestupný trend. Ten je narušen v roce 2018, avšak ke svému původnímu trendu se opět v posledním sledovaném roce vrací. Doby splatnosti tím pádem klesají, s výjimkou opět v roce 2018. Celková zadluženost společnosti je poněkud vyšší. Hodnoty po celou dobu přesahují 40 %. U obchodních společností je však vhodné spíše hodnotit zadluženost z pohledu dlouhodobého, kdy je pozorováno, že se ukazatel pohybuje v doporučeném rozmezí.

Pracovní kapitál je mírně zvýšený. Je to možné pozorovat u poměru NWC s aktivy a tržbami. Poměr NWC a aktiv dosahuje skutečně vysokých hodnot, které indikují, že je čistého pracovního kapitálu příliš. Po zhodnocení ukazatele NWC na tržbách je však zřejmé, že je hodnota takřka v optimálních hodnotách. Čistý pracovní kapitál z tohoto pohledu postupně rostl a v posledních letech je sice mírně zvýšený, ale stále se pohybuje okolo doporučených hodnot. Nepeněžní pracovní kapitál naopak během celého sledovaného období klesal. Ve většině let je také záporný, a to rozhodně není dobře. Pracovní kapitál je totiž tvořen primárně peněžními prostředky. Proto je čistý pracovní kapitál zvýšený a nepeněžní naopak velmi nízký. Společnost by tak měla alespoň z části své finanční prostředky snížit.

Z pohledu souhrnných ukazatelů je vše v pořádku. Oba sledované ukazatele udávají, že je společnost finančně zdravá a je schopna platit své závazky. Doporučené hodnoty častokrát společnost IVT přesáhne několikanásobně.

Z celkového pohledu je společnost finančně zdravá. Společnost během sledovaného období roste a je viditelné, že se jí v průběhu let dařilo. Problémový je však rok 2018. V tomto roce se u mnoha ukazatelů projevuje transformace společnosti. Ta se v tomto roce oddělovala od své mateřské společnosti a vznikla tím společnost nová. Ve spojitosti s tím je u mnohých ukazatelů pozorovatelný výkyv, který je často negativní pro stav společnosti. V tomto roce se společnost IVT spíše soustředila na hladký přechod, a tudíž se finanční zdraví poněkud snížilo. Ve většině případů se však nejednalo o nijak velké výkyvy. Důležité také je, že trend ukazatelů byl v roce 2019 opět

obnoven a společnost tak opět začala správně fungovat. Druhým problémem se jeví poněkud vyšší finanční prostředky společnosti. Ty rostou po celou dobu sledovaného období. Výše těchto prostředků může způsobit zbytečné zatěžování společnosti. Dle zjištěných ukazatelů k tomu však příliš nedochází. Z poměru NWC na tržbách je také viditelné, že je čistý pracovní kapitál jen mírně zvýšený. Proto ani vyšší absolutní hodnoty finančních prostředků nepředstavují pro společnost IVT problém. Potenciálním problémem však může být velmi nízký nepeněžní pracovní kapitál. Zde je pozorovatelné, že společnost má finančních prostředků příliš mnoho a měla by se snažit je alespoň částečně snížit a doplnit pracovní kapitál jinými položkami. Společnost je tedy vcelku zdravá. K dokonalému finančnímu řízení jí schází drobnosti, které jsou popsány výše. Toto tvrzení také částečně dokládají souhrnné ukazatele, podle kterých je společnost finančně zdravá.

# Závěr

Cílem této práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti IVT Tepelná čerpadla s.r.o. a na základě provedené finanční analýzy identifikovat slabá místa finančního řízení.

V teoretických východiscích bakalářské práce byla nejprve představena finanční analýza z teoretického pohledu, dále byly specifikovány jednotlivé ukazatele včetně hodnot, kterých mají tyto ukazatele v ideálních případech nabývat. V teoretické části byl rovněž prostor věnovaný účetním závěrkám a jejich výkazům, ze kterých se finanční analýza převážně vytváří.

V praktické části této závěrečné práce byla věnována pozornost samotným výpočtům ukazatelů na příkladu společnosti IVT Tepelná čerpadla s.r.o., která je významným dodavatelem tepelných čerpadel v České republice. Výsledky provedených výpočtů a analýz byly následně interpretovány a vysvětleny ve spojitosti se stavem a charakterem hodnocené společnosti IVT Tepelná čerpadla s.r.o. Na závěr byl vytvořen souhrn, v němž bylo na základě výsledků provedené finanční analýzy komplexně zhodnoceno finanční zdraví zkoumané firmy.

Společnost, jak vyplývá z finanční analýzy, je z pohledu finančního zdraví v pořádku. Problémovým byl rok 2018, kdy si firma prošla transformací a vznikla jako nový subjekt. Trend hodnot ukazatelů se však vyrovnal v roce 2019 a není tak důvod se domnívat, že ukazatele opět naruší svůj trend. Druhým nalezeným problémem je vyšší hodnota peněžních prostředků. Ta se v některých ukazatelích (např. NWC, NCWC) projevuje značně, avšak pro některé jiné ukazatele (např. IN05, Kralickův Quicktest) je hodnota pouze mírně zvýšená. Bylo by tedy dobré do budoucna finanční prostředky snížit, nicméně se v žádném nejedná o likvidační záležitost. Finanční prostředky je možné snížit vhodnou investicí, jak do rozvoje podniku, tak i například do krátkodobého finančního majetku, tedy cenných papírů. Těmto závěrům odpovídají také souhrnné ukazatele, které ukazují, že společnost IVT je po celé sledované období schopna platit své závazky a je finančně zdravá.

# Seznam použitých zdrojů

- [1] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy [online]. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, c2017. ISBN 978-80-271-9870-2 Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/ekonomicke-a-financni-rizeni-pro-neekonomy-362169/>
- [2] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady [online]. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, c2018. ISBN 978-80-271-0911-1. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/financni-analyza-383791/>
- [3] SYNEK, Miroslav a kol. Manažerská ekonomika [online]. 5., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, c2012. ISBN 978-80-247-7528-9. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/manazerska-ekonomika-383778/>
- [4] VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku [online]. Praha: Grada, c2012. ISBN 978-80-247-7462-6. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/metody-komplexniho-hodnoceni-podniku-383738/>
- [5] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- [6] NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA. *Ekonomika a Management*. 2008, 2(4), 1-10. Dostupné také z: <https://www.vse.cz/eam/51>
- [7] O IVT – Tepelná čerpadla IVT. Tepelná čerpadla IVT – švédská kvalita pro vaše pohodlí [online]. Praha: IVT Tepelná čerpadla, © 2003-2021 [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://www.cerpadla-ivt.cz/cz/o-ivt>
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [9] Unternehmensberatung Prof. Kralicek Nfg. Herdis Kralicek [online]. Wien: Betriebswirtschaftliche Unternehmensberatung Prof. Peter Kralicek Nfg. Herdis Kralicek, 2021 [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://www.kralicek.at/index.php>
- [10] POKORNÁ, Lenka. Zvýšení vstupní ceny pro zařazení dlouhodobého majetku v účetnictví podnikatelů [online]. 2021 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/dopady-zvyseni-vstupni-ceny-pro-dlouhodoby-majetek-v-ucetnictvi-podnikatelu/>

# Seznam obrázků

|   |    |
|---|----|
| Graf 1 Horizontální rozvaha – aktiva .....                  | 31 |
| Graf 2 Horizontální rozvaha – pasiva .....                  | 32 |
| Graf 3 Horizontální VZZ .....                               | 35 |
| Graf 4 Vertikální rozvaha – aktiva .....                    | 36 |
| Graf 5 Vertikální rozvaha – pasiva .....                    | 36 |
| Graf 6 Vertikální VZZ .....                                 | 39 |
| Graf 7 Bilanční pravidla – Zlaté pravidlo financování ..... | 40 |
| Graf 8 Bilanční pravidla – Pravidlo vyrovnaní rizika .....  | 41 |
| Graf 9 Bilanční pravidla – Pari pravidlo .....              | 42 |
| Graf 10 Bilanční pravidla – Růstové pravidlo .....          | 43 |
| Graf 11 Poměrové ukazatele – Rentabilita .....              | 44 |
| Graf 12 Aktivita – obrat .....                              | 46 |
| Graf 13 Aktivita – doba obratu .....                        | 47 |
| Graf 14 Zadluženost .....                                   | 48 |
| Graf 15 Čistý pracovní kapitál .....                        | 50 |
| Graf 16 Nepeněžní pracovní kapitál .....                    | 51 |
| Graf 17 Potřeba čistého pracovního kapitálu .....           | 52 |
| Graf 18 Podíl NWC na aktivech a tržbách .....               | 54 |
| Graf 19 IN05 .....  | 56 |

# Seznam tabulek

|   |    |
|---|----|
| Tabulka 1 Nepřímá metoda tvorby cash flow.....                | 17 |
| Tabulka 2 Kralickův Quicktest .....                           | 27 |
| Tabulka 3 Horizontální rozvaha .....                          | 33 |
| Tabulka 4 Horizontální výkaz zisku a ztráty .....             | 34 |
| Tabulka 5 Vertikální rozvaha.....                             | 37 |
| Tabulka 6 Vertikální VZZ .....                                | 38 |
| Tabulka 7 Bilanční pravidla – Zlaté pravidlo financování..... | 40 |
| Tabulka 8 Bilanční pravidla – Pravidlo vyrovnání rizika ..... | 41 |
| Tabulka 9 Bilanční pravidla – Pari pravidlo.....              | 41 |
| Tabulka 10 Bilanční pravidla – Růstové pravidlo .....         | 42 |
| Tabulka 11 Poměrové ukazatele – Rentabilita.....              | 44 |
| Tabulka 12 Poměrové ukazatele – likvidita.....                | 45 |
| Tabulka 13 Aktivita .....                                     | 47 |
| Tabulka 14 Zadluženost .....                                  | 49 |
| Tabulka 15 Produktivita práce – výchozí data.....             | 49 |
| Tabulka 16 Produktivita práce .....                           | 50 |
| Tabulka 17 Pracovní kapitál .....                             | 51 |
| Tabulka 18 Obratový cyklus peněz .....                        | 53 |
| Tabulka 19 Kralickův Quicktest.....                           | 55 |
| Tabulka 20 IN05 .....   | 56 |

# Přílohy

|  |    |
|--|----|
| Příloha 1 Rozvaha 2015 1. část .....               | 64 |
| Příloha 2 Rozvaha 2015 2. část .....               | 65 |
| Příloha 3 Rozvaha 2015 3. část .....               | 66 |
| Příloha 4 Rozvaha 2015 4. část .....               | 67 |
| Příloha 5 Výkaz zisku a ztráty 2015 1. část .....  | 68 |
| Příloha 6 Výkaz zisku a ztráty 2015 2. část .....  | 69 |
| Příloha 7 Rozvaha 2016 1. část .....               | 70 |
| Příloha 8 Rozvaha 2016 2. část .....               | 71 |
| Příloha 9 Rozvaha 2016 3. část .....               | 72 |
| Příloha 10 Rozvaha 2016 4. část .....              | 73 |
| Příloha 11 Výkaz zisku a ztráty 2016 1. část ..... | 74 |
| Příloha 12 Výkaz zisku a ztráty 2016 2. část ..... | 75 |
| Příloha 13 Rozvaha 2017 1. část .....              | 76 |
| Příloha 14 Rozvaha 2017 2. část .....              | 77 |
| Příloha 15 Rozvaha 2017 3. část .....              | 78 |
| Příloha 16 Rozvaha 2017 4. část .....              | 79 |
| Příloha 17 Výkaz zisku a ztráty 2017 1. část ..... | 80 |
| Příloha 18 Výkaz zisku a ztráty 2017 2. část ..... | 81 |
| Příloha 19 Rozvaha 2018 1. část .....              | 82 |
| Příloha 20 Rozvaha 2018 2. část .....              | 83 |
| Příloha 21 Rozvaha 2018 3. část .....              | 84 |
| Příloha 22 Výkaz zisku a ztráty 2018 1. část ..... | 85 |
| Příloha 23 Výkaz zisku a ztrát 2018 2. část .....  | 86 |
| Příloha 24 Rozvaha 2019 1. část .....              | 87 |
| Příloha 25 Rozvaha 2019 2. část .....              | 88 |
| Příloha 26 Výkaz zisku a ztráty 2019 1. část ..... | 89 |
| Příloha 27 Výkaz zisku a ztráty 2019 2. část ..... | 90 |

## ROZVAHA



k 3 1 . 1 2 . 2 0 1 5

v tisících Kč

IČ 0 2 4 9 1 7 8 8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**IVT, s.r.o.**

