



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY JAKO NÁSTROJE INVESTIČNÍHO ROZHODOVÁNÍ

UTILIZATION OF FINANCIAL ANALYSIS AS A TOOL FOR INVESTMENT DECISIONS

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

David Nezhyba

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2022

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **David Nezhyba**  
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**  
Akademický rok: 2021/22  
Studijní program: Ekonomika podniku

Garantka studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Využití finanční analýzy jako nástroje investičního rozhodování**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Metodika práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Na základě finanční analýzy vybraného podnikatelského subjektu vyhodnotit výsledky hospodaření a také možné dopady investičního projektu firmy. Zformulovat doporučení, která by vedla k co nejlepším výsledkům při realizaci tohoto projektu.

### **Základní literární prameny:**

KALOUDA, F. Finanční a cost-benefit analýza podniku. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

SYNEK, M. a E. KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C .H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

---

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.  
garantka

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce je vedena na téma „Využití finanční analýzy jako nástroje investičního rozhodování“. Cílem práce je vyhodnotit podnikatelský subjekt na základě finanční analýzy, navrhnout investiční projekt, definovat možné dopady návrhu a formulovat doporučení pro investiční rozhodování. V práci jsou popsány a vypočítány hodnotící ukazatele, které znamenají informační podklad pro rozhodování. Pro praktickou část byla vybrána firma TVAR COM, spol. s r.o. působící na trhu ve stavebnictví a byly použity reálné vstupní informace pro výpočty z účetních výkazů. Následuje závěrečná část obsahující firmou navržený investiční projekt, jeho možné dopady na budoucí působení podniku a formulace doporučení pro nejlepší výsledky.

## **Klíčové slova**

Finanční analýza, investiční návrh, analýza poměrových ukazatelů, ekonomicky přidaná hodnota, bankrotní a bonitní modely.

## **Abstract**

This bachelor thesis is conducted on the topic "The use of financial analysis as a tool for investment decision making". The aim of the thesis is to evaluate a business entity on the basis of financial analysis, to propose an investment project, to define the possible impacts of the proposal and formulate recommendations for investment decision making. The thesis describes and calculates the evaluation indicators, which mean the information basis for decision-making. For the practical part, the company TVAR COM, spol. s r.o. operating on the market in the construction industry and real input information for the calculations from the financial statements was used. This is followed by a final section containing the firm's proposed investment project, its possible impacts on the future operations of the firm and the formulation of recommendations for the best results.

## **Key words**

Financial analysis, investment proposal, analysis of ratio indicators, economic value added, bankruptcy and credit models.



### **Bibliografická citace**

NEZHYBA, David. *Využití finanční analýzy jako nástroje investičního rozhodování* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/140419>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Roman Ptáček.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským)

V Brně dne 9.5.2022

.....

Podpis autora

## **Poděkování**

Děkuji vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D. za odborné vedení a užitečné rady, které mi poskytl při zpracování této závěrečné práce. Zároveň bych rád poděkoval své rodině a kamarádům za podporu, během mého studia.

# OBSAH

Úvod.....	8
Vymezení problémů a cíle práce.....	9
Metodika práce.....	10
1 Teoretická východiska práce.....	11
1.1 Finanční analýza.....	11
1.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	12
1.2.1 Horizontální analýza .....	12
1.2.2 Vertikální analýza .....	13
1.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	14
1.3.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	14
1.3.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP) .....	15
1.3.3 Čistý peněžní majetek (ČPM) .....	15
1.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	16
1.4.1 Ukazatel likvidity .....	17
1.4.2 Běžná likvidita.....	17
1.4.3 Pohotová likvidita.....	17
1.4.4 Okamžitá likvidita .....	18
1.5 Ukazatele rentability.....	18
1.5.1 Rentabilita vloženého kapitálu (ROI).....	19
1.5.2 Rentabilita aktiv.....	20
1.5.3 Rentabilita vlastního kapitálu.....	20
1.5.4 Rentabilita tržeb (ROS) .....	21
1.6 Ukazatele zadluženosti .....	21
1.6.1 Celková zadluženost .....	22
1.6.2 Koeficient samofinancování .....	22
1.6.3 Ukazatel úrokového krytí .....	23
1.7 Ukazatele aktivity .....	23
1.7.1 Obrat aktiv.....	23
1.7.2 Obrat zásob .....	24
1.7.3 Doba splatnosti pohledávek.....	24

1.7.4	Obratu závazků .....	24
1.8	Ukazatele tržní hodnoty .....	25
1.8.1	Čistý zisk na akcii .....	25
1.8.2	Dividendový výnos .....	25
1.8.3	Ukazatel P/E .....	26
1.9	Ukazatele Cash flow .....	26
1.10	Ekonomicky přidaná hodnota (EVA) .....	27
1.11	Finanční a investiční aspekty rozhodování .....	28
1.12	Souhrnné indexy rozhodování .....	30
1.12.1	Bankrotní modely .....	30
1.12.2	Bonitní modely .....	32
1.13	Zdroje pro analýzu .....	34
1.13.1	Rozvaha .....	35
1.13.2	Výkaz zisku a ztráty .....	37
1.13.3	Výkaz cash flow .....	39
1.14	Uživatelé analýzy .....	40
1.14.1	Stát a jeho orgány .....	40
1.14.2	Investoři .....	40
1.14.3	Banky a věřitelé .....	40
1.14.4	Obchodní partneři .....	40
1.14.5	Manažeři .....	41
1.14.6	Zaměstnanci .....	41
1.14.7	Další uživatelé .....	41
2	Analýza problému a současné situace .....	42
2.1	Profil analyzované společnosti .....	42
2.2	Finanční analýza .....	43
2.2.1	Horizontální analýza .....	43
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	47
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	48
2.2.4	Ekonomicky přidaná hodnota (EVA) .....	53
2.2.5	Index IN05 .....	54
3	Vlastní návrhy řešení, přínos návrhu řešení .....	56

3.1	Investiční projekt .....	56
3.1.1	Výpočet a hodnocení vybraných ukazatelů.....	59
	Závěr .....	64
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	68
	SEZNAM TABULEK.....	69
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH .....	71

## Úvod

Každá úspěšně rostoucí firma, která chce nadále rozvíjet své podnikání, se neobejde bez správné investiční strategie pro úspěšné alokování finančních prostředků a bez patřičného know-how řízení podniku. Nesprávné rozhodnutí, kam se budou vkládat volné prostředky, může vést ke stagnaci růstu firmy, nebo v horším případě k zániku či bankrotu. Jako informační podklad a základ pro rozhodování slouží zaměřená finanční analýza, která má za úkol prezentovat finanční hospodaření podniku a poukázat na případné nedostatky. Dalším přínosem finanční analýzy pro různé uživatele je informovanost o finanční stabilitě podniku. O finanční stránku firmy se nemusí zajímat jen její vyšší management, ale i například obchodní partneři či potenciaální investoři.

Tato práce si vzala za cíl v teoretické části popis finanční analýzy se zaměřením na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, popis analýzy ekonomicky přidané hodnoty a modelů rozhodování, které informují o finanční stránce společnosti a dávají informace pro management podniku při investičním rozhodování. V praktické části se zaměřuje na firmu TVAR COM, spol. s.r.o. zabývající se stavebně-výrobní činností, kde ukazuje současnou finančně-hospodářskou stránku podniku za použití finanční analýzy. Následuje popis investiční strategie, kterou si firma nechala vytvořit na základě návrhu její vedoucí struktury a závěrečná finanční analýza, která má být podkladovou informací k rozhodnutí, za jakých podmínek je doporučeno firmě přijmout investiční strategii či nikoliv. Závěrem se dostává k vlastním návrhům řešení a formulaci doporučení pro investiční rozhodování pro daný projekt v praktické části.

Vybrané téma prohlubuje informace ohledně podnikového a finančního řízení firmy. Znalosti, které znamenají odbornější zpracovávání a vyhodnocování finančních analýz v podnikových kruzích a hodnotnou zkušenost pro praxi (Knápková, 2017, s. 15).

## Vymezení problémů a cíle práce

Na základě finanční analýzy vybraného podnikatelského subjektu vyhodnotit výsledky hospodaření a také možné dopady investičního projektu firmy. Zformulovat doporučení, která by vedla k co nejlepším výsledkům při realizaci tohoto projektu. Pro účely práce byla vybrána firma TVAR COM, spol. s.r.o., zabývající se průmyslovými investičními stavbami v oboru stavebnictví.

Dílčí cíle:

- Teoretická definice jednotlivých částí finanční analýzy, ekonomicky přidané hodnoty a indexů rozhodování.
- Stručný popis firmy TVAR COM, spol. s.r.o., a zhodnocení hospodářské a finanční stránky firmy dle vybraných ekonomických ukazatelů.
- Implementace investiční návrhu a vyhodnocení investice pomocí rozborových ukazatelů finanční analýzy.
- Formulace doporučení na základě výsledných hodnot finančních rozborů.



## Metodika práce

První část bakalářské práce je zaměřena na teoretickou rešerši finanční analýzy podniku, která dává podklady a informuje o hospodářské a finanční stránce. Specifikuje se hlavně na metody, které jsou užitečné při investičním rozhodování. Obsahuje teoretický rozbor absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů s potřebnými vzorci pro správný výpočet, které se vymezují jako základní a nejpoužívanější nástroje hodnocení. Dále se zaměřuje na souhrnnější a matematicky náročnější ekonomické rozborů firmy. Probrána je zde ekonomicky přidaná hodnota, indexy rozhodování pro bonitní a bankrotní informace. Následuje pomocná teorie k investičnímu rozhodování, a nakonec popis vstupních informací analýzy, které jsou potřebné k výpočtům jednotlivých ukazatelů.

V druhé části práce je vypracovaná finanční analýza současného stavu společnosti TVAR COM, spol. s.r.o., která obsahuje vytipované finanční ukazatele a jejich výsledné hodnoty. Následné výsledky jsou okomentovány a vytváří tak správné podklady pro možnost zhodnocení stavu hospodaření společnosti. Informace o použitých vypracovaných ukazatelích najdeme v první části bakalářské práce. Zaměřené výsledky ekonomických rozborů, jsou vypočítány ze sledovaného účetního období od roku 2016 do roku 2020. Jsou zde zpracovány i komplexnější ekonomické ukazatele, které udávají hodnotu majetku firmy jako například Ekonomicky přidaná hodnota či rozebrání finanční stability podniku kvůli obavám k možnosti bankrotu. Propočítán je zde i bonitní model firmy, který slouží jako parametr pro mezipodnikové srovnávání. V analýze jsou použity pravé účetní výkazy firmy, které společnost odsouhlasila jako podklad pro vypracování. Na základě druhé části bakalářské práce následuje návrh investičního projektu, který cílí na pozitivní přínos pro hospodaření a pro kladný budoucí vývoj. Nakonec jsou v práci zformulované možné dopady investičního projektu a následná doporučení, která vedou k nejlepším výsledkům.

# 1 Teoretická východiska práce

První část této práce se zaměřuje na teoretické vysvětlení ekonomických pojmů, které se vztahují k finanční analýze podniku. Následně jsou rozebrány jednotlivé finanční ukazatele, které jsou použity i v následující praktické části pro investiční rozhodování.

## 1.1 Finanční analýza

Základní kámen a stavební složka u rozhodování v rámci investování je široká analýza. Ke správnému rozhodnutí u investic či plánování v podniku slouží finanční analýza. Je to metodický postup, který zkoumá nejen současný stav a zdravotnost podnikových financí, ale i minulost (Vochozka, 2011, s. 12). Přesněji řečeno, v jakých kruzích a číslech se pohybovala finanční stránka firmy v letech minulých. Je úzce spjata s účetnictvím a řízením podniku. Kompetentnost pro tuhle informační oblast mají ve firmě finanční manažeři s vrcholovým vedením. Počátky analýzy můžeme zachytnout někde před desítkami lety, kdy se zakládaly první firmy a vznikaly peníze. Dnes už je to samozřejmou součástí každé úspěšné firmy při chodu během roku, kdy se využívá pro investování do jiných firem, při alokaci nerozděleného zisku či obchodních úvěrů. Koncový uživatelé jsou i např. obchodní partneři, auditoři, státní instituce či veřejnost (Růčková, 2019, s. 9, 12).

Největší uživatelskou výhodnost je v komplexnosti informací, které obsahují data sesbírané pomocí finanční analýzy. Nesleduje jen účetní závěrky, ale i slabé a silné stránky podniku a jeho hospodaření. Klade důraz i na předpokládaný další vývoj podniku z budoucího hlediska (Grünwald, 2002, s. 5).

Vstupní informace pro následovné zpracování ve finanční analýze jsou získány především z rozvahy společnosti, výkazu zisku a ztrát, výkazu o peněžních tocích a přílohami účetní závěrky (Hrdý, 2013, s. 207). Koncový čtenář se následně zaměřuje na jiné ukazatele, který nám rozbor přináší. Bankéř, se kterým má firma smlouvu o úvěru, bude sledovat vývoj likvidity společnosti v čase i jaký má firma poměr cizích prostředků k vloženému vlastnímu kapitálu. Majitele firmy a další investory bude zajímat spíše rentabilní stránka, přesněji řečeno, jakou má společnost dlouhodobou výnosnost vůči možnému riziku. Zpráva od analytika musí být co nejpřesnější. Čím přesnější budou

vstupní informace a rozbor, tím přínosnější bude vyhodnocení pro firmu, následné návrhy a opatření pro případné zlepšení (Knápková, 2017, s. 17, 18).

## 1.2 Analýza absolutních ukazatelů

Postup analyzování zakládající se na používání údajů o firmě, které se nalézají přímo v účetních výkazech. Absolutní ukazatele jsou aplikovány přímo k analýze rozvojových trendů každé z číselných hodnot účetních výkazů. Tato metoda je nazývána *Horizontální analýza*. Procentuální rozbor nazývaný *Vertikální analýza*, se používá k analýze struktury účetních výkazů (Hrdý, 2013, s. 208). Problémem absolutních ukazatelů je složitá porovnatelnost v rámci odlišnosti velikosti podniků. Používají se především ke srovnání číselných hodnot jednoho podniku (Grünwald, 2002, s. 16).

### 1.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, nazývaná i jako *analýza vývojových trendů*, sleduje přechody absolutních ukazatelů za časový úsek. Manažeři ve firmě si odpovídají na otázku „Jak se obměnily číselné hodnoty finančních výkazu v čase, nebo o kolik procent se obměnily číselné hodnoty v čase?“ (Vochozka, 2011, s. 19). Nejčastěji jsou k tomu využívány dva indexy – bazický, řetězový. U řetězového indexu, z důvodu nejpřesnější zjištění intenzity změn u položek výkazů, je žádoucí, mít více po sobě sledovaných časových úseků, to jsou minimálně dva (Hrdý, 2013, s. 208).

Vzorec pro změnu absolutních číselných hodnot (Růčková, 2019, s. 118):

$Změna = Hodnota\ v\ běžném\ období - Hodnota\ v\ předchozím\ období$

Výsledná hodnota může být vyjádřena i v procentech. Tato metoda se používá zejména při srovnávání mezifiremních hodnot.

Vzorec pro změnu hodnot v procentuálních číslech (Růčková, 2019, s. 118):

$$Procentuální\ změna = \frac{běžné\ období - předchozí\ období}{předchozí\ období} \times 100\ (\%)$$

Výsledek je pak vyjádřený v procentech. Při porovnávání je potřeba brát ohled i na inflaci, která hraje v několika meziročních srovnávání významnou roli (Hrdý, 2013, s. 209).

### 1.2.2 Vertikální analýza

Základní podstata vertikální analýzy zjišťuje podíl numerických hodnot výkazů na zvoleném východisku. V analýze rozvahy bývají používány jako základy celková aktiva nebo celková pasiva. U výkazu zisku a ztrát zase celkové výnosy nebo tržby. Tyto hodnoty se pak vyjadřují jako procentní podíl (Grünwald, 2002, s. 19, 20). V praxi se tak například vedoucí podniku zaměřuje na procentní podíl dlouhodobého majetku firmy k jeho celkovým aktivům. Jelikož je výsledek vertikálního rozboru vyjádřený v procentuálních hodnotách, lze jej užít i k mezifiremnímu porovnávání ve stejném odvětví podnikání (Růčková, 2019, s. 46). Změny, které jsou zjištěny pomocí analýzy jsou spíše podkladovou informací pro další kroky. Konstatování výsledků neukazuje jejich možné příčiny, slouží tudíž více jako upozornění pro jednotlivé oblasti k následnému hlubšímu zkoumání (Grünwald, 2002, s. 19, 20).

Vzorec pro procentní poměr (Vochozka, 2011, s. 20):

$$Poměr = \frac{\text{velikost položky bilance}}{\text{suma hodnot všech položek v rámci určitého celku}} \times 100 (\%)$$

Analýzu rozvahy v podniku můžeme i rozčlenit na:

- **Analýzu majetkové struktury**

Rozbor majetkové struktury podniku udává sestavení dlouhodobého a krátkodobého majetku firmy. Vyhodnocování rozboru musí zohlednit obor činnosti firmy. Pro uvedení příkladu lze říct, že výrobní podnik bude mít větší dlouhodobý majetek, zásoby a materiál, u obchodních podniků zase zboží.

- **Analýzu finanční struktury**

Rozbor finanční struktury podniku udává, jaký druh zdrojů byl použit pro nákup majetku. V konečné fázi je to podíl jednotlivých položek finanční struktury na celkovém kapitálu.

Hlavním účelem je využít zdroje s co nejnižšími náklady a největší možností maximalizovat příjmy (Růčková, 2019, s. 23–29).

### 1.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Z hodnot absolutních ukazatelů je možno také vypočítat a získat tím ukazatele rozdílové. Ty představují rozdíl mezi dvěma absolutními ukazateli. V praxi se též označují jako finanční fondy, nebo fondy finančních prostředků. Rozdílové ukazatele se nejvíce zaměřují na likviditu daného podniku (Grünwald, 2002, s. 16, 17).

K nepoužívanějším rozdílovým ukazatelům patří:

- Čistý pracovní kapitál (ČPK)
- Čisté pohotové prostředky (ČPP)
- Čistý peněžní majetek (ČPM)

#### 1.3.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Patří k nejvyužívanějším rozdílovým ukazatelům a bývá též nazývaný jako provozní nebo provozovací kapitál. Definice ukazatele je rozdíl mezi oběžnými aktivy (mimo dlouhodobé pohledávky) a krátkodobými závazky neboli dluhy. (Čistý pracovní kapitál, 2016). Účelem je zajištění správného chodu hospodářské činnosti a platební schopnost podniku. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím má podnik dostatečnou likvidnost pro splácení dluhů. Jestliže se firma dostane do záporných hodnot, může to být znamením, že některé závazky se stávají nekryté (Hrdý, 2013, s. 210).

Vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu (Vochozka, 2011, s. 21):

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky} - \text{stálá aktiva}$$

Pro účely praktické části této práce bude použit výpočet čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku.

Schéma vyjadřující čistý pracovní kapitál, kde část oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji:



Obrázek 1: Znáporně čistý pracovní kapitál, kdy část oběžných aktiv je financována dlouhodobými závazky.

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 86)

### 1.3.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Rozumíme tím část majetku podniku, která je velice likvidní, tedy rychle přeměnitelná v peníze. Zahrnuje to především peníze na bankovních účtech, nicméně sem spadají také čisté pohotové prostředky i směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady a krátkodobé cenné papíry (Hrdý, 2013, s. 210, 211). Vypočítáme je odečtením okamžitě splatných závazků od pohotových peněžních prostředků. Rozborní údaje pro výpočet ukazatele je komplikované sehnat, jelikož informace z veřejných účetních výkazů neposkytují přesné údaje (Grünwald, 2002, s. 18).

Vzorec pro výpočet čistých pohotových prostředků (Grünwald, 2002, s. 18):

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

### 1.3.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek je střední cesta mezi už zmiňovanými rozdílovými ukazateli. Jedná se o rozbor, který k oběžným aktivům firmy nepočítá jen pohotové peněžní prostředky, ale i vymahatelné krátkodobé pohledávky (Hrdý, 2013, s. 211).

Vzorec pro výpočet čistého peněžního majetku (Hrdý, 2013, s. 211):

$$\check{C}PM = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

## 1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou dnes již osvědčeným a důležitým krokem finanční analýzy. Zdrojem vstupních informací pro tento rozbor jsou veřejně přístupné finančně – účetní čísla z výkazů, které předkládají dobré ponětí o tom, jaká je finanční situace v podniku. V podnikání jsou velice využívány z hlediska externího analyzování firmy. Jak už vypovídá název, jedná se o různé poměry vybraných položek (nebo skupin položek) z výkazů firmy (Knápková, 2017, s. 87). Teoreticky tím lze vytvořit několik desítek množství poměrů, nicméně v praxi se jich využívá pouze několik. Podle schématu jsou roztríděny do kategorií z hlediska jejich analyzovaného zaměření (Růčková, 2019, s. 57).



**Obrázek 2:** Schéma rozdělení poměrových ukazatelů  
(Zdroj: Růčková, 2019, s. 57)

Z důvodů velkého množství možných vytvořených ukazatelů je následující popis zaměřen jen na ty nejvíce používané. Každý podnik potřebuje jiné portfolio poměrových ukazatelů. Ty se musí totiž přizpůsobit oboru v jakém se pohybuje (Růčková, 2019, s. 57).

### 1.4.1 Ukazatel likvidity

Jedná se o rozbor vyjadřující způsobilost podniku splácet své krátkodobé závazky, a tím mít i dlouhodobou a úspěšnou finanční strategii. V praxi se společnost snaží dosáhnout určité rovnováhy mezi likviditou a rentabilitou. Tyto rovnováhy jsou vždy v rozporu (Vochozka, 2011, s. 26). Přesněji řečeno, čím je podnik více likvidní (má větší část svých aktiv ve formě zásob, pohledávek, v pokladnách a na účtech), tím je méně rentabilní.

Rozlišujeme tři základní stupně likvidity (Hrdý, 2013, s. 215):

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Okamžitá likvidita

### 1.4.2 Běžná likvidita

Na stupnici likvidity je na třetím místě. Ve svém souboru položek vybraných z výkazů obsahuje veškerý oběžný majetek, který zastává roli čitatele v rovnici výpočtu. Ve jmenovateli se nachází krátkodobé závazky podniku. Výsledná interpretace ukazuje kolikrát dokážou celková oběžná aktiva firmy pokrýt krátkodobé závazky. Čím vyšší číslo, tím větší likvidní schopnost. Průměrná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5 a neměla by klesnout pod hodnotu 1. Nicméně vždy záleží na konkrétním podniku a jeho oboru v jakém se nachází (Růčková, 2019, s. 59).

Vzorec pro výpočet běžné likvidity (Knápková, 2017, s. 94):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### 1.4.3 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vyjadřuje v zásadě přesnější povědomí o likviditě podniku. Ve stupnici likvidity zastupuje druhé místo. Vyřazuje z oběžných aktiv zásoby. Tím ukazatel udává, jaká je schopnost firmy vypořádat se s krátkodobými závazky, aniž by musel prodávat svoje zásoby (Růčková, 2019, s. 59). Existuje opět doporučená hodnota pro tenhle ukazatel a nabývá hodnoty kolem 1. Čím blíže se podnik hodnotě



přibližuje od nuly, tím má vyšší způsobilost dostát svým krátkodobým závazkům, aniž by musel prodávat zásoby. Vyšší hodnota ukazatele znamená, že podnik má velkou část svých oběžných aktiv v položkách pohotových prostředků, která vynáší menší nebo žádný úrok (Vochozka, 2011, s. 27).

Vzorec pro výpočet pohotové likvidity (Růčková, 2019, s. 58):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

#### 1.4.4 Okamžitá likvidita

Na stupnici likvidity zaujímá první místo. Z výběru položek firemních účetních výkazů, které patří k tomuto ukazateli, si přisuzuje tu nejužší skupinu pohotové hotovosti. Patří sem například peníze na běžných účtech, peníze v pokladnách a rychlé směnitelné cenné papíry, například šeky. Uváděná doporučená hodnota pro finanční řízení firmy nabývá v rozmezí od 0,2 – 0,8 (Růčková, 2019, s. 58). Opět záleží na oboru podnikání, nicméně menší hodnota než 0,2 bývá pro podnik označovaná jako „kritická“. Výpočtem je podíl okamžitých platebních prostředků a krátkodobých závazků (Grünwald, 2002, s. 64).

Vzorec pro výpočet okamžité likvidity (Dluhošová, 2010, s. 83):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### 1.5 Ukazatele rentability

Rentabilita se může nazývat jiným slovem *výnosnost*. V problematice podnikových financí se zaměřuje na výnosnost vloženého kapitálu, neboli jak dobře byly alokovány zdroje ve firmě pro tvorbu nových zisků (Vochozka, 2011, s. 22). Jedná se o ukazatele hodnotící celkovou výkonnost činnosti. Je nejvíce žádaný u akcionářů i dalších investorů. Obecně by každá úspěšná firma měla mít v delší časové analýze hodnoty rentability s rostoucí tendencí (Růčková, 2019, s. 61).

Patří sem 4 základní ukazatele rentability:

- Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

- Rentabilita aktiv (ROA)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- Rentabilita tržeb (ROS)

Každý z ukazatelů všeobecně udává, kolik Kč zisku se vztahuje na hodnotu ve jmenovateli vzorce, jež je ve výši 1 Kč (Vochozka, 2011, s. 22). V rámci účelnosti praktické části, jsou zpracované ukazatele rentabilit aktiv, vlastního kapitálu a tržeb.

Pro následném vyjádření vztahů u každého z ukazatelů rentability, je nutný popis zkratk jednotlivých hodnot zisku, kterého je možné dosáhnout při podnikání.

**EBIT** (z anglického earnings before interest and taxes) – znamená *zisk před odečtením úroků a zdaněním* a udává schopnost podniku vytvářet zisk v daném oboru. V praxi se nazývá i jako tzv. provozní zisk. Vstupní informace pro EBIT jsou k nalezení ve výkazech zisku a ztrát. Ukazatel se používá k mezifiremnímu porovnávání a vypočítá se jako (Kudláček, 2021):

$$EBIT = \text{čistý zisk} + \text{úrokové náklady} + \text{daně}$$

**EAT** (z anglického earnings after taxes) – neboli *zisk po zdanění*, který nese jmenovku i jako tzv. *čistý zisk*. Nalezne se ve všech ukazatelích výkonnosti firmy a pod názvem *výsledek hospodaření za běžné účetní období* se vykazuje ve ztrátách a zisků podniku. Finanční majetek, který představuje EAT se následně používá například pro dividendy akcionářů a k reinvestování (Růčková, 2019, s. 61)

**EBT** (z anglického earnings before taxes) – *zisk před zdaněním* či také *hrubý zisk*. Ukazatel výsledku finančního hospodářství firmy před odečtem daní. Vzorec výpočtu EBT (EBT, c2011-2016):

$$EBT = EAT + \text{daň z příjmu za mimořádnou a běžnou činnost}$$

### 1.5.1 Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (z anglického return on investments) vyjadřuje poměr dosaženého zisku firmy vůči vloženému kapitálu, jenž byl pro zisk použit. Slouží

tedy jako demonstrace efektivity činnosti vytvářející zisk z vloženého kapitálu do podniku (Hrdý, 2013, s. 211).

Vzorec pro výpočet ROI (Knápková, 2017, s. 105):

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}} \times 100 (\%)$$

Pro výpočet je možno použít i jiné modifikace zisku, jako například EAT či EBT.

### 1.5.2 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv či *rentabilita celkového kapitálu* (z anglického return on assets) je ukazatel využíván jako přední měřidlo rentability podniku. Poměruje, jaké efektivity zisku podnik dosáhl s veškerými zdroji a kapitálem k hospodaření. Bez ohledu na zdroje, zda se jedná o zdroje cizí nebo vlastní (Hrdý, 2013, s. 211). Není podstatné, jaká je finanční struktura, ale reprodukování zdrojů. Zpravidla používaný jako mezipodnikový ukazatel či porovnávací rozbor různých investičních příležitostí (Váchal, 2013, s. 220).

V čitateli vzorce může zaujímat místo více druhů zisků. Prvním z nich je zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Ukazatel potom nebere v úvahu daňovou zátěž a používá se například u mezistátního porovnávání firem, kde se nacházejí rozdílné daňové nároky.

Druhým je zisk po zdanění (EAT). V praxi je to používanější varianta, která nejvíce zajímá věřitele a investory, jelikož využívá konečný čistý zisk (Růčková, 2019, s. 62).

Vzorce pro rentabilitu aktiv (Vochozka, 2011, s. 23):

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

### 1.5.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel měří ziskovost ze zdrojů vložených od akcionářů nebo vlastníků podniku (pochází z anglického return on ekvity). Investoři pomocí ukazatele zjišťují, zda jejich

vložené prostředky byly náležitě zhodnoceny (Grünwald, 2002, s. 35). Do vzorce v roli čitatele pak vstupuje zisk po zdanění (EAT) a v roli jmenovatele vlastní kapitál, který v sobě obsahuje položky rozvahy jako základní kapitál, zisk z běžného období, fondy a emisní ážio (Vochozka, 2011, s. 23). Výsledná hodnota ukazatele by měla převyšovat úroky z dlouhodobých vkladů akcionářů a věřitelů. Vstupní informace pro rozbor by měly nabývat z delších měřených časových úseků, kvůli možným krátkodobým výkyvům (Knápková, 2017, s. 103).

Vzorec pro rentabilitu vlastního kapitálu (Vochozka, 2011, s. 23):

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 (\%)$$

#### 1.5.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Zkratka ukazatele ROS (z anglického return on sales) nese název *rentabilita tržeb*. Zaměření rozboru rentability tržeb je spjato s efektivitou firmy a jejím úspěchu v tržbách (Hrdý, 2013, s. 213). Do vzorce v roli jmenovatele najdeme položky tržeb (tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tržby z prodeje zboží). Do čitatele se může vložit položka zisku před zdaněním a úroky (EBIT), jejíž následný výsledek vzorce nazýváme *provozní zisková marže*, nebo *zisk po zdanění* (EAT), u kterého následný výsledek nazýváme *čistá marže*. V praxi ukazatel vyjadřuje, kolik Kč zisku obdrží podnik při 1 Kč tržeb (Knápková, 2017, s. 100).

Vzorec pro výpočet ROS (Vochozka, 2011, s. 23,24):

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \times 100 (\%)$$

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \times 100 (\%)$$

#### 1.6 Ukazatele zadluženosti

Stabilita podniku stojí na rovnoměrnosti rozložení vlastního a cizího kapitálu, který je používán ke správnému hospodaření. U větších společností se zpravidla nenacházejí firmy, které by byly financovány jen ze zdroje vlastních či cizích. Vzniká tím určitý

poměr mezi těmito dvěma položkami (Růčková, 2019, s. 67). Obecně je pro firmy financování svojí strategie cizím kapitálem levnější, jelikož snižuje daňovou zátěž podniku. Informace pro rozbor ukazatelů zadluženosti se získávají přímo z rozvahy. Vybudování pevného základu vyrovnané zadluženosti je jedna z hlavních povinností správného finančního řízení.

Řada ukazatelů zadluženosti (Knápková, 2017, s. 87):

- Celková zadluženost
- Koeficient samofinancování
- Ukazatel úrokového krytí

### 1.6.1 Celková zadluženost

Obecně bývá označovaná jako základní ukazatel zadluženosti podniku. V literatuře může být vyjádřen i pod názvem *ukazatel věřitelského rizika*, jelikož ve vzorci do poměru dvou položek z rozvahy se dosazují cizí zdroje a celková aktiva. Zadlužeností se vypočítává poměr, do jaké výše podnik využívá k financování vlastních aktivit cizí zdroje. V praxi se setkáváme s tezí, která říká, že čím je výsledek větší, tím se věřitelé dostávají do většího rizika ztráty kapitálu (Růčková, 2019, s. 67, 68). Doporučenou hodnotou bývá obecné rozmezí mezi 30–60 % celkové zadluženosti. Vždy je nutné brát ohled na obor podnikání a finanční strategii firmy (Knápková, 2017, s. 87, 88).

Vzorec celkové zadluženosti (Růčková, 2019, s. 68):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

### 1.6.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování (z anglického ekvity ratio) kompletuje základní celkovou zadluženost. Součet výsledků celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování dává dohromady hodnotu 1 (100 %). Do vzorce se doplňuje v čitateli vlastní kapitál a do jmenovatele celková aktiva (Hrdý, 2013, s. 216).

Vzorec pro výpočet koeficientu samofinancování (Růčková, 2019, s. 68):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

### 1.6.3 Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel, jenž zajímá věřitele i samotnou firmu. Poukazuje na fakt, zda je podnik dostatečně schopný splácet úroky bance. Nejpodstatnějším záměrem pro věřitele je vytvářet zisk. Firma by měla držet výsledek ukazatele úrokového krytí daleko vyšší než 1 (Váchal, 2013, s. 225). Jestliže se hodnoty podniku budou pohybovat okolo jedné, firma bude odevzdávat celý svůj zisk na úhradu úroků (Vochozka, 2011, s. 26).

Vzorec pro ukazatel úrokového krytí (Růčková, 2019, s. 68):

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

## 1.7 Ukazatele aktivity

Vyjadřují především jak efektivně a spolehlivě dokáže podnik využít svoje aktiva. Výsledná hodnota přináší při analýze informace, do jaké výše byly zapojeny aktiva firmy na celkových tržbách (Váchal, 2013, s. 223).

### 1.7.1 Obrat aktiv

První rozbor udává zapojení aktiv v tržbách firmy. Ten je nazýván jako *Obrat aktiv*. Druhý rozbor se zaměřuje na dobu, která je potřebná k přeměně aktiv do tržeb. Analyzuje, kolik dnů trvá změna aktiv na tržby. Takový ukazatel se jmenuje *Doba obratu aktiv* (Váchal, 2013, s. 223).

Vzorec pro ukazatel obratu aktiv (Vochozka, 2019, s. 24):

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec pro ukazatel doby obratu aktiv (Růčková, 2021, s. 75):

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva} \times 365}{\text{Tržby}}$$

### 1.7.2 Obrat zásob

Další možná analýza aktivity firmy, do které se zapojují aktiva, je zaměřena na zásoby. Rozbor udává, kolikrát se každá položka zásob obrátí v průběhu sledovaného období. Položka musí být prodána a opět naskladněna. Jestliže výsledná hodnota vykazuje vyšší čísla oproti průměru, podnik efektivně hospodaří se zásobami a nemá jich přebytečné množství. Pokud vykazuje nižší hodnoty oproti průměru, má podnik zbytečně nevyužité zásoby, které nevynášejí žádný zisk a jsou tak neefektivní. Opět se pozoruje i druhý ukazatel, který je nazýván *Doba obratu zásob*, jenž udává, kolik dnů trvá proces od naskladnění zásob do jejich prodeje.

Vzorec pro obrat zásob (Vochozka, 2011, s. 24, 25):

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec pro dobu obratu zásob (Růčková, 2021, s. 75):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \times 365}{\text{Tržby}}$$

### 1.7.3 Doba splatnosti pohledávek

Ukazatel, který počítá dobu, kdy podnik učinil prodej na obchodní úvěr (vznik pohledávky) až po dobu obdržení celkové platby od svých zákazníků. Vyjadřuje se jako podíl průměrného stavu pohledávek a tržeb. Vyšší hodnota ukazatele znamená pro podnik nezbytnost dalších půjček, kterými vznikají nové náklady (Knápková, 2017, s. 108).

Vzorec pro výpočet doby splatnosti pohledávek (Růčková, 2021, s. 76):

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek} \times 365}{\text{Tržby}}$$

### 1.7.4 Obratu závazků

Posledním ukazatelem z této kategorie je obrat závazků firmy. Ten je počítán jako poměr tržeb k závazkům. K tomuto rozboru je opět přidána i doba obratu závazků, kde se číselník vynásobí 365. Ten počítá, jak rychle firma splácí své závazky. V praxi by měla být doba obratů závazků delší než doba obratu pohledávek pro zajištění správného chodu financí.

