

# Finanční analýza vybrané společnosti

Adam Faika

---

Bakalářská práce  
2025



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2024/2025

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Adam Faika  
Osobní číslo: M22419  
Studijní program: B0412P050001 Finance a finanční technologie  
Forma studia: Prezenční  
Téma práce: Finanční analýza vybrané společnosti

## Zásady pro vypracování

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši a objasněte problematiku teorie finanční analýzy podniku.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnik a jeho postavení na trhu.
- Analyzujte finanční situaci podniku pomocí vybraných nástrojů finanční analýzy a srovnajte ho s konkurencí.
- Na základě výsledku analýzy předložte návrhy pro finanční růst podniku v budoucnosti.

### Závěr

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

**Seznam doporučené literatury:**

BRAGG, Steven M. *Financial analysis: a business decision guide*. Third edition. *AccountingTools series*. Centennial, Colorado: AccountigTools, 2017. ISBN 978-1-938910-96-8.  
KALOUDA, František. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.  
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.  
VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2025**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **23. května 2025**

L.S.

---

**doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.**  
děkan

---

**doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.**  
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2025

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

## Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení bakalářské práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá; neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

## Prohlašuji, že

- jsem na bakalářské práci pracoval(a) samostatně a použitou literaturu jsem řádně citoval(a); v případě publikace výsledků budu uveden(a) jako spoluautor;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou obsahově totožné.

Ve Zlíně, dne .....

.....  
podpis autora



## **ABSTRAKT**

Úkolem této bakalářské práce je podrobit společnost Tiskárna Grafico s.r.o. testu v podání finanční analýzy, která posoudí jeho celkovou finanční situaci a provozní efektivitu. Práce se dělí na dvě části. První část podává ucelený teoretický rámec finanční analýzy, včetně vymezení její podstaty, klasifikace uživatelů a rozlišení zdrojů informací. Dále rozebírá různé přístupy a typy finanční analýzy, přičemž neopomíjí ani jejich možná zkreslení a limity. Ve druhé části je finanční analýza konkretizována na analyzované společnosti působící v oblasti polygrafie. Společnost je průběžně srovnávána s vybraným konkurentem, přičemž komparace probíhá na základě propočtu ukazatelů z první části v pětiletém horizontu let 2019 až 2023. Z výsledných zjištění se odvodí soubor doporučení, jejichž realizace by mohla přispět ke zvýšení stability a výkonnosti analyzované společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, manažer, účetní výkazy, přidaná hodnota, financování, rentabilita, ukazatel

## **ABSTRACT**

The main aim of this Bachelor's thesis is to conduct a financial analysis of Tiskárna Grafico s.r.o. to assess its overall financial situation and operational efficiency. The thesis is divided into two parts. The first part provides a comprehensive theoretical framework for financial analysis, including a definition of its essence, classification of users and identification of information sources. It further discusses various approaches and types of financial analysis, without neglecting their possible distortions and limitations. In the second part, financial analysis is applied to analysed companies operating in the printing industry. The company is continuously compared with a selected competitor, and the comparison is based on the calculation of indicators from the first part in the five-year horizon from 2019 to 2023. A set of recommendations is derived from the findings, the implementation of which could contribute to increasing the stability and performance of the analysed company.

Keywords: Financial Analysis, Manager, Financial Statements, Added Value, Financing, Profitability, Indicator

Jsem nesmírně vděčný paní Ing. Michaelae Blahové, Ph.D., za odborné vedení mé bakalářské práce. Oceňuji její pozitivní přístup a čas, který mi byla ochotná věnovat. Pokud jsem se v průběhu psaní práce potýkal s nějakým problémem, byla připravena mi s ním pomoci.

Jsem vděčný také výkonnému řediteli společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., panu Ing. Martinu Večerkovi, za vstřícnost, poskytnuté poznatky a svolení k provedení finanční analýzy této společnosti.

Poděkování patří také mé rodině za plnou podporu během mého studia.

# OBSAH

|                                                                   |           |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ÚVOD.....</b>                                                  | <b>13</b> |
| <b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....</b>                        | <b>14</b> |
| <b>I TEORETICKÁ ČÁST.....</b>                                     | <b>15</b> |
| <b>1 FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>                                   | <b>16</b> |
| 1.1    DEFINICE A PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY .....                 | 16        |
| 1.2    HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY .....                            | 17        |
| 1.3    CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY .....                                | 18        |
| 1.4    ROLE FINANČNÍHO ANALYTIKA .....                            | 19        |
| <b>2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>                          | <b>20</b> |
| 2.1    EXTERNÍ UŽIVATELÉ .....                                    | 20        |
| 2.2    INTERNÍ UŽIVATELÉ.....                                     | 21        |
| 2.2.1    Manažeři.....                                            | 21        |
| <b>3 PODKLADY POTŘEBNÉ PRO VYPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....</b> | <b>22</b> |
| 3.1    EXTERNÍ PODKLADY .....                                     | 22        |
| 3.1.1    Rozvaha.....                                             | 23        |
| 3.1.2    Výkaz zisku a ztráty .....                               | 25        |
| 3.1.3    Přehled o peněžních tocích.....                          | 26        |
| 3.1.4    Přehled o změnách vlastního kapitálu.....                | 27        |
| 3.2    INTERNÍ PODKLADY .....                                     | 28        |
| 3.2.1    Manažerské účetnictví.....                               | 28        |
| <b>4 ROZDĚLENÍ ANALÝZ PODLE TYPŮ UKAZATELŮ .....</b>              | <b>30</b> |
| 4.1    ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ.....                           | 30        |
| 4.1.1    Vertikální analýza .....                                 | 31        |
| 4.1.2    Horizontální analýza .....                               | 32        |
| 4.2    ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....                        | 32        |
| 4.2.1    Čistý pracovní kapitál .....                             | 32        |
| 4.2.2    Čisté pohotové prostředky.....                           | 33        |
| 4.3    ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....                         | 33        |
| 4.3.1    Rentabilita .....                                        | 34        |
| 4.3.2    Aktivita.....                                            | 35        |
| 4.3.3    Likvidita .....                                          | 35        |
| 4.3.4    Zadluženost .....                                        | 36        |
| 4.4    SPIDER ANALÝZA .....                                       | 37        |
| 4.5    BANKROTNÍ MODEL Y .....                                    | 38        |
| 4.5.1    Z-skóre .....                                            | 39        |
| 4.5.2    Index IN05 .....                                         | 39        |

|           |                                               |           |
|-----------|-----------------------------------------------|-----------|
| 4.6       | BONITNÍ MODELY .....                          | 40        |
| 4.6.1     | Kralickův Quicktest.....                      | 41        |
| 4.6.2     | Pyramidový rozklad .....                      | 41        |
| 4.7       | EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA).....         | 43        |
| <b>5</b>  | <b>SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>   | <b>45</b> |
| <b>6</b>  | <b>SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....</b>          | <b>46</b> |
| <b>II</b> | <b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>                   | <b>47</b> |
| <b>7</b>  | <b>INFORMACE O VYBRANÉM PODNIKU.....</b>      | <b>48</b> |
| 7.1       | ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA.....                 | 48        |
| 7.1.1     | Historie společnosti .....                    | 48        |
| 7.2       | ORGANIZAČNÍ STRUKTURA.....                    | 49        |
| 7.2.1     | Stavy zaměstnanců .....                       | 50        |
| 7.3       | PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ .....                       | 50        |
| 7.4       | POSTAVENÍ NA TRHU .....                       | 51        |
| 7.5       | CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....                  | 51        |
| 7.6       | SWOT ANALÝZA.....                             | 52        |
| <b>8</b>  | <b>PŘEDSTAVENÍ KONKURENTA .....</b>           | <b>55</b> |
| <b>9</b>  | <b>FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>                 | <b>56</b> |
| 9.1       | ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ .....             | 56        |
| 9.1.1     | Vertikální analýza aktiv.....                 | 56        |
| 9.1.2     | Horizontální analýza aktiv.....               | 60        |
| 9.1.3     | Vertikální analýza aktiv konkurenta.....      | 62        |
| 9.1.4     | Horizontální analýza aktiv konkurenta.....    | 65        |
| 9.1.5     | Vertikální analýza pasiv .....                | 67        |
| 9.1.6     | Horizontální analýza pasiv .....              | 69        |
| 9.1.7     | Vertikální analýza pasiv konkurenta .....     | 71        |
| 9.1.8     | Horizontální analýza pasiv konkurenta .....   | 73        |
| 9.1.9     | Vertikální analýza výnosů .....               | 75        |
| 9.1.10    | Horizontální analýza výnosů .....             | 76        |
| 9.1.11    | Vertikální analýza výnosů konkurenta .....    | 78        |
| 9.1.12    | Horizontální analýza výnosů konkurenta .....  | 79        |
| 9.1.13    | Vertikální analýza nákladů .....              | 80        |
| 9.1.14    | Horizontální analýza nákladů .....            | 82        |
| 9.1.15    | Vertikální analýza nákladů konkurenta .....   | 84        |
| 9.1.16    | Horizontální analýza nákladů konkurenta ..... | 85        |
| 9.2       | ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....            | 87        |
| 9.3       | ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....            | 88        |
| 9.3.1     | Analýza rentability .....                     | 88        |
| 9.3.2     | Analýza aktivity .....                        | 91        |
| 9.3.3     | Analýza likvidity .....                       | 94        |
| 9.3.4     | Analýza zadluženosti.....                     | 97        |

|           |                                                              |            |
|-----------|--------------------------------------------------------------|------------|
| 9.4       | SPIDER ANALÝZA .....                                         | 100        |
| 9.5       | ANALÝZA BANKROTNÍCH MODELŮ .....                             | 103        |
| 9.5.1     | Z-skóre .....                                                | 104        |
| 9.5.2     | Index IN05 .....                                             | 105        |
| 9.6       | ANALÝZA BONITNÍCH MODELŮ .....                               | 106        |
| 9.6.1     | Kralickův Quicktest .....                                    | 106        |
| 9.6.2     | Analýza Du Pontova rozkladu .....                            | 108        |
| 9.7       | ANALÝZA EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY .....                     | 110        |
| <b>10</b> | <b>VYHODNOCENÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ DO BUDOUCNOSTI .....</b> | <b>112</b> |
| 10.1      | VYHODNOCENÍ ANALÝZY .....                                    | 112        |
| 10.2      | DOPORUČENÍ DO BUDOUCNOSTI .....                              | 113        |
|           | <b>ZÁVĚR .....</b>                                           | <b>115</b> |
|           | <b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>                       | <b>117</b> |
|           | <b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>                                  | <b>119</b> |
|           | <b>SEZNAM TABULEK.....</b>                                   | <b>120</b> |
|           | <b>SEZNAM VZORCŮ .....</b>                                   | <b>122</b> |
|           | <b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>               | <b>123</b> |
|           | <b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>                                    | <b>125</b> |



## ÚVOD

Fungování podniku a zvyšování jeho hodnoty je cesta, která v nejlepším případě nemá konce. Na této cestě je potřeba jít tím správným směrem. Aby mohl jít podnik tím správným směrem, potřebuje kompas. Právě finanční analýza je tím kompasem, který odhaluje skutečný stav jeho hospodaření pod povrchem čísel. V době nejistoty i růstu je to hlavně finanční analýza, kdo pomáhá vedení činit klíčová rozhodnutí založená na datech, nikoli dojmech. Umožňuje včas zachytit varovné signály, odhalit slabiny, ale i rozpoznat příležitosti, které by jinak zůstaly skryty. Pro investory, věřitele i stát se stává důkazem stability a důvěryhodnosti. Bez systematické finanční analýzy by podnik běžel cestou vyšlapanou trhem naslepo, což si v konkurenčním prostředí nemůže dovolit.

První část práce se věnuje teoretickému objasnění podstaty finanční analýzy. Následně se pozornost obrací k jednotlivým skupinám jejích uživatelů, ať už interním, kteří podnik ovlivňují zevnitř, nebo externím, kteří do něj ve vlastním zájmu nahlíží zvenčí. Poté se představí zdroje dat využívané pro zhotovení analýzy, a to jak vnitropodnikové účetnictví, tak i to povinně zveřejňované. Součástí bude i přehled konkrétních typů finanční analýzy, které se mohou v analýze objevit. V závěru této části jsou uvedeny limity a zkreslení analýzy, se kterými je nutné se smířit. Nechybí ani shrnutí celé části.

Ve druhé části práce jsou aplikovány typy finančních ukazatelů na společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., která se zabývá polygrafickou výrobou. Dočká se bližšího popisu, podobně jako vybraný konkurent působící ve stejném průmyslovém odvětví. Výsledky jednotlivých typů analýz Tiskárny Grafico s.r.o. a konkurenta budou průběžně srovnávány a okomentovány. Časový interval srovnání bylo vybráno pětileté období, které začne rokem 2019 a skončí rokem 2023. Na konci druhé části se výsledky získané finanční analýzou vyhodnotí a na jejich základě vznikne výčet doporučení, které by mohly být pro společnost přínosné. Cílem této práce je poskytnout kompas společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., který může využít pro určení toho správného směru na její, snad nekonečné, cestě vyšlapané trhem.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Primárním cílem práce je důkladné zhodnocení finanční kondice společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. v průběhu let 2019 až 2023, a to za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Výsledky jednotlivých metod poslouží jako výchozí bod pro formulaci konkrétních opatření, jejichž implementace by mohla posílit stabilitu a výkonnost podniku v nadcházejících letech.

Dílčími cíli této práce je identifikace silných a slabých stránek společnosti, což jí umožní lepší znalost svého momentálního postavení vedoucí k lepší identifikaci cílů do budoucnosti. Pokud z výsledků práce vyplynou hrozící finanční problémy pro analyzovanou společnost v budoucích letech, pak je cílem práce také podat včasné varování.

V první části je nejprve položena teoretická základna, vycházející z pečlivé rešerše odborné české i zahraniční literatury. Rešerše zahrnuje jak knižní, tak i internetovou literaturu. Tato část rozkrývá význam a podstatu finanční analýzy jako nástroje pro poznání finančního zdraví podniku. Představuje hlavní skupiny uživatelů a přibližuje zdroje dat, ze kterých analýza čerpá. Závěrem se věnuje typům finanční analýzy a jejím slabinám, jež mohou ovlivnit interpretaci výsledků.

Z poznatků zaznamenaných v teoretické části se vychází při tvorbě části praktické. Společnost Tiskárna Grafico s.r.o. je zde otestována z hlediska vymezených typů ukazatelů a porovnána s vybraným konkurentem působícím ve stejném průmyslovém odvětví. Pokud je to u konkrétního typu analýzy vhodné, je společnost porovnána také s odvětvím jako celkem. Informace pro potřeby této části se nacházejí na internetových stránkách analyzované společnosti i konkurenta, stránkách České národní banky a vícero dalších dokumentů vydaných Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky. Jsou použity rovněž informace z internetových stránek Kurzy.cz. Nejvíce je však čerpáno z výročních zpráv analyzované společnosti i konkurenta, jelikož se v nich skrývají účetní výkazy nutné pro výpočet většiny ukazatelů. Po představení společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vybraného konkurenta i odvětví, v němž obě společnosti podnikají, je provedena SWOT analýza společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. Po ní následuje rozbor stavových, rozdílových i poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele jsou shrnuty ve spider analýze. Propočteny jsou i bankrotní a bonitní modely a analytickou část uzavírá ekonomická přidaná hodnota. V poslední kapitole dochází ke shrnutí výsledků analytické části, z něhož vychází následný návrh doporučení, které by mohla analyzovaná společnost aplikovat v budoucnosti.

## **I    TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční řízení by se bez finanční analýzy neobešlo, jelikož poskytuje zpětné informace o úspěchu a neúspěchu podniku v jeho jednotlivých oblastech či divizích. I když dokáže finanční analýza přesně zhodnotit pouze údaje z minulých let, je potřebná i pro budoucnost. Bez ní by totiž podnik nevěděl, jak na tom je jeho finanční zdraví, a kdyby na tom bylo špatně, nepodnikl by kroky vedoucí k sebezáchově. (Knápková a kol., 2017)

Pokud se firma chce udržet na trhu a v nejlepším případě i kontinuálně růst svou velikostí i hodnotou, neměla by měření vlastní finanční výkonnosti opomíjet. Finanční měření je specifickým druhem měření výkonnosti, což je klíčem k sebereflexi, nálezu nedostatků a jejich zlepšování do budoucna. Úkolem finanční analýzy je úprava dat již zaznamenaných do podoby, jež poskytuje co nejjasnější obraz o finančním postavení analyzovaného podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Prvotním úkolem, který se od manažerských pracovníků očekává, je napravení těch nejhorších problémů a zabránění těm hrozícím. Finanční analýza dokáže odhalit jak stávající dlouhodobé problémy, tak i ty potenciální. Dalším úkolem manažerů je činit důležitá rozhodnutí, jež by měly podnik pozitivně ovlivnit v budoucnu. Aby mohli taková rozhodnutí provádět, potřebují ze všeho nejdříve vědět, kde se podnik nachází dnes. To jim také dokáže krásně shrnout právě finanční analýza. (Brealey et al., 2014)

### 1.1 Definice a podstata finanční analýzy

Neexistuje žádná pevně daná nebo ucelená definice, která by vysvětlila pojem finanční analýza. Je to nejspíše proto, že v podnikové sféře neexistují ucelená pravidla pro manipulaci s jejími finančními prostředky, se kterými právě finanční analýza pracuje. Někteří autoři se jí přesto snaží co nejlépe vystihnout. Například Růčková (2021) by finanční analýzu popsala jako analytické zpracování dat získaných především z účetních dokumentů.

Finanční analýza bývá často jako součást finančního řízení podniku popisována jako metodický nástroj, s jehož pomocí lze posoudit finanční zdraví podniku. Kalouda (2019) však takovou definici nepovažuje za úplně přesnou a raději upřednostňuje definici finanční analýzy, jenž nám říká, že je to prostředek sloužící k odvození skrytých či nepřímě dostupných informací z běžně evidovaných dat.

Ve světě finanční analýza zahrnuje soubor všech činností, které bádají v dostupných provozních i finančních informacích o podniku a snaží se z nich vyčíst, spočítat nebo odvodit

co nejpresnější závěry, jež mohou být užitečné pro všechny uživatele finanční analýzy. Její tvorba i podání výstupů z ní vyplývajících je primárně přizpůsobena manažerům, jelikož jsou považováni za její nejvýznamnější uživatele. (Bragg, 2017)

## 1.2 Historie finanční analýzy

Ve Spojených státech amerických se poprvé objevily odvětvové přehledy vytvářené na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát jednotlivých společností. Prvotní finanční analýzy analyzovaly pouze meziroční změny v účetních výkazech. U nás jsme se poprvé začali zabývat finanční analýzou již za dob Rakouska-Uherska. V roce 1906 vyšla v Praze monografie od profesora Pazourka (1906) s názvem *Bilance akciových společností*, kde finanční analýzu nazýval bilanční analýza. Novodobý výraz finanční analýza se začal častěji objevovat až po roce 1989, kdy se ujal pod silným vlivem britské a americké terminologie. Praktické finanční analýzy používané pro zhodnocení finančního zdraví podniku se používají teprve několik desetiletí. (Růčková, 2021)

Na přelomu 19. a 20. století bylo vyvinuto několik ukazatelů, kdy nejznámějším z nich byla běžná likvidita. Vyznačoval se svým dlouhodobým dopadem na finanční analýzu. To motivovalo lidi k vymyšlení spousty dalších poměrů, což se dělo hlavně mezi lety 1900-1919. (Vochozka a kol., 2020)

Ve 30. letech 20. století se začala výrazně prosazovat potřeba vědět přesnou úvěruschopnost a likviditu jednotlivých podniků. Tehdy byla finanční analýza brána jako zobrazování rozdílů mezi účetními ukazateli s výsledky vyjádřitelnými v peněžních hodnotách. Výsledky takových prací sloužily zejména pro posouzení úvěruschopnosti podniků. Při hospodářské krizi se stala žádoucí informací likvidita podniku a její schopnost přežít na trhu. Pomalu se začalo apelovat i na rentabilitu a hospodárnost. (Kalouda, 2019)

Finanční analýza je dnes po celém světě inspirována finančním řízením podniků, které se vyvíjelo na území USA či Velké Británie mezi lety 1900-1970. Nejvýznamnějšími úspěchy byl v tomto časovém horizontu vznik bankrotních a bonitních modelů. Zejména Altmanova metodika tvorby bankrotního modelu byla fenoménem své doby a dodnes ji používají analytici jako věrohodný ukazatel finanční analýzy. Souhrnně lze říci, že se finanční analýza vyvíjela podle potřeb finančního řízení podniku a ekonomické praxe obecně. V současnosti je proces tvorby finanční analýzy velmi ustálený. Nic však nebrání jejímu dalšímu vývoji v budoucnu. K oblastem, ve kterých je očekáván vývoj v nepříliš

vzdálené budoucnosti můžeme zařadit: bankrotní a bonitní modely, řízení podnikatelského rizika, korelační a regresní analýza. (Kalouda, 2019)

### 1.3 Cíle finanční analýzy

Finanční analýza si klade za cíl komplexně zhodnotit finanční situaci analyzovaného podniku. Snaží se odhalit, zda má podnik vhodnou kapitálovou strukturu, zda je schopen vytvořit dostatečně velký zisk. Dále také odhaluje, zda podnik efektivně využívá svá aktiva a jestli dokáže splatit včas všechny závazky. (Knápková a kol., 2017)

Za obecný cíl finanční analýzy se rovněž uvádí posouzení finančního zdraví podniku, které je vyjádřeno jednoduchou rovnicí, kde se finanční zdraví rovná součtu likvidity a rentability. Tato rovnice je doplňována několika dalšími přídavnými cíli. Mezi ně patří třeba identifikace silných a slabých stránek podniku. Dále také analýza finanční situace podniku, odvětví nebo případně i státu. A v neposlední řadě identifikace finanční tísně podniku. Tím má autor na mysli situace, kdy se podnik potýká s tak velkými problémy s likviditou, že jsou pro jejich odstranění nutné výrazné změny ve způsobu financování podniku nebo v činnostech podniku. (Kalouda, 2019)

Údaje z finanční analýzy jsou výborným podkladem pro finanční řízení, jehož hlavním cílem je dosažení finanční stability podniku. Zda podnik dlouhodobě finanční stability dosahuje, či nikoliv je možné ověřit pomocí dvou hodnotících kritérií. Prvním z nich je schopnost podniku generovat zisk, zvyšovat hodnotu majetku a zhodnocovat podnikový kapitál. Toto kritérium je považováno za nejvýznamnější, neboť vystihuje podstatu podnikání. Cílem každého podnikatele je zhodnocovat vložené prostředky a rozšiřovat své bohatství, což představuje základní motivaci k podnikatelské činnosti. Druhým kritériem je zajištění platební schopnosti. Přestože může působit jako druhořadé, jeho význam je zásadní. Platební schopnost je totiž podmínkou pro dlouhodobé fungování podniku. Nedostatek likvidity zpravidla vede k ukončení podnikatelské činnosti, což potvrdila řada praktických případů v minulosti i současnosti. (Růčková, 2021)

Nelze jednoduše určit, které z výše uvedených kritérií by mělo mít z hlediska finanční stability vyšší prioritu. Zejména u malých a středních podniků nelze očekávat, že by bylo možné současně dosahovat maximálních hodnot u obou kritérií. Z tohoto důvodu by mělo být cílem finančního řízení nalezení rovnováhy mezi těmito aspekty. V praxi je totiž žádoucí, aby podnik dokázal generovat zisk, aniž by ohrozil svou platební schopnost. Současně je nezbytné, aby podnik udržoval takovou úroveň likvidního majetku, která zajistí jeho

schopnost dostát závazkům a zároveň neomezila schopnost podniku vytvářet zisk. (Růčková, 2021)

## 1.4 Role finančního analytika

Vzhledem k faktu, že dokumenty vytvořené finančním analytikem slouží jako podklady pro rozhodování managementu podniku, je analytik považován za nepřímého rozhodovatele a tím pádem nese nemalou část odpovědnosti za budoucí vývoj podniku. Je tedy naprosto žádoucí, aby si podnik vybral do svých řad zkušeného, schopného a velmi dobře proškoleného finančního analytika. (Bragg, 2017)

V praxi firmy nemívají přímo pozici finančního analytika. Finanční analýza může být pouze jedna z pracovních povinností pracovníků jiných specializací. Ve velkých společnostech se pravidelné zpracovávání finanční analýzy může týkat třeba manažera finančního účetnictví, manažera nákladového účetnictví nebo kontrolera. Ti ji následně odevzdávají hlavnímu finančnímu řediteli. (Ross et al., 2018)

Existuje celá řada úkolů, které spadají do popisu práce finančního analytika. Čím více jich analytik opravdu splní, tím přesnější a propracovanější bude výsledná finanční analýza. Mezi ty nejzákladnější patří prostudování největších podnikových investic se zaměřením na jejich návratnost, znalost bariér a podmínek v odvětví analyzovaného podniku, zachycení veškerých nákladů a výnosů a snaha o jejich optimalizaci, analýza rozpočtu a znalost konkurence. Je třeba zdůraznit, že analytika nemůže dělat jen tak někdo. Měl by to být člověk, který úspěšně dokončil magisterské vzdělání v oboru finance nebo obchodní administrativy. Také nemůže mít problém komunikovat a jednat s lidmi, neboť analytik musí komunikovat se všemi vrstvami v podniku a sbírat od nich data, informace a požadavky. (Bragg, 2017)

## 2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Nikde není výhradně psáno, kdo může a kdo nemůže užívat finanční analýzu ke svému prospěchu. Často se v publikacích uvádí poměrně stálá množina uživatelů, u nichž se předpokládá, že finanční analýzu využívají pravidelně. Pravdou však je, že výstupy vzniklé zpracováním finanční analýzy může s kapkou nadsázky využít kdokoliv, kdo má o ně z nějakého důvodu zájem. (Kalouda, 2019)

Uživatelé finanční analýzy se často v odborné literatuře rozdělují na externí a interní. Externí uživatelé jsou ti, kteří sice v podniku nepracují, ale jsou nějakým způsobem ovlivnění hospodařením analyzovaného podniku. Příkladem může být banka, která by byla realizovala vlastní ztráty, pokud by poskytla půjčku podniku vykazujícímu platební neschopnost. Interní uživatelé v podniku pracují, takže jsou jeho výsledky přímo ovlivnění formou vlastního finančního ohodnocení. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018)

Vochozka a kol. (2020) k externím uživatelům řadí odběratele, dodavatele, banky, pojišťovny a všechny ostatní subjekty, které podnik jakýmkoliv způsobem ovlivňují nebo jsou samy podnikem ovlivňovány. Tuto skupinu subjektů nazývá stakeholderi. Jiní autoři, například Scholleová (2017), tento pojem sice chápou stejně, ale řadí pod něj všechny uživatele finanční analýzy, to znamená i ty interní.

### 2.1 Externí uživatelé

Ze všech stakeholderů si nejpečlivěji prostudují výsledky finanční analýzy daného podniku nejspíše banky a obdobné finanční instituce, jež poskytují podniku jak krátkodobé, tak i dlouhodobé finanční zdroje. Banky si pro vlastní bezpečnost sjednávají s podniky dohody o získávání aktuálních informací o vnitřním dění podniku tak často, jak jim to přijde nejvhodnější. Běžně dostupné účetní závěrky mohou být totiž díky zákonných lhůt neaktuální, případně kompletně nedostupné. (Vochozka a kol., 2020)

Státní instituce využívají finanční analýzu k tvorbě rozpočtu z daňových příjmů, statistickým průzkumům a při rozdělování dotací. Investoři sledují finanční zdraví podniku i míru výnosů pro posouzení možné investice. Dodavatelé si ověřují platební schopnost odběratelů, protože dlouhé splatnosti faktur mohou být rizikové. Naopak odběratelé analyzují finanční stabilitu svých dodavatelů, aby zajistili plynulost výroby, zejména při minimálních skladových zásobách. (Vochozka a kol., 2020)

Analyzovat finanční situaci konkrétního podniku mohou také konkurenti v odvětví, aby s ním mohli porovnat své výsledky. Mnohdy je to lepší varianta než se řídit teoretickými doporučeními, která mohou být pro dané odvětví nerealizovatelná. Navíc existují ukazatele, u nichž teorie doporučené hodnoty ani vymezit nedokáže. Finanční analýza může být užitečná i regionálním orgánům pro posouzení nabídky práce nebo zapojení do regionálního rozvoje. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

## **2.2 Interní uživatelé**

Kalouda (2019) uvádí jako uživatele vlastní podnik. Do této skupinky mohou patřit všichni, v jejichž zájmu je prosperita podniku. Jmenovitě se jedná o vlastníky podniku, manažery a zaměstnance. Pro vlastníky je finanční analýza důležitá zejména pro zjištění návratnosti jimi vložených prostředků, tedy rentability vlastního kapitálu.

Zaměstnanci si z výsledků finanční analýzy vyvodí dlouhodobou prosperitu a stabilitu podniku, v němž pracují. Je to důležité zejména pro zaměstnance, kteří musejí živit děti nebo jiné členy rodiny, jež jsou dočasně nebo trvale závislí na jejich příjmu. Špatná čísla vycházející z finanční analýzy mohou být pro takové zaměstnance varovným signálem, že je čas se poohlédnout po jiném zaměstnavateli. (Vochozka a kol., 2020)

### **2.2.1 Manažeři**

Finanční analýza jim může sloužit jak v krátkodobém, tak i v dlouhodobém finančním řízení podniku. V dlouhodobém řízení může pomoci například při volbě nejvhodnějších investic pro daný podnik, tvorbě podnikových záměrů a vytvoření finančního plánu. Rovněž může na základě výsledků rozhodnout o rozdělení zisku. (Knápková a kol., 2017) Mezi krátkodobé finanční řízení by patřilo například efektivní řízení pracovního kapitálu, tedy zásob, pohledávek a krátkodobých závazků. Dále může manažer díky finanční analýze najít středisko nebo proces, u kterého lze snížit náklady nebo zefektivnit výrobu. Může také nastavit optimální využívání podnikových rezerv nebo řídit likviditu podniku. (Dluhošová a kol., 2021)

Pro manažery je finanční analýza důležitá pro lepší zvládání operativního a strategického finančního řízení podniku. Ze všech uživatelů mají nejlepší přístup k informacím o podniku, který řídí, tím pádem je dobré, když jsou schopni sami vytvořit finanční analýzu. Podle výstupu vzniklých z analýzy pak stanovují pro podnik jak krátkodobé, tak i dlouhodobé cíle. (Vochozka a kol., 2020)

### 3 PODKLADY POTŘEBNÉ PRO VYPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Úspěšnost finanční analýzy je závislá na kvalitě a rozsahu použitých vstupních informací. Tyto informace by měly být nejen kvalitní, ale také dostatečně komplexní, aby dokázaly zohlednit veškeré skutečnosti, jež by mohly zkreslit nebo jinak negativně ovlivnit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. V dnešní době má finanční analytik k dispozici široké spektrum zdrojů a moderních nástrojů, díky nimž dokáže odhalit a analyzovat mnohem více potenciálních rizik a problémových oblastí, než bylo možné v minulosti. Přesto zůstává jádro procesu tvorby finanční analýzy neměnné – nejdůležitější data se stále získávají z účetních výkazů. (Růčková, 2021)

Pro finanční analýzu může být užitečné cokoliv, co dokáže nějakým způsobem obohatit finanční analýzu a výsledky z ní vyplývající a umožnit jí stát se hodnotnějším dokumentem. Podklady pro finanční analýzu se dají rozdělit z více hledisek. Jednou z možností je rozdělení na kvantitativní a kvalitativní informace. Kvantitativní se vyjadřují číselnou hodnotou, což v případě kvalitativních není jednoznačně možné. Dalším často používaným rozdělením je na externí a interní podklady. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018)

#### 3.1 Externí podklady

K základním okruhům podkladů, jenž umožňují zpracovat finanční analýzu se řadí neutrální ukazatele, finanční účetnictví, vstupy z fundamentální analýzy a údaje z kapitálového nebo finančního trhu. Ke zdrojům informací, které se běžně využívají pro vytvoření finanční analýzy patří účetní výkazy, ať už v podobě standardně zveřejňované, nebo v podobě vnitropodnikového (manažerského) účetnictví. Dále se běžně využívá také výroční zpráva anebo prospekty cenných papírů u akciových společností, tedy dokumenty KIID a factsheet. Je prokázáno, že dobrý finanční analytik dokáže využít k analýze i pofiderní zdroje informací, jako jsou například pomluvy nebo fámy. (Kalouda, 2019)

Jedním z hlavních zdrojů, které analytici používají jsou účetní výkazy podniku, tedy konkrétně rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích. Dále často používají také přehled o změnách vlastního kapitálu, přílohu účetní závěrky či výroční zprávu. Tyto dokumenty lze nalézt na internetových stránkách českého soudnictví Justice.cz, které spravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Dalšími cennými zdroji informací pro finanční analýzu mohou být zprávy od vedení podniku, auditorské zprávy nebo firemní

statistiky produkce. Analytici se často koukají i na oficiální ekonomické statistiky, zprávy z burzovního zpravodajství nebo na nezávislá hodnocení. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky pravidelně zveřejňuje finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví na svých webových stránkách. Díky tomu mohou podniky sledovat a porovnávat svou finanční pozici v rámci odvětví. (Knápková a kol., 2017)

Účetní výkazy jsou nástrojem, který umožňuje jejím uživatelům zjistit, jak konkrétní podnik v minulosti nakládal se svými dostupnými finančními prostředky. Pravidla pro zobrazování těchto informací jsou přesně stanoveny a jsou až na výjimky pro všechny podniky stejné, tudíž se mohou mezi jednotlivými podniky porovnávat. Základem účetních výkazů je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Některé podniky mají povinnost zveřejňovat i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. (Máče, 2005)

### **3.1.1 Rozvaha**

Pod pojmem rozvaha je myšlen účetní výkaz, jenž se dává dohromady jednou za rok, případně i v kratších intervalech. Má statickou podobu, protože je platná pouze ke dni zhotovení. Analytik by se měl v rozvaze soustředit především na 3 části: majetkovou situaci podniku, zdroje financování a celkovou finanční situaci podniku. V první části je uvedeno, v jaké formě podnik majetek uchovává, jak moc je opotřeben a nakolik je oceněn. Druhá oblast řeší, z jakých zdrojů byl majetek pořízen, poměr vlastních a cizích zdrojů a jejich rozdělení. V části o finanční situaci podniku je uvedeno, zda podnik dosáhl zisku nebo ztráty. Pokud zisku dosáhl, tak jak s ním dále vynaložil. Názvy jednotlivých položek a jejich hodnoty jsou podmíněny účetní osnově a zákonem danému postupu účtování. Vždy platí, že netto hodnota celkových aktiv se musí rovnat celkové hodnotě pasiv. (Vochozka a kol., 2020)

Tabulka 1 Struktura rozvahy

| ROZVAHA |                             |         |                                                  |
|---------|-----------------------------|---------|--------------------------------------------------|
| AKTIVA  |                             | PASIVA  |                                                  |
| A.      | Pohledávky za upsaný ZK     | A.      | Vlastní kapitál                                  |
| B.      | Dlouhodobý majetek          | A.I.    | Základní kapitál                                 |
| B.I.    | DNM                         | A.II.   | Ážio a kapitálové fondy                          |
| B.II.   | DHM                         | A.III.  | Fondy ze zisku                                   |
| B.III.  | DFM                         | A.IV.   | VH minulých let                                  |
| C.      | Oběžná aktiva               | A.V.    | VH běžného účetního období                       |
| C.I.    | Zásoby                      | A.VI.   | Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku |
| C.II.   | Pohledávky                  | B. + C. | Cizí zdroje                                      |
| C.II.1  | Dlouhodobé pohledávky       | B.      | Rezervy                                          |
| C.II.2  | Krátkodobé pohledávky       | C.      | Závazky                                          |
| C.III.  | Krátkodobý finanční majetek | C.I.    | Dlouhodobé závazky                               |
| C.IV.   | Peněžní prostředky          | C.II.   | Krátkodobé závazky                               |
| D.      | Časové rozlišení aktiv      | D.      | Časové rozlišení pasiv                           |

(zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 24)

Aktiva jsou v širším slova smyslu chápána jako celková výše ekonomických zdrojů, jinými slovy kapitálu, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Položky aktiv by měly přinášet podniku ekonomický prospěch. V České republice se jako první zobrazují v rozvahách nejméně likvidní aktiva a postupuje se až k nejlíkvinnějším. (Růčková, 2021)

Podle schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, tedy likvidity, lze rozdělit aktiva do čtyř skupin: pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Pohledávky za upsaný základní kapitál zobrazují, zda má někdo ze společníků, akcionářů nebo členů družstva nějaký nesplacený závazek. Dlouhodobý majetek může být hmotná i nehmotná věc, kterou podnik využívá k vykonávání své činnosti déle než rok a který se postupně opotřebovává formou odpisů. Do časového rozlišení aktiv se řadí příjmy a náklady příštích období. (Knápková a kol., 2017)

Oběžná aktiva mohou existovat ve dvou odlišných podobách. První je věcná podoba (výrobky, materiál) a druhá je podoba peněžní (pohledávky, peníze na účtech i v pokladně).

Položky oběžných aktiv by neměly zůstat ve stejné formě déle než 1 rok. Zajišťují totiž provozní cyklus podniku, kdy se za peníze nakoupí materiál, z něj se vyrobí výrobky, které se prodají skrz pohledávky, za které podnik dostane od odběratelů peníze. (Dluhošová a kol., 2021)

Pasiva nám ukazují finanční strukturu podniku neboli jakým způsobem daný podnik financuje svůj majetek. Rozdělují se na tři základní části, jimiž jsou vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Ve vlastním kapitálu se nachází kapitálové fondy, ážio, základní kapitál, fondy ze zisku. Také jsou zde zobrazeny výsledky hospodaření podniku, a to jak běžného období, tak i minulých let. Základní kapitál představuje částku, která se nashromáždí při založení podniku. (Knápková a kol., 2017)

Obchodní společnosti mají ze zákona č.513/1991 Sb. povinnost udržovat výši základního kapitálu nad minimální hodnotou stanovenou tímto zákonem. Cizí zdroje představují finanční prostředky získané podnikem od jiných právnických či fyzických osob. Výměnou za možnost tyto prostředky využívat musí podnik hradit předem stanovený úrok, který lze vnímat jako cenu za zapůjčení kapitálu. Cizí zdroje se v rozvaze rozčleňují na rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky. Pomocí rezerv se podnik připravuje na budoucí závazky, například rezervy na opravy DHM. Dlouhodobé závazky se svou dobou splatnosti přesahují jeden rok, krátkodobé nikoliv. Samostatnou položku v rámci pasiv tvoří jejich časové rozlišení. Tato položka je tvořena výdaji a výnosy příštích období. (Vochozka a kol., 2020)

### **3.1.2 Výkaz zisku a ztráty**

VZZ obsahuje veškeré výnosy a náklady podniku, z nichž lze zjistit jeho celkové hospodaření. Výnosy lze charakterizovat jako peněžní částky, které podnik získal v průběhu určitého účetního období na základě veškerých svých aktivit, a to bez ohledu na skutečnost, zda byly tyto částky během daného období skutečně inkasovány. Náklady naopak představují ty peněžní částky, jež podnik účelně vynaložil k dosažení výnosů, přičemž ani zde není podmínkou, aby byly v daném období skutečně uhrazeny. Výsledek hospodaření podniku se vypočítá tak, že se od celkového součtu dosažených výnosů odečtou všechny vynaložené náklady v daném účetním období. Pokud je výsledek kladný, podnik dosáhl v daném účetním období zisku. Pokud je však výsledek záporný, znamená to, že podnik dosáhl v daném účetním období ztráty. Celý výkaz zisku a ztráty se skládá výhradně z dílčích nákladů, výnosů a výsledků hospodaření. (Knápková a kol., 2017)

Výkaz lze sestavovat podle dvou metodických přístupů – druhového nebo účelového členění. Druhové členění nákladů rozmisťuje náklady do jednotlivých druhů provozní činnosti, při níž byly náklady vynaloženy. Takové členění umožňuje snazší mezipodnikové i časové srovnání. Účelové členění nákladů poskytuje informaci o tom, za jakým účelem byly náklady vynaloženy nebo na jaký výrobek se vztahují. Podniky častěji volí pro účely účetních výkazů členění druhové, jelikož je pro ně jednodušší takový výkaz sestavit. (Čížinská, 2018)

Výkaz zisku a ztráty v České republice má strukturu rozdělenou do několika úrovní. Ty zahrnují provozní a finanční činnosti, přičemž dohromady dávají celkový výsledek hospodaření podniku. Výsledek hospodaření z provozní činnosti se stanoví odečtením provozních nákladů od provozních výnosů. Typickými provozními výnosy jsou například tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků či poskytovaných služeb. Mezi provozní náklady řadíme například mzdové náklady nebo výkonovou spotřebu. Následuje výsledek hospodaření z finanční činnosti, který vzniká rozdílem mezi finančními výnosy a náklady. Mezi finanční náklady se zpravidla řadí úrokové náklady spojené se splácením úvěrů či jiných závazků. Jako zástupce finančních výnosů je možno uvést výnosové úroky, ať už z investic nebo poskytnutých půjček. Celkový výsledek hospodaření za účetní období je dán součtem uvedených dílčích výsledků. Nový výsledek je následně upraven o náklady, které podle zákona o dani z příjmu nelze daňově uznat. Po této korekci získáváme konečný výsledek hospodaření před zdaněním. (Vochozka a kol., 2020)

### 3.1.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, známý také jako výkaz cash flow, je důležitou součástí účetní závěrky, která poskytuje přehled o finančních tocích podniku. Povinně jej sestavují velké a střední obchodní společnosti, konkrétně společnosti, které dosáhnou alespoň 2 ze 3 rozhodujících podmínek: čistá aktiva 40 mil. Kč, obrat 80 mil. Kč a 50 firemních zaměstnanců. Banky, pojišťovny či penzijní společnosti tuto povinnost nemají. Přehled o peněžních tocích detailně rozkládá vybrané položky účetní závěrky a poskytuje přehled o nárůstcích (příjmech), ale také úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Slouží jako doplněk rozvahy a výkazu zisku a ztráty, protože vykázaný zisk nemusí nutně znamenat dostatek hotovosti a naopak ztráta neznamená automatický nedostatek finančních prostředků. PPT v sobě skrývá cenné informace o finančním hospodaření podniku nejen pro finanční analytiku. Startovní bod pro výkaz cash flow je hodnota peněžních prostředků podniku na začátku účetního období. Konečná hodnota musí

zase musí být shodná s hodnotou peněžních prostředků na konci účetního období. (Müllerová, 2021)

Z pravidla je rozdělen do 3 hlavních činností podniku, které mohou přinášet nebo spotřebovávat peněžní prostředky. Těmi jsou provozní, investiční a finanční činnost. Do provozní činnosti se řadí příjmy a výdaje z podnikatelského zaměření podniku, nejčastěji příjem za prodej zboží nebo služeb. Pod investiční činností se rozumí prodej a pořízení dlouhodobého majetku nebo poskytování úvěrů a jiných finančních výpomocí. Finanční činnost jsou operace, jenž ovlivňují výši vlastního kapitálu a veškerých závazků. Posledním krokem je sečtení všech tří činností podniku, což vede k finálnímu výstupu přehledu o peněžních tocích. (Ross et al., 2018)

Pro zpracování PPT se běžně používá přímá i nepřímá metoda. Přímá je náročnější, podnik si musí zvolit vhodný systém sledování příjmů a výdajů na příslušných účtech. U nepřímé metody stačí k VH přičíst všechny příjmy a odečíst veškeré výdaje. PPT je podle pravidel českých účetních standardů kombinace obou metod. Nepřímá metoda se však používá pouze v dílčí části provozní činnosti, pro zbytek výkazu je určena metoda přímá. (Müllerová, 2021)

### **3.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Tento výkaz slouží k objasnění, jaké konkrétní výkony přispěly k nárůstu či poklesu vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. K takovým výkonům může patřit například vklad podílu do podnikání nebo jeho výběr. Neopomíjí se zde ani promítnutí hospodářského výsledku. Rozšiřuje tedy výpovědní hodnotu pravé (pasivní) strany rozvahy. Tím že se sestavuje pro současné i minulé účetní období, umožňuje porovnání s předchozími obdobími. Zákonem není stanovena závazná forma přehledu o změnách vlastního kapitálu, což účetním jednotkám ponechává značnou volnost při jeho sestavování. (Růčková, 2021)

Přehled o změnách vlastního kapitálu zobrazuje pohyby čistého jmění, které jsou výsledkem nepřetržité práce podniku. Cílem tohoto dokumentu je objasnit odchylku mezi počátečním a konečným stavem každé dílčí položky vlastního kapitálu, pokud nějaká nastala. Výjimkou je položka výsledku hospodaření, protože ta už je objasněna ve výkazu zisku a ztráty. To však nemění skutečnost, že položka VH má vliv na vlastní kapitál, proto zde musí být uvedena. (Knápková a kol., 2017)

V podnikové praxi je možné se setkat se dvěma typy zobrazení přehledu o změnách VK. První je horizontální a druhé vertikální zobrazení. Častěji podniky volí horizontální

variantu, kde jsou počáteční a konečné stavy i pohyby každé položky zobrazeny na řádku. Ve vertikální variantě jsou naopak stavy i pohyby každé položky zobrazené ve sloupci. Nelze jednoznačně říci, že jedna varianta je lepší než druhá. Důležité je, že tento výkaz dokáže přehledně rozklíčovat zacházení s hospodářským výsledkem. (Růčková, 2021)

### 3.2 Interní podklady

Výhodu mívají interní analytici, kteří jsou přímo zaměstnaní v podniku, který finanční analýzu vyžaduje. Ti si bez potíží seženou všechny potřebné informace i s komentáři managementu podniku a jejich daty o vnitřních procesech podniku, které se na veřejnost nedostávají. Pro analytika jsou však nejcennějším zdrojem informací a díky nim dokáže vytvořit opravdu kvalitní finanční analýzu. Interní analytik navíc osobně zná analyzovaný podnik, což mu umožní přidat do analýzy nějakou vlastní myšlenku. Jeho pohled však může být zaujatý. Pokud chce podnik, aby byla finanční analýza zpracována někým nezáujatým, najme si pro tuto práci externího analytika. Ve vlastním zájmu mu poskytne veškeré informace a podklady, které by měl k dispozici interní analytik. (Knápková a kol., 2017)

Zaměstnanci podniku mají kromě ročních účetních závěrek přístup i k pololetním, čtvrtletním, či dokonce měsíčním údajům o vývoji finanční situace podniku. Takové informace jsou užitečné například při analýze podniků provozujících spíše sezónní činnost (prodej lyžařského vybavení). Často se sestavuje také krátkodobá analýza peněžních toků, která se provádí seskupením vydaných a přijatých faktur za určitý časový interval (někdy i na denní bázi). (Špička, 2017)

#### 3.2.1 Manažerské účetnictví

Manažerské účetnictví na rozdíl od toho finančního nebývá nikde zveřejňováno a slouží až na výjimky výhradně pro vnitropodnikové účely. Ostatně takto je i samo definováno, že data získaná z manažerského účetnictví jsou využívána pro vnitřní řízení podniku. Pro manažery jsou takové informace při klíčové, jelikož s jejich pomocí mohou efektivně vykonávat svou náplň práce, tedy rozhodování, plánování činností a jejich následná kontrola. Data musí být však správně modifikována, aby jejich výstupy byly přizpůsobené potřebám manažerů. Pro sestavení dat z manažerského účetnictví je nutné zpracovat výsledky z operativní evidence, statistik nebo také finančního účetnictví. (Máče, 2005)

Vzhledem k faktu, že data z manažerského účetnictví nejsou povinně zveřejňována, neexistuje žádná pevně daná struktura či návod, jak je zpracovávat. Každý podnik je tedy utváří takovým způsobem, jaký uzná za nejvhodnější v rámci svých konkrétních potřeb. Všechny subsystemy manažerského účetnictví, byť se mohou lišit svým zaměřením a konkrétní aplikací, vycházejí ze společných metodických principů a analytických nástrojů. Jejich vzájemná provázanost si vyžádala sjednocení přístupů, zejména v otázkách klasifikace nákladů a výnosů či metod oceňování podnikových výkonů a využívaných zdrojů. Toto sjednocení má zajistit přehlednost a porovnatelnost zjištěných informací. (Máče, 2005)

Manažerské účetnictví je klíčovým nástrojem pro vnitropodnikové řízení. Jeho hlavním úkolem je minimalizace nákladů a maximalizace zisku. Minimalizace nákladů podnik dosáhne pomocí efektivního řízení nákladů, musí však myslet na zachování požadované úrovně výstupů. Zároveň se manažerské účetnictví zaměřuje na maximalizaci zisku prostřednictvím optimalizace vnitropodnikových procesů, stanovení vhodných cenových strategií a identifikace výnosných produktů či služeb. (Ross et al., 2018)

## 4 ROZDĚLENÍ ANALÝZ PODLE TYPŮ UKAZATELŮ

Při sestavování finanční analýzy se nejčastěji pracuje s takzvanými elementárními metodami. Jedná se o matematicko – statistické metody, z nichž každá svým unikátním způsobem zvyšuje vypovídací schopnost finanční analýzy. Počítají se pomocí základních matematických operací, tedy sčítání, odčítání, násobení a dělení. Jednotlivé elementární metody mají různou úroveň náročnosti výpočtu, podle níž se rozdělují na stavové, rozdílové, poměrové, a nakonec ty nejsložitější, soustavy ukazatelů. (Máče, 2005)

Souhrn výsledů všech typů ukazatelů poskytuje pro vedoucí pracovníky rekapitulaci jejich dosavadního snažení. Na jejich základě mohou posoudit, jaký dopad měly na podnik rozhodnutí provedená v minulosti a podle toho přizpůsobit rozhodování do budoucnosti. Podle Scholleové (2017) by se tyto ukazatele měly analyzovat alespoň jednou za rok. Je totiž důležité si všimnout nejen jejich statických výsledků jednotlivých ukazatelů, nýbrž i jejich vývojových tendencí.