**organizační složka**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

a místo podnikání, liší-li se od bydliště

**Dolnoměcholupská 552/12a**

**Praha 10**

| Označ.   | AKTIVA  | Číslo řádku | Běžné účetní období |               |               | Minulé období |
|----------|---|-------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
|          |   |             | Brutto              | Korekce       | Netto         | Netto         |
|          | <b>AKTIVA CELKEM</b> A+B+C+D.I  | 001         | <b>58 179</b>       | <b>-2 481</b> | <b>55 698</b> | <b>32 146</b> |
| A        | Pohledávky za upsány závazní kapital účty 353   | 002         |                     |               |               |               |
| B        | Dlouhodobý majetek B.I.+B.III   | 003         | <b>3 679</b>        | <b>-874</b>   | <b>2 805</b>  | <b>1 537</b>  |
| B.I.     | Dlouhodobý nehmotný majetek B.I.1+B.I.2+B.I.3+B.I.4   | 004         | <b>350</b>          | <b>-13</b>    | <b>337</b>    | <b>0</b>      |
| B.I.1.   | Zřizovací výdaje účty 011 (-)071 (-)091AU   | 005         |                     |               |               |               |
| B.I.2.   | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje účty 012 (-)072 (-)091AU                                       | 006         |                     |               |               |               |
| B.I.3.   | Software účty 013 (-)073 (-)091AU   | 007         | <b>143</b>          | <b>-13</b>    | <b>130</b>    | <b>0</b>      |
| B.I.4.   | Ocenená práva účty 014 (-)074 (-)091AU  | 008         |                     |               |               |               |
| B.I.5.   | Goodwill účty (-)075 (-)075 (-)091AU  | 009         |                     |               |               |               |
| B.I.6.   | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek účty 018AU (-)078 (-)091AU                                       | 010         |                     |               |               |               |
| B.I.7.   | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek účty 041 (-)091   | 011         | <b>207</b>          |               | <b>207</b>    | <b>0</b>      |
| B.I.8.   | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek účty 051 (-)095AU                                | 012         |                     |               |               |               |
| B.II.    | Dlouhodobý hmotný majetek B.II.1.+B.II.2.+B.II.3.+B.II.4.+B.II.5.+B.II.6.+B.II.7.+B.II.8.+B.II.9. | 013         | <b>3 329</b>        | <b>-861</b>   | <b>2 468</b>  | <b>1 537</b>  |
| B.II.1.  | Peřemky účty 021 (-)092AU   | 014         |                     |               |               |               |
| B.II.2.  | Stavby účty 021, (-)081 (-)092AU  | 015         |                     |               |               |               |
| B.II.3.  | Samostatně hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí účty 022, (-)082 (-)092AU          | 016         | <b>3 329</b>        | <b>-861</b>   | <b>2 468</b>  | <b>1 537</b>  |
| B.II.4.  | Přístělké cesty trvalých porostů účty 025, (-)085 (-)092AU  | 017         |                     |               |               |               |
| B.II.5.  | Dospělá zvířata a jejich skupiny účty 026, (-)086 (-)092AU  | 018         |                     |               |               |               |
| B.II.6.  | Jiný dlouhodobý hmotný majetek účty 029, 032, (-)089 (-)092AU                                     | 019         |                     |               |               |               |
| B.II.7.  | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek účty 042 (-)094   | 020         |                     |               |               |               |
| B.II.8.  | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek účty 052 (-)095AU                                  | 021         |                     |               |               |               |
| B.II.9.  | Cceňovací rozdíl k nabytému majetku účty (-)097 (-)097  | 022         |                     |               |               |               |
| B.III.   | Dlouhodobý finanční majetek B.III.1.+...+B.III.7.   | 023         |                     |               |               |               |
| B.III.1. | Podíly - ovládaná osoba účty 061 (-)096AU   | 024         |                     |               |               |               |
| B.III.2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem účty 062 (-)096AU                              | 025         |                     |               |               |               |
| B.III.3. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly účty 063, 065, (-)096AU                                  | 026         |                     |               |               |               |
| B.III.4. | Záručky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv účty 066 (-)096AU                | 027         |                     |               |               |               |
| B.III.5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek účty 067, 069, (-)096AU  | 028         |                     |               |               |               |
| B.III.6. | Porizovaný dlouhodobý finanční majetek účty 043, (-)096AU   | 029         |                     |               |               |               |
| B.III.7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek účty 053, (-)095AU                               | 030         |                     |               |               |               |
| C.       | Cběžná aktiva C.I.+C.II.+C.IV   | 031         | <b>52 407</b>       | <b>-1 607</b> | <b>50 800</b> | <b>30 587</b> |
| C.I.     | Zásoby C.I.1.+...+C.I.7.  | 032         | <b>14 630</b>       |               | <b>14 630</b> | <b>3 525</b>  |
| C.I.1.   | Materiál účty 111, 112, 116 (-)191  | 033         |                     |               |               |               |
| C.I.2.   | Nedokončená výroba a polotovary účty 121, 122, (-)192, (-)193                                     | 034         |                     |               |               |               |
| C.I.3.   | Výrobky účty 123, (-)194  | 035         |                     |               |               |               |

Příloha 1 Rozvaha 2015 1.část

Zdroj: IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.




| Označ.   | A K T I V A                                 | účetní<br>řádku  | Běžné účetní období |         |        | Minulé období |
|----------|---|--|---------------------|---------|--------|---------------|
|          |   |  | Brutto              | Korekce | Netto  | Netto         |
| C.I.4.   | Mláda a ostatní zvířata a jejich skupiny    | účty 124, (-)195   |                     |         |        |               |
| C.I.5.   | Zboží                                       | účty 131, 132, 139, (-)196                                     | 14 630              |         | 14 630 | 3 525         |
| C.I.6.   | Poskytnuté zálohy na zálohy                 | účty 118, 126, 136, (-)197, (-)198, (-)199, 314AU, (-)381AU    |                     |         |        |               |
| C.II.    | Dlouhodobé pohledávky                       | C.II.1+...+C.II.v  |                     |         |        |               |
| C.II.1.  | Pohledávky z obchodních vztahů              | účty 311AU, 312AU, 313AU, 315AU, (-)381AU                      |                     |         |        |               |
| C.II.2.  | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | účty 351AU, (-)391AU   |                     |         |        |               |
| C.II.3.  | Pohledávky - podstatný vliv                 | účty 352AU, (-)391AU   |                     |         |        |               |
| C.II.4.  | Pohledávky za společníky                    | účty 354AU, 355AU, 358AU, (-)391AU                             |                     |         |        |               |
| C.II.5.  | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                | účty 314AU, (-)391   |                     |         |        |               |
| C.II.6.  | Dohadné účty aktivní                        | účty 388AU   |                     |         |        |               |
| C.II.7.  | Jiné pohledávky                             | účty 335AU, 371AU, 373AU, 374AU, 375AU, 376AU, 378AU, (-)391AU |                     |         |        |               |
| C.II.8.  | Odložená daňová pohledávka                  | účty 481AU   |                     |         |        |               |
| C.III.   | Krátkodobé pohledávky                       | C.III.1+...+C.III.v  | 25 089              | -1 607  | 23 482 | 21 066        |
| C.III.1. | Pohledávky z obchodních vztahů              | účty 311AU, 312AU, 313AU, 315AU, (-)391AU                      | 19 103              | -1 607  | 17 496 | 12 353        |
| C.III.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | účty 351AU, (-)391AU   | 5 561               | 0       | 5 561  | 1 227         |
| C.III.3. | Pohledávky - podstatný vliv                 | účty 352AU, (-)391AU   |                     |         |        |               |
| C.III.4. | Pohledávky za společníky                    | účty 354AU, 355AU, 358AU, 388AU, (-)391AU                      |                     |         |        |               |
| C.III.5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | účty 326, (-)391AU   |                     |         |        | 7 451         |
| C.III.6. | Stát - daňové pohledávky                    | účty 341, 342, 343, 345, (-)391AU                              |                     |         |        |               |
| C.III.7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy                | účty 314AU, (-)391   | 269                 | 0       | 269    | 37            |
| C.III.8. | Dohadné účty aktivní                        | účty 388AU, 318AU  | 149                 | 0       | 149    | 0             |
| C.III.9. | Jiné pohledávky                             | účty 335AU, 371AU, 373AU, 374AU, 375AU, 376AU, 378AU, (-)391AU | 7                   | 0       | 7      | -2            |
| C.IV.    | Krátkodobý finanční majetek                 | C.IV.1+...+C.IV.v  | 12 688              | 0       | 12 688 | 5 996         |
| C.IV.1.  | Peníze                                      | účty 211, 213, 261   | 245                 | 0       | 245    | 21            |
| C.IV.2.  | Účty v bankách                              | účty 221AU, 261  | 12 443              | 0       | 12 443 | 5 975         |
| C.IV.3.  | Krátkodobé cenné papíry a podíly            | účty 251, 253, 256, 257  |                     |         |        |               |
| C.IV.4.  | Požizovaný krátkodobý finanční majetek      | účty 258, (-)281AU   |                     |         |        |               |
| D.I.     | Časové rozlišení                            | D.I.1+...+D.I.v  | 2 093               | 0       | 2 093  | 22            |
| D.I.1.   | Náklady příštích období                     | účty 381   | 761                 | 0       | 761    | 15            |
| D.I.2.   | Komplexní náklady příštích období           | účty 382   |                     |         |        |               |
| D.I.3.   | Příjmy příštích období                      | účty 385   | 1 332               | 0       | 1 332  | 7             |

AUDITORSKÝ ATELIÉR s.r.o.  
for identification purposes

| Označ.  | P A S I V A  | číslo řádku  | Běžné účetní období | Minulé období |
|---------|--|--|---------------------|---------------|
|         |  |  | Netto               | Netto         |
|         | PASIVA CELKEM  | A+B+C  | <b>55 698</b>       | <b>32 146</b> |
| A       | Vlastní kapitál  | A.I+A.II+A.III+A.IV+A.V.1+A.V.2                    | <b>13 413</b>       | <b>2 767</b>  |
| A.I     | Základní kapitál   | A.I.1+...+A.I.4                                    |                     |               |
| A.I.1   | Základní kapitál   | účty 411 nebo 491                                  |                     |               |
| A.I.2   | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)                      | účty (-)252  |                     |               |
| A.I.3   | Změny základního kapitálu  | účty (+/-)419                                      |                     |               |
| A.II    | Kapitálové fondy   | A.II.1+...+A.II.6                                  |                     |               |
| A.II.1  | Ážio   | účty 412   |                     |               |
| A.II.2  | Ostatní kapitálové fondy   | účty 413   |                     |               |
| A.II.3  | Óceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků                  | účty (+/-)414                                      |                     |               |
| A.II.4  | Óceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací | účty (+/-)418                                      |                     |               |
| A.II.5  | Rozdíly z přeměn obchodních korporací                            | účty 417   |                     |               |
| A.II.6  | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací             | účty 416   |                     |               |
| A.III   | Fondy ze zisku   | A.III.1+...+A.III.4                                |                     |               |
| A.III.1 | Rezervní fond  | účty 421, 422                                      |                     |               |
| A.III.2 | Statutární a ostatní fondy                                       | účty 423, 424                                      |                     |               |
| A.IV    | Výsledek hospodaření minulých let                                | A.IV.1+...+A.IV.3                                  |                     |               |
| A.IV.1  | Nerozdělený zisk minulých let                                    | účty 428   |                     |               |
| A.IV.2  | Neuhrazená ztráta minulých let                                   | účty (-)429  |                     |               |
| A.IV.3  | Jiný výsledek hospodaření minulých let                           | účty 426   |                     |               |
| A.V.1   | Výsledek hospodaření běžného účetního období (++)                | Aktiva - A.I - A.II - A.III - A.IV - B - C - A.V.2 | <b>13 413</b>       | <b>2 767</b>  |
| A.V.2   | Režehdnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)             |  |                     |               |
| B       | Cizí zdroje  | B.I+B.II+B.III+B.IV                                | <b>41 311</b>       | <b>29 111</b> |
| B.I     | Rezervy  | B.I.1+...+B.I.4                                    | <b>1 712</b>        | <b>742</b>    |
| B.I.1   | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                       | účty 451   |                     |               |
| B.I.2   | Rezerva na důchody a podobné závazky                             | účty 456AÚ   |                     |               |
| B.I.3   | Rezerva na daň z příjmů  | účty 453   |                     |               |
| B.I.4   | Ostatní rezervy  | účty 458AÚ   | <b>1 712</b>        | <b>742</b>    |
| B.II    | Dlouhodobé závazky   | B.II.1+...+B.II.5                                  |                     | <b>928</b>    |
| B.II.1  | Závazky z obchodních vztahů                                      | účty 478AÚ, 479AÚ                                  |                     |               |
| B.II.2  | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                         | účty 471AÚ   |                     |               |
| B.II.3  | Závazky - podstatný vliv   | účty 472AÚ   |                     |               |
| B.II.4  | Závazky ke společníkům   | účty 364 AÚ, 365AÚ, 365 AÚ, 367AÚ, 368AÚ,          |                     |               |
| B.II.5  | Dlouhodobé přijaté zálohy  | účty 475AÚ   |                     |               |
| B.II.6  | Vydání dluhopisů   | účty 473AÚ, (-)255AÚ                               |                     |               |
| B.II.7  | Dlouhodobé srážky k úhradě                                       | účty 478AÚ   |                     |               |
| B.II.8  | Dohadné účty pasivní   | účty 359AÚ   |                     |               |
| B.II.9  | Jiné závazky   | účty 372AÚ, 373AÚ, 377AÚ, 378AÚ, 474AÚ, 476AÚ,     |                     | <b>928</b>    |
| B.II.10 | Odložený daňový závazek  | účty 481AÚ   |                     |               |
| B.III   | Krátkodobé závazky   | B.III.1+...+B.III.5                                | <b>38 734</b>       | <b>27 441</b> |
| B.III.1 | Závazky z obchodních vztahů                                      | účty 321AÚ, 322, 325, 478AÚ, 479AÚ                 | <b>23 361</b>       | <b>18 374</b> |
| B.III.2 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                         | účty 301, 471AÚ                                    | <b>777</b>          |               |
| B.III.3 | Závazky - podstatný vliv   | účty 302, 472AÚ                                    |                     |               |
| B.III.4 | Závazky ke společníkům   | účty 364AÚ, 365AÚ, 366, 367AÚ, 368AÚ, 368AÚ        |                     |               |
| B.III.5 | Závazky k zaměstnancům   | účty 331, 333, 479AÚ                               | <b>955</b>          | <b>396</b>    |

Příloha 3 Rozvaha 2015 3. část  
Zdroj: IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

| Označ.    | PASIVA   | číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé období |
|-----------|--|-------------|---------------------|---------------|
|           |  |             | Netto               | Netto         |
| B.III.6.  | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění<br>účty 536AU, 479AU | 046         | 645                 | 0             |
| B.III.7.  | Stát - daňové závazky a dotace<br>účty 341, 342, 343, 345, 346, 347            | 046         | 5 130               | 1 882         |
| B.III.8.  | Krátkodobě přijaté zálohy<br>účty 324, 475AU                                   | 047         | 7 866               | 6 789         |
| B.III.9.  | Vydané dluhopisy<br>účty 241, 473AU, (-)255                                    | 048         |                     |               |
| B.III.10. | Dohadné účty pasivní<br>účty 359AU   | 049         |                     |               |
| B.III.11. | Jiné závazky<br>účty 372AU, 373AU, 377AU, 378AU, 474AU, 478AU                  | 050         |                     |               |
| B.IV.     | Bankovní úvěry a výpomoci<br>B.IV.1+...+B.IV.4                                 | 051         | 865                 |               |
| B.IV.1.   | Bankovní úvěry dlouhodobé<br>účty 461AU  | 052         | 865                 |               |
| B.IV.2.   | Krátkodobě bankovní úvěry<br>účty 221AU, 231, 232AU, 461AU                     | 053         |                     |               |
| B.IV.3.   | Krátkodobě finanční výpomoci<br>účty 240                                       | 054         |                     |               |
| C.1.      | Časové rozlišení<br>C.1.1+...+C.1.3  | 055         | 974                 | 268           |
| C.1.1.    | Výdaje příštích období<br>účty 383   | 056         | 974                 | 268           |
| C.1.2.    | Výnosy příštích období<br>účty 384   | 057         |                     |               |

|   |  |
|---|--|
| Sestaveno dne: <b>27.6.2016</b>                         | Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárním orgánem účetní jednotky, poznámka |
| Právní forma účetní jednotky: <b>organizační složka</b> |                            |
| Předmět podnikání: <b>Nákup a prodej zboží</b>          |  |
| Pozn.:  |  |

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY



K 3 1 . 1 2 . 2 0 1 5  
 Od: 1.1.2015 Do: 31.12.2015  
 v tisících Kč  
 IČ: 0 2 4 9 1 7 8 8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

IVT, s.r.o.