Vzorce výpočtu obratu závazků a doby obratu závazků (Růčková, 2021, s. 76):

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Závazky}}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky} \times 365}{\text{Tržby}}$$

## 1.8 Ukazatele tržní hodnoty

V literatuře mohou tyto rozборы nést také název *Ukazatele kapitálového trhu*. Jsou poměrně odlišné od jiných poměrových ukazatelů, jelikož pracují s tržní hodnotou firmy a jejím hodnocení, které stanovují burzovní ukazatele. Zpravidla svými výsledky zajímají nejvíce akcionáře a potencionální investory. Řada ukazatelů tržní hodnoty (Růčková, 2019, s. 71):

- Čistý zisk na akcii
- Dividendový výnos
- Ukazatel P/E

### 1.8.1 Čistý zisk na akcii

Čistý zisk na akcii (z anglického earnings per share) je známý základní ukazatel, který informuje o výši zisku připadající na jednu akcii. Ukazatel se špatně interpretuje v mezifirmním srovnáváním, jelikož každá firma může mít jinou účetní politiku. Je vypočítáván jako poměr vlastního kapitálu firmy ku počtu emitovaných akcií.

Vzorec pro výpočet čistého zisku na akcii (Vochozka, 2011, s. 28):

$$\text{Hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných akcií}}$$

### 1.8.2 Dividendový výnos

Ukazatel udávající výši výnosnosti vloženého kapitálu do akcií podniku v poměru k výplatě zisku na dividendách. Firma však může podle své finanční strategie udržovat některé prostředky ve formě nerozděleného zisku. Ten pak následně použije k reinvestici



do budoucího podnikání a investor nabyde zisku až v době, kdy se v rámci podniku zhodnotí reinvestované prostředky a zvýší se tak cena jednotlivých akcií (Knápková, 2017, s. 112).

Vzorec pro výpočet dividendového výnosu (Dluhošová, 2010, s. 88):

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Tržní kurz akcie}}$$

### 1.8.3 Ukazatel P/E

Ukazatel P/E nejvíce zajímá investory, pro který je primární růst ceny akcie a celkový zisk, oproti výnosům na dividendách. Rozbor (z anglického price – earning ratio) udávající jakou částku jsou investoři schopni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii. Obecně se stanovuje, že pokud je ukazatel v poměru s jinými akciemi nižší, jsou akcie podhodnoceny a představují možnou investiční příležitost.

Vzorec pro výpočet ukazatele P/E (Růčková, 2019, s. 72):

$$\text{Ukazatel P/E} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk po zdanění na 1 akcii}}$$

### 1.9 Ukazatele Cash flow

Ukazatele s využitím cash flow podniku mají za úkol objevit určité nerovnosti v hospodářství firmy, které můžou vézt k platebním nesnázím a celkově zhodnotit, jestli finanční stránka firmy směřuje správným směrem. Tudiž vytváření efektivností podniku z vlastního hospodaření nadbytky, které se můžou v budoucnu použít k reinvestování či rychlejší splacení závazků (Růčková, 2019, s. 72, 73). Jelikož jako předlohou pro ukazatele cash flow jsou jiné poměrové ukazatele např. ukazatele rentability či likvidity, ve výpočtových poměrech se nepoužívají účetní zisky, nýbrž právě toky z provozní činnosti, které se poměřují s některými položkami výkazu zisku a ztrát či rozvahy (Ukazatele na bázi cash flow, c2011-2016).

Vzorci ukazatelů s využitím cash flow (Růčková, 2010, s. 73):

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Obrat}}$$

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}}$$

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

## 1.10 Ekonomicky přidaná hodnota (EVA)

Ekonomický propočet EVA je uznáván jako nejpoužívanější ukazatel pro hodnocení finanční výkonnosti podniku s majoritním zaměřením na maximalizaci zisku pro investory a vlastníky a růstu hodnoty podniku. Rozbor (z anglického economic value added) je analýza efektivnosti firmy publikovaná firmou *Stern, Stewart & Co.* v roce 1991 (Hrdý, 2013, s. 224). Rozdílnou podstatou, kterou přináší tenhle ukazatel je vyjádření ekonomického zisku firmy lišící se od zisku, který najdeme v účetnických výkazech. Zvyšující se účetní zisk a tím i vlastní kapitál firmy nemusí znamenat zvyšující hodnotu vlastníků firmy. Ekonomický zisk bývá zpravidla nižší než účetní, jelikož do účetního zisku započítáváme absolutní hodnotu nákladů na vlastní kapitál (Máče, 2005, s. 54, 55).

Pro vyjádření ekonomicky přidané hodnoty se praxi používá více výpočtů. Nejpoužívanější výpočetní cesta využívá zisk z hlavní a operativní činnosti po zdanění neboli NOPAT, průměrné vážené náklady na kapitál (WACC) a kapitál, který je vázaný v aktivech využívající se k činnosti podniku (Knápková, 2017, s. 153). Vzorec pro vyjádření ekonomicky přidané hodnoty (Knápková, 2017, s. 153):

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

Kde:

NOPAT = Zisk z hlavní a operativní činnosti podniku využitý při výpočtech v praktické části práce.

WACC = Průměrné vážené náklady na kapitál

C = Dlouhodobý vázaný kapitál firmy, využívající se právě k její činnosti.

Výpočet C = *Pasiva - krátkodobé závazky z obchodního styku*

Pro vyjádření se používají i následující vztahy. První z nich využívá rentabilitu čistých operativních aktiv (RONA). Druhý využívá rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) (Knápková, 2017, s. 153, 154).

$$EVA = (RONA - WACC) \times C$$

$$EVA = (ROE - Re) \times VK$$

Kde:

RONA = Rentabilita čistých operativních aktiv

ROE = Rentabilita vlastního kapitálu

$R_e$  = Náklady na vlastní kapitál

VK = Vlastní kapitál

Ekonomicky přidaná hodnota se nezaměřuje na celkovou hodnotu kapitálu podniku, ale specifikuje se právě na kapitál, který se využívá k chodu firmy a na prostředky vložené investory očekávající jejich růst správnou alokací. Výsledné hodnoty se u EVY neprezentují v procentech, nýbrž jako absolutní ukazatel jsou výsledky prezentovány v peněžních jednotkách (Růčková, 2019, s. 54). Pro zvyšování hodnoty investorům a akcionářům je potřeba, aby ekonomický zisk i výsledná hodnota rozboru firmy přes ukazatele EVA byla větší než 0 (Hrdý, 2013, s. 225).

## 1.11 Finanční a investiční aspekty rozhodování

Pro podnik je klíčovým prvkem zajištění správné dlouhodobé finanční a investiční strategie tvořící plán rozhodovacích kroků, kterými se bude firma rozvíjet a přinese pozitivní čísla na poli tržní hodnoty podniku. Zpravidla v praxi platí, že investiční rozhodnutí má z hlediska budoucího vlivu na pokrok firmy vyšší podíl, než rozhodnutí finanční (Hrdý, 2013, s. 134). Velikost časového horizontu investice si z části podnik určuje dle svých preferencí, nicméně významnou roli v rozhodování hraje daňová a účetní legislativa. V praxi se pak obecně kapitálové výdaje či investiční náklady nazývají ty, jež jsou na dobu delší než 1 rok. Kapitálové výdaje mohou přinést podniku i značnou daňovou úsporu. Ta je pak vypočtena jako součin určitého výdaje a přidělené daňové sazby (Hrdý, 2011, s. 21,22). Rozhodovací proces má hlavně vybrat nejvhodnější možnou

investiční cestu pro firmu a následné vyhodnocení, zda byl výběr správný. Finanční manažeři a ředitelé firmy zohledňují veškerá možná kritéria, které musí vybraná investiční a finanční alternativa splňovat.

Pro dlouhodobé financování jsou při rozhodování klíčové aspekty, jež jsou odpověďmi na následující otázky (Grünwald, 2002, s. 131):

1. *Celková výše kapitálu?*
2. *Struktura kapitálu?*
3. *Struktura zdrojů financování?*
4. *Rozdělení zisku po zdanění?*

Nejvýznamnější charakteristiky odlišující běžnou činnost podniku od investiční, je v jejich samotném financování. V první řadě se investiční stránka firmy zaměřuje na dlouhodobý horizont. Ten má delší dobu návratnosti, přičemž dlouhodobý majetek způsobuje zátěž pro likviditu. Dlouhodobější horizonty jsou zpravidla rizikovější a mohou přinášet neočekávané výdaje. Jestliže se jedná o velký projekt, zahrnující i několik třetích stran (banky, investory, obchodní firmy), bude plán velice časově a koordinačně zatížený. Projekty obsahující stavby či výstavby mohou být kvůli dopadům na ekologii doplňovány o další nepredikované výdaje či následující investice. Dnes se můžou termíny *investiční rozhodování a finanční plánování* najít pod názvem *kapitálové plánování*. Je to činnost podniku, která v sobě zahrnuje několik souvisejících aktivit zaměřující se právě na rozvoj dlouhodobého majetku firmy a financováním s ním spojeným. Pro něj platí následující etapy pořízení (Valach, 2006, s. 30):

- a) *Stanovení dlouhodobých cílů a investiční strategie firmy.*
- b) *Vyhledávání nových, z hlediska očekávané efektivnosti nadějných, projektů a jejich předinvestiční příprava.*
- c) *Vypracování kapitálových rozpočtů a prognózování stávajících i budoucích peněžních toků v souvislosti s projekty.*
- d) *Zhodnocení účinnosti projektů z různých hledisek, zejména pak zhodnocení jejich souhrnné finanční efektivnosti.*
- e) *Výběr optimální varianty financování projektů.*
- f) *Kontrola výdajů na projekty a následné zhodnocení (audit) realizovaných projektů.*

Při investičním rozhodování se nesmí nakonec opomenout i tzv. magický trojúhelník investování, kde se do vztahu dostávají tři faktory jakékoliv možné investice. Jedná se o faktor výnosu, rizika a likvidity. Pochopitelně se dají nazvat nejlepšími investicemi ty, které mají vysokou výnosnost, malé riziko a vysokou likviditu. Avšak v praxi jsou tyto investiční příležitosti velice vzácné (Hrdý, 2011, s. 22).

## **1.12 Souhrnné indexy rozhodování**

Závěrečnou částí finanční analýzy firmy by mělo být vyhodnocení a zpětný pohled na finanční situaci podniku, najít stagnující a neprospívající místa v hospodaření, zvědomení silných stránek firmy a doporučení pro budoucí zlepšení. Souhrnné indexy rozhodování mají v praxi za úkol spojit veškeré možné dílčí části finanční analýzy např. rozdílové a poměrové ukazatele dohromady a vytvořit tak komplexní vyhodnocení situace v podniku. Pro vytvoření těchto modelů existuje jednoduché rozdělení (Knápková, 2017, s. 132):

- Bankrotní modely
- Bonitní modely

### **1.12.1 Bankrotní modely**

Rozbor finanční situace firmy dle bankrotních modelů má zjišťovat, zda je možnost, že podnik je v blízkém čase ohrožen bankrotem. Zakládají se totiž na faktu, že v případě hrozby finančního bankrotu, firma vykazuje určitá znamení, která jsou pro bankrot charakteristická. V praxi jsou nejběžnějšími sledovanými položkami: likvidita firmy, čistý pracovní kapitál či rentabilita celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2019, s. 80). I když svůj úkol splňují v rámci informování o možnosti budoucího bankrotu, neberou v úvahu tyto rozborů nejdůležitější smysl existence firmy, jenž je vytváření ekonomických zisků a budování hodnoty podniku (Máče, 2005, str. 39, 40).

#### **Altmanův index**

V literatuře se může tento index najít pod různými názvy (Altmanův model, Altmanova formule bankrotu, Z-Score, Z-funkce). V historii sahá až do roku 1968, kdy vydaný článek o předpovídání bankrotů udělal velký průlom do světa finančního řízení. Tehdy

vydaný vzorcový výpočet predikce byl vytvořen pro podmínky bývalé americké ekonomiky, dnes se nijak zásadně neliší od hospodářských podmínek ekonomické situace v České republice a může být využíván. Výpočet se bude měnit dle typu společnosti. První výpočetní rozbor platí pro firmy, které mají korektní finanční řízení, prošly prověrkou pro burzovní trh a jejich akcie se nachází na burze (Kalouda, 2017, s. 80, 81). Vzorec pro výpočet Altmanova indexu pro akciové společnosti (Sedláček, 2011, s. 110):

$$\text{Altmanův index} = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 1,0 \times E$$

Kde:

$$A = \text{Čistý provozní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

$$B = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Celková aktiva}$$

$$C = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$$

$$D = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Účetní hodnota celkových dluhů}$$

$$E = \text{Celkový obrat} / \text{Celková aktiva}$$

Z-score doplňuje finanční analýzu podniku o další informace. Výsledné hodnoty modelu, které se v praxi zařazují mezi pozitivní, jsou větší než 2,99. Firma má silné finanční hospodaření a není v ohrožení bankrotu. Naměřené hodnoty v rozmezí 1,81 – 2,99 dostávají podnik do tzv. šedé zóny. Vykazuje nepřesvědčivé výsledky a vedení firmy na to musí nějak reagovat. V případě naměřené hodnoty menší než 1,81, firma vykazuje silné finanční problémy, hrozí platební neschopnost a bankrot. Pro ostatní podniky byl v roce 1983 vzorec upraven následovně (Sedláček, 2011, s. 110):

$$\text{Altmanův index} = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

U rovnice se změnil z předchozího stavu pouze proměnná D, jenž bude u ostatních podniků zastupovat podíl vlastního kapitálu a celkových dluhů (Sedláček, 2011, s. 110). Problém u podniků v praxi běžně nastávající, je vyčíslení tržní hodnoty vlastního kapitálu. V takových případech je nejlepší možnou cestou určit hodnotu konzervativním výpočtem stanovující pětinásobek ročního cash flow firmy (Knápková, 2017, s. 133).

## Model IN05

Jako poslední zaujímá místo v řadě indexů IN pro hodnocení podniku. Je přizpůsoben převážně pro tuzemský trh, tudíž má lepší vypovídající schopnost pro české firmy, než již zmíněný Altmanův index (Růčková, 2021, s. 149).

Vzorec pro výpočet indexu IN05 (Sedláček, 2011, s. 112):

$$\text{Index IN05} = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Kde:

$A = \text{Celková aktiva} / \text{Cizí kapitál}$

$B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

$C = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$

$D = \text{Celkové výnosy} / \text{Celková aktiva}$

$E = \text{Oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$

Tabulka 1 klasifikace podniku:

**Tabulka 1: Kategorizace výsledků indexu IN05**  
(Zdroj: Sedláček, 2011, s.112)

<b>IN &gt; 1,6</b>	Uspokojivá finanční situace
<b>0,9 &lt; IN ≤ 1,6</b>	„šedá zóna“ nevypovídající výsledky
<b>IN ≤ 0,9</b>	Ohrožení finančními problémy

Další používané bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 111-113):

- Tafflerův model
- Model IN (Index IN95, IN99, IN01)

### 1.12.2 Bonitní modely

Bonitní modely mají základní úkol sledovat finanční zdraví podniku. Jejich výsledná teze určuje, zda se daný podnik zařadí do skupiny dobrých firem či se zařadí do skupiny

špatných firem, podle bodového ohodnocení bonity. Je to nástroj, který dokáže posoudit srovnávání více firem v jednom oboru podnikání (Růčková, 2019, s. 80. 85).

### **Kralickův quick test**

Rychlý test firmy, navržený v roce 1990 je velice rychlý rozbor podniku a dodává poměrně přesnou představu o tom, zda je firma bonitní, nebo bankrotní. Pro rychlý výpočet je zapotřebí vytáhnout z účetních výkazů firmy nejvýstižnější ukazatele, aby se zachovala obsáhlá informační základna jak pro finanční stránku firmy, tak i pro výnosovou stránku. Vybrány jsou 4 ukazatele skrz celé spektrum, které vystihují stabilitu, likviditu, rentabilitu a výsledek hospodaření. Do rychlého testu se zařazují následující ukazatele (Sedláček, 2011, s. 105–106):

1. Koeficient samofinancování.

Ukazatel, který udává, v jaké míře dokáže firma financovat svoji činnosti vlastními zdroji a jaká je její finanční stabilita a samostatnost.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

2. Doba splácení dluhu z cash flow.

Ukazatel, který zachycuje časovou dobu, kterou podnik potřebuje k zaplacení svých závazků.

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Bilanční CF}}$$

3. Cash flow v procentech tržeb.

$$\text{Cash flow v procentech tržeb} = \frac{\text{CF}}{\text{Tržby}}$$

4. Rentabilita celkového kapitálu (ROA).

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT}}{\text{Celková aktiva}}$$

Poslední dva ukazatele zastupují výnosovou stránku podniku. Závěrečná bonita se stanovuje přes následující *Tabulka 2*, kde se staví hodnota každého ukazatele, z nichž se na závěr vypočítá výsledná hodnota přes aritmetický průměr (Sedláček, 2011, s. 106).



**Tabulka 2: Bankrotní tabulka Kralickova Quicktestu**  
(Zdroj Sedláček, 2011, s. 106)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	V ohrožení bankrotu (5)
<b>Koeficient samofinancování (%)</b>	> 30	> 20	> 10	> 0	Záporné
<b>Doba splácení dluhu z cash flow (roky)</b>	<3	<5	<	>	> 30
<b>Cash flow v procentech tržeb (%)</b>	> 10	> 8	> 5	> 0	Záporné
<b>Rentabilita celkového kapitálu (%)</b>	> 15	> 12	> 8	> 0	Záporné

Další používané bonitní modely (Sedláček, 2011, s.105–111):

- Index bonity
- Tamariho model
- Soustava bilančních analýz

### 1.13 Zdroje pro analýzu

Komplexnost a kvalita informací použitých pro sestavení finanční analýzy podniku je jedna ze základních podmínek, které musí být naplněny pro relevantní výstupní data. Vždy se musí dbát na to, aby nebyly použity informace o hospodářství firmy, které by zkreslily celkové hodnocení. Dnes mají finanční analytici dobrý přístup ke kvalitním informacím, které čerpají z účetních výkazů firem. Účetní výkazy mají mnoho konečných uživatelů a můžeme je rozdělovat na dva druhy (finanční účetní výkazy, vnitropodnikové účetní výkazy). Finanční účetní výkazy slouží především pro externí uživatele. Dávají hospodářský obraz firmy o tom, v jakém stavu vypadá majetek firmy, jaké jsou jeho peněžní toky či výsledek jeho hospodářství za určité období. Prostřednictvím obchodního rejstříku jsou účetní uzávěrky volně dostupné pro veřejnost, všechny zájemce a každý

podnik má povinnost aktualizovat tyto informace minimálně jednou za rok. Vnitropodnikové účetnictví se skládá z výkazů, které jsou vydávány vícekrát ročně a jsou tedy i o něco aktuálnější. Aktuálnost informací je ve finanční analýze velice důležitý aspekt, tudíž jsou tyto výkazy velice využívány pro eliminaci možných výchylek výsledných hodnot. Jejich základ jim dávají vnitřní potřeby firmy. Pro zpracování finanční analýzy jsou zejména potřeby následující účetní výkazy (Růčková, 2019, s. 21, 22):

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Přehled o peněžních tocích
- Výkaz o změnách vlastního kapitálu

### **1.13.1 Rozvaha**

Je to jeden ze základních výkazů účetnictví každé firmy, kterým je sledován majetek firmy a zdroje, jež ho kryjí. V rozvaze má majetek podniku určité uskupení a řadí se podle předmětu využívání. První skupina levé části rozvahy se nazývá dlouhodobý majetek (stálá aktiva). Jeho působnost má dobu delší než 1 rok, váže na sebe dlouhodobě kapitál firmy a může se odepisovat. Do dlouhodobého majetku se řadí:

- Dlouhodobý nehmotný majetek (goodwill, software, výzkumná práva atd.)
- Dlouhodobý hmotný majetek (budovy, zařízení, pozemky atd.)
- Dlouhodobý finanční majetek (cenné papíry, terminované vklady atd.)