Díky výsledkům z níže zmíněných ukazatelů může analytik zjistit, jak výnosná je jeho podnikatelská činnost, tedy přeměna výrobních vstupů na určité výstupy. Rovněž dokáže vyhodnotit, zda analyzovaný podnik hospodaří v souladu s obecným cílem podnikání – zvyšuje hodnotu kapitálu vloženého vlastníky do podniku. Zároveň se některé ukazatele nemusí v analýze vůbec objevit, jelikož je nevyžaduje daný účel provádění analýzy. (Čížinská, 2018)

Mimo ukazatele zahrnuté pod elementární analýzu se provádí také strategické modely, za jejichž hlavní výstup se považuje SWOT analýza. Tato analýza tkví ve spojení pečlivého průzkumu dvou prostředí, tedy vnitropodnikového a prostředí mimo podnik. Ovlivnit vnější prostředí je pro podniky takřka nemožné, proto se z něj zjišťují dva faktory, konkrétně hrozby a příležitosti. Co se týče prostředí uvnitř podniku, identifikují se silné a slabé stránky, což jsou faktory, které má podnik plně pod kontrolou. Název analýzy vyplývá z počátečních písmen anglických názvů 4 zmíněných faktorů. (Kalouda, 2019)

### 4.1 Analýza stavových ukazatelů

Stavové ukazatele by se měly prozkoumat v první části finanční analýzy. V analýze stavových ukazatelů je totiž předmětem zkoumání největší počet položek z účetních výkazů, vyvolává tudíž nejvíce otázek k příčinám vzniku nadstandardních pohybů těchto položek.

Podle způsobu provedení se rozdělují na vertikální analýzu, která vy se měla provádět jako první, a horizontální analýzu. (Špička, 2017)

Pro zjištění podílu jednotlivých položek na výchozí položce v rámci vertikální analýzy stačí zvolenou položku podělit tou výchozí. Pokud však provádíme například kompletní vertikální analýzu aktiv i s dílčími položkami, je potřeba myslet na to, že pro ověření správnosti sečtením podílů všech položek musíme vynechat ty dílčí, jinak vyjde součet vyšší než 100 %. Pro výpočet procentuální změny u horizontální analýzy mezi dvěma roky (ku příkladu roky 2019 a 2020) je potřeba sečíst konečné stavy položky v obou letech a výsledek následně vydělit konečným stavem položky z prvního roku (v našem případě roku 2019). (Knápková a kol., 2017)

#### 4.1.1 Vertikální analýza

Princip vertikální analýzy spočívá v tom, že se každá položka v rozvaze vyjádří jako procentní podíl z jiné položky, již analytik určí jako výchozí. V praxi se všechny položky ve výkazu zisku a ztráty vyjadřují jako procento z hrubých tržeb, případně se oddělí výnosy od nákladů. V takovém případě se nastaví jako výchozí součet nákladů či výnosů. V rozvaze bývají položky takto počítány z celkových aktiv. Analytik pak provádí vertikální analýzu pravidelně, aby uhlídal přibližnou stálost těchto podílů napříč účetními obdobími. Při nežádoucím poklesu či nárustu nějaké položky by měl být analytik neprodleně informovat vedení podniku a doporučit kroky k napravení těchto výkyvů. (Bragg, 2017)

Vertikální analýza je užitečná v případě, kdy je potřeba se zaměřit na poměrovou skladbu výkazů. Podniky se snaží hlídat její stálost a případné změny díky pravidelné analýze provádět více kontrolovaně. Mezi analytiky se objevil názor, že by se měla jako základ pro jakýkoliv analyzovaný ukazatel použít celková aktiva. To Kalouda (2019) považuje za nesprávné. Svědčí po podle něj o chybném používání vertikální analýzy.

Vertikální analýza poskytuje jednoznačný pohled na strukturu aktiv, pasiv i výkazu zisku a ztráty. Umožňuje jak zachycení výrazných změn ve struktuře účetních výkazů, tak i stanovení nejvýznamnějších položek z hlediska podílu na výchozí položce, což dále umožňuje i případné seřazení položek podle důležitosti. Svou vertikální analýzu mohou podniky porovnávat i s konkurencí, zde je však důležité provádět porovnání více po sobě jdoucích let (alespoň 3 roky), aby se společnost neinspirovala zkreslenými hodnotami konkurenta způsobenými mimořádnou událostí. (Špička, 2017)

#### 4.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza spočívá ve srovnání historických finančních dat za 2 nebo více předchozích účetních období. Analytik pak s ohledem na konkrétní ukazatele může provést buď součet, rozdíl nebo procento z předchozí částky. Horizontální analýzu je potřeba provádět pro všechny finanční výkazy najednou, jelikož výborné výsledky jednoho výkazu negarantují výborné výsledky i v ostatních výkazech. Z horizontální analýzy může například vyplynout, že podnik výrazně navýšil čistý zisk oproti předchozímu roku, což by samo o sobě bylo dobře, jenže ze srovnání rozvahy analytik zjistí, že společnost nezvládá financování takového růstu, protože jí výrazně vzrostly závazky a klesla hotovost. (Bragg, 2017)

Při provádění horizontální analýzy není vždy nezbytně nutné něco vypočítat. Někdy stačí pouze vědět, jak se ukazatel vyvíjel v průběhu více po sobě jdoucích účetních období. Potom je cílem predikovat, jakých hodnot asi může daný ukazatel nabývat v budoucnu. Problémem však je, že vývoj ukazatele v minulosti kolikrát nemá nejmenší vliv na jeho budoucí růst či pokles. (Kalouda, 2019)

### 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Samotný název této skupiny ukazatelů vypovídá o způsobu jejich výpočtu. Jejich výpočet spočívá v odečtení určitých položek, nebo také skupin položek od sebe. Předmětem zkoumání je pokaždé nějaká položka či skupina položek aktiv ponížená o krátkodobé závazky. Pro jejich výpočet stačí znát údaje z rozvahy. V minulém století analytici zjišťovali firemní peněžní toky na základě meziročních změn těchto ukazatelů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

V dnešní době se tyto ukazatele využívají spíše pro vyobrazení likvidity podniku. Finanční analýzy prováděné v podnicích zahrnují do výpočtu rozdílových ukazatelů převážně čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Někteří autoři zmiňují v teorii ještě pár dalších ukazatelů, které zahrnují pod rozdílové ukazatele, ty se však v podnikové sféře příliš neujaly. (Knápková a kol., 2017)

#### 4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Výstupem čistého provozního kapitálu je část krátkodobého majetku podniku, která není spojena s nutností uhradit krátkodobé závazky. Kladný výsledek vyjadřuje částku, kterou může podnik využít na rozvoj provozní činnosti nebo ji proměnit na peněžní prostředky,

pokud je zrovna potřebuje. Záporný výsledek ukazuje na to, že podnik svými krátkodobými závazky pokrývá i část stálých aktiv, což se obecně moc nedoporučuje. Není vhodné udržovat čistý pracovní kapitál dlouhodobě vysoko nad nulou signalizuje nízkou efektivitu při používání všech dostupných prostředků. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1)$$

Podniky s vysokým ČPK mají konzervativní přístup ke financování podniku v krátkodobém horizontu založený na opatrnosti. Je potřeba mít na paměti, že tento přístup zvyšuje dobu obratu hotovosti podniku nebo jeho rentabilitu. Nízká, nulová, či dokonce záporná výše ČPK naznačuje agresivní krátkodobé finanční řízení. Takový přístup je přijatelný pro podniky s krátkou dobou splatnosti pohledávek odběrateli proti dlouhým dobám splatnosti závazků dodavatelům (supermarkety, hypermarkety). V podnikové praxi se častěji objevují spíše konzervativní výsledky s vysokým ČPK. Je nesmírně důležité vědět nejen výsledek, ale i potřebu ČPK pro danou společnost. To může analytik zjistit například porovnáním ukazatele podniku s průměrem odvětví, či nejlepšími firmami v odvětví. (Špička, 2017)

#### 4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků představuje nekompromisní posouzení přeměny oběžného majetku na peníze. Vyřazuje totiž z oběžných aktiv položky zásob i dlouhodobých pohledávek, protože je nepovažuje za dostatečně likvidní. Čisté pohotové prostředky je možné odvodit z výsledku čistého pracovního kapitálu. Je vhodné, aby se výsledek ČPP nacházel lehce nad nulou, záleží však na velikosti podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{dlouhodobé pohledávky} \quad (2)$$

#### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nástrojem, jež analytici po celém světě využívají nejvíce. Jejich použitím lze rychle získat základní obraz o finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele jsou věrným pomocníkem manažerů, investorů či věřitelů dané společnosti, což potvrzuje jejich silnou vypovídací schopnost. Přesto autoři (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018) zdůrazňují, že provádět rozhodnutí do budoucna pouze na základě poměrových ukazatelů by nebylo zrovna nejmoudřejší. Považují je pouze za vodítko k objasnění záhady.

Díky poměrovým ukazatelům lze srovnávat i podniky, jež hospodaří s výrazně odlišným objemem kapitálu. Slouží převážně k nahlédnutí a porozumění vztahům mezi jednotlivými finančními nebo účetními ukazateli. Často se však stává, že různé zdroje počítají stejné poměry odlišným způsobem. Proto je velice důležité, aby analytik u poměrových ukazatelů interpretoval nejen získané výsledky, ale také postup, jak k nim došel. (Ross et al., 2018)

#### 4.3.1 Rentabilita

Pro účely českého jazyka lépe nazvaná výnosnost kapitálu, představuje zásadní ukazatel hospodářské výkonnosti podniku. Vyjadřuje efektivitu přeměny investovaných zdrojů na dosažený zisk a znázorňuje schopnost podniku generovat nové finanční prostředky. Výsledky rentability ovlivňují všechny ostatní poměrové ukazatele. Ukazatele rentability jsou založené na principu, že v čitateli je vždy dosazena jedna z forem výsledku hospodaření. Za jmenovatele je možné dosadit velké množství položek, z nichž se pak odvíjí název konkrétního ukazatele rentability. Nejčastěji se v praxi můžeme setkat se třemi z nich, jimiž jsou rentabilita tržeb, celkového a vlastního kapitálu. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018)

Výnosnost tržeb se často označuje zkráceně jako ROS (Return on Sales). Není striktně dáno, zda musí být v čitateli zlomku dosazen EBIT nebo zisk před či po zdanění. Ve všech případech výsledek ukazuje ziskovou marži, která je klíčovým měřítkem podnikové prosperity. Podíl zisku se měří právě na tržbách, protože ty bývají zpravidla největší ze všech výnosů u nefinančních podniků. Pokud chce analytik porovnat ROS mezi jednotlivými podniky, měl by použít hodnotu EBIT, jinak by získal zkreslené výsledky kvůli rozdílnému zdanění při srovnávání mezinárodních podniků. (Knápková a kol., 2017)

Rentabilita celkového kapitálu se zkratkou ROA (Return on Assets) vyjadřuje výkonnost podniku jako celku. I zde je možné použít různé formy zisku. A konečně rentabilita vlastního kapitálu, známá pod zkratkou ROE (Return on Equity), slouží k měření výnosnosti vlastního kapitálu podniku. Velmi důležité je, aby byl výsledek vyšší než procento úroků u dlouhodobých vkladů. To je odměna za riziko, které vlastníci podstupují podnikatelskou činností. Pokud by byl výsledek ukazatele ROE v dlouhém časovém horizontu stejný či dokonce nižší než úroky z vkladů, pak by pro vlastníky nemělo smysl v podnikání kvůli vyššímu riziku pokračovat. (Knápková a kol., 2017)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \text{zisk} / \text{tržby} \quad (3)$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \text{EBIT} / \text{aktiva} \quad (4)$$

$$\text{Rentabilita VK} = \text{čistý zisk} / \text{VK} \quad (5)$$

#### 4.3.2 Aktivita

Ukazatele aktivity slouží k hodnocení efektivity, s jakou podnik využívá své finanční zdroje a pomáhají pochopit pouto mezi jednotlivými složkami kapitálu v aktivech a pasivech. Sledují zejména rychlost oběhu jednotlivých složek majetku a zdrojů krátkodobého financování. Nejčastěji se vyjadřují formou počtu obrátů těchto složek nebo prostřednictvím doby obrátu. Analýza těchto ukazatelů pomáhá odpovědět na důležitou otázku: Jak efektivně podnik využívá svá aktiva k dosažení výnosů a jak rychle je dokáže přeměnit na likvidní prostředky? (Růčková, 2021)

Z ukazatelů likvidity je možné vyčíst, zda podnik disponuje nenaplněnými kapacitami. Pokud se mu je však podaří naplnit, může toho využít ke svému ekonomickému růstu. Na druhé straně může aktivita odhalit kapacitní nedostatky, které podniku v růstu brání. Obratovost nám říká, o kolik jsou tržby společnosti vyšší než počítaná položka. Čím vyšší je jejich počet, tím vyššího zisku je společnost schopna dosáhnout. Doba obrátu zobrazuje dobu hospodářského cyklu výrobků nebo zboží. Cílem je mít tuto dobu co nejkratší. (Scholleová, 2017)

Nejpodstatnějšími výstupy při měření aktivity podniku jsou výsledky tří vzorců. Jedním z nich je obrát celkových aktiv, jenž nám říká, jak velký podíl aktiv je podnik schopen proměnit v tržby. Cílem je, aby hodnota byla co možná nejvyšší. Další vzorec, tedy rychlost obrátu, se dá jednoduše modifikovat pro konkrétní položku rozvahy. Pokud chci zjistit dobu obrátu pohledávek, dosadím do jmenovatele částku pohledávek. Poslední vzorec nazývaný doba obrátu navazuje na rychlost obrátu. Pokud je potřeba zjistit dobu obrátu zásob, je nutné do jmenovatele dosadit výsledek rychlosti obrátu zásob. (Růčková, 2021)

$$\text{Obrát celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva} \quad (6)$$

$$\text{Rychlost obrátu} = \text{tržby} / \text{vybrané aktivum či pasivum} \quad (7)$$

$$\text{Doba obrátu} = 365 / \text{rychlost obrátu} \quad (8)$$

#### 4.3.3 Likvidita

Likvidita znamená rychlost přeměny určitého aktiva na peníze a má za úkol posoudit, zda podnik dokáže splatit své krátkodobé dluhy. Jedná se o poměry mezi dostupnými prostředky na splacení a závazky, kterým je potřeba dostát. Krátkodobé závazky by se měly primárně

splácet z oběžných aktiv. Každá položka OA má jinou úroveň likvidity, čemuž jsou ukazatele přizpůsobeny a jsou také podle toho rozděleny. Nejlikvidnější ukazatelem je hotovostní, někdy také nazývaná okamžitá likvidita. Svůj výsledek by měla udržovat v intervalu 0,2 až 0,5. Další je pohotová likvidita. V tomto případě by se měl výsledek vejít mezi hodnoty 1 až 1,5. Nejméně likvidním ukazatelem je likvidita běžná. (Knápková a kol., 2017)

Běžná likvidita nám říká, zda je podnik v krátkém časovém horizontu schopen splatit své krátkodobé závazky. Přesněji se jedná o poměr mezi dvěma rozvahovými položkami, oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Poměr vychází ze scénáře, kdy se v nejnutnějším případě požadovaná část oběžných aktiv neprodleně zpeněží na úkor splacení krátkodobých závazků. V praxi se uvádí ideální poměr oběžná aktiva 2:1 krátkodobým závazkům. Nižší poměr, například 1,5:1 alarmuje na možné problémy se splacením krátkodobých závazků. (Bragg, 2017)

Z rozvahy je možné spočítat likviditu pouze k určitému datu z minulosti. Vzhledem k faktu, že likviditu v praxi vyžadují poskytovatelé úvěrů určit zejména pro budoucí období, je pro podniky vhodné si vytvořit plán budoucích peněžních toků. Výsledek plánu peněžních toků již pak jen stačí podělit krátkodobými závazky a získáme budoucí předpokládanou likviditu. S každým dalším rokem existence podniku bude odhad nejspíše přesnější, jelikož má možnost porovnávat plán se skutečným výkazem peněžních toků a získávat díky tomu zkušenosti pro budoucí plánování. (Knápková a kol., 2017)

$$\text{Běžná likvidita} = OA / \text{krátkodobé závazky} \quad (9)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé závazky} + KFM + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{KFM + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

$$\text{Likvidita z provozního CF} = \frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

#### 4.3.4 Zadluženost

Ukazatele zadluženosti mají za úkol určit, jak moc podnik zapojuje cizí zdroje do financování svého majetku. Proč vůbec mají podniky tendence být z určité části zadlužené, když dluhy přináší dodatečné úrokové náklady? Protože úrokové náklady jsou daňově uznatelné. Jejich použití zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu, což může být užitečné pro přilákání investorů na financování nových projektů. Na druhé straně rostoucí zadlužení

oslabuje finanční stabilitu podniku. Nelze určit přesnou hodnotu optimální míry zadlužení. Dokonce i interval hodnot se vymezuje velmi těžko. Záleží hlavně na výši nákladů, které podnik stojí jednotlivé zdroje financování. Také to záleží na hospodářské výkonnosti a na tom, zda má dostatek peněžních toků na bezproblémové placení splátek dluhu. (Čižinská, 2018)

Při vymezení konkrétních ukazatelů určitě stojí za zmínku celková zadluženost, která se měří v procentech. Podle teorie by se měla pohybovat okolo 50 %, což představuje ideální střed mezi problémy spojenými s vysokou zadlužeností a neúplným využitím finanční páky. Je však třeba mít na paměti, že pokud podnik dokáže udržovat procento zhodnocení vlastního kapitálu nad úrokovou mírou vyplývající z cizích zdrojů, pak mu nemusí vadit mírně vyšší poměr zadluženosti. Způsobilost podniku zabezpečit úhradu nákladů spojených s používáním cizích zdrojů dokáže znázornit úrokové krytí. Přijatelné výsledky tohoto ukazatele nebyly v ČR stanoveny, ale obecně platí, že čím vyšší je hodnota úrokového krytí, tím vyšší důvěru může od věřitelů očekávat. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Ukazatel stupně oddlužení analytika informuje o tom, do jaké míry je podnik schopen splatit své závazky čistě z vygenerovaných peněžních prostředků. Údaj o výsledném provozním cash flow je zde namísto zisku, protože je jisté, že tuto částku tuto částku bude mít podnik k dispozici. Ukazatel má doporučené výstupy v rozmezí 20–30 %. Pro větší vypovídací schopnost je vhodné ukazatel porovnávat s konkurencí v odvětví. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{Celková zadluženost} = (\text{cizí zdroje} / \text{aktiva}) * 100\% \quad (13)$$

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (14)$$

$$\text{Stupeň oddlužení} = (\text{provozní CF} / \text{cizí zdroje}) * 100\% \quad (15)$$

#### 4.4 Spider analýza

Spider analýza je nástrojem, který dokáže vytvořit velmi komplexní pohled na dílčí výstupy finanční analýzy. Dokáže totiž dostat více ukazatelů do jednoho grafu a umožnit tak pohled na jejich vzájemné spolupůsobení, snazší hledání souvislostí mezi nimi a shrnutí jejich vypovídající schopnosti. Srovnání analyzovaného podniku lze provádět s odvětvím, jiným podnikem, s plánovanými hodnotami či hodnotami dosaženými v předcházejících letech. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Výstupem spider analýzy je pavučinový graf. Je však možné se setkat i s názvy hvězdicový nebo radarový graf. Unikátnost spider grafu spočívá v možnosti porovnání vícero ukazatelů současně. Každý ukazatel v grafu má pro sebe vyhrazenou osu směřující od středu pavučiny směrem ven. Záleží na analytikovi, kolik nebo jaké ukazatele do grafu zahrne. Může vložit do grafu například všechny spočítané poměrové ukazatele. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018)

Pro sestavení spider grafu se nejprve musí zvolit vzorové hodnoty pro jednotlivé ukazatele, například průměrné hodnoty v odvětví nebo hodnoty dosažené konkurenčním podnikem. Tyto hodnoty budou mít ve spider grafu hodnotu 100, respektive 100 %. Těmito vzorovými hodnotami je nutné vydělit hodnoty dosažené analyzovanou společností a získaný výsledek vynásobit stem. Tím získáme procento ze vzorové hodnoty, které se vloží do pavoučího grafu. Všechny vzorové hodnoty jednotlivých ukazatelů se následně spojí, čímž vznikne mnohoúhelník. Hodnoty dosažené podnikem se rovněž propojí mezi sebou. Pro přehlednost je lepší, aby byl každý mnohoúhelník jiné barvy. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018)

## 4.5 Bankrotní modely

Bankrotní modely se snaží na základě dostupných údajů říci, zda hrozí podniku bankrot, či nikoliv. Některé modely to dokážou určit s konkrétní pravděpodobností i pro různě dlouhá období. Jsou to vysoce propracované nástroje využívané ve finanční analýze. Často se na jejich výstupy klade mnohem větší zřetel než na některé předchozí ukazatele, jako třeba horizontální analýzu. Při správném výpočtu dokážou s velkou přesností predikovat budoucí vývoj podniku a také včas upozornit na hrozící finanční potíže. (Kalouda, 2019)

Při zdelšování doby předpovědi modelů klesá jejich pravděpodobnost úspěšného posouzení. To znamená, že bankrotní modely fungují nejlépe na krátkodobé předpovědi. Tento fakt naráží na několik problémů spojených se zveřejňováním účetních výkazů v praxi. Prvním je, že podniky často nezveřejňují účetní závěrky přesto, že jim to zákon nařizuje. O to větší tendence nezveřejňovat účetní výkazy mají podniky, jejichž vedení tuší o hrozících finančních problémech. Bankrotním modelům neprospívá ani obecně praktikované opožděné zveřejňování účetních výkazů. (Špička, 2017)

#### 4.5.1 Z-skóre

Vznik Z-skóre se datuje do roku 1968, kdy profesor Edward Altman roztrídil 66 společností na základě jejich finančního zdraví z minulosti do dvou skupin. V první skupině se nacházely společnosti, které byly nuceny vyhlásit bankrot a v té druhé skupině byly podniky, které úspěšně rozvíjely svou činnost. Altmanovi se podařilo identifikovat pět finančních ukazatelů, v nichž skupiny vykazovaly nejodlišnější hodnoty. Na základě toho pak vytvořil vzorec, se kterým lze s vysokou pravděpodobností předpovědět, zda dojde k bankrotu podniku v následujících dvou letech, či nikoliv. Tento model však fungoval pouze pro akciové společnosti. (Dluhošová a kol., 2021)

Věřitelé nebo obchodní partneři však potřebovali umět zjistit pravděpodobnost bankrotu i u soukromých podniků. Tato potřeba dovedla profesora Altmana v roce 1983 k provedení nové statistické analýzy, tentokrát však pracoval pouze se soukromými podniky. Po několika úpravách původního vzorce se mu podařilo nový model vytvořit. (Kubičková a Jindřichovská, 2015)

Vzorec pro výpočet modelu pro soukromé podniky vypadá následovně:

$$Z - skóre = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5 \quad (16)$$

kde:  $x_1$  = ČPK / aktiva

$x_2$  = Nerozdělený zisk / aktiva

$x_3$  = EBIT / aktiva

$x_4$  = vlastní kapitál / cizí zdroje

$x_5$  = tržby / aktiva

Výsledná hodnota Z-skóre podnik zařazuje do jedné ze tří kategorií. Pokud dosahuje hodnoty 2,9 a vyšší, společnost se nachází v bezpečné zóně a její finanční situace je stabilní s pozitivním výhledem. Interval mezi 1,23 a 2,9 představuje šedou zónu, kde by se podnik měl zaměřit na zlepšení finanční výkonnosti. Pokud však Z-skóre klesne pod 1,23; signalizuje to hrozící finanční problémy a potřebu okamžitých opatření k odvrácení možného bankrotu. (Scholleová, 2017)

#### 4.5.2 Index IN05

Jedná se o transformaci Z – skóre za účelem přizpůsobení pro tržní podmínky panující v ČR. Index IN05 je jedním s několika indexů IN, které vytvořili manželé Neumaierovi. Verze

IN05 vznikla v roce 2005 jako vylepšení předchozích verzí na základě zkoumání finančních dat, které průmyslové podniky zaznamenaly v roce 2004. Udává se, že verze IN05 má nejlepší výpovědní hodnotu ze všech indexů důvěryhodnosti IN. Význam tohoto ukazatele vyzdvihuje fakt, že jej přejalo MPO ČR pro tvorbu oficiálních analýz. (Kalouda, 2019)

Pro výpočet IN05 se používá následující rovnice:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (17)$$

kde: A = aktiva / cizí zdroje

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / aktiva

D = tržby / aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Index IN05 rozděluje podniky do tří kategorií finanční stability. Pokud je jeho hodnota 1,6 nebo vyšší, znamená to, že podnik efektivně využívá své zdroje a vytváří zisk. Rozmezí 0,9 až 1,6 představuje tzv. šedou zónu, kdy firma čelí určité nejistotě a měla by usilovat o finanční zlepšení. Pokud index klesne pod 0,9, podnik své zdroje nevyužívá efektivně, což signalizuje riziko finančních problémů. Výsledky indexu IN05 však nelze prezentovat se stoprocentní jistotou. U hodnot nižších než 0,9 je jistota bankrotu 86 % a u hodnot vyšších než 1,6 je jistota finanční stability pouze 67 %. (Scholleová, 2017)

## 4.6 Bonitní modely

Stejně jako bankrotní modely jsou i bonitní modely dobře promyšlené nástroje, jejímž výsledkům je věnována nemalá pozornost. Tyto modely však nedokážou dostatečně konkurovat bankrotním modelům svou vypovídající schopností. Jejich výstupy dokazují pouze to, že je podnik buďto dobrý nebo špatný. Jejich stvořitelé čerpali jak z podnikové a finanční teorie, tak i z obecné praxe. (Kalouda, 2019)

Užitečnou pomůckou pro banky a jim podobné instituce je úvěrové hodnocení podniku. Toto hodnocení říká poskytovateli úvěru, zda je žadatel (podnik) vhodným adeptem z hlediska jeho platební schopnosti. Také si díky němu mohou poskytovatelé úvěru roztrždit žadatele do určitých skupin dle dosaženého hodnocení, což jim usnadní stanovení výše úroku nebo další nutné kroky ke smlouvením úvěru pro jednotlivé žadatele. Úvěrové hodnocení

mohou provádět specializovaní pracovníci bank či jiných úvěrových institucí, alternativně si je mohou nechat zhotovit třetí stranou, která se na tuto práci zaměřuje. (Bragg, 2017)

Hodnocení funguje tak, že se analytik zaměří na ukazatele podniku, které považuje za nejdůležitější při posouzení úvěruschopnosti podniku. Těmito ukazateli mohou být například likvidita, bankrot, ziskovost, historie plateb a podobně. Poté musí určit vhodný počet bodů, který přičte či odečte konkrétnímu podniku. Každé bodové ohodnocení zahrnuje určité rozmezí hodnot. Analytik může například zavést, že podnikům dosahujícím hodnot běžné likvidity v intervalu 2 až 2,3 přidá 10 bodů. Podniky, jež dosáhnou v tomto ukazateli pouze na hodnoty 1,7 až 1,99 zůstanou v této kategorii bez bodů. S rostoucím počtem bodových ohodnocení roste analytikovi počet skupin, do kterých může podniky rozřadit. (Bragg, 2017)

#### 4.6.1 Kralickův Quicktest

Funguje na principu vypočtení 4 ukazatelů, jež jsou zjistitelné z účetních výkazů podniku. každý ukazatel má své vlastní pevně dané bodové ohodnocení, z něhož vyplývají závěry. Hodnotící kritéria Kralickova Quicktestu jsou přiblížena v příloze P I. Finálním výstupem je souhrnné hodnocení podniku, které se dá zjistit z propočtení dvou dílčích proměnných, jimiž jsou finanční stabilita a výnosová situace, kde se dosazují získané body za dílčí ukazatele. (Dluhošová a kol., 2021)

$$\text{Finanční situace} = (R1 + R2)/2 \quad (18)$$

$$\text{Výnosová situace} = (R3 + R4)/2 \quad (19)$$

$$\text{Souhrnné hodnocení} = (FS + VS)/2 \quad (20)$$

Výsledná hodnota souhrnného hodnocení může spadat do jedné ze tří skupin. Do nejlepší skupiny firem, které jsou bonitní a nachází se v dobré finanční situaci se zařazují ty, které dosáhnou SH vyššího než 3. Pokud se jejich SH vleze do intervalu mezi 1 a 3, jsou z hlediska posouzení bonity neutrální. Pokud má však podnik hodnotu SH nižší než 1, znamená to špatné hospodaření podniku, které by se mělo napravit. Tento rychlý test byl zveřejněn P. Kralickem v roce 1990 a následně se ujal v celé Evropě. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

#### 4.6.2 Pyramidový rozklad

Principem pyramidových rozkladů je rozebrání hlavního ukazatele, který stojí na pomyslné špičce pyramidy na jednotlivé navazující ukazatele, které v sobě skrývají příčinu docílené hodnoty vrcholového ukazatele. Navazující ukazatelé se zapisují pod hlavní ukazatel, což

způsobí rozšíření spodních vrstev. Díky tomu celý útvar připomíná pyramidu. Nejznámějším druhem pyramidových rozkladů jsou Du Pontovy rozklady. (Čižinská, 2018)

Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu je následující:

$$ROE = \text{rentabilita tržeb} * \text{obrat aktiv} * \text{finanční páka} \quad (21)$$

, což lze dále rozebrat jako:

$$ROE = \frac{VH \text{ po zdanění}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (22)$$

Z výše uvedeného rozboru je jasně zřejmé, že růst rentability lze docílit zvýšením rentability tržeb, obratu aktiv nebo zvýšením snížením podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Úplně stejně ovlivňuje na druhé straně pokles rentability vlastního kapitálu pokles jednoho nebo více ze tří výše zmíněných dílčích ukazatelů. Důvtip Du Pontova rozkladu ROE je v tom, že se nedá obelstít nadměrnou finanční pákou, protože úroky z cizích zdrojů snižují výsledek hospodaření a tím i celkovou rentabilitu tržeb. (Čižinská, 2018)

Z Du Pontova rozkladu ROE se dá vyvodit rozklad rentability aktiv (ROA). Jméno si rozklad vysloužil podle chemické společnosti, která byla průkopníkem jak rozkladu ROA, tak i výše zmíněného rozkladu ROE. Spočívá v tom, že rozkládá rentabilitu aktiv na součin obratu aktiv a provozní ziskové marže. V praxi není pro firmy tak jednoduché dosahovat vyšších marží kvůli existenci silné konkurence. Tento problém právě Du Pontův rozklad zohledňuje. Podniky s vysokým obratem aktiv často pracují na nízké marže (rychlé občerstvení) a naopak (luxusní hotely). (Brealey et al., 2014)

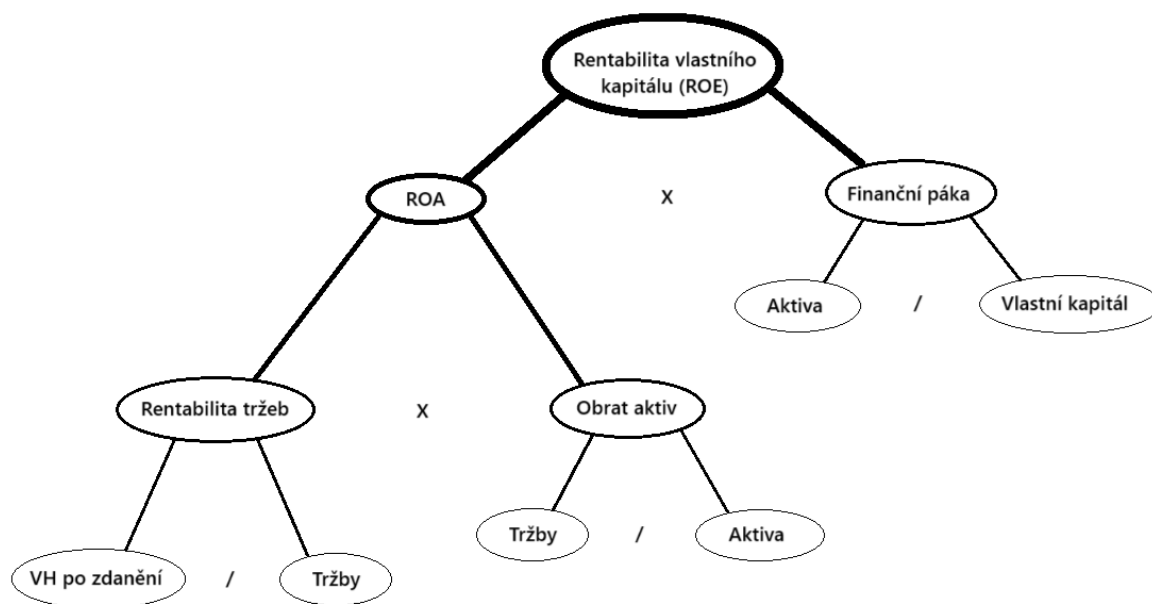
Rozklad rentability aktiv se provádí takto:

$$ROA = \text{obrat aktiv} * \text{provozní zisková marže} \quad (23)$$

, což lze dále rozebrat jako:

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{VH \text{ po zdanění}}{\text{tržby}} \quad (24)$$

Výsledná pyramida tím pádem vypadá následovně:



Obrázek 1 Du Pontův pyramidový rozklad

(zdroj: Čížinská, 2018, vlastní zpracování)

## 4.7 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

EVA je zkratka vyvozená z anglického názvu Economic Value Added (ekonomická přidaná hodnota). V češtině to znamená ekonomická přidaná hodnota, jež zobrazuje ekonomický zisk, který podniku zbyde po zaplacení veškerých nákladů. EVA však na rozdíl od účetnictví počítá i s náklady na kapitál, který společnost získala od investoru, tedy náklady na vlastní kapitál. Hlavním úkolem tohoto ukazatele je zjistit, zda podnik zhodnocuje majetek vlastníků natolik, že se jim vyplatí vkládat peníze do podniku namísto finančního trhu. (Brealey et al., 2014)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK \quad (25)$$

kde:

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

$r_e$  = alternativní náklad vlastního kapitálu

VK = vlastní kapitál

Stavebnicový model je jedním ze způsobů výpočtu nákladů na vlastní kapitál. Model pracuje s předpokladem, že sečtením výnosnosti cenných papírů a přírážky za riziko vznikne

kalkulovaná úroková míra. Přesto, že je přizpůsoben místním tržním podmínkám, neobejde se bez nevýhod. Jednou z nich je fakt, že na její výstup má vliv subjektivní hodnocení analytika, jelikož u rizikové přírážky běžně analytikovi nezbyvá nic jiného než ji odhadnout z účetních výkazů podniku. Studium matematicko – statistických modelů ohodnocení podniků pomohlo vymezit hranici mezi minimální a maximální hodnotou rizikové přírážky. Minimální riziko se odvíjelo od aktuálního výnosu 10 – letých státních dluhopisů, to maximální je o zhruba 40 % více než činily výnosy těchto dluhopisů. Vedle stavebnicového modelu leží i jednodušší metoda pro určení alternativních nákladů vlastního kapitálu, jež spočívá v dosazení ROE odvětví za tento ukazatel. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018)

Stavebnicový model využívá pro zjištění hodnoty  $r_e$  následující rovnici:

$$r_e = r_f + r_{LA} + r_{podnik} + r_{finstab} + r_{finstr} \quad (26)$$

kde:  $r_f$  = bezriziková sazba

$r_{LA}$  = riziková přírážka za velikost podniku

$r_{podnik}$  = riziková přírážka za podnikatelské riziko

$r_{finstab}$  = riziková přírážka za finanční stabilitu

$r_{finstr}$  = riziková přírážka za finanční strukturu

Finální výsledky ukazatele EVA je možné zařadit do jedné ze dvou kategorií. Pokud je hodnota větší nebo rovna nule, převyšuje zhodnocení vloženého kapitálu náklady s tímto kapitálem spojené. To znamená, že se podnikatelská činnost daného podniku vyplácí a tvoří tedy ekonomickou přidanou hodnotu. Druhou možností je záporný výsledek ukazatele EVA, který nám říká, že náklady na kapitál převyšují jeho zhodnocení a že společnost ekonomickou přidanou hodnotu netvoří. Do takových podniků se nevyplatí investovat kapitál a místo nich je lepší upřednostnit méně rizikové formy investování. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018)

## 5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Dobrý analytik by měl mít na vědomí, že při tvorbě finanční analýzy nejspíše narazí na několik omezení. První z nich se týká vypovídací schopnosti účetních výkazů, již ohlodává několik faktorů. Česká účetní legislativa je zaměřena na historické účetnictví, což vede ke zkreslení hodnot majetku a výsledků hospodaření. Oceňování v pořizovacích cenách nereflektuje tržní změny ani inflaci, která dále snižuje srovnatelnost finančních údajů mezi účetními obdobími. Problém může dále nastat v případě, kdy má podnik mnoho dlouhodobých pohledávek smluvených na dobu delší, než je jedno účetní období podniku. České účetní standardy přikazují zařazovat tuto položku do oběžných aktiv, což vede k zavádějící likviditě. Velikost účetních odpisů závisí na volbě podniku, což může vést k nadhodnocení či podhodnocení hospodářského výsledku i hodnoty aktiv. Stejně tak tvorba a čerpání rezerv ovlivňuje zisk. Jejich tvorba jej snižuje, zatímco rozpouštění může zlepšit finanční výsledky. Úkolem analytika je odhalit takové umělé ovlivňování výkazu a vzít to v potaz při tvoření finanční analýzy. (Knápková a kol., 2017)

Výsledky finanční analýzy rozhodně nejsou vševědoucím nástrojem, který by dokázal s jistotou předpovědět budoucí vývoj firmy. Například u bankrotních modelů jsou vzorce používány, pokud mají vysoké procento pravdivé výpovědi na základě historických dat, to však nikdy nebylo stoprocentní. Finanční analýza pomáhá vedoucím pracovníkům pokládat si ty správné otázky. Odpovědi na tyto otázky však poskytnou jen zřídka. (Brealey et al., 2014)

Klíčovým faktorem finanční analýzy je dostupnost informací. Bez interních zdrojů od analyzovaného podniku mohou některé ukazatele vykazovat zavádějící či neúplné výsledky. Tuto skutečnost musí analytici vzít v potaz srovnání s konkurencí, že cizí podnik nikdy nemohou tak dobře zanalyzovat jako svůj vlastní, tudíž by výstupům ze srovnání vyplývajícím měla být kladena odpovídající váha. (Knápková a kol., 2017)

Ve finanční praxi vykazuje každé odvětví odlišné úrovně finančních ukazatelů, které reflektují způsob, jak dané odvětví funguje. Velmi těžko se pak posuzuje finanční výkonnost konglomerátů, které působí v odvětvích, jež spolu navzájem nijak nesouvisí. Příkladem může být například společnost General Electric, které se angažuje ve výrobě leteckých motorů, obnovitelných zdrojů energií a také ve farmacii. (Ross et al., 2018)

## 6 SHRNUÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část této práce byla rozdělena do pěti kapitol. První kapitola se věnovala seznámení s pojmem finanční analýza, poskytla užší pohled na její definici a podstatu a zabrouzdala do její historie. Vymezila také cíle finanční analýzy a řekla nám, jakou roli zaujímá finanční analytik. Druhá kapitola rozdělila uživatele finanční analýzy na externí a interní. U interních uživatelů byla věnovaná speciální podkapitola manažerům, jelikož jejich práce by se bez údajů z finanční analýzy neobešla.

Ve třetí kapitole byly popsány podklady pro finanční analýzu rozdělené na externí a interní. Obzvlášť detailně byly přiblíženy externí doklady, jelikož většina výpočtů vychází právě z hodnot obsažených v těchto dokumentech. Konkrétně se jednalo o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, ale byl popsán i přehled o peněžních tocích, přehled o změnách VK nebo výroční zpráva. Externí podklady obsáhly manažerské účetnictví.

Obsahově nejdelší byla kapitola čtvrtá, v níž je vysvětlen výčet obecně uznávaných ukazatelů finanční analýzy, přičemž v ní padla zmínka i o SWOT analýze. První podkapitola zabrouzdala do stavových ukazatelů a vysvětlila tvorbu vertikální, a následně i horizontální analýzy. Poté byla řeč o absolutních ukazatelích, z nichž byli vybráni čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Třetí podkapitola vyčlenila 4 skupiny poměrových ukazatelů. Jednalo se o výnosnost, v rámci které byly zmíněny 3 ukazatele. Přiblíženy byly také aktivita a zadluženost podniku, kde byla každá z nich také reprezentována třemi ukazateli. Likvidita měla jako jediný poměrový ukazatel 4 zástupce. Po poměrových ukazatelích následoval důkladný popis spider analýzy.

Podkapitola bankrotních modelů se věnovala Z – skóre a verzi 05 z řady indexů IN, kteří byli vybráni jako nejvhodnější zástupci. Následovaly bonitní modely, ve nichž našel uplatnění Kralickův Quicktest. Nechybí ani Du Pontův rozklad, který je pro jeho komplexnost popsán velmi detailně. Speciální pozornost byla v sedmé podkapitole věnována ekonomické přidané hodnotě. Z hlediska postupu výpočtu se totiž jedná o nejnáročnější model. Teoretickou část uzavřela pátá kapitola, která pojednává o slabých stránkách finanční analýzy, které by měli její uživatelé vzít v potaz.

## II PRAKTICKÁ ČÁST

## 7 INFORMACE O VYBRANÉM PODNIKU

Tato část práce se věnuje popisu společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., která bude později předmětem finanční analýzy. Informace jsou zúženy pouze na ty nejpodstatnější tak, aby umožnily co možná nejlepší představu o analyzovaném podniku. Shrnuta je základní charakteristika, historie společnosti, její organizační struktura a vývoj počtu zaměstnanců v průběhu zkoumaného období. Pozornost se věnuje také její podnikatelské činnosti a shrnutí současného finančního stavu. Na konci kapitoly se nachází charakteristika odvětví, v němž podnik působí.

### 7.1 Základní charakteristika

Vznik společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. se datuje k 8. srpnu 2001, kdy byla zapsána u Krajského soudu v Ostravě. Zákazníkům nabízí služby v rámci polygrafické výroby. Vyrábí převážně tiskoviny a obaly. Její pýchou je převážně ofsetový tisk (z formy se nejprve tiskne na válec potažený pryží a až pak na papír) a zušlechtění tiskoviny (estetické úpravy tiskoviny, např. tvorba matnolesklého efektu). Základní kapitál společnosti činí 31 086 000 Kč a je plně splacen. Své výrobky prodává jak tuzemským klientům, tak i do zahraničí. Její produkty využívají významné firmy podnikající ve farmaceutickém, potravinářském nebo automobilovém průmyslu. Tiskárna Grafico s.r.o. se dle velikosti identifikuje v celém průběhu analyzovaného období jako střední účetní jednotka. Účetní závěrku sestavuje vždy ke konci roku, tedy 31. prosince.

#### 7.1.1 Historie společnosti

Tiskárna Grafico s.r.o. začínala v roce 2001 jako obchodní společnost zaměřená na prodej polygrafického zboží v nezměněném stavu, postupně však přešla k vlastní výrobě. Tu zahájila na přelomu let 2011/2012 v prostorách pronajatých od Ing. Michala Štěpánka v Opavě Kylešovicích. Prvním krokem bylo pořízení CTP zařízení, následované instalací laminovacího a kaširovacího stroje. Na tyto a další stroje, jako byl například výsekový stroj, čerpala firma v rámci operačního programu Podnikání a inovace dotace. V následujících letech pokračovala v investicích do technologií pro výrobu obalů i knihařské zpracování, což jí pomohlo upevnit pozici na trhu. V lednu 2016 získala Tiskárna Grafico certifikáty kvality ISO 9001 a ISO 14001, které považovala za nezbytné zejména kvůli vstupu do farmaceutického průmyslu.

V roce 2017 firma zainvestovala do nového knihařského stroje. K 1. lednu 2018 byla do základního kapitálu Tiskárny Grafico s.r.o. vložena část závodu Ing. Michala Štěpánka zaměřená na polygrafickou výrobu. Společnost tím převzala veškerý související majetek, práva a povinnosti, čímž došlo k úplnému začlenění těchto podnikatelských aktivit pod její správu. Základní kapitál vzrostl z původních 200 000 Kč na 31 086 000 Kč a počet zaměstnanců se více než zdvojnásobil. Během roku 2018 navýšila Tiskárna Grafico s.r.o. své majetkové portfolio o 5 nových strojů, umožňujících firmě rozšířit svou nabídku produktů. Ve druhém pololetí roku 2018 se společnost zaměřila na výměnu celého vozového parku, jemuž nyní dominují vozy značky Volkswagen.

## 7.2 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti určuje rozdělení pravomocí, odpovědností a komunikačních toků mezi jednotlivými útvary a zaměstnanci. U společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. si ji lze představit jako větev mající na svém počátku pevný základ, který zaujímají pozice s největší mírou pravomocí a zodpovědnosti. Větev se postupně rozvětňuje na tenčí větvičky, až se nakonec dostane k lístečkům. Lístečky zaujímají pozice, které převážně plní rozkazy. To však neubírá na jejich důležitosti pro plynulý provoz společnosti. Grafické znázornění organizační struktury společnosti je uvedeno v příloze II.