organizační složka


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

DoInoměcholupská 552/12a  
 Praha 10

| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY   | číslo řádku  | Skutečnost v účetním období |         |        |
|--------|--|--|-----------------------------|---------|--------|
|        |  |  | sledovaném                  | minulém |        |
| I.     | Tržby za prodej zboží  | účty 604   | 001                         | 144 458 | 64 434 |
| A.     | Náklady vynaložené na prodané zboží  | účty 504   | 002                         | 100 258 | 47 026 |
| +      | Obchodní marže   | I - A.   | 003                         | 44 200  | 17 408 |
| II.    | Výkony   | II.1+II.2.+II.3.+II.x.   | 004                         | 1 742   | 716    |
| II.1.  | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb   | účty 601, 602  | 005                         | 1 742   | 716    |
| II.2.  | Změna stavu zásob vlastní činnosti   | účty 611, 612, 613, 614  | 006                         |         |        |
| II.3.  | Aktivace   | účty 621, 622, 623, 624  | 007                         |         |        |
| B.     | Výkonová spotřeba  | B.1.+...+B.x.  | 008                         | 13 267  | 10 409 |
| B.1.   | Spotřeba materiálu a energie   | účty 501, 502, 503   | 009                         | 202     | 696    |
| B.2.   | Služby   | účty 511, 512, 513, 516  | 010                         | 13 065  | 9 713  |
| +      | Přidaná hodnota  | I - A - II - B.  | 011                         | 32 675  | 7 715  |
| C.     | Osobní náklady součet  | C.1.+...+C.x.  | 012                         | 10 889  | 3 373  |
| C.1.   | Mzdové náklady   | účty 521, 522  | 013                         | 8 166   | 2 545  |
| C.2.   | Odměny členům orgánů obchodní korporace  | účty 523   | 014                         |         |        |
| C.3.   | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | účty 524, 525, 526   | 015                         | 2 640   | 805    |
| C.4.   | Sociální náklady   | účty 527, 528  | 016                         | 83      | 23     |
| D.     | Daně a poplatky  | účty 531, 532, 538   | 017                         | 40      | 6      |
| E.     | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku  | účty 551, 557  | 018                         | 719     | 156    |
| III.   | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu   | III.1.+...+III.y.  | 019                         |         |        |
| III.1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku   | účty 641   | 020                         |         |        |
| III.2. | Tržby z prodeje materiálu  | účty 642   | 021                         |         |        |
| F.     | Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu   | F.1.+...+F.x.  | 022                         |         |        |
| F.1.   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku   | účty 541   | 023                         |         |        |
| F.2.   | Prodaný materiál   | účty 542   | 024                         |         |        |
| G.     | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přijatých období | účty (+/-)552, (+/-)554, (+/-)555, (+/-)556, (+/-)558              | 025                         | 2 577   | 742    |
| IV.    | Ostatní provozní výnosy  | účty 644, 646, 648   | 026                         | 2 695   | 123    |
| II.    | Ostatní provozní náklady   | účty 543, 544, 545, 546, 548, 549                                  | 027                         | 3 214   | 16     |
| V.     | Převod provozních výnosů   | účty (-)587  | 028                         |         |        |
| I.     | Převod provozních nákladů  | účty (-)587  | 029                         |         |        |
| *      | * Provozní výsledek hospodaření  | Přidaná hodnota - III. + IV. - V. - C. - D. - E. - F. - G. - H. I. | 030                         | 17 931  | 3 545  |
| VI.    | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů  |  | 031                         |         |        |
| J.     | J. Prodané cenné papíry a podíly   | účty 561   | 032                         |         |        |
| VII.   | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku   | VII.1.+...+VII.x.  | 033                         |         |        |
| VII.1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem    | účty 685A1   | 034                         |         |        |
| VII.2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů  | účty 685A2   | 035                         |         |        |

Příloha 5 Výkaz zisku a ztráty 2015 1. část  
 Zdroj: IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY                                       | číslo řádku   | Skutečnost v účetním období |              |
|--------|--|---|-----------------------------|--------------|
|        |  |   | sledovaném                  | minulém      |
| VII.2  | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku         | účty 665AU  | 030                         |              |
| VIII.  | Výnosy z krátkodobého finančního majetku                   | účty 666  | 037                         |              |
| K.     | Náklady z finančního majetku                               | účty 568  | 038                         |              |
| IX.    | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů               | účty 664, 667AU   | 039                         |              |
| L.     | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů              | účty 564, 567AU   | 040                         |              |
| M.     | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | účty (+/-)574, (+/-)579   | 041                         |              |
| X.     | Výnosové úroky   | účty 662  | 042                         | 1 0          |
| N.     | Nákladové úroky  | účty 562  | 043                         | 87 22        |
| XI.    | Ostatní finanční výnosy                                    | účty 663, 667AU, 668  | 044                         | 1 468 385    |
| O.     | Ostatní finanční náklady                                   | účty 563, 567AU, 568, 569                                       | 045                         | 2 175 388    |
| XII.   | Převod finančních výnosů                                   | účty (-)698   | 046                         |              |
| P.     | Převod finančních nákladů                                  | účty (-)508   | 047                         |              |
| *      | Finanční výsledek hospodaření                              | VI + VII - VIII - IX + X - XI + XII - J - K - L - M - N - O - P | 048                         | -793 -25     |
| Q.     | Daň z příjmů za běžnou činnost                             | Q.1 + ... + Q.r.  | 049                         | 3 725 753    |
| Q.1.   | splatná  | účty 591, 595   | 050                         | 3 725 753    |
| Q.2.   | odložená   | účty (+/-)592   | 051                         |              |
| **     | Výsledek hospodaření za běžnou činnost                     | + + - Q.  | 052                         | 13 413 2 767 |
| XIII.  | Mimořádné výnosy   | účty 681, 688   | 053                         |              |
| R.     | Mimořádné náklady  | účty 581, 582, (+/-)584, (+/-)585, (+/-)589                     | 054                         |              |
| S.     | Daň z příjmů z mimořádné činnosti                          | S.1 + ... + S.x.  | 055                         |              |
| S.1.   | splatná  | účty 593  | 056                         |              |
| S.2.   | odložená   | účty (+/-)594   | 057                         |              |
| *      | Mimořádný výsledek hospodaření                             | XIII - R - S.   | 058                         |              |
| T.     | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)    | účty (+/-)595   | 059                         |              |
| ***    | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                | ** + ... + T  | 060                         | 13 413 2 767 |
| ****   | Výsledek hospodaření před zdaněním                         | + + + XIII - R.   | 061                         | 17 138 3 520 |

|   |  |
|---|--|
| Sestaveno dne: <b>27.6.2016</b>                         | Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárním orgánem účetní jednotky, poznámka |
| Právní forma účetní jednotky: <b>organizační složka</b> |                          |
| Předmět podnikání: <b>Nákup a prodej zboží</b>          |  |
| Pozn:   |  |



| Označ       | AKTIVA                                     | Běžná<br>řádka                                   | Běžné účetní období |         |        | Minulé období |
|-------------|--|--|---------------------|---------|--------|---------------|
|             |  |  | Brutto              | Korekce | Netto  | Netto         |
| C.          | Oběhová aktiva                             | C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.                          | 75 377              | -1 518  | 73 859 | 50 800        |
| C.I.        | Zásoby                                     | C.I.1.+...+C.I.1.x                               | 21 938              |         | 21 938 | 14 630        |
| C.I.1.      | Materiál                                   | účty 111, 112, 113, (-)191                       |                     |         |        |               |
| C.I.1.2.    | Neokročená výroba a polotovary             | účty 121, 122, (-)192, (-)193                    | 69                  |         | 69     |               |
| C.I.1.3.    | Výrobky a zboží                            | C.I.1.1.+C.I.1.2.                                | 21 869              |         | 21 869 | 14 630        |
| C.I.1.3.1.  | Výrobky                                    | účty 121, (-)194                                 |                     |         |        |               |
| C.I.1.3.2.  | Zboží                                      | účty 131, 132, 133, (-)198                       | 21 869              |         | 21 869 | 14 630        |
| C.I.1.4.    | Miada a ostatní zůřata a jejich skupiny    | účty 124, (-)195                                 |                     |         |        |               |
| C.I.1.5.    | Poskytnuté zálohy na zásoby                | účty 151, 152, 153, (-)197, (-)198, (-)199       |                     |         |        |               |
| C.II.       | Pohledávky                                 | C.II.1.+C.II.2.                                  | 22 401              | -1 518  | 20 883 | 23 482        |
| C.II.1.     | Dlouhodobé pohledávky                      | C.II.1.1.+...+C.II.1.x                           |                     |         |        |               |
| C.II.1.1.   | Pohledávky z obchodních vřtáh              | účty 311AU, 315AU, 315AU, (-)391AU               |                     |         |        |               |
| C.II.1.2.   | Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba  | účty 351AU, (-)391AU                             |                     |         |        |               |
| C.II.1.3.   | Pohledávky - podstatný vřiv                | účty 352AU, (-)391AU                             |                     |         |        |               |
| C.II.1.4.   | Odloužená daňová pohledávka                | účty 481   |                     |         |        |               |
| C.II.1.5.   | Pohledávky - ostatní                       | C.II.1.5.1.+...+C.II.1.5.4.                      |                     |         |        |               |
| C.II.1.5.1. | Pohledávky za společníky                   | účty 354AU, 355AU, 358AU, (-)391AU               |                     |         |        |               |
| C.II.1.5.2. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy               | účty 314AU, (-)391AU                             |                     |         |        |               |
| C.II.1.5.3. | Dehodané účty aktivní                      | účty 356   |                     |         |        |               |
| C.II.1.5.4. | liné pohledávky                            | účty 325, 371, 373, 374, 375, 376, 378, (-)391AU |                     |         |        |               |
| C.II.2.     | Krátkodobé pohledávky                      | C.II.2.1.+...+C.II.2.x                           | 22 401              | -1 518  | 20 883 | 23 482        |
| C.II.2.1.   | Pohledávky z obchodních vřtáh              | účty 311AU, 312AU, 315AU, (-)391AU               | 18 686              | -1 518  | 17 168 | 17 496        |
| C.II.2.2.   | Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba  | účty 351AU, (-)391AU                             | 2 983               |         | 2 983  | 5 561         |
| C.II.2.3.   | Pohledávky - podstatný vřiv                | účty 352AU, (-)391AU                             |                     |         |        |               |
| C.II.2.4.   | Pohledávky - ostatní                       | C.II.2.4.1.+...+C.II.2.4.6.                      | 732                 |         | 732    | 425           |
| C.II.2.4.1. | Pohledávky za společníky                   | účty 354AU, 355AU, 358AU, (-)391AU               |                     |         |        |               |
| C.II.2.4.2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojiřtění | účty 336, (-)391AU                               |                     |         |        |               |
| C.II.2.4.3. | Stát - daňové pohledávky                   | účty 341, 342, 343, 345, (-)391AU                | 3                   |         | 3      |               |
| C.II.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy               | účty 314AU, (-)391AU                             | 629                 |         | 629    | 269           |
| C.II.2.4.5. | Dohadné účty aktivní                       | účty 388   |                     |         |        | 149           |
| C.II.2.4.6. | liné pohledávky                            | účty 325, 371, 373, 374, 375, 376, 378, (-)391AU | 100                 |         | 100    | 7             |
| C.III.      | Krátkodobý finanční majetek                | C.III.1.+...+C.III.x                             |                     |         |        | 0             |
| C.III.1.    | Pocily - ovládaná nebo ovládaná osoba      | účty 254, 256, (-)291AU                          |                     |         |        |               |
| C.III.2.    | Ořtátní krátkodobý finanční majetek        | účty 251, 253, 256, 257, 258, (-)291AU           |                     |         |        | 0             |
| C.IV.       | Peněžní prostředky                         | C.IV.1.+...+C.IV.x                               | 31 038              |         | 31 038 | 12 688        |
| C.IV.1.     | Peněžní prostředky v pokladně              | účty 211, 213, 261                               | 308                 |         | 308    | 245           |
| C.IV.2.     | Peněžní prostředky na účtech               | účty 221, 261                                    | 30 730              |         | 30 730 | 12 443        |
| D.          | Časové rozliření aktiv                     | D.1.+...+D.x                                     | 2 489               |         | 2 489  | 2 093         |
| D.1.        | Naklady přířních období                    | účty 381   | 301                 |         | 301    | 761           |
| D.2.        | Komplexní náklady přířních období          | účty 382   |                     |         |        |               |
| D.3.        | Přijmy přířních období                     | účty 385   | 2 188               |         | 2 188  | 1 332         |

AUDITORSKÝ ATELIER s.r.o.  
for identification purposes

| Číslo řádku | P A S I V A  | Číslo řádku   | Běžné účetní období |       | Minulé období |       |
|-------------|--|---|---------------------|-------|---------------|-------|
|             |  |   | Netto               | Netto | Netto         | Netto |
|             | PASIVA CELKEM  | A+B+C+D   | 79 776              |       | 55 698        |       |
| A.          | Vlastní kapitál  | A1+A2+A3+A4+A5  | 32 563              |       | 13 413        |       |
| A.1.        | Základní kapitál   | A1.1 + A1.4   |                     |       |               |       |
| A.1.1.      | Základní kapitál   | účty 411 nebo 481   |                     |       |               |       |
| A.1.2.      | Vlastní podíly (-)   | účty 426  |                     |       |               |       |
| A.1.3.      | Změny základního kapitálu  | účty 424, 419   |                     |       |               |       |
| A.2.        | Ažie a kapitálové fondy  | A.2.1 + A.2.4   |                     |       |               |       |
| A.2.1.      | Ažie   | účty 412  |                     |       |               |       |
| A.2.2.      | Kapitálové fondy   | A.2.2.1 + A.2.2.3   |                     |       |               |       |
| A.2.2.1.    | Ostatní kapitálové fondy   | účty 413  |                     |       |               |       |
| A.2.2.2.    | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)                  | účty 414  |                     |       |               |       |
| A.2.2.3.    | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | účty 415, 416   |                     |       |               |       |
| A.2.2.4.    | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)                            | účty 417  |                     |       |               |       |
| A.2.2.5.    | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)             | účty 418  |                     |       |               |       |
| A.3.        | Fondy ze zisku   | A.3.1 + A.3.3   |                     |       |               |       |
| A.3.1.      | Ostatní rezervní fondy   | účty 421, 422   |                     |       |               |       |
| A.3.2.      | Statutární a ostatní fondy   | účty 423, 427   |                     |       |               |       |
| A.4.        | Výsledek hospodaření minulých let (+/-)                                | A.4.1 + A.4.4   |                     |       |               |       |
| A.4.1.      | Nerozdělený zisk minulých let  | účty 428  |                     |       |               |       |
| A.4.2.      | Nehrazená ztráta minulých let (-)                                      | účty 429  |                     |       |               |       |
| A.4.3.      | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)                           | účty 428  |                     |       |               |       |
| A.5.        | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)                     | Akiva - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - B - C - D - A.6               | 32 563              |       | 13 413        |       |
| A.6.        | Hodnotná o zátěžová vyplátě podílů na zisku (-)                        | účty 432  |                     |       |               |       |
| B.+C.       | Čistý zdroj  | B.+C.   | 44 753              |       | 41 311        |       |
| B.          | Rezervy  | B.1 + B.2 + B.3 + B.4   | 4 717               |       | 1 712         |       |
| B.1.        | Rezerva na důchody a podobné závazky                                   | účty 452  |                     |       |               |       |
| B.2.        | Rezerva na daň z příjmů  | účty 455  |                     |       |               |       |
| B.3.        | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                             | účty 451  |                     |       |               |       |
| B.4.        | Ostatní rezervy  | účty 459  | 4 717               |       | 1 712         |       |
| C.          | Závazky  | C.1 + C.2   | 40 036              |       | 39 599        |       |
| C.1.        | Dlouhodobé závazky   | C.1.1 + C.1.3 + C.1.4 + C.1.5 + C.1.6 + C.1.7 + C.1.8 + C.1.9 | 868                 |       | 865           |       |
| C.1.1.      | Vydané dluhopisy   | C.1.1.1 + C.1.1.2   |                     |       |               |       |
| C.1.1.1.    | Symetrické dluhopisy   | účty 473  |                     |       |               |       |
| C.1.1.2.    | Ostatní dluhopisy  | účty 473  |                     |       |               |       |
| C.1.2.      | Závazky k úvěrovým institucím  | účty 481  | 868                 |       | 865           |       |
| C.1.3.      | Dlouhodobé přijaté zálohy  | účty 476  |                     |       |               |       |
| C.1.4.      | Závazky z obchodních vztahů  | účty 479  |                     |       |               |       |
| C.1.5.      | Dlouhodobé směny k uhradě  | účty 478  |                     |       |               |       |
| C.1.6.      | Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba                                 | účty 471  |                     |       |               |       |
| C.1.7.      | Závazky - postlatný vliv   | účty 472  |                     |       |               |       |
| C.1.8.      | Odlisňovací daňový závazek   | účty 431  |                     |       |               |       |
| C.1.9.      | Závazky - ostatní  | C.1.9.1 + C.1.9.3   |                     |       |               |       |
| C.1.9.1.    | Závazky ke společníkům   | účty 364, 365, 366, 367, 368                                  |                     |       |               |       |
| C.1.9.2.    | Sobadné účty pasivní   | účty 380  |                     |       |               |       |
| C.1.9.3.    | Jiné závazky   | účty 372, 373, 377, 379, 474, 479                             |                     |       |               |       |