Druhá skupina nacházející se na levé straně rozvahy se nazývá oběžná aktiva. Nachází se v něm majetek firmy s krátkodobou působností (většinou do 1 roku), který se postupně spotřebovává, neodepisuje se a je v něm krátkodobě vázaný kapitál firmy. Do oběžných aktiv se zařazují (Máče, 2005, s. 24, 25):

- Zásoby (zboží, nedokončená výroba, polotovary atd.)
- Pohledávky (krátkodobé i dlouhodobé)
- Krátkodobý finanční majetek (peníze na bankovních účtech, peníze v pokladnách, směnky, šeky atd.)

Poslední částí rozvahy na straně aktiv jsou ostatní aktiva, do kterých se zařazují položky časového rozlišení. Jsou to položky rozvahy, které vznikají v jiném časovém období než v takovém, do jakého věcně patří. V praxi to bývá například spotřeba peněz a jiných aktiv v běžném období, která s ním nijak nesouvisí, jelikož se spotřeba týká více následujících období. Firma může mít také přechodná aktiva, která jsou následkem nároku podniku na příjmy, nicméně ke dni sestavení účetních výkazů se dosud neučinily, ale patří do běžného období (Dluhošová, 2010, s. 55).

Majetek se v rozvaze seřazuje dle jeho likvidity, od nejméně likvidní položky po nejvíce likvidní položku. K majetku se zapisuje kupní cena (brutto cena), kde se pak posléze upravují některé ceny položek dlouhodobého majetku jeho oprávkami, a čistá hodnota (netto cena). Rovnice pro výpočet celkových aktiv rozvahy (Máče, 2005, s. 24, 25):

$$\text{Celková aktiva} = \text{Dlouhodobý majetek} + \text{Oběžná aktiva} + \text{Ostatní aktiva}$$

Pravá část rozvahy (pasiva) zachycuje finanční strukturu podniku a zdroje, ze kterých je financován majetek firmy. První skupinou pasiv je vlastní kapitál. Položky patřící do vlastního kapitálu:

- Základní kapitál
- Ážio, fondy kapitálové
- Fondy ze zisku
- Výsledek hospodaření minulých let i za běžného období

Základní kapitál je jednou z hlavních částí vlastního kapitálu firmy. Bývá vložen především při založení firmy. Jestliže firma vykazuje ztrátu, kterou není možno uhradit z rezervního fondu či výsledku hospodaření, je firma nucena snížit svůj základní kapitál. Ážio a kapitálové fondy jsou určitý druh externího kapitálu (získaný mimo firmu), ale nezařazuje se do cizího kapitálu. Do Ážia patří zejména rozdílná částka emisní hodnoty akcie a účetní hodnoty akcie. Kapitálové fondy potom tvoří část vkladů od společníků, které ale nezvyšují velikost základního kapitálu. Do fondů ze zisku se řadí dva různé druhy fondů. Prvním z nich je rezervní fond, který slouží k uhrazení ztrát podniku. Druhou skupinou jsou statutární a ostatní fondy, které mají funkci pro vnitřní potřeby firmy. Patří do nich benefity pro zaměstnance, příspěvky atd. Výsledek hospodaření minulých let vyjadřuje takový peněžní majetek, který nebyl vložen do fondů ani pro výplatu podílu zisku a byl převeden z minulých let podnikání společnosti. Výsledek

hospodaření běžného účetního období je zisk firmy, který už byl očištěn o daň a čeká se na jeho následné rozdělení (Knápková, 2017, s. 35, 36).

Druhá skupina položek v pravé dolní části rozvahy se nazývá cizí zdroje, patří do nich především:

- Rezervy
- Dlouhodobé závazky
- Krátkodobé závazky
- Ostatní pasiva

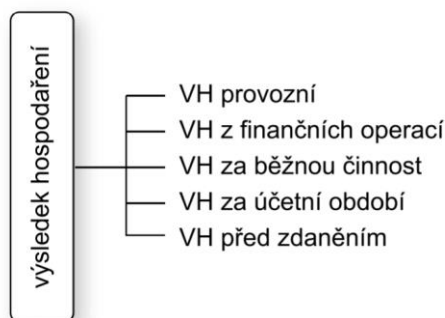
Rezervy mají ve firmě za úkol pokrýt výdaje z dlouhodobých rizik a závazků. V literatuře se rozdělují na rezervy zákonné, které jsou přímo spravené zákonem o rezervách a jsou daňově uznatelné a rezervy ostatní, jejichž správa je přímo vedená manažery podniku už nepatří do daňově uznatelných položek. Pro dlouhodobé závazky platí, že jejich splatnost je delší než 1 rok. V praxi to můžou být například emitované dluhopisy, bankovní úvěry, závazky k jiným podnikatelům, nebo dlouhodobě přijaté zálohy. Ke krátkodobým závazkům, které mají splatnost většinou do 1 roku se řadí závazky vyplývající z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům, závazky ke státu nebo krátkodobé finanční výpomoci. Ostatní pasiva nakonec tvoří zůstatky účtů časového rozlišení (Grünwald, 2002, s. 10).

Třetí skupinou jsou ostatní pasiva. Ostatně jako u levé strany rozvahy mají i pasiva svoje rozlišení položek, které se objevují ve vícero obdobích. U pasiv k nim patří výhradně *výdaje příštích období*, kde se objevují výdaje podniku, které jsou pro společnost nákladem běžného období, nicméně jsou uhrazeny až v obdobích dalších. Dále zde jsou *výnosy příštích období* neboli příjmy běžného období, které náleží do výnosů příštích období. Jako příklad je zde předem přijaté nájemné (Dluhošová, 2010, s. 57).

### **1.13.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty je psaný souhrn položek výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za určité období. Jsou v něm zobrazené částky výnosů a nákladů, nicméně nezobrazuje příjmy a výdaje. Tenhle účetní výkaz vystavuje firma na roční bázi i na kratších časových intervalech. Slouží jako důležitý podklad pro finanční analýzu, jelikož obsahuje hodnoty účetních položek, které jsou potřeba k vypočítání určitých ukazatelů ve finanční analýze.

S výkazem zisku a ztráty se váže položka *výsledek hospodaření*, který má několik stupňů. Nejhlavnější položkou je výsledek hospodaření provozní, jelikož nejlépe prezentuje schopnost firmy formovat kladný zisk. Další členění je znázorněné na následujícím schématu:



**Obrázek 3: Členění výsledků hospodaření**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 33)

Rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je ve sledovaném čase. Rozvaha je vázaná k určitému datu. Avšak výkaz zisku a ztrát je směřován k určitému časovému úseku. Je to přehled o konečných účetních operacích za časový úsek. Nákladové a výnosové položky neodráží skutečnou finanční hotovost získanou hospodařením ve sledovaném období. Spojení mezi výnosy a náklady, příjmy a výdaji (Růčková, 2019, s. 32–34):

- (1) *Náklady běžného účetního období obsahují také položky, které nebyly skutečně uhrazeny v daném účetním období, i když s ním souvisejí.*
- (2) *Náklady běžného účetního období obsahují položky, které neznamenaly faktický úbytek finančních prostředků (odpisy, tvorba rezerv)*
- (3) *Výnosy běžného účetního období obsahují položky, které nebyly skutečným příjmem běžného účetního období (tržby za fakturované zboží)*
- (4) *Výkaz zisku a ztráty nebere na vědomí některé výdaje běžného období – tam, kde se jednalo o úbytek peněz běžného období, ale ne o náklad běžného období.*
- (5) *Výkaz zisku a ztráty nezohledňuje některé příjmy běžného období – přijaté nájemné předem, ale není to výnos běžného období.*

Při sečtení veškerých finančních výnosů podniku a odečtením všech jejich nákladů je vytvořen finanční výsledek hospodaření, jež bývá často u nefinančních firem v záporných číslech. Následným sečtením provozního a finančního výsledku hospodaření

se vytvoří účetní ukazatel výsledek hospodaření před zdaněním, který po odečtení příslušné daně udělá výsledek hospodaření po zdanění (EAT), který je označován jak čistý zisk firmy (Knápková, 2017, s. 48).

### **1.13.3 Výkaz cash flow**

Cash flow je toková veličina, která vymezuje výši rozdílu mezi přítokem a odlivem hotovostních peněz za dané období. Pojem cash flow, který se zkráceně zapisuje CF, má rozdílnou vlastnost od zisku firmy. Oproti zisku, CF znázorňuje opravdovou a nezkreslenou skutečnost. Ze statistického pohledu pak vyjadřuje stav firemních hotovostních i bezhotovostních peněz k určitému okamžiku. Veličina CF je důležitá k analýze finančního stavu firmy, ať už z krátkodobého hlediska v rámci likvidity, tak i z dlouhodobého hlediska v rámci rentability a investování. Výkaz cash flow zachycuje peněžní změny podniku za dané účetní období. Informuje o veškerých peněžních prostředcích, které firma vlastní (prostředky v hotovosti, na běžných účtech, peníze na cestě, rychle směnitelné cenné papíry). Struktura výkazu se dělí na 3 části podle aktivit firmy (Dluhošová, 2010, s. 59–62):

- Cash flow z provozní činnosti

Cash flow z provozní činnosti vytváří obraz činností podniku, které ovlivňují tvorbu čistého zisku. Jedná se především o výrobní a odbytové aktivity. U firem investujících přebytečný kapitál se čistý zisk doplňuje i o přijaté úroky a dividendy, například z cenných papírů. Výše CF je dotčena i přeměnou pracovního kapitálu, časového rozlišení nákladů a výnosů.

- Cash flow z investiční činnosti

Do skupiny investičních činností se zařazují aktivity, které mají spojení s cirkulací investičních aktiv. Výši CF ovlivňuje zejména pohyb fixních aktiv (nákup a prodej dlouhodobého majetku) a transakce tvořící nákup a prodej cenných papírů na investičním trhu.

- Cash flow z finanční činnosti

Cash flow z finanční činnosti zahrnuje všechny finanční obchody s věřiteli. Řadí se sem např. krátkodobé a střednědobé půjčky, splátky úvěrů nebo emise akcií.

Výpočet konečného stavu peněžních prostředků ve firmě (Dluhošová, 2010, s. 61):

*Počáteční stav peněžních prostředků*  
*+ CF z provozní činnosti*  
*+ CF z investiční činnosti*  
*+ CF z finanční činnosti*  
*= Konečný stav peněžních prostředků*

## **1.14 Uživatelé analýzy**

### **1.14.1 Stát a jeho orgány**

Stát hlavně zkoumá vykazované daně firem, sbírá informace pro své statistické průzkumy a přisuzuje následné dotace. Zkoumá finanční zdraví podniku a jeho hospodářství, kvůli výběru vhodného kandidáta pro státní zakázky.

### **1.14.2 Investoři**

Investoři využívají ukazatele a zprávy o hospodárnosti podniku zejména kvůli tomu, aby měli podklady pro správné rozhodnutí ke svým potenciálním investicím. Obzvláště se zaměřují na rozbor rizika a výnosu, který se pojí s investovaným kapitálem. Dále zkoumají, jak firma nakládá s vloženými prostředky, aby měli informace o tom, jak firemní manažeři dokážou hospodařit s kapitálem.

### **1.14.3 Banky a věřitelé**

Různí věřitelé, kteří poskytují finanční půjčky, sledují finanční analýzu především z důvodu, aby získali představu o finančním zdraví jejich dlužníků, nebo potencionálních dlužníků. Následně banka rozhoduje o tom, zda poskytne půjčku a za jakých podmínek. Součástí pak takové úvěrové smlouvy může být klauzule o povinnosti dlužníka předávat informace o finanční stránce podniku.

### **1.14.4 Obchodní partneři**

Obchodní partnery zajímá zvláště taková stránka podniku, která vykazuje informace, jak se firmě daří plnit svoje závazky. Patří sem předně zadluženost, likvidita a solventnost.

Informují se tak o krátkodobých vztazích podniku zákazník – dodavatel, ale i o dlouhodobé stabilitě firmy v udržování obchodních styků.

#### **1.14.5 Manažeři**

Manažeři jsou většinou ve firmě zpracovateli finanční analýzy a využívají ji k operativnímu a strategickému řízení. Mají volný přístup k podnikovým finančním informacím, které nejsou veřejně dostupné. Pracují s nimi na každodenní bázi a využívají je pro budoucí plánování a cíle podniku.

#### **1.14.6 Zaměstnanci**

Hledají v analýze zvláště informace o stabilitě podniku, ze které vyplývá zajištění práce do budoucna a informace o zisku firmy. Zvyšování zisku následně používají pro argumentaci ohledně možnosti mzdového navýšení.

#### **1.14.7 Další uživatelé**

Výčet uživatelů není úplný a je z toho jasné, že se nesmí brát finanční analýza na lehkou váhu. Dnes je běžnou součástí výpočet rozborů ukazatelů podniku, které tvoří obraz o finančním hospodářství firmy (Vochozka, 2011, s. 13).



## **2 Analýza problému a současné situace**

Vypracovaná problematika v následující části práce se zaměřuje na českou společnost s ručením omezeným TVAR COM, spol. s.r.o. Práce obsahuje profil analyzované společnosti společně s jejím výrobním programem a popisem nabízených služeb v odvětví technického inženýrství a výroby ve stavebnictví. Na základě účetních dat poskytnutých společností je vypracována finanční analýza s absolutními, rozdílovými a poměrovými ukazateli a rozbohem ekonomicky přidané hodnoty. Poté je vypracován bankrotní model index IN05 s daným vyhodnocením.

### **2.1 Profil analyzované společnosti**

Firma TVAR COM, spol. s.r.o. (dále i jako „společnost“, „firma“, nebo „podnik“) patří mezi společnosti působící více než 30 let na obchodním trhu. Byla založena roku 1990 a vytvořila desítky projektů a realizací vybudovaných nejen na tuzemském trhu, ale i na evropském a světovém trhu. Firma poskytuje služby v rámci projektové, inženýrské, konzultační a výroby stavebních dílů zahrnující komplexní průmyslové investiční výstavby s významnou zkušeností ve využití odpadových surovin a modifikaci nerostných surovin. Služby a produkty nabízené společností:

#### **I. Inženýrství a projekce**

Nabízené moderní projektování s použitím a zdokonalováním ve 3D technologiích. Zkušenosti s projektováním průmyslových celků, jednotlivých výrobních linek, technická zařízení i výrobních areálů. Poradenská činnost v realizaci projekcí v rámci strojního i stavebního odvětví, statiky i vzduchotechniky budov, dopravní i protipožární řešení budov. Poskytuje možnost zajištění technického dozoru stavebníka, nebo koordinátora bezpečnosti a zdraví pro maximalizaci komplexní služby

#### **II. Věda a výzkum**

Prvním odvětvím, kterým se firma zabývá v oblasti výzkumu a vývoje jsou technologie na těžbu a opracování jak primárních nerostných surovin, tak i druhotných. Velká část inovací zapadá do oblasti minimalizace vzniku nových odpadů, při zpracovávání vedlejších produktů (primárně z energetiky). Druhým odvětvím následuje výzkum a vývoj pro užité fyzikálně-mechanické vlastnosti objevující se u nových stavebních

hmot a materiálu. Dlouhodobý cíl společnosti je realizace bezodpadové výrobní technologie.

### III. Betonové výrobky

Firemní specializací je hlavně výroba prefabrikátů pro architektské projekty a sakrální a funerální stavby. Pro příklad to můžou být prefabrikované schodiště, betonové lodžie, přejezdové panely či různé betonové díly pro zahradní architekturu (TVAR COM, s2022).

## 2.2 Finanční analýza

Pro sledované období byly použity účetní výkazy z roku 2016, 2017, 2018, 2019 a 2020.

### 2.2.1 Horizontální analýza

Následující tabulka zpracovává výpočty horizontální analýzy a porovnává změny hodnot účetních položek aktiv rozvahy mezi jednotlivými roky jdoucích po sobě. V *Tabulka 3* je znázorněn meziroční rozdíl v tisících korun českých i v procentuálních bodech.

**Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Příloha 1–5)

Rozvaha aktiva	2016 x 2017		2017 x 2018		2018 x 2019		2019 x 2020	
	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
<b>Aktiva celkem</b>	-2 820	-19,2	-1473	-12,4	6763	65,1	-5215	-30,4
<b>Stálá aktiva</b>	-781	-11,7	-1005	-17,1	69	1,4	-855	-17,3
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	0	0	0	223	0	-86	-38,6
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	-781	-11,8	-1005	17,3	-154	3,2	-769	-16,5
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0	0	0	0

<b>Oběžná aktiva</b>	-2075	-25,9	-469	-7,9	6671	122,2	-5352	-44,1
<b>Zásoby</b>	578	27,6	150	5,6	-731	-25,9	1149	55
<b>Pohledávky</b>	-2 599	-44,9	-616	19,3	7010	272,7	-6435	-67,2
<b>Peněžní prostředky</b>	-54	-43,2	-3	-4,2	392	576,5	-66	-14,3
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	36	163,6	1	1,7	23	39	992	1209,8

Celková aktiva firmy se meziročně zvýšila jen po sobě jdoucích letech 2018 a 2019. Hodnotu navýšila meziročně o 6 763 000 Kč, přesněji o 65,1 %. Může za to především zisk výnosných podnikových zakázek. V ostatních meziročních porovnáních společnost vykazovala snížení. Největší rozdíl udává porovnání let 2019 a 2020. Meziročně se snížila celková aktiva o 5 215 000 Kč, tudíž o 30,4 %.