Na počátku větve společnosti stál ve sledovaných letech jednatel společnosti. Hned pod ním se nacházel výkonný ředitel, na kterého navazovali kontrolor, správce IT a kontrolor kvality. V letech 2020 a 2021 byla pozice výkonného ředitele odstraněna, což znamenalo, že kontrolori a správce IT navazovali přímo na jednatele. Pozice byla opět obnovena v roce 2022 a zůstala obsazena i v roce 2023. Za kontrolorem kvality se dělí na několik oddělení. Konkrétně jde o oddělení nákupní, obchodní, výrobní, technicko ekonomické, logistické, technologické a konstrukční. Od roku 2022 zavedla Tiskárna Grafico s.r.o. také oddělení výzkumu a vývoje.

Obchodnímu oddělení, jenž se skládá z obchodních zástupců a kalkulantů, velí obchodní ředitel. V oddělení nákupu jsou nákupčí. Výrobní úsek zahrnuje pracovníky montáže, tiskařský a knihařský provoz a výsek i se zušlechtěním. Provozy mají své mistry a dělníky (knihař, tiskař...). Technicko – ekonomické oddělení se dělí na pracovníky administrativy a personalisty. Logistika zahrnuje dispečery, asistenty a řidiče. Technologický úsek zaujímají technologové a pracovníci skladu. A v nejčerstvějším oddělení výzkumu a vývoje pracují technologové VaV a jejich vedoucí.

### 7.2.1 Stavby zaměstnanců

Ve sledovaných letech docházelo ve společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ke drobným změnám v počtu zaměstnanců každý rok. V této práci jsou brány v úvahu počty zaměstnanců zaznamenané podnikem k poslednímu účetnímu dni účetního období, tedy vždy ke 31.12. mezi lety 2019 až 2023. Z tabulky 2 je patrné, že společnost navyšovala kapacity mezi lety 2019-2021. Právě v roce 2021 dosáhla nejvyššího počtu zaměstnanců v historii podniku, což bylo 228 zaměstnanců. Zlom nastal v roce 2022, kdy došlo k výraznému snížení stavů na hodnotu nižší, než byla v prvním sledovaném roce 2019. Tento trend pokračoval i v roce 2023, kdy se Tiskárna Grafico s.r.o. dostala po dlouhé době na počet zaměstnanců nižší než 200, konkrétně 198. Jedná se o nejnižší počet zaměstnanců, který firma zaznamenala od doby své fúze. Příčina tohoto snižování tkví ve snaze společnosti o automatizaci a robotizaci, jež vedou k celkovému zefektivnění výroby.

Důležité je zmínit, že společnost v průběhu sledovaného období značně ponížila poměr mezi zaměstnanci dělnických profesí vůči technickohospodářským pracovníkům. V roce 2019 připadalo průměrně na jednoho zaměstnance THP téměř 3,5 dělníků. To se prudce změnilo hned v následujícím roce, kdy na jednoho zaměstnance THP připadalo pouze 2,7 dělníků. Na podobném poměru balancovala společnost pouze s jemnými výkyvy po roce 2020 až do konce sledovaného období. Poslední rok 2023 zakončila na nejnižším poměru, kdy na jednoho zaměstnance THP připadalo 2,5 dělníka. Důvodem tohoto snižování poměru je také neustálá snaha společnosti o automatizaci a robotizaci.

Tabulka 2 Stavby zaměstnanců Tiskárna Grafico s.r.o.

| Rok            | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| Dělníci        | 166  | 159  | 165  | 154  | 142  |
| Pracovníci THP | 48   | 59   | 63   | 58   | 56   |
| Celkem         | 214  | 218  | 228  | 212  | 198  |

(zdroj: výroční zprávy Tiskárna Grafico s.r.o.)

### 7.3 Předmět podnikání

V rámci tiskovin nabízí Tiskárna Grafico s.r.o. velmi široký sortiment, k němuž patří například plakáty, letáky, katalogy, periodika, vizitky nebo kalendáře. Dokážou si poradit i s obsahově náročnějšími knihami, a to jak s měkkou, tak i tvrdou vazbou. Kategorie obalů zahrnuje výrobu dopisních či balících papírů, obaly pro farmacii, obaly a krabičky na čaje

nebo na výstavní alkohol. Nebrání se však ani netradičním zakázkám mimo výše zmíněnou nabídku.

Podle aktuální klasifikace ekonomických činností vydané Evropskou komisí, jež platí od 1.1.2025, lze činnost společnosti zařadit do 4 skupin. Tou hlavní je CZ-NACE 18.1 – Tisk a činnosti související s tiskem. Za vedlejší jsou považovány CZ-NACE 46.1 – Zprostředkování v oblasti velkoobchodu za provizi; CZ-NACE 46.90.0 – Nespecifikovaný velkoobchod; CZ-NACE 47.1 – Nespecializovaný maloobchod.

## 7.4 Postavení na trhu

Společnost Tiskárna Grafico s.r.o. se svou velikostí řadí mezi střední účetní jednotky. Během sledovaného období nepřekročila ani jednu z podmínek pro postup do kategorie velkých účetních jednotek. Patří mezi tři největší tiskárny v České republice, které jsou vlastněny českým majitelem. Její konkurenční výhodou je poskytnutí služeb spojených s ofsetovým tiskem a zušlechťením tiskoviny pod jednou střechou. Jedná se o dva různé útvary polygrafie, které se běžně vyskytují odděleně. Společnosti se daří proniknout i do zahraničí, tam však své postavení na trhu přesně určit nedokáže. Její zahraniční odběratelé se nacházejí na převážně na Slovensku, ale také ve Francii, Belgii, Německu nebo Švýcarsku.

## 7.5 Charakteristika odvětví

Převažující ekonomická činnost společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. se dle kategorizace CZ-NACE zařazuje do sekce C – zpracovatelský průmysl, kód oddílu 18 – Tisk a rozmnožování nahaných nosičů, kód skupiny 18.1 – Tisk a činnosti související s tiskem. „*Tato skupina zahrnuje tisk výrobků jako novin, časopisů, knih, obchodních formulářů, pohlednic a jiných materiálů a zahrnuje také související činnosti s tím spojené jako vazbu knih, výrobu (tiskových desek) štočků a zobrazování dat (data imaging). Tisk může být prováděn za použití rozdílných technik a na různé materiály.*“

Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR vytvořilo interaktivní tabulku panoramy, kterou pravidelně aktualizuje. Data pro tabulku čerpá z ročního statistického výkazu P5-01, vydávaného Českým statistickým úřadem. Při psaní této práce byly nejnovější předběžná data pro rok 2022, není tedy možné časově synchronizovat následující drobnou analýzu odvětví a finanční analýzu společnosti Tiskárna Grafico s.r.o.

Tabulka 2 Vybrané odvětvové ukazatele v rámci oddílu 18 dle CZ-NACE

| Rok                            | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Průměrný počet zaměstnanců     | 15 972 | 15 033 | 14 694 | 14 905 |
| Počet podnikatelských subjektů | 9 609  | 9 564  | 9 491  | 9 275  |
| Celkové tržby [mil. Kč]        | 41 953 | 40 466 | 42 840 | 51 591 |

(zdroj: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, MPO, upraveno)

Výše uvedená tabulka obsahuje klíčové údaje zkoumané při analýzách odvětví pro oddíl 18 dle kategorizace CZ-NACE. Oddělené údaje vztahující se čistě ke skupině 18.1, v níž analyzovaná společnost primárně podniká, nejsou k dispozici. Při pohledu na průměrný počet zaměstnanců je patrný klesající trend od roku 2019 do roku 2021. To může souviset s pandemií SARS CoV-2 vrcholící v tomto období, kdy podniky z důvodu panující nejistoty snižovaly stavy zaměstnanců, aby ušetřili na mzdových nákladech. V roce 2022 je vidět opětovný nárůst, tehdy se také situace ohledně pandemie výrazně uklidnila. Počet aktivních podnikatelských subjektů se každý rok snižoval. První dva meziroční poklesy nebyly vyšší než o 1 procento, mezi lety 2021-2022 byl však pokles nejvyšší, konkrétně o 2,21 %. Celkové tržby dosažené podniky v ČR v oddílu 18 byly pro zjednodušení zaokrouhleny na celé miliony Kč. Zdá se, že na ně jako na celek neměla pandemie výrazný negativní vliv, jelikož se mezi lety 2019-2021 drží poměrně stabilně okolo 41,7 miliardy Kč. Zato pozitivní efekt uklidnění pandemie SARS CoV-2 se na tržbách podniků v tomto oddílu projevil velmi výrazně tím, že došlo v roce 2022 k navýšení tržeb o téměř 9 miliard korun oproti předchozímu roku.

## 7.6 SWOT analýza

Podklady pro sestavení SWOT analýzy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. tvoří veřejně dostupné informace z internetu, jmenovitě údaje z Českého statistického úřadu, Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, České národní banky a webových stránek analyzované společnosti. Dále jsou brány v potaz také poznatky z osobní konzultace s výkonným ředitelem analyzované společnosti.

V případě silných stránek společnosti stojí za to ocenit dobrou péči o zahraniční klienty. Přesto, že v zahraničí realizuje každoročně méně než 25 % tržeb, má své webové stránky

dostupné kromě českého jazyka také v angličtině, němčině i francouzštině. Společnost má také velmi početný obchodní tým, čítající 12 obchodních zástupců a 4 obchodní asistenty. Velmi užitečná je také neúnavná snaha o adaptaci a využití neočekávaných situací ve svůj prospěch. Během probíhající pandemie SARS CoV-2 a obecné nejistoty se společnost zaměřila na maximální optimalizaci výroby a snížení výrobních nákladů. Úspěšná opatření pak mohla aplikovat i v následujících obdobích. Vysokou cenu papíru v roce 2022 společnost využila k prodeji přebytečných zásob na skladě a velké množství peněžních prostředků, které měla k dispozici v roce 2023 odkládala na overnight vklady, aby vydělala na úrocích. Neměla by se opomenout ani ochota společnosti přizpůsobit se specifickým zakázkám na míru. Neomezené možnosti lidské představivosti mohou vést k požadavkům, které nelze přesně zařadit mezi škálu produktů, kterou společnost nabízí. To však neznamená, že tento požadavek nedokáže zrealizovat.

U slabých stránek je potřeba zmínit strukturu webových stránek společnosti. V dnešní době, kdy je čas velmi drahý a lidé mají tendence chtít všechno hned, mohou u nejnáročnějších zákazníků o zájmu či nezájmu rozhodnout sekundy. Proto není ideální, že na webových stránkách Tiskárny Grafico s.r.o. je nutné jet chvíli dolů, než se potenciální zákazník dozví, co všechno mu vlastně společnost může nabídnout. Další nevýhodou je fakt, že likvidace odpadu, který společnost vytváří svou činností, je prováděna dvěma externími společnostmi. Závislost na jiných podnikatelských subjektech s sebou nese určité riziko. Jejich bankrot, či náhlé ukončení činnosti totiž nemá společnost zcela pod kontrolou a pokud taková situace nastane, bude si muset velmi rychle najít adekvátní náhradu. V neposlední řadě má společnost poměrně velkou kapitálovou náročnost. Udržení konkurenceschopnosti na trhu vyžaduje pravidelné nákladné investice. Společnost proto musí brát v úvahu i závazky, jež jsou s takovými investicemi spojené. Kapitálová náročnost se však netýká pouze Tiskárny Grafico s.r.o., je to problém výrobních podniků obecně.

K příležitostí je možné zařadit klesající počet aktivních podnikatelských subjektů v odvětví. V průběhu let 2019–2022 zmizelo z trhu 334 subjektů. Díky tomu se postupně uvolňuje na trh poptávka, kterou by společnost mohla potenciálně uspokojit. Zároveň tím podniku klesá konkurence. Další příležitostí může být pro Tiskárnu Grafico s.r.o. využití vývoje měnových párů ve svůj prospěch. Počínaje dubnem 2020 a konče březnem 2023 docházelo k výraznému posilování české koruny vůči euru. V této době by společnost nákup vstupních surovin v eurech vyšel levněji než v českých korunách. Oproti březnu 2023 došlo však o rok později k oslabení koruny na 25,33 Kč za 1 euro, které se udržuje až do

současnosti. Společnost by tedy v současnosti měla nakupovat spíše v českých korunách. Společnost se může také díky svému početnému obchodnímu týmu pokusit o zvýšení tržeb realizovaných v zahraničí.

Mezi hrozbami má určitě své místo pandemie SARS CoV-2, která se nejvýrazněji promítla v případě Tiskárny Grafico s.r.o. do výsledků roku 2020. Další problém představuje usnadnění vstupu do odvětví obalovin díky možnosti pořízení strojů a výrobních linek z Číny. Když společnost rozšiřovala svou výrobu, neexistovala žádná rozumnější možnost než pořízení drahých strojů a výrobních linek vyráběných v Evropě, převážně v Německu a ve Švýcarsku. V současnosti je však možné pořídit obdobné stroje z Číny podstatně levněji. Zvyšování průměrné mzdy v odvětví způsobené inflací je také věc, kterou by společnost neměla při sestavování rozpočtů opomenout, jelikož zvyšuje její náklady. Mezi lety 2019–2022 se zvýšila o 3723 Kč. Velkou hrozbou pro společnost je také trend digitalizace. V posledních letech klesá poptávka po fyzických tiskovinách a přesouvá se k virtuálním tiskovinám, jež se lidem zobrazí na chytrých zařízeních. Je to proto, že lidstvo obecně na nich tráví čím dál více času. Tvorba digitálních tiskovin je však oproti těm fyzickým odlišná a Tiskárna Grafico s.r.o. se na ní nespecializuje.

Tabulka 3 SWOT analýza společnosti Tiskárna Grafico s.r.o.

| SILNÉ STRÁNKY                                                | SLABÉ STRÁNKY                               |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Péče o zahraniční klienty                                    | Struktura webových stránek                  |
| Obchodní tým                                                 | Závislost na externích likvidátorech odpadů |
| Adaptace na neočekávané události                             | Kapitálová náročnost                        |
| Flexibilita                                                  |                                             |
| PŘÍLEŽITOSTI                                                 | HROZBY                                      |
| Klesající počet aktivních podnikatelských subjektů v odvětví | Pandemie SARS CoV-2                         |
| Vývoj měnového páru CZK/EUR                                  | Snazší vstup do odvětví obalovin            |
| Zahraniční obchod                                            | Zvyšování průměrné mzdy                     |
|                                                              | Trend digitalizace                          |

(zdroj: vlastní zpracování)

## 8 PŘEDSTAVENÍ KONKURENTA

Pro srovnání ve finanční analýze je vybrán konkurent se sídlem v Ostravě. Stejně jako Tiskárna Grafico s.r.o. se zabývá převážně polygrafickou činností. Byla založena již v roce 1992. Průměrný počet zaměstnanců byl za celé analyzované období 77. Společnost se řadí mezi mále účetní jednotky, má však povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

Hlavní ekonomická činnost konkurenta rovněž spadá do skupiny 18.1 – Tisk a činnosti související s tiskem. Provozuje však daleko širší škálu ostatních činností, jmenovitě jde o skupiny 38.11. – Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití; 43.34 – Sklenářské, malířské a natěračské práce; 52 – Skladování a podpůrné činnosti pro dopravu, 68.20 – Pronájem a správa vlastních nebo pronajatých nemovitostí; 73.11 – Činnosti reklamních agentur a pár dalších. Katalog produktů je v jádru velmi podobný tomu, co nabízí Tiskárna Grafico s.r.o. Za zmínku stojí například bloky, ceníky, jízdní řády, časopisy, diáře, katalogy, letáky, žákovské knížky, učebnice a mnoho dalších. Nabízí také tisk na plastové materiály PVC, měkčené PVC a PET.

## 9 FINANČNÍ ANALÝZA

V následující části práce je provedena finanční analýza podniku Tiskárna Grafico s.r.o. za pětileté období, konkrétně za roky 2019 až 2023. Zdrojem informací pro tuto analýzu jsou převážně účetní výkazy společnosti, jež byly vydány v tomto časovém období. Výpočet se zaměřuje výhradně na ukazatele uvedené v teoretické části práce.

### 9.1 Analýza stavových ukazatelů

Tato kapitola popisuje vertikální a horizontální analýzu provedenou pro vybrané ukazatele z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a vybrané konkurenční společnosti. Nechybí okomentování a vzájemné porovnání údajů. Veškerá aktiva jsou posuzována v netto hodnotě. Analýza se provádí na pětileté období od roku 2019 až do roku 2023.

#### 9.1.1 Vertikální analýza aktiv

Z tabulky 5 vyplývá, že poměr mezi stálými a oběžnými aktivy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. se v průběhu sledovaných let mění o jednotky procent s tím, že ve 3 z 5 období mírně převažují stála aktiva. Největší odchylka byla zaznamenána v roce 2019, kdy stála aktiva obsahovala 55,8 % celkové hodnoty aktiv, zatímco oběžná trochu nižších 43 %. V tomto směru se mírně odlišuje od odvětví, v němž působí. Dle dat z MPO totiž mezi lety 2019–2022 vždy převažují oběžná aktiva. Veškerá hodnota dlouhodobého nehmotného majetku společnosti je obsažena v softwaru. V porovnání s celkovými aktivy je však pouze nepatrná, jelikož v žádném z pěti sledovaných roků nedosáhla ani na půl procenta.

Téměř vše, co podnik vlastní ve stálých aktivech, je obsaženo v dlouhodobém hmotném majetku. Tiskárna Grafico s.r.o. nevlastní pozemek, na kterém sídlí, ani žádný jiný, jelikož pozemky vykazovaly ve všech sledovaných letech nulovou hodnotu. Stavby zahrnovaly v průměru pouze 2,89 % z celkových aktiv za roky 2019–2022. V roce 2023 však došlo k výraznému nárůstu hodnoty, která se z původních 10,89 milionů vyšvihla na 41,16 milionů korun. V daném roce totiž společnost přidala do svého majetku skladový stan a také aktivovala technické zhodnocení výrobního areálu.

Majoritní podíl na dlouhodobém hmotném majetku mají hmotné movité věci a jejich soubory. Primárně se jedná o stroje a výrobní linky. Z výročních zpráv lze totiž jasně vyčíst, že firma mezi lety 2011 a 2018 téměř každý rok investovala do nového stroje a často jich bylo za jedno účetní období několik. Hodnota této položky však postupem času klesá.

S rozsáhlým strojním portfoliem jsou totiž spojeny vysoké odpisy, které každoročně hodnotu majetku snižují. Nárůst nastal pouze v roce 2022, kdy Tiskárna Grafico s.r.o. provedla investici do stroje, jež byla natolik rozsáhlá, že přebila odpisy strojů stávajících. V číslech je tato změna méně patrná než v procentuálním podílu vertikální analýzy. Z původních 176 milionů se hodnota za 5 let dostala na necelých 152 milionů, což při zohlednění odpisů není nijak neobvyklé. V části procentuálního podílu jednotlivých položek se však dostáváme z počátečních 47,76 % na méně než 35 %, což už stojí za povšimnutí. Důvodem je prudký nárůst hodnoty dlouhodobého hmotného majetku v roce 2022, způsobený nákupem stroje. A zatímco hodnota hmotných movitých věcí a jejich souborů v následujícím roce opět klesla díky odpisům, celková hodnota DHM vzrostla díky čtyřnásobnému zvýšení hodnoty staveb. Tím pádem bylo snížení procentuálního podílu hmotných movitých věcí a jejich souborů na DHM o to výraznější. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek byl ve společnosti zastoupen v letech 2019 a 2020 pouze nepatrnou částí a v roce 2021 spadla hodnota úplně na nulu, jelikož nebyl na přelomu roku zrovna v instalaci žádný stroj ani výrobní linka. V roce 2022 hodnota opět vyskočila na 11,3 milionů Kč kvůli instalaci nového tiskového stroje, který bylo opět potřeba plně zprovoznit. Dlouhodobý finanční majetek podniku byl v celém průběhu sledovaného období nulový.

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech Tiskárny Grafico s.r.o. se v průběhu prvních 3 let sledovaného období znatelně zvyšoval. Nárůsty jsou nejvíce patrné na zásobách a krátkodobých pohledávkách. Tyto pohyby má převážně na svědomí vývoj ceny papíru. Minimálně 50 % obrátu společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. se odvíjí od ceny papíru. Papír je totiž základní surovina potřebná na tvorbu merkantilních tiskovin, u kterých je celý proces od zadání požadavku přes realizaci až po předání klientovi většinou hotový do 14 dnů. Tudíž se zakázky na merkantilní tiskoviny řadí do krátkodobých pohledávek. Mezi lety 2020-2022 došlo k výraznému zdražení papíru, které bylo počátkem roku 2022 umocněno omezením dodávek surovin z Ruska, což byla reakce na sankce od Evropské unie za rozpoutání válečného konfliktu na Ukrajině. Společnost musela kvůli zvýšení cen vstupů zvýšit i koncovou cenu pro odběratele. Proto došlo k výraznému zvýšení krátkodobých pohledávek z 55,5 milionů Kč v roce 2020 na 83,8 milionů v roce 2021. Hodnota krátkodobých pohledávek v roce 2022 přesáhla 100 milionů Kč, což se podniku v žádném jiném roce nepodařilo. Za to může primárně rapidní nárůst ceny papíru v daném roce. Vliv na krátkodobé pohledávky měla v průběhu sledovaných let i neočekávaná platební neschopnost jednoho z větších klientů podniku. Hodnota zásob má v období od roku 2020 do roku 2023

stejný vývojový trend jako hodnota krátkodobých pohledávek. Zásoby také souvisí s cenou papíru, protože ten, který měl podnik na skladě, byl každý rok přeceněn podle aktuální ceny na trhu. V roce 2022 také došlo ke zvýšení oběžných aktiv o 42 milionů Kč, což je jejich největší nárůst za celé sledované období.

Pohledávky do splatnosti zaujímaly většinový podíl na veškerých pohledávkách. Ve sledovaném období se pohybovaly v intervalu mezi 69,65 – 84,29 %. Druhé největší zastoupení měly pohledávky po splatnosti 30 dnů, které se ve stejném období pohybovaly od 11,12 do 18,19 %. V roce 2023 je na datech vidět, že společnost snižuje hodnotu oběžných aktiv a zároveň téměř všech jejich dílčích částí. Příčina opět tkví v ceně papíru, která se na trhu značně snížila po uklidnění paniky způsobené přerušением dodávky surovin z Ruska do Evropy.

Materiálová položka zaznamenala nejvyšší hodnotu v roce 2022, kdy se blížila ke 40 milionům Kč, ale nejvyšší podíl na celkových aktivech měla v roce 2021, tehdy téměř dosáhl na 9 %. Tento matoucí rozdíl je způsoben dynamickým nárůstem celkových aktiv v roce 2022, která se zvýšila oproti předchozímu roku o 82,5 milionu korun. Důvodem byl převážně nákup nového stroje a nárůst cen krátkodobých pohledávek. Vývoj nedokončené výroby se ve sledovaném období choval velmi podobně jako vývoj materiálu. V roce 2022 měla Tiskárna Grafico s.r.o. hodně práce s plněním zakázek v porovnání s ostatními roky, takže nestihla všechno dokončit. To se promítlo v nedokončené výrobě, která v daném roce dosáhla nejvyšší hodnoty za sledovanou dobu. Výrobky byly nejméně hodnotnější v roce 2019, kdy činily 7,6 milionů Kč. Následující 4 roky společnosti narostly zakázky a hodnota výrobků se pohybovala poměrně stabilně okolo 13 milionů korun.

Dlouhodobé pohledávky společnosti na rozdíl od krátkodobých následují v celém průběhu sledovaného období klesající trend. Dlouhodobé pohledávky se týkají spíše obalových tiskovin, kde nemá cena papíru tak zásadní vliv. V letech 2019 a 2020 byl poměr krátkodobých a dlouhodobých pohledávek téměř přesně 50:50. To se změnilo v následujících letech, kdy již převládaly krátkodobé pohledávky nad těmi dlouhodobými. Za zmínku ještě stojí u krátkodobých pohledávek rapidní propad v roce 2023 oproti předchozímu roku, konkrétně o 32,5 milionu korun. Jak už bylo několikrát řečeno, na vině je vývoj ceny papíru. Drtivou většinu peněžních prostředků uchovává Tiskárna Grafico s.r.o. na svých bankovních účtech. Peněžní prostředky mají velmi kolísavý charakter. Naproti tomu časové rozlišení aktiv se poměrně stabilně drží na 1 procentu z celkových aktiv. Zde

zase drtivou většinu zaujímají v průběhu celého sledovaného časového intervalu příjmy příštích období.

Tabulka 4 Vybrané ukazatele z části aktiv v rozvaze společnosti Tiskárna Grafico s.r.o.  
(údaje v celých tisících Kč)

| Rok                                   | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>368 877</b> | <b>364 224</b> | <b>367 250</b> | <b>449 782</b> | <b>434 701</b> |
| Stálá aktiva                          | 205 786        | 189 944        | 171 928        | 211 219        | 214 595        |
| DNM                                   | 994            | 1 276          | 923            | 717            | 701            |
| DHM                                   | 204 792        | 188 668        | 171 005        | 210 502        | 213 894        |
| - Stavby                              | 11 179         | 11 072         | 11 305         | 10 886         | 41 163         |
| - Hmotné movité věci a jejich soubory | 176 175        | 159 910        | 145 385        | 175 006        | 151 922        |
| - Nedokončený DHM                     | 1 294          | 1 294          | 0              | 11 273         | 8 750          |
| Oběžná aktiva                         | 158 727        | 170 336        | 191 570        | 233 664        | 213 774        |
| Zásoby                                | 37 982         | 43 976         | 55 738         | 63 745         | 48 477         |
| - Materiál                            | 25 916         | 25 265         | 32 888         | 38 731         | 29 49 7        |
| - Nedokončená výroba a polotovary     | 4 400          | 4 736          | 10 452         | 12 550         | 5 725          |
| - Výrobky                             | 7 666          | 13 975         | 12 398         | 12 464         | 13 255         |
| Pohledávky                            | 116 972        | 111 046        | 133 560        | 148 974        | 113 950        |
| - Dlouhodobé pohledávky               | 57 438         | 55 511         | 49 779         | 47 398         | 44 947         |
| - Krátkodobé pohledávky               | 59 534         | 55 535         | 83 781         | 101 576        | 69 003         |
| Peněžní prostředky                    | 3 773          | 15 314         | 2 272          | 20 945         | 51 347         |
| Časové rozlišení aktiv                | 4 364          | 3 944          | 3 752          | 4 899          | 6 332          |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

Tabulka 5 Vertikální analýza vybraných ukazatelů aktiv společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. (údaje v procentech)

| Rok                                   | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| Stálá aktiva                          | 55,79         | 52,15         | 46,81         | 46,96         | 49,37         |
| DNM                                   | 0,27          | 0,35          | 0,25          | 0,16          | 0,16          |
| DHM                                   | 55,52         | 51,80         | 46,56         | 46,80         | 49,20         |
| - Stavby                              | 3,03          | 3,04          | 3,08          | 2,42          | 9,47          |
| - Hmotné movité věci a jejich soubory | 47,76         | 43,90         | 39,59         | 38,91         | 34,95         |
| - Nedokončený DHM                     | 0,35          | 0,36          | 0,00          | 2,51          | 2,01          |
| Oběžná aktiva                         | 43,03         | 46,77         | 52,16         | 51,95         | 49,18         |
| Zásoby                                | 10,30         | 12,07         | 15,18         | 14,17         | 11,15         |
| - Materiál                            | 7,03          | 6,94          | 8,96          | 8,61          | 6,79          |
| - Nedokončená výroba a polotovary     | 1,19          | 1,30          | 2,85          | 2,79          | 1,32          |
| - Výrobky                             | 2,08          | 3,84          | 3,38          | 2,77          | 3,05          |
| Pohledávky                            | 31,71         | 30,49         | 36,37         | 33,12         | 26,21         |
| - Dlouhodobé pohledávky               | 15,57         | 15,24         | 13,55         | 10,54         | 10,34         |
| - Krátkodobé pohledávky               | 16,14         | 15,25         | 22,81         | 22,58         | 15,87         |
| Peněžní prostředky                    | 1,02          | 4,20          | 0,62          | 4,66          | 11,81         |
| Časové rozlišení aktiv                | 1,18          | 1,08          | 1,02          | 1,09          | 1,46          |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

### 9.1.2 Horizontální analýza aktiv

Příčiny nadměrných procentuálních změn položek v horizontální analýze budou identické s příčinami pro výrazné nárůsty či poklesy peněžních hodnot v tabulce 4. Největší změna u celkových aktiv společnosti je patrná v roce 2022, kdy aktiva vzrostly o 22,5 %. Je to způsobeno především nákupem nového tiskového stroje a navýšením cen krátkodobých pohledávek. Stálá aktiva následují podobný trend, pokles hodnot je však v prvních třech letech mnohem výraznější. Je to kvůli tomu, že na stálých aktivech se mnohem výrazněji projevují odpisy DM. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku vzrostla pouze v roce 2020 oproti předchozímu roku o více než 28 %, poté již až do konce sledovaného období klesala. V posledním roce se Tiskárně Grafico s.r.o. podařilo pokles zmírnit oproti předchozím dvěma obdobím, kdy poklesy v obou případech přesáhly 20 %.

Dlouhodobý hmotný majetek svým chováním v průběhu analyzovaného období kopíruje položku stálých aktiv. Je tomu tak díky tomu, že má na stálých aktivech největší podíl. Stavby vlastněné společností dosáhly enormní změny v roce 2023, kdy zaznamenaly nárůst 278,13 % oproti předchozímu roku. Hmotné movité věci a jejich soubory měly podobnou procentuální změnu v prvních 2 obdobích, kde se projeví odpisy strojů.

Navýšení v roce 2022 oproti předchozímu je způsobeno instalací stroje. V roce 2023 byl sice rovněž instalován nový výsekový stroj, ten již však sumu odpisů svou hodnotou nepřekonal. Jak již bylo řečeno ve vertikální analýze, nedokončený DHM spadl v roce 2021 na nulu, jelikož k datu účetní závěrky zrovna nebyl rozestavěný žádný stroj či jeho komponenty. To vysvětluje 100% pád ve druhém mezidobí. V příštím roce Tiskárna Grafico s.r.o. opět instalovala nový stroj, který nestihla plně dokončit. Nedokončený DHM kvůli tomu opět vzrostl, nárůst však nelze vyjádřit procenty kvůli předcházející nulové hodnotě. V roce 2023 klesl o 22,38 %.

V průběhu sledovaného období si oběžná aktiva společnosti udržovala převážně rostoucí trend, přičemž největší nárůst byl zaznamenán mezi lety 2021 a 2022, kdy vyrostly o téměř 22 %. Oběžná aktiva společnosti se zvyšovala kvůli růstu ceny papíru, což zvyšovalo cenu pohledávek a hodnotu zásob. Mírný pokles zaznamenala pouze v posledním mezidobí. Nejvyššího nárůstu na zásobách dosáhla v roce 2021, kdy je zvýšila o více než čtvrtinu oproti předchozímu roku. V posledním roce analyzovaného období však přišlo výrazné snížení zásob téměř o čtvrtinu. Materiálová položka se chovala obdobně jako zásoby s tím rozdílem, že v prvním mezidobí došlo k mírnému poklesu hodnoty, konkrétně o 2,51 %. Nedokončená výroba a polotovary vzrostly od roku 2019 do roku 2022 o 185 %. V roce 2023 však podniku nezůstala ani polovina z předchozího roku. Hodnota výrobků se rapidně zvýšila v roce 2020 o 82,3 % oproti předchozímu roku. V dalších obdobích si již udržovala relativně stabilní hodnotu.

Výkyvy pohledávek společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ovlivňovaly převážně ty krátkodobé. Ať už u nich došlo k růstu nebo poklesu, byl zejména v posledních 3 mezidobích velice prudký. Zato dlouhodobé pohledávky měly v celém sledovaném období mírně klesající charakter. Průměrně klesly každoročně o 5,9 %. Procentuální změny peněžních prostředků jsou opravdu masivní. Položka časové rozlišení aktiv klesá v první polovině pětiletého období o jednotky procent, kdežto v druhé polovině meziročně stoupá o desítky procent.

Tabulka 6 Horizontální analýza vybraných ukazatelů aktiv společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. (údaje v procentech)

| Rok                                   | 2019/2020    | 2020/2021    | 2021/2022    | 2022/2023    |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>-1,26</b> | <b>0,83</b>  | <b>22,47</b> | <b>-3,35</b> |
| Stálá aktiva                          | -7,70        | -9,48        | 22,85        | 1,60         |
| DNM                                   | 28,37        | -27,66       | -22,32       | -2,23        |
| DHM                                   | -7,87        | -9,36        | 23,10        | 1,61         |
| - Stavby                              | -0,96        | 2,10         | -3,71        | 278,13       |
| - Hmotné movité věci a jejich soubory | -9,23        | -9,08        | 20,37        | -13,19       |
| - Nedokončený DHM                     | 0,00         | -100,00      | x            | -22,38       |
| <b>Oběžná aktiva</b>                  | <b>7,31</b>  | <b>12,47</b> | <b>21,97</b> | <b>-8,51</b> |
| Zásoby                                | 15,78        | 26,75        | 14,37        | -23,95       |
| - Materiál                            | -2,51        | 30,17        | 17,77        | -23,84       |
| - Nedokončená výroba a polotovary     | 7,64         | 120,69       | 20,0         | -54,38       |
| - Výrobky                             | 82,30        | -11,28       | 0,53         | 6,35         |
| Pohledávky                            | -5,07        | 20,27        | 11,54        | -23,51       |
| - Dlouhodobé pohledávky               | -3,35        | -10,33       | -4,78        | -5,17        |
| - Krátkodobé pohledávky               | -6,72        | 50,86        | 21,24        | -32,07       |
| Peněžní prostředky                    | 305,88       | -85,16       | 821,88       | 145,15       |
| Časové rozlišení aktiv                | -9,62        | -4,87        | 30,57        | 29,25        |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

### 9.1.3 Vertikální analýza aktiv konkurenta

Mezi lety 2019–2021 měl konkurent podobný podíl stálých i oběžných aktiv na celkových aktivech, pokaždé však mírně převažovaly stálá aktiva. To se změnilo v roce 2022, kdy stálá aktiva vyrostla na 127,4 milionů korun oproti 38,7 milionům v předcházejícím roce. V tomto roce již měla stálá aktiva téměř 80% podíl na celkových aktivech, zatímco oběžná neměla ani 20 %. Příčinou byla stavba nového sídla, kam měl konkurent v plánu veškerý svůj provoz přestěhovat. Tato změna je nejlépe pozorovatelná v položkách nedokončeného DHM a staveb. Nedokončený DHM sice rostl v průběhu prvních 3 sledovaných let, tento růst však zcela zastínila změna ze 3,4 milionů v roce 2021 na 96,6 milionů v roce 2022. V tu dobu byla stavba stále v procesu. V první polovině roku 2023 se konkurentovi podařilo stavbu dokončit a přesunout veškerý provoz do nově postaveného sídla. Tudíž se v účetní závěrce sestavené v roce 2023 veškerá hodnota nedokončeného DHM z roku 2022 přesunula do položky staveb a nedokončený DHM zůstal nulový. Stavby, které měly v případě konkurenta mezi lety 2019–2022 průměrnou hodnotu 5 187 750 Kč s tím, že se příliš od této hodnoty nevzdalovaly, měly v roce 2023 hodnotu 98,7 milionů korun.

Stejně jako analyzovaná společnost má konkurent veškerý DNM uložený v softwaru. Jeho podíl na celkových aktivech je však pouze nepatrný. V roce 2023 měl dokonce nulovou hodnotu. Během analyzovaného období je skoro celá hodnota stálých aktiv schovaná v dlouhodobém hmotném majetku. Na rozdíl od Tiskárny Grafico s.r.o. vlastnil konkurent pozemky v hodnotě 15 306 000 Kč. V roce 2023 však došlo ke snížení jejich hodnoty o 5 milionů Kč. Hodnota hmotných movitých věcí a jejich souborů se v analyzovaném pětiletém období pohybovala mezi 8,9 miliony a 16,1 miliony korun. V letech 2022 a 2023 měla položka výrazně nižší podíl na celkových aktivech než v letech 2019, 2020 a 2021. v posledních dvou sledovaných letech totiž došlo k výraznému zvýšení celkových aktiv vlivem stavby nového sídla. Dalším odlišností oproti analyzované společnosti je vlastnictví dlouhodobého finančního majetku. Nejvyšší hodnotu měl v roce 2021, kdy se blížil hodnotě 1 milion korun a zaujímal 1,33% podíl na celkových aktivech.

Oběžná aktiva konkurenta jsou ve sledovaném období velice stabilní. Jejich průměrná hodnota byla 31 383 000 Kč a největší odchylku měla v roce 2019, kdy oběžná aktiva činila 28 015 000 Kč. Na vývoji zásob a materiálu konkurenta je podobně jako u Tiskárny Grafico s.r.o. vidět vliv ceny papíru na trhu. Od roku 2020 do roku 2022 hodnoty těchto položek rostou s tím, že v roce 2022 dosáhly nejvyšší hodnoty za sledovanou dobu. To bylo způsobeno omezením dodávek surovin z Ruska v daném roce. Po vlivu restriktivní politiky aplikované Českou národní bankou v roce 2023 se cena papíru výrazně snížila, tím pádem i hodnoty zásob a materiálu. V tabulce procentuálního podílu je tento vývoj zkreslen vlivem stavby nového sídla. Výrobky a zboží měl konkurent v celém sledovaném období nulové. Hodnota nedokončené výroby a polotovarů se v analyzovaném období pohybovala mezi 1,1 a 2,3 miliony korun. Specifikem konkurenta je fakt, že v celém sledovaném období neměl žádné dlouhodobé pohledávky. Veškerou hodnotu pohledávek tedy tvořily krátkodobé pohledávky. Ty dosáhly svého vrcholu v rámci sledované doby v roce 2021, kdy měly 24,03% podíl na celkových aktivech. Krátkodobé pohledávky konkurenta tudíž nejsou tak silně ovlivněny cenou papíru, jako v případě analyzované společnosti. Drtivou většinu peněžních prostředků uchovával konkurent v průběhu sledovaného období na účtech. Nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2021, kdy měly 27,35% podíl na celkových aktivech. Časové rozlišení aktiv ve sledovaném období ani jednou nepřesáhlo 1% podíl na veškerých aktivech.

Tabulka 7 Vybrané ukazatele z části aktiv v rozvaze konkurenta (údaje v celých tisících Kč)

| Rok                                   | 2019          | 2020          | 2021          | 2022           | 2023           |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>67 395</b> | <b>67 740</b> | <b>73 919</b> | <b>159 651</b> | <b>148 236</b> |
| Stálá aktiva                          | 38 929        | 33 986        | 38 718        | 127 442        | 117 696        |
| DNM                                   | 200           | 213           | 77            | 28             | 0              |
| DHM                                   | 38 635        | 33 679        | 37 656        | 127 319        | 117 601        |
| - Pozemky                             | 15 306        | 15 306        | 15 306        | 15 306         | 10 006         |
| - Stavby                              | 5 996         | 5 457         | 4 918         | 4 380          | 98 701         |
| - Hmotné movité věci a jejich soubory | 16 053        | 11 467        | 13 994        | 11 010         | 8 894          |
| - Nedokončený DHM                     | 766           | 1 168         | 3 437         | 96 623         | 0              |
| DFM                                   | 94            | 94            | 986           | 95             | 95             |
| Oběžná aktiva                         | 28 015        | 33 242        | 34 559        | 31 219         | 29 880         |
| Zásoby                                | 4 216         | 3 020         | 6 438         | 8 889          | 3 292          |
| - Materiál                            | 2 340         | 1 677         | 4 171         | 7 092          | 2 145          |
| - Nedokončená výroba a polotovary     | 1 876         | 1 343         | 2 267         | 1 797          | 1 147          |
| Pohledávky                            | 15 945        | 11 692        | 17 765        | 16 307         | 13 703         |
| - Krátkodobé pohledávky               | 15 945        | 11 692        | 17 765        | 16 307         | 13 703         |
| Peněžní prostředky                    | 7 854         | 18 530        | 10 354        | 6 023          | 12 885         |
| Časové rozlišení aktiv                | 451           | 512           | 642           | 990            | 662            |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

Tabulka 8 Vertikální analýza vybraných ukazatelů aktiv konkurenta (údaje v procentech)

| Rok                                   | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| Stálá aktiva                          | 57,76         | 50,17         | 52,38         | 79,83         | 79,40         |
| DNM                                   | 0,30          | 0,31          | 0,10          | 0,02          | 0,00          |
| DHM                                   | 57,33         | 49,72         | 50,94         | 79,75         | 79,33         |
| - Pozemky                             | 22,71         | 22,60         | 20,71         | 9,59          | 6,75          |
| - Stavby                              | 8,90          | 8,06          | 6,65          | 2,74          | 66,58         |
| - Hmotné movité věci a jejich soubory | 23,82         | 16,93         | 18,93         | 6,90          | 6,00          |
| - Nedokončený DHM                     | 1,14          | 1,72          | 4,65          | 60,52         | 0,00          |
| DFM                                   | 0,14          | 0,14          | 1,33          | 0,06          | 0,06          |
| Oběžná aktiva                         | 41,57         | 49,07         | 46,75         | 19,55         | 20,16         |
| Zásoby                                | 6,26          | 4,46          | 8,71          | 5,57          | 2,22          |
| - Materiál                            | 3,47          | 2,48          | 5,64          | 4,44          | 1,45          |
| - Nedokončená výroba a polotovary     | 2,78          | 1,98          | 3,07          | 1,13          | 0,77          |
| Pohledávky                            | 23,66         | 17,26         | 24,03         | 10,21         | 9,24          |
| - Krátkodobé pohledávky               | 23,66         | 17,26         | 24,03         | 10,21         | 9,24          |
| Peněžní prostředky                    | 11,65         | 27,35         | 14,01         | 3,77          | 8,69          |
| Časové rozlišení aktiv                | 0,67          | 0,76          | 0,87          | 0,62          | 0,45          |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

#### 9.1.4 Horizontální analýza aktiv konkurenta

Celková aktiva mezi lety 2019–2022 rostla na hodnotě s tím, že nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2022, kdy vzrostly oproti předchozímu roku o téměř 116 %. Příčina tkví v započtení rozestavěného nového sídla do nedokončeného DHM. V posledním mezidobí došlo k poklesu celkových aktiv konkurenta o 7,15 %. Vývoj stálých aktiv je podobný jako vývoj celkových aktiv, jeho změny jsou však mnohem intenzivnější. Celková aktiva jsou totiž utlumená zahrnutím vývoje oběžných aktiv. Rozdíl nastal pouze v roce 2019, kdy celková aktiva vzrostla o půl procenta, stálá aktiva však klesla o 12,7 %. Dlouhodobý nehmotný majetek stoupl pouze v prvním mezidobí o 6,5 %. Poté už jeho hodnota jen strmě klesala do té doby, než se v roce 2023 dostala na nulu.

Stejně jako v případě Tiskárny Grafico s.r.o. i u konkurenta nárůsty a poklesy dlouhodobého hmotného majetku věrně kopírují nárůsty a poklesy stálých aktiv, protože na nich mají majoritní podíl. Nejvýraznější je nárůst dlouhodobého hmotného majetku v roce 2022 o 238,11 % oproti předcházejícímu roku, způsobený výstavbou nového sídla společnosti, jehož hodnota byla zahrnuta do nedokončeného DHM. Ze stejného důvodu vzrostly i stavby konkurenta v posledním mezidobí o 2 153,45 %. Nové sídlo bylo během první poloviny roku 2023 dokončeno, tím pádem konkurent jeho hodnotu přesunul v daném roce do položky stavby. Pozemky měly v prvních třech mezidobích stejnou hodnotu, pouze v posledním sledovaném roce klesly na hodnotě o 34,63 % oproti předchozímu roku. Jediný nárůst hmotných movitých věcí a jejich souborů byl zaznamenán v roce 2021, kdy vzrostly o 22 % oproti předchozímu roku. Ve všech ostatních mezidobích klesal na hodnotě kvůli odpisům.

Nedokončený DHM konkurenta měl ve sledovaném období velké fluktuace. Největší změna byla evidována v roce 2022, kdy se svou hodnotou vystřelil nedokončený DHM o více než 2 700 % oproti předchozímu roku. Jak už zde bylo zmíněno, příčinou byla rozestavěná budova, kam se chtěl konkurent přesídlit. V roce 2023 hodnota nedokončeného DHM spadla na nulu, jelikož byla stavba dokončena. Dlouhodobý finanční majetek zaznamenal pohyb pouze v prostředních 2 mezidobích. V roce 2021 vzrostl o téměř 950 % oproti předchozímu roku a v roce 2022 spadl o 90 % oproti roku 2021.

Oběžná aktiva jako celek nevykazují příliš extrémní pohyby na hodnotě. Nejvyšší nárůst zaznamenaly v prvním mezidobí, kdy stouply o 18,66 %. To je způsobeno především nárůstem peněžních prostředků, jež se v roce 2020 oproti předchozímu roku více než zdvojnásobily. Největší pokles nastal v roce 2022, konkrétně o 9,66 %. Na tomto propadu

mají opět primární podíl peněžní prostředky, které klesly z 10,4 milionů v roce 2021 na 6 milionů v roce 2022. Vývoj zásob a materiálu konkurenta je identický jako vývoj těchto samých položek v případě Tiskárny Grafico s.r.o. až na rok 2019, kdy zásoby analyzované společnosti stouply, v případě konkurenta však klesly na hodnotě. Lze tedy říci, že i v případě konkurenta ovlivňovala hodnoty zásob a materiálu aktuální cena papíru na trhu. Procentuální změny těchto položek jsou však v případě konkurenta mnohem větší než v případě analyzované společnosti. To je kvůli tomu, že konkurent operuje s mnohonásobně nižším objemem těchto dvou položek. U nižších hodnot se změny projevují mnohem výrazněji než u hodnot vyšších.

Tabulka 9 Horizontální analýza vybraných ukazatelů aktiv konkurenta (údaje v procentech)

| Rok                                   | 2019/2020   | 2020/2021   | 2021/2022     | 2022/2023    |
|---------------------------------------|-------------|-------------|---------------|--------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                  | <b>0,51</b> | <b>9,12</b> | <b>115,98</b> | <b>-7,15</b> |
| Stálá aktiva                          | -12,70      | 13,92       | 229,15        | -7,65        |
| DNM                                   | 6,50        | -63,85      | -63,64        | -100,00      |
| DHM                                   | -12,83      | 11,81       | 238,11        | -7,63        |
| - Pozemky                             | 0,00        | 0,00        | 0,00          | -34,63       |
| - Stavby                              | -8,99       | -9,88       | -10,94        | 2153,45      |
| - Hmotné movité věci a jejich soubory | -28,57      | 22,04       | -21,32        | -19,22       |
| - Nedokončený DHM                     | 52,48       | 194,26      | 2711,26       | -100,00      |
| DFM                                   | 0,00        | 948,94      | -90,37        | 0,00         |
| Oběžná aktiva                         | 18,66       | 3,96        | -9,66         | -4,29        |
| Zásoby                                | -28,37      | 113,18      | 38,07         | -62,97       |
| - Materiál                            | -28,33      | 148,72      | 70,03         | -69,75       |
| - Nedokončená výroba a polotovary     | -28,41      | 68,80       | -20,73        | -36,17       |
| Pohledávky                            | -26,67      | 51,94       | -8,21         | -15,97       |
| - Krátkodobé pohledávky               | -26,67      | 51,94       | -8,21         | -15,97       |
| Peněžní prostředky                    | 135,93      | -44,12      | -41,83        | 113,93       |
| Časové rozlišení aktiv                | 13,53       | 25,39       | 54,21         | -33,13       |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

Nedokončená výroba a polotovary stouply na hodnotě pouze v roce 2021 o 68,8 % oproti roku 2020. Ve všech ostatních letech sledovaného období klesaly o nižší desítky procent. Pohledávky mají naprosto stejné procentuální změny jako krátkodobé pohledávky, jelikož konkurent žádné dlouhodobé pohledávky během sledovaného období neevidoval. Stejně jako u nedokončené výroby a polotovarů, pohledávky zvýšily svou hodnotu pouze v roce v roce 2021 o více než 50 % oproti předchozímu roku, ve všech ostatních mezidobích se snižovala. Poklesy však byly u pohledávek z hlediska procentuálních změn mírnější.