| Označ        | P A S I V A   | Šifra řádku                       | Beze účetní období |               | Minulá období |               |
|--------------|---|-----------------------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|
|              |   |                                   | Netto              |               | Netto         |               |
| C. II.       | Krátkodobé závazky  | C. II. 1. + ... + C. II. 8.       | 045                | <b>39 168</b> |               | <b>38 734</b> |
| C. II. 1.    | Výdané dlouhopisy   | C. II. 1. 1 + C. II. 1. 2         | 047                |               |               |               |
| C. II. 1. 1. | Vyměřitelné dlouhopisy                                    | účty 241                          | 048                |               |               |               |
| C. II. 1. 2. | Ostatní dlouhopisy  | účty 241                          | 048                |               |               |               |
| C. II. 2.    | Závazky k úvěrovým institucím                             | účty 221, 201, 232                | 050                | <b>384</b>    |               |               |
| C. II. 3.    | Krátkodobé přijaté zálohy                                 | účty 324                          | 051                | <b>11 176</b> |               | <b>7 866</b>  |
| C. II. 4.    | Závazky z obchodních vztahů                               | účty 321, 325                     | 052                | <b>15 670</b> |               | <b>23 361</b> |
| C. II. 5.    | Krátkodobé směny k uhradě                                 | účty 322                          | 053                |               |               |               |
| C. II. 6.    | Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba                    | účty 351                          | 054                | <b>208</b>    |               | <b>777</b>    |
| C. II. 7.    | Závazky - podstatný vliv                                  | účty 352                          | 055                |               |               |               |
| C. II. 8.    | Závazky ostatní   | C. II. 8. 1 + ... + C. II. 8. 7   | 056                | <b>11 730</b> |               | <b>6 730</b>  |
| C. II. 8. 1. | Závazky ke společníkům                                    | účty 364, 365, 366, 367, 368      | 057                |               |               |               |
| C. II. 8. 2. | Krátkodobé finanční výpomoci                              | účty 249                          | 058                |               |               |               |
| C. II. 8. 3. | Závazky k zaměstnancům                                    | účty 331, 333                     | 059                | <b>1 816</b>  |               | <b>955</b>    |
| C. II. 8. 4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | účty 336                          | 060                | <b>1 209</b>  |               | <b>645</b>    |
| C. II. 8. 5. | Stát - danové závazky a dotace                            | účty 341, 342, 343, 345, 346, 347 | 061                | <b>8 705</b>  |               | <b>5 130</b>  |
| C. II. 8. 6. | Dohadné účty pasivní                                      | účty 389                          | 062                |               |               |               |
| C. II. 8. 7. | Jiné závazky  | účty 372, 373, 377, 378           | 063                |               |               |               |
| D.           | Časové rozlišení  | C. I. 1. + ... + D. x.            | 064                | <b>2 460</b>  |               | <b>974</b>    |
| D. 1.        | Výdaje příštích období                                    | účty 383                          | 065                | <b>2 460</b>  |               | <b>974</b>    |
| D. 2.        | Výnosy příštích období                                    | účty 384                          | 066                |               |               |               |

|  |   |
|--|---|
| Sešaveno dne: <b>8.6.2017</b>                              | Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárním orgánem účetní jednotky, příznakem |
| Právní forma účetní jednotky                               | <b>Kirchner Jakub</b>   |
| Přednát podnikání  |                            |
| <b>Maloobchod v nespécializovaných prodejnách</b>          |   |
| <b>Instalace vody, odpadu, plynu, topení a klimatizace</b> |   |
| Pozn:  |   |

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY



k 3 1 . 1 2 . 2 0 1 6  
 Od: 1.1.2016 Do: 31.12.2016  
 v tisících Kč  
 IČ 0 2 4 9 1 7 8 8

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**IVT, s.r.o.**  
 organizační složka

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

**Dolnoměcholupská 552/12a**  
**Praha 10**

| Označ | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  | Číslo řádku                                 | Skutečnost v účetním období |         |         |
|-------|---|---|-----------------------------|---------|---------|
|       |   |   | sloučeném                   | minulém |         |
| I.    | Tržby z prodeje výrobků a služeb  | účty 601, 602                               | 001                         | 3 965   | 1 742   |
| II.   | Tržby za prodej zboží   | účty 604                                    | 002                         | 237 385 | 144 458 |
| A.    | Výkonná spotřeba  | A.1 + ... + A.x                             | 003                         | 179 747 | 113 525 |
| A.1   | Náklady vynaložené na prodané zboží   | účty 504                                    | 004                         | 160 527 | 100 258 |
| A.2   | Spotřeba materiálů a energie  | účty 501, 502, 503                          | 005                         | 778     | 202     |
| A.3   | Služby  | účty 511, 512, 513, 518                     | 006                         | 18 442  | 13 065  |
| B.    | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)  | účty 561, 562, 563, 564                     | 007                         |         |         |
| C.    | Aktivace (-)  | účty 585, 586, 587, 588                     | 008                         |         |         |
| D.    | Osobní náklady  | D.1 + ... + D.x                             | 009                         | 15 046  | 10 889  |
| D.1   | Mzdové náklady  | účty 521, 522, 523                          | 010                         | 11 183  | 8 166   |
| D.2   | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady            | D.2.1 + D.2.2                               | 011                         | 3 863   | 2 723   |
| D.2.1 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                             | účty 524, 525, 526                          | 012                         | 3 707   | 2 640   |
| D.2.2 | Ostatní náklady   | účty 527, 528                               | 013                         | 156     | 83      |
| E.    | Úprava hodnot v provozní oblasti  | E.1 + ... + E.x                             | 014                         | 856     | 719     |
| E.1   | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                          | E.1.1 + E.1.2                               | 015                         | 856     | 719     |
| E.1.1 | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé                 | účty 531, 537                               | 016                         | 945     | 719     |
| E.1.2 | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné                | účty 539                                    | 017                         | -89     |         |
| E.2   | Úpravy hodnot zásob   | účty 559                                    | 018                         |         |         |
| E.3   | Úpravy hodnot pohledávek  | účty 558, 559                               | 019                         |         |         |
| III.  | Ostatní provozní výnosy   | III.1 + ... + III.x                         | 020                         | 6 427   | 2 695   |
| III.1 | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku  | účty 641                                    | 021                         |         |         |
| III.2 | Tržby z prodaného materiálu   | účty 642                                    | 022                         |         |         |
| III.3 | Jiné provozní výnosy  | účty 644, 646, 647, 648, 687                | 023                         | 6 427   | 2 695   |
| F.    | Ostatní provozní náklady  | F.1 + ... + F.x                             | 024                         | 11 538  | 5 831   |
| F.1   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                                    | účty 541                                    | 025                         |         |         |
| F.2   | Zůstatková cena prodaného materiálu   | účty 542                                    | 026                         |         |         |
| F.3   | Daně a poplatky v provozní oblasti  | účty 531, 532, 538                          | 027                         | 46      | 40      |
| F.4   | Rезervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období                    | účty 562, 554, 555                          | 028                         | 3 005   | 2 577   |
| F.5   | Jiné provozní náklady   | účty 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 597 | 029                         | 8 487   | 3 214   |
| *     | * Provozní výsledek hospodaření (+/-)   | (I + II) x - (A + B + C + D + E + F)        | 030                         | 40 590  | 17 931  |
| IV.   | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly                                 | IV.1 + ... + IV.x                           | 031                         |         |         |
| IV.1  | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládaná osoba                                    | účty 661, 665                               | 032                         |         |         |
| IV.2  | Ostatní výnosy z podílů   | účty 661, 665                               | 033                         |         |         |
| G.    | Náklady vynaložené na prodané podíly  | účty 561                                    | 034                         |         |         |
| V.    | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                                | V.1 + ... + V.x                             | 035                         |         |         |
| V.1   | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládaná osoba | účty 661, 665                               | 036                         |         |         |
| V.2   | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                        | účty 661, 665                               | 037                         |         |         |

| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY   | číslo řádku                                      | Skutečnost v účetním období |         |
|--------|--|--|-----------------------------|---------|
|        |  |  | sledovaném                  | minulém |
| H.     | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem          | účty 561, 566                                    | 038                         |         |
| VI.    | Výnosové úroky a podobné výnosy  | V.1., ..., V.11.                                 | 039                         | 1       |
| VI.1.  | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba       | účty 662, 665                                    | 040                         | 1       |
| VI.2.  | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                                | účty 662, 665                                    | 041                         |         |
| I.     | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti                            | účty 574, 579                                    | 042                         |         |
| J.     | Nákladové úroky a podobné náklady                                      | J.1., ..., J.3.                                  | 043                         | 73      |
| J.1.   | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba     | účty 563   | 044                         | 87      |
| J.2.   | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady                              | účty 562   | 045                         | 73      |
| VII.   | Ostatní finanční výnosy  | účty 661, 663, 664, 666, 667, 668, 669, 668      | 046                         | 2 279   |
| K.     | Ostatní finanční náklady   | účty 561, 563, 564, 565, 566, 567, 568, 569, 568 | 047                         | 1 877   |
| *      | Finanční výsledek hospodaření (+/-)                                    | IV - V + VI - VII - G - H - I - J - K.           | 048                         | 329     |
| **     | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                               |  | 049                         | 40 919  |
| L.     | Daň z příjmů   | L.1., ..., L.3.                                  | 050                         | 8 356   |
| L.1.   | Daň z příjmů splatná   | účty 591, 593, 595, 599                          | 051                         | 8 356   |
| L.2.   | Daň z příjmů odložená (+/-)  | účty 592   | 052                         |         |
| **     | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)                                  | ** - L.  | 053                         | 32 563  |
| M.     | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)                | účty 596   | 054                         |         |
| ***    | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                            | ** - M.  | 055                         | 32 563  |
| +      | Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | I + II + III + IV + V + VI + VII.                | 056                         | 250 056 |
|        |  |  |                             | 150 364 |

|   |  |
|---|--|
| Sestaveno dne: <b>8.5.2017</b>                      | Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárním orgánem účetní jednotky, poznámka |
| Právní forma účetní jednotky                        | <b>Kirchner Jakub</b>  |
| Předmět podnikání                                   |                           |
| <b>Maloobchod v nespécializovaných prodejnách</b>   |  |
| Instalace vody, odpadu, plynu, topení a klimatizace |  |
| Roční   |  |