Stálá aktiva též zaznamenala zvýšení při srovnání let 2018 a 2019. Nicméně nárůst zde byl nepatrný, jen o 1,4 %. V ostatních letech byly hodnoty při meziročních komparacích záporné. Nejvyšší zápornou hodnotu udává srovnání let 2017 a 2018. Snížení bylo o 1 005 000 Kč a 17,1 %.

Oběžná aktiva zaznamenaly nejvyšší nárůst ve srovnání let 2018 x 2019 a to o 6 671 000 Kč, meziročně o 122,2 %. Následující porovnání 2019 x 2020 přineslo ale naopak nejvyšší meziroční snížení o 5 352 000 Kč a 44,1 %.

Zásoby firma zaznamenaly meziroční zvýšení v prvních dvou srovnáních a to o 27,6 % a následně o 5,6 %. Avšak nejvyšší růst zásob bylo mezi lety 2019 a 2020, kde hodnota zásob vzrostla o 1 149 000 Kč, to znamená 55 %. Jediné porovnání let 2018 a 2019 udává pokles, přesně -25,9 %.

U hodnoty pohledávek byl nejvyšší meziroční přírůstek 7 010 000 Kč, to značí 272,7 %. Ve sledovaném období to bylo mezi lety 2018 a 2019. V ostatních meziročních komparacích bylo zjištěno snížení.

U peněžních prostředků bylo zaznamenáno v prvním srovnání snížení o 43,2 %. Následně mezi roky 2017 a 2018 byl pokles o 4,2 %. V porovnání 2018 a 2019 firma zaznamenala značný nárůst peněžních prostředků, přesněji o 392 000 Kč, to značí meziroční vzrůst o 576,5 %.

Výpočet horizontální analýzy pasiv zaznamenaná v *Tabulka 4* na základě rozvahy společnosti:

**Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Příloha 1–5)

Rozvaha pasiva	2016 x 2017		2017 x 2018		2018 x 2019		2019 x 2020	
	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
<b>Pasiva celkem</b>	-2820	-19,2	-1473	-12,4	6763	65,1	-5215	-30,4
<b>Vlastní kapitál</b>	-305	-9,7	67	2,4	1434	49,5	227	5,2
<b>Základní kapitál</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodářství BÚO</b>	4 383	93,5	372	122	1367	2040,3	-1207	-84,2
<b>Cizí zdroje</b>	-2517	-22	-1489	-16,7	5327	71,8	-5549	-43,5
<b>Závazky</b>	-2517	-22	-1489	-16,7	5327	71,8	-5549	-43,5
<b>Dlouhodobé závazky</b>	100	3,7	0	0	-500	-17,6	-880	-37,6
<b>Krátkodobé závazky</b>	-2617	-30,1	-1489	-24,5	5827	127,2	-4669	44,9
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	2	1,6	-51	-40,8	2	2,7	107	140,8

Pasiva celkem v prvních dvou sledovaných letech vykazovala snížení. Mezi roky 2016 a 2017 bylo vyčísleno snížení o 2 820 000 Kč a při srovnání let 2017 a 2018 se rozdíl

dostal na hodnotu -1 473 000 Kč. Velký zvrat přišel mezi lety 2018 a 2019, kdy se zvýšil podíl celkových pasiv o 6 763 000 Kč, přesněji o 65,1 %. V následujícím porovnání bylo opět zřetelné snížení. Rozdíl v letech 2019 a 2020 byl -5 215 000 Kč.

Vlastní kapitál firmy zaznamenal v komparaci let 2016 a 2017 snížení o 9,7 %. Následující léta firma vykazovala zvyšování. Nejvyšší rozdíl přišel mezi lety 2018 a 2019, kdy meziročně společnost zvýšila vlastní kapitál o 49,5 %.

Výsledek hospodářství BÚO (běžného účetního období) vykazuje v prvních 4 letech srovnávání rostoucí tendenci. Firmě se dařilo vyrovnávat nevymahatelné pohledávky a získávali výnosné zakázky. V prvních dvou letech se výsledek vylepšil o 4 383 000 Kč. Největší procentuální rozdíl nastal mezi lety 2018 a 2019, kdy dokázala společnost získat velkou zakázku. Procentuální rozdíl zde byl 2040,3 %.

U cizích zdrojů v prvních dvou meziročních srovnání firma udává snížení, mezi lety 2016 a 2017 o 22 % a při porovnání let 2017 a 2018 o 16,7 %. Vysoké navýšení firma eviduje mezi sledovaným rokem 2018 a 2019, které je vyčísleno na 71,8 %.

Výpočet horizontální analýzy v následující *Tabulka 5* s využitím výkazu zisku a ztrát.

**Tabulka 5: Horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Příloha 1-5)

Výkaz zisku a ztrát	2016 x 2017		2017 x 2018		2018 x 2019		2019 x 2020	
	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %	Rozdíl v tis. Kč	Rozdíl v %
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	-3673	-22,9	2619	21,2	15971	106,8	3414	11
<b>Tržby za prodej zboží</b>	1763	17,1	-2040	-16,9	4391	43,9	-3732	-25,9
<b>Výkonová spotřeba</b>	-1793	-10,9	-1028	-7	17047	125,4	3093	10,1
<b>Provozní výsledek hospodářství</b>	4471	99,3	326	108,7	1755	592,9	-1120	-54,6

<b>Finanční výsledek hospodářství</b>	-88	-47,1	46	16,7	-57	-24,9	-415	-145,1
<b>Výsledek hospodářství před zdaněním</b>	4383	93,5	372	122	1698	2534,3	-1535	-87
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	4383	93,5	372	122	1367	2040,3	-1207	-84,2
<b>Čistý obrát za účetní období</b>	-3323	-11,7	129	0,5	20355	81	1807	4

Tržby z prodeje výrobků a služeb se při prvním tabulkovém srovnání snížily o 3 673 000 Kč a firma si tak odepsala meziročně -22,9 %. Následně společnost meziročně vykazuje jen zvyšování. Nejvýrazněji vzrostly tržby mezi lety 2018 a 2019, a to o 106,8 %. Příčinou je inkasování důležitých firemních zakázek.

Průběh tržeb za prodej zboží se mírně odlišuje od tržeb z prodeje výrobků a služeb. Při komparaci let 2016 a 2017 vzniklo navýšení o 17,1 %. Kladný rozdíl zaznamenala společnost i mezi lety 2018 x 2019. Naopak záporný rozdíl vznikl od roku 2017 do roku 2018 a od 2019 do 2020 se firma dostala na rozdíl -25,9 %.

Výkonová spotřeba, kam patří různé druhy nákladů spojené s chodem firmy, měla nejvyšší meziroční nárůst o 17 047 000 Kč, tudíž 125,4 % v letech 2018 a 2019. Ve dvou počátečních porovnáních podnik vykazuje úbytek.

Horizontální analýza účetních výkazů je zakončena výpočtem hodnot čistého obrátu mezi sledovanými obdobími. Tam společnost udává zmenšení při komparaci let 2016 a 2017, a to o 11,7 %. Z následného pozvolného stoupání přinesl výkyv silný rok 2019, kde mezi obdobími roku 2018 a 2019 byl zaznamenán nárůst 81 %.

### 2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Další část finanční analýzy je zaměřena na ukazatele rozdílové. Byly vypočítány ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku. V praxi se firmy snaží mít kladné hodnoty ukazatelů, jelikož záporné

by znamenaly možnost výskytu nekrytých závazků. V *Tabulka 6* zachycující hodnoty ukazatelů ve sledovaném čase od roku 2016 do roku 2020.

**Tabulka 6: Výpočet rozdílových ukazatelů**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Příloha 1-5)

<b>Rozdílové ukazatele</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>ČPK (tis. Kč)</b>	-683	-141	879	1723	1040
<b>ČPM (tis. Kč)</b>	-2775	-2811	-1941	-366	-2198

Prvním sledovaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál. V prvních dvou letech sledovaného období se firma dostala do záporných hodnot, a krátkodobé závazky převyšovali oběžná aktiva. V roce 2016 to bylo o 683 000 Kč. Od roku 2018 se společnost dostala do kladných hodnot a platební schopnost podniku se výrazně zlepšila. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2019, kde oběžná aktiva přesahovala krátkodobé závazky o 1 723 000 Kč. Firma byla nucena vypořádat se s ekonomicky špatnými roky před rokem 2016, kde ji silně finančně oslabily nevymahatelné pohledávky a zatížily tím hospodaření podniku. Období 2016–2017 znázorňuje cestu zpět k finanční stabilitě a větší prosperitě. Během roku 2019 TVAR COM, spol. s.r.o. získal zajímavější zakázky na rozsáhlé projekty, které měly velký vliv na výši zisku a přísun finančních prostředků.

Dalším sledovaným rozdílovým ukazatelem je čistý peněžní majetek. Výpočty ukazují dosažení záporných hodnot ukazatele ve všech letech. Nejvyšší rozdíl je zaznamenán v roce 2017 a to o 2 811 000 Kč. Ke kladným číslům se nejbližší dostala společnost v roce 2019, kde rozdíl byl 366 000 Kč. Firma velkou část svého majetku v dlouhodobých pohledávkách, krátkodobých pasivech a zásobách.

### **2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů**

#### **Ukazatel likvidity**

V následující části finanční analýzy je zpracována likvidita podniku neboli jak se podnik dokáže vypořádat se splácením krátkodobých závazků a jestli vytváří balanc mezi likviditou firmy a rentabilitou aktiv. Porovnávány byly tři úrovně likvidity, které jsou

zaznamenány v následující *Tabulka 7* zachycující analyzované roky firmy od roku 2016 až po rok 2020.

**Tabulka 7: Výpočet ukazatelů likvidity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Příloha 1-5)

<b>Ukazatel likvidity</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Běžná likvidita</b>	0,92	0,98	1,19	1,17	1,18
<b>Pohotová likvidita</b>	0,68	0,54	0,58	0,96	0,62
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,01	0,01	0,01	0,04	0,07

U běžné likvidity se firma v roce 2016 a 2017 dostala pod výpočetní parametr 1, tudíž neměla dostatek oběžných aktiv k pokrytí veškerých krátkodobých závazků. Pro firmu to může znamenat i značné finanční potíže s krytím svých závazků. Od roku 2018 si firma udržovala svoji běžnou likviditu nad hodnotou 1. Nejblíže se k obecně doporučené hranici výsledných hodnot mezi 1,5 – 2,5 dostala právě v roce 2018, kdy nabyla výsledku 1,19. V roce 2019 hodnota klesla lehce o dvě setiny na 1,17 a v posledním sledovaném roce byla analyzována na 1,18.

Druhou sledovanou úrovní byla pohotová likvidita. Ta je na rozdíl od běžné likvidity ještě očištěna od zásob. Znamená to, že firma není závislá na prodeji zásob v případě potřeby krytí závazků. Doporučovanou hodnotou je 1. Nejnižší naměřená hodnota byla zaznamenána v roce 2017, kdy se firma dostala až na úroveň 0,54 a je zde vidět, že v tohle roce firma udržovala velkou část svých oběžných aktiv ve formě zásob. Na doporučenou hodnotu se nejblíže přiblížily hodnoty naměřené v roce 2019, které byla analyzovány na 0,96. V ostatních letech se pohybovaly značně níže.

Poslední úrovní je okamžitá likvidita, která zaznamenává jen rychle směnitelné finanční prostředky. Doporučovaná hodnota se udává v rozmezí od 0,2 do 0,8. Z tabulky jde vidět, že firma se ani v jednom roce nedostala na doporučené hodnoty a ve všech letech se pohybuje v hodnotách, které by mohly být označovány jako kritické. V prvních třech



sledovaných letech analýza ukázala hodnoty 0,01. V letech 2019 a 2020 došlo k navýšení. V posledním roce byl výsledek vyměřen na 0,07.

### Ukazatel rentability

Tenhle úsek finanční analýzy je zaměřen na výnosnost aktivit firmy, tudíž jejich rentabilitu. Je to část analýzy, která je nejvíce sledována investory a majiteli společnosti. V následující *Tabulka 8* jsou zachyceny hodnoty čtyř výkonnostních ukazatelů v letech 2016-2020.

**Tabulka 8: Výpočet ukazatelů rentability**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Příloha 1-5)

Ukazatel rentability	2016	2017	2018	2019	2020
ROA (%)	-31,9	-2,6	0,6	8,4	1,9
ROE (%)	-149,5	-10,8	2,3	33,1	5
ROS (%)	-17,8	-1,3	0,3	3,2	0,5

Rentabilita aktiv je jeden z předních ukazatelů výkonnosti firmy. V letech 2016 a 2017 firma vykazovala ztrátu. V roce 2016 to bylo -31,9 %. V čase se dostávala do zisku. V roce 2017 byla ztráta jen 2,6 % a v roce 2018 se firma dostala do zisku 0,6 %. Nejvyšší rentabilitu zaznamenala v roce 2019, kdy výnosnost aktiv byla 8,4 %.

Další ukazatel vykazuje hodnoty výnosu vlastního kapitálu. Firma měla rentabilitu vlastního kapitálu v roce 2016 a 2017 zápornou a byla ve ztrátě. V roce 2016 se dostala na hodnotu -149,5 %. Od roku 2018 si držela výnosnost kladnou. Nejvyšší rentabilitu společnost vykazovala v roce 2019, celých 33,1 %. Správné rozhodnutí firmy ohledně získání výnosných zakázek pravděpodobně zapříčinilo velký zisk firmy a tím i značné zhodnocení vlastního kapitálu.

Posledním ukazatelem rentability firmy TVAR COM, spol. s.r.o. je rentabilita tržeb. Ta má podobnou rostoucí tendenci jako předchozí rozborů. Rok 2016 a 2017 byla výnosnost záporná. V roce 2016 byla -17,8 %. Výpočty ukazují pomalý meziroční růst. V roce 2018

je rentabilita tržeb 0,3 % a je prvním rokem sledovaného období, který je kladný. Nejvyšší hodnotu si připsal rok 2019, a to 3,2 %.

### Ukazatel zadluženosti

Další poměrový ukazatel z finanční analýzy je zadluženost. Byly sledovány tři ukazatele zadluženosti: celková zadluženost, koeficient samofinancování a ukazatel úrokového krytí. Rovnováha mezi využíváním cizího a vlastního kapitálu je základem pro úspěšné vybudování zdravého podniku. Následující *Tabulka 9* zachycuje procentuální data ukazatelů naměřená v letech 2016-2020.

**Tabulka 9: Výpočet ukazatelů zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Příloha 1-5)

Ukazatel zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Celková zadluženost (%)</b>	77,8	75,1	71,4	74,3	60,3
<b>Koeficient zadluženosti (%)</b>	21,4	23,9	27,9	25,3	38,2
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	-47,9	-0,2	1,75	20,51	10,8

Celková zadluženost byla prvním měřeným ukazatelem. Její doporučená hodnota je v rozmezí 30-60 %. Vždy, ale záleží na oboru podniku. Nejvyšší naměřená hodnota byla zaznamenána v roce 2016 a to 77,8 %. Hodnoty se v letech postupně snižovaly až na hodnotu 60,3 %, která byla naměřena v roce 2020. Jediným výkyvným rokem v jinak postupném snižování byl rok 2019, který se zvýšil z hodnoty roku 2018 71,4 % na 74,3 %. Podnik postupně od roku 2016 snižoval využívání cizího kapitálu a nahrazoval to kapitálem vlastním.

Druhý ukazatel je koeficient zadluženosti, který je v souladu s celkovou zadlužeností. Naměřené hodnoty koeficientu se postupně zvyšují od roku 2016, kde byly analyzovány na 21,4 % a nejvyšší hodnoty byly naměřeny v roce 2020, celých 38,2 %. Postupné

zvyšování využívání vlastního kapitálu narušil opět rok 2019, kdy zde přišel menší pokles.

Posledním měřítelem zadluženosti podniku je ukazatel úrokového krytí. Ukazatel zaznamenává schopnost splácet své úroky. Doporučenou minimální hodnotou je 1. Firma měla v prvních dvou sledovaných letech záporný hospodářský výsledek, tudíž v roce 2016 byla hodnota koeficientu naměřena na -49,87 a v roce 2017 na -0,2. Od roku 2018 byl výsledek hospodářství už kladný a stačil na vyrovnání úroku. Hodnota ukazatele je zde 1,75. V následujících dvou letech byla hodnota několika násobně vyšší než 1 a dokonce v roce 2019 byla naměřena až na 20,51. Společnost inkasovala velké zakázky a tím se jí nadprůměrně zvedly zisky.

### Ukazatele aktivity

V následující části finanční analýzy firmy TVAR COM, spol. s.r.o., byly vypočítány ukazatele aktivity. Vyjadřují efektivnost a rychlost využití firemních aktiv. Bylo analyzováno celkem 6 ukazatelů v letech od roku 2016 do roku 2020. V následující *Tabulka 10* jsou uvedeny hodnoty každého z nich.

**Tabulka 10: Výpočet ukazatelů aktivity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Příloha 1-5)

Ukazatel aktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	1,79	2,055	2,4	2,64	3,77
Doba obratu aktiv (dny)	204	178	152	138	97
Obrat zásob	12,57	9,13	8,85	21,67	13,9
Doba obratu zásob (dny)	29	40	41	17	26
Doba obratu pohledávek (dny)	80	48	38	77	26

<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	159	134	109	103	59
----------------------------------	-----	-----	-----	-----	----

První dva ukazatele se zaměřují na celková aktiva firmy. Obrat aktiv v letech postupně zvyšoval. Firmě se dařilo každým rokem efektivněji využívat svoje aktiva na úkor tržeb. V roce 2016 měla efektivnost využití aktiv 1,79krát a na konci sledovaného období v roce 2020 to bylo už 3,77krát. To se přímo promítlo do druhého ukazatele, který s obratem aktiv úzce souvisí. V roce 2016 trvalo využít firmě celková aktiva 204 dní. S vyšší efektivností se čas obratu aktiv zmenšoval. Poslední sledovaný rok zaznamenal dobu využití už jen 97 dní.