Peněžní prostředky mají podobně jako v případě analyzované společnosti silně proměnlivý charakter.

Časové rozlišení aktiv má v průměru ještě nižší podíl na celkových aktivech, než je tomu v případě Tiskárny Grafico s.r.o. Položky s nízkým podílem na celkových aktivech mívají často samy vůči sobě vysoké procentuální změny.

#### 9.1.5 Vertikální analýza pasiv

Tiskárna Grafico s.r.o. měla v letech 2019 a 2020 většinový podíl na celkových pasivech uchovaný v cizích zdrojích oproti vlastnímu kapitálu, zaokrouhleně 70:30. V roce 2021 však došlo k rapidnímu snížení tohoto nepoměru, kdy cizí zdroje činily pouze 61 % z celkových pasiv. Trend vyrovnávání tohoto nepoměru pokračoval i v letech následujících a v posledním analyzovaném roce se srovnal téměř na 50:50. Vysvětlení tohoto chování se skrývá převážně v hospodaření podniku.

S rozsáhlými investicemi, jež podnik realizoval v roce 2018, přišly i rozsáhlé závazky a očekávání. V následujícím roce se však nepodařilo naplnit kapacity a výsledkem byl nejhorší výsledek hospodaření v historii podniku, konkrétně se jednalo o ztrátu v celkové výši 10 047 000 Kč. Naštěstí podniková politika Tiskárny Grafico s.r.o. již dlouhodobě funguje tak, že veškerý zisk zůstává ve společnosti. Z minulých let bylo v roce 2019 nashromážděno v podniku dohromady více než 82 milionů korun, což zmírnilo vliv ztráty na fungování podniku. Podnik realizoval ztrátu sice i roce 2020, ale ta byla již „pouze“ 650 000 Kč. Tehdy se totiž společnost zaměřila na maximální zefektivnění veškerých procesů spojených s jejím fungováním, a navíc došlo ke změně managementu. V roce 2021 se společnosti podařilo plně využít investice a realizovat zisk ve výši téměř 38 milionů korun. To vysvětluje zvýšení vlastního kapitálu v daném roce o podobnou částku oproti roku předchozímu. Pasiva dosáhly největšího zvýšení v roce 2022, kdy vzrostly o 82,5 milionů korun. Větší část toho má na svědomí hospodaření podniku, jelikož podnik dosáhl v daném roce největšího zisku v historii společnosti, což bylo 53 064 000 Kč. K tomu byl druhý nejlepší výsledek hospodaření realizovaný podnikem v předchozím účetním období ponechán ve společnosti. Tyto skutečnosti měly za následek zvýšení vlastního kapitálu o 53 milionů korun, což bylo stejně jako u celkových pasiv největší zvýšení za celé analyzované období. V posledním roce již zisk nedokázal konkurovat ziskům dvou předchozích let, jelikož klesla cena papíru a společnost musela své výrobky zlevnit, aby nepodlehla

konkurenci. Zato nerozdělený zisk minulých let dosáhl nejvyšší hodnoty z celého analyzovaného období a představoval 37,4 % z celkových pasiv společnosti.

Základní kapitál Tiskárny Grafico s.r.o. zůstal v celém pětiletém období nezměněn. Nejnižší podíl na celkových pasivech měl v roce 2022, kdy činil 6,91 % a nejvyšší podíl měl v roce 2020, kdy činil 8,53 %. Fondy ze zisku jsou rovněž v celém průběhu analyzovaného období stejné. Jejich hodnota je 1 328 000 Kč a pokaždé je 100 % této částky schované v ostatních rezervních fondech. Průměrně utváří fondy ze zisku 0,34 % podílu na celkových pasivech. Rezervy jsou v porovnání s ostatními položkami neměnné. Podnik je tvoří na záruční opravy a v průběhu analyzovaného období se jejich podíl na celkových pasivech pohyboval mezi 0,26 – 0,39 %.

Z tabulky procentuálního podílu je patrné, že téměř celá část cizích zdrojů je obsažena v závazcích. Ty mají poměrně kolísavý charakter. Dobrá zpráva je, že podnik za celé analyzované období nebyl nucen vydat žádné dlouhodobé ani krátkodobé dluhopisy, což svědčí o jeho dobré finanční kondici. Dlouhodobé závazky převyšovaly krátkodobé v podílu na celkových pasivech v prvních dvou analyzovaných letech, konkrétně v roce 2019 o 7,13 %, v dalším roce již pouze o 1,56 %. V následujících dvou letech se poměr otočil ve prospěch krátkodobých závazků, kdy v roce 2021 převažovaly o 5 % a v roce 2022 o 8,63 %. V posledním roce došlo ke značnému zvýšení dlouhodobých a snížení krátkodobých závazků, které v daném roce zaostávaly podílově na celkových pasivech o 8,31 % oproti dlouhodobým závazkům. Struktura závazků z hlediska splatnosti vypadá tak, že závazky do splatnosti tvoří 86,08 – 97,35% podíl na celkových závazcích. Onoho nejnižšího podílu docílila společnost v roce 2019, kdy utrpěla hospodářsky nejvyšší ztrátu z celého pětiletého období. Druhý nejnižší podíl byl zaznamenán v roce 2022, ale to již bylo téměř 90 %. V ostatních 3 letech vždy podíl závazků do splatnosti s rezervou přesáhl 90 %, tudíž lze říci, že společnost nemá v ohledu splatnosti závazků problémy. Časové rozlišení pasiv tvoří u společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. pouze nepatrnou část v porovnání s celkovými pasivy s tím, že jej tvoří pouze výdaje příštích období. Těmito výdaji jsou myšleny převážně náklady na nájem, energie v administrativní budově či vydané dobropisy k výnosům. Ani v jednom z analyzovaných let nepřesáhly 0,3 % z nich. V roce 2023 byla jejich hodnota dokonce nulová. Tento typ výdajů má totiž pro společnost téměř nepodstatnou hodnotu, tak je občas ochotná je zaplatit předem.

Tabulka 10 Vybrané ukazatele z části pasiv v rozvaze společnosti  
Tiskárna Grafico s.r.o. (údaje v celých tisících Kč)

| Rok                        | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>368 877</b> | <b>364 224</b> | <b>367 250</b> | <b>449 782</b> | <b>434 701</b> |
| Vlastní kapitál            | 104 697        | 104 047        | 141 939        | 195 003        | 206 577        |
| Základní kapitál           | 31 086         | 31 086         | 31 086         | 31 086         | 31 086         |
| Fondy ze zisku             | 1 328          | 1 328          | 1 328          | 1 328          | 1 328          |
| VH minulých let            | 82 330         | 72 283         | 71 633         | 109 525        | 162 590        |
| VH běžného účetního období | -10 047        | -650           | 37 892         | 53 064         | 11 573         |
| Cizí zdroje                | 263 610        | 259 818        | 224 558        | 253 536        | 228 124        |
| Rezervy                    | 1 073          | 1 068          | 1 420          | 1 550          | 1 114          |
| Závazky                    | 262 537        | 258 750        | 223 138        | 251 986        | 227 010        |
| - Dlouhodobé závazky       | 144 418        | 132 219        | 102 394        | 106 588        | 131 563        |
| - Krátkodobé závazky       | 118 119        | 126 531        | 120 744        | 145 398        | 95 447         |
| Časové rozlišení pasiv     | 570            | 359            | 753            | 1 243          | 0              |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

Tabulka 11 Vertikální analýza vybraných ukazatelů pasiv společnosti  
Tiskárna Grafico s.r.o. (údaje v procentech)

| Rok                        | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| Vlastní kapitál            | 28,38         | 28,57         | 38,65         | 43,36         | 47,52         |
| Základní kapitál           | 8,43          | 8,53          | 8,46          | 6,91          | 7,15          |
| Fondy ze zisku             | 0,36          | 0,36          | 0,36          | 0,30          | 0,31          |
| VH minulých let            | 22,32         | 19,85         | 19,51         | 24,35         | 37,40         |
| VH běžného účetního období | -2,72         | -0,18         | 10,32         | 11,80         | 2,66          |
| Cizí zdroje                | 71,46         | 71,33         | 61,15         | 56,37         | 52,48         |
| Rezervy                    | 0,29          | 0,29          | 0,39          | 0,34          | 0,26          |
| Závazky                    | 71,17         | 71,04         | 60,76         | 56,02         | 52,22         |
| - Dlouhodobé závazky       | 39,15         | 36,30         | 27,88         | 23,70         | 30,27         |
| - Krátkodobé závazky       | 32,02         | 34,74         | 32,88         | 32,33         | 21,96         |
| Časové rozlišení pasiv     | 0,15          | 0,10          | 0,21          | 0,28          | 0,00          |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

### 9.1.6 Horizontální analýza pasiv

Celková pasiva si v prvních dvou mezidobích prošla pouze drobnými změnami. Zajímavý nárůst nastal až v roce 2022, kdy vyrostla o 22,5 % oproti předchozímu roku. Primárním důvodem byl nejlepší výsledek hospodaření společnosti za celou dobu její existence navýšený o druhý nejlepší výsledek hospodaření realizovaný v roce předchozím, který byl ponechán ve společnosti. Sekundárním byl přírůstek závazků spojených s pořízením stroje

v daném roce. V posledním roce došlo k poklesu oproti předchozímu roku, ten byl však jen mírný.

Procentuální změny ve vlastním kapitálu jsou ovlivněny pouze výsledky hospodaření a podnikovou politikou ponechávání veškerého zisku ve společnosti, jelikož položky základní kapitál a fondy ze zisku zůstaly v celém průběhu analyzovaného období nezměněny. Nepatrný pokles vlastního kapitálu o méně než 1 % byl následován dynamickým růstem o 36,42 % v roce 2021 oproti roku předchozímu. V dalším roce zaznamenal VK téměř identický růst. Rok 2023 byl zakončen růstem o necelých 6 %.

VH minulých let zaznamenal mezi lety 2019–2021 pokles na hodnotě, protože musel pokrýt ztrátu vytvořenou podnikem v letech 2019 a 2020. Od roku 2021 až do konce sledovaného období se již podniku dařilo utvářet svou činností zisk, a tak VH minulých let prudce rostl na hodnotě. Výsledek hospodaření stoupl na hodnotě v prvních třech ze čtyř mezidobí, nejvyšší růst byl zaznamenán v roce 2021, kdy stoupl o téměř 6000 % oproti předchozímu roku.

Procentuální změny cizích zdrojů téměř identicky kopírují procentuální změny všech závazků, jelikož na nich mají závazky největší podíl. Vzhledem k faktu, že se krátkodobými závazky financují oběžná aktiva a objem tržeb, jsou jejich pohyby (nárůsty a poklesy) skoro stejné jako pohyby OA zaznamenané v tabulce 8 i tržeb z prodaných výrobků a služeb zaznamenaných v tabulce 18.

Dlouhodobé závazky financují investice do stálých aktiv. Jejich nárůst v posledním analyzovaném roce je způsoben investicí do strojů v roce 2022 a 2023. Tiskárna Grafico s.r.o. k rezervám přistupovala tak, že skoro v každém roce odčerpala rezervu na záruční opravy a zároveň vytvořila novou. Pouze v roce 2023 žádnou novou rezervu nevytvořila. Nejvyšší nárůst měla v roce 2021, kdy vzrostla o téměř 33 % oproti předchozímu roku a největší pokles měla v posledním analyzovaném roce, kdy klesla o 28,13 % oproti roku 2022.

U Časového rozlišení pasiv firma eviduje pouze výdaje příštích období, kterými jsou zejména vydané dobropisy k výnosům, nájem a účty za energii v administrativní budově. Tato položka vytváří ve sledovaném období velké výkyvy o desítky procent na své hodnotě.

Tabulka 12 Horizontální analýza vybraných ukazatelů pasiv společnosti  
Tiskárna Grafico s.r.o. (údaje v procentech)

| Rok                        | 2019/2020    | 2020/2021   | 2021/2022    | 2022/2023    |
|----------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>-1,26</b> | <b>0,83</b> | <b>22,47</b> | <b>-3,35</b> |
| Vlastní kapitál            | -0,62        | 36,42       | 37,39        | 5,94         |
| Základní kapitál           | 0,00         | 0,00        | 0,00         | 0,00         |
| Fondy ze zisku             | 0,00         | 0,00        | 0,00         | 0,00         |
| VH minulých let            | -12,20       | -0,90       | 52,90        | 48,45        |
| VH běžného účetního období | 93,53        | 5929,54     | 40,04        | -78,19       |
| Cizí zdroje                | -1,44        | -13,57      | 12,90        | -10,02       |
| Rezervy                    | -0,47        | 32,96       | 9,15         | -28,13       |
| Závazky                    | -1,44        | -13,76      | 12,93        | -9,91        |
| - Dlouhodobé závazky       | -8,45        | -22,56      | 4,10         | 23,43        |
| - Krátkodobé závazky       | 7,12         | -4,57       | 20,42        | -34,35       |
| Časové rozlišení pasiv     | -37,02       | 109,75      | 65,07        | -100,00      |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

### 9.1.7 Vertikální analýza pasiv konkurenta

U analyzované společnosti ve sledovaném období zpočátku převažoval podíl cizích zdrojů na celkových pasivech. Postupem času se však tento nepoměr začal snižovat ve prospěch vlastního kapitálu. V případě konkurenta je tomu přesně naopak. Mezi lety 2019–2021 nebyl rozdíl poměrů mezi těmito dvěma nadřazenými položkami příliš vysoký. Převahu měly cizí zdroje, jež měly ve zmíněných letech průměrný podíl 55,65 % na celkových aktivech, zatímco vlastní kapitál měl průměrný podíl 42,23 %. To bylo přerušeno v posledních dvou letech sledovaného období, kdy cizí zdroje přesahovaly 70% podíl na celkových pasivech, vlastní kapitál měl však pouze 24,86 % v roce 2023 a v roce 2022 nedosáhl ani na 20% podíl. Důvodem jsou úvěry, které si konkurent sjednal na financování výstavby nového sídla, jež se promítly do cizích zdrojů. Primárně díky těmto úvěrům vzrostly cizí zdroje v roce 2022 o 75,3 milionů korun oproti předchozímu roku. Úvěry bude konkurent splácet až do roku 2037. Je tedy zřejmé, že se budou výrazně promítat ještě do několika dalších let.

Základní kapitál konkurenta zůstal stejně jako v případě analyzované společnosti nezměněn. Na rozdíl od ní však zaujímá mnohem nižší podíly na celkových pasivech. Nejnižší podíl měl v roce 2022, kdy činil 0,68 % a nejvyšší podíl na pasivech měl v roce 2019, konkrétně 1,62 %. V případě Tiskárny Grafico s.r.o. nebyly do vertikální i horizontální analýzy pasiv přidány kapitálové fondy, jelikož měly v celém sledovaném období nulovou hodnotu. To ovšem pro konkurenta neplatí. Během prvních tří let sledovaného období byl jejich průměrný podíl na pasivech 8,16 %. Za poslední dva roky to

bylo průměrně již pouze 3,09 %. Je to kvůli velkým úvěrům na financování stavby nového sídla, díky nimž se pasiva konkurenta v roce 2022 oproti předcházejícímu roku více než zdvojnásobila. Výsledek hospodaření minulých let si za sledované období udržel mnohem stálější hodnotu než u analyzované společnosti.

Při pohledu na hodnoty výsledků hospodaření běžného období je jasné, že konkurent neukládá celý VH do VH minulých let následujícího roku, jako to praktikuje Tiskárna Grafico s.r.o. Přinejmenším nějaká část VH však vždy v podniku zůstane. Chvályhodný je fakt, že se konkurent za sledovanou dobu ani jednou nedostal do ztráty. K tomu je však nezbytné dodat, že v posledním sledovaném roce zachránil konkurenta od nemalé ztráty mimořádný příjem z prodaného DM. V letech 2019 ani 2020 nevytvořil konkurent žádnou rezervu. V následujících letech již rezervy tvořit začal. Nejvyšší hodnotu měly v roce 2021, kdy činily 3 110 000 Kč. Mezi lety 2019–2021 krátkodobé závazky několikanásobně převyšovaly ty dlouhodobé. To se změnilo v roce 2022, kdy si konkurent sjednal dva dlouhodobé úvěry na financování stavby nového sídla, kam chtěl svou činnost přestěhovat. Následkem bylo, že dlouhodobé závazky měly v letech 2022 a 2023 více než dvojnásobek hodnoty krátkodobých závazků.

V časovém rozlišení pasiv realizoval konkurent pouze výdaje příštích období, vyjímaje rok 2022, kdy realizoval i výnosy příštích období. V tomto roce dosáhlo časové rozlišení pasiv nejvyšší hodnoty za sledovanou dobu a zaujímalo 7,75 % celkových pasiv. Na rozdíl od sledované společnosti má časové rozlišení pasiv výrazně vyšší procentuální podíly na celkových pasivech.

Tabulka 13 Vybrané ukazatele z části pasiv v rozvaze konkurenta (údaje v celých tisících Kč)

| Rok                        | 2019          | 2020          | 2021          | 2022           | 2023           |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>67 395</b> | <b>67 740</b> | <b>73 919</b> | <b>159 651</b> | <b>148 236</b> |
| Vlastní kapitál            | 27 867        | 29 811        | 30 552        | 30 704         | 36 849         |
| Základní kapitál           | 1 092         | 1 092         | 1 092         | 1 092          | 1 092          |
| Kapitálové fondy           | 5 241         | 5 241         | 6 633         | 5 592          | 3 967          |
| Fondy ze zisku             | -11           | 109           | 109           | 109            | 109            |
| VH minulých let            | 19 332        | 19 902        | 20 836        | 20 273         | 23 775         |
| VH běžného účetního období | 2 213         | 3 467         | 1 882         | 3 638          | 7 906          |
| Cizí zdroje                | 38 106        | 36 958        | 41 279        | 116 581        | 109 872        |
| Rezervy                    | 0             | 0             | 3 110         | 513            | 1 382          |
| Závazky                    | 38 106        | 36 958        | 38 169        | 116 068        | 108 490        |
| - Dlouhodobé závazky       | 8 862         | 8 843         | 6 013         | 78 257         | 74 290         |
| - Krátkodobé závazky       | 29 244        | 28 114        | 32 156        | 37 812         | 34 201         |

|                        |       |     |       |        |       |
|------------------------|-------|-----|-------|--------|-------|
| Časové rozlišení pasiv | 1 422 | 971 | 2 088 | 12 366 | 1 515 |
|------------------------|-------|-----|-------|--------|-------|

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

Tabulka 14 Vertikální analýza vybraných ukazatelů pasiv konkurenta  
(údaje v procentech)

| Rok                        | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| Vlastní kapitál            | 41,35         | 44,01         | 41,33         | 19,23         | 24,86         |
| Základní kapitál           | 1,62          | 1,61          | 1,48          | 0,68          | 0,74          |
| Kapitálové fondy           | 7,78          | 7,74          | 8,97          | 3,50          | 2,68          |
| Fondy ze zisku             | -0,02         | 0,16          | 0,15          | 0,07          | 0,07          |
| VH minulých let            | 28,68         | 29,38         | 28,19         | 12,70         | 16,04         |
| VH běžného účetního období | 3,28          | 5,12          | 2,55          | 2,28          | 5,33          |
| Cizí zdroje                | 56,54         | 54,56         | 55,84         | 73,02         | 74,12         |
| Rezervy                    | 0,00          | 0,00          | 4,21          | 0,32          | 0,93          |
| Závazky                    | 56,54         | 54,56         | 51,64         | 72,70         | 73,19         |
| - Dlouhodobé závazky       | 13,15         | 13,05         | 8,13          | 49,02         | 50,12         |
| - Krátkodobé závazky       | 43,39         | 41,50         | 43,50         | 23,68         | 23,07         |
| Časové rozlišení pasiv     | 2,11          | 1,43          | 2,82          | 7,75          | 1,02          |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

### 9.1.8 Horizontální analýza pasiv konkurenta

Za první analyzované mezidobí se pasiva jako celek téměř nezměnila. Ve druhém byl zaznamenán nárůst o 9,12 %, na který měl největší vliv nárůst cizích zdrojů. Největší nárůst pasiv zaznamenal konkurent v roce 2022, kdy vzrostly o téměř 116 %. Příčina leží v investičních úvěrech, jež si konkurent sjednal na financování výstavby nového sídla. V posledním mezidobí pasiva klesly o 7,15 %. Vlastní kapitál neposkytl mezi lety 2019–2022 žádné prudké změny. V roce 2023 však narostl oproti předchozímu o 20 %. Konkurent totiž v daném roce dosáhl nejlepšího výsledku hospodaření za sledovanou dobu. Základní kapitál nezaznamenal za pětileté období žádnou změnu na hodnotě. Kapitálové fondy měly nejvyšší nárůst v roce 2021, konkrétně o 26,56 % oproti roku 2020. V roce 2023 však jejich hodnota oproti roku 2021 klesla o více než 40 %. Fondy ze zisku evidovaly obrovský procentuální nárůst v roce 2020 oproti roku 2019, v rámci celkových pasiv byl však téměř zanedbatelný. Poté zůstaly až do konce sledovaného období nezměněny. Tím se mírně liší od Tiskárny Grafico s.r.o., protože její fondy ze zisku neměly žádnou změnu po celou sledovanou dobu. VH minulých let klesl v případě konkurenta pouze ve třetím mezidobí, jinak v rámci sledované doby pokaždé stoupl na hodnotě. VH běžného období klesl pouze v roce 2021, kdy byl zároveň nejnižší za sledovanou dobu. Největší nárůst měl v roce 2023,

kdy se vyšvihl o 117,32 % oproti roku 2022. V roce 2023 totiž vytvořil nejlepší VH v rámci analyzovaných let.

Cizí zdroje konkurenta se nejvýrazněji změnily ve třetím mezidobí, kdy došlo k růstu o více než 180 % kvůli úvěrům na výstavbu nového sídla. To jej odlišuje od analyzované společnosti, jelikož ta žádný podobně enormní výkyv v cizích zdrojích za sledovanou dobu neměla. V roce 2019 i 2020 měly rezervy konkurenta nulovou hodnotu. Začal je tvořit v rámci sledované doby až od roku 2021, proto nelze změřit procentuální změnu ani ve druhém mezidobí. V posledních dvou mezidobích docházelo k silným výkyvům této položky. Vyjímaje prvního mezidobí mají závazky konkurenta slabší vliv na vývoj cizích zdrojů než u analyzované společnosti. Je to proto, že od roku 2021 začal tvořit rezervy, které při nižších sumách cizích zdrojů více ovlivňovaly jejich vývoj. Dlouhodobé závazky vzrostly pouze v roce 2022 o více než 1 200 % vlivem sjednaných úvěrů. V ostatních sledovaných mezidobích klesly na hodnotě. Krátkodobé závazky konkurenta klesly v prvním a posledním sledovaném mezidobí, a naopak stouply na hodnotě ve zbývajících dvou prostředních. Časové rozlišení pasiv zaznamenávalo podobně jako u analyzované společnosti výrazné změny na své hodnotě. Nejvyšší nárůst nastal ve třetím mezidobí o 492,24 % a největší propad hned v mezidobí následujícím o 87,75 %.

Tabulka 15 Horizontální analýza vybraných ukazatelů pasiv konkurenta  
(údaje v procentech)

| Rok                        | 2019/2020    | 2020/2021    | 2021/2022     | 2022/2023    |
|----------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Pasiva celkem</b>       | <b>0,51</b>  | <b>9,12</b>  | <b>115,98</b> | <b>-7,15</b> |
| Vlastní kapitál            | 6,98         | 2,49         | 0,50          | 20,01        |
| Základní kapitál           | 0,00         | 0,00         | 0,00          | 0,00         |
| Kapitálové fondy           | 0,00         | 26,56        | -15,69        | -29,06       |
| Fondy ze zisku             | 1090,91      | 0,00         | 0,00          | 0,00         |
| VH minulých let            | 2,95         | 4,69         | -2,70         | 17,27        |
| VH běžného účetního období | 56,67        | -45,72       | 93,30         | 117,32       |
| <b>Cizí zdroje</b>         | <b>-3,01</b> | <b>11,69</b> | <b>182,42</b> | <b>-5,75</b> |
| Rezervy                    | x            | x            | -83,50        | 169,40       |
| Závazky                    | -3,01        | 3,28         | 204,09        | -6,53        |
| - Dlouhodobé závazky       | -0,21        | -32,00       | 1201,46       | -5,07        |
| - Krátkodobé závazky       | -3,86        | 14,38        | 17,59         | -9,55        |
| Časové rozlišení pasiv     | -31,72       | 115,04       | 492,24        | -87,75       |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

### 9.1.9 Vertikální analýza výnosů

Na výnosech společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. mají majoritní, a také v průběhu analyzovaného období téměř neměnný, podíl tržby z prodejů výrobků a služeb. Podnik většinu těchto tržeb realizoval v tuzemsku. Tyto tržby zaujímaly v analyzovaném období mezi 75,16 – 79,2 %, zbytek tržeb bylo realizováno v zahraničí.

V roce 2022 se tržby z prodejů výrobků a služeb zvýšily o více než 111 milionů korun. Kvůli výraznému zvýšení ceny papíru na trhu v daném roce byla společnost nucena zvýšit cenu konečných výrobků, aby pokryly obdobně zvýšené náklady na výrobu. Ve sledovaném období neprodal podnik téměř žádné zboží, výjimkou byl pouze rok 2023, kdy prodal zboží v hodnotě 28 000 Kč.

Ostatní provozní výnosy zaujímají průměrně 3,95 % z celkových výnosů s tím, že většina jejich hodnoty je uložena v dílčí položce jiných provozních výnosů. V jiných provozních výnosech se v případě společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. schovává prodej hliníkových desek a prodej nadbytečného papíru. Tržby z prodaného DM a materiálu se na ostatních provozních výnosech podílejí jen velmi málo.

Významnou částku ve výši 3 000 000 Kč zaznamenala společnost v roce 2022, kdy prodala skládací stroj a drtičku papíru. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ani výnosy z ostatního DFM neměla společnost v průběhu analyzovaného období žádné, jelikož ani žádný DFM nevlastnila.

U výrobních podniků není tato skutečnost nijak neobvyklá. Výnosové úroky a podobné výnosy, což jsou konkrétně výnosy z poskytnutých půjček a úvěrů, měly ve sledovaném pětiletém období podíl na celkových výnosech pouze mezi 0,31 – 0,49 %. Nejvyšší zmiňovaný nastal v roce 2022 a nejvyšší v následujícím roce.

Ostatní finanční výnosy mají průměrně mezi lety 2019 až 2023 o 0,18 % vyšší podíl na veškerých výnosech než výnosové úroky. Nejvyšší byl zaznamenán v roce 2021, kdy činil 1,11 %. Nejnižší celkové výnosy byly evidovány v roce 2019, kdy měly hodnotu necelých 430 milionů korun a nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2022. Tehdy činily 618 259 000 Kč.

Tabulka 16 Vybrané ukazatele výnosů z VZZ společnosti Tiskárna Grafico s.r.o.  
(údaje v celých tisících Kč)

| Rok                              | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 411 216        | 423 075        | 471 150        | 582 531        | 485 065        |
| Ostatní provozní výnosy          | 15 275         | 14 585         | 21 443         | 29 107         | 19 789         |
| - Tržby z prodaného DM           | 380            | 572            | 731            | 3 000          | 294            |
| - Tržby z prodaného materiálu    | 897            | 540            | 626            | 352            | 93             |
| - Jiné provozní výnosy           | 13 998         | 13 473         | 20 086         | 25 755         | 19 402         |
| Výnosové úroky a podobné výnosy  | 1 680          | 1 938          | 1 801          | 1 941          | 2 502          |
| Ostatní finanční výnosy          | 1 542          | 1 922          | 5 527          | 4 680          | 1 037          |
| <b>Celkové výnosy</b>            | <b>429 713</b> | <b>441 520</b> | <b>499 921</b> | <b>618 259</b> | <b>508 421</b> |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

Tabulka 17 Vertikální analýza vybraných výnosů společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. (údaje v procentech)

| Rok                              | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 95,70         | 95,82         | 94,24         | 94,22         | 95,41         |
| Ostatní provozní výnosy          | 3,55          | 3,30          | 4,29          | 4,71          | 3,89          |
| - Tržby z prodaného DM           | 0,09          | 0,13          | 0,15          | 0,49          | 0,06          |
| - Tržby z prodaného materiálu    | 0,21          | 0,12          | 0,13          | 0,06          | 0,02          |
| - Jiné provozní výnosy           | 3,26          | 3,05          | 4,02          | 4,17          | 3,82          |
| Výnosové úroky a podobné výnosy  | 0,39          | 0,44          | 0,36          | 0,31          | 0,49          |
| Ostatní finanční výnosy          | 0,36          | 0,44          | 1,11          | 0,76          | 0,20          |
| <b>Celkové výnosy</b>            | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

### 9.1.10 Horizontální analýza výnosů

Za první tři mezidobí měly tržby z prodeje výrobků a služeb Tiskárny Grafico s.r.o. rostoucí trend. Mezi lety 2019 a 2020 byl nárůst v rámci analyzovaného období nejnižší, kdy vzrostl o necelé 3 %. V roce 2021 už byl nárůst daleko výraznější, a to o 11,36 %. Společnost si totiž všimla, že v letech 2020 a 2021 rostla na trhu poptávka po obalových tiskovinách a na tuto skutečnost se jí podařilo reagovat a využít ji ve svůj prospěch. V předposledním mezidobí byl nárůst ještě prudší. Zde byl primární důvod růst ceny papíru a z toho plynoucí růst cen konečných výrobků. Výsledkem toho byly nejvyšší tržby za sledované období. Poslední mezidobí ukazuje pád tržeb o 16,73 %. V roce 2023 zahájila Česká národní banka restriktivní politiku, na niž ekonomika reagovala snížením poptávky ze strany spotřebitelů, čemuž se nevyhnula ani oblast tiskovin. Důsledkem restriktivní politiky bylo i značné snížení ceny papíru, tudíž i společnost snížila ceny koncových výrobků.

Vývoj ostatních provozních výnosů se nejvíce odvíjí od jiných provozních výnosů, jelikož mají největší podíl na jejich hodnotě. Zatímco tržby z prodaného DM a tržby z prodaného materiálu jsou velmi nestabilní, jiné provozní výnosy od roku 2019 do roku 2022 převážně rostly. Příčinu jejich pohybu lze hledat v pohledávkách po splatnosti, protože výnosy ze smluvních pokut a úroky z prodlení se započítávají do této položky. Pokles o 3,75 % tkví ve skutečnosti, že součet všech pohledávek po splatnosti se snížil na 13 162 000 Kč z původních 15 221 000 Kč sečtených v předchozím roce. Značný růst této položky v následujících dvou mezidobích je způsoben tím, že se součet pohledávek po splatnosti ze 13,16 milionů dosažených v roce 2020 vyšvihl v roce 2022 na 27 356 000 Kč. Pokles v posledním roce oproti předchozímu je opět způsoben poklesem pohledávek po splatnosti na 18 895 000 Kč v roce 2023. Kromě toho má i na jiné provozní výnosy vliv vývoj ceny papíru, jelikož společnost nadbytečný papír prodávala. Změny ve výnosových úrocích a podobných výnosech nejsou až tak důležité, jelikož tato položka běžně nezaujímá ani půl procenta z celkových výnosů. Za zmínku stojí pouze nárůst v roce 2023 o 28,9 % oproti předchozímu roku. Toto číslo vzniklo kvůli objemu peněžních prostředků o výši 51,3 milionů korun, což bylo nejvíce za celé analyzované období. Společnost tyto prostředky využívala k termínovaným overnight vkladům, za které jim banka posílala úroky. Ostatní finanční výnosy mají velmi proměnlivý charakter. Nárůsty a poklesy u této položky dosahují každoročně desítek procent. Vývoj celkových výnosů spolehlivě kopíruje vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb díky jejich dominantnímu podílu na veškerých výnosech.

Tabulka 18 Horizontální analýza vybraných ukazatelů výnosů společnosti  
Tiskárna Grafico s.r.o. (údaje v procentech)

| Rok                              | 2019/2020   | 2020/2021    | 2021/2022    | 2022/2023     |
|----------------------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 2,88        | 11,36        | 23,64        | -16,73        |
| Ostatní provozní výnosy          | -4,52       | 47,02        | 35,74        | -32,01        |
| - Tržby z prodaného DM           | 50,53       | 27,80        | 310,40       | -90,20        |
| - Tržby z prodaného materiálu    | -39,80      | 15,93        | -43,77       | -73,58        |
| - Jiné provozní výnosy           | -3,75       | 49,08        | 28,22        | -24,67        |
| Výnosové úroky a podobné výnosy  | 15,36       | -7,07        | 7,77         | 28,90         |
| Ostatní finanční výnosy          | 24,64       | 187,57       | -15,32       | -77,84        |
| <b>Celkové výnosy</b>            | <b>2,75</b> | <b>13,23</b> | <b>23,67</b> | <b>-17,77</b> |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

### 9.1.11 Vertikální analýza výnosů konkurenta

Z hlediska podílu tržeb z prodeje výrobků a služeb na celkových výnosech je situace u konkurenta stejná jako u analyzované společnosti. Tržby z prodeje výrobků a služeb mají v každém sledovaném roce majoritní podíl na celkových výnosech.

Průměrné tržby z prodeje výrobků a služeb mají mezi lety 2019–2022 obě společnosti také velmi podobné. Konkrétně to bylo v případě konkurenta 94,77 % a u analyzované společnosti 95 %. Velký rozdíl se objevil v roce 2023, kdy se podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb konkurenta propadl na 71,21 %. To bylo způsobeno nárůstem celkových výnosů o 24,9 milionů korun, o který se postaraly tržby z prodaného dlouhodobého majetku. Tržby za prodej zboží měl konkurent za sledované období nulové.

Ostatní provozní výnosy mají v prvních 4 letech sledovaného období podobné procentuální podíly na výnosech jako analyzovaná společnost. Odlišnost nastává v posledním sledovaném roce, kdy jejich podíl na výnosech přesáhl 28 %. Příčinu lze najít v položce tržby z prodaného DM. Zatímco v letech 2020, 2021 ani 2022 nedosáhla ani na milion korun, v roce 2023 měla hodnotu 42 367 000 Kč.

Na rozdíl od analyzované společnosti nemá konkurent do výnosů zařazeny tržby z prodaného materiálu, jelikož během sledované doby žádné nerealizoval. Jiné provozní výnosy měly nejmenší podíl na výnosech v roce 2023, jenž činil 1,77 % a nejvyšší byl v roce 2020, tedy 4,35 %. Stejně jako analyzovaná společnost neměl ani konkurent mezi lety 2019–2023 žádné výnosy z DFM.

Výnosové úroky a podobné výnosy potřebovaly v prvních třech letech analyzovaného období 4 desetinná místa, aby šel vyjádřit jejich podíl na celkových výnosech. Činily totiž pouze tisíc korun. V posledních dvou letech se sice jejich hodnota zvýšila, pořád byl však nejvyšší podíl na výnosech dosažený v roce 2023 pouze setinový.

Podíl ostatních finančních výnosů na celkových výnosech konkurenta se během sledovaného pětiletého období pohyboval mezi 0,13 – 1,41 %. Konkurentovy celkové výnosy jsou ve sledovaných letech několikanásobně nižší než výnosy Tiskárny Grafico s.r.o. Poměrově jsou však vůči aktivům vyšší ve 3 z 5 sledovaných let.

Tabulka 19 Vybrané ukazatele výnosů z VZZ konkurenta (údaje v celých tisících Kč)

| Rok                              | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 131 064        | 98 945         | 113 954        | 125 886        | 112 209        |
| Ostatní provozní výnosy          | 6 832          | 5 200          | 5 745          | 4 908          | 45 157         |
| - Tržby z prodaného DM           | 2 528          | 636            | 785            | 17             | 42 367         |
| - Jiné provozní výnosy           | 4 304          | 4 564          | 4 960          | 4 891          | 2 790          |
| Výnosové úroky a podobné výnosy  | 1              | 1              | 1              | 2              | 16             |
| Ostatní finanční výnosy          | 177            | 709            | 378            | 1 864          | 203            |
| <b>Celkové výnosy</b>            | <b>138 074</b> | <b>104 855</b> | <b>120 078</b> | <b>132 660</b> | <b>157 585</b> |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

Tabulka 20 Vertikální analýza vybraných výnosů konkurenta (údaje v procentech)

| Rok                              | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 94,92         | 94,36         | 94,90         | 94,89         | 71,21         |
| Ostatní provozní výnosy          | 4,95          | 4,96          | 4,78          | 3,70          | 28,66         |
| - Tržby z prodaného DM           | 1,83          | 0,61          | 0,65          | 0,01          | 26,89         |
| - Jiné provozní výnosy           | 3,12          | 4,35          | 4,13          | 3,69          | 1,77          |
| Výnosové úroky a podobné výnosy  | 0,0007        | 0,0010        | 0,0008        | 0,0015        | 0,0102        |
| Ostatní finanční výnosy          | 0,13          | 0,68          | 0,31          | 1,41          | 0,13          |
| <b>Celkové výnosy</b>            | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

### 9.1.12 Horizontální analýza výnosů konkurenta

Růst tržeb z prodeje výrobků a služeb mezi lety 2020–2022 a následný pokles v roce 2023 oproti předchozímu roku odráží cenu papíru na trhu. Analyzovaná společnost zaznamenala v tomto časovém rozmezí úplně stejné pohyby, pouze s rozdílnou intenzitou. Jediná odlišnost nastala v prvním sledovaném mezidobí, kdy tržby z prodeje výrobků a služeb konkurenta klesly o necelou čtvrtinu, zatímco v případě analyzované společnosti mírně stouply. Ostatní provozní výnosy konkurenta vykazují enormní nárůst v posledním mezidobí, o němž se postaraly tržby z prodaného DM. Tržby z prodaného DM konkurenta se v prvních třech mezidobích pohybovaly o desítky procent. V posledním mezidobí však zaznamenaly dechberoucí nárůst, který se blížil 250 000 %.

Jiné provozní výnosy měly nejvyšší nárůst ve druhém mezidobí, tedy 8,68 %. Největší propad hodnoty byl evidován v posledním sledovaném mezidobí, který činil 42,96 %. Výnosové úroky a podobné výnosy konkurenta činily v letech 2019, 2020 i 2021 tisíc korun, tím pádem se jejich hodnota nezměnila. V předposledním mezidobí se zdvojnásobily a v posledním dokonce zosminásobily. Procentuální změny ostatních finančních výnosů měl

konkurent ve srovnání s Tiskárnou Grafico s.r.o. intenzivnější. Celkové výnosy zaznamenaly jediný pokles v roce 2021 o 24,06 % oproti předchozímu roku, poté až do konce sledované doby rostly na hodnotě.

Tabulka 21 Horizontální analýza vybraných ukazatelů výnosů konkurenta (údaje v procentech)

| Rok                              | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 | 2022/2023 |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -24,51    | 15,17     | 10,47     | -10,86    |
| Ostatní provozní výnosy          | -23,89    | 10,48     | -14,57    | 820,07    |
| - Tržby z prodaného DM           | -74,84    | 23,43     | -97,83    | 249117,65 |
| - Jiné provozní výnosy           | 6,04      | 8,68      | -1,39     | -42,96    |
| Výnosové úroky a podobné výnosy  | 0,00      | 0,00      | 100,00    | 700,00    |
| Ostatní finanční výnosy          | 300,56    | -46,69    | 393,12    | -89,11    |
| Celkové výnosy                   | -24,06    | 14,52     | 10,48     | 18,79     |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

### 9.1.13 Vertikální analýza nákladů

Na nákladech společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. se nejvíce podílí výkonová spotřeba, jež mezi lety 2019–2023 balancovala mezi 68,28 – 74,94 %. Na číselných hodnotách je patrný velký skok z 332 milionů na 423,6 milionů korun v roce 2022. Primárním důvodem byl skok spotřeby materiálu a energie, ve stejném roce o 79 853 000 Kč. Rusko přestalo v tomto roce rozvážet veškeré suroviny do Evropy, což mělo za následek energetickou krizi. Nízkoenergetická budova a fotovoltaická elektrárna na velké části střechy výrobní haly sice pomohly dopady krize na společnost zmírnit, ale nedokázala se jí vyhnout zcela. Rovněž se ze stejného důvodu zdražily suroviny jako je papír, fólie a barvy, které podnik bezvýhradně potřebuje k provozu. Spotřeba materiálu a energie obsahuje většinu výkonové spotřeby. Zbytek tvoří služby, které mají průměrně v analyzovaném období 18,1% podíl na všech nákladech. Náklady vynaložené na prodané zboží měla firma téměř pokaždé nulové, pouze v roce 2023 činily 28 000 Kč.

Tiskárna Grafico s.r.o. měla největší zápornou evidovanou změnu stavu zásob svou vlastní činností 6 645 000 Kč v roce 2020. Tehdy tato částka představovala 1,5 % z celkových nákladů. V posledním sledovaném roce zaznamenala největší kladnou změnu stavu zásob vlastní činností, která činila 6 milionů korun. Společnost počítá položku změna stavu zásob vlastní činností sečtením rozdílů mezi počátečními a konečnými stavy položek nedokončená výroba i s polotovary a výrobky. Osobní náklady zaujímají ve sledovaném období 18,21 – 22,36% podíl na celkových nákladech. V posledních dvou sledovaných

letech přesáhly hranici 100 milionů korun. Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady téměř vždy malinko přesahují 33,8 % ze mzdových nákladů. Jedná se o povinný odvod státu, který platí zaměstnavatel z hrubé mzdy zaměstnanců. V roce 2020 zaujímaly tyto náklady pouze 33,36 %, jelikož v průběhu tohoto roku podnik zaměstnával mnoho příležitostných pracovníků, jejichž mzda byla od těchto nákladů osvobozena. Drtivá většina úprav hodnot v provozní oblasti je schovaná v trvalých úpravách hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Zbylá, mnohdy nepatrná část se nachází v úpravách hodnot pohledávek. Nejnížší podíl měla tato položka zaznamenaný v roce 2022, kdy činila 4,23 % ze všech nákladů a nejvyšší byl 6,25 % v roce 2020. Ostatní provozní náklady mají průměrně 5x nižší podíl na celkových nákladech, než mají ostatní provozní výnosy na celkových výnosech.

Náklady vynaložené na prodané podíly a náklady související s ostatním DFM má společnost nulové, jelikož ve sledovaném období žádný finanční majetek nevlastnila. Nákladové úroky se odvíjí od hodnoty závazků v daných letech. Čím více závazků společnost má, tím vyšší budou její nákladové úroky. Ostatní finanční náklady mají v průběhu sledovaných let velmi rozdílné hodnoty. Daň z příjmů byla nejvyšší v roce 2019, kdy činila 6,5 milionu a nejnížší hned v dalším roce, kdy činila 1,1 milionu korun. Celkové náklady měly nebývalý nárůst v roce 2022, což souviselo s omezením dodávky surovin a energie, následovaným velkým zvýšením výkonové spotřeby společnosti.

Tabulka 22 Vybrané ukazatele nákladů z VZZ společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. (údaje v celých tisících Kč)

| Rok                                   | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Výkonová spotřeba                     | 301 094        | 310 815        | 332 072        | 423 582        | 339 264        |
| - Spotřeba materiálu a energie        | 219 573        | 228 678        | 245 135        | 324 988        | 254 136        |
| - Služby                              | 81 521         | 82 137         | 86 937         | 98 594         | 85 100         |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti    | -1 238         | -6 645         | -4 139         | -2 164         | 6 034          |
| Osobní náklady                        | 98 345         | 96 130         | 95 722         | 102 915        | 106 838        |
| - Mzdové náklady                      | 73 251         | 72 082         | 71 503         | 76 557         | 79 438         |
| - Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady | 25 094         | 24 048         | 24 219         | 26 358         | 27 400         |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti      | 25 598         | 27 631         | 24 422         | 23 924         | 26 953         |
| Ostatní provozní náklady              | 3 688          | 2 931          | 5 363          | 4 397          | 2 425          |
| Nákladové úroky a podobné náklady     | 4 074          | 3 860          | 3 463          | 4 806          | 5 420          |
| Ostatní finanční náklady              | 1 694          | 6 324          | 1 623          | 2 434          | 5 487          |
| Daň z příjmů                          | 6 505          | 1 124          | 3 503          | 5 301          | 4 427          |
| <b>Celkové náklady</b>                | <b>439 760</b> | <b>442 170</b> | <b>462 029</b> | <b>565 195</b> | <b>496 848</b> |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

Tabulka 23 Vertikální analýza vybraných nákladů společnosti Tiskárna Grafico s.r.o.  
(údaje v procentech)

| Rok                                   | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Výkonová spotřeba                     | 68,47         | 70,29         | 71,87         | 74,94         | 68,28         |
| - Spotřeba materiálu a energie        | 49,93         | 51,72         | 53,06         | 57,50         | 51,15         |
| - Služby                              | 18,54         | 18,58         | 18,82         | 17,44         | 17,13         |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti    | -0,28         | -1,50         | -0,90         | -0,38         | 1,21          |
| Osobní náklady                        | 22,36         | 21,74         | 20,72         | 18,21         | 21,50         |
| - Mzdové náklady                      | 16,66         | 16,30         | 15,48         | 13,55         | 15,99         |
| - Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady | 5,71          | 5,44          | 5,24          | 4,66          | 5,51          |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti      | 5,82          | 6,25          | 5,29          | 4,23          | 5,42          |
| Ostatní provozní náklady              | 0,84          | 0,66          | 1,16          | 0,78          | 0,49          |
| Nákladové úroky a podobné náklady     | 0,93          | 0,87          | 0,75          | 0,85          | 1,09          |
| Ostatní finanční náklady              | 0,39          | 1,43          | 0,35          | 0,43          | 1,10          |
| Daň z příjmů                          | 1,48          | 0,25          | 0,76          | 0,94          | 0,89          |
| <b>Celkové náklady</b>                | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

#### 9.1.14 Horizontální analýza nákladů

V rozmezí let 2019 a 2021 náklady na výkonovou spotřebu mírně rostly. Souvisí to s naplňováním kapacit, které měla společnost díky strojům k dispozici. Ve stejném časovém období totiž rostl i počet zaměstnanců ve firmě. Navíc už v roce 2021 se na nákladech mírně podepsalo zvýšení ceny papíru. Nezvyklý růst však nastal v roce 2022, kdy náklady na výkon vzrostly o 27,56 %. Příčinou bylo omezení dodávky surovin a energií, které výrazně zdražilo tyto komponenty nutné pro provoz společnosti. Následný propad v posledním mezidobí o necelých 20 % nastal kvůli restriktivní politice zavedené Českou národní bankou v roce 2023 v reakci na rekordní inflaci z roku 2022. Ta značně snížila ceny surovin i energií. Změna stavu zásob vlastní činnosti zaznamenala v prvním mezidobí obrovský nárůst o 436,75 %, což bylo způsobeno 1,8násobným zvýšením hodnoty výrobků v roce 2020 oproti předchozímu roku. Hodnota výrobků totiž ovlivňuje výši změny stavu zásob vlastní činnosti, stejně jako nedokončená výroba a polotovary. V následujícím roce naopak vzrostla nedokončená výroba a polotovary, rozdíl již však nebyl tak velký. V roce 2022 se rozdíl v těchto položkách ještě snížil. V posledním roce klesla hodnota nedokončené výroby o více než polovinu, což vysvětluje rozdíl v hodnotách blížící se k 380 %. V roce 2023 již měla společnost méně práce než v předchozím roce, tak stihla velkou část nedokončené výroby dokončit.