## ROZVAHA



k 31.12.2017

v tisících Kč

iČ 02491788

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**IVT, s.r.o.**

**organizační složka**

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

**Dolnoměcholupská 552/12a**

**Praha 10**

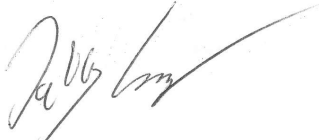
| Označ.     | AKTIVA   | číslo řádku | Běžné účetní období |               |               | Minulé období |
|------------|--|-------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
|            |  |             | Brutto              | Korekce       | Netto         | Netto         |
|            | AKTIVA CELKEM A.+B.+C.+D.  | 001         | <b>102 128</b>      | <b>-5 129</b> | <b>96 999</b> | <b>79 776</b> |
| A.         | Pohledávky za upsaný základní kapitál účty 353   | 002         |                     |               |               |               |
| B.         | Dlouhodobý majetek B.I.+...+B.III.   | 003         | <b>8 087</b>        | <b>-3 605</b> | <b>4 482</b>  | <b>3 428</b>  |
| B.I.       | Dlouhodobý nehmotný majetek B.I.1.+...+B.I.1.x   | 004         | <b>783</b>          | <b>-226</b>   | <b>557</b>    | <b>341</b>    |
| B.I.1.1.   | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje účty 012, (-)072, (-)091AÚ  | 005         |                     |               |               |               |
| B.I.1.2.   | Ocenitelná práva B.I.2.1.+B.I.2.2.   | 006         | <b>783</b>          | <b>-226</b>   | <b>557</b>    | <b>341</b>    |
| B.I.2.1.   | Software účty 013, (-)073, (-)091AÚ  | 007         | <b>783</b>          | <b>-226</b>   | <b>557</b>    | <b>341</b>    |
| B.I.2.2.   | Ostatní ocenitelná práva účty 014, (-)074, (-)091AÚ  | 008         |                     |               |               |               |
| B.I.3.     | Goodwill účty 015, (-)075, (-)091AÚ  | 009         |                     |               |               |               |
| B.I.4.     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek -účty 019, (-)079, (-)091AÚ  | 010         |                     |               |               |               |
| B.I.5.     | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek B.I.5.1.+B.I.5.2. | 011         |                     |               |               | <b>0</b>      |
| B.I.5.1.   | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek účty 051, (-)095AÚ  | 012         |                     |               |               |               |
| B.I.5.2.   | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek účty 041, (-)093   | 013         |                     |               |               | <b>0</b>      |
| B.II.      | Dlouhodobý hmotný majetek B.II.1.+...+B.II.x   | 014         | <b>7 304</b>        | <b>-3 379</b> | <b>3 925</b>  | <b>3 087</b>  |
| B.II.1.    | Pozemky a stavby B.II.1.1.+B.II.1.2.   | 015         |                     |               |               |               |
| B.II.1.1.  | Pozemky účty 031, (-)092AÚ   | 016         |                     |               |               |               |
| B.II.1.2.  | Stavby účty 021, (-)081, (-)092AÚ  | 017         |                     |               |               |               |
| B.II.2.    | Hmotné movité věci a jejich soubory účty 022, (-)082, (-)092AÚ   | 018         | <b>7 304</b>        | <b>-3 379</b> | <b>3 925</b>  | <b>3 087</b>  |
| B.II.3.    | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku účty 097, (-)098   | 019         |                     |               |               |               |
| B.II.4.    | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek B.II.4.1.+...+B.II.1.3.  | 020         |                     |               |               |               |
| B.II.4.1.  | Pěstelské celky trvalých porostů účty 025, (-)085, (-)092AÚ  | 021         |                     |               |               |               |
| B.II.4.2.  | Dospělá zvířata a jejich skupiny účty 026, (-)086, (-)092AÚ  | 022         |                     |               |               |               |
| B.II.4.3.  | Jiný dlouhodobý hmotný majetek účty 029, 032, (-)089, (-)092AÚ   | 023         |                     |               |               |               |
| B.II.5.    | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek B.II.5.1.+B.II.5.2.   | 024         |                     |               |               |               |
| B.II.5.1.  | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek účty 052, (-)095AÚ  | 025         |                     |               |               |               |
| B.II.5.2.  | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek účty 042, (-)094   | 026         |                     |               |               |               |
| B.III.     | Dlouhodobý finanční majetek B.III.1.+...+B.III.x   | 027         |                     |               |               |               |
| B.III.1.   | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba účty 043, 061, (-)096AÚ  | 028         |                     |               |               |               |
| B.III.2.   | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba účty 066, (-)096AÚ   | 029         |                     |               |               |               |
| B.III.3.   | Podíly - podstatný vliv účty 043, 062, (-)096AÚ  | 030         |                     |               |               |               |
| B.III.4.   | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv účty 067, (-)096AÚ   | 031         |                     |               |               |               |
| B.III.5.   | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly účty 043, 063, 065, (-)096AÚ  | 032         |                     |               |               |               |
| B.III.6.   | Zápůjčky a úvěry - ostatní účty 068, (-)096AÚ  | 033         |                     |               |               |               |
| B.III.7.   | Ostatní dlouhodobý finanční majetek B.III.7.1.+B.III.7.2.  | 034         |                     |               |               |               |
| B.III.7.1. | Jiný dlouhodobý finanční majetek účty 043, 069, (-)096AÚ   | 035         |                     |               |               |               |
| B.III.7.2. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek účty 053, (-)095AÚ  | 036         |                     |               |               |               |

| Označ.      | AKTIVA                                      | číslo řádku                                      | Běžné účetní období |         |        | Minulé období |        |
|-------------|---|--|---------------------|---------|--------|---------------|--------|
|             |   |  | Brutto              | Korekce | Netto  | Netto         |        |
| C.          | Oběžná aktiva                               | C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.                          | 037                 | 92 557  | -1 524 | 91 033        | 73 859 |
| C.I.        | Zásoby                                      | C.I.1+...+C.I.x                                  | 038                 | 18 224  |        | 18 224        | 21 938 |
| C.I.1.      | Materiál                                    | účty 111, 112, 119, (-)191                       | 039                 |         |        |               |        |
| C.I.2.      | Nedokončená výroba a polotovary             | účty 121, 122, (-)192, (-)193                    | 040                 |         |        |               | 69     |
| C.I.3.      | Výrobky a zboží                             | C.I.3.1.+C.I.3.2.                                | 041                 | 18 195  |        | 18 195        | 21 869 |
| C.I.3.1.    | Výrobky                                     | účty 123, (-)194                                 | 042                 |         |        |               |        |
| C.I.3.2.    | Zboží                                       | účty 131, 132, 139, (-)196                       | 043                 | 18 195  |        | 18 195        | 21 869 |
| C.I.4.      | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny    | účty 124, (-)195                                 | 044                 |         |        |               |        |
| C.I.5.      | Poskytnuté zálohy na zásoby                 | účty 151, 152, 153, (-)197, (-)198, (-)199       | 045                 | 29      |        | 29            |        |
| C.II.       | Pohledávky                                  | C.II.1.+C.II.2.                                  | 046                 | 21 127  | -1 524 | 19 603        | 20 883 |
| C.II.1.     | Dlouhodobé pohledávky                       | C.II.1.1.+...+C.II.1.x                           | 047                 | 292     |        | 292           |        |
| C.II.1.1.   | Pohledávky z obchodních vztahů              | účty 311AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)391AÚ               | 048                 |         |        |               |        |
| C.II.1.2.   | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | účty 351AÚ, (-)391AÚ                             | 049                 |         |        |               |        |
| C.II.1.3.   | Pohledávky - podstatný vliv                 | účty 352AÚ, (-)391AÚ                             | 050                 |         |        |               |        |
| C.II.1.4.   | Odloužená daňová pohledávka                 | účty 481   | 051                 |         |        |               |        |
| C.II.1.5.   | Pohledávky - ostatní                        | C.II.1.5.1.+...+C.II.1.5.4.                      | 052                 | 292     |        | 292           |        |
| C.II.1.5.1. | Pohledávky za společníky                    | účty 354AÚ, 355AÚ, 358AÚ, (-)391AÚ               | 053                 |         |        |               |        |
| C.II.1.5.2. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                | účty 314AÚ, (-)391AÚ                             | 054                 | 292     |        | 292           |        |
| C.II.1.5.3. | Dohadné účty aktivní                        | účty 388   | 055                 |         |        |               |        |
| C.II.1.5.4. | Jiné pohledávky                             | účty 335, 371, 373, 374, 375, 376, 378, (-)391AÚ | 056                 |         |        |               |        |
| C.II.2.     | Krátkodobé pohledávky                       | C.II.2.1.+...+C.II.2.x                           | 057                 | 20 835  | -1 524 | 19 311        | 20 883 |
| C.II.2.1.   | Pohledávky z obchodních vztahů              | účty 311AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)391AÚ               | 058                 | 18 728  | -1 524 | 17 204        | 17 168 |
| C.II.2.2.   | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | účty 351AÚ, (-)391AÚ                             | 059                 | 1 913   |        | 1 913         | 2 983  |
| C.II.2.3.   | Pohledávky - podstatný vliv                 | účty 352AÚ, (-)391AÚ                             | 060                 |         |        |               |        |
| C.II.2.4.   | Pohledávky - ostatní                        | C.II.2.4.1.+...+C.II.2.4.6.                      | 061                 | 194     |        | 194           | 732    |
| C.II.2.4.1. | Pohledávky za společníky                    | účty 354AÚ, 355AÚ, 358AÚ, (-)391AÚ               | 062                 |         |        |               |        |
| C.II.2.4.2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | účty 336, (-)391AÚ                               | 063                 |         |        |               |        |
| C.II.2.4.3. | Stát - daňové pohledávky                    | účty 341, 342, 343, 345, (-)391AÚ                | 064                 |         |        |               | 3      |
| C.II.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy                | účty 314AÚ, (-)391AÚ                             | 065                 | 161     |        | 161           | 629    |
| C.II.2.4.5. | Dohadné účty aktivní                        | účty 388   | 066                 |         |        |               | 0      |
| C.II.2.4.6. | Jiné pohledávky                             | účty 335, 371, 373, 374, 375, 376, 378, (-)391AÚ | 067                 | 33      |        | 33            | 100    |
| C.III.      | Krátkodobý finanční majetek                 | C.III.1.+...+C.III.x                             | 068                 |         |        |               |        |
| C.III.1.    | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba     | účty 254, 259, (-)291AÚ                          | 069                 |         |        |               |        |
| C.III.2.    | Ostatní krátkodobý finanční majetek         | účty 251, 253, 256, 257, 259, (-)291AÚ           | 070                 |         |        |               |        |
| C.IV.       | Peněžní prostředky                          | C.IV.1.+...+C.IV.x                               | 071                 | 53 206  |        | 53 206        | 31 038 |
| C.IV.1.     | Peněžní prostředky v pokladně               | účty 211, 213, 261                               | 072                 | 44      |        | 44            | 308    |
| C.IV.2.     | Peněžní prostředky na účtech                | účty 221, 261                                    | 073                 | 53 162  |        | 53 162        | 30 730 |
| D.          | Časové rozlišení aktiv                      | D.1.+...+D.x                                     | 074                 | 1 484   |        | 1 484         | 2 489  |
| D.1.        | Náklady příštích období                     | účty 381   | 075                 | 500     |        | 500           | 301    |
| D.2.        | Komplexní náklady příštích období           | účty 382   | 076                 |         |        |               |        |
| D.3.        | Příjmy příštích období                      | účty 385   | 077                 | 984     |        | 984           | 2 188  |

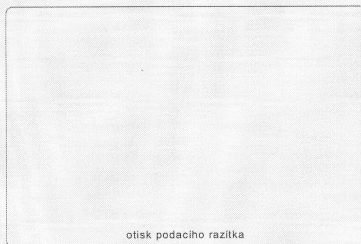
AUDITORSKÝ ATELIER s.r.o.  
for identification purposes

| Označ.    | PASIVA   | číslo řádku                                     | Běžné účetní období |               | Minulé období |       |
|-----------|--|---|---------------------|---------------|---------------|-------|
|           |  |   | Netto               | Netto         | Netto         | Netto |
|           | PASIVA CELKEM  | A+B+C+D   | 001                 | <b>96 999</b> | <b>79 776</b> |       |
| A.        | Vlastní kapitál  | A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.+A.VI.              | 002                 | <b>47 830</b> | <b>32 563</b> |       |
| A.I.      | Základní kapitál   | A.I.1.+...+A.I.x.                               | 003                 |               |               |       |
| A.I.1.    | Základní kapitál   | účty 411 nebo 491                               | 004                 |               |               |       |
| A.I.2.    | Vlastní podíly (-)   | účty (-)252                                     | 005                 |               |               |       |
| A.I.3.    | Změny základního kapitálu  | účty (+/-)419                                   | 006                 |               |               |       |
| A.II.     | Ážio a kapitálové fondy  | A.II.1.+...+A.II.x.                             | 007                 |               |               |       |
| A.II.1.   | Ážio   | účty 412  | 008                 |               |               |       |
| A.II.2.   | Kapitálové fondy   | A.II.2.1.+...+A.II.2.5.                         | 009                 |               |               |       |
| A.II.2.1. | Ostatní kapitálové fondy   | účty 413  | 010                 |               |               |       |
| A.II.2.2. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)                  | účty (+/-)414                                   | 011                 |               |               |       |
| A.II.2.3. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | účty (+/-)418                                   | 012                 |               |               |       |
| A.II.2.4. | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)                            | účty 417  | 013                 |               |               |       |
| A.II.2.5. | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)             | účty 416  | 014                 |               |               |       |
| A.III.    | Fondy ze zisku   | A.III.1.+...+A.III.x.                           | 015                 |               |               |       |
| A.III.1.  | Ostatní rezervní fond  | účty 421, 422                                   | 016                 |               |               |       |
| A.III.2.  | Statutární a ostatní fondy   | účty 423, 427                                   | 017                 |               |               |       |
| A.IV.     | Výsledek hospodaření minulých let (+/-)                                | A.IV.1.+...+A.IV.x.                             | 018                 |               |               |       |
| A.IV.1.   | Nerozdělený zisk minulých let  | účty 428  | 019                 |               |               |       |
| A.IV.2.   | Neuhrazená ztráta minulých let (-)                                     | účty (-)429                                     | 020                 |               |               |       |
| A.IV.3.   | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)                           | účty 426  | 021                 |               |               |       |
| A.V.      | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)                     | Aktiva - A.1.-A.II.-A.III.-A.IV.-B.-C.-D.-A.VI. | 022                 | <b>47 830</b> | <b>32 563</b> |       |
| A.VI.     | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)                      | účty 432  | 023                 |               |               |       |
| B.+C.     | Cizí zdroje  | B.+C.   | 024                 | <b>47 901</b> | <b>44 753</b> |       |
| B.        | Rezervy  | B.1.+...+B.x.                                   | 025                 | <b>5 732</b>  | <b>4 717</b>  |       |
| B.1.      | Rezerva na důchody a podobné závazky                                   | účty 452  | 026                 |               |               |       |
| B.2.      | Rezerva na daň z příjmů  | účty 453  | 027                 |               |               |       |
| B.3.      | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                             | účty 451  | 028                 |               |               |       |
| B.4.      | Ostatní rezervy  | účty 459  | 029                 | <b>5 732</b>  | <b>4 717</b>  |       |
| C.        | Závazky  | C.I.+C.II.                                      | 030                 | <b>42 169</b> | <b>40 036</b> |       |
| C.I.      | Dlouhodobé závazky   | C.I.1.+...+C.I.x.                               | 031                 | <b>1 399</b>  | <b>868</b>    |       |
| C.I.1.    | Vydané dluhopisy   | C.I.1.1.+C.I.1.2.                               | 032                 |               |               |       |
| C.I.1.1.  | Vyměnitelné dluhopisy  | účty 473  | 033                 |               |               |       |
| C.I.1.2.  | Ostatní dluhopisy  | účty 473  | 034                 |               |               |       |
| C.I.2.    | Závazky k úvěrovým institucím  | účty 461  | 035                 | <b>1 399</b>  | <b>868</b>    |       |
| C.I.3.    | Dlouhodobé přijaté zálohy  | účty 475  | 036                 |               |               |       |
| C.I.4.    | Závazky z obchodních vztahů  | účty 479  | 037                 |               |               |       |
| C.I.5.    | Dlouhodobé směnky k úhradě   | účty 478  | 038                 |               |               |       |
| C.I.6.    | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                               | účty 471  | 039                 |               |               |       |
| C.I.7.    | Závazky - podstatný vliv   | účty 472  | 040                 |               |               |       |
| C.I.8.    | Odložený daňový závazek  | účty 481  | 041                 |               |               |       |
| C.I.9.    | Závazky - ostatní  | C.I.9.1.+...+C.I.9.3.                           | 042                 |               |               |       |
| C.I.9.1.  | Závazky ke společníkům   | účty 364, 365, 366, 367, 368                    | 043                 |               |               |       |
| C.I.9.2.  | Dohadné účty pasivní   | účty 389  | 044                 |               |               |       |
| C.I.9.3.  | Jiné závazky   | účty 372, 373, 377, 379, 474, 479               | 045                 |               |               |       |