Druhé dva ukazatele znázorňují využití celkových zásob ve firmě a dobu obratu zásob. V roce 2016 se celkové zásoby ve firmě obrátily 12,57krát a na skladě zůstávaly 29 dní, než byly plně využity. V letech 2017 a 2018 zaznamenala firma pokles obratu zásob a také nejnižší naměřenou hodnotu obratu 8,85 v roce 2018. Společnosti v tom roce trvalo 41 dní, než využily své zásoby. Rok 2019 zaznamenal nejvyšší obrat zásob za sledované období. Společnost dokázala za rok obrátit zásoby 21,67krát a doba obratu byla naměřena na 17 dní. Ve stejném roce firma také zaznamenala nejvyšší zisk. V posledním sledovaném roce 2020 přišel opět pokles na obrat 13,9.

Poslední ukazatel udává počet dnů od vzniku pohledávek až po obdržení tržby. Nejvyšší naměřená hodnota 80 dní byla v prvním roce sledovaného období. Následující dva roky přišlo snížení doby trvání, v roce 2018 byla hodnota naměřena na 38 dní. V roce 2019 se hodnota ukazatele zvýšila na 77. Poslední rok 2020 zaznamenal nejnižší hodnotu doby obratu pohledávek a firmě tento proces trval pouze 26 dní. I přes značné finanční potíže z dřívějších let si podnik dokázal udržet ve všech zkoumaných letech vyšší obrat závazků vůči obratu pohledávek. Udrželi si tak správný tok peněz z pohledávek do závazků.

#### **2.2.4 Ekonomicky přidaná hodnota (EVA)**

Pro praktickou část bakalářské práce je upraven vzorec výpočtu komplexního ekonomického ukazatele EVA, kdy do průměrných nákladů na celkový kapitál (WACC) byl vložen místo požadovaného výnosu akcií společnosti poměr podílu na ziscích

vyplácen společníkům vůči vlastnímu kapitálu. Firma není totiž akciovou společností, nýbrž společností s ručením omezeným. Zkoumaný rozbor je soustředěn na období 2016–2019. Rok 2020 byl z analýzy ekonomické hodnoty vyloučen pro nedostatek vstupních informací dodané firmou. *Tabulka 11* udávající výsledky ekonomicky přidané hodnoty.

**Tabulka 11: Výpočet ekonomicky přidané hodnoty**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Příloha 1-5)

Výpočetní ukazatele	2016	2017	2018	2019	2020
<b>NOPAT (tis. Kč)</b>	-4 501	-30	240	1 661	754
<b>WACC</b>	0,0102	0,0813	0,0939	0,0478	N/A
<b>C (tis. Kč)</b>	11 692	10 716	9 347	9 602	N/A
<b>EVA (tis. Kč)</b>	-4 620	-901	-638	1 202	N/A

Výsledné hodnoty jsou prezentovány v tis. Kč. Obecně platí, že pro zvyšování hodnoty vlastního majetku firmy je potřeba, aby rozbor EVA byl větší než 0. V případě, že analýza skončí v záporných číslech, majetek firmy byl špatně alokovan. Ve zkoumaných letech se firma dostala třikrát pod úroveň 0. V roce 2016 se ekonomicky přidaná hodnota zastavila na -4 620 000 Kč. Následující roky 2017 a 2018 mají postupně zlepšující se tendenci, nicméně pořád jsou v záporných částkách. Společnost se pravděpodobně vyrovnávala ze špatného alokování peněz z minulosti a trvalo jí to několik let, než se dostala zpátky do kladných hodnot. Až rok 2019, který pro firmu byl velice úspěšný prolomil kladnou bariéru a ukazatel byl vypočten na 1 202 000 Kč. Podnik nedodal dostatečné vstupní informace pro výpočet posledního zkoumaného roku.

## 2.2.5 Index IN05

**Tabulka 12: Výpočet indexu IN05**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Příloha 1-5)

Výpočetní ukazatele	2016	2017	2018	2019	2020
<b>A</b>	1,29	1,33	1,4	1,35	1,66

<b>B</b>	-47,9	-0,2	1,75	20,51	10,8
<b>C</b>	-0,31	-0,003	0,03	0,12	0,08
<b>D</b>	1,93	2,11	2,42	2,65	3,96
<b>E</b>	0,92	0,98	1,19	1,17	1,18
<b>IN</b>	-2,4909	0,68429	0,9864	2,1341	1,9032

Posledním výpočtním ukazatelem použitým pro tuto analýzu je Index IN05. Rozbor byl vybrán zvláště pro to, že společnost funguje převážně na tuzemském trhu. *Tabulka 12* výpočtu ukazuje výsledky indexu ve všech letech od roku 2016 do roku 2020. Jsou tu zastoupeny tři možné kategorie rozřazení výsledných hodnot. První dva sledované roky se nachází pod hodnotou 0,9, která značí finanční problémy v hospodářství podniku. Za ty můžou již zmíněné problémy s dřívějšími nevymahatelnými pohledávkami. Rok 2018 se společnost dostávala zpět do rovnováhy, finanční stabilita se usměrňuje. Dokazuje to i tabulka, kde výsledek za rok 2018 se nachází v rozmezí 0,9 – 1,6. Ta vyznačuje nevypovídající výsledky. Od roku 2019 jsou výsledné hodnoty nad úrovní 1,6, jenž vyznačuje stabilní hospodářskou stránku podniku a zdravý finanční vývoj. Management firmy získal velké zakázky a pomohl tak k uspokojivějším výsledkům.

### 3 Vlastní návrhy řešení, přínos návrhu řešení

Tato kapitola se zabývá návrhem investičního projektu a doporučení realizace pro firmu TVAR COM, spol. s.r.o., který vychází z výsledků rozboru finanční analýzy podniku z předchozí kapitoly. Představený investiční návrh zvažovaný podnikem pro budoucí realizaci obsahuje teoretický popis projektu, propočítané jednotlivé náklady související s návrhem a očekávané zisky. Následně jsou použity vybrané ekonomické ukazatele pro zhodnocení investice, možné budoucí dopady na společnost a formulovaná doporučení.

#### 3.1 Investiční projekt

Dle zpracované analýzy v minulé části bakalářské práce se finanční zdraví podniku od prvního sledovaného roku 2016 zlepšilo a ke konci zkoumaných let je firma v růstovém trendu u rentabilit kapitálu, ekonomicky přidaná hodnota značí kladná, index IN05 se pohybuje v uspokojivějších rozmezích a celková zadluženost firmy klesá k 60 %. Podnik v budoucích letech očekává zvýšenou inflaci na trhu ve stavebnictví. Společnost se tudíž rozhodla pro rekonstrukci a rozšíření výroby betonových prefabrikátů na ulici Jihlavská v Brně za cílem optimalizace výroby se snížení provozních nákladů výrobního cyklu. Cílová částka projektu je vyčíslena na 20 000 000 Kč, kde z první části je rozšíření stavby betonové výroby za 5 000 000 Kč a z druhé části je alokace prostředků do nových technologií za 15 000 000 Kč. Celková částka 20 000 000 Kč bude hrazena z 80 % úvěrem od banky se splátkou 2 000 000 Kč ročně a úrokem 6 %. Zbýlých 20 % bude hrazeno z vlastních zdrojů. Jelikož do stavebních prací patří jen výstavba základů, kam se umístí 3 betonová sila pro vápenec, cement a popílek se zásobníkem na kamenivo a nejedná se o novou budovu, tak se stavba bude odepisovat po dobu úvěru společně s technologiemi na 10 let. Kategorie projektu, který je společností zadáný, se v praxi nazývá *Prostá obnova*. Je to typ návrhu, kdy se obnoví zařízení bez navýšení výkonu produkce. V danou chvíli není totiž pro TVAR COM, spol. s.r.o. možné navyšovat zisky přes množstevně větší výrobu, kvůli plochám používaných k podnikání a sortimentů výrobků. Záměrem projektu je snížení pracovní zaměstnanosti a tím zvýšení využití strojů. Optimalizací a výstavbou výrobního systému se zredukují náklady na zaměstnance na výrobní linku ze tří na jednoho. Náklady na jednoho zaměstnance výrobní linky jsou 540 000 Kč ročně. Rekonstrukcí procesu, který se dělí na výrobu betonové směsi

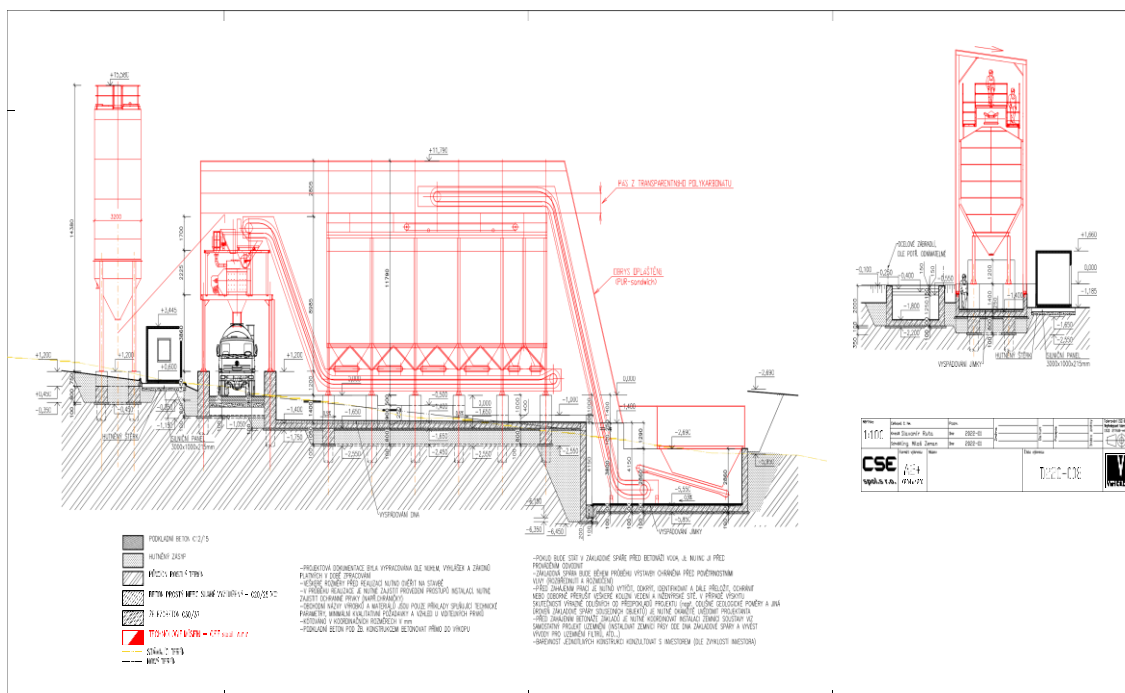
a produkci, se sníží roční náklady na zaměstnance z 1 620 000 Kč na 540 000 Kč. Dále dojde ke snížení součtu nákladových položek na výrobu 1 tuny materiálu, potřebných služeb doprovázející výrobní proces kvůli modernějším technologiím, a tedy výkonová spotřeba společnosti klesne o 10 % ročně. Projekční práce, řízení projektu a stavební dozor si firma TVAR COM, spol. s.r.o. zajišťuje sám. Následující *Tabulka 13* zachycuje položky nákladů pro projekt.

**Tabulka 13: Náklady spojené s investičním projektem**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Položky nákladů</b>	<b>Částka (v Kč)</b>
<b>Materiál na výstavbu základů</b>	3 250 000
<b>Stavební práce</b>	1 750 000
<b>Nákup nových technologií</b>	14 800 000
<b>Instalace nových strojů</b>	200 000
<b>Náklady na cizí kapitál (úrok 6 % p.a.)</b>	5 280 000
<b>Náklady na vlastní kapitál (4 %)</b>	880 000
<b>Celkové počáteční náklady</b>	20 000 000
<b>Celkové konečné náklady</b>	26 160 000

*Tabulka 13* udává jako investici do stavby položky materiál na výstavbu základů a stavební práce v celkové výši 5 000 000 Kč, které si bude společnost odepisovat ve střednědobém horizontu 10 let. Dále údaje o nákupu nových technologií v hodnotě 14 800 000 Kč, které budou odepisovány též po dobu 10 let a potřebnou instalaci nových strojů a technologií do firmy za 200 000 Kč. Náklady spojené s využitím cizích zdrojů jsou 5 280 000 Kč a žádaná výnosnost vlastního kapitálu společníci určili na 4 %, přesněji 880 000 Kč. Podnik při optimalizaci výroby za užití cizích zdrojů vytvoří daňovou úsporu, která za dobu úvěru je vypočítaná na 4 765 200 Kč.





**Obrázek 4: Projektce investičního návrhu**  
(Zdroj: TVAR COM, spol. s r.o.)

Výpočetní projekce má 3 možné budoucí průběhy. První z nich je pozitivní, ta počítá s budoucí průměrnou inflací % v následujících 5 letech. Druhá je realistická, ta je vypočtena na průměrnou inflaci ve výši 8 %. Poslední možný vývoj je negativní, ten by vykazoval průměrnou inflaci nad 12 %.

Zkrácená projektovaná *Tabulka 14* rozvahy s položkami z výkazu zisku a ztrát znázorňující hodnoty vybraných položek firmy v dalších 5 letech.

**Tabulka 14: Projektované položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	ROK 1	ROK 2	ROK 3	ROK 4	ROK 5
<b>Celková aktiva (tis. Kč)</b>	27 457	25 897	31 124	24 230	29 598
<b>Oběžná aktiva (tis. Kč)</b>	12 831	12 999	18 629	13 790	17 878
<b>Celková pasiva (tis. Kč)</b>	27 457	25 897	31 124	24 230	29 598

<b>Vlastní kapitál (tis. Kč)</b>	5 190	5 678	7 834	6 260	6 849
<b>Cizí kapitál (tis. Kč)</b>	22 267	20 219	23 290	17 970	22 749
<b>Krátkodobé závazky (tis. Kč)</b>	7 797	7 419	12 502	8 103	13 521
<b>Krátkodobé závazky z obchodních vztahů (tis. Kč)</b>	5 398	5 101	8 452	6 004	9 189
<b>Závazky ke společníkům (tis. Kč)</b>	1 028	1 089	1 089	1 130	1 176
<b>Celkové výnosy (tis. Kč)</b>	43 409	49 012	52 289	51 381	48 049
<b>Tržby I.+II. (tis. Kč)</b>	41 780	46 032	48 351	47 980	44 322
<b>EBIT (tis. Kč)</b>	2 750	2 990	2 498	3 111	3 249
<b>Nákladové úroky (tis. Kč)</b>	1 024	948	818	790	712
<b>EAT (tis. Kč)</b>	1 187	1 420	1 216	1 823	1 890

### 3.1.1 Výpočet a hodnocení vybraných ukazatelů

Následná část práce je zaměřena na výpočet finančních ukazatelů rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb, ekonomicky přidané hodnoty, celkovou zadluženost a Indexu IN05. Ty slouží pro výpočetní porovnání hodnot při implementování zmíněného investičního projektu a jeho možné dopady na hospodaření společnosti.

#### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS)**

Prvními vybranými ukazateli pro vyhodnocení přínosu projektu pro společnost TVAR COM, spol. s.r.o. je rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. *Tabulka 15* udává

výpočty jednotlivých rozborů v letech od roku 1 do roku 5, kdy byl zařazen do provozu investiční projekt. Rentabilita vlastního kapitálu je pro společníky více než uspokojující. Výše zhodnocení převyšuje veškeré možné budoucí scénáře vývoje inflace na trhu. V letech 2, 4 a 5 se dokonce rentabilita vyšplhala více než na dvojnásobek negativního scénáře s 12 % ročního znehodnocení peněz. Rentabilita tržeb značí ve sledovaném období náznak tendenci růstu s menším propadem v roce 3. Nicméně hranici 4 % v pozitivním scénáři překračuje až v roce 5. V prvních 4 letech rentabilita tržeb nebude dorovnávat průměrnou roční inflaci a snížení nákladů z investičního návrhu nebylo dostatečné. Životnost projektu je 10 let, jestli se bude trh vyvíjet realistickým, nebo negativním scénářem bude rentabilita tržeb značně pod úrovní inflace. Podnik bude muset podstoupit další kroky pro boji se znehodnocováním peněz.

**Tabulka 15: Výpočet ukazatelů rentability s implementovaným investičním projektem**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Tabulka 14)

<b>Ukazatel rentability</b>	<b>ROK 1</b>	<b>ROK 2</b>	<b>ROK 3</b>	<b>ROK 4</b>	<b>ROK 5</b>
<b>ROE (%)</b>	22,9	25	15,5	29,1	27,6
<b>ROS (%)</b>	2,8	3,1	2,5	3,8	4,3

### **Celková zadluženost**

Následující *Tabulka 16* pozoruje vývoj celkové zadluženosti po implementaci investice. Projekt byl financován z 80 % cizími zdroji. Společnost musí brát v úvahu zvýšení zadlužení firmy, která se v roce 1 dostala nad hranici 80 %, která může být obchodními partnery a investory vnímaná jako velice riziková. Naskytuje se tu možnost odstoupení některých partnerů z nejistoty a tím i ztráty kapitálu a zakázek. V dalších letech zadluženost lehce klesla. Od roku 3 se pohybuje kolem 75 %. Další vývoj není znám, nicméně podnik bude muset rozhodnout, zda chce podstoupit riziko ze zvýšení cizího kapitálu.

**Tabulka 16: Výpočet ukazatele zadluženosti s implementovaným investičním projektem**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Tabulka 14)

Ukazatel	ROK 1	ROK 2	ROK 3	ROK 4	ROK 5
<b>Celková zadluženost (%)</b>	81,1	78,1	74,8	74,2	76,9

### **Ekonomicky přidaná hodnota (EVA)**

Ekonomicky přidaná hodnota (EVA) je další z ukazatelů pro hodnocení návrhu. *Tabulka 17* udává ve všech letech kladnou hodnotu, která má rostoucí tendenci s menším propadem v roce 3. To vypovídá, že hodnota kapitálu, který je využíváný k chodu společnosti se rok od roku zvyšuje. Nabývá tím i hodnota kapitálu vložená společníky a investory. Pro investiční rozhodování spojené s finanční analýzou tohoto projektu, je to zcela zásadní rozbor s pozitivním přínosem.