U osobních nákladů společnosti nastal zvláštní paradox, kdy se jejich celková hodnota hýbe nepřímo úměrně s počtem zaměstnanců zaznamenaným ke 31.12. Pokaždé, když počet zaměstnanců vzrostl oproti předchozímu roku, osobní i mzdové náklady klesly. V posledních dvou sledovaných letech, kdy nastal veliký propad v počtu zaměstnanců, se naopak mzdové náklady společnosti zvedly. Paradox je ovšem zcela náhodný. Úpravy hodnot v provozní oblasti nevykazují příliš nadměrné výkyvy v hodnotách. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2021, kdy se snížily oproti předchozímu roku o 11,61 %. Největší nárůst byl evidován v roce 2023, kdy úpravy hodnot v provozní oblasti vyrostly o 12,66 %. Výše nákladových úroků a podobných nákladů se často odvíjí od výše závazků, které podnik má. Roky 2022 a 2023 byly ve znamení zvyšování úrokových sazeb, kdy v roce 2023 se sazby ztrojnásobily oproti roku 2021 a v roce 2023 dokonce zečtyřnásobily. Tato skutečnost měla za následek vyšší nákladové úroky v posledních dvou letech než v letech předešlých v rámci analyzovaného období. Ostatní finanční náklady mají stejně jako ostatní finanční výnosy silně proměnlivý charakter. Vývoj celkových nákladů vykazuje největší podobnost s vývojem výkonové spotřeby díky jejímu největšímu procentuálnímu podílu. Mírný růst v prvních třech letech zapříčinilo naplňování kapacit ve firmě. Prudký nárůst v roce 2022 způsobilo omezení dodávek surovin a značný pokles v roce 2023 má na svědomí restriktivní politika, která ceny surovin opět snížila.

Tabulka 24 Horizontální analýza vybraných ukazatelů nákladů společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. (údaje v procentech)

| Rok                                   | 2019/2020   | 2020/2021   | 2021/2022    | 2022/2023     |
|---------------------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| Výkonová spotřeba                     | 3,23        | 6,84        | 27,56        | -19,91        |
| - Spotřeba materiálu a energie        | 4,15        | 7,20        | 32,58        | -21,80        |
| - Služby                              | 0,76        | 5,84        | 13,41        | -13,69        |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti    | 436,75      | -37,71      | -47,72       | -378,84       |
| Osobní náklady                        | -2,25       | -0,42       | 7,51         | 3,81          |
| - Mzdové náklady                      | -1,60       | -0,80       | 7,07         | 3,76          |
| - Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady | -4,17       | 0,71        | 8,83         | 3,95          |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti      | 7,94        | -11,61      | -2,04        | 12,66         |
| Ostatní provozní náklady              | -20,53      | 82,98       | -18,01       | -44,85        |
| Nákladové úroky a podobné náklady     | -5,25       | -10,28      | 38,78        | 12,78         |
| Ostatní finanční náklady              | 273,32      | -74,34      | 49,97        | 125,43        |
| Daň z příjmů                          | -82,72      | 211,65      | 51,33        | -16,49        |
| <b>Celkové náklady</b>                | <b>0,55</b> | <b>4,49</b> | <b>22,33</b> | <b>-12,09</b> |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

### 9.1.15 Vertikální analýza nákladů konkurenta

I na nákladech konkurenta se nejvíce podílí výkonová spotřeba, je však zastoupena v nižší míře. Mezi lety 2019-2023 se podíly na nákladech pohybovaly mezi 56,35 – 67,26 %. Nejvyšší podíl výkonové spotřeby konkurenta na nákladech dosažený v roce 2022 nedosahuje na nejnižší podíl dosažený analyzovanou společností v roce 2023. Zajímavé je, že v případě konkurenta se energetická krize a zdražení dodávky surovin v roce 2022 neprojevily na výkonové spotřebě tak rapidně, jako u společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. Náklady vynaložené na prodej zboží neměl konkurent za celé sledované období žádné. Průměrný podíl spotřeby materiálu a energie byl za sledovanou dobu 42,73 %, což je o téměř 10 % méně než průměrný podíl této položky u analyzované společnosti. Zato průměrný podíl služeb na celkových nákladech měly obě společnosti velmi podobný, konkrétně to bylo v případě konkurenta 18,83 % a v případě sledované společnosti 18,1 %.

Konkurent počítá změnu stavu svých zásob jako rozdíl mezi počátečním a konečným stavem položky nedokončená výroba a polotovary. Jejich podíl na nákladech nepřesáhl v žádném sledovaném roce 1 %. Osobní náklady konkurenta se ve sledovaném období podílejí na nákladech ve větší míře než v případě analyzovaného podniku. Hodnoty se nacházely mezi 25,68 – 29,31 %. Většinu z toho obsahovaly mzdové náklady, náklady na SZ, ZP a ostatní náklady pak zaujímaly povinný odvod státu, takže okolo 33,8 %. Největší část úprav hodnot v provozní oblasti je vždy schovaná v trvalých úpravách hodnot DNM a DHM. Stejně jako analyzovaná společnost neprovedl konkurent ani v jednom sledovaném roce úpravu hodnot zásob. Konkurent měl větší rozptyl podílů úprav hodnot v provozní oblasti na nákladech, jenž činil 7,26 %. V případě analyzované společnosti činil pouze 2,02 %.

Ostatní provozní náklady konkurenta zaujímají hlavně v letech 2021 a 2023 několikanásobně větší podíl na celkových nákladech než u analyzované společnosti. Zajímavostí také je, že v roce 2022 měl konkurent ostatní provozní náklady záporné. Konkurent stejně jako Tiskárna Grafico s.r.o. neevidoval během analyzovaného období žádné náklady související s dlouhodobým finančním majetkem. Nákladové úroky a podobné náklady i ostatní finanční náklady konkurenta měly značně vyšší podíl na nákladech v roce 2023 než v předcházejících letech. To znamená, že náklady spojené se sjednáním úvěrů na výstavbu nového sídla v roce 2022 se konkurentovi naplno promítly až v následujícím roce. Mezi lety 2019–2022 nepřesáhly 1 milion korun. Daň z příjmů měl konkurent nejvyšší v roce 2019, kdy činila 2 013 000 Kč a nejnižší byla v roce 2021, tedy 217 000 Kč. Celkové

náklady byly nejvyšší v posledním sledovaném roce, kdy dosáhly téměř 150 milionů korun. Primárním důvodem bylo rapidní zvýšení ostatních provozních nákladů, ostatních finančních nákladů a také nákladových úroků a podobných nákladů.

Tabulka 25 Vybrané ukazatele nákladů z VZZ konkurenta (údaje v celých tisících Kč)

| Rok                                   | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Výkonová spotřeba                     | 80 966         | 62 144         | 74 825         | 86 778         | 84 345         |
| - Spotřeba materiálu a energie        | 55 624         | 41 530         | 50 327         | 65 132         | 57 918         |
| - Služby                              | 25 342         | 20 614         | 24 498         | 21 646         | 26 427         |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti    | 313            | 534            | -925           | 471            | 650            |
| Osobní náklady                        | 37 497         | 29 718         | 33 920         | 36 523         | 38 435         |
| - Mzdové náklady                      | 27 807         | 21 890         | 25 059         | 26 930         | 28 274         |
| - Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady | 9 690          | 7 828          | 8 861          | 9 593          | 10 161         |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti      | 13 130         | 5 783          | 2 832          | 5 128          | 7 650          |
| Ostatní provozní náklady              | 1 171          | 1 589          | 6 867          | -1 654         | 12 040         |
| Nákladové úroky a podobné náklady     | 482            | 236            | 151            | 730            | 3 200          |
| Ostatní finanční náklady              | 289            | 487            | 309            | 343            | 2 283          |
| Daň z příjmů                          | 2 013          | 897            | 217            | 703            | 1 076          |
| <b>Celkové náklady</b>                | <b>135 861</b> | <b>101 388</b> | <b>118 196</b> | <b>129 022</b> | <b>149 679</b> |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

Tabulka 26 Vertikální analýza vybraných nákladů konkurenta (údaje v procentech)

| Rok                                   | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Výkonová spotřeba                     | 59,59         | 61,29         | 63,31         | 67,26         | 56,35         |
| - Spotřeba materiálu a energie        | 40,94         | 40,96         | 42,58         | 50,48         | 38,69         |
| - Služby                              | 18,65         | 20,33         | 20,73         | 16,78         | 17,66         |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti    | 0,23          | 0,53          | -0,78         | 0,37          | 0,43          |
| Osobní náklady                        | 27,60         | 29,31         | 28,70         | 28,31         | 25,68         |
| - Mzdové náklady                      | 20,47         | 21,59         | 21,20         | 20,87         | 18,89         |
| - Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady | 7,13          | 7,72          | 7,50          | 7,44          | 6,79          |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti      | 9,66          | 5,70          | 2,40          | 3,97          | 5,11          |
| Ostatní provozní náklady              | 0,86          | 1,57          | 5,81          | -1,28         | 8,04          |
| Nákladové úroky a podobné náklady     | 0,35          | 0,23          | 0,13          | 0,57          | 2,14          |
| Ostatní finanční náklady              | 0,21          | 0,48          | 0,26          | 0,27          | 1,53          |
| Daň z příjmů                          | 1,48          | 0,88          | 0,18          | 0,54          | 0,72          |
| <b>Celkové náklady</b>                | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

### 9.1.16 Horizontální analýza nákladů konkurenta

Výkonová spotřeba konkurenta jako celek zažila největší propad hned v prvním sledovaném mezidobí, konkrétně 23,25 %. Podobně jako u analyzované společnosti konkurentova výkonová spotřeba zaznamenala růst v letech 2020-2022. Probíhající energetická krize a

zdražení surovin v Evropě kvůli zrušení dovozu z Ruska v roce 2022 se u ní neprojevovalo tak významně, jako u Tiskárny Grafico s.r.o. Naopak, růst v roce 2022 oproti roku předchozímu byl mírnější než v roce 2021 oproti roku 2020. Na druhé straně ani restriktivní politika, která snižovala ceny surovin v roce 2023, nečinila převratný pokles konkurentovy výkonové spotřeby.

Změna stavu zásob vlastní činnosti konkurenta se pohybuje o vyšší desítky, či až nižší stovky procent. Změny ve dvou prostředních mezidobích jsou však zavádějící, jelikož došlo k přechodu z kladné na zápornou hodnotu v roce 2021 a naopak v roce 2022. Takové změny nelze věrohodně vyjádřit pomocí procent.

Pohyby osobních nákladů nesouvisí s přírůstkem či úbytkem průměrného počtu zaměstnanců. Klesly pouze v prvním mezidobí o 20,75 %, poté rostly až do konce sledované doby. Úpravy hodnot v provozní oblasti konkurenta klesly nejvíce o 55,96 % v roce 2020 oproti předcházejícímu roku. K největšímu nárůstu u nich došlo v roce 2022 oproti roku 2021, konkrétně o 81,07 %. V případě ostatních provozních nákladů jsou relevantní pouze změny v prvních dvou mezidobích.

V následujících mezidobích čelí znázornění procentuálních změn stejnému problému jako u změny stavu zásob vlastní činnosti. Položky nákladové úroky a podobné náklady i ostatní finanční náklady konkurenta zaznamenaly nebývalý nárůst v posledním analyzovaném roce. Jedná se o promítnutí nákladů spojených se sjednanými úvěry na financování novostavby. Daň z příjmů zaznamenala za sledované pětileté období poklesy o vyšší desítky procent a nárůsty dokonce i o nižší stovky procent. Vzhledem k nízkému podílu této položky na celkových nákladech lze však takovéto pohyby očekávat.

Celkové náklady konkurenta klesly pouze v roce 2020 oproti předcházejícímu roku, poté již až do roku 2023 stoupaly na hodnotě. V roce 2020 se na růstu přičinily primárně výkonová spotřeba a osobní náklady, v posledním sledovaném roce to byly hlavně ostatní provozní náklady.

Tabulka 27 Horizontální analýza vybraných ukazatelů nákladů konkurenta  
(údaje v procentech)

| Rok                                   | 2019/2020     | 2020/2021    | 2021/2022   | 2022/2023    |
|---------------------------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| Výkonová spotřeba                     | -23,25        | 20,41        | 15,97       | -2,80        |
| - Spotřeba materiálu a energie        | -25,34        | 21,18        | 29,42       | -11,08       |
| - Služby                              | -18,66        | 18,84        | -11,64      | 22,09        |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti    | 70,61         | -273,22      | -150,92     | 38,00        |
| Osobní náklady                        | -20,75        | 14,14        | 7,67        | 5,24         |
| - Mzdové náklady                      | -21,28        | 14,48        | 7,47        | 4,99         |
| - Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady | -19,22        | 13,20        | 8,26        | 5,92         |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti      | -55,96        | -51,03       | 81,07       | 49,18        |
| Ostatní provozní náklady              | 35,70         | 332,16       | -124,09     | -827,93      |
| Nákladové úroky a podobné náklady     | -51,04        | -36,02       | 383,44      | 338,36       |
| Ostatní finanční náklady              | 68,51         | -36,55       | 11,00       | 565,60       |
| Daň z příjmů                          | -55,44        | -75,81       | 223,96      | 53,06        |
| <b>Celkové náklady</b>                | <b>-25,37</b> | <b>16,58</b> | <b>9,16</b> | <b>16,01</b> |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

## 9.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Podkapitola se věnuje analýze výsledků rozdílových ukazatelů čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a vybraného konkurenta. Srovnání společností je vymezeno pětiletým obdobím počínaje rokem 2019 a konče rokem 2023.

Při pohledu na čistý pracovní kapitál společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. je už na první pohled jasné, že se řídí konzervativním způsobem financování. Tedy přinejmenším ve sledovaném pětiletém období. Čistý pracovní kapitál společnosti byl rok od roku vyšší, v posledním sledovaném roce dokonce převýšil hodnotu 100 milionů korun. Je tedy jasné, že má k dispozici velký objem prostředků, který může použít na rozvoj své provozní činnosti. Co se konkurenta týče, situace již tak optimistická není. Ve třech z pěti sledovaných let měl záporný ČPK. Vzhledem k faktu, že odvětví mělo mezi lety 2019-2022 vždy kladnou hodnotu, není pro konkurenta vhodné, aby se pouštěl do agresivního způsobu financování.

Hodnoty získané při počítání čistých pohotových prostředků nejsou ani u jedné ze společností příliš uspokojivé. Kladný výsledek ČPP získala analyzovaná společnost pouze v posledním sledovaném roce. Mezi lety 2019–2022 jej měla však pokaždé záporný. Nejhlouběji do mínusu se dostala v roce 2020, kdy zaznamenala hodnotu ČPP -55 682 000 Kč. Konkurent měl během sledované doby nulové dlouhodobé pohledávky, tudíž byly v jeho případě od čistého pracovního kapitálu odečteny pouze zásoby. Ani to mu však moc

nepomohlo, jelikož byl na tom velmi podobně jako analyzovaná společnost. Kladného výsledku dosáhl pouze v roce 2020. Dle dostupných údajů z MPO se odvětví C18 podařilo mezi lety 2019–2022 pokaždé dosáhnout kladného výsledku ČPP. Z toho vyplývá, že mají obě společnosti v tomto ukazateli prostor pro zlepšení.

Tabulka 28 Analýza vybraných rozdílových ukazatelů (údaje v celých tisících Kč)

| Rok                     |     | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    |
|-------------------------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tiskárna Grafico s.r.o. | ČPK | 40 608  | 43 805  | 70 826  | 88 266  | 118 327 |
|                         | ČPP | -54 812 | -55 682 | -34 691 | -22 877 | 24 903  |
| Konkurent               | ČPK | -1 229  | 5 128   | 2 403   | -6 593  | -4 321  |
|                         | ČPP | -5 445  | 2 108   | -4 035  | -15 482 | -7 613  |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)

### 9.3 Analýza poměrových ukazatelů

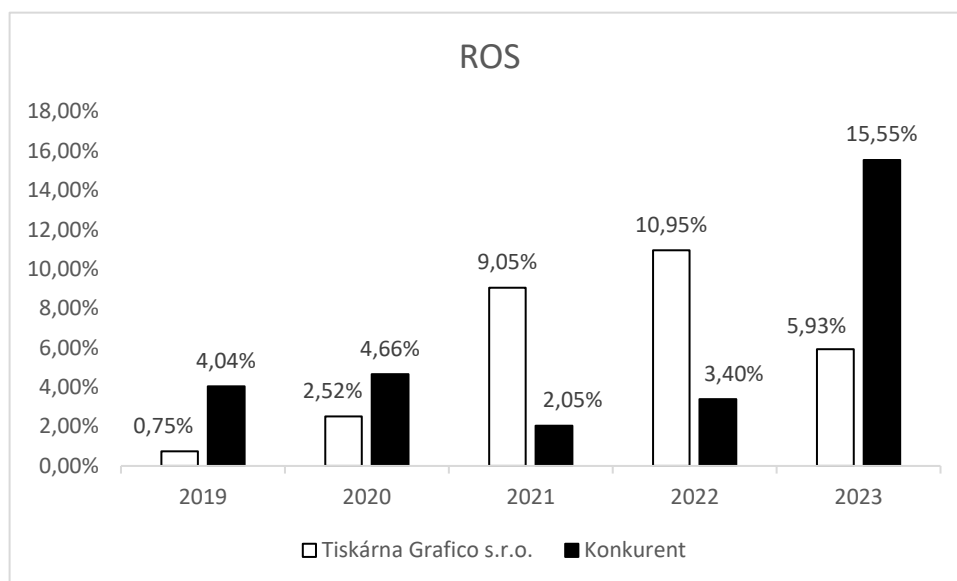
V této části jsou analyzovány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Tiskárna Grafico s.r.o. se porovná s konkurentem zmíněným v kapitole 8. Srovnání společností je vymezeno pětiletým obdobím počínaje rokem 2019 a konče rokem 2023. Pro zjištění některých poměrových ukazatelů je potřeba znát hodnotu provozního cash flow. V případě Tiskárny Grafico s.r.o. byla využita položka Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním. Konkurent však výkaz o peněžních tocích mezi lety 2019–2023 ani jednou nezveřejnil. Jeho peněžní toky bylo nutné zjistit výpočtem pomocí nepřímé metody.

#### 9.3.1 Analýza rentability

V rámci rentability tržeb byla u obou společností zvolena forma zisku EBIT. Je důležité si uvědomit, že tiskařské společnosti jako celek fungují na nízkých rentabilitách pohybujících se okolo 6 % (dle MPO). V prvních dvou sledovaných letech je na tom s rentabilitou tržeb lépe konkurent. U Tiskárny Grafico s.r.o. je tento nezdar způsoben velmi nízkými provozními výsledky hospodaření. Ani konkurent však v daných letech nedosáhl na průměr odvětví, pohybuje se lehce pod ním. V letech 2021 a 2022 se karty obracejí. V těchto letech má naopak společnost 2 nejlepší výsledky hospodaření od založení, a tak se jí s 9,05 % v roce 2021 a s téměř 11 % v roce 2022 suverénně podařilo překonat i průměr odvětví. Naopak konkurent v tomto období poměrně stagnoval, jelikož v roce 2021 dosáhl nejnižší rentability za celé sledované období, tedy 2,05 %. Dohnal to v posledním analyzovaném roce, kdy dosáhl nejlepšího výsledku hospodaření za sledovanou dobu a zároveň nejvyšší naměřené

hodnoty v rámci analýzy ROS, konkrétně 15,55 %. Analyzovaná společnost se držela ve stejném roce více při zemi s rentabilitou tržeb rovnou odvětvovému průměru.

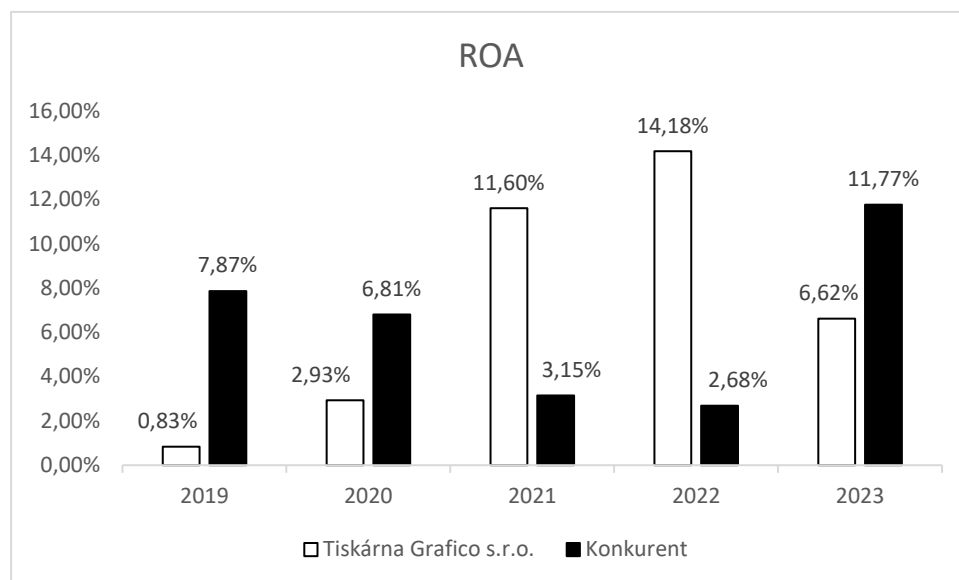
Souhrnně lze říci, že Tiskárna Grafico s.r.o. má ve sledovaném období velké výkyvy v ukazateli ROS. Tudíž se její rentabilita daleko hůře predikuje. Zato konkurent se až na rok 2023 pohyboval na velmi podobných hodnotách. To je způsobeno rozdílem ve velikosti kapitálu, se kterým společnosti pracují. Analyzovaná společnost pracuje s podstatně vyšším kapitálem oproti konkurentovi. Práce s vyšším kapitálem je v rámci zachování stability daleko hůře kontrolovatelná než práce s kapitálem nižším.



Obrázek 2 Rentabilita tržeb

*(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)*

Ukazatel ROA se v rámci odvětví C18 dle CZ – NACE pohybuje okolo 8 %. Rozdíly v průběhu let jsou prakticky identické jako u ukazatele ROS, akorát se liší v extrémech. Nejvyšší hodnotu tentokrát zaznamenala Tiskárna Grafico s.r.o. v roce 2022, což bylo 14,18 %. Znovu však dosáhla i nejnižší naměřené hodnoty ROA, konkrétně 0,83 %. Pro analyzovanou společnost souhrnně platí, že rentabilita aktiv umocnila výsledky rentability tržeb. Je to proto, že společnost má v každém z analyzovaných let nižší hodnotu čistých aktiv, než jakých dosáhla celkových tržeb. Pro konkurenta platí, že rentabilita aktiv má mezi lety 2019-2022 klesající trend. Dá se to vysvětlit faktem, že konkurent v tomto období zvyšoval hodnotu čistých aktiv, přičemž k největšímu zvýšení došlo v roce 2022, kdy konkurent svá čistá aktiva oproti předchozímu roku více než zdvojnásobil. V roce 2023 díky vysokému provoznímu výsledku hospodaření dosáhl velmi dobré hodnoty.



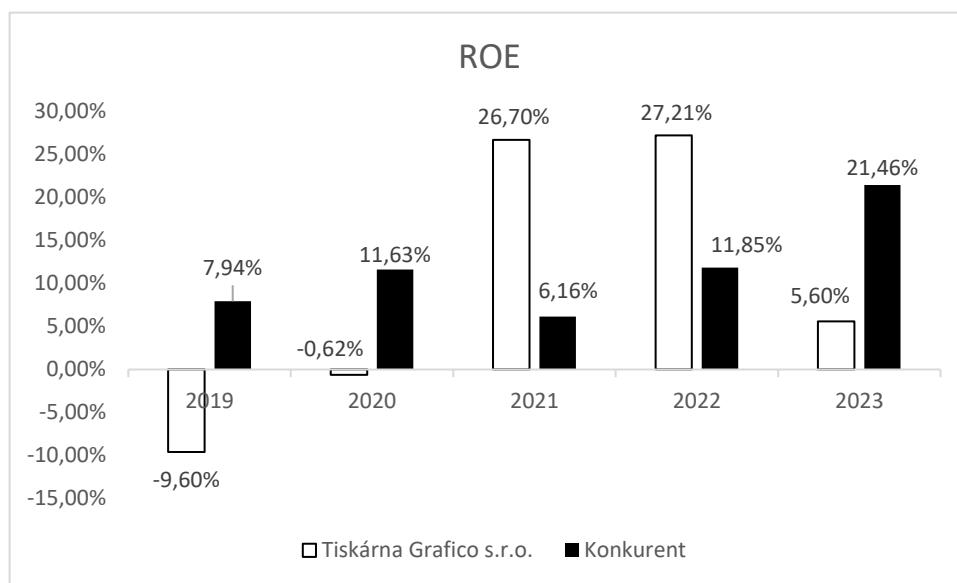
Obrázek 3 Rentabilita aktiv

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta,  
vlastní vypracování)

Cílem u rentability vlastního kapitálu je, aby dlouhodobě přesahovala úročení vkladů v bankách a jiných finančních institucích. Úrokové sazby s dohodnutou splatností se pro nefinanční podniky v průměru pohybovaly mezi lety 2019 a 2020 okolo 1,5 %. Zlom nastal krátce po počátku roku 2020 až do poloviny roku 2021, kdy byly úrokové sazby jen těsně nad nulou. Před rokem 2022 nastal kvůli vysoké inflaci exponenciální růst, kvůli kterému úrokové sazby v roce 2022 i 2023 přesahovaly 6 %.

Ani na poměrně nízká čísla se bohužel Tiskárně Grafico s.r.o. v letech 2019 ani 2020 nepodařilo dosáhnout kvůli špatným hospodářským výsledkům. Ba naopak, rentabilita byla dokonce záporná. Tento neúspěch naštěstí dokázala společnost v následujících dvou letech krásně vykompenzovat. I přes to, že se hodnota VK výrazně zvyšovala, ROE díky výborným hospodářským výsledkům v letech 2021 i 2022 přesáhla 25 %. Poslední sledovaný rok už tak skvělý nebyl, tehdy se kvůli nejvyšší hodnotě VK za sledované období a sníženému VH rentabilita propadla na 5,6 %. Tato hodnota byla opět nižší, než výnosy z dlouhodobých vkladů v roce 2023.

ROE od konkurenta je mnohem stabilnější. V celém sledovaném období se mu svým zhodnocením VK podařilo porazit úrokové sazby z dlouhodobých vkladů. Díky tomu, že hodnotu VK zvyšoval mnohem pozvolněji, než analyzovaná společnost (Tiskárna Grafico s.r.o. jej ve sledovaném pětiletém období téměř zdvojnásobila, konkurentův VK se zvýšil pouze 1,3x), neměly na hodnotu ROE příliš negativní vliv ani horší výsledky hospodaření po zdanění, které nastaly v letech 2019 a 2021.



Obrázek 4 Rentabilita vlastního kapitálu

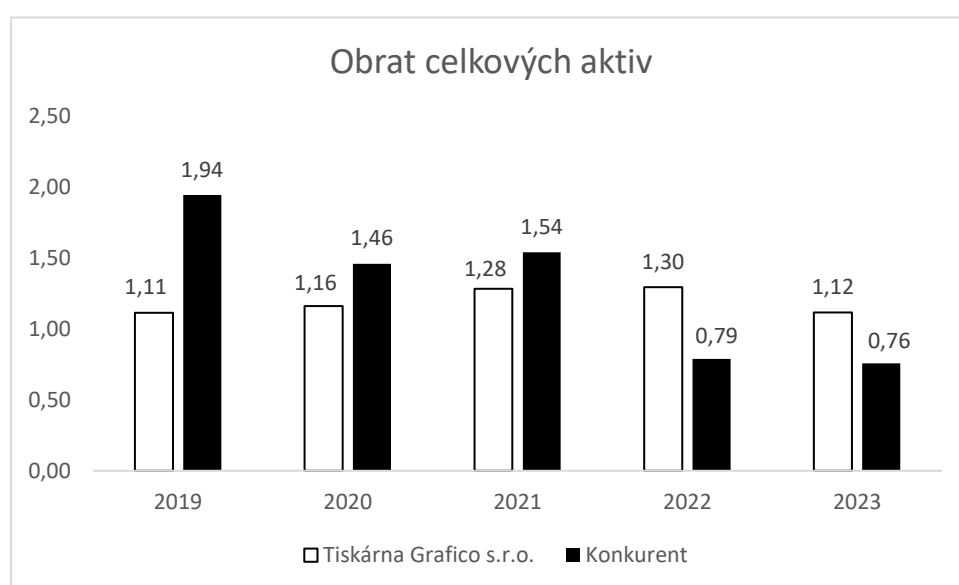
(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)

### 9.3.2 Analýza aktivity

Obrat celkových aktiv dosáhl u Tiskárny Grafico s.r.o. v roce 2019 nejhorší hodnoty za sledované období, tedy 1,11. Naopak konkurent měl nejlepší hodnotu z celého období a ta byla 1,94. v následujících letech 2020 a 2021 byly výsledky obou společností velmi podobné. V obou případech však měl o trochu lepší hodnoty konkurent. V roce 2020 to bylo o 0,3 obrátky více a v roce 2021 dokázal provést o 0,26 obrátek více než analyzovaná společnost. V letech 2022 a 2023 nastal převrat a lepších hodnot dosáhla v obou případech analyzovaná společnost. V roce 2022 sice společnost zaznamenala nebývalý nárůst tržeb, zvýšení obratu aktiv však bylo utlumeno podobně velkým zvýšením čistých aktiv. Konkurent v tomto roce také zaznamenal největší zvýšení čistých aktiv za sledovanou dobu, nárůst tržeb však již tak velký nebyl. Výsledkem byl propad hodnoty obratu z 1,54 v roce 2021 na 0,79 v roce 2022. V posledním roce měl konkurent velmi podobný výsledek jako

v roce 2022 a analyzovaná společnost zaznamenala propad o 0,18; způsobený propadem tržeb o necelých 100 milionů korun.

V širším pohledu je možné usoudit, že obratovost aktiv analyzované společnosti má velice ustálenou hodnotu s tím, že mezi lety 2019–2022 mírně rostla. Její průměrná hodnota za sledované období je 1,19; přičemž nevyšší odchylka je 0,11 v roce 2022. Obrat celkových aktiv konkurenta má velké výkyvy a postupně se zhoršující hodnoty. Jeho průměrný obrat vychází 1,3 a nejnižší odchylka je 0,16; což je více než nejvyšší odchylka od průměru u analyzované společnosti.

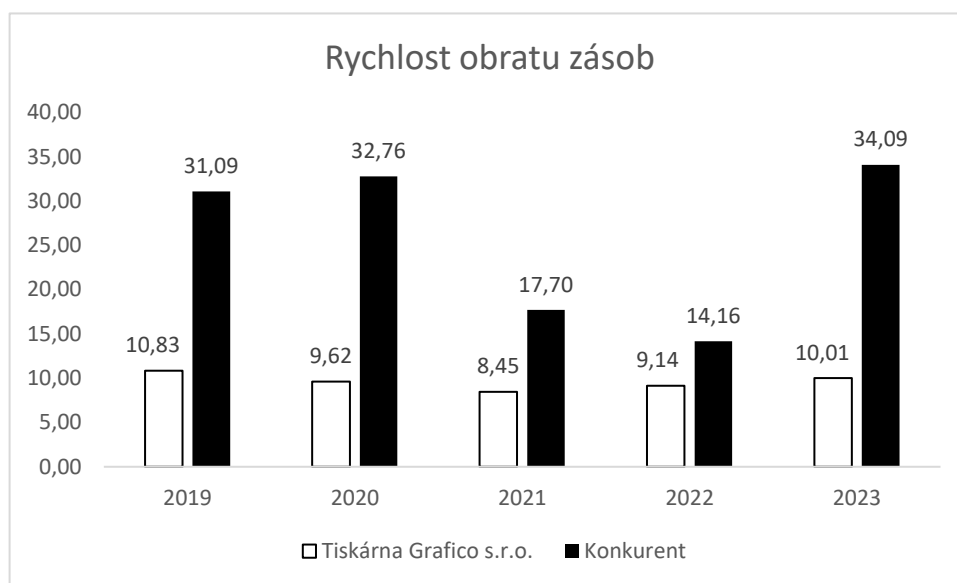


Obrázek 5 Obrat celkových aktiv

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)

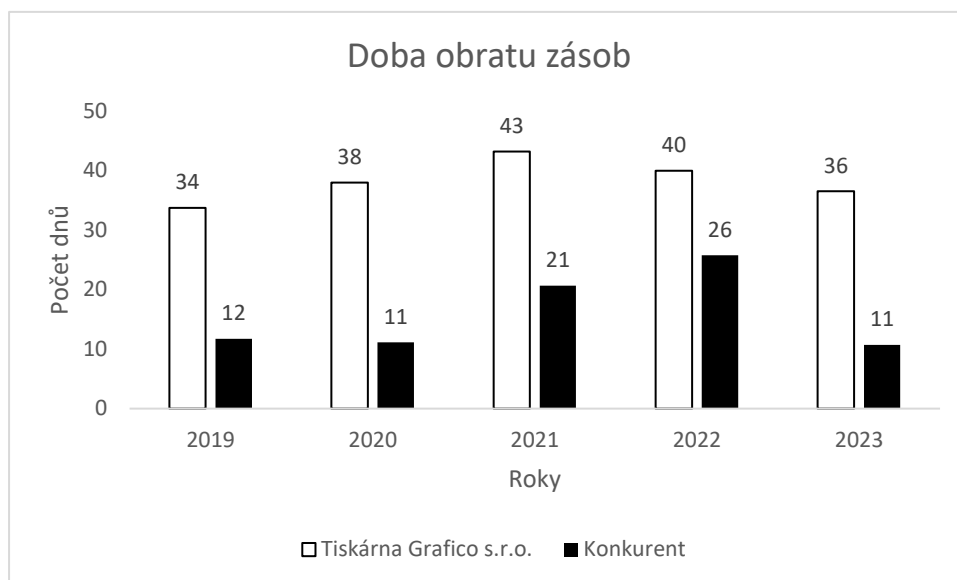
Pro posouzení rychlosti a doby obratu byla vybrána položka zásob. Analyzovaná společnost v celém pětiletém období zaostává za konkurentem. Příčinou je mnohem vyšší podíl zásob na tržbách. Zatímco u Tiskárny Grafico s.r.o. zaujímají zásoby mezi lety 2019–2023 průměrně 10,47 % z celkových tržeb, u konkurenta zaujímají ve stejném období průměrně pouze 4,38 %. Nejnižší rozdíl byl evidován v roce 2022, kdy společnost zaostávala pouze o 5,02 obrátek. Nejvyšší rozdíl byl zaznamenán v posledním analyzovaném roce, kdy společnost zaostávala o 24,08 obrátek.

Doba obratu zásob nám konkretizuje předchozí údaj na počet dní, jak dlouho leží zásoby na skladě. Výsledky mají úplně stejnou vypovídací hodnotu jako výpočet rychlosti obratu, jelikož je její výstup zapracován do výpočtu doby obratu. Tiskárně Grafico s.r.o. se mezi lety 2019-2022 ani jednou nepodařilo překonat hodnoty odvětví u těchto dvou ukazatelů. Rychlost obratu zásob odvětví se v tomto časovém intervalu pohybovala mezi 11,22 – 14,69 a doba obratu zásob odvětví od 25 do 33 dnů. Naopak konkurentovi se ve stejném časovém období podařilo překonat odvětví pokaždé.



Obrázek 6 Rychlost obratu zásob

*(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)*



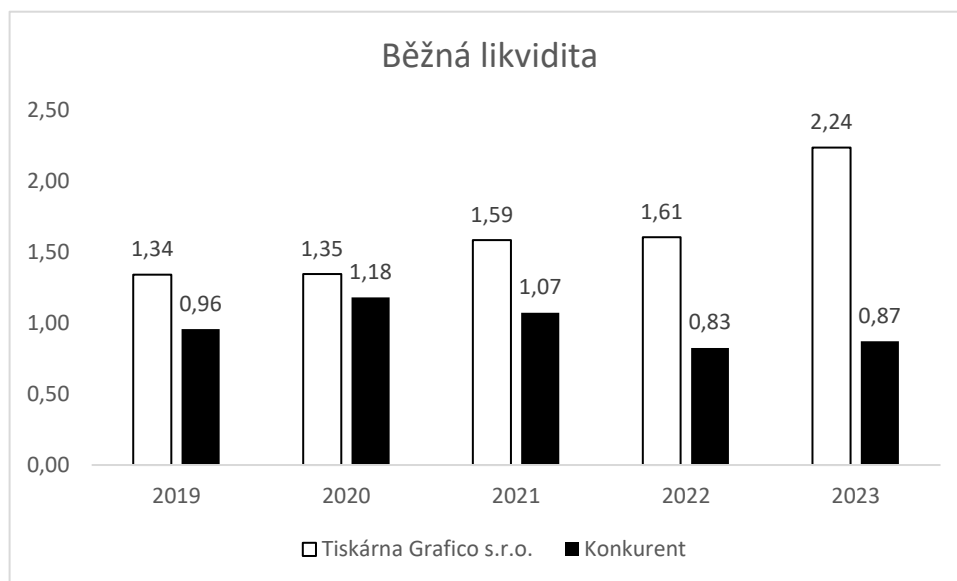
Obrázek 7 Doba obratu zásob

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta,  
vlastní vypracování)

### 9.3.3 Analýza likvidity

Tiskárna Grafico s.r.o. si udržela v celém průběhu analyzovaného období lepší hodnoty běžné likvidity než konkurent. Nejnižší rozdíl nastal v roce 2020, kdy se jejich hodnoty odlišovaly pouze o 0,17 bodů. V tomto roce se konkurentovi podařilo dosáhnout nejlepší hodnoty likvidity za celé sledované období, konkrétně 1,18. Nejvyšší rozdíl byl zaznamenán v roce 2023, kdy se naopak analyzované společnosti podařilo dosáhnout největší hodnoty likvidity na úrovni 2,24; což bylo způsobeno poklesem závazků o skoro 50 milionů korun. Oproti konkurentově velmi špatné hodnotě 0,87 se tím pádem rozdíl vyšplhal na 1,37 bodů.

Celkově můžeme říct, že běžná likvidita analyzované společnosti se během let 2019–2023 postupně zlepšuje až k doporučovaným hodnotám. Zato konkurentovy hodnoty jsou velmi špatné a k tomu všemu bez známek postupného zlepšování. Proti konkurentovi si společnost sice vedla velmi dobře, když ji však srovnáme s průměrem odvětví, výsledky již tak uspokojivé nejsou. Průměr odvětví se snažil velmi poctivě držet hodnot doporučovaných v teorii. Mezi lety 2019–2022 zaznamenal nejhorší likviditu na úrovni 1,8 v roce 2020. Ve stejném časovém intervalu dosáhla analyzovaná společnost nejlepší likviditu pouze 1,61. Pokud se však společnosti podaří v budoucnosti udržet na podobně vzorných hodnotách, jaké dosáhla v roce 2023, není třeba jí v tomto ohledu vůbec nic vytknout.



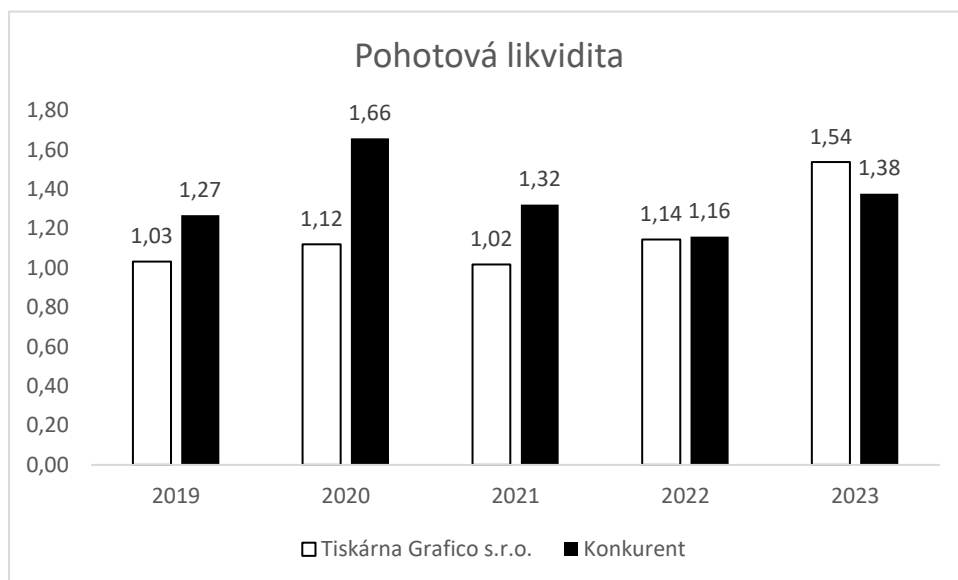
Obrázek 8 Běžná likvidita

*(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)*

Výsledky pohotové likvidity jsou stejné jako výsledky hotovostní likvidity s tím rozdílem, že jsou vždy o 1 bod vyšší. To je způsobeno tím, že v případě pohotové likvidity nejsou krátkodobé závazky pouze ve jmenovateli, ale i v čitateli. Analyzovaná společnost má během sledovaného pětiletého období velmi rozdílné hodnoty peněžních prostředků. Stejně tak krátkodobé závazky mají nemalé výkyvy v hodnotě. Přesto jsou si výsledky likvidit velmi podobné a pohybují se v rozmezí 1,02–1,14 u pohotové likvidity a 0,02–0,14 v případě hotovostní likvidity v letech 2019 až 2022. Výrazný výkyv nastal pouze v posledním sledovaném roce, kdy měla společnost nejvíce peněžních prostředků za sledované období a nejméně krátkodobých závazků. To vedlo k nejlepší dosažené hodnotě pro Tiskárnu Grafico s.r.o., konkrétně 1,54 u pohotové likvidity a 0,54 v případě hotovostní likvidity.

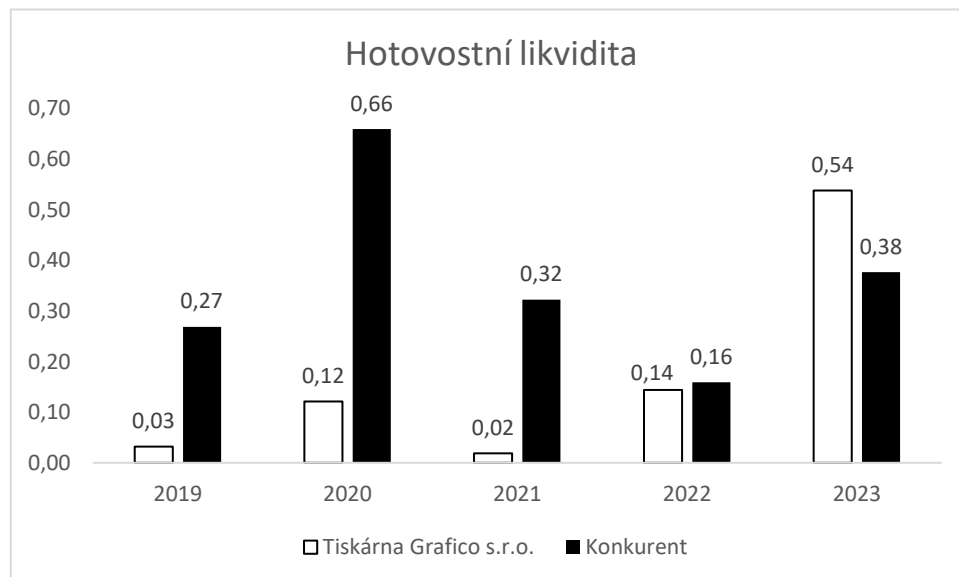
Konkurent na tom byl z hlediska těchto dvou ukazatelů po většinu času lépe než analyzovaná společnost. Mezi lety 2019–2022 míval krátkodobé závazky zhruba 4x nižší než analyzovaná společnost, peněžní prostředky však udržoval na stejné úrovni. Tím pádem dosahoval mnohem lepších výsledků. Pouze v roce 2023 nestačil se svou dobrou hodnotou 1,38 u pohotové likvidity a 0,38 u hotovostní likvidity na nejlepší výsledky analyzované společnosti. Oproti odvětví však obě firmy značně zaostávají. V odvětví se průměrný výsledek za roky 2019-2022 vyšplhal na 1,59 u pohotové likvidity a 0,59 v případě hotovostní likvidity, a to s téměř nulovou odchylkou. Pouze v roce 2020 se konkurentovi

podařilo odvětví překonat. Analyzované společnosti se to nepovedlo ani jednou a pokaždé k tomu měla pěkně daleko. Opět však platí to, co bylo zmíněno u běžné likvidity, že pokud bude společnost v budoucnu navazovat na hodnotu, jež dosáhla v roce 2023, pak by nemusela mít obavy o problémech spojených s nízkou likviditou.



Obrázek 9 Pohotovová likvidita

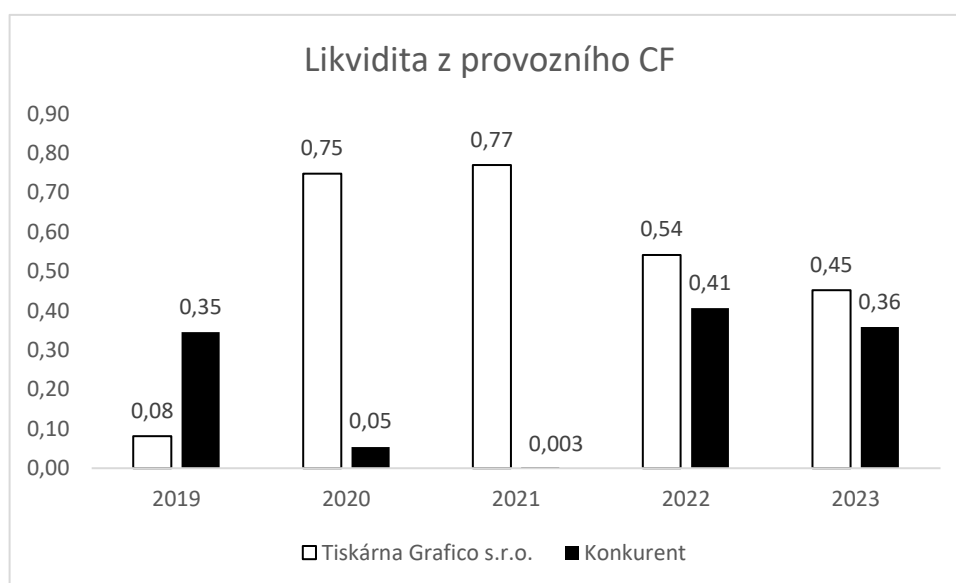
(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)



Obrázek 10 Hotovostní likvidita

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)

V roce 2019 společnost silně zaostává za konkurentem. Důvodem je nejnižší provozní CF, které společnost zaznamenala za sledovanou dobu. Následující roky byly pro společnost mnohem úspěšnější, jelikož si jí povedlo zvýšit hodnoty CF z 9,6 milionů v roce 2019 na 94,6 milionů v roce 2020 a udržet si podobnou výši i v roce 2021. Díky tomu v těchto letech dosáhla dvou nejvyšších likvidit z provozního CF za sledovanou dobu. Naopak hodnoty konkurenta se v těchto letech válely v prachu. To způsobily nebývale nízké výsledky provozního CF, který byl konkrétně v roce 2021 pouze 89 000 Kč. V letech 2022 a 2023 si společnost mírně pohoršila a konkurent se naopak vzpamatoval, tudíž jejich výsledky nebyly příliš vzdálené. V roce 2022 byl rozdíl 0,13 a v následujícím roce pouze 0,09 bodů.