| Označ.    | PASIVA  | číslo řádku                       | Běžné účetní období | Minulé období |        |
|-----------|---|-----------------------------------|---------------------|---------------|--------|
|           |   |                                   | Netto               | Netto         |        |
| C.II.     | Krátkodobé závazky  | C.II.1.+...+C.II.x                | 046                 | 40 770        | 39 168 |
| C.II.1.   | Vydané dluhopisy  | C.II.1.1.+C.II.1.2.               | 047                 |               |        |
| C.II.1.1. | Vyměnitelné dluhopisy                                     | účty 241                          | 048                 |               |        |
| C.II.1.2. | Ostatní dluhopisy   | účty 241                          | 049                 |               |        |
| C.II.2.   | Závazky k úvěrovým institucím                             | účty 221, 231, 232                | 050                 | 604           | 384    |
| C.II.3.   | Krátkodobé přijaté zálohy                                 | účty 324                          | 051                 | 12 440        | 11 176 |
| C.II.4.   | Závazky z obchodních vztahů                               | účty 321, 325                     | 052                 | 15 111        | 15 670 |
| C.II.5.   | Krátkodobé směnky k úhradě                                | účty 322                          | 053                 |               |        |
| C.II.6.   | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                  | účty 361                          | 054                 | -210          | 208    |
| C.II.7.   | Závazky - podstatný vliv                                  | účty 362                          | 055                 |               |        |
| C.II.8.   | Závazky ostatní   | C.II.8.1.+...+C.II.8.7.           | 056                 | 12 825        | 11 730 |
| C.II.8.1. | Závazky ke společníkům                                    | účty 364, 365, 366, 367, 368      | 057                 |               |        |
| C.II.8.2. | Krátkodobé finanční výpomoci                              | účty 249                          | 058                 |               |        |
| C.II.8.3. | Závazky k zaměstnancům                                    | účty 331, 333                     | 059                 | 2 954         | 1 816  |
| C.II.8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | účty 336                          | 060                 | 1 216         | 1 209  |
| C.II.8.5. | Stát - daňové závazky a dotace                            | účty 341, 342, 343, 345, 346, 347 | 061                 | 8 655         | 8 705  |
| C.II.8.6. | Dohadné účty pasivní                                      | účty 369                          | 062                 |               |        |
| C.II.8.7. | Jiné závazky  | účty 372, 373, 377, 379           | 063                 |               |        |
| D.        | Časové rozlišení  | D.1.+...+D.x                      | 064                 | 1 268         | 2 460  |
| D.1.      | Výdaje příštích období                                    | účty 383                          | 065                 | 1 268         | 2 460  |
| D.2.      | Výnosy příštích období                                    | účty 384                          | 066                 |               |        |

|   |  |
|---|--|
| Sestaveno dne: <b>18.6.2018</b>   | Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, poznámka |
| Právní forma účetní jednotky:   | <b>Kirchner Jakub</b>  |
| Předmět podnikání:  |                           |
| <b>Maloobchod v nesespecializovaných prodejnách</b><br><b>Instalace vody, odpadu, plynu, topení a klimatizace</b> |  |
| Pozn.:  |  |

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY



k **3 1 . 1 2 . 2 0 1 7**  
 Od: **1.1.2017** Do: **31.12.2017**  
 v tisících Kč  
 iČ **0 2 4 9 1 7 8 8**

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**IVT, s.r.o.**

**organizační složka**

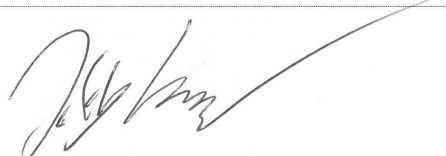
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

**Dolnoměcholupská 552/12a  
Praha 10**

| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  | číslo řádku                                 | Skutečnost v účetním období |         |
|--------|---|---|-----------------------------|---------|
|        |   |   | sledovaném                  | minulém |
| I.     | Tržby z prodeje výrobků a služeb  | účty 601, 602                               | 1 198                       | 3 965   |
| II.    | Tržby za prodej zboží   | účty 604                                    | 297 505                     | 237 385 |
| A.     | Výkonová spotřeba   | A.1.+...+A.x.                               | 214 250                     | 179 747 |
| A.1.   | Náklady vynaložené na prodané zboží   | účty 504                                    | 193 464                     | 160 527 |
| A.2.   | Spotřeba materiálu a energie  | účty 501, 502, 503                          | 1 024                       | 778     |
| A.3.   | Služby  | účty 511, 512, 513, 518                     | 19 762                      | 18 442  |
| B.     | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)  | účty 581, 582, 583, 584                     | 69                          |         |
| C.     | Aktivace (-)  | účty 585, 586, 587, 588                     |                             |         |
| D.     | Osobní náklady  | D.1.+...+D.x.                               | 23 685                      | 15 046  |
| D.1.   | Mzdové náklady  | účty 521, 522, 523                          | 18 759                      | 11 183  |
| D.2.   | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady              | D.2.1.+D.2.2.                               | 4 926                       | 3 863   |
| D.2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                               | účty 524, 525, 526                          | 4 773                       | 3 707   |
| D.2.2. | Ostatní náklady   | účty 527, 528                               | 153                         | 156     |
| E.     | Úprava hodnot v provozní oblasti  | E.1.+...+E.x.                               | 1 870                       | 856     |
| E.1.   | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                            | E.1.1.+E.1.2.                               | 1 870                       | 856     |
| E.1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé                   | účty 551, 557                               | 1 864                       | 945     |
| E.1.2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné                  | účty 558                                    | 6                           | -89     |
| E.2.   | Úpravy hodnot zásob   | účty 559                                    |                             |         |
| E.3.   | Úpravy hodnot pohledávek  | účty 556, 559                               |                             |         |
| III.   | Ostatní provozní výnosy   | III.1.+...+III.x.                           | 13 698                      | 6 427   |
| III.1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku  | účty 641                                    | 30                          |         |
| III.2. | Tržby z prodaného materiálu   | účty 642                                    | 68                          |         |
| III.3. | Jiné provozní výnosy  | účty 644, 646, 647, 648, 649                | 13 600                      | 6 427   |
| F.     | Ostatní provozní náklady  | F.1.+...+F.x.                               | 12 732                      | 11 538  |
| F.1.   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                                      | účty 541                                    | 93                          |         |
| F.2.   | Zůstatková cena prodaného materiálu   | účty 542                                    |                             |         |
| F.3.   | Daně a poplatky v provozní oblasti  | účty 531, 532, 538                          | 73                          | 46      |
| F.4.   | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období                      | účty 552, 554, 555                          | 1 015                       | 3 005   |
| F.5.   | Jiné provozní náklady   | účty 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 597 | 11 551                      | 8 487   |
| *      | * Provozní výsledek hospodaření (+/-)   | I.+I.x.+II.+II.x.+III.-A.-B.-C.-D.-E.-F.    | 59 795                      | 40 590  |
| IV.    | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly                                   | IV.1.+...+IV.x.                             |                             |         |
| IV.1.  | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba                                    | účty 661, 665                               |                             |         |
| IV.2.  | Ostatní výnosy z podílů   | účty 661, 665                               |                             |         |
| G.     | Náklady vynaložené na prodané podíly  | účty 561                                    |                             |         |
| V.     | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                                  | V.1.+...+V.x.                               |                             |         |
| V.1.   | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba | účty 661, 665                               |                             |         |
| V.2.   | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                          | účty 661, 665                               |                             |         |



| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY   | číslo řádku                                      | Skutečnost v účetním období |                 |
|--------|--|--|-----------------------------|-----------------|
|        |  |  | sledovaném                  | minulém         |
| H.     | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem          | účty 561, 566                                    | 038                         |                 |
| VI.    | Výnosové úroky a podobné výnosy  | VI.1.+...+VI.x                                   | 039                         | 0               |
| VI.1.  | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba       | účty 662, 665                                    | 040                         | 0               |
| VI.2.  | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                                | účty 662, 665                                    | 041                         |                 |
| I.     | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti                            | účty 574, 579                                    | 042                         |                 |
| J.     | Nákladové úroky a podobné náklady                                      | J.1.+...+J.x                                     | 043                         | 195 73          |
| J.1.   | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba     | účty 562   | 044                         |                 |
| J.2.   | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady                              | účty 562   | 045                         | 195 73          |
| VII.   | Ostatní finanční výnosy  | účty 661, 663, 664, 666, 667, 668, 669, 698      | 046                         | 3 075 2 279     |
| K.     | Ostatní finanční náklady   | účty 561, 563, 564, 565, 566, 567, 568, 569, 598 | 047                         | 3 228 1 877     |
| *      | Finanční výsledek hospodaření (+/-)                                    | IV.+V.+VI.+VII.-G.-H.-I.-J.-K.                   | 048                         | -348 329        |
| **     | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                               | .  | 049                         | 59 447 40 919   |
| L.     | Daň z příjmů   | L.1.+...+L.x                                     | 050                         | 11 617 8 356    |
| L.1.   | Daň z příjmů splatná   | účty 591, 593, 595, 599                          | 051                         | 11 617 8 356    |
| L.2.   | Daň z příjmů odložená (+/-)  | účty 592   | 052                         |                 |
| **     | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)                                  | ** - L.  | 053                         | 47 830 32 563   |
| M.     | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)                | účty 596   | 054                         |                 |
| ***    | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                            | ** - M.  | 055                         | 47 830 32 563   |
| *      | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.                      | 056                         | 315 476 250 056 |

|   |  |
|---|--|
| Sestaveno dne: <b>18.6.2018</b>   | Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárním orgánem účetní jednotky, poznámka |
| Právní forma<br>účetní jednotky:  | <b>Kirchner Jakub</b>  |
| Předmět podnikání:<br><b>Maloobchod v nesespecializovaných prodejnách<br/>Instalace vody, odpadu, plynu, topení a klimatizace</b> |                           |
| Pozn.:  |  |

AUDITORSKÝ ATELIÉR s.r.o.  
for identification purposes only

## Rozvaha od 2018 v plném rozsahu

IČ: 00000000

Za rok: 2018

Počet období: 2

verze 20180815

| Označení dle vyhlášky 500/2002 Sb.                                 | číslo řádku |     |        | Běžné období   | Minulé období |
|--|-------------|-----|--------|----------------|---------------|
|  | TaxEdit     | EPO | Pořadí | Netto          | Netto         |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>   | 001         | 001 | 001    | <b>135 692</b> |               |
| <b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>                    | 002         | 002 | 002    |                |               |
| <b>B. Stálá aktiva</b>   | 003         | 003 | 003    | <b>5502</b>    |               |
| <b>B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>                           | 004         | 004 | 004    | <b>1500</b>    |               |
| B. I. 1. Nehmotné výsledky vývoje                                  | 005         | 005 | 005    |                |               |
| 2. <b>Ocenitelná práva</b>   | 006         | 006 | 006    | <b>1500</b>    |               |
| 2. 1. Software   | 007         | 007 | 007    | 1500           |               |
| 2. 2. Ostatní ocenitelná práva                                     | 008         | 008 | 008    |                |               |
| 3. Goodwill  | 009         | 009 | 009    |                |               |
| 4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek                             | 010         | 010 | 010    |                |               |
| 5. <b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedok</b> | 011         | 011 | 011    |                |               |
| 5. 1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek             | 012         | 012 | 012    |                |               |
| 5. 2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek                      | 013         | 013 | 013    |                |               |
| <b>B. II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>                            | 014         | 014 | 014    | <b>4002</b>    |               |
| <b>B. II. 1. Pozemky a stavby</b>                                  | 015         | 015 | 015    |                |               |
| 1. 1. Pozemky  | 016         | 016 | 016    |                |               |
| 1. 2. Stavby   | 017         | 017 | 017    |                |               |
| 2. Hmotné movité věci a jejich soubory                             | 018         | 018 | 018    | 4002           |               |
| 3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                             | 019         | 019 | 019    |                |               |
| 4. <b>Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</b>                        | 020         | 020 | 020    |                |               |
| 4. 1. Pěstitelské celky trvalých porostů                           | 021         | 021 | 021    |                |               |
| 4. 2. Dospělá zvířata a jejich skupiny                             | 022         | 022 | 022    |                |               |
| 4. 3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek                               | 023         | 023 | 023    |                |               |
| 5. <b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedok</b>   | 024         | 024 | 024    |                |               |
| 5. 1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek               | 025         | 025 | 025    |                |               |
| 5. 2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                        | 026         | 026 | 026    |                |               |
| <b>B. III. Dlouhodobý finanční majetek</b>                         | 027         | 027 | 027    |                |               |
| B. III. 1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba                 | 028         | 028 | 028    |                |               |
| 2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba               | 029         | 029 | 029    |                |               |
| 3. Podíly - podstatný vliv   | 030         | 030 | 030    |                |               |
| 4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv                               | 031         | 031 | 031    |                |               |
| 5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                        | 032         | 032 | 032    |                |               |
| 6. Zápůjčky a úvěry - ostatní                                      | 033         | 033 | 033    |                |               |
| 7. <b>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</b>                      | 034         | 034 | 034    |                |               |
| 7. 1. Jiný dlouhodobý finanční majetek                             | 035         | 035 | 035    |                |               |
| 7. 2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek             | 036         | 036 | 036    |                |               |
| <b>C. Oběžná aktiva</b>  | 037         | 037 | 037    | <b>127986</b>  |               |
| <b>C. I. Zásoby</b>  | 038         | 038 | 038    | <b>25165</b>   |               |
| C. I. 1. Materiál  | 039         | 039 | 039    |                |               |
| 2. Nedokončená výroba a polotovary                                 | 040         | 040 | 040    |                |               |
| 3. <b>Výrobky a zboží</b>  | 041         | 041 | 041    | <b>25165</b>   |               |
| 3. 1. Výrobky  | 042         | 042 | 042    |                |               |
| 3. 2. Zboží  | 043         | 043 | 043    | 25165          |               |
| 4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                        | 044         | 044 | 044    |                |               |
| 5. Poskytnuté zálohy na zásoby                                     | 045         | 045 | 045    |                |               |
| <b>C. II. Pohledávky</b>   | 046         | 046 | 046    | <b>35220</b>   |               |
| <b>C. II. 1. Dlouhodobé pohledávky</b>                             | 047         | 047 | 047    | <b>69</b>      |               |
| 1. 1. Pohledávky z obchodních vztahů                               | 048         | 048 | 048    |                |               |
| 1. 2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 049         | 049 | 049    |                |               |
| 1. 3. Pohledávky - podstatný vliv                                  | 050         | 050 | 050    |                |               |