**Tabulka 17: Výpočet ekonomicky přidané hodnoty s implementovaným investičním projektem**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Tabulka 14)

Výpočetní ukazatele	ROK 1	ROK 2	ROK 3	ROK 4	ROK 5
<b>NOPAT (tis. Kč)</b>	2227,5	2421	2023	2520	2632
<b>WACC</b>	0,0676	0,0717	0,0562	0,073	0,059
<b>C (tis. Kč)</b>	22 059	20796	22672	18226	20409
<b>EVA (tis.Kč)</b>	736	930	749	1190	1428

### **Index IN05**

Poslední vybraný rozbor zaměřený na vývoj hospodářství společnosti je Index IN05. Byl vybrán z důvodu, že firma TVAR COM, spol. s.r.o. je založena a výhradně se zaměřuje na tuzemský trh. Největší zastoupení má z počítaných prvků v modelu C, tudíž poměr provozního zisku a celkových aktiv. I přes snížení výkonové spotřeby a osobních nákladů podnik nevykazuje dostatečně velkou hodnotu téhle části indexu. Způsobuje to nízkou hodnotu konečného výsledku. Společnost se sice nedostala ani v jednom roce pod hranici

0,9, která značí velké finanční potíže a malou stabilitu, ale ani jeden rok neprokázal dostatečně uspokojivou finanční stabilitu. Tu ukazuje výsledek v rozmezí od 1,6. Celou dobu pozorování se společnost pohybovala v tzv. šedé zóně, která udává nedostatečně přesvědčivé výsledky. *Tabulka 18* zobrazující výsledky indexu IN05.

**Tabulka 18: Výpočet indexu IN05 s implementovaným investičním projektem**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Tabulka 14)

Výpočetní ukazatele	ROK 1	ROK 2	ROK 3	ROK 4	ROK 5
<b>A</b>	1,23	1,28	1,34	1,35	1,3
<b>B</b>	2,69	3,15	3,05	3,94	4,56
<b>C</b>	0,1	0,12	0,08	0,13	0,11
<b>D</b>	1,58	1,89	1,68	2,12	1,62
<b>E</b>	1,65	1,75	1,49	1,7	1,32
<b>IN</b>	1,1448	1,3232	1,1007	1,4474	1,2471

Společnost se chce investičním projektem bránit proti budoucí inflaci, která bude zastupovat roli protivníka na stavebním trhu. Projektované hodnoty použité k výpočtům obsahují všechny možné dopady projektu. Jak ty pozitivní (snížení nákladů firmy), tak i negativní (splátky, úroky atd.).

Stanovisko doporučení: Při pozitivním vývoji je realizace doporučena. Majitelé ochrání svůj majetek a značně zvednou jeho hodnotu. Podle tendence vývoje rentability tržeb se od roku 5 tržby zvednou nad očekávanou inflaci a riziko zvýšení celkového zadlužení je zde nepoměrné. Vlastní majetek společnosti bude tudíž značně rentabilní a vývoj zvyšování rentability tržeb je optimistický. Podnik nebude muset v brzké době nijak podstatně zvedat ceny svých výrobků a služeb. Alokovat prostředky do návrhu je doporučeno i u realistického scénáře vývoje trhu. Nicméně pro dostatečné vyrovnání inflace musí firma přijmout ještě další opatření. Doporučeno je lehké zdražení cen výrobků a služeb. U rozhodování o výši zdražení je potřeba dbát na analýzu konkurence a sestavení dle analýzy trhu optimální procentuální míru zvýšení. Při negativním scénáři je projekt pro společnost TVAR COM, spol. s.r.o. nedoporučen. Inflace je výrazně vyšší než rentabilita tržeb a tím je i zvýšené riziko pramenící z celkové zadluženosti. Jen

ochrana vlastního majetku je pro budoucí vývoj nedostatečná, jestliže firma výrazně nezvedne své zisky. Společnosti bych doporučil při tomhle možném vývoji zaměřit se na zvyšování výnosů. Jestli společnost neudělá dostatečné kroky k vyrovnání inflace bude nucena výrazně zvýšit své ceny výrobků a služeb. Tím může odrazovat budoucí obchodní partnery, kteří se obrátí na větší firmy s menším zvýšením cen.

Výsledné hodnoty ukazatelů vychází ze simulačních účetních výkazů. Nejsou obrazem reálného stavu hospodaření podniku, nýbrž zobrazují vstupní informace pro projektovanou finanční analýzu a dávají základ investičnímu rozhodování.

## Závěr

Pro naplnění cíle této bakalářské práce je v první části zpracována teoretická rešerše zaměřená na finanční analýzu podniku, která slouží jako nástroj pro investiční rozhodování. Výstup této části práce může být užitečný pro podnikatele různých oborů, manažery firem, obchodníky i zaměstnance podniku. Dle vybraných ukazatelů umožní rozbor společnosti prezentovat finanční stránku zkoumaného podniku a zjistit stav jeho hospodářství.

Ukazatele jsou následně v druhé části aplikovány na společnost TVAR COM, spol. s.r.o., která se zabývá stavebně-výrobní činností. Tato již zmíněná společnost má více než 30 lety zkušeností na tuzemském i zahraničním trhu. Praktická část zobrazuje finanční stránku a stabilitu podniku ve sledovaném období – od roku 2016 do roku 2020. Firma před zkoumanými lety přijala zakázky, které následně způsobily finanční problémy. Nevymahatelné pohledávky zapříčinily ekonomické potíže, což vypočítané rozbory v této práci potvrdily. Podnik se vypořádával s těmito nesnázemi několik let, a až následně začal vykazovat uspokojivé výsledky hospodaření. Poslední zkoumané roky byly pro TVAR COM, spol. s.r.o. příznivé a společnost začala vyhledávat investiční možnosti.

Třetí část práce je zaměřena právě na danou investiční příležitost. Obsahuje popis reálného investičního projektu, který je zvažován a byl poskytnut jako předloha pro účely této práce. Projektovaný návrh je situovaný na betonovou výrobu v Brně, která se využije pro pracovní-výrobní účely. Druhé pracoviště zastává kancelářská budova. Ta je momentálně plně využita. Možné investice do této budovy by nepřinesly žádné výsledky, jelikož se personální část nemá v této situaci kam rozrůst. Pro účel práce byla vytvořena projektovaná budoucí zkrácená rozvaha s položkami výkazu zisku a ztrát obsahující přínosy investičního projektu, který cílí na snížení osobních nákladů přes zmenšení počtu pracovníků a zmenšení výkonové spotřeby přes optimalizaci výrobního procesu. Projektovaná rozvaha po sléze tvoří podkladové informace pro výpočet vybraných ukazatelů sloužících pro rozhodování u investice.

Závěrem práce byla využita finanční analýza jako nástroj investičního rozhodování pro návrh optimalizace výroby. Společnost předpovídá na trhu vývoj inflace ve třech možnostech – pozitivní, realistický a negativní. Výsledky analýzy ukázaly přínosy

projektu, který byl následně doporučen při pozitivním a realistickém budoucím vývoji znehodnocování peněz. Následovaly návrhy pro případné zlepšení či doporučení, na jaký směr přínosu z investice by se měl podnik zaměřit. Jedním z těchto doporučení je zavedení projektu při realistickém budoucím vývoji inflace na trhu s vypočítáním dodatečné analýzy pro optimální zvýšení cen výrobků a služeb. Přínos pro podnik je ochrana majetku společníků přes vysokou rentabilitu vlastního kapitálu. Ekonomicky přidaná hodnota bude kladná a v čase zvýší. Rentabilita tržeb s optimálním zvýšením cen proti konkurenci zajistí dostatečně velké zisky převyšující inflační hodnoty.



## Zdroje

Čistý pracovní kapitál. *Managementmania* [online]. Wilmington, USA: Managementmania, c2011-2016 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>

DLUHOŠOVÁ, Dana a kolektiv. *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Třetí vydání. Praha: EKOPRESS, 2010. ISBN 978-80-86929-2.

EBT: Zisk před zdaněním, hrubý zisk. *Managementmania* [online]. Wilmington, USA: Managementmania, c2011-2016 [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim>

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2002. ISBN 80-245-0422-7.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování*. Druhé vydání. Praha: BILANCE, spol. ISBN 978-80-86371-55-9.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Třetí vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady 3., kompletně aktualizované vydání* [online]. Třetí vydání. Praha: Grada publishing, 2017 [cit. 2022-03-03]. ISBN 978-80-271-0911-1. Dostupné z: <https://flexibooks.cz/>

KUDLÁČEK, Patrik. EBIT a EBITDA. *FINEX* [online]. Praha: FINEX MEDIA, c2014-2022, 19.11.2021 [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://finex.cz/ebit-a-ebitda-co-je-to/>

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada publishing, 2005. ISBN 978-80-247-1558-9.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi* [online]. Šesté vydání. Praha: Grada publishing, 2019 [cit. 2022-03-03]. ISBN 978-80-271-2633-0. Dostupné z: <https://flexibooks.cz/>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: 7. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi* [online]. Sedmé vydání. Praha: Grada publishing, 2021 [cit. 2022-05-08]. ISBN 978-80-271-4432-7. Dostupné z: <https://flexibooks.cz/>

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Druhé vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

TVAR COM [online]. Brno: TVAR COM, c2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://tvarcom.cz/>

Ukazatele na bázi cash flow. *Managementmania* [online]. Wilmington, USA: Managementmania, c2011-2016 [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-na-bazi-cash-flow>

VÁCHAL, Jan, Marek VOCHOZKA a kolektiv. *Podnikové řízení*. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.

VALACH, Jozef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Druhé vydání. Praha: EKOPRESS, 2006. ISBN 978-80-86929-01-9.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Znázorněný čistý pracovní kapitál, kdy část oběžných aktiv je financována dlouhodobými závazky. (Zdroj: Knápková, 2017, s. 86) .....	15
Schéma rozdělení poměrových ukazatelů (Růčková, 2019, s. 57).....	16
Členění výsledků hospodaření (Zdroj: Růčková, 2019, s. 33).....	38
Projekce investičního návrhu (Zdroj: TVAR COM, spol. s.r.o.).....	58

## SEZNAM TABULEK

Kategorizace výsledků indexu IN05 (Zdroj: Sedláček, 2011, s.112) .....	32
Bankrotní tabulka Kralickova Quicktestu (Zdroj Sedláček, 2011, s. 106).....	34
Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy 1–5).....	43
Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy 1–5) .....	45
Horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát (Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy 1-5) .	46
Výpočet rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy 1-5).....	48
Výpočet ukazatelů likvidity (Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy 1-5) .....	49
Výpočet ukazatelů rentability (Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy 1-5) .....	50
Výpočet ukazatelů zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy 1-5).....	51
Výpočet ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy 1-5).....	52
Výpočet ekonomicky přidané hodnoty (Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy 1-5) .....	54
Výpočet indexu IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1-5) .....	54
Náklady spojené s investičním projektem (Zdroj: vlastní zpracování) .....	57
Projektované položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát (Zdroj: vlastní zpracování) .....	58
Výpočet ukazatelů rentability s implementovaným investičním projektem (Zdroj: vlastní zpracování).....	60
Výpočet ukazatele zadluženosti s implementovaným investičním projektem (Zdroj: vlastní zpracování).....	61
Výpočet ekonomicky přidané hodnoty s implementovaným investičním projektem (Zdroj: vlastní zpracování).....	61
Výpočet indexu IN05 s implementovaným investičním projektem (Zdroj: vlastní zpracování).....	62

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

BÚO	Běžné účetní období
C	Dlouhodobý vázaný kapitál firmy
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Čistý zisk
EBIT	Provozní zisk, zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomicky přidaná hodnota
IN	Model indexu IN
N/A	Neexistuje
NOPAT	Zisk z hlavní a operativní činnosti podniku
P/E	Poměr ceny akcie ku zisku na akcii
Re	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
RONA	Rentabilita čistých operativních aktiv
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál
WACC	Průměrné vážené náklady na kapitál

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Rozvaha a Výkaz zisku a ztrát roku 2016 (Zdroj: TVAR COM, spol. s.r.o.) 72

Příloha 2: Rozvaha a Výkaz zisku a ztrát roku 2017 (Zdroj: TVAR COM, spol. s.r.o.) 78

Příloha 3: Rozvaha a Výkaz zisku a ztrát roku 2018 (Zdroj: TVAR COM, spol. s.r.o.) 84

Příloha 4: Rozvaha a Výkaz zisku a ztrát roku 2019 (Zdroj: TVAR COM, spol. s.r.o.) 90

Příloha 5: Rozvaha a Výkaz zisku a ztrát roku 2020 (Zdroj: TVAR COM, spol. s.r.o.) 96

**Příloha 1: Rozvaha a Výkaz zisku a ztrát roku 2016**  
(Zdroj: TVAR COM, spol. s r.o.)

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	TVAR COM, spol. s r.o.
IČ / DIČ:	CZ13693671
Sídlo účetní jednotky:	Škroupova 4256/1, 63600 BRNO-ŽIDENICE

**Vybrané údaje z Rozvahy pro podnikatele, v plném rozsahu**  
**ke dni 31.12.2016**  
(v celých tisících Kč)

	<b>A K T I V A</b>	brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>33715</b>	<b>19033</b>	<b>14682</b>	<b>18425</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	<b>25690</b>	<b>19033</b>	<b>6657</b>	<b>5326</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	<b>1701</b>	<b>1701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva	<b>1701</b>	<b>1701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.2.1.	Software	<b>1701</b>	<b>1701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva				
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	<b>23939</b>	<b>17332</b>	<b>6607</b>	<b>5276</b>
B.II.1.	Pozemky a stavby	<b>8544</b>	<b>4958</b>	<b>3586</b>	<b>3803</b>
B.II.1.1.	Pozemky	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>193</b>	<b>193</b>
B.II.1.2.	Stavby	<b>8351</b>	<b>4958</b>	<b>3393</b>	<b>3610</b>
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	<b>15395</b>	<b>12374</b>	<b>3021</b>	<b>1473</b>
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva	<b>8003</b>	<b>0</b>	<b>8003</b>	<b>13082</b>
C.I.	Zásoby	<b>2092</b>	<b>0</b>	<b>2092</b>	<b>6878</b>
C.I.1.	Materiál	<b>524</b>	<b>0</b>	<b>524</b>	<b>364</b>
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	<b>596</b>	<b>0</b>	<b>596</b>	<b>5724</b>



A K T I V A		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
C.I.3	Výrobky a zboží	972	0	972	790
C.I.3.1.	Výrobky	800	0	800	531
C.I.3.2.	Zboží	173	0	173	259
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Pohledávky	5786	0	5786	5094
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0		0	-184
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0		0	-184
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	5786	0	5786	5278
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5666	0	5666	5003
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	120	0	120	275
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky				
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	89	0	89	138
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	31	0	31	25
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky	125	0	125	1110
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	98	0	98	203
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	27	0	27	907
D.	Časové rozlišení aktiv	22	0	22	17
D.1.	Náklady příštích období	22	0	22	17
D.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.3.	Příjmy příštích období				



<b>PASIVA</b>		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>14682</b>	<b>18425</b>
A.	Vlastní kapitál	<b>3135</b>	<b>7823</b>
A.I.	Základní kapitál	<b>1000</b>	<b>1000</b>
A.I.1.	Základní kapitál	<b>1000</b>	<b>1000</b>
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.II.1.	Ážio		
A.II.2.	Kapitálové fondy		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.III.	Fondy ze zisku	<b>500</b>	<b>500</b>
A.III.1.	Ostatní rezervní fond	<b>500</b>	<b>500</b>
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	<b>6323</b>	<b>1819</b>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	<b>6323</b>	<b>1819</b>
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	<b>-4688</b>	<b>4504</b>
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B.+C.	Cizí zdroje	<b>11424</b>	<b>10529</b>
B.	Rezervy		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.4.	Ostatní rezervy		
C.	Závazky	<b>11424</b>	<b>10529</b>
C.I.	Dlouhodobé závazky	<b>2738</b>	<b>2858</b>
C.I.1.	Vydané dluhopisy		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.I.8.	Odložený daňový závazek		
C.I.9.	Závazky - ostatní	<b>2738</b>	<b>2858</b>
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	<b>738</b>	<b>858</b>
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní		
C.I.9.3.	Jiné závazky	<b>2000</b>	<b>2000</b>
C.II.	Krátkodobé závazky	<b>8686</b>	<b>7671</b>
C.II.1.	Vydané dluhopisy		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	<b>1992</b>	<b>0</b>
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	<b>1619</b>	<b>1007</b>
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	<b>3053</b>	<b>5798</b>

<b>P A S I V A</b>		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.II.8.	Závazky ostatní	<b>2023</b>	<b>866</b>
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	<b>692</b>	<b>429</b>
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	<b>376</b>	<b>225</b>
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	<b>533</b>	<b>120</b>
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	<b>410</b>	<b>68</b>
C.II.8.7.	Jiné závazky	<b>12</b>	<b>24</b>
D.	Časové rozlišení pasiv	<b>123</b>	<b>73</b>
D.1.	Výdaje příštích období	<b>123</b>	<b>73</b>
D.2.	Výnosy příštích období		

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	TVAR COM, spol. s r.o.
IČ / DIČ:	CZ13693671
Sídlo účetní jednotky:	Škroupova 4256/1, 63600 BRNO-ŽIDENICE

**Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění, v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2016  
(v celých tisících Kč)**

Název položky		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	16008	22873
II.	Tržby za prodej zboží	10286	13529
A.	Výkonová spotřeba	16420	21863
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	5346	7578
A.2	Spotřeba materiálu a energie	2934	4685
A.3	Služby	8140	9600
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	4859	3143
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	9955	8120
D.1.	Mzdové náklady	7434	6207
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2521	1913
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2329	1879
D.2.2.	Ostatní náklady	192	34
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	681	388
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	865	775
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-184	-387
III.	Ostatní provozní výnosy	1619	267
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	45	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		
III.3.	Jiné provozní výnosy	1574	267
F.	Ostatní provozní náklady	499	1625
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu		
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	29	36
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
F.5.	Jiné provozní náklady	470	1589
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-4501	4673
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		



Název položky		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	94	84
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	94	84
VII.	Ostatní finanční výnosy	414	125
K.	Ostatní finanční náklady	507	210
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-187	-169
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-4688	4504
L.	Daň z příjmů		
L.1.	Daň z příjmů splatná		
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-4688	4504
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-4688	4504
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	28327	39937

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:	
---	--

## Příloha 2: Rozvaha a Výkaz zisku a ztrát roku 2017

(Zdroj: TVAR COM, spol. s r.o.)