Obrázek 11 Likvidita z provozního CF

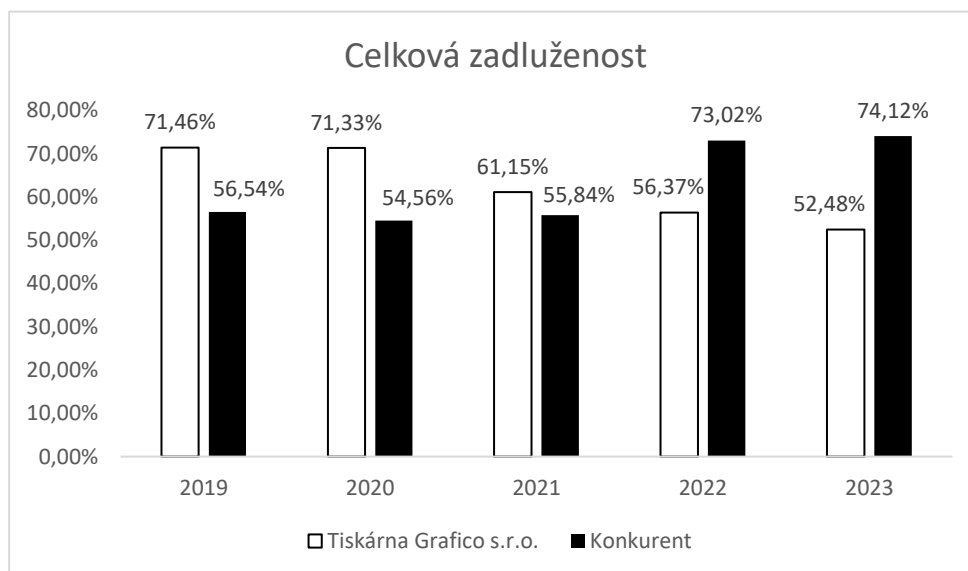
*(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)*

### 9.3.4 Analýza zadluženosti

V případě celkové zadluženosti evidovala Tiskárna Grafico s.r.o. mezi lety 2019–2021 vyšší výsledné hodnoty než konkurent. V prvních 2 letech dosáhla totožných výsledků, až v roce 2021 nastalo mírné zlepšení z 71,33 na 61,15 % způsobené úbytkem cizích zdrojů o 35 260 000 Kč. Konkurent si ve stejném časovém intervalu udržoval téměř identické výsledky celkové zadluženosti mezi 54,56–56,54 %. Při zlepšení společnosti v roce 2021 došlo k nejnižšímu rozdílu v hodnotách společnosti a konkurenta, tedy 5 %. V posledních dvou sledovaných letech společnost pokračovala ve snižování zadluženosti. V roce 2022 sice došlo k navýšení cizích závazků, to bylo však přebito navýšením aktiv o 82,5 milionu

korun. V roce 2023 dosáhla společnost nejlepší hodnoty za sledovanou dobu kvůli snížení cizích zdrojů na podobnou výši, jakou měly v roce 2021.

Konkurent naopak v letech 2022 a 2023 za analyzovanou společnost zaostával. V roce 2022 zaznamenal zvýšení zadluženosti o 17,18 % oproti předchozímu roku. Příčina tkví ve sjednání úvěrů na financování výstavby nového sídla. V posledním roce dosáhl nejvyšší hodnoty celkové zadluženosti, která byla 74,12 %. Celkovým pohledem na obrázek 12 můžeme usoudit, že analyzovaná společnost se v průběhu let 2019–2023 postupně zlepšovala, naopak u konkurenta se zadluženost v posledních dvou letech zvýšila. Obě společnosti mají naštěstí celkovou zadluženost stále ještě pod kontrolou, jelikož se ani jednou neblížily hodnotě 100 %.



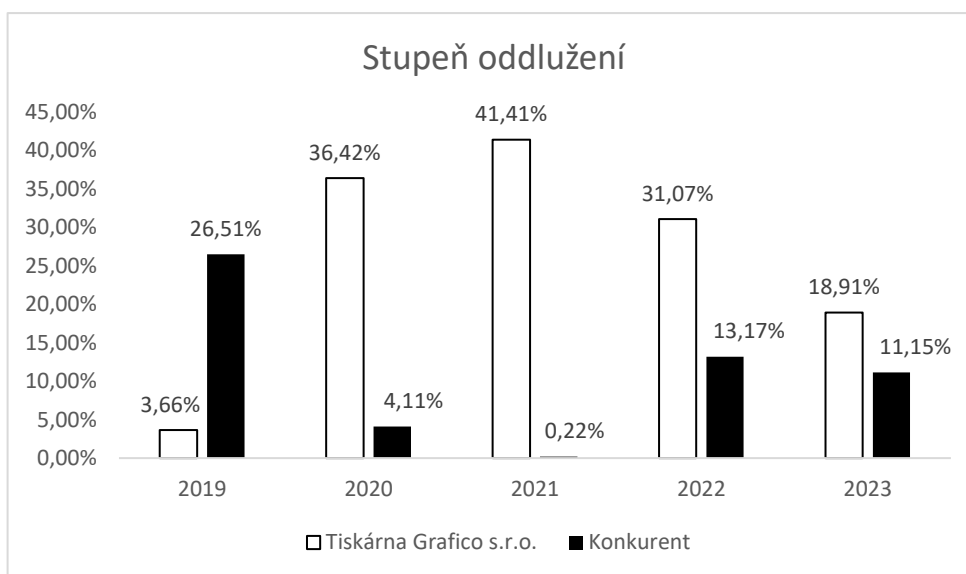
Obrázek 12 Celková zadluženost

*(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)*

Ukazatel poměru stupně oddlužení nevyšel pro analyzovanou společnost v roce 2019 vůbec dobře. Tehdy společnost dosáhla nejnižšího CF za sledované období, kdy byla každá tisícikoruna dluhu pokryta pouze 40 korunami z výnosů z provozní činnosti podniku. Tato hodnota je zastíněna konkurentem, který v daném roce dosáhl dobrého výsledku, tedy 26,51 %. V letech 2020 i 2021 je vidět dominance analyzované společnosti, protože tehdy dosáhla největších provozních CF za sledovanou dobu. Na rozdíl od ní se konkurent v těchto letech musel vypořádat se znepokojivě nízkými výsledky CF. Od toho se samozřejmě odvíjely

stejně znepokojivé výsledky poměru stupně oddlužení. V roce 2021 zaznamenala Tiskárna Grafico s.r.o. největší hodnotu, kdy byla každá tisícikoruna dluhu pokryta 410 korunami z výnosů z provozní činnosti podniku. Naopak konkurent v roce 2021 zaznamenal hodnotu blízkou nule, kdy měl každou tisícikorunu dluhu pokrytou pouze 2 korunami z výnosů z provozní činnosti.

Mezi lety 2021 a 2023 je u společnosti vidět postupné zhoršení. Tehdy se ze 41,41 % dostala až na hodnotu 18,91 % v posledním roce. Toto zhoršení je opět způsobeno snižováním provozního CF. V roce 2021 vyšlo CF téměř 93 milionů, v roce 2022 kleslo na 78,8 milionů a v roce 2023 bylo již pouze 43,1 milionů korun. Konkurentovi se podařilo vyhrabat ze špatných výsledků v posledních dvou sledovaných letech, kdy v obou případech překonal hodnoty CF z roku 2019. Došlo u něj však k silnému nárůstu cizích zdrojů. V roce 2019 nečinily ani 39 000 000 Kč, zatímco v letech 2022 i 2023 přesahovaly 100 000 000 Kč. Tento fakt způsobil, že výsledky konkurentova stupně oddlužení ve zmiňovaných letech nebyly i přes nárůst CF příliš uspokojivé.



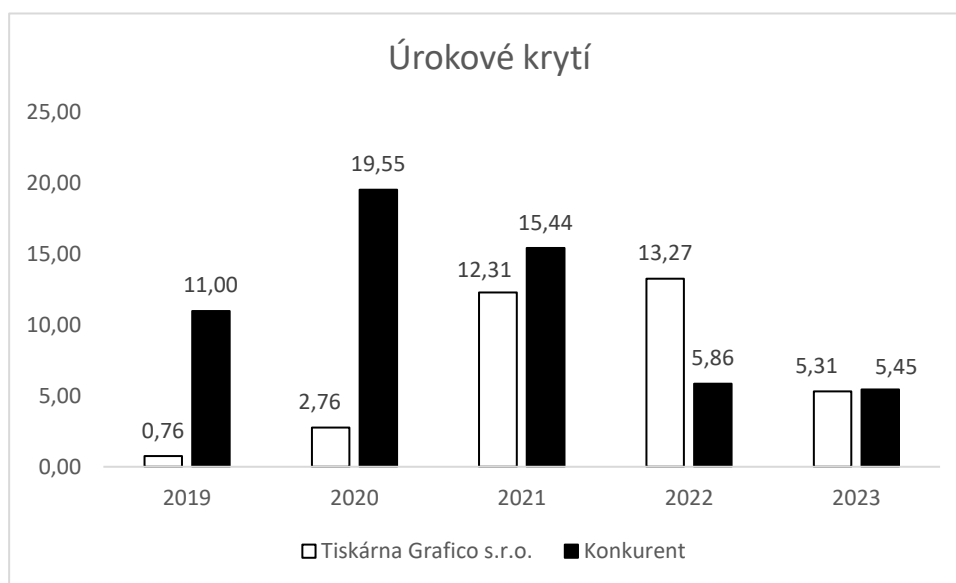
Obrázek 13 Stupeň oddlužení

*(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)*

Pro úrokové krytí Tiskárny Grafico s.r.o. platí, že v letech 2019 a 2020 dosáhla mnohonásobně nižších hodnot než konkurent. V roce 2019 má o 10,24 jednotek nižší úrokové krytí než konkurent a v následujícím roce je to dokonce o 16,79. Rovněž v roce 2020 dosáhl konkurent nejlepšího výsledku z celého analyzovaného období, což bylo 19,55. Rozdílnost je zapříčiněna tím, že analyzovaná společnost zaznamenala několikanásobně

vyšší hodnoty nákladových úroků. V letech 2021 i 2022 se společnosti podařilo díky dobrému hospodaření dosáhnout svých dvou nejlepších hodnot za sledovanou dobu. Výsledek z roku 2021 však stále nestačil na konkurenta, který v daném roce snížil úrokové náklady pouze na 151 000 Kč, což byla nejnižší hodnota za sledovanou dobu. V roce 2022 si společnost vysloužila svou nejlepší hodnotu, což bylo 13,27. Převýšila tak konkurenta o 7,41 jednotek. V posledním sledovaném roce došlo k nejtěsnějšímu výsledku, kdy analyzovaná společnost zaostávala za konkurentem o pouhých 0,14 jednotek.

Při celkovém pohledu na vývoj úrokového krytí Tiskárny Grafico s.r.o. si lze povšimnout, že je závislý spíše na jejím hospodaření, jelikož se úrokové náklady nijak výrazně nemění. To samé pro konkurenta však neplatí. V prvních třech letech neměl příliš vysoké nákladové úroky, proto mu hodnoty úrokového krytí vycházely velmi dobré. Nízké hodnoty v posledních dvou analyzovaných letech mají na vině zvýšené nákladové úroky. V roce 2023 byly nákladové úroky konkurenta tak vysoké, že přebily i jeho nejlepší hospodaření za sledovanou dobu.



Obrázek 14 Úrokové krytí

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta,  
vlastní vypracování)

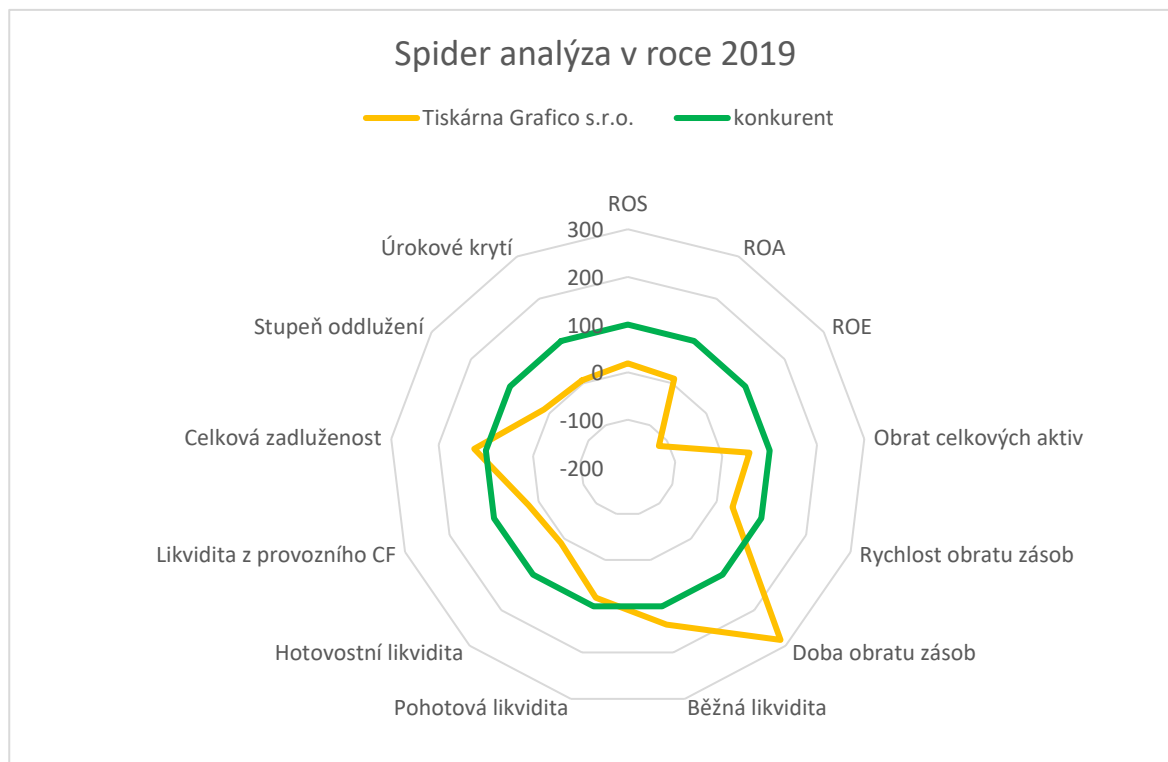
## 9.4 Spider analýza

Do znázornění ukazatelů skrze spider graf je zvoleno 13 výše zmíněných poměrových ukazatelů. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů dosažené konkurentem jsou nastaveny jako výchozí stoprocentní hodnoty. Porovnání se týká prvního a posledního roku v rámci

analyzovaného období. Roky 2020 ani 2021 by nebylo vhodné do porovnání zařadit, jelikož oba obsahují extrémní hodnoty v některých ukazatelích, které dané grafy zkreslují.

Na souhrnném spider grafu poměrových ukazatelů z roku 2019 je vidět, že analyzovaná společnost za konkurentem silně zaostává. V ukazatelích rentability nedosáhla ani na jednu pětinu výchozích hodnot. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti byla dokonce záporná. Ukazatele aktivity obstály oproti konkurentovi už trochu lépe, nicméně obrat aktiv je nižší téměř o polovinu a rychlost obratu zásob zhruba třetinová. Doba obratu zásob společnosti je 2,83krát vyšší než konkurentova, zde jsou však samozřejmě žádoucí nižší hodnoty. Běžná likvidita byla jediných ukazatelem, v němž společnost v roce 2019 dosáhla lepší hodnoty než konkurent, a to o téměř 40 %. Ostatní ukazatelé likvidity evidovaly nižší hodnoty než konkurent. Nejhuře na tom byla společnost s hotovostní likviditou, která činila pouze 11,11 % hotovostní likvidity konkurenta.

Tiskárna Grafico s.r.o. měla v roce 2019 o čtvrtinu vyšší celkovou zadluženost než konkurent, což by sám o sobě nemusel být problém, pokud by dosahovala adekvátně vyšší rentability vlastního kapitálu. Taková situace však ani zdaleka nenastala. Stupeň oddlužení společnosti zaujímá pouze 13,81 % z výchozí hodnoty, úrokové krytí nemělo ani 10 % z ní. V roce 2019 tedy vykazoval pouze 1 ukazatel společnosti ze 13 lepší hodnotu než konkurent, což je velmi znepokojivé. To mají na svědomí převážně nejhorší hospodářské výsledky, které společnost zaznamenala od svého vzniku.

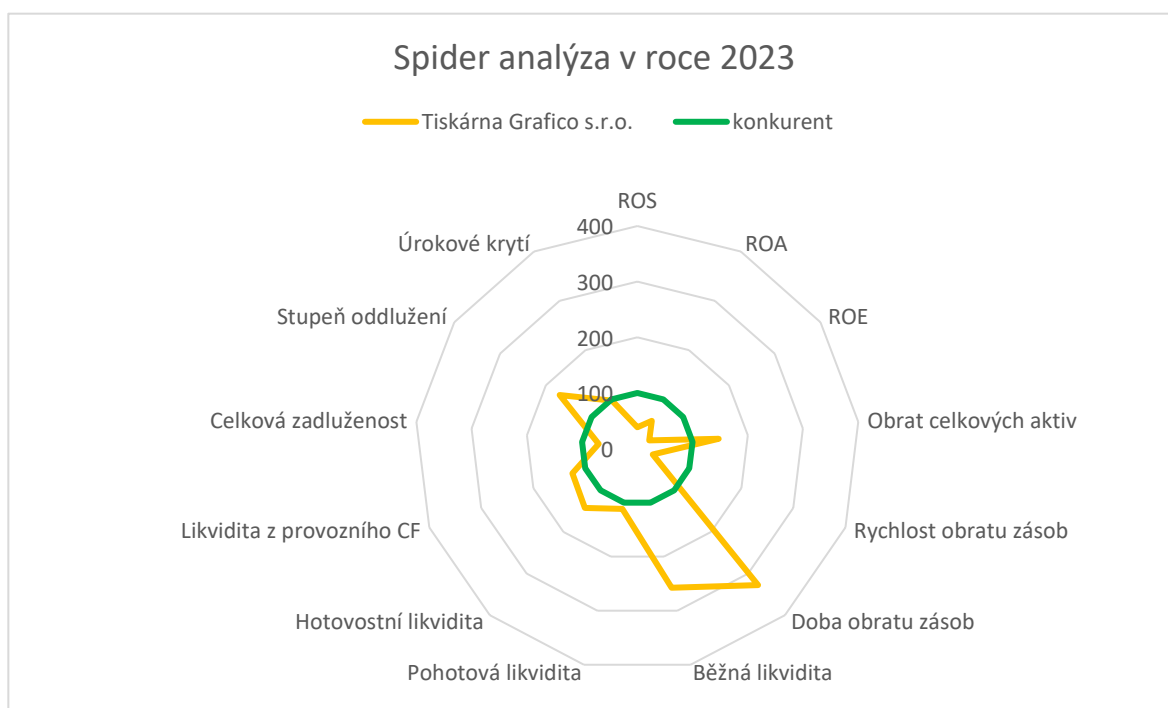


Obrázek 15 Spider analýza poměrových ukazatelů za rok 2019

*(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)*

V roce 2023 si analyzovaná společnost s rentabilitou polepšila. Všechny tři ukazatele se přiblížily hodnotám konkurenta, a navíc rentabilita vlastního kapitálu již byla kladná. Nicméně i tak má společnost v rentabilitě co dohánět, protože její nejúspěšnější zástupce, rentabilita aktiv, měl podíl pouze 56,24 % na konkurentově hodnotě. Při pohledu na ukazatele aktivity je možné spatřit, že obrat celkových aktiv společnosti převyšuje konkurenta o 47,37 %, což představuje zlepšení. To samé však nelze říct o rychlosti obratu zásob ani o době obratu zásob, které mají oproti roku 2019 horší výsledky v porovnání s konkurentem. Výborné zlepšení je možné vypořádat v ukazatelích schopnosti přeměnit své prostředky na peníze. Zatímco v roce 2019 společnost překonala konkurenta pouze v běžné likviditě, v roce 2023 zaznamenala lepší výsledky ve všech čtyřech ukazatelích. Běžnou likviditu měla tentokrát Tiskárna Grafico s.r.o. více než 2,5krát větší než konkurent, pohotovou likviditu o 11,59 %, hotovostní likviditu o 42,1 % a likviditu z provozního cash flow měla společnost větší o čtvrtinu.

Pozitivní je, že má společnost v roce 2023 nižší celkovou zadluženost než konkurent o 29,73 %. Vylepšila si hodnoty také u zbývajících ukazatelů zadluženosti. V tomto roce evidovala o téměř 70 % vyšší hodnotu stupně oddlužení než konkurent. V případě úrokového krytí sice analyzovaná společnost konkurenta nepřekonala, nicméně zaostávala pouze o 2,57 %, což je mnohem lepší než v roce 2019, kdy měla o 93,09 % nižší hodnotu než konkurent. Tentokrát překonala společnost konkurenta v 7 ze 13 poměrových ukazatelů, což je oproti roku 2019 pozitivní změna. Nejvíce si polepšila v likviditě a zadluženosti. Má však stále co zlepšovat v rámci ukazatelů rentability a aktivity.



Obrázek 16 Spider analýza poměrových ukazatelů za rok 2023

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)

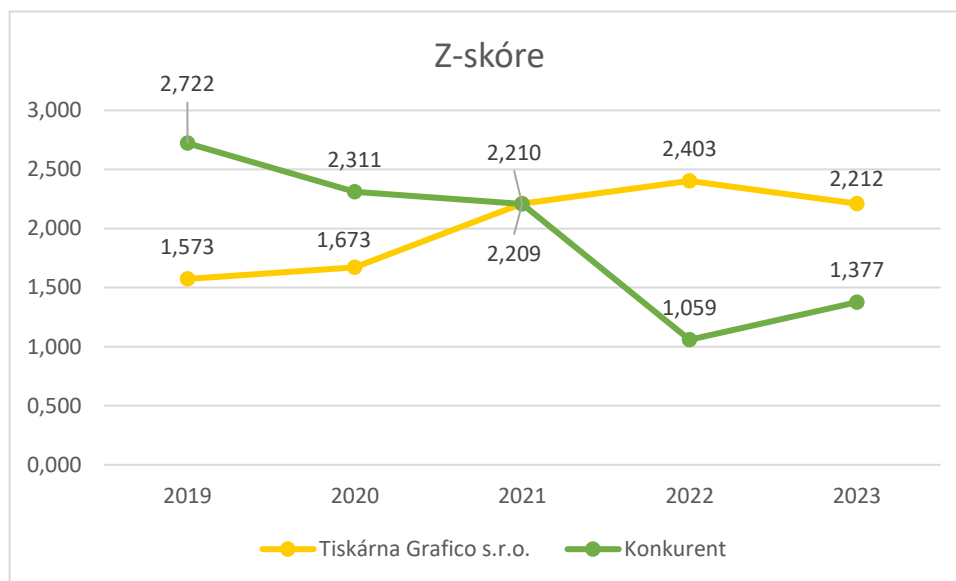
## 9.5 Analýza bankrotních modelů

V této části práce je pozornost věnována dvěma bankrotním modelům, kterými jsou Z – skóre a verze 05 z řady indexů důvěryhodnosti IN. U obou modelů jsou paralelně zachyceny výsledné hodnoty analyzované společnosti a konkurenta v časovém intervalu pěti let počínaje rokem 2019 a konče rokem 2023.

### 9.5.1 Z-skóre

S ohledem na skutečnost, že Tiskárna Grafico s.r.o. ani zvolený konkurent nejsou veřejně obchodované společnosti, je pro jejich analýzu použit Altmanův upravený vzorec, který vznikl v roce 1983. V letech 2019 a 2020 se konkurent nachází v podstatně lepší finanční situaci. V daných letech dosáhly u konkurenta 4 z 5 veličin vyšší hodnoty, přičemž nejvýrazněji převyšovaly analyzovanou společnost veličiny  $x_4$  a  $x_5$ . V roce 2021 se situace obrátila ve prospěch analyzované společnosti. Tehdy si vysloužila o jednu tisícinu lepší Z – skóre než konkurent. Přesto že konkurent stále převyšoval analyzovanou společnost ve 3 z 5 veličin, vliv nebývale vysokého provozního výsledku hospodaření v roce 2021 stačil na to, aby společnost konkurenta v hodnotě Z – skóre nakonec porazila. V posledních dvou sledovaných letech dominovala v hodnotách analyzovaná společnost. Konkurentovy úvěry sjednané v roce 2022 negativně ovlivnily i výši dílčích veličin Z – skóre, z nichž ani jedna nebyla v tomto roce vyšší než v případě analyzované společnosti. V posledním sledovaném roce se rozdíl výsledných Z – skóre opět zúžil, jelikož společnost nedosáhla tak vysokého hospodářského výsledku oproti minulému roku, ale výši aktiv si zachovala velmi podobnou.

Celkově lze říci, že Tiskárna Grafico s.r.o. v celém analyzovaném pětiletém období balancovala v šedé zóně. V letech 2021–2023 se výrazně zlepšilo její hospodaření, což pomohlo hodnoty Z – skóre zvýšit nad 2,00. Ani v jednom roce však nebyla z hlediska Z – skóre ve stabilní finanční situaci. Naopak konkurent se nacházel v šedé zóně v prvních třech letech sledované doby, přičemž nejbližší stabilní finanční situaci se nacházel v roce 2019. Úvěry spojené s novou budovou vyvinuly na konkurenta velký tlak a poslaly jej do zóny finančních potíží, z nichž se hned v následujícím roce vyhrabal.



Obrázek 17 Vývoj Z – skóre

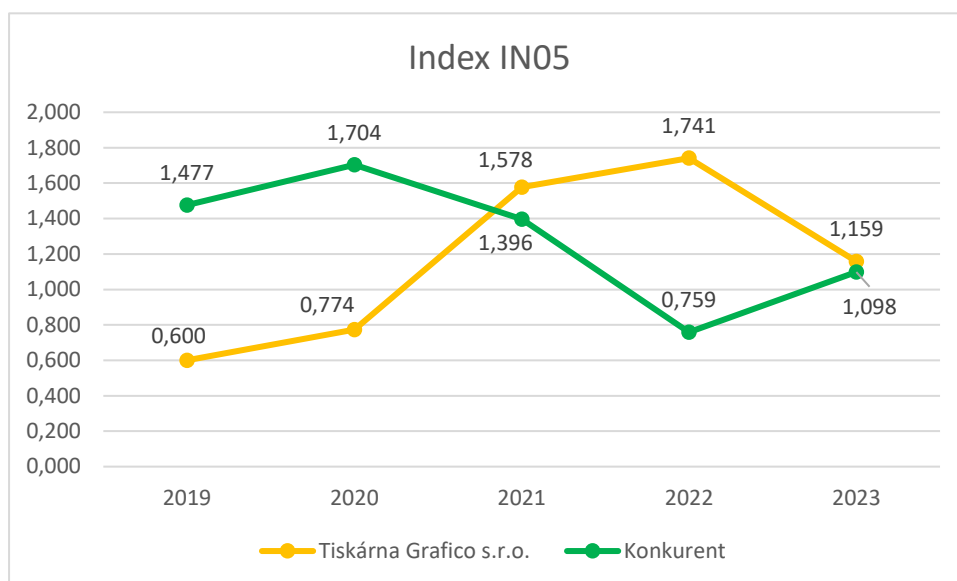
(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)

### 9.5.2 Index IN05

Když se podíváme na obrázky 17 a 18, je krásně viditelná jejich vzájemná podobnost, která potvrzuje, že index důvěryhodnosti IN vychází ze Altmanova Z – skóre. V letech 2019 i 2020 se analyzovaná společnost z hlediska tohoto indexu topila ve finančních problémech, což zapříčinily ztráty realizované podnikem v obou zmiňovaných letech. Naopak konkurent dosáhl ve stejném časovém intervalu dvou nejlepších hodnot indexu a v roce 2020 se dokonce vyšplhal do kategorie podniků, které nejefektivněji využívají své zdroje. V roce 2021 se analyzované společnosti podařilo konkurenta převýšit o 0,182 jednotek a skoro se dostala do nejlepší kategorie.

Následující rok byl pro Tiskárnu Grafico s.r.o. ještě lepší, jelikož se dostala do oné nejlepší kategorie a zároveň dosáhla nejlepší výsledné hodnoty indexu, která činila 1,741. Konkurenta naopak sjednání objemných úvěrů na financování stavby nové budovy shodilo do finančních problémů. V roce 2023 se společnosti téměř sešly, jelikož rozdíl mezi hodnotami obou firem byl pouze 61 tisíců. Pokles hodnoty byl u společnosti způsoben poklesem zisku před úroky a zdaněním o 35 milionů, což negativně ovlivnilo veličinu C. Právě veličina C se do indexu IN05 propisuje nejvíce. Jak analyzovaná společnost, tak i konkurent měly mezi lety 2019–2023 velmi rozmanitý vývoj tohoto indexu, protože se obě

podívaly do všech tří zón, do kterých index IN05 podniky rozděluje. Výsledky dílčích veličin A až E včetně podkladů pro jejich výpočet jsou k dispozici v příloze III.



Obrázek 18 Vývoj indexu IN05

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a konkurenta, vlastní vypracování)

## 9.6 Analýza bonitních modelů

Pro zkoumání bonity analyzované společnosti a konkurenta jsou využity Kralickův Quicktest a Du Pontův pyramidový rozklad. Analyzované období zahrnuje pětiletý časový interval od roku 2019 do roku 2023. Údaje potřebné pro zhotovení analýz jsou převzaty z účetních závěrek obou společností. Pro účely Kralického Quicktestu je potřeba znát hodnotu provozního cash flow. V případě Tiskárny Grafico s.r.o. byla využita položka Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním. Konkurentovy peněžní toky se zjistily výpočtem pomocí nepřímé metody.

### 9.6.1 Kralickův Quicktest

Nejnižšího souhrnného hodnocení 1,5 bodu dosáhla Tiskárna Grafico s.r.o. hned v prvním sledovaném roce. Tehdy jí od zařazení do kategorie špatně hospodařících podniků zachránil ukazatel R1, ve kterém získala 3 body. Nízké bodové ohodnocení u zbývajících ukazatelů bylo způsobeno bídými výsledky hospodaření realizované společností v roce 2019. V dalším roce bylo hodnocení dílčích ukazatelů mnohem lepší, což vedlo ke zdvojnásobení souhrnného hodnocení. Na postup do kategorie podniků s dobrou finanční situací to však

stále nestačilo. Roky 2021 a 2022 byly pro analyzovanou společnost hospodářsky velmi úspěšné, což se propsalo i do výsledků Kralickova Quicktestu.

V obou letech byl identifikován jako podnik s dobrým finančním zdravím. Navíc v roce 2022 téměř dosáhl maximálního možného bodového ohodnocení, od kterého jej dělilo 0,008 jednotek ukazatele R3. V roce 2023 už bodové ohodnocení dílčích ukazatelů nebylo tak skvělé jako v předcházejícím roce, což vedlo k propadu souhrnného hodnocení do kategorie bonitně neutrálních podniků. Analyzovaná společnost se nacházela ve 3 z 5 sledovaných let v neutrální zóně s tím, že výsledky se spíše blížily k nejlepší zóně. Právě v té byla umístěny ve zbývajících dvou letech. Naštěstí se ani jednou nepropadla do zóny podniků se špatným hospodařením.

Tabulka 29 Hodnocení Tiskárny Grafico s.r.o. pomocí Kralickova Quicktestu

|                 | 2019           |             | 2020           |             | 2021           |             |
|-----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| <b>Ukazatel</b> | <b>Hodnota</b> | <b>Body</b> | <b>Hodnota</b> | <b>Body</b> | <b>Hodnota</b> | <b>Body</b> |
| R1              | 0,284          | 3           | 0,286          | 3           | 0,386          | 4           |
| R2              | 26,929         | 1           | 2,584          | 4           | 2,390          | 4           |
| R3              | 0,008          | 1           | 0,029          | 1           | 0,116          | 2           |
| R4              | 0,023          | 1           | 0,216          | 4           | 0,189          | 4           |
| FS              | 2,0            | x           | 3,5            | x           | 4,0            | x           |
| VS              | 1,0            | x           | 2,5            | x           | 3,0            | x           |
| SH              | 1,5            | x           | 3,0            | x           | 3,5            | x           |
|                 | 2022           |             | 2023           |             |                |             |
| <b>Ukazatel</b> | <b>Hodnota</b> | <b>Body</b> | <b>Hodnota</b> | <b>Body</b> |                |             |
| R1              | 0,434          | 4           | 0,475          | 4           |                |             |
| R2              | 2,953          | 4           | 4,097          | 3           |                |             |
| R3              | 0,142          | 3           | 0,066          | 1           |                |             |
| R4              | 0,129          | 4           | 0,085          | 3           |                |             |
| FS              | 4,0            | x           | 3,5            | x           |                |             |
| VS              | 3,5            | x           | 2,0            | x           |                |             |
| SH              | 3,75           | x           | 2,75           | x           |                |             |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

Konkurent měl naopak rok 2019 nejúspěšnější, kdy jeho souhrnné hodnocení činilo 2,75 bodů a rovněž získal perfektní hodnocení za finanční situaci. V letech 2021 a 2022 ztrácel body na ukazateli R2 kvůli nízkým peněžním tokům. Souhrnné hodnocení měl v obou letech konkurent nižší než 2 body, podařilo se mu však udržet nad nejhorší kategorií. Za roky 2022 i 2023 získal stejné souhrnné hodnocení 2,25 bodů, kdy napravil svou výnosovou situaci, v níž v předchozích letech stagnoval. Lze tedy usoudit, že zatížení úvěry,

které si konkurent sjednal v roce 2022 se do Kralickova Quicktestu nijak výrazně nepropsalo. Konkurent se mezi lety 2019–2023 nacházel v bonitně neutrální zóně.

Tabulka 30 Hodnocení konkurenta pomocí Kralickova Quicktestu

|                 | 2019           |             | 2020           |             | 2021           |             |
|-----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| <b>Ukazatel</b> | <b>Hodnota</b> | <b>Body</b> | <b>Hodnota</b> | <b>Body</b> | <b>Hodnota</b> | <b>Body</b> |
| R1              | 0,413          | 4           | 0,440          | 4           | 0,413          | 4           |
| R2              | 2,994          | 4           | 12,132         | 1           | 347,472        | 0           |
| R3              | 0,079          | 1           | 0,068          | 1           | 0,032          | 1           |
| R4              | 0,073          | 2           | 0,015          | 1           | 0,001          | 1           |
| FS              | 4,0            | x           | 2,5            | x           | 2,0            | x           |
| VS              | 1,5            | x           | 1,0            | x           | 1,0            | x           |
| SH              | 2,75           | x           | 1,75           | x           | 1,5            | x           |
|                 | 2022           |             | 2023           |             |                |             |
| <b>Ukazatel</b> | <b>Hodnota</b> | <b>Body</b> | <b>Hodnota</b> | <b>Body</b> |                |             |
| R1              | 0,192          | 2           | 0,249          | 3           |                |             |
| R2              | 7,199          | 2           | 7,915          | 2           |                |             |
| R3              | 0,027          | 1           | 0,118          | 2           |                |             |
| R4              | 0,117          | 4           | 0,078          | 2           |                |             |
| FS              | 2,0            | x           | 2,5            | x           |                |             |
| VS              | 2,5            | x           | 2,0            | x           |                |             |
| SH              | 2,25           | x           | 2,25           | x           |                |             |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

### 9.6.2 Analýza Du Pontova rozkladu

V průběhu analyzovaného období se výsledné hodnoty obratu aktiv společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. pohybovaly mezi 1,115 – 1,295, což představuje velice stabilní hodnoty. Příčina změn rentability aktiv je tedy schovaná v rentabilitě tržeb, která vychází z velmi rozmanitých výsledků hospodaření společnosti. Finanční páka se mezi lety 2019–2023 postupně snižuje, protože dochází k nárůstu podílu vlastního kapitálu na veškerém kapitálu společnosti, což souvisí s její podnikovou politikou ponechávání dosaženého zisku ve společnosti. Na změnách ve výsledku rentability vlastního kapitálu v průběhu sledovaných let mají převážný podíl změny, které nastaly ve výsledku ROA. Ve 2 z 5 sledovaných let měla společnost zápornou rentabilitu vlastního kapitálu.

Tabulka 31 Du Pontův rozklad společnosti Tiskárna Grafico s.r.o.

|                             | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ROE (v %)                   | -9,60        | -0,62        | 26,70        | 27,21        | 5,60         |
| <b>Finanční páka</b>        | <b>3,523</b> | <b>3,501</b> | <b>2,587</b> | <b>2,307</b> | <b>2,104</b> |
| - Aktiva                    | 368 877      | 364 224      | 367 250      | 449 782      | 434 701      |
| - Vlastní kapitál           | 104 697      | 104 047      | 141 939      | 195 003      | 206 577      |
| <b>ROA (v %)</b>            | <b>-2,72</b> | <b>-0,18</b> | <b>10,32</b> | <b>11,80</b> | <b>2,66</b>  |
| Obrat aktiv                 | 1,115        | 1,162        | 1,283        | 1,295        | 1,116        |
| - Tržby (v tis. Kč)         | 411 216      | 423 075      | 471 150      | 582 531      | 485 093      |
| - Aktiva (v tis. Kč)        | 368 877      | 364 224      | 367 250      | 449 782      | 434 701      |
| Rentabilita tržeb (v %)     | -2,44        | -0,15        | 8,04         | 9,11         | 2,39         |
| - VH po zdanění (v tis. Kč) | -10 047      | -650         | 37 892       | 53 064       | 11 573       |
| - Tržby (v tis. Kč)         | 411 216      | 423 075      | 471 150      | 582 531      | 485 093      |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

Konkurentův obrat aktiv již tak stabilní hodnoty nezaznamenal. Největší propad hodnoty nastal v roce 2022 téměř přesně na polovinu z hodnoty dosažené v předchozím roce. Propad nastal kvůli navýšení aktiv v tomto roce, kdy byla hodnota rozestavěného sídla již započtena do nedokončené výroby. Rentabilita tržeb konkurenta byla po celou sledovanou dobu pokaždé kladná. Výsledky finanční páky konkurenta výrazně vyrostly v roce 2022 ze stejného důvodu, z jakého nastal pád obratu aktiv. Rentabilitu vlastního kapitálu měl konkurent v celém analyzovaném období kladnou a rozptyl hodnot měl pouze 0,153; zatímco analyzovaná společnost měla rozptyl hodnot ROE 0,368.

Tabulka 32 Du Pontův rozklad konkurenta

|                             | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ROE (v %)                   | 7,94         | 11,63        | 6,16         | 11,85        | 21,46        |
| <b>Finanční páka</b>        | <b>2,418</b> | <b>2,272</b> | <b>2,419</b> | <b>5,200</b> | <b>4,023</b> |
| - Aktiva                    | 67 395       | 67 740       | 73 919       | 159 651      | 148 236      |
| - Vlastní kapitál           | 27 867       | 29 811       | 30 552       | 30 704       | 36 849       |
| <b>ROA (v %)</b>            | <b>3,28</b>  | <b>5,12</b>  | <b>2,55</b>  | <b>2,28</b>  | <b>5,33</b>  |
| Obrat aktiv                 | 1,945        | 1,461        | 1,542        | 0,789        | 0,757        |
| - Tržby (v tis. Kč)         | 131 064      | 98 945       | 113 954      | 125 886      | 112 209      |
| - Aktiva (v tis. Kč)        | 67 395       | 67 740       | 73 919       | 159 651      | 148 236      |
| Rentabilita tržeb (v %)     | 1,69         | 3,50         | 1,65         | 2,89         | 7,05         |
| - VH po zdanění (v tis. Kč) | 2 213        | 3 467        | 1 882        | 3 638        | 7 906        |
| - Tržby (v tis. Kč)         | 131 064      | 98 945       | 113 954      | 125 886      | 112 209      |

(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)

## 9.7 Analýza ekonomické přidané hodnoty

Pro získání hodnot alternativních nákladů na vlastní kapitál jsou použity dvě metody. První z nich spočívala ve výpočtu alternativních nákladů na vlastní kapitál pomocí stavebnicového modelu. Výpočet se držel postupu zveřejněného Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR v metodické části dokumentu finanční analýza podnikové sféry. Tak vznikly dílčí náklady na vlastní kapitál nazvané  $r_{es}$ . U druhé metody stačilo za  $r_e$  dosadit ROE odvětví, které bylo zjištěno z panoramatu zpracovatelského průmyslu, také zveřejněné pod záštitou MPO. Tento postup umožnil vytvořit druhou dílčí část alternativních nákladů na VK, nazvanou  $r_{ep}$ . U druhé metody však nebylo možné získat přesný výsledek  $r_e$  pro rok 2023, jelikož údaje pro tento rok nebyly zveřejněny. Je zde tedy dosazena hodnota získaná z roku 2022. Nakonec byl proveden aritmetický průměr  $r_{es}$  a  $r_{ep}$ , který odhalil finální hodnotu  $r_e$ . Ta již byla připravena pro dosazení do výpočtu ekonomické přidané hodnoty.

V tabulce EVA společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. je možné spatřit, že ve 3 z 5 sledovaných letech netvořila hodnotu. Pouze v letech 2021 a 2022 se jí podařilo hodnotu vytvořit. Nejhorší hodnotu EVA na úrovni -31,4 milionů korun zaznamenala v roce 2019, kdy měla zároveň nejhorší výsledek hospodaření za sledovanou dobu. Nejlepší hodnotu EVA na úrovni 13,7 milionů korun evidovala v roce 2022, kdy měla zase nejlepší výsledek hospodaření za sledovanou dobu. V posledním sledovaném roce však i přes kladný výsledek hospodaření netvořila hodnotu. Kvůli vysoké hodnotě vlastního kapitálu v daném roce bylo ROE společnosti 4,86krát nižší, než v roce 2022, konkrétně 5,6 %. Tak nízká rentabilita už na tvorbu hodnoty nestačila.

Tabulka 33 Ekonomická přidaná hodnota společnosti Tiskárna Grafico s.r.o.

| Rok             | 2019    | 2020    | 2021  | 2022   | 2023    |
|-----------------|---------|---------|-------|--------|---------|
| $r_{es}$ (v %)  | 22,25   | 21,71   | 20,27 | 22,33  | 19,83   |
| $r_{ep}$ (v %)  | 18,60   | 14,50   | 23,50 | 18,00  | 18,00   |
| $r_e$ (v %)     | 20,42   | 18,11   | 21,89 | 20,16  | 18,92   |
| EVA (v tis. Kč) | -31 434 | -19 483 | 6 834 | 13 742 | -27 506 |

(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)

Konkurentovi se nepodařilo vytvořit hodnotu ve sledovaném období ani v jednom případě. Je možné si všimnout, že jeho náklady na VK zjištěné pomocí stavebnicového modelu jsou vyšší než u analyzované společnosti. V jejím případě byl průměr těchto nákladů

21,28 %, kdežto u konkurenta činil 27,06 %. To vedlo rovněž k vyšším finálním nákladům na VK a výsledkem bylo, že ani nejlepší hodnota ROE dosažená konkurentem v roce 2023 nestačila na vytvoření ekonomické přidané hodnoty. Tato dlouhodobá kapitálová ztráta by měla být impulzem pro majitele konkurenčního podniku, aby podnikli kroky vedoucí k nápravě.

Tabulka 34 Ekonomická přidaná hodnota konkurenta

| Rok             | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| $r_{es}$ (v %)  | 26,37  | 23,90  | 26,09  | 29,43  | 29,53 |
| $r_{ep}$ (v %)  | 18,60  | 14,50  | 23,50  | 18,00  | 18,00 |
| $r_e$ (v %)     | 22,49  | 19,20  | 24,80  | 23,72  | 23,77 |
| EVA (v tis. Kč) | -4 064 | -2 266 | -5 681 | -3 658 | -835  |

*(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)*

## 10 VYHODNOCENÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ DO BUDOUCNOSTI

Kapitola obsahuje shrnutí závěrů vyplývajících z finanční analýzy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. za pětileté období od roku 2019 do roku 2023. Navazuje návrh opatření, která by mohla společnosti pomoci při plánování budoucích kroků nebo jejich přehodnocení.

### 10.1 Vyhodnocení analýzy

Analýza stavových ukazatelů nevykazuje žádná odstrašující čísla, které by bylo potřeba zkritizovat. Rozdílové ukazatele odhalily mezery, které podnik má, zejména příliš konzervativní přístup k financování oběžných aktiv. Poměrové ukazatele nejlépe shrnula spider analýza, která jimi byla vyplněna. Bídne výsledky této analýzy z roku 2019 byly již popsány v předchozí kapitole. V roce 2020 nedopadla spider analýza o moc lépe, jelikož měla Tiskárna Grafico s.r.o. pouze ve 3 ze 13 ukazatelů lepší výsledek než konkurent. V následujícím roce nastalo větší zlepšení, kdy překonala konkurenta v 6 ze 13 ukazatelů, což je však stále menší polovina. Nejúspěšnější byla analyzovaná společnost v roce 2022, kdy překonala konkurenta v 9 ze 13 poměrových ukazatelů. Komentář ke spider analýze z posledního sledovaného roku se rovněž nachází v předchozí kapitole.

Jelikož je Tiskárna Grafico s.r.o. česká společnost, dává smysl v případě bonitních modelů přikládat větší váhu indexu IN05, který byl pro české podniky vytvořen. Podle něj se společnost topila v problémech v letech 2019 a 2020. Následující dva roky byly ve znamení prosperity a rok 2023 byl zakončen strmým pádem, kdy se společnost sotva udržela v šedé zóně. Kralickův quicktest hodnotil společnost spíše pozitivně. U tvorby ekonomické přidané hodnoty má prostor pro zlepšení.

Z výsledků uvedených typů finanční analýzy jasně vyplývá, že analyzovaná společnost měla vážné problémy v letech 2019 a 2020. Plán společnosti pro rok 2019 byl naplnit kapacity vzniklé rozsáhlými investicemi do výrobních strojů a linek z roku 2018. Ten se jí bohužel naplnit nepovedlo a odnesla to nejhorším výsledkem hospodaření za celou svoji existenci. Tiskárna Grafico s.r.o. nenechala tak velký neúspěch bez reakce, proto došlo k restrukturalizaci managementu společnosti hned v následujících roce. Nepřízeň osudu zabránila společnosti v naplňování kapacit i roce 2020, jelikož byl vyhlášen nouzový stav kvůli pandemii viru SARS CoV-2, který výrazně utlumil fungování lidské společnosti. Roky 2021, 2022 i 2023 už jsou vyhodnoceny spíše pozitivně. Přesto, že došlo v roce 2022

k omezení dodávky surovin z Ruska, což vyvolalo zvýšení cen surovin a energetickou krizi, společnosti se podařilo na vzniklé situaci profitovat díky zásobám materiálu z minulých let.

## 10.2 Doporučení do budoucnosti

Společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. bych doporučil zapracovat na řízení splatnosti pohledávek. U vybraných podniků v oddílu 18 dle CZ – NACE se průměrný podíl pohledávek do splatnosti pohybuje v rozmezí 79,36 – 83,9 % na celkových pohledávkách. Za tímto průměrem společnost mírně zaostává. Řešením by mohlo být nastavení vyšších sankcí odběratelům za nedodržení termínu splatnosti. Ku příkladu zvýšení poplatků u pohledávek po splatnosti do 30 dnů o 0,05 % by společností v roce 2022, kdy jejich hodnota činila 15 930 000 Kč, přinesla 796 500 Kč navíc na výnosových úrocích.