Příloha 19 Rozvaha 2018 1. část  
Zdroj: IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

|            |   |     |     |     |              |  |
|------------|---|-----|-----|-----|--------------|--|
| 1. 4.      | Odloužená daňová pohledávka                 | 051 | 051 | 051 |              |  |
| 1. 5.      | <b>Pohledávky - ostatní</b>                 | 052 | 052 | 052 | <b>69</b>    |  |
| 1. 5. 1.   | Pohledávky za společnosti                   | 053 | 053 | 053 |              |  |
| 1. 5. 2.   | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                | 054 | 054 | 054 | 69           |  |
| 1. 5. 3.   | Dohadné účty aktivní                        | 055 | 055 | 055 |              |  |
| 1. 5. 4.   | Jiné pohledávky                             | 056 | 056 | 056 |              |  |
| C. II. 2.  | <b>Krátkodobé pohledávky</b>                | 057 | 057 | 057 | <b>35151</b> |  |
| 2. 1.      | Pohledávky z obchodních vztahů              | 058 | 058 | 058 | 34268        |  |
| 2. 2.      | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 059 | 059 | 059 |              |  |
| 2. 3.      | Pohledávky - podstatný vliv                 | 060 | 060 | 060 |              |  |
| 2. 4.      | <b>Pohledávky - ostatní</b>                 | 061 | 061 | 061 | <b>883</b>   |  |
| 2. 4. 1.   | Pohledávky za společnosti                   | 062 | 062 | 062 | 439          |  |
| 2. 4. 2.   | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | 063 | 063 | 063 |              |  |
| 2. 4. 3.   | Stát - daňové pohledávky                    | 064 | 064 | 064 | 192          |  |
| 2. 4. 4.   | Krátkodobé poskytnuté zálohy                | 065 | 065 | 065 | 244          |  |
| 2. 4. 5.   | Dohadné účty aktivní                        | 066 | 066 | 066 |              |  |
| 2. 4. 6.   | Jiné pohledávky                             | 067 | 067 | 067 | 8            |  |
| C. II. 3.  | <b>Časové rozlišení aktiv</b>               | 068 | 078 | 068 |              |  |
| 3. 1.      | Náklady příštích období                     | 069 | 079 | 069 |              |  |
| 3. 2.      | Komplexní náklady příštích období           | 070 | 080 | 070 |              |  |
| 3. 3.      | Příjmy příštích období                      | 071 | 081 | 071 |              |  |
| C. III.    | <b>Krátkodobý finanční majetek</b>          | 072 | 068 | 072 |              |  |
| C. III. 1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba     | 073 | 069 | 073 |              |  |
| 2.         | Ostatní krátkodobý finanční majetek         | 074 | 070 | 074 |              |  |
| C. IV.     | <b>Peněžní prostředky</b>                   | 075 | 071 | 075 | <b>67601</b> |  |
| C. IV. 1.  | Peněžní prostředky v pokladně               | 076 | 072 | 076 | 68           |  |
| 2.         | Peněžní prostředky na účtech                | 077 | 073 | 077 | 67533        |  |
| D.         | <b>Časové rozlišení aktiv</b>               | 078 | 074 | 078 | <b>2204</b>  |  |
| D. 1.      | Náklady příštích období                     | 079 | 075 | 079 | 565          |  |
| 2.         | Komplexní náklady příštích období           | 080 | 076 | 080 |              |  |
| 3.         | Příjmy příštích období                      | 081 | 077 | 081 | 1639         |  |
|            | Kontrolní číslo - není nutné zadávat        | XXX | XXX | XXX |              |  |

| Označ.     |  | TaxEdit | EPO | Pořadí |               |  |
|------------|--|---------|-----|--------|---------------|--|
|            | <b>PASIVA CELKEM</b>   | 001     | 001 | 082    | <b>135692</b> |  |
| A.         | <b>Vlastní kapitál</b>   | 002     | 002 | 083    | <b>57394</b>  |  |
| A. I.      | <b>Základní kapitál</b>  | 003     | 003 | 084    | <b>100</b>    |  |
| A. I. 1.   | Základní kapitál   | 004     | 004 | 085    | 100           |  |
| 2.         | Vlastní podíly (-)   | 005     | 005 | 086    |               |  |
| 3.         | Změny základního kapitálu  | 006     | 006 | 087    |               |  |
| A. II.     | <b>Ážio a kapitálové fondy</b>   | 007     | 007 | 088    |               |  |
| A. II. 1.  | Ážio   | 008     | 008 | 089    |               |  |
| 2.         | <b>Kapitálové fondy</b>  | 009     | 009 | 090    |               |  |
| 2. 1.      | Ostatní kapitálové fondy   | 010     | 010 | 091    |               |  |
| 2. 2.      | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)                  | 011     | 011 | 092    |               |  |
| 2. 3.      | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 012     | 012 | 093    |               |  |
| 2. 4.      | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)                            | 013     | 013 | 094    |               |  |
| 2. 5.      | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)             | 014     | 014 | 095    |               |  |
| A. III.    | <b>Fondy ze zisku</b>  | 015     | 015 | 096    |               |  |
| A. III. 1. | Ostatní rezervní fond  | 016     | 016 | 097    |               |  |
| 2.         | Statutární a ostatní fondy   | 017     | 017 | 098    |               |  |
| A. IV.     | <b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>                         | 018     | 018 | 099    |               |  |
| A. IV.1.   | Nerozdělený zisk nebo Neuhrazená ztráta minulých let                   | 019     | 019 | 100    |               |  |
| 2.         | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)                           | 020     | 021 | 101    | -9            |  |
| A. V.      | <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>              | 021     | 022 | 102    | <b>57303</b>  |  |
| A. VI.     | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)                      | 022     | 023 | 103    |               |  |
| B. + C.    | <b>Cizí zdroje</b>   | 023     | 024 | 104    | <b>76329</b>  |  |
| B.         | <b>Rezervy</b>   | 024     | 025 | 105    | <b>7944</b>   |  |

Příloha 20 Rozvaha 2018 2. část  
Zdroj: IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

|              |   |     |     |     |              |  |
|--------------|---|-----|-----|-----|--------------|--|
| B. 1.        | Rezerva na důchody a podobné závazky                      | 025 | 026 | 106 | 7944         |  |
| B. 2.        | Rezerva na daň z příjmů                                   | 026 | 027 | 107 |              |  |
| B. 3.        | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                | 027 | 028 | 108 |              |  |
| B. 4.        | Ostatní rezervy   | 028 | 029 | 109 |              |  |
| <b>C.</b>    | <b>Závazky</b>  | 029 | 030 | 110 | <b>68385</b> |  |
| C. I.        | <b>Dlouhodobé závazky</b>                                 | 030 | 031 | 111 | <b>433</b>   |  |
| C. I. 1.     | <b>Vydané dluhopisy</b>                                   | 031 | 032 | 112 |              |  |
| C. I. 1. 1.  | Vyměnitelné dluhopisy                                     | 032 | 033 | 113 |              |  |
| C. I. 1. 2.  | Ostatní dluhopisy   | 033 | 034 | 114 |              |  |
| C. I. 2.     | Závazky k úvěrovým institucím                             | 034 | 035 | 115 | 364          |  |
| C. I. 3.     | Dlouhodobé přijaté zálohy                                 | 035 | 036 | 116 |              |  |
| C. I. 4.     | Závazky z obchodních vztahů                               | 036 | 037 | 117 |              |  |
| C. I. 5.     | Dlouhodobé směnky k úhradě                                | 037 | 038 | 118 |              |  |
| C. I. 6.     | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 038 | 039 | 119 |              |  |
| C. I. 7.     | Závazky - podstatný vliv                                  | 039 | 040 | 120 |              |  |
| C. I. 8.     | Odloužené daňový závazek                                  | 040 | 041 | 121 | 69           |  |
| C. I. 9.     | <b>Závazky - ostatní</b>                                  | 041 | 042 | 122 |              |  |
| C. I. 9. 1.  | Závazky ke společníkům                                    | 042 | 043 | 123 |              |  |
| C. I. 9. 2.  | Dohadné účty pasivní                                      | 043 | 044 | 124 |              |  |
| C. I. 9. 3.  | Jiné závazky  | 044 | 045 | 125 |              |  |
| C. II.       | <b>Krátkodobé závazky</b>                                 | 045 | 046 | 126 | <b>67952</b> |  |
| C. II. 1.    | <b>Vydané dluhopisy</b>                                   | 046 | 047 | 127 |              |  |
| C. II. 1. 1. | Vyměnitelné dluhopisy                                     | 047 | 048 | 128 |              |  |
| C. II. 1. 2. | Ostatní dluhopisy   | 048 | 049 | 129 |              |  |
| C. II. 2.    | Závazky k úvěrovým institucím                             | 049 | 050 | 130 |              |  |
| C. II. 3.    | Krátkodobé přijaté zálohy                                 | 050 | 051 | 131 | 12655        |  |
| C. II. 4.    | Závazky z obchodních vztahů                               | 051 | 052 | 132 | 22115        |  |
| C. II. 5.    | Krátkodobé směnky k úhradě                                | 052 | 053 | 133 |              |  |
| C. II. 6.    | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 053 | 054 | 134 | 17330        |  |
| C. II. 7.    | Závazky - podstatný vliv                                  | 054 | 055 | 135 |              |  |
| C. II. 8.    | <b>Závazky ostatní</b>                                    | 055 | 056 | 136 | <b>15852</b> |  |
| C. II. 8. 1. | Závazky ke společníkům                                    | 056 | 057 | 137 | 6            |  |
| C. II. 8. 2. | Krátkodobé finanční výpomoci                              | 057 | 058 | 138 |              |  |
| C. II. 8. 3. | Závazky k zaměstnancům                                    | 058 | 059 | 139 | 1542         |  |
| C. II. 8. 4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 059 | 060 | 140 | 971          |  |
| C. II. 8. 5. | Stát - daňové závazky a dotace                            | 060 | 061 | 141 | 13349        |  |
| C. II. 8. 6. | Dohadné účty pasivní                                      | 061 | 062 | 142 |              |  |
| C. II. 8. 7. | Jiné závazky  | 062 | 063 | 143 | -16          |  |
| C. III.      | <b>Časové rozlišení pasiv</b>                             | 063 | 067 | 144 |              |  |

**Výkaz zisků a ztrát**  
IČ: 0 Za rok: 2018

| Označení dle vyhlášky 500/2002 Sb. | TaxEdit/EPO   | Běžné období | Minulé období |  |
|------------------------------------|---|--------------|---------------|--|
| I.                                 | Tržby z prodeje výrobků a služeb  | 001          | 11 276        |  |
| II.                                | Tržby za prodej zboží   | 002          | 321 836       |  |
| <b>A.</b>                          | <b>Výkonová spotřeba</b>  | 003          | 229 733       |  |
| A.1.                               | Náklady vynaložené na prodané zboží   | 004          | 204 334       |  |
| A.2.                               | Spotřeba materiálu a energie  | 005          | 1 552         |  |
| A.3.                               | Služby  | 006          | 23 847        |  |
| <b>B.</b>                          | <b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>                                     | 007          | 0             |  |
| <b>C.</b>                          | <b>Aktivace (-)</b>   | 008          |               |  |
| <b>D.</b>                          | <b>Osobní náklady</b>   | 009          | 20 273        |  |
| D.1.                               | Mzdové náklady  | 010          | 15 356        |  |
| D.2.                               | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady              | 011          | 4 917         |  |
| D.2.1.                             | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                               | 012          | 4 737         |  |
| D.2.2.                             | Ostatní náklady   | 013          | 180           |  |
| <b>E.</b>                          | <b>Úprava hodnot v provozní oblasti</b>   | 014          | 1 196         |  |
| E.1.                               | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                            | 015          | 1 816         |  |
| E.1.1.                             | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé                   | 016          | 1 816         |  |
| E.1.2.                             | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné                  | 017          |               |  |
| E.2.                               | Úpravy hodnot zásob   | 018          | -620          |  |
| E.3.                               | Úpravy hodnot pohledávek  | 019          |               |  |
| <b>III.</b>                        | <b>Ostatní provozní výnosy</b>  | 020          | 13 118        |  |
| III.1.                             | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku  | 021          | 2 497         |  |
| III.2.                             | Tržby z prodaného materiálu   | 022          |               |  |
| III.3.                             | Jiné provozní výnosy  | 023          | 10 621        |  |
| <b>F.</b>                          | <b>Ostatní provozní náklady</b>   | 024          | 21 707        |  |
| F.1.                               | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                                      | 025          | 1 908         |  |
| F.2.                               | Prodaný materiál  | 026          |               |  |
| F.3.                               | Daně a poplatky   | 027          | 152           |  |
| F.4.                               | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období                      | 028          | 2 212         |  |
| F.5.                               | Jiné provozní náklady   | 029          | 17 435        |  |
| *                                  | * Provozní výsledek hospodaření (+/-)   | 030          | 73 321        |  |
| <b>IV.</b>                         | <b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>                            | 031          |               |  |
| IV.1.                              | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba                                    | 032          |               |  |
| IV.2.                              | Ostatní výnosy z podílů   | 033          |               |  |
| <b>G.</b>                          | <b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>   | 034          |               |  |
| <b>V.</b>                          | <b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>                           | 035          |               |  |
| V.1.                               | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba | 036          |               |  |
| V.2.                               | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                          | 037          |               |  |
| H.                                 | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem                       | 038          |               |  |
| <b>VI.</b>                         | <b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>  | 039          | 5             |  |
| VI.1.                              | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba                    | 040          |               |  |
| VI.2.                              | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy   | 041          | 5             |  |
| <b>I.</b>                          | <b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>                                  | 042          |               |  |
| <b>J.</b>                          | <b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>  | 043          | 230           |  |
| J.1.                               | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 044          |               |  |
| J.2.                               | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady   | 045          | 230           |  |
| <b>VII.</b>                        | <b>Ostatní finanční výnosy</b>  | 046          | 2 699         |  |
| <b>K.</b>                          | <b>Ostatní finanční náklady</b>   | 047          | 4 160         |  |
| *                                  | Finanční výsledek hospodaření (+/-)   | 048          | -1 686        |  |
| **                                 | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)  | 049          | 71 635        |  |

Příloha 22 Výkaz zisku a ztráty 2018 1. část  
Zdroj: IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

|           |  |            |               |  |
|-----------|--|------------|---------------|--|
| <b>L.</b> | <b>Daň z příjmů</b>  | <b>050</b> | <b>14 332</b> |  |
| L.1.      | Daň z příjmů splatná   | 051        | 14 263        |  |
| L.2.      | Daň z příjmů odložená (+/-)  | 052        | 69            |  |
| **        | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)                                  | 053        | 57 303        |  |
| M.        | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)                | 054        |               |  |
| ***       | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                            | 055        | 57 303        |  |
| *         | Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 056        | 348 934       |  |

Příloha 23 Výkaz zisku a ztrát 2018 2. část  
Zdroj: IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