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	TVAR COM, spol. s r.o.
IČ / DIČ:	CZ13693671
Sídlo účetní jednotky:	Škroupova 4256/1, 63600 BRNO-ŽIDENICE

**Vybrané údaje z Rozvahy pro podnikatele, v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2017  
(v celých tisících Kč)**

	A K T I V A	brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>32034</b>	<b>20172</b>	<b>11862</b>	<b>14682</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	<b>26048</b>	<b>20172</b>	<b>5876</b>	<b>6657</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	<b>1701</b>	<b>1701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva	<b>1701</b>	<b>1701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.2.1.	Software	<b>1701</b>	<b>1701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva				
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	<b>24297</b>	<b>18471</b>	<b>5826</b>	<b>6607</b>
B.II.1.	Pozemky a stavby	<b>8544</b>	<b>5172</b>	<b>3372</b>	<b>3586</b>
B.II.1.1.	Pozemky	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>193</b>	<b>193</b>
B.II.1.2.	Stavby	<b>8351</b>	<b>5172</b>	<b>3179</b>	<b>3393</b>
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	<b>15753</b>	<b>13299</b>	<b>2454</b>	<b>3021</b>
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva	<b>5928</b>	<b>0</b>	<b>5928</b>	<b>8003</b>
C.I.	Zásoby	<b>2670</b>	<b>0</b>	<b>2670</b>	<b>2092</b>
C.I.1.	Materiál	<b>355</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>524</b>
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	<b>702</b>	<b>0</b>	<b>702</b>	<b>586</b>

	<b>A K T I V A</b>	brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
C.I.3	Výrobky a zboží	1613	0	1613	972
C.I.3.1.	Výrobky	1550	0	1550	800
C.I.3.2.	Zboží	63	0	63	173
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Pohledávky	3187	0	3187	5786
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0		0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0		0	0
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	3187	0	3187	5786
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3118	0	3118	5666
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	69	0	69	120
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky				
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	69	0	69	89
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0	0	0	31
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky	71	0	71	125
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	49	0	49	98
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	22	0	22	27
D.	Časové rozlišení aktiv	58	0	58	22
D.1.	Náklady příštích období	58	0	58	22
D.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.3.	Příjmy příštích období				



P A S I V A		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	11862	14682
A.	Vlastní kapitál	2830	3135
A.I.	Základní kapitál	1000	1000
A.I.1.	Základní kapitál	1000	1000
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.II.1.	Ážio		
A.II.2.	Kapitálové fondy		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.III.	Fondy ze zisku	500	500
A.III.1.	Ostatní rezervní fond	500	500
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1635	6323
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	1635	6323
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-305	-4688
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B.+C.	Cizí zdroje	8907	11424
B.	Rezervy		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.4.	Ostatní rezervy		
C.	Závazky	8907	11424
C.I.	Dlouhodobé závazky	2838	2738
C.I.1.	Vydané dluhopisy		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.I.8.	Odložený daňový závazek		
C.I.9.	Závazky - ostatní	2838	2738
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	838	738
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní		
C.I.9.3.	Jiné závazky	2000	2000
C.II.	Krátkodobé závazky	6069	8686
C.II.1.	Vydané dluhopisy		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	1767	1992
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1349	1619
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	1146	3053

<b>P A S I V A</b>		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.II.8.	Závazky ostatní	<b>1807</b>	<b>2023</b>
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	<b>502</b>	<b>692</b>
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	<b>240</b>	<b>376</b>
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	<b>384</b>	<b>533</b>
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	<b>667</b>	<b>410</b>
C.II.8.7.	Jiné závazky	<b>14</b>	<b>12</b>
D.	Časové rozlišení pasiv	<b>125</b>	<b>123</b>
D.1.	Výdaje příštích období	<b>125</b>	<b>123</b>
D.2.	Výnosy příštích období		

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:	ing. Miroslav Frýbort
---	-----------------------



Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	TVAR COM, spol. s r.o.
IČ / DIČ:	CZ13693671
Sídlo účetní jednotky:	Škroupova 4256/1, 63600 BRNO-ŽIDENICE

**Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění, v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2017  
(v celých tisících Kč)**

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	12335	16008
II.	Tržby za prodej zboží	12049	10286
A.	Výkonová spotřeba	14627	16420
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	4913	5346
A.2	Spotřeba materiálu a energie	3938	2934
A.3	Služby	5776	8140
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-856	4859
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	9548	9955
D.1.	Mzdové náklady	7109	7434
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2439	2521
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2250	2329
D.2.2.	Ostatní náklady	189	192
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	1271	681
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1271	865
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	-184
III.	Ostatní provozní výnosy	620	1619
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	45
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		
III.3.	Jiné provozní výnosy	620	1574
F.	Ostatní provozní náklady	444	499
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu		
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	39	29
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
F.5.	Jiné provozní náklady	405	470
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-30	-4501
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	153	94
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	153	94
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	414
K.	Ostatní finanční náklady	122	507
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-275	-187
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-305	-4688
L.	Daň z příjmů		
L.1.	Daň z příjmů splatná		
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-305	-4688
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-305	-4688
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	25004	28327

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce: ing. Miroslav Frýbort

**Příloha 3: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty roku 2018**  
(Zdroj: TVAR COM, spol. s r.o.)

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	TVAR COM, spol. s r.o.
IČ / DIČ:	CZ13693671
Sídlo účetní jednotky:	Škroupova 4256/1, 63600 BRNO-ŽIDENICE

**Vybrané údaje z Rozvahy pro podnikatele, v plném rozsahu**  
**ke dni 31.12.2018**  
(v celých tisících Kč)

	<b>A K T I V A</b>	brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>29943</b>	<b>19554</b>	<b>10389</b>	<b>11862</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	<b>24425</b>	<b>19554</b>	<b>4871</b>	
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	<b>1701</b>	<b>1701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva	<b>1701</b>	<b>1701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.2.1.	Software	<b>1701</b>	<b>1701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva				
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	<b>24375</b>	<b>19554</b>	<b>4821</b>	<b>5826</b>
B.II.1.	Pozemky a stavby	<b>8544</b>	<b>5380</b>	<b>3164</b>	<b>3372</b>
B.II.1.1.	Pozemky	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>193</b>	<b>193</b>
B.II.1.2.	Stavby	<b>8351</b>	<b>5380</b>	<b>2971</b>	<b>3179</b>
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	<b>15831</b>	<b>14174</b>	<b>1657</b>	<b>2454</b>
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva	<b>5459</b>	<b>0</b>	<b>5459</b>	<b>5928</b>
C.I.	Zásoby	<b>2820</b>	<b>0</b>	<b>2820</b>	<b>2670</b>
C.I.1.	Materiál	<b>395</b>	<b>0</b>	<b>395</b>	<b>355</b>
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	<b>915</b>	<b>0</b>	<b>915</b>	<b>702</b>



A K T I V A		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
C.I.3	Výrobky a zboží	1510	0	1510	1613
C.I.3.1.	Výrobky	1476	0	1476	1550
C.I.3.2.	Zboží	34	0	34	63
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Pohledávky	2571	0	2571	3187
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0		0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0		0	0
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	2571	0	2571	3187
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2495	0	2495	3118
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	76	0	76	69
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky				
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	86	0	86	69
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	-10	0	-10	0
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv				
C.II.3.1.	Náklady příštích období				
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období				
C.II.3.3.	Příjmy příštích období				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky	68	0	68	71
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	49	0	49	49
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	19	0	19	22
D.	Časové rozlišení aktiv	59	0	59	58
D.1.	Náklady příštích období	59	0	59	58
D.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.3.	Příjmy příštích období				

<b>P A S I V A</b>		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	<b>10389</b>	<b>11862</b>
A.	Vlastní kapitál	<b>2897</b>	<b>2830</b>
A.I.	Základní kapitál	<b>1000</b>	<b>1000</b>
A.I.1.	Základní kapitál	<b>1000</b>	<b>1000</b>
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.II.1.	Ážio		
A.II.2.	Kapitálové fondy		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.III.	Fondy ze zisku	<b>500</b>	<b>500</b>
A.III.1.	Ostatní rezervní fond	<b>500</b>	<b>500</b>
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	<b>1330</b>	<b>1635</b>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	<b>1330</b>	
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	<b>67</b>	<b>-305</b>
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B.+C.	Cizí zdroje	<b>7418</b>	<b>8907</b>
B.	Rezervy		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.4.	Ostatní rezervy		
C.	Závazky	<b>7418</b>	<b>8907</b>
C.I.	Dlouhodobé závazky	<b>2838</b>	<b>2838</b>
C.I.1.	Vydané dluhopisy		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.I.8.	Odložený daňový závazek		
C.I.9.	Závazky - ostatní	<b>2838</b>	<b>2838</b>
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	<b>838</b>	<b>838</b>
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní		
C.I.9.3.	Jiné závazky	<b>2000</b>	<b>2000</b>
C.II.	Krátkodobé závazky	<b>4580</b>	<b>6069</b>
C.II.1.	Vydané dluhopisy		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	<b>1108</b>	<b>1767</b>
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	<b>1296</b>	<b>1349</b>
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	<b>1042</b>	<b>1146</b>
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		

<b>P A S I V A</b>		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.II.8.	Závazky ostatní	<b>1134</b>	<b>1807</b>
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	<b>525</b>	<b>502</b>
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	<b>276</b>	<b>240</b>
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	<b>256</b>	<b>384</b>
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	<b>70</b>	<b>667</b>
C.II.8.7.	Jiné závazky	<b>7</b>	<b>14</b>
C.III.	Časové rozlišení pasiv		
C.III.1.	Výdaje příštích období		
C.III.2.	Výnosy příštích období		
D.	Časové rozlišení pasiv	<b>74</b>	<b>125</b>
D.1.	Výdaje příštích období	<b>74</b>	<b>125</b>
D.2.	Výnosy příštích období		

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:	ing. Miroslav Frýbort
---	-----------------------



Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	TVAR COM, spol. s r.o.
IČ / DIČ:	CZ13693671
Sídlo účetní jednotky:	Škroupova 4256/1, 63600 BRNO-ŽIDENICE

**Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění, v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2018  
(v celých tisících Kč)**

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	14954	12335
II.	Tržby za prodej zboží	10009	12049
A.	Výkonová spotřeba	13599	14627
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	2126	4913
A.2	Spotřeba materiálu a energie	4146	3938
A.3	Služby	7327	5776
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-139	-856
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	9932	9548
D.1.	Mzdové náklady	7405	7109
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2527	2439
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2341	2250
D.2.2.	Ostatní náklady	186	189
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	1084	1272
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1084	1271
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	161	620
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		
III.3.	Jiné provozní výnosy	161	620
F.	Ostatní provozní náklady	352	444
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
F.2.	Prodaný materiál		
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	33	29
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
F.5.	Jiné provozní náklady	319	405
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	296	-30
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	169	153
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	169	153
VII.	Ostatní finanční výnosy	9	0
K.	Ostatní finanční náklady	69	122
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-229	-275
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	67	-305
L.	Daň z příjmů		
L.1.	Daň z příjmů splatná		
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	67	-305
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	67	-305
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	25133	25004

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:	ing. Miroslav Frýbort
---	-----------------------



**Příloha 4: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty roku 2019**  
(Zdroj: TVAR COM, spol. s r.o.)

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	TVAR COM, spol. s r.o.
IČ / DIČ:	CZ13693671
Sídlo účetní jednotky:	Škroupova 4256/1, 63600 BRNO-ŽIDENICE

**Vybrané údaje z Rozvahy pro podnikatele, v plném rozsahu**  
**ke dni 31.12.2019**  
(v celých tisících Kč)

	<b>A K T I V A</b>	brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>39436</b>	<b>22285</b>	<b>17152</b>	<b>10389</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	<b>Stálá aktiva</b>	<b>27225</b>	<b>22285</b>	<b>4940</b>	<b>4871</b>
B.I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>1960</b>	<b>1737</b>	<b>223</b>	
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva	1960	1737	223	
B.I.2.1.	Software	1960	1737	223	
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva				
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>25215</b>	<b>20548</b>	<b>4667</b>	<b>4821</b>
B.II.1.	<b>Pozemky a stavby</b>	<b>8544</b>	<b>5596</b>	<b>2948</b>	<b>3164</b>
B.II.1.1.	Pozemky	193		193	193
B.II.1.2.	Stavby	8351	5596	2755	2971
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	16671	14952	1719	1657
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>50</b>		<b>50</b>	<b>50</b>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	50		50	50
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>12130</b>		<b>12130</b>	<b>5459</b>
C.I.	<b>Zásoby</b>	<b>2089</b>		<b>2089</b>	<b>2820</b>
C.I.1.	Materiál	518		518	395
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	541		541	915

A K T I V A		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
C.I.3	Výrobky a zboží	1030		1030	1510
C.I.3.1.	Výrobky	1012		1012	1476
C.I.3.2.	Zboží	18		18	34
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Pohledávky	9581		9581	2571
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	9581		9581	2571
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	9002		9002	2495
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	579		579	76
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	493		493	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	95		95	86
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	-10		-10	-10
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv				
C.II.3.1.	Náklady příštích období				
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období				
C.II.3.3.	Příjmy příštích období				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky	460		460	68
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	25		25	49
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	435		435	19
D.	Časové rozlišení aktiv	82		82	59
D.1.	Náklady příštích období	82		82	59
D.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.3.	Příjmy příštích období				



<b>PASIVA</b>		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	17152	10389
A.	Vlastní kapitál	4331	2897
A.I.	Základní kapitál	1000	1000
A.I.1.	Základní kapitál	1000	1000
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.II.1.	Ážio		
A.II.2.	Kapitálové fondy		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.III.	Fondy ze zisku	500	500
A.III.1.	Ostatní rezervní fond	500	500
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1397	1330
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	1397	1330
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1434	67
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B.+C.	Cizí zdroje	12745	7418
B.	Rezervy		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.4.	Ostatní rezervy		
C.	Závazky	12745	7418
C.I.	Dlouhodobé závazky	2338	2838
C.I.1.	Vydané dluhopisy		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.I.8.	Odložený daňový závazek		
C.I.9.	Závazky - ostatní	2338	2838
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	738	838
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní		
C.I.9.3.	Jiné závazky	1600	2000
C.II.	Krátkodobé závazky	10407	4580
C.II.1.	Vydané dluhopisy		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	1108
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1745	1296
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	7550	1042
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		

<b>P A S I V A</b>		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.II.8.	Závazky ostatní	<b>1112</b>	<b>1134</b>
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	<b>554</b>	<b>525</b>
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	<b>286</b>	<b>276</b>
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	<b>0</b>	<b>256</b>
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	<b>265</b>	<b>70</b>
C.II.8.7.	Jiné závazky	<b>7</b>	<b>7</b>
C.III.	Časové rozlišení pasiv		
C.III.1.	Výdaje příštích období		
C.III.2.	Výnosy příštích období		
D.	Časové rozlišení pasiv	<b>76</b>	<b>74</b>
D.1.	Výdaje příštích období	<b>76</b>	<b>74</b>
D.2.	Výnosy příštích období		
Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:		ing. Miroslav Frýbort	

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	TVAR COM, spol. s r.o.
IČ / DIČ:	CZ13693671
Sídlo účetní jednotky:	Škroupova 4256/1, 63600 BRNO-ŽIDENICE

**Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění, v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2019  
(v celých tisících Kč)**

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	30925	14954
II.	Tržby za prodej zboží	14400	10009
A.	Výkonová spotřeba	30646	13599
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	4034	2126
A.2	Spotřeba materiálu a energie	4411	4146
A.3	Služby	22201	7327
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	839	-139
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	10634	9932
D.1.	Mzdové náklady	7911	7405
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2723	2527
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2526	2341
D.2.2.	Ostatní náklady	197	186
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	1051	1084
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1051	1084
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1051	1084
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		
III.	Ostatní provozní výnosy	158	161
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku		
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		
III.3.	Jiné provozní výnosy	158	1613
F.	Ostatní provozní náklady	262	352
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
F.2.	Prodaný materiál		
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	36	33
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
F.5.	Jiné provozní náklady	226	319
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2051	296
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		



	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	100	169
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	100	169
VII.	Ostatní finanční výnosy	5	9
K.	Ostatní finanční náklady	191	69
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-286	-229
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1765	67
L.	Daň z příjmů	331	0
L.1.	Daň z příjmů splatná	331	
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1434	67
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1434	67
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	45488	25133

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:	ing. Miroslav Frýbort
---	-----------------------

**Příloha 5: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty roku 2020**

(Zdroj: TVAR COM, spol. s r.o.)

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	TVAR COM, spol. s r.o.
IČ / DIČ:	CZ13693671
Sídlo účetní jednotky:	Škroupova 4256/1, 63600 BRNO-ŽIDENICE

**Vybrané údaje z Rozvahy pro podnikatele, ve zkráceném rozsahu pro malou účetní jednotku, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem**

ke dni 31.12.2020

(v celých tisících Kč)

A K T I V A		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>35340</b>	<b>23403</b>	<b>11937</b>	<b>17152</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	27488	23403	4085	4940
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1960	1823	137	223
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	25478	21580	3898	4667
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	50	0	50	50
C.	Oběžná aktiva	6778	0	6778	12130
C.I.	Zásoby	3238	0	3238	2089
C.II.	Pohledávky	3146	0	3146	9581
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	3146		3146	9581
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky	394	0	394	460
D.	Časové rozlišení aktiv	1074	0	1074	82

P A S I V A		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>11937</b>	<b>17152</b>
A.	Vlastní kapitál	4558	4331
A.I.	Základní kapitál	1000	1000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.III.	Fondy ze zisku	500	500
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	2831	1397
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	227	1434
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B.+C.	Cizí zdroje	7196	12745
B.	Rezervy		
C.	Závazky	7196	12745
C.I.	Dlouhodobé závazky	1458	2338
C.II.	Krátkodobé závazky	5738	10407
C.III.	Časové rozlišení pasiv		
D.	Časové rozlišení pasiv	183	76

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:	Petra Frýbortová
---	------------------

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	TVAR COM, spol. s r.o.
IČ / DIČ:	CZ13693671
Sídlo účetní jednotky:	Škroupova 4256/1, 63600 BRNO-ŽIDENICE

Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění, ve zkráceném rozsahu  
ke dni 31.12.2020  
(v celých tisících Kč)

Název položky		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	34339	30925
II.	Tržby za prodej zboží	10668	14400
A.	Výkonová spotřeba	33739	30646
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1056	839
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	11031	10634
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	1119	1051
III.	Ostatní provozní výnosy	2275	158
F.	Ostatní provozní náklady	1518	262
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	931	2051
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	86	100
VII.	Ostatní finanční výnosy	13	5
K.	Ostatní finanční náklady	628	191
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-701	-286
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	230	1765
L.	Daň z příjmů	3	331
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	227	1434
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	227	1434
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	47295	45488

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce:	Petra Frýbortová
---	------------------





