Společnost dosahuje příliš vysokých hodnot čistého pracovního kapitálu. Nejvyšší hodnota ČPK dosažená konkurentem v roce 2020 měla pouze 15,43% podíl na jeho oběžných aktivech. Naopak nejnižší hodnota ČPK dosažená Tiskárnou Grafico s.r.o. v roce 2019 měla 25,58% podíl na jejích oběžných aktivech. Nejvyšší hodnota ČPK dosažená společností v roce 2023 zaujímala více než 50 % z oběžných aktiv. Pokud se společnosti podaří snížit hodnoty ČPK, zvýší tím efektivnost provozního cyklu.

Společnost v letech 2019-2023 zaostává za odvětvím v rychlosti i době obratu zásob. Kvůli nejistotě na trhu způsobené ojedinělými událostmi (pandemie SARS CoV-2, Rusko – ukrajinský válečný konflikt) si podnik uchovával velké objemy zásob. Pokud si bude podnik jistější, že jeho provoz již není v ohrožení, mohl by snížit objem zásob. Snížení objemu zásob by mohlo pomoci i pro navýšení čistých pohotových prostředků, které se u společnosti nacházejí ve 4 z 5 případů hluboko v mínusu.

Všechny ukazatelé rentability Tiskárny Grafico s.r.o. zaostávají za konkurentem během sledovaných let ve 3 z 5 případů. Příčinou nízkých rentabilit vlastního kapitálu je vnitřní politika společnosti, podle níž zůstává veškerý zisk ve společnosti. Pokud bude společnost takto přistupovat k zisku i v dalších letech, musí počítat s postupným snižováním rentability vlastního kapitálu. Příhodná by byla optimalizace kapitálové struktury, například tvorba vyšších rezerv z části zisku ponechaného ve společnosti. Společnost rovněž zaostává za konkurentem v pohotovosti i hotovostní likviditě ve 4 z 5 analyzovaných let. Řešením by bylo udržování hodnoty peněžních prostředků na určité výši. Ideální by byla hodnota peněžních prostředků naměřená v roce 2023.

Společnost by mohla rozšířit své reklamní a marketingové aktivity, které jí mohou přinést větší známost v regionu. Po opravě stadionu proslulého fotbalového týmu Slezský FC Opava by se mohla na zábradlí obepínajícím hrací plochu pokusit získat místo pro svou reklamu. Klub je totiž velmi populární a na ligové zápasy jej chodí pravidelně podporovat stovky, někdy i tisíce fanoušků. Jejich zápasy vyvolávají také zájem novinářů, kteří dosah reklam ještě rozšiřují.

Neúspěch z roku 2019 by mohl společnost Tiskárna Grafico s.r.o. také motivovat k tvorbě modelových krizových scénářů. Na tyto scénáře by se pak vedení mohlo pokusit navrhnout sérii opatření, které společnosti pomohou se z krizové situace dostat, případně zcela zabránit jejímu vzniku nebo snížit její negativní dopady. Opatření by se nakonec zhodnotila a nejlepší z nich by se někde zaznamenala pro případ nutnosti jejich použití.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem této práce bylo komplexně posoudit finanční situaci společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. v období let 2019 až 2023 prostřednictvím vybraných nástrojů finanční analýzy. Získané výsledky pak měly tvořit základ pro návrh opatření, jejichž realizace by mohla přispět ke zvýšení stability a zlepšení výkonnosti podniku v budoucnosti. Měla také určit silné a slabé stránky společnosti, jejichž sepsání jí umožní lépe porozumět svému aktuálnímu postavení a tím i přesněji formulovat své budoucí cíle. V případě, že by výsledky analýzy naznačily možné hrozící finanční potíže v následujících letech, pak si práce kladla za cíl také na tyto problémy včas upozornit.

Teoretická část práce se soustředila na rozkrytí jednotlivých prvků finanční analýzy, kde nejprve došlo k vysvětlení tohoto pojmu. Pozornost byla následně zaměřena na rozdělení uživatelů těchto informací. Popsány byly rovněž informační zdroje, z nichž finanční analýza může čerpat. V neposlední řadě byly rozebrány konkrétní typy finanční analýzy, které mohly v procesu hodnocení sehrát roli. Pokračovalo pojednání o slabínách a omezeních těchto metod, které je třeba při interpretaci výsledků mít na paměti. Celou část uzavřelo její shrnutí.

Praktická část zahrnuje všechny typy finanční analýzy zmíněné v teoretické části. Výsledky společnosti byly postaveny vedle výsledků dosažených vybraným konkurentem, případně i odvětvím a byly navzájem poměřeny. Po úvodním popisu společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. a jejího konkurenta byla zpracována SWOT analýza. Následovala analýza stavových ukazatelů, která obsahovala horizontální a vertikální rozbor. Rozdílové ukazatele nastínily výši čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Poměrové ukazatele pomohly odhalit rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost. Kompletní souhrn poměrových ukazatelů byl znázorněn ve spider analýze. Dále byly aplikovány bankrotní modely, konkrétně Z – skóre a z něj vyplývající index důvěryhodnosti IN05. Bonitní modely reprezentovali Kralickuv quicktest a Du Pontův pyramidový rozklad. Na závěr byla zhodnocena také ekonomická přidaná hodnota. Celou analytickou část uzavírá shrnutí výsledků a návrh doporučení pro budoucí rozvoj analyzované společnosti.

Z finanční analýzy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. vyplynulo, že se potýkala s vážnými finančními problémy v roce 2019 a zotavovala se z nich ještě i v následujícím roce. Za poslední tři roky v rámci sledovaného období již naštěstí vykazovala v ukazatelích finanční analýzy uspokojivé hodnoty. Pokud bude společnost takto pokračovat i nadále, nemusí se obávat o svoji budoucí existenci.



## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BRAGG, Steven M., 2017. *Financial analysis: a business decision guide*. Third edition. *AccountingTools series*. Centennial, Colorado: AccountigTools. ISBN 978-1-938910-96-8.
- BREALEY, Richard A; MYERS, Stewart C. and ALLEN, Franklin, 2014. *Principles of Corporate Finance*. Eleventh global edition. Maidenhead: McGraw-Hill Education. ISBN 978-0-0771-5156-0.
- ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0194-8.
- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol., 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 4. rozšířené vydání. Jesenice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.
- KALOUDA, František, 2019. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-778-8.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. *Prosperita firmy*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Peter and RAJČÁNIOVÁ, Miroslava, 2018. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-8168-888-1.
- KUBÍČKOVÁ, Dana and JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- KURZY.CZ. *2T repo sazba: Měsíční, Úrokové sazby ČNB, ke konci měsíce*. Online. 2025. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/SFTP01M11/>. [cit. 2025-05-22].
- KURZY.CZ. *Výnosy státních dluhopisů: Měsíční, Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let, měsíční průměr*. Online. 2025. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/SVSDM42/>. [cit. 2025-05-22].
- MÁČE, Miroslav, 2005. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. Grada. ISBN 80-247-1558-9.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR, 2020. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019*. Online. Dostupné z: <https://mpo.gov.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2023/4/FA2019.pdf>. [cit. 2025-05-22].

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR*. Online. Dostupné z: <https://mpo.gov.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>. [cit. 2025-05-22].

MÜLLEROVÁ, Libuše, 2021. *Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)*. Online. PORADCE PODNIKATELE. Daně pro lidi. 14.05.2021, 19.02.2023. Dostupné z: <https://www.daneprolidi.cz/clanek/prehled-o-peneznich-tocich-vykaz-cash-flow.htm>. [cit. 2025-03-20].

PAZOUREK, Josef, 1906. *Bilance akciových společností*. Číslo 15. Praha: Merkur.

ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFE, Jeffrey F. and JORDAN, Bradford D., 2018. *Corporate finance: core principles & applications*. Fifth Edition. New York: The McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-260-08327-9.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. *Finance*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-3124-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0413-0.

ŠPIČKA, Jindřich, 2017. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-664-7.

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*: 2. aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-1701-7.

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

|                                                                                        |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Obrázek 1 Du Pontův pyramidový rozklad .....                                           | 43  |
| Obrázek 2 Rentabilita tržeb .....                                                      | 89  |
| Obrázek 3 Rentabilita aktiv .....                                                      | 90  |
| Obrázek 4 Rentabilita vlastního kapitálu .....                                         | 91  |
| Obrázek 5 Obrat celkových aktiv .....                                                  | 92  |
| Obrázek 6 Rychlost obratu zásob .....                                                  | 93  |
| Obrázek 7 Doba obratu zásob .....                                                      | 93  |
| Obrázek 8 Běžná likvidita .....                                                        | 95  |
| Obrázek 9 Pohotovlá likvidita .....                                                    | 96  |
| Obrázek 10 Hotovostní likvidita .....                                                  | 96  |
| Obrázek 11 Likvidita z provozního CF .....                                             | 97  |
| Obrázek 12 Celková zadluženost .....                                                   | 98  |
| Obrázek 13 Stupeň oddlužení .....                                                      | 99  |
| Obrázek 14 Úrokové krytí .....                                                         | 100 |
| Obrázek 15 Spider analýza poměrových ukazatelů za rok 2019 .....                       | 102 |
| Obrázek 16 Spider analýza poměrových ukazatelů za rok 2023 .....                       | 103 |
| Obrázek 17 Vývoj Z – skóre .....                                                       | 105 |
| Obrázek 18 Vývoj indexu IN05 .....                                                     | 106 |
| Obrázek 19 Organizační struktura společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. v roce 2023 ..... | 127 |

## SEZNAM TABULEK

|                                                                                                      |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabulka 1 Struktura rozvahy .....                                                                    | 24  |
| Tabulka 2 Vybrané odvětvové ukazatele v rámci oddílu 18 dle CZ-NACE .....                            | 51  |
| Tabulka 3 SWOT analýza společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....                                      | 54  |
| Tabulka 4 Vybrané ukazatele z části aktiv v rozvaze společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ..           | 59  |
| Tabulka 5 Vertikální analýza vybraných ukazatelů aktiv společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....      | 60  |
| Tabulka 6 Horizontální analýza vybraných ukazatelů aktiv společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....    | 62  |
| Tabulka 7 Vybrané ukazatele z části aktiv v rozvaze konkurenta .....                                 | 64  |
| Tabulka 8 Vertikální analýza vybraných ukazatelů aktiv konkurenta .....                              | 64  |
| Tabulka 9 Horizontální analýza vybraných ukazatelů aktiv konkurenta .....                            | 66  |
| Tabulka 10 Vybrané ukazatele z části pasiv v rozvaze společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....        | 69  |
| Tabulka 11 Vertikální analýza vybraných ukazatelů pasiv společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....     | 69  |
| Tabulka 12 Horizontální analýza vybraných ukazatelů pasiv společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....   | 71  |
| Tabulka 13 Vybrané ukazatele z části pasiv v rozvaze konkurenta .....                                | 72  |
| Tabulka 14 Vertikální analýza vybraných ukazatelů pasiv konkurenta .....                             | 73  |
| Tabulka 15 Horizontální analýza vybraných ukazatelů pasiv konkurenta .....                           | 74  |
| Tabulka 16 Vybrané ukazatele výnosů z VZZ společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....                   | 76  |
| Tabulka 17 Vertikální analýza vybraných výnosů společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....              | 76  |
| Tabulka 18 Horizontální analýza vybraných ukazatelů výnosů společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....  | 77  |
| Tabulka 19 Vybrané ukazatele výnosů z VZZ konkurenta .....                                           | 79  |
| Tabulka 20 Vertikální analýza vybraných výnosů konkurenta .....                                      | 79  |
| Tabulka 21 Horizontální analýza vybraných ukazatelů výnosů konkurenta .....                          | 80  |
| Tabulka 22 Vybrané ukazatele nákladů z VZZ společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....                  | 81  |
| Tabulka 23 Vertikální analýza vybraných nákladů společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....             | 82  |
| Tabulka 24 Horizontální analýza vybraných ukazatelů nákladů společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. .... | 83  |
| Tabulka 25 Vybrané ukazatele nákladů z VZZ konkurenta.. ....                                         | 85  |
| Tabulka 26 Vertikální analýza vybraných nákladů konkurenta .....                                     | 85  |
| Tabulka 27 Horizontální analýza vybraných ukazatelů nákladů konkurenta .....                         | 87  |
| Tabulka 28 Analýza vybraných rozdílových ukazatelů .....                                             | 88  |
| Tabulka 29 Hodnocení Tiskárny Grafico s.r.o. pomocí Kralickova quicktestu .....                      | 107 |

|                                                                                                                |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabulka 30 Hodnocení konkurenta pomocí Kralickova quicktestu.....                                              | 108 |
| Tabulka 31 Du Pontův rozklad společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....                                          | 109 |
| Tabulka 32 Du Pontův rozklad konkurenta .....                                                                  | 109 |
| Tabulka 33 Ekonomická přidaná hodnota společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. ....                                 | 110 |
| Tabulka 34 Ekonomická přidaná hodnota konkurenta .....                                                         | 111 |
| Tabulka 35 Hodnocení pomocí Kralickova quicktestu.....                                                         | 126 |
| Tabulka 36 Dílčí veličiny indexu IN05 a podklady pro jejich výpočet u společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. .... | 128 |
| Tabulka 37 Dílčí veličiny indexu IN05 a podklady pro jejich výpočet u konkurenta.....                          | 128 |

**SEZNAM VZORCŮ**

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| (1) Čistý pracovní kapitál .....                   | 33 |
| (2) Čisté pohotové prostředky .....                | 33 |
| (3) Rentabilita tržeb .....                        | 34 |
| (4) Rentabilita aktiv .....                        | 35 |
| (5) Rentabilita VK.....                            | 35 |
| (6) Obrat celkových aktiv .....                    | 35 |
| (7) Rychlost obratu .....                          | 35 |
| (8) Doba obratu.....                               | 35 |
| (9) Běžná likvidita.....                           | 36 |
| (10) Pohotová likvidita.....                       | 36 |
| (11) Hotovostní likvidita .....                    | 36 |
| (12) Likvidita z provozního CF .....               | 36 |
| (13) Celková zadluženost .....                     | 37 |
| (14) Úrokové krytí .....                           | 37 |
| (15) Stupeň oddlužení.....                         | 37 |
| (16) Z - skóre .....                               | 39 |
| (17) Index IN05 .....                              | 40 |
| (18) Finanční situace (Kralickův Quicktest).....   | 41 |
| (19) Výnosová situace (Kralickův Quicktest) .....  | 41 |
| (20) Souhrnné hodnocení (Kralickův Quicktest)..... | 41 |
| (21) Du Pontův rozklad ROE.....                    | 42 |
| (22) Du Pontův rozklad ROE.....                    | 42 |
| (23) Du Pontův rozklad ROA.....                    | 42 |
| (24) Du Pontův rozklad rentability aktiv .....     | 42 |
| (25) Ekonomická přidaná hodnota .....              | 43 |
| (26) náklady na vlastní kapitál .....              | 44 |

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

|       |                                                                            |
|-------|----------------------------------------------------------------------------|
| CF    | cash flow                                                                  |
| CTP   | computer to plate                                                          |
| ČPK   | čistý provozní (pracovní) kapitál                                          |
| ČPP   | čisté pohotové prostředky                                                  |
| ČR    | Česká republika                                                            |
| DFM   | dlouhodobý finanční majetek                                                |
| DHM   | dlouhodobý hmotný majetek                                                  |
| DM    | dlouhodobý majetek                                                         |
| DNM   | dlouhodobý nehmotný majetek                                                |
| EBIT  | zisk před úroky a zdaněním                                                 |
| FC    | fotbalový klub                                                             |
| FS    | finanční situace                                                           |
| Kč    | Koruna česká                                                               |
| KFM   | krátkodobý finanční majetek                                                |
| KIID  | Sdělení klíčových informací investorům (Key investor information document) |
| kol.  | kolektiv                                                                   |
| MPO   | Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR                                         |
| OA    | oběžná aktiva                                                              |
| PET   | Polyethylentereftalát                                                      |
| PPT   | přehled o peněžních tocích                                                 |
| PVC   | Polyvinylchlorid                                                           |
| $r_e$ | alternativní náklad vlastního kapitálu                                     |
| ROA   | rentabilita celkového kapitálu                                             |
| ROE   | rentabilita vlastního kapitálu                                             |

|     |                                |
|-----|--------------------------------|
| ROS | rentabilita tržeb              |
| SH  | souhrnné hodnocení             |
| SZ  | sociální zabezpečení           |
| THP | technickohospodářský pracovník |
| USA | Spojené státy americké         |
| VaV | výzkum a vývoj                 |
| VK  | vlastní kapitál                |
| VS  | výnosová situace               |
| VZZ | výkaz zisku a ztráty           |
| ZP  | zdravotní pojištění            |

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Kritéria Kralickova Quicktestu

Příloha P II: Organizační struktura Tiskárny Grafico s.r.o.

Příloha P III: Podklady a dílčí veličiny indexu IN05

Příloha P IV: Finanční výkazy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. za rok 2019

Příloha P V: Finanční výkazy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. za rok 2020

Příloha P VI: Finanční výkazy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. za rok 2021

Příloha P VII: Finanční výkazy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. za rok 2022

Příloha P VIII: Finanční výkazy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. za rok 2023

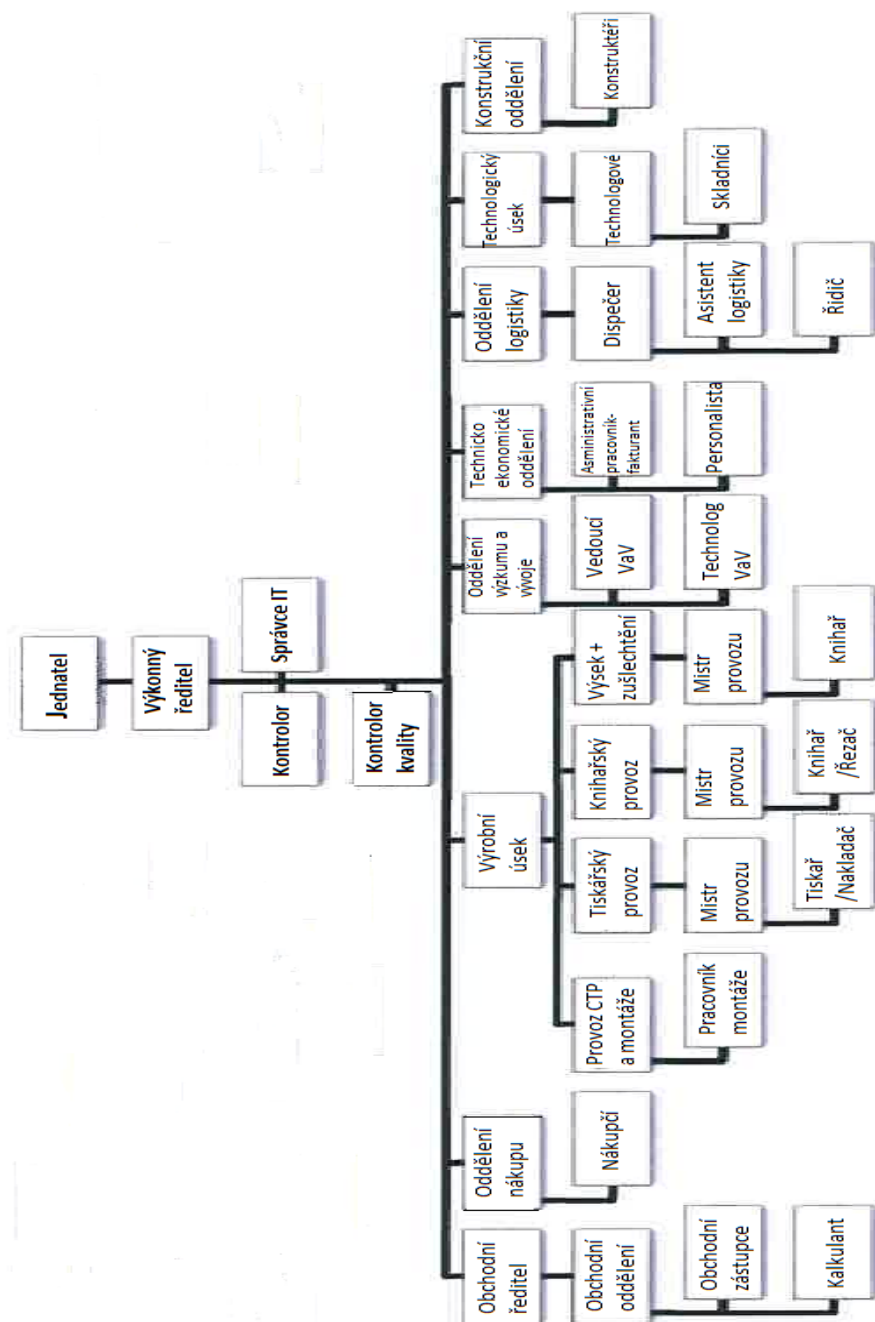
## PŘÍLOHA P I: KRITÉRIA KRALICKOVA QUICKTESTU

Tabulka 35 Hodnocení pomocí Kralickova Quicktestu

| Ukazatel |                                                  | Hodnota     | Body |
|----------|--------------------------------------------------|-------------|------|
| R1       | vlastní kapitál / aktiva                         | 0,3 a více  | 4    |
|          |                                                  | 0,2 - 0,3   | 3    |
|          |                                                  | 0,1 - 0,2   | 2    |
|          |                                                  | 0,0-0,1     | 1    |
|          |                                                  | 0 a méně    | 0    |
|          |                                                  |             |      |
| R2       | (cizí zdroje - peněžní prostředky) / provozní CF | 3,0 a méně  | 4    |
|          |                                                  | 3,0 - 5,0   | 3    |
|          |                                                  | 5,0 - 12,0  | 2    |
|          |                                                  | 12,0 - 30,0 | 1    |
|          |                                                  | 30,0 a více | 0    |
|          |                                                  |             |      |
| R3       | zisk před úroky a zdaněním / aktiva              | 0,15 a více | 4    |
|          |                                                  | 0,12 - 0,15 | 3    |
|          |                                                  | 0,08 - 0,12 | 2    |
|          |                                                  | 0,0 - 0,08  | 1    |
|          |                                                  | 0 a méně    | 0    |
|          |                                                  |             |      |
| R4       | provozní CF / provozní výnosy                    | 0,1 a více  | 4    |
|          |                                                  | 0,08 - 0,1  | 3    |
|          |                                                  | 0,05 - 0,08 | 2    |
|          |                                                  | 0,0 - 0,05  | 1    |
|          |                                                  | 0 a méně    | 0    |

(zdroj: Dluhošová a kol., 2021, vlastní zpracování)

## PŘÍLOHA P II: ORGANIZAČNÍ STRUKTURA TISKÁRNY GRAFICO S.R.O.



Obrázek 19 Organizační struktura společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. v roce 2023

(zdroj: výroční zpráva společnosti, upraveno)

## PŘÍLOHA P III: PODKLADY A DÍLČÍ VELIČINY INDEXU IN05

Tabulka 36 Dílčí veličiny indexu IN05 a podklady pro jejich výpočet u společnosti Tiskárna Grafico s.r.o.

| Rok                | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Aktiva celkem      | 368 877 | 364 224 | 367 250 | 449 782 | 434 701 |
| Cizí zdroje        | 263 610 | 259 818 | 224 558 | 253 536 | 228 124 |
| EBIT               | 3078    | 10658   | 42616   | 63790   | 28788   |
| Nákladové úroky    | 4074    | 3860    | 3463    | 4806    | 5420    |
| Tržby              | 411 216 | 423 075 | 471 150 | 582 531 | 485 093 |
| Oběžná aktiva      | 158 727 | 170 336 | 191 570 | 233 664 | 213 774 |
| Krátkodobé závazky | 118 119 | 126 531 | 120 744 | 145 398 | 95 447  |
|                    |         |         |         |         |         |
| Rok                | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    |
| A                  | 1,399   | 1,402   | 1,635   | 1,774   | 1,906   |
| B                  | 0,756   | 2,761   | 12,306  | 13,273  | 5,311   |
| C                  | 0,008   | 0,029   | 0,116   | 0,142   | 0,066   |
| D                  | 1,115   | 1,162   | 1,283   | 1,295   | 1,116   |
| E                  | 1,344   | 1,346   | 1,587   | 1,607   | 2,240   |

*(zdroj: výroční zprávy společnosti Tiskárna Grafico s.r.o., vlastní vypracování)*

Tabulka 37 Dílčí veličiny indexu IN05 a podklady pro jejich výpočet u konkurenta

| Rok                | 2019    | 2020   | 2021    | 2022    | 2023    |
|--------------------|---------|--------|---------|---------|---------|
| Aktiva celkem      | 67 395  | 67 740 | 73 919  | 159 651 | 148 236 |
| Cizí zdroje        | 38 106  | 36 958 | 41 279  | 116 581 | 109 872 |
| EBIT               | 5301    | 4613   | 2331    | 4278    | 17446   |
| Nákladové úroky    | 482     | 236    | 151     | 730     | 3200    |
| Tržby              | 131 064 | 98 945 | 113 954 | 125 886 | 112 209 |
| Oběžná aktiva      | 28 015  | 33 242 | 34 559  | 31 219  | 29 880  |
| Krátkodobé závazky | 29 244  | 28 114 | 32 156  | 37 812  | 34 201  |
|                    |         |        |         |         |         |
| Rok                | 2019    | 2020   | 2021    | 2022    | 2023    |
| A                  | 1,769   | 1,833  | 1,791   | 1,369   | 1,349   |
| B                  | 10,998  | 19,547 | 15,437  | 5,860   | 5,452   |
| C                  | 0,079   | 0,068  | 0,032   | 0,027   | 0,118   |
| D                  | 1,945   | 1,461  | 1,542   | 0,789   | 0,757   |
| E                  | 0,958   | 1,182  | 1,075   | 0,826   | 0,874   |

*(zdroj: výroční zprávy konkurenta, vlastní vypracování)*

# PŘÍLOHA P IV: FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI TISKÁRNA GRAFICO S.R.O. ZA ROK 2019

## ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni: 31.12.2019  
(v celých tisících Kč)  
IČ: 25885839

Název a sídlo účetní jednotky  
TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.  
U Panského mlýna 33  
Opava 6  
74706

Sestaveno dne: 22.6.2020  
Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.  
Předmět podnikání účetní jednotky: polygrafická výroba  
Spisová značka: C 24238  
V likvidaci: Ne

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                                                                | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |                |                | Minulé úč. období |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|----------------|-------------------|
|               |                                                                                            |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2   | Netto<br>3     | Netto<br>4        |
|               | <b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>                                                   | <b>01</b>           | <b>493 422</b>      | <b>124 545</b> | <b>368 877</b> | <b>437 430</b>    |
| <b>A.</b>     | <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>                                               | <b>02</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>          |
| <b>B.</b>     | <b>Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)</b>                                                | <b>03</b>           | <b>328 106</b>      | <b>122 320</b> | <b>205 786</b> | <b>223 867</b>    |
| <b>B.I.</b>   | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)</b>                             | <b>04</b>           | <b>11 546</b>       | <b>10 552</b>  | <b>994</b>     | <b>914</b>        |
| 1.            | Nehmotné výsledky vývoje                                                                   | 05                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 2.            | Ocenitelná práva                                                                           | 06                  | 11 361              | 10 367         | 994            | 914               |
| 2.1.          | Software                                                                                   | 07                  | 11 361              | 10 367         | 994            | 914               |
| 2.2.          | Ostatní ocenitelná práva                                                                   | 08                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 3.            | Goodwill                                                                                   | 09                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 4.            | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek                                                        | 10                  | 185                 | 185            | 0              | 0                 |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 11                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 5.1.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek                                           | 12                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 5.2.          | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek                                                    | 13                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| <b>B.II.</b>  | <b>Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)</b>                             | <b>14</b>           | <b>316 560</b>      | <b>111 768</b> | <b>204 792</b> | <b>222 953</b>    |
| 1.            | Pozemky a stavby                                                                           | 15                  | 11 548              | 369            | 11 179         | 10 041            |
| 1.1.          | Pozemky                                                                                    | 16                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 1.2.          | Stavby                                                                                     | 17                  | 11 548              | 369            | 11 179         | 10 041            |
| 2.            | Hmotné movité věci a jejich soubory                                                        | 18                  | 285 181             | 109 006        | 176 175        | 176 925           |
| 3.            | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                                                        | 19                  | 18 300              | 2 338          | 15 962         | 17 182            |
| 4.            | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek                                                          | 20                  | 237                 | 55             | 182            | 190               |
| 4.1.          | Pěstitelské celky trvalých porostů                                                         | 21                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 4.2.          | Dospělá zvířata a jejich skupiny                                                           | 22                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 4.3.          | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                                                             | 23                  | 237                 | 55             | 182            | 190               |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek     | 24                  | 1 294               | 0              | 1 294          | 18 615            |
| 5.1.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek                                             | 25                  | 0                   | 0              | 0              | 17 315            |
| 5.2.          | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                                                      | 26                  | 1 294               | 0              | 1 294          | 1 300             |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                                        | Číslo řádku<br>c | Běžné účetní období |              |            | Minulé úč. období |
|---------------|--------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
|               |                                                                    |                  | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3 | Netto<br>4        |
| <b>B.III.</b> | <b>Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)</b> | <b>27</b>        | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.            | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                            | 28               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 2.            | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba                  | 29               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3.            | Podíly – podstatný vliv                                            | 30               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.            | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv                                  | 31               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.            | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                           | 32               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 6.            | Zápůjčky a úvěry - ostatní                                         | 33               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 7.            | <b>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</b>                         | <b>34</b>        | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 7.1.          | Jiný dlouhodobý finanční majetek                                   | 35               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 7.2.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek                   | 36               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>C.</b>     | <b>Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)</b>               | <b>37</b>        | 160 952             | 2 225        | 158 727    | 210 443           |
| <b>C.I.</b>   | <b>Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)</b>                           | <b>38</b>        | 37 982              | 0            | 37 982     | 29 136            |
| 1.            | Materiál                                                           | 39               | 25 916              | 0            | 25 916     | 18 308            |
| 2.            | Nedokončená výroba a polotovary                                    | 40               | 4 400               | 0            | 4 400      | 3 706             |
| 3.            | <b>Výrobky a zboží</b>                                             | <b>41</b>        | 7 666               | 0            | 7 666      | 7 122             |
| 3.1.          | Výrobky                                                            | 42               | 7 666               | 0            | 7 666      | 7 122             |
| 3.2.          | Zboží                                                              | 43               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.            | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                           | 44               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na zásoby                                        | 45               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>C.II.</b>  | <b>Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)</b>                       | <b>46</b>        | 119 197             | 2 225        | 116 972    | 122 835           |
| 1.            | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                                       | <b>47</b>        | 57 438              | 0            | 57 438     | 50 820            |
| 1.1.          | Pohledávky z obchodních vztahů                                     | 48               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.2.          | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba                        | 49               | 57 438              | 0            | 57 438     | 50 820            |
| 1.3.          | Pohledávky – podstatný vliv                                        | 50               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.4.          | Odložená daňová pohledávka                                         | 51               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.5.          | <b>Pohledávky - ostatní</b>                                        | <b>52</b>        | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.1.          | Pohledávky za společníky                                           | 53               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.2.          | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                                       | 54               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.3.          | Dohadné účty aktivní                                               | 55               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.4.          | Jiné pohledávky                                                    | 56               | 0                   | 0            | 0          | 0                 |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                              | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |               | Minulé úč. období |
|---------------|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|---------------|-------------------|
|               |                                                          |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3    | Netto<br>4        |
| <b>2.</b>     | <b>Krátkodobé pohledávky</b>                             | <b>57</b>           | <b>61 759</b>       | <b>2 225</b> | <b>59 534</b> | <b>72 015</b>     |
| 2.1.          | Pohledávky z obchodních vztahů                           | 58                  | 54 858              | 2 225        | 52 633        | 53 791            |
| 2.2.          | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba              | 59                  | 2 183               | 0            | 2 183         | 2 294             |
| 2.3.          | Pohledávky – podstatný vliv                              | 60                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>2.4.</b>   | <b>Pohledávky - ostatní</b>                              | <b>61</b>           | <b>4 718</b>        | <b>0</b>     | <b>4 718</b>  | <b>15 930</b>     |
| 4.1.          | Pohledávky za společnosti                                | 62                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 4.2.          | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění               | 63                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 4.3.          | Stát - daňové pohledávky                                 | 64                  | 3 035               | 0            | 3 035         | 14 206            |
| 4.4.          | Krátkodobé poskytnuté zálohy                             | 65                  | 577                 | 0            | 577           | 613               |
| 4.5.          | Dohadné účty aktivní                                     | 66                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 4.6.          | Jiné pohledávky                                          | 67                  | 1 106               | 0            | 1 106         | 1 111             |
| <b>3.</b>     | <b>Časové rozlišení aktiv</b>                            | <b>68</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>          |
| 3.1.          | Náklady příštích období                                  | 69                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.2.          | Komplexní náklady příštích období                        | 70                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.3.          | Příjmy příštích období                                   | 71                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>C.III.</b> | <b>Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)</b> | <b>72</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>          |
| 1.            | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                  | 73                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 2.            | Ostatní krátkodobý finanční majetek                      | 74                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>C.IV.</b>  | <b>Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)</b>            | <b>75</b>           | <b>3 773</b>        | <b>0</b>     | <b>3 773</b>  | <b>58 472</b>     |
| 1.            | Peněžní prostředky v pokladně                            | 76                  | 414                 | 0            | 414           | 4 863             |
| 2.            | Peněžní prostředky na účtech                             | 77                  | 3 359               | 0            | 3 359         | 53 609            |
| <b>D.</b>     | <b>Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)</b>        | <b>78</b>           | <b>4 364</b>        | <b>0</b>     | <b>4 364</b>  | <b>3 120</b>      |
| 1.            | Náklady příštích období                                  | 79                  | 85                  | 0            | 85            | 89                |
| 2.            | Komplexní náklady příštích období                        | 80                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.            | Příjmy příštích období                                   | 81                  | 4 279               | 0            | 4 279         | 3 031             |

| Označení<br>a | PASIVA<br>b                                                            | Číslo<br>řádku<br>c | Stav v běžném účet. období<br>5 | Stav v minulém účetním období<br>6 |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|               | <b>PASIVA CELKEM</b> (A. + B. + C. + D.)                               | <b>01</b>           | 368 877                         | 437 430                            |
| <b>A.</b>     | <b>Vlastní kapitál</b> (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)  | <b>02</b>           | 104 697                         | 114 745                            |
| <b>A.I.</b>   | <b>Základní kapitál</b> (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)                     | <b>03</b>           | 31 086                          | 31 086                             |
| 1.            | Základní kapitál                                                       | 04                  | 31 086                          | 31 086                             |
| 2.            | Vlastní podíly (-)                                                     | 05                  | 0                               | 0                                  |
| 3.            | Změny základního kapitálu                                              | 06                  | 0                               | 0                                  |
| <b>A.II.</b>  | <b>Ážio a kapitálové fondy</b> (součet A.II.1. + A.II.2.)              | <b>07</b>           | 0                               | 0                                  |
| 1.            | Ážio                                                                   | 08                  | 0                               | 0                                  |
| <b>2.</b>     | <b>Kapitálové fondy</b>                                                | <b>09</b>           | 0                               | 0                                  |
| 2.1.          | Ostatní kapitálové fondy                                               | 10                  | 0                               | 0                                  |
| 2.2.          | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)                  | 11                  | 0                               | 0                                  |
| 2.3.          | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 12                  | 0                               | 0                                  |
| 2.4.          | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)                            | 13                  | 0                               | 0                                  |
| 2.5.          | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)             | 14                  | 0                               | 0                                  |
| <b>A.III.</b> | <b>Fondy ze zisku</b> (A.III.1. + A.III.2.)                            | <b>15</b>           | 1 328                           | 1 328                              |
| 1.            | Ostatní rezervní fondy                                                 | 16                  | 1 328                           | 1 328                              |
| 2.            | Statutární a ostatní fondy                                             | 17                  | 0                               | 0                                  |
| <b>A.IV.</b>  | <b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b> (A.IV.1. + A.IV.2.)     | <b>18</b>           | 82 330                          | 77 116                             |
| 1.            | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)             | 19                  | 82 330                          | 77 116                             |
| 2.            | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)                           | 20                  | 0                               | 0                                  |
| A.V.          | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)                     | 21                  | -10 047                         | 5 215                              |
| A.VI.         | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)                      | 22                  | 0                               | 0                                  |
| <b>B + C.</b> | <b>Cizí zdroje</b> (součet B. + C.)                                    | <b>23</b>           | 263 610                         | 322 453                            |
| <b>B.</b>     | <b>Rezervy</b> (součet B.1. až B.4.)                                   | <b>24</b>           | 1 073                           | 1 000                              |
| 1.            | Rezerva na důchody a podobné závazky                                   | 25                  | 0                               | 0                                  |
| 2.            | Rezerva na daň z příjmů                                                | 26                  | 0                               | 0                                  |
| 3.            | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                             | 27                  | 0                               | 0                                  |
| 4.            | Ostatní rezervy                                                        | 28                  | 1 073                           | 1 000                              |
| <b>C.</b>     | <b>Závazky</b> (součet C.I. + C.II. + C.III.)                          | <b>29</b>           | 262 537                         | 321 453                            |
| <b>C.I.</b>   | <b>Dlouhodobé závazky</b> (součet C. I.1. až C.I.9.)                   | <b>30</b>           | 144 418                         | 191 274                            |
| <b>1.</b>     | <b>Vydané dluhopisy</b>                                                | <b>31</b>           | 0                               | 0                                  |
| 1.1.          | Vyměnitelné dluhopisy                                                  | 32                  | 0                               | 0                                  |
| 1.2.          | Ostatní dluhopisy                                                      | 33                  | 0                               | 0                                  |

| Označení      | PASIVA                                                 | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účetním období |
|---------------|--------------------------------------------------------|-------------|----------------------------|-------------------------------|
| a             | b                                                      | c           | 5                          | 6                             |
| 2.            | Závazky k úvěrovým institucím                          | 34          | 47 641                     | 60 871                        |
| 3.            | Dlouhodobé přijaté zálohy                              | 35          | 0                          | 0                             |
| 4.            | Závazky z obchodních vztahů                            | 36          | 0                          | 0                             |
| 5.            | Dlouhodobé směnky k úhradě                             | 37          | 0                          | 0                             |
| 6.            | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba               | 38          | 0                          | 0                             |
| 7.            | Závazky - podstatný vliv                               | 39          | 0                          | 0                             |
| 8.            | Odložený daňový závazek                                | 40          | 18 765                     | 12 260                        |
| 9.            | <b>Závazky - ostatní</b>                               | <b>41</b>   | <b>78 012</b>              | <b>118 143</b>                |
| 9.1.          | Závazky ke společníkům                                 | 42          | 0                          | 0                             |
| 9.2.          | Dohadné účty pasivní                                   | 43          | 0                          | 0                             |
| 9.3.          | Jiné závazky                                           | 44          | 78 012                     | 118 143                       |
| <b>C.II.</b>  | <b>Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)</b> | <b>45</b>   | <b>118 119</b>             | <b>130 179</b>                |
| 1.            | <b>Vydané dluhopisy</b>                                | <b>46</b>   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 1.1.          | Vyměnitelné dluhopisy                                  | 47          | 0                          | 0                             |
| 1.2.          | Ostatní dluhopisy                                      | 48          | 0                          | 0                             |
| 2.            | Závazky k úvěrovým institucím                          | 49          | 51 009                     | 20 427                        |
| 3.            | Krátkodobé přijaté zálohy                              | 50          | 133                        | 374                           |
| 4.            | Závazky z obchodních vztahů                            | 51          | 27 582                     | 68 935                        |
| 5.            | Krátkodobé směnky k úhradě                             | 52          | 0                          | 0                             |
| 6.            | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba               | 53          | 4 229                      | 4 240                         |
| 7.            | Závazky - podstatný vliv                               | 54          | 0                          | 0                             |
| 8.            | <b>Závazky ostatní</b>                                 | <b>55</b>   | <b>35 166</b>              | <b>36 203</b>                 |
| 8.1.          | Závazky ke společníkům                                 | 56          | 0                          | 0                             |
| 8.2.          | Krátkodobé finanční výpomoci                           | 57          | 0                          | 0                             |
| 8.3.          | Závazky k zaměstnancům                                 | 58          | 4 703                      | 4 339                         |
| 8.4.          | Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění          | 59          | 2 647                      | 2 476                         |
| 8.5.          | Stát – daňové závazky a dotace                         | 60          | 670                        | 601                           |
| 8.6.          | Dohadné účty pasivní                                   | 61          | 0                          | 156                           |
| 8.7.          | Jiné závazky                                           | 62          | 27 146                     | 28 631                        |
| <b>C.III.</b> | <b>Časové rozlišení pasiv (C.III.1. + C.III.2)</b>     | <b>63</b>   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 1.            | Výdaje příštích období                                 | 64          | 0                          | 0                             |
| 2.            | Výnosy příštích období                                 | 65          | 0                          | 0                             |
| <b>D.</b>     | <b>Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)</b>            | <b>66</b>   | <b>570</b>                 | <b>232</b>                    |
| 1.            | Výdaje příštích období                                 | 67          | 570                        | 232                           |
| 2.            | Výnosy příštích období                                 | 68          | 0                          | 0                             |

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2019

(v celých tisících Kč)

IČ: 25885839

Název a sídlo účetní jednotky

TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.