## ROZVAHA



k 31.12.2019

v tisíciach Kč

IČ 0 5 5 8 3 0 0 4

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**IVT Tepelná čerpadla**

**s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání, IČI-1 se od bydliště

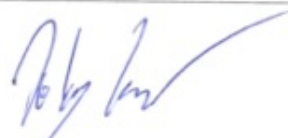
**Dolnoměcholupská 522/12a**

**Praha-Dolní Měcholupy**

**111 01**

| Označ.     | AKTIVA  | Číslo řádku | Běžné účetní období |               |                | Mínulé období  |
|------------|---|-------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
|            |   |             | Brutto              | Korekce       | Netto          | Netto          |
|            | <b>AKTIVA CELKEM</b> A..B..C..D                                 | 001         | <b>127 979</b>      | <b>-3 672</b> | <b>124 307</b> | <b>111 668</b> |
| B.         | Stálá aktiva B.1.-B.8.  | 003         | <b>9 480</b>        | <b>-2 157</b> | <b>7 323</b>   | <b>4 077</b>   |
| B.1.       | Dlouhodobý nehmotný majetek B.1.1.-B.1.4.                       | 004         | <b>2 549</b>        | <b>-459</b>   | <b>2 090</b>   | <b>1 500</b>   |
| B.1.2.     | Ocenitelná práva B.1.2.1.-B.1.2.2.                              | 006         | <b>2 549</b>        | <b>-459</b>   | <b>2 090</b>   | <b>1 500</b>   |
| B.1.2.1.   | Software účty 513, 1073, 1091A                                  | 007         | <b>2 549</b>        | <b>-459</b>   | <b>2 090</b>   | <b>1 500</b>   |
| B.8.       | Dlouhodobý hmotný majetek B.8.1.-B.8.8.                         | 014         | <b>6 931</b>        | <b>-1 698</b> | <b>5 233</b>   | <b>2 577</b>   |
| B.8.2.     | Hmotné movité věci a jejich soubory účty 502, 1082, 1092A       | 018         | <b>6 931</b>        | <b>-1 698</b> | <b>5 233</b>   | <b>2 577</b>   |
| C.         | Oběžná aktiva C.1.-C.8.-C.8.-C.N.                               | 037         | <b>116 131</b>      | <b>-1 515</b> | <b>114 616</b> | <b>105 827</b> |
| C.1.       | Zásoby C.1.1.-C.1.2.  | 038         | <b>13 487</b>       |               | <b>13 487</b>  | <b>23 471</b>  |
| C.1.3.     | Výrobky a zboží C.1.3.1.-C.1.3.2.                               | 041         | <b>13 487</b>       |               | <b>13 487</b>  | <b>23 471</b>  |
| C.1.3.2.   | Zboží účty 131, 132, 138, 1094                                  | 043         | <b>13 487</b>       |               | <b>13 487</b>  | <b>23 471</b>  |
| C.8.       | Pohledávky C.8.1.-C.8.2.-C.8.3.                                 | 046         | <b>18 519</b>       | <b>-1 515</b> | <b>17 004</b>  | <b>27 310</b>  |
| C.8.1.     | Dlouhodobé pohledávky C.8.1.1.-C.8.1.2.                         | 047         |                     |               |                | <b>439</b>     |
| C.8.1.5.   | Pohledávky - ostatní C.8.1.5.1.-C.8.1.5.4.                      | 052         |                     |               |                | <b>439</b>     |
| C.8.1.5.1. | Pohledávky za společníky účty 354A0, 355A0, 358A0, 1091A0       | 053         |                     |               |                | <b>439</b>     |
| C.8.2.     | Krátkodobé pohledávky C.8.2.1.-C.8.2.4.                         | 057         | <b>18 519</b>       | <b>-1 515</b> | <b>17 004</b>  | <b>26 871</b>  |
| C.8.2.1.   | Pohledávky z obchodních vztahů účty 311A0, 313A0, 315A0, 1091A0 | 058         | <b>17 783</b>       | <b>-1 515</b> | <b>16 268</b>  | <b>26 691</b>  |
| C.8.2.4.   | Pohledávky - ostatní C.8.2.4.1.-C.8.2.4.4.                      | 061         | <b>736</b>          |               | <b>736</b>     | <b>180</b>     |
| C.8.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy účty 314A0, 1091A0                 | 065         | <b>427</b>          |               | <b>427</b>     | <b>171</b>     |
| C.8.2.4.5. | Dohadné účty aktivní účty 388                                   | 066         | <b>24</b>           |               | <b>24</b>      |                |
| C.8.2.4.6. | Jiné pohledávky účty 335, 371, 373, 374, 375, 376, 378, 1091A0  | 067         | <b>285</b>          |               | <b>285</b>     | <b>9</b>       |
| C.N.       | Peněžní prostředky C.N.1.-C.N.4.                                | 075         | <b>84 125</b>       |               | <b>84 125</b>  | <b>55 046</b>  |
| C.N.1.     | Peněžní prostředky v pokladně účty 211, 213, 261                | 076         | <b>62</b>           |               | <b>62</b>      | <b>39</b>      |
| C.N.2.     | Peněžní prostředky na účtech účty 221, 261                      | 077         | <b>84 063</b>       |               | <b>84 063</b>  | <b>55 007</b>  |
| D.         | Časové rozlišení aktiv D.1.-D.3.                                | 078         | <b>2 368</b>        |               | <b>2 368</b>   | <b>1 764</b>   |
| D.1.       | Náklady příštích období účty 381                                | 079         | <b>832</b>          |               | <b>832</b>     | <b>554</b>     |
| D.3.       | Příjmy příštích období účty 385                                 | 081         | <b>1 536</b>        |               | <b>1 536</b>   | <b>1 210</b>   |

| Označ.    | PASIVA  | Číslo řádku                        | Běžné účetní období |         | Minulé období |         |
|-----------|---|------------------------------------|---------------------|---------|---------------|---------|
|           |   |                                    | Netto               |         | Netto         |         |
|           | PASIVA CELKEM   | A.-B.-C.-D                         | 001                 | 124 307 |               | 111 668 |
| A.        | Vlastní kapitál   | A.I.-A.II.-A.III.-A.IV.-A.V.       | 002                 | 59 943  |               | 52 554  |
| A.I.      | Základní kapitál  | A.I.1.-A.I.2.                      | 003                 | 100     |               | 100     |
| A.I.1.    | Základní kapitál  | účty 411 nebo 491                  | 004                 | 100     |               | 100     |
| A.II.     | Výsledek hospodaření minulých let (+/-)                   | A.II.1.-A.II.2.                    | 018                 | 454     |               | -9      |
| A.II.1.   | Nerosuděný zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-) | účty 428, 429                      | 019                 | 454     |               | -9      |
| A.V.      | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)        | A.V.1.-A.V.2.-A.V.3.-A.V.4.-A.V.5. | 021                 | 59 389  |               | 52 463  |
| B.+C.     | Cizí zdroje   | B.-C.                              | 023                 | 63 252  |               | 57 236  |
| B.        | Rezervy   | B.1.-B.2.                          | 024                 | 10 708  |               | 7 944   |
| B.4.      | Ostatní rezervy   | účty 459                           | 028                 | 10 708  |               | 7 944   |
| C.        | Závazky   | C.I.-C.II.-C.III.                  | 029                 | 52 544  |               | 49 292  |
| C.I.      | Dlouhodobé závazky  | C.I.1.-C.I.2.                      | 030                 | 1 134   |               | 244     |
| C.I.2.    | Závazky k úvěrovým institucím                             | účty 481                           | 034                 | 1 065   |               | 175     |
| C.I.8.    | Odložený daňový závazek                                   | účty 481                           | 040                 | 69      |               | 69      |
| C.II.     | Krátkodobé závazky  | C.II.1.-C.II.2.                    | 045                 | 51 410  |               | 49 048  |
| C.II.2.   | Závazky k úvěrovým institucím                             | účty 221, 231, 232                 | 049                 |         |               | 189     |
| C.II.3.   | Krátkodobé přijaté zálohy                                 | účty 324                           | 050                 | 20 235  |               | 12 655  |
| C.II.4.   | Závazky z obchodních vztahů                               | účty 321, 325                      | 051                 | 16 224  |               | 15 918  |
| C.II.8.   | Závazky ostatní   | C.II.8.1.-C.II.8.7.                | 055                 | 14 951  |               | 20 286  |
| C.II.8.1. | Závazky ke společníkům                                    | účty 364, 365, 366, 367, 368       | 056                 | 6       |               | 6       |
| C.II.8.3. | Závazky k zaměstnancům                                    | účty 321, 333                      | 058                 | 1 912   |               | 1 473   |
| C.II.8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | účty 336                           | 059                 | 1 245   |               | 957     |
| C.II.8.5. | Stát - daňové závazky a dotace                            | účty 341, 342, 343, 345, 346, 347  | 060                 | 11 789  |               | 17 866  |
| C.II.8.6. | Dohadné účty pasivní                                      | účty 389                           | 061                 | 15      |               |         |
| C.II.8.7. | Jiné závazky  | účty 373, 374, 377, 378            | 062                 | -16     |               | -16     |
| D.        | Časové rozlišení pasiv                                    | D.1.-D.2.                          | 066                 | 1 112   |               | 1 878   |
| D.1.      | Výdaje příštích období                                    | účty 393                           | 067                 | 1 112   |               | 1 878   |

|  |  |   |
|--|--|---|
| Sešiteno dne: 24.6.2020  |  | Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, pozvánka: |
| Právní forma: společnost s ručením omezením<br>účetní jednotky:  |  |                           |
| Předmět podnikání:<br>Instalace vody, odpadu, plynu, topení a klimatizace<br>Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení |  |   |
| Pozn.:   |  |   |

AUDITORSKÝ ATELÉŽ  
for identification purposes only



## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY



K... 3 1 . 1 2 . 2 0 1 9

Od: 1.1.2019 Do: 31.12.2019

v tisících Kč

IČ 0 5 5 8 3 0 0 4

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**IVT Tepelná čerpadla**

**s.r.o.**

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

**Dolnoměcholupská 522/12a**

**Praha-Dolní Měcholupy**

**111 01**

| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY   | Číslo řádku  | Skutečnost v účetním období |         |
|--------|--|--|-----------------------------|---------|
|        |  |  | stejnovým                   | minulým |
| I.     | Tržby z prodeje výrobků a služeb                                       | úty 501, 502   | 6 373                       | 10 472  |
| II.    | Tržby za prodej zboží  | úty 504  | 334 454                     | 270 670 |
| A.     | Výkonová spotřeba  | A.1. + ... + A.x.  | 237 834                     | 188 655 |
| A.1.   | Náklady vynaložené na prodané zboží                                    | úty 504  | 211 491                     | 167 223 |
| A.2.   | Spotřeba materiálu a energie   | úty 501, 502, 503  | 1 969                       | 1 276   |
| A.3.   | Služby   | úty 511, 512, 513, 518                                   | 24 374                      | 20 156  |
| D.     | Osobní náklady   | D.1. + ... + D.x.  | 20 053                      | 13 914  |
| D.1.   | Mzdové náklady   | úty 521, 522, 523  | 14 781                      | 10 269  |
| D.2.   | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | D.2.1. + D.2.2.  | 5 272                       | 3 645   |
| D.2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                  | úty 524, 525, 526  | 5 071                       | 3 498   |
| D.2.2. | Ostatní náklady  | úty 527, 528   | 201                         | 147     |
| E.     | Úprava hodnot v provozní oblasti                                       | E.1. + ... + E.x.  | 3 043                       | 667     |
| E.1.   | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku               | E.1.1. + E.1.2.  | 3 043                       | 667     |
| E.1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé      | úty 551, 557   | 1 528                       | 667     |
| E.1.2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné     | úty 553  | 1 515                       |         |
| B.     | Ostatní provozní výnosy  | B.1. + ... + B.x.  | 7 452                       | 6 420   |
| B.1.   | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku                                   | úty 541  | 322                         |         |
| B.3.   | Jiné provozní výnosy   | úty 544, 545, 546, 547, 548, 549, 557                    | 7 130                       | 6 420   |
| F.     | Ostatní provozní náklady   | F.1. + ... + F.x.  | 11 889                      | 15 794  |
| F.1.   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                         | úty 541  | 357                         |         |
| F.3.   | Daně a poplatky  | úty 531, 532, 538  | 67                          | 102     |
| F.4.   | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přílých období          | úty 552, 554, 555  | 2 764                       | 7 944   |
| F.5.   | Jiné provozní náklady  | úty 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 557               | 8 701                       | 7 748   |
| *      | * Provozní výsledek hospodaření (+/-)                                  | I. - II. + B. - A. - D. - E. - F.1. - F.3. - F.4. - F.5. | 75 460                      | 68 532  |
| VI.    | Výnosové úroky a podobné výnosy  | VI.1. + ... + VI.x.                                      | 4                           | 5       |
| VI.2.  | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                                | úty 562, 565   | 4                           | 5       |
| J.     | Nákladové úroky a podobné náklady                                      | J.1. + ... + J.x.  | 75                          | 29      |
| J.2.   | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady                              | úty 562  | 75                          | 29      |
| VI.    | Ostatní finanční výnosy  | úty 561, 563, 564, 565, 567, 568, 569, 598               | 1 704                       | 2 017   |
| K.     | Ostatní finanční náklady   | úty 561, 563, 564, 565, 566, 567, 568, 569, 598          | 2 848                       | 3 730   |
| *      | Finanční výsledek hospodaření (+/-)                                    | N. - V. - VI. - J. - K.                                  | -1 215                      | -1 737  |
| **     | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                               | *  | 74 245                      | 66 795  |
| L.     | Daň z příjmů   | L.1. + ... + L.x.  | 14 856                      | 14 332  |
| L.1.   | Daň z příjmů splatná   | úty 591, 593, 595, 599                                   | 14 856                      | 14 263  |
| L.2.   | Daň z příjmů odložená (+/-)  | úty 592  |                             | 69      |
| **     | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)                                  | ** - L.  | 59 389                      | 52 463  |
| **     | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                            | ** - M.  | 59 389                      | 52 463  |

Příloha 26 Výkaz zisku a ztráty 2019 1. část  
Zdroj: IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY   | číslo řádku | Skutečnost v účetním období |         |
|--------|--|-------------|-----------------------------|---------|
|        |  |             | sledovanem                  | minulém |
| *      | Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 056         | 349 987                     | 289 584 |

|  |   |
|--|---|
| Sestaveno dne: <b>24.6.2020</b>  | Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, pozvánka: |
| Právní forma účetní jednotky: <b>společnost s ručením omezeným</b>               |                             |
| Předmět podnikání:<br><b>Instalace vody, odpadu, plynu, topení a klimatizace</b> |   |
| Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení<br>Pozn.:                |   |

AUDITORSKÝ ATELIÉR s.p.a.  
for identification purposes only

Příloha 27 Výkaz zisku a ztráty 2019 2. část  
Zdroj: IVT Tepelná čerpadla, s.r.o.