U Panského mlýna 33

Opava 6

74706

Sestaveno dne: 22.6.2020

Právní forma účetní jednotky: spol. s.r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: polygrafická výroba

Spisová značka: C 24238

V likvidaci: Ne

| Označení<br>a | TEXT<br>b                                                              | Číslo řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |                |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|
|               |                                                                        |                  | běžném<br>1                 | minulém<br>2   |
| I.            | Tržby z prodeje výrobků a služeb                                       | 01               | 411 216                     | 368 953        |
| II.           | Tržby za prodej zboží                                                  | 02               | 0                           | 2 098          |
| <b>A.</b>     | <b>Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)</b>                         | <b>03</b>        | <b>301 094</b>              | <b>266 851</b> |
| A.1.          | Náklady vynaložené na prodané zboží                                    | 04               | 0                           | 2 091          |
| 2.            | Spotřeba materiálu a energie                                           | 05               | 219 573                     | 190 247        |
| 3.            | Služby                                                                 | 06               | 81 521                      | 74 513         |
| B.            | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)                               | 07               | -1 238                      | -701           |
| C.            | Aktivace (-)                                                           | 08               | 0                           | 0              |
| <b>D.</b>     | <b>Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)</b>                            | <b>09</b>        | <b>98 345</b>               | <b>86 739</b>  |
| D.1.          | Mzdové náklady                                                         | 10               | 73 251                      | 64 458         |
| 2.            | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 11               | 25 094                      | 22 281         |
| 2.1.          | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                  | 12               | 24 407                      | 21 955         |
| 2.2.          | Ostatní náklady                                                        | 13               | 687                         | 326            |
| <b>E.</b>     | <b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)</b>          | <b>14</b>        | <b>25 598</b>               | <b>18 252</b>  |
| E.1.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku               | 15               | 25 844                      | 18 160         |
| 1.1.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé      | 16               | 25 844                      | 18 160         |
| 1.2.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné     | 17               | 0                           | 0              |
| 2.            | Úpravy hodnot zásob                                                    | 18               | 0                           | 0              |
| 3.            | Úpravy hodnot pohledávek                                               | 19               | -246                        | 92             |
| <b>III.</b>   | <b>Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)</b>                | <b>20</b>        | <b>15 275</b>               | <b>15 901</b>  |
| 1.            | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku                                 | 21               | 380                         | 2 463          |
| 2.            | Tržby z prodaného materiálu                                            | 22               | 897                         | 913            |
| 3.            | Jiné provozní výnosy                                                   | 23               | 13 998                      | 12 525         |
| <b>F.</b>     | <b>Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)</b>                  | <b>24</b>        | <b>3 688</b>                | <b>2 662</b>   |
| F.1.          | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                         | 25               | 472                         | 0              |
| 2.            | Prodávý materiál                                                       | 26               |                             | 0              |
| 3.            | Daně a poplatky                                                        | 27               | 49                          | 93             |
| 4.            | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období         | 28               | 73                          | 360            |
| 5.            | Jiné provozní náklady                                                  | 29               | 3 094                       | 2 209          |
| <b>*</b>      | <b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>                             | <b>30</b>        | <b>-996</b>                 | <b>13 149</b>  |

| Označení<br>a | TEXT<br>b                                                                           | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |              |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
|               |                                                                                     |                     | běžném<br>1                 | minulém<br>2 |
| IV.           | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)            | 31                  | 0                           | 0            |
| 1.            | Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba                                    | 32                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Ostatní výnosy z podílů                                                             | 33                  | 0                           | 0            |
| G.            | Náklady vynaložené na prodané podíly                                                | 34                  | 0                           | 0            |
| V.            | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)              | 35                  | 0                           | 0            |
| 1.            | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba | 36                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                          | 37                  | 0                           | 0            |
| H.            | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem                       | 38                  | 0                           | 0            |
| VI.           | Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)                              | 39                  | 1 680                       | 1 440        |
| 1.            | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba                    | 40                  | 1 636                       | 1 439        |
| 2.            | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                                             | 41                  | 44                          | 1            |
| I.            | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti                                         | 42                  | 0                           | 0            |
| J.            | Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)                               | 43                  | 4 074                       | 2 918        |
| J.1.          | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 44                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Ostatní nákladové úroky podobné náklady                                             | 45                  | 4 074                       | 2 918        |
| VII.          | Ostatní finanční výnosy                                                             | 46                  | 1 542                       | 835          |
| K.            | Ostatní finanční náklady                                                            | 47                  | 1 694                       | 4 539        |
| *             | Finanční výsledek hospodaření (+/-)                                                 | 48                  | -2 546                      | -5 182       |
| **            | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                                            | 49                  | -3 542                      | 7 967        |
| L.            | Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)                                                   | 50                  | 6 505                       | 2 752        |
| L.1.          | Daň z příjmů splatná                                                                | 51                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Daň z příjmů odložená (+/-)                                                         | 52                  | 6 505                       | 2 752        |
| **            | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)                                               | 53                  | -10 047                     | 5 215        |
| M.            | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)                             | 54                  | 0                           | 0            |
| ***           | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                                         | 55                  | -10 047                     | 5 215        |
|               | Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:              | 56                  | 429 713                     | 389 227      |

# PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

ke dni 31.12.2019  
(v celých tisících Kč)

TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky  
U Panského mlýna 1438/33, Křešovice  
747 06 Opava

|          |
|----------|
| IČ       |
| 25885839 |

| Ozn.     | TEXT                                                                              | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| a        | b                                                                                 | c           | 1                   | 2                    |
| P.       | Počáteční stav peněžních prostředků                                               | 01          | 58 472              | 4 447                |
|          | Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)                       | 02          |                     |                      |
| Z.       | Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním                                             | 03          | -3 542              | 7 967                |
| A. 1.    | Úpravy o nepeněžní operace                                                        | 04          | 28 156              | 14 052               |
| A. 1. 1. | Odpisy stálých aktiv                                                              | 05          | 25 844              | 18 160               |
| A. 1. 2. | Změna stavu opravných položek a rezerv                                            | 06          | -173                | -3 123               |
| A. 1. 3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv                                             | 07          | 92                  | -2 463               |
| A. 1. 4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku                                               | 08          | 0                   | 0                    |
| A. 1. 5. | Nákladové a výnosové úroky                                                        | 09          | 2 394               | 1 478                |
| A. 1. 6. | Úpravy o ostatní nepeněžní operace                                                | 10          | 0                   | 0                    |
| A. *     | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu | 11          | 24 613              | 22 018               |
| A. 2.    | Změna stavu pracovního kapitálu                                                   | 12          | -14 964             | 118 623              |
| A. 2. 1. | Změna stavu pohledávek, časového rozlišení aktiv a dohadných účtů aktivních       | 13          | 5 602               | 57 563               |
| A. 2. 2. | Změna stavu závazků, časového rozlišení pasiv a dohadných účtů pasivních          | 14          | -11 720             | 87 625               |
| A. 2. 3. | Změna stavu zásob                                                                 | 15          | -8 846              | -26 565              |
| A. 2. 4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku                                       | 16          | 0                   | 0                    |
| A. **    | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním                               | 17          | 9 649               | 140 642              |
| A. 3.    | Vyplacené úroky                                                                   | 18          | -4 074              | -2 918               |
| A. 4.    | Přijaté úroky                                                                     | 19          | 1 680               | 1 441                |
| A. 5.    | Zaplacená daň z příjmů                                                            | 20          | -738                | -2 753               |
| A. 6.    | Přijaté podíly na zisku a dividendy                                               | 21          | 0                   | 0                    |
| A. ***   | Čistý peněžní tok z provozní činnosti                                             | 22          | 6 517               | 136 411              |
|          | Peněžní toky z investiční činnosti                                                | 23          |                     |                      |
| B. 1.    | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv                                            | 24          | -8 235              | -177 617             |
| B. 2.    | Příjmy z prodeje stálých aktiv                                                    | 25          | 380                 | 2 463                |
| B. 3.    | Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám                                                | 26          | 0                   | 0                    |
| B. ***   | Čistý peněžní tok z investiční činnosti                                           | 27          | -7 855              | -175 153             |
|          | Peněžní toky z finančních činností                                                | 28          |                     |                      |
| C. 1.    | Změna stavu závazků z financování                                                 | 29          | -53 361             | 92 768               |
| C. 2.    | Dopady změn vlastního kapitálu                                                    | 30          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 1. | Peněžní zvýšení základního kapitálu                                               | 31          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 2. | Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům                                 | 32          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 3. | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů                          | 33          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 4. | Úhrada ztráty společníky                                                          | 34          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 5. | Výdaje z kapitálových fondů                                                       | 35          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 6. | Vyplacené podíly na zisku a dividendy                                             | 36          | 0                   | 0                    |

| Ozn.  | TEXT                                  | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|-------|---------------------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| a     | b                                     | c           | 1                   | 2                    |
| C.*** | Čistý peněžní tok z finanční činnosti | 37          | -53 361             | 92 768               |
| F.    | Čistá změna peněžních prostředků      | 38          | -54 699             | 54 026               |
| R.    | Konečný stav peněžních prostředků     | 39          | 3 773               | 58 473               |

# PŘÍLOHA P V: FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI TISKÁRNA GRAFICO S.R.O. ZA ROK 2020

## ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni: 31.12.2020  
(v celých tisících Kč)  
IČ: 25885839

Název a sídlo účetní jednotky  
TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.  
U Panského mlýna 33  
Opava 6  
74706

Sestaveno dne: 24.5.2021  
Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.  
Předmět podnikání účetní jednotky: polygrafická výroba  
Spisová značka: C 24238  
V likvidaci: Ne

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                                                                | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |            | Minulé úč. období |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
|               |                                                                                            |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3 | Netto<br>4        |
|               | <b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>                                                   | <b>01</b>           | 515 679             | 151 455      | 364 224    | 368 877           |
| <b>A.</b>     | <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>                                               | <b>02</b>           | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>B.</b>     | <b>Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)</b>                                                | <b>03</b>           | 337 910             | 147 966      | 189 944    | 205 786           |
| <b>B.I.</b>   | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)</b>                             | <b>04</b>           | 12 410              | 11 134       | 1 276      | 994               |
| 1.            | Nehmotné výsledky vývoje                                                                   | 05                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 2.            | Ocenitelná práva                                                                           | 06                  | 12 225              | 10 949       | 1 276      | 994               |
| 2.1.          | Software                                                                                   | 07                  | 12 225              | 10 949       | 1 276      | 994               |
| 2.2.          | Ostatní ocenitelná práva                                                                   | 08                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3.            | Goodwill                                                                                   | 09                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.            | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek                                                        | 10                  | 185                 | 185          | 0          | 0                 |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 11                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.1.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek                                           | 12                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.2.          | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek                                                    | 13                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>B.II.</b>  | <b>Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)</b>                             | <b>14</b>           | 325 500             | 136 832      | 188 668    | 204 792           |
| 1.            | Pozemky a stavby                                                                           | 15                  | 11 830              | 758          | 11 072     | 11 179            |
| 1.1.          | Pozemky                                                                                    | 16                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.2.          | Stavby                                                                                     | 17                  | 11 830              | 758          | 11 072     | 11 179            |
| 2.            | Hmotné movité věci a jejich soubory                                                        | 18                  | 292 360             | 132 450      | 159 910    | 176 175           |
| 3.            | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                                                        | 19                  | 18 300              | 3 558        | 14 742     | 15 962            |
| 4.            | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek                                                          | 20                  | 889                 | 66           | 823        | 182               |
| 4.1.          | Pěstitelské celky trvalých porostů                                                         | 21                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.2.          | Dospělá zvířata a jejich skupiny                                                           | 22                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.3.          | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                                                             | 23                  | 889                 | 66           | 823        | 182               |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek     | 24                  | 2 121               | 0            | 2 121      | 1 294             |
| 5.1.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek                                             | 25                  | 827                 | 0            | 827        | 0                 |
| 5.2.          | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                                                      | 26                  | 1 294               | 0            | 1 294      | 1 294             |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                                        | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |            | Minulé úč. období |
|---------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
|               |                                                                    |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3 | Netto<br>4        |
| <b>B.III.</b> | <b>Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)</b> | <b>27</b>           | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.            | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                            | 28                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 2.            | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba                  | 29                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3.            | Podíly – podstatný vliv                                            | 30                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.            | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv                                  | 31                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.            | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                           | 32                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 6.            | Zápůjčky a úvěry - ostatní                                         | 33                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 7.            | <b>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</b>                         | <b>34</b>           | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 7.1.          | Jiný dlouhodobý finanční majetek                                   | 35                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 7.2.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek                   | 36                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>C.</b>     | <b>Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)</b>               | <b>37</b>           | 173 825             | 3 489        | 170 336    | 158 727           |
| <b>C.I.</b>   | <b>Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)</b>                           | <b>38</b>           | 43 976              | 0            | 43 976     | 37 982            |
| 1.            | Materiál                                                           | 39                  | 25 265              | 0            | 25 265     | 25 916            |
| 2.            | Nedokončená výroba a polotovary                                    | 40                  | 4 736               | 0            | 4 736      | 4 400             |
| 3.            | <b>Výrobky a zboží</b>                                             | <b>41</b>           | 13 975              | 0            | 13 975     | 7 666             |
| 3.1.          | Výrobky                                                            | 42                  | 13 975              | 0            | 13 975     | 7 666             |
| 3.2.          | Zboží                                                              | 43                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.            | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                           | 44                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na zásoby                                        | 45                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>C.II.</b>  | <b>Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)</b>                       | <b>46</b>           | 114 535             | 3 489        | 111 046    | 116 972           |
| 1.            | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                                       | <b>47</b>           | 55 511              | 0            | 55 511     | 57 438            |
| 1.1.          | Pohledávky z obchodních vztahů                                     | 48                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.2.          | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba                        | 49                  | 55 191              | 0            | 55 191     | 57 438            |
| 1.3.          | Pohledávky – podstatný vliv                                        | 50                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.4.          | Odložená daňová pohledávka                                         | 51                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.5.          | <b>Pohledávky - ostatní</b>                                        | <b>52</b>           | 320                 | 0            | 320        | 0                 |
| 5.1.          | Pohledávky za společníky                                           | 53                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.2.          | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                                       | 54                  | 320                 | 0            | 320        | 0                 |
| 5.3.          | Dohadné účty aktivní                                               | 55                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.4.          | Jiné pohledávky                                                    | 56                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                              | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |               | Minulé úč. období |
|---------------|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|---------------|-------------------|
|               |                                                          |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3    | Netto<br>4        |
| <b>2.</b>     | <b>Krátkodobé pohledávky</b>                             | <b>57</b>           | <b>59 024</b>       | <b>3 489</b> | <b>55 535</b> | <b>59 534</b>     |
| 2.1.          | Pohledávky z obchodních vztahů                           | 58                  | 54 704              | 3 489        | 51 215        | 52 633            |
| 2.2.          | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba              | 59                  | 2 247               | 0            | 2 247         | 2 183             |
| 2.3.          | Pohledávky – podstatný vliv                              | 60                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>2.4.</b>   | <b>Pohledávky - ostatní</b>                              | <b>61</b>           | <b>2 073</b>        | <b>0</b>     | <b>2 073</b>  | <b>4 718</b>      |
| 4.1.          | Pohledávky za společníky                                 | 62                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 4.2.          | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění               | 63                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 4.3.          | Stát - daňové pohledávky                                 | 64                  | 826                 | 0            | 826           | 3 035             |
| 4.4.          | Krátkodobé poskytnuté zálohy                             | 65                  | 162                 | 0            | 162           | 577               |
| 4.5.          | Dohadné účty aktivní                                     | 66                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 4.6.          | Jiné pohledávky                                          | 67                  | 1 085               | 0            | 1 085         | 1 106             |
| <b>3.</b>     | <b>Časové rozlišení aktiv</b>                            | <b>68</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>          |
| 3.1.          | Náklady příštích období                                  | 69                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.2.          | Komplexní náklady příštích období                        | 70                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.3.          | Příjmy příštích období                                   | 71                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>C.III.</b> | <b>Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)</b> | <b>72</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>          |
| 1.            | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                  | 73                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 2.            | Ostatní krátkodobý finanční majetek                      | 74                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>C.IV.</b>  | <b>Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)</b>            | <b>75</b>           | <b>15 314</b>       | <b>0</b>     | <b>15 314</b> | <b>3 773</b>      |
| 1.            | Peněžní prostředky v pokladně                            | 76                  | 468                 | 0            | 468           | 414               |
| 2.            | Peněžní prostředky na účtech                             | 77                  | 14 846              | 0            | 14 846        | 3 359             |
| <b>D.</b>     | <b>Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)</b>        | <b>78</b>           | <b>3 944</b>        | <b>0</b>     | <b>3 944</b>  | <b>4 364</b>      |
| 1.            | Náklady příštích období                                  | 79                  | 112                 | 0            | 112           | 85                |
| 2.            | Komplexní náklady příštích období                        | 80                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.            | Příjmy příštích období                                   | 81                  | 3 832               | 0            | 3 832         | 4 279             |

| Označení<br>a | PASIVA<br>b                                                            | Číslo<br>řádku<br>c | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účetním období |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------------------|
|               |                                                                        |                     | 5                          | 6                             |
|               | <b>PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>                               | <b>01</b>           | <b>364 224</b>             | <b>368 877</b>                |
| <b>A.</b>     | <b>Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)</b>  | <b>02</b>           | <b>104 047</b>             | <b>104 697</b>                |
| <b>A.I.</b>   | <b>Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)</b>                     | <b>03</b>           | <b>31 086</b>              | <b>31 086</b>                 |
| 1.            | Základní kapitál                                                       | 04                  | 31 086                     | 31 086                        |
| 2.            | Vlastní podíly (-)                                                     | 05                  | 0                          | 0                             |
| 3.            | Změny základního kapitálu                                              | 06                  | 0                          | 0                             |
| <b>A.II.</b>  | <b>Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)</b>              | <b>07</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 1.            | Ážio                                                                   | 08                  | 0                          | 0                             |
| <b>2.</b>     | <b>Kapitálové fondy</b>                                                | <b>09</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 2.1.          | Ostatní kapitálové fondy                                               | 10                  | 0                          | 0                             |
| 2.2.          | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)                  | 11                  | 0                          | 0                             |
| 2.3.          | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 12                  | 0                          | 0                             |
| 2.4.          | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)                            | 13                  | 0                          | 0                             |
| 2.5.          | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)             | 14                  | 0                          | 0                             |
| <b>A.III.</b> | <b>Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)</b>                            | <b>15</b>           | <b>1 328</b>               | <b>1 328</b>                  |
| 1.            | Ostatní rezervní fondy                                                 | 16                  | 1 328                      | 1 328                         |
| 2.            | Statutární a ostatní fondy                                             | 17                  | 0                          | 0                             |
| <b>A.IV.</b>  | <b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)</b>     | <b>18</b>           | <b>72 283</b>              | <b>82 330</b>                 |
| 1.            | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)             | 19                  | 72 283                     | 82 330                        |
| 2.            | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)                           | 20                  | 0                          | 0                             |
| A.V.          | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)                     | 21                  | -650                       | -10 047                       |
| A.VI.         | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)                      | 22                  | 0                          | 0                             |
| <b>B + C.</b> | <b>Cizí zdroje (součet B. + C.)</b>                                    | <b>23</b>           | <b>259 818</b>             | <b>263 610</b>                |
| <b>B.</b>     | <b>Rezervy (součet B.1. až B.4.)</b>                                   | <b>24</b>           | <b>1 068</b>               | <b>1 073</b>                  |
| 1.            | Rezerva na důchody a podobné závazky                                   | 25                  | 0                          | 0                             |
| 2.            | Rezerva na daň z příjmů                                                | 26                  | 0                          | 0                             |
| 3.            | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                             | 27                  | 0                          | 0                             |
| 4.            | Ostatní rezervy                                                        | 28                  | 1 068                      | 1 073                         |
| <b>C.</b>     | <b>Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)</b>                          | <b>29</b>           | <b>258 750</b>             | <b>262 537</b>                |
| <b>C.I.</b>   | <b>Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)</b>                   | <b>30</b>           | <b>132 219</b>             | <b>144 418</b>                |
| 1.            | Vydané dluhopisy                                                       | 31                  | 0                          | 0                             |
| 1.1.          | Výměnitelné dluhopisy                                                  | 32                  | 0                          | 0                             |
| 1.2.          | Ostatní dluhopisy                                                      | 33                  | 0                          | 0                             |

| Označení<br>a | PASIVA<br>b                                            | Číslo<br>řádku<br>c | Stav v běžném účet. období<br>5 | Stav v minulém účetním období<br>6 |
|---------------|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| 2.            | Závazky k úvěrovým institucím                          | 34                  | 45 369                          | 47 641                             |
| 3.            | Dlouhodobé přijaté zálohy                              | 35                  | 0                               | 0                                  |
| 4.            | Závazky z obchodních vztahů                            | 36                  | 0                               | 0                                  |
| 5.            | Dlouhodobé směnky k úhradě                             | 37                  | 0                               | 0                                  |
| 6.            | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba               | 38                  | 0                               | 0                                  |
| 7.            | Závazky - podstatný vliv                               | 39                  | 0                               | 0                                  |
| 8.            | Odložený daňový závazek                                | 40                  | 19 889                          | 18 765                             |
| 9.            | <b>Závazky - ostatní</b>                               | <b>41</b>           | <b>66 961</b>                   | <b>78 012</b>                      |
| 9.1.          | Závazky ke společníkům                                 | 42                  | 0                               | 0                                  |
| 9.2.          | Dohadné účty pasivní                                   | 43                  | 0                               | 0                                  |
| 9.3.          | Jiné závazky                                           | 44                  | 66 961                          | 78 012                             |
| <b>C.II.</b>  | <b>Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)</b> | <b>45</b>           | <b>126 531</b>                  | <b>118 119</b>                     |
| 1.            | <b>Vydané dluhopisy</b>                                | <b>46</b>           | <b>0</b>                        | <b>0</b>                           |
| 1.1.          | Výměnitelné dluhopisy                                  | 47                  | 0                               | 0                                  |
| 1.2.          | Ostatní dluhopisy                                      | 48                  | 0                               | 0                                  |
| 2.            | Závazky k úvěrovým institucím                          | 49                  | 55 950                          | 51 009                             |
| 3.            | Krátkodobé přijaté zálohy                              | 50                  | 549                             | 133                                |
| 4.            | Závazky z obchodních vztahů                            | 51                  | 35 680                          | 27 582                             |
| 5.            | Krátkodobé směnky k úhradě                             | 52                  | 0                               | 0                                  |
| 6.            | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba               | 53                  | 4 262                           | 4 229                              |
| 7.            | Závazky - podstatný vliv                               | 54                  | 0                               | 0                                  |
| 8.            | <b>Závazky ostatní</b>                                 | <b>55</b>           | <b>30 090</b>                   | <b>35 166</b>                      |
| 8.1.          | Závazky ke společníkům                                 | 56                  | 0                               | 0                                  |
| 8.2.          | Krátkodobé finanční výpomoci                           | 57                  | 0                               | 0                                  |
| 8.3.          | Závazky k zaměstnancům                                 | 58                  | 4 484                           | 4 703                              |
| 8.4.          | Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění          | 59                  | 2 559                           | 2 647                              |
| 8.5.          | Stát – daňové závazky a dotace                         | 60                  | 657                             | 670                                |
| 8.6.          | Dohadné účty pasivní                                   | 61                  | 417                             | 0                                  |
| 8.7.          | Jiné závazky                                           | 62                  | 21 973                          | 27 146                             |
| <b>C.III.</b> | <b>Časové rozlišení pasiv (C.III.1. + C.III.2)</b>     | <b>63</b>           | <b>0</b>                        | <b>0</b>                           |
| 1.            | Výdaje příštích období                                 | 64                  | 0                               | 0                                  |
| 2.            | Výnosy příštích období                                 | 65                  | 0                               | 0                                  |
| <b>D.</b>     | <b>Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)</b>            | <b>66</b>           | <b>359</b>                      | <b>570</b>                         |
| 1.            | Výdaje příštích období                                 | 67                  | 359                             | 570                                |
| 2.            | Výnosy příštích období                                 | 68                  | 0                               | 0                                  |

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2020

(v celých tisících Kč)

IČ: 25885839

Název a sídlo účetní jednotky

TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.

U Panského mlýna 33

Opava 6

74706

Sestaveno dne: 24.5.2021

Právní forma účetní jednotky: spol. s.r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: polygrafická výroba

Spisová značka: C 24238

V likvidaci: Ne

| Označení<br>a | TEXT<br>b                                                              | Číslo řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |                |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|
|               |                                                                        |                  | běžném<br>1                 | minulém<br>2   |
| I.            | Tržby z prodeje výrobků a služeb                                       | 01               | 423 075                     | 411 216        |
| II.           | Tržby za prodej zboží                                                  | 02               | 0                           | 0              |
| <b>A.</b>     | <b>Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)</b>                         | <b>03</b>        | <b>310 815</b>              | <b>301 094</b> |
| A.1.          | Náklady vynaložené na prodané zboží                                    | 04               | 0                           | 0              |
| 2.            | Spotřeba materiálu a energie                                           | 05               | 228 678                     | 219 573        |
| 3.            | Služby                                                                 | 06               | 82 137                      | 81 521         |
| B.            | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)                               | 07               | -6 645                      | -1 238         |
| C.            | Aktivace (-)                                                           | 08               | 0                           | 0              |
| <b>D.</b>     | <b>Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)</b>                            | <b>09</b>        | <b>96 130</b>               | <b>98 345</b>  |
| D.1.          | Mzdové náklady                                                         | 10               | 72 082                      | 73 251         |
| 2.            | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 11               | 24 048                      | 25 094         |
| 2.1.          | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                  | 12               | 23 187                      | 24 407         |
| 2.2.          | Ostatní náklady                                                        | 13               | 861                         | 687            |
| <b>E.</b>     | <b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)</b>          | <b>14</b>        | <b>27 631</b>               | <b>25 598</b>  |
| <b>E.1.</b>   | <b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>        | <b>15</b>        | <b>26 366</b>               | <b>25 844</b>  |
| 1.1.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé      | 16               | 26 366                      | 25 844         |
| 1.2.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné     | 17               | 0                           | 0              |
| 2.            | Úpravy hodnot zásob                                                    | 18               | 0                           | 0              |
| 3.            | Úpravy hodnot pohledávek                                               | 19               | 1 265                       | -246           |
| <b>III.</b>   | <b>Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)</b>                | <b>20</b>        | <b>14 585</b>               | <b>15 275</b>  |
| 1.            | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku                                 | 21               | 572                         | 380            |
| 2.            | Tržby z prodaného materiálu                                            | 22               | 540                         | 897            |
| 3.            | Jiné provozní výnosy                                                   | 23               | 13 473                      | 13 998         |
| <b>F.</b>     | <b>Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)</b>                  | <b>24</b>        | <b>2 931</b>                | <b>3 688</b>   |
| F.1.          | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                         | 25               | 375                         | 472            |
| 2.            | Prodaný materiál                                                       | 26               | 0                           | 0              |
| 3.            | Daně a poplatky                                                        | 27               | 43                          | 49             |
| 4.            | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období         | 28               | -5                          | 73             |
| 5.            | Jiné provozní náklady                                                  | 29               | 2 518                       | 3 094          |
| *             | <b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>                             | <b>30</b>        | <b>6 798</b>                | <b>-996</b>    |

| Označení<br>a | TEXT<br>b                                                                           | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |              |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
|               |                                                                                     |                     | běžném<br>1                 | minulém<br>2 |
| IV.           | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)            | 31                  | 0                           | 0            |
| 1.            | Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba                                    | 32                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Ostatní výnosy z podílů                                                             | 33                  | 0                           | 0            |
| G.            | Náklady vynaložené na prodané podíly                                                | 34                  | 0                           | 0            |
| V.            | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)              | 35                  | 0                           | 0            |
| 1.            | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba | 36                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                          | 37                  | 0                           | 0            |
| H.            | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem                       | 38                  | 0                           | 0            |
| VI.           | Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)                              | 39                  | 1 938                       | 1 680        |
| 1.            | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba                    | 40                  | 1 797                       | 1 636        |
| 2.            | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                                             | 41                  | 141                         | 44           |
| I.            | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti                                         | 42                  | 0                           | 0            |
| J.            | Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)                               | 43                  | 3 860                       | 4 074        |
| J.1.          | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 44                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Ostatní nákladové úroky podobné náklady                                             | 45                  | 3 860                       | 4 074        |
| VII.          | Ostatní finanční výnosy                                                             | 46                  | 1 922                       | 1 542        |
| K.            | Ostatní finanční náklady                                                            | 47                  | 6 324                       | 1 694        |
| *             | Finanční výsledek hospodaření (+/-)                                                 | 48                  | -6 324                      | -2 546       |
| **            | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                                            | 49                  | 474                         | -3 542       |
| L.            | Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)                                                   | 50                  | 1 124                       | 6 505        |
| L.1.          | Daň z příjmů splatná                                                                | 51                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Daň z příjmů odložená (+/-)                                                         | 52                  | 1 124                       | 6 505        |
| **            | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)                                               | 53                  | -650                        | -10 047      |
| M.            | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)                             | 54                  | 0                           | 0            |
| ***           | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                                         | 55                  | -650                        | -10 047      |
|               | Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:              | 56                  | 441 520                     | 429 713      |

# PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

ke dni 31.12.2020  
(v celých tisících Kč)

TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky  
U Panského mlýna 1438/33, Kylešov  
747 06 Opava

|          |
|----------|
| IČ       |
| 25885839 |

| Ozn.     | TEXT                                                                              | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| a        | b                                                                                 | c           | 1                   | 2                    |
| P.       | Počáteční stav peněžních prostředků                                               | 01          | 3 773               | 58 472               |
|          | Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)                       | 02          |                     |                      |
| Z.       | Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním                                             | 03          | 474                 | -3 542               |
| A. 1.    | Úpravy o nepeněžní operace                                                        | 04          | 29 356              | 28 156               |
| A. 1. 1. | Odpisy stálých aktiv                                                              | 05          | 26 366              | 25 844               |
| A. 1. 2. | Změna stavu opravných položek a rezerv                                            | 06          | 1 265               | -173                 |
| A. 1. 3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv                                             | 07          | -197                | 92                   |
| A. 1. 4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku                                               | 08          | 0                   | 0                    |
| A. 1. 5. | Nákladové a výnosové úroky                                                        | 09          | 1 922               | 2 394                |
| A. 1. 6. | Úpravy o ostatní nepeněžní operace                                                | 10          | 0                   | 0                    |
| A. *     | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu | 11          | 29 830              | 24 613               |
| A. 2.    | Změna stavu pracovního kapitálu                                                   | 12          | 64 800              | -14 964              |
| A. 2. 1. | Změna stavu pohledávek, časového rozlišení aktiv a dohadných účtů aktivních       | 13          | 2 113               | 5 602                |
| A. 2. 2. | Změna stavu závazků, časového rozlišení pasiv a dohadných účtů pasivních          | 14          | 68 681              | -11 720              |
| A. 2. 3. | Změna stavu zásob                                                                 | 15          | -5 994              | -8 846               |
| A. 2. 4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku                                       | 16          | 0                   | 0                    |
| A. **    | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním                               | 17          | 94 631              | 9 649                |
| A. 3.    | Vyplacené úroky                                                                   | 18          | -3 860              | -4 074               |
| A. 4.    | Přijaté úroky                                                                     | 19          | 1 938               | 1 680                |
| A. 5.    | Zaplacená daň z příjmů                                                            | 20          | 0                   | -738                 |
| A. 6.    | Přijaté podíly na zisku a dividendy                                               | 21          | 0                   | 0                    |
| A. ***   | Čistý peněžní tok z provozní činnosti                                             | 22          | 92 708              | 6 517                |
|          | Peněžní toky z investiční činnosti                                                | 23          |                     |                      |
| B. 1.    | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv                                            | 24          | -13 935             | -8 235               |
| B. 2.    | Příjmy z prodeje stálých aktiv                                                    | 25          | 572                 | 380                  |
| B. 3.    | Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám                                                | 26          | 0                   | 0                    |
| B. ***   | Čistý peněžní tok z investiční činnosti                                           | 27          | -13 363             | -7 855               |
|          | Peněžní toky z finančních činností                                                | 28          |                     |                      |
| C. 1.    | Změna stavu závazků z financování                                                 | 29          | -67 804             | -53 361              |
| C. 2.    | Dopady změn vlastního kapitálu                                                    | 30          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 1. | Peněžní zvýšení základního kapitálu                                               | 31          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 2. | Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům                                 | 32          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 3. | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů                          | 33          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 4. | Úhrada ztráty společníky                                                          | 34          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 5. | Výdaje z kapitálových fondů                                                       | 35          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 6. | Vyplacené podíly na zisku a dividendy                                             | 36          | 0                   | 0                    |

| Ozn.  | TEXT                                  | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|-------|---------------------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| a     | b                                     | c           | 1                   | 2                    |
| C.*** | Čistý peněžní tok z finanční činnosti | 37          | -67 804             | -53 361              |
| F.    | Čistá změna peněžních prostředků      | 38          | 11 541              | -54 699              |
| R.    | Konečný stav peněžních prostředků     | 39          | 15 314              | 3 773                |

# PŘÍLOHA P VI: FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI TISKÁRNA GRAFICO S.R.O. ZA ROK 2021

## ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni: 31.12.2021  
(v celých tisících Kč)  
IČ: 25885839

Název a sídlo účetní jednotky  
TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.  
U Panského mlýna 33  
Opava 6  
74706

Sestaveno dne: 6.5.2022  
Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.  
Předmět podnikání účetní jednotky: polygrafická výroba  
Spisová značka: C 24238  
V likvidaci: Ne

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                                                                | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |            | Minulé úč. období |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
|               |                                                                                            |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3 | Netto<br>4        |
|               | <b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>                                                   | <b>01</b>           | 542 912             | 175 662      | 367 250    | 364 224           |
| <b>A.</b>     | <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>                                               | <b>02</b>           | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>B.</b>     | <b>Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)</b>                                                | <b>03</b>           | 344 994             | 173 066      | 171 928    | 189 944           |
| <b>B.I.</b>   | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)</b>                             | <b>04</b>           | 12 915              | 11 992       | 923        | 1 276             |
| 1.            | Nehmotné výsledky vývoje                                                                   | 05                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 2.            | Ocenitelná práva                                                                           | 06                  | 12 730              | 11 807       | 923        | 1 276             |
| 2.1.          | Software                                                                                   | 07                  | 12 730              | 11 807       | 923        | 1 276             |
| 2.2.          | Ostatní ocenitelná práva                                                                   | 08                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3.            | Goodwill                                                                                   | 09                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.            | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek                                                        | 10                  | 185                 | 185          | 0          | 0                 |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 11                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.1.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek                                           | 12                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.2.          | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek                                                    | 13                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>B.II.</b>  | <b>Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)</b>                             | <b>14</b>           | 332 079             | 161 074      | 171 005    | 188 668           |
| 1.            | <b>Pozemky a stavby</b>                                                                    | <b>15</b>           | 12 462              | 1 157        | 11 305     | 11 072            |
| 1.1.          | Pozemky                                                                                    | 16                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.2.          | Stavby                                                                                     | 17                  | 12 462              | 1 157        | 11 305     | 11 072            |
| 2.            | Hmotné movité věci a jejich soubory                                                        | 18                  | 300 428             | 155 043      | 145 385    | 159 910           |
| 3.            | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                                                        | 19                  | 18 300              | 4 778        | 13 522     | 14 742            |
| 4.            | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek                                                          | 20                  | 889                 | 96           | 793        | 823               |
| 4.1.          | Pěstlivost celky trvalých porostů                                                          | 21                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.2.          | Dospělá zvířata a jejich skupiny                                                           | 22                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.3.          | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                                                             | 23                  | 889                 | 96           | 793        | 823               |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek     | 24                  | 0                   | 0            | 0          | 2 121             |
| 5.1.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek                                             | 25                  | 0                   | 0            | 0          | 827               |
| 5.2.          | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                                                      | 26                  | 0                   | 0            | 0          | 1 294             |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                                        | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |            | Minulé úč. období |
|---------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
|               |                                                                    |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3 | Netto<br>4        |
| <b>B.III.</b> | <b>Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)</b> | <b>27</b>           | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.            | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                            | 28                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 2.            | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba                  | 29                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3.            | Podíly – podstatný vliv                                            | 30                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.            | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv                                  | 31                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.            | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                           | 32                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 6.            | Zápůjčky a úvěry - ostatní                                         | 33                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>7.</b>     | <b>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</b>                         | <b>34</b>           | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 7.1.          | Jiný dlouhodobý finanční majetek                                   | 35                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 7.2.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek                   | 36                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>C.</b>     | <b>Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)</b>               | <b>37</b>           | 194 166             | 2 596        | 191 570    | 170 336           |
| <b>C.I.</b>   | <b>Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)</b>                           | <b>38</b>           | 55 738              | 0            | 55 738     | 43 976            |
| 1.            | Materiál                                                           | 39                  | 32 888              | 0            | 32 888     | 25 265            |
| 2.            | Nedokončená výroba a polotovary                                    | 40                  | 10 452              | 0            | 10 452     | 4 736             |
| <b>3.</b>     | <b>Výrobky a zboží</b>                                             | <b>41</b>           | 12 398              | 0            | 12 398     | 13 975            |
| 3.1.          | Výrobky                                                            | 42                  | 12 398              | 0            | 12 398     | 13 975            |
| 3.2.          | Zboží                                                              | 43                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.            | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                           | 44                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na zásoby                                        | 45                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>C.II.</b>  | <b>Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)</b>                       | <b>46</b>           | 136 156             | 2 596        | 133 560    | 111 046           |
| <b>1.</b>     | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                                       | <b>47</b>           | 49 779              | 0            | 49 779     | 55 511            |
| 1.1.          | Pohledávky z obchodních vztahů                                     | 48                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.2.          | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba                        | 49                  | 49 779              | 0            | 49 779     | 55 191            |
| 1.3.          | Pohledávky – podstatný vliv                                        | 50                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.4.          | Odložená daňová pohledávka                                         | 51                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| <b>1.5.</b>   | <b>Pohledávky - ostatní</b>                                        | <b>52</b>           | 0                   | 0            | 0          | 320               |
| 5.1.          | Pohledávky za společníky                                           | 53                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.2.          | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                                       | 54                  | 0                   | 0            | 0          | 320               |
| 5.3.          | Dohadné účty aktivní                                               | 55                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 5.4.          | Jiné pohledávky                                                    | 56                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                              | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |               | Minulé úč. období |
|---------------|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|---------------|-------------------|
|               |                                                          |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3    | Netto<br>4        |
| <b>2.</b>     | <b>Krátkodobé pohledávky</b>                             | <b>57</b>           | <b>86 377</b>       | <b>2 596</b> | <b>83 781</b> | <b>55 535</b>     |
| 2.1.          | Pohledávky z obchodních vztahů                           | 58                  | 81 617              | 1 523        | 80 094        | 51 215            |
| 2.2.          | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba              | 59                  | 2 502               | 0            | 2 502         | 2 247             |
| 2.3.          | Pohledávky – podstatný vliv                              | 60                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>2.4.</b>   | <b>Pohledávky - ostatní</b>                              | <b>61</b>           | <b>2 258</b>        | <b>1 073</b> | <b>1 185</b>  | <b>2 073</b>      |
| 4.1.          | Pohledávky za společníky                                 | 62                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 4.2.          | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění               | 63                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 4.3.          | Stát - daňové pohledávky                                 | 64                  | 1 059               | 0            | 1 059         | 826               |
| 4.4.          | Krátkodobé poskytnuté zálohy                             | 65                  | 126                 | 0            | 126           | 162               |
| 4.5.          | Dohadné účty aktivní                                     | 66                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 4.6.          | Jiné pohledávky                                          | 67                  | 1 073               | 1 073        | 0             | 1 085             |
| <b>3.</b>     | <b>Časové rozlišení aktiv</b>                            | <b>68</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>          |
| 3.1.          | Náklady příštích období                                  | 69                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.2.          | Komplexní náklady příštích období                        | 70                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.3.          | Příjmy příštích období                                   | 71                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>C.III.</b> | <b>Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)</b> | <b>72</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>          |
| 1.            | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                  | 73                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 2.            | Ostatní krátkodobý finanční majetek                      | 74                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>C.IV.</b>  | <b>Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)</b>            | <b>75</b>           | <b>2 272</b>        | <b>0</b>     | <b>2 272</b>  | <b>15 314</b>     |
| 1.            | Peněžní prostředky v pokladně                            | 76                  | 227                 | 0            | 227           | 468               |
| 2.            | Peněžní prostředky na účtech                             | 77                  | 2 045               | 0            | 2 045         | 14 846            |
| <b>D.</b>     | <b>Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)</b>        | <b>78</b>           | <b>3 752</b>        | <b>0</b>     | <b>3 752</b>  | <b>3 944</b>      |
| 1.            | Náklady příštích období                                  | 79                  | 51                  | 0            | 51            | 112               |
| 2.            | Komplexní náklady příštích období                        | 80                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.            | Příjmy příštích období                                   | 81                  | 3 701               | 0            | 3 701         | 3 832             |

| Označení<br>a | PASIVA<br>b                                                            | Číslo<br>řádku<br>c | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účetním období |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------------------|
|               |                                                                        |                     | 5                          | 6                             |
|               | <b>PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>                               | <b>01</b>           | 367 250                    | 364 224                       |
| <b>A.</b>     | <b>Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)</b>  | <b>02</b>           | 141 939                    | 104 047                       |
| <b>A.I.</b>   | <b>Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)</b>                     | <b>03</b>           | 31 086                     | 31 086                        |
| 1.            | Základní kapitál                                                       | 04                  | 31 086                     | 31 086                        |
| 2.            | Vlastní podíly (-)                                                     | 05                  | 0                          | 0                             |
| 3.            | Změny základního kapitálu                                              | 06                  | 0                          | 0                             |
| <b>A.II.</b>  | <b>Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)</b>              | <b>07</b>           | 0                          | 0                             |
| 1.            | Ážio                                                                   | 08                  | 0                          | 0                             |
| 2.            | Kapitálové fondy                                                       | 09                  | 0                          | 0                             |
| 2.1.          | Ostatní kapitálové fondy                                               | 10                  | 0                          | 0                             |
| 2.2.          | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)                  | 11                  | 0                          | 0                             |
| 2.3.          | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 12                  | 0                          | 0                             |
| 2.4.          | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)                            | 13                  | 0                          | 0                             |
| 2.5.          | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)             | 14                  | 0                          | 0                             |
| <b>A.III.</b> | <b>Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)</b>                            | <b>15</b>           | 1 328                      | 1 328                         |
| 1.            | Ostatní rezervní fondy                                                 | 16                  | 1 328                      | 1 328                         |
| 2.            | Statutární a ostatní fondy                                             | 17                  | 0                          | 0                             |
| <b>A.IV.</b>  | <b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)</b>     | <b>18</b>           | 71 633                     | 72 283                        |
| 1.            | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)             | 19                  | 71 633                     | 72 283                        |
| 2.            | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)                           | 20                  | 0                          | 0                             |
| A.V.          | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)                     | 21                  | 37 892                     | -650                          |
| A.VI.         | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)                      | 22                  | 0                          | 0                             |
| <b>B + C.</b> | <b>Cizí zdroje (součet B. + C.)</b>                                    | <b>23</b>           | 224 558                    | 259 818                       |
| <b>B.</b>     | <b>Rezervy (součet B.1. až B.4.)</b>                                   | <b>24</b>           | 1 420                      | 1 068                         |
| 1.            | Rezerva na důchody a podobné závazky                                   | 25                  | 0                          | 0                             |
| 2.            | Rezerva na daň z příjmů                                                | 26                  | 0                          | 0                             |
| 3.            | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                             | 27                  | 0                          | 0                             |
| 4.            | Ostatní rezervy                                                        | 28                  | 1 420                      | 1 068                         |
| <b>C.</b>     | <b>Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)</b>                          | <b>29</b>           | 223 138                    | 258 750                       |
| <b>C.I.</b>   | <b>Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)</b>                   | <b>30</b>           | 102 394                    | 132 219                       |
| 1.            | Vydané dluhopisy                                                       | 31                  | 0                          | 0                             |
| 1.1.          | Vyměnitelné dluhopisy                                                  | 32                  | 0                          | 0                             |
| 1.2.          | Ostatní dluhopisy                                                      | 33                  | 0                          | 0                             |

| Označení<br>a | PASIVA<br>b                                            | Číslo<br>řádku<br>c | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účetním období |
|---------------|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------------------|
|               |                                                        |                     | 5                          | 6                             |
| 2.            | Závazky k úvěrovým institucím                          | 34                  | 33 800                     | 45 369                        |
| 3.            | Dlouhodobé přijaté zálohy                              | 35                  | 0                          | 0                             |
| 4.            | Závazky z obchodních vztahů                            | 36                  | 0                          | 0                             |
| 5.            | Dlouhodobé směnky k úhradě                             | 37                  | 0                          | 0                             |
| 6.            | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba               | 38                  | 0                          | 0                             |
| 7.            | Závazky - podstatný vliv                               | 39                  | 0                          | 0                             |
| 8.            | Odložený daňový závazek                                | 40                  | 20 823                     | 19 889                        |
| 9.            | <b>Závazky - ostatní</b>                               | <b>41</b>           | <b>47 771</b>              | <b>66 961</b>                 |
| 9.1.          | Závazky ke společníkům                                 | 42                  | 0                          | 0                             |
| 9.2.          | Dohadné účty pasivní                                   | 43                  | 0                          | 0                             |
| 9.3.          | Jiné závazky                                           | 44                  | 47 771                     | 66 961                        |
| <b>C.II.</b>  | <b>Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)</b> | <b>45</b>           | <b>120 744</b>             | <b>126 531</b>                |
| 1.            | <b>Vydané dluhopisy</b>                                | <b>46</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 1.1.          | Vyměnitelné dluhopisy                                  | 47                  | 0                          | 0                             |
| 1.2.          | Ostatní dluhopisy                                      | 48                  | 0                          | 0                             |
| 2.            | Závazky k úvěrovým institucím                          | 49                  | 52 968                     | 55 950                        |
| 3.            | Krátkodobé přijaté zálohy                              | 50                  | 2 282                      | 549                           |
| 4.            | Závazky z obchodních vztahů                            | 51                  | 27 302                     | 35 680                        |
| 5.            | Krátkodobé směnky k úhradě                             | 52                  | 0                          | 0                             |
| 6.            | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba               | 53                  | 4 222                      | 4 262                         |
| 7.            | Závazky - podstatný vliv                               | 54                  | 0                          | 0                             |
| 8.            | <b>Závazky ostatní</b>                                 | <b>55</b>           | <b>33 970</b>              | <b>30 090</b>                 |
| 8.1.          | Závazky ke společníkům                                 | 56                  | 0                          | 0                             |
| 8.2.          | Krátkodobé finanční výpomoci                           | 57                  | 0                          | 0                             |
| 8.3.          | Závazky k zaměstnancům                                 | 58                  | 4 964                      | 4 484                         |
| 8.4.          | Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění          | 59                  | 2 623                      | 2 559                         |
| 8.5.          | Stát – daňové závazky a dotace                         | 60                  | 3 141                      | 657                           |
| 8.6.          | Dohadné účty pasivní                                   | 61                  | 556                        | 417                           |
| 8.7.          | Jiné závazky                                           | 62                  | 22 686                     | 21 973                        |
| <b>C.III.</b> | <b>Časové rozlišení pasív (C.III.1. + C.III.2.)</b>    | <b>63</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 1.            | Výdaje příštích období                                 | 64                  | 0                          | 0                             |
| 2.            | Výnosy příštích období                                 | 65                  | 0                          | 0                             |
| <b>D.</b>     | <b>Časové rozlišení pasív (D.1. + D.2.)</b>            | <b>66</b>           | <b>753</b>                 | <b>359</b>                    |
| 1.            | Výdaje příštích období                                 | 67                  | 753                        | 359                           |
| 2.            | Výnosy příštích období                                 | 68                  | 0                          | 0                             |

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu  
ke dni: 31.12.2021  
(v celých tisících Kč)  
IČ: 25885839

Název a sídlo účetní jednotky  
TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.  
U Panského mlýna 33  
Opava 6  
74706

Sestaveno dne: 6.5.2022  
Právní forma účetní jednotky: spol. s.r.o.  
Předmět podnikání účetní jednotky: polygrafická výroba  
Spisová značka: C 24238  
V likvidaci: Ne

| Označení<br>a | TEXT<br>b                                                              | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |              |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
|               |                                                                        |                     | běžném<br>1                 | minulém<br>2 |
| I.            | Tržby z prodeje výrobků a služeb                                       | 01                  | 471 150                     | 423 075      |
| II.           | Tržby za prodej zboží                                                  | 02                  | 0                           | 0            |
| A.            | <b>Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)</b>                         | 03                  | 332 072                     | 310 815      |
| A.1.          | Náklady vynaložené na prodané zboží                                    | 04                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Spotřeba materiálu a energie                                           | 05                  | 245 135                     | 228 678      |
| 3.            | Služby                                                                 | 06                  | 86 937                      | 82 137       |
| B.            | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)                               | 07                  | -4 139                      | -6 645       |
| C.            | Aktivace (-)                                                           | 08                  | 0                           | 0            |
| D.            | <b>Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)</b>                            | 09                  | 95 722                      | 96 130       |
| D.1.          | Mzdové náklady                                                         | 10                  | 71 503                      | 72 082       |
| 2.            | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 11                  | 24 219                      | 24 048       |
| 2.1.          | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                  | 12                  | 23 380                      | 23 187       |
| 2.2.          | Ostatní náklady                                                        | 13                  | 839                         | 861          |
| E.            | <b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)</b>          | 14                  | 24 422                      | 27 631       |
| E.1.          | <b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>        | 15                  | 25 315                      | 26 366       |
| 1.1.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé      | 16                  | 25 315                      | 26 366       |
| 1.2.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné     | 17                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Úpravy hodnot zásob                                                    | 18                  | 0                           | 0            |
| 3.            | Úpravy hodnot pohledávek                                               | 19                  | -893                        | 1 265        |
| III.          | <b>Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)</b>                | 20                  | 21 443                      | 14 585       |
| 1.            | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku                                 | 21                  | 731                         | 572          |
| 2.            | Tržby z prodaného materiálu                                            | 22                  | 626                         | 540          |
| 3.            | Jiné provozní výnosy                                                   | 23                  | 20 086                      | 13 473       |
| F.            | <b>Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)</b>                  | 24                  | 5 363                       | 2 931        |
| F.1.          | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                         | 25                  | 1 556                       | 375          |
| 2.            | Prodáváný materiál                                                     | 26                  | 0                           | 0            |
| 3.            | Daně a poplatky                                                        | 27                  | 46                          | 43           |
| 4.            | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období         | 28                  | 352                         | -5           |
| 5.            | Jiné provozní náklady                                                  | 29                  | 3 409                       | 2 518        |
| *             | <b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>                             | 30                  | 39 153                      | 6 798        |

| Označení<br>a | TEXT<br>b                                                                           | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |                |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|----------------|
|               |                                                                                     |                     | běžném<br>1                 | minulém<br>2   |
| <b>IV.</b>    | <b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)</b>     | <b>31</b>           | <b>0</b>                    | <b>0</b>       |
| 1.            | Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba                                    | 32                  | 0                           | 0              |
| 2.            | Ostatní výnosy z podílů                                                             | 33                  | 0                           | 0              |
| <b>G.</b>     | <b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>                                         | <b>34</b>           | <b>0</b>                    | <b>0</b>       |
| <b>V.</b>     | <b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)</b>       | <b>35</b>           | <b>0</b>                    | <b>0</b>       |
| 1.            | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba | 36                  | 0                           | 0              |
| 2.            | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                          | 37                  | 0                           | 0              |
| <b>H.</b>     | <b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>                | <b>38</b>           | <b>0</b>                    | <b>0</b>       |
| <b>VI.</b>    | <b>Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)</b>                       | <b>39</b>           | <b>1 801</b>                | <b>1 938</b>   |
| 1.            | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba                    | 40                  | 1 687                       | 1 797          |
| 2.            | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                                             | 41                  | 114                         | 141            |
| 1.            | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti                                         | 42                  | 0                           | 0              |
| <b>J.</b>     | <b>Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)</b>                        | <b>43</b>           | <b>3 463</b>                | <b>3 860</b>   |
| J.1.          | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 44                  | 0                           | 0              |
| 2.            | Ostatní nákladové úroky podobné náklady                                             | 45                  | 3 463                       | 3 860          |
| <b>VII.</b>   | <b>Ostatní finanční výnosy</b>                                                      | <b>46</b>           | <b>5 527</b>                | <b>1 922</b>   |
| <b>K.</b>     | <b>Ostatní finanční náklady</b>                                                     | <b>47</b>           | <b>1 623</b>                | <b>6 324</b>   |
| <b>*</b>      | <b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>                                          | <b>48</b>           | <b>2 242</b>                | <b>-6 324</b>  |
| <b>**</b>     | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>                                     | <b>49</b>           | <b>41 395</b>               | <b>474</b>     |
| <b>L.</b>     | <b>Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)</b>                                            | <b>50</b>           | <b>3 503</b>                | <b>1 124</b>   |
| L.1.          | Daň z příjmů splatná                                                                | 51                  | 2 569                       | 0              |
| 2.            | Daň z příjmů odložená (+/-)                                                         | 52                  | 934                         | 1 124          |
| <b>**</b>     | <b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>                                        | <b>53</b>           | <b>37 892</b>               | <b>-650</b>    |
| <b>M.</b>     | <b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>                      | <b>54</b>           | <b>0</b>                    | <b>0</b>       |
| <b>***</b>    | <b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>                                  | <b>55</b>           | <b>37 892</b>               | <b>-650</b>    |
|               | <b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:</b>       | <b>56</b>           | <b>499 921</b>              | <b>441 520</b> |

# PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

ke dni 31.12.2021  
(v celých tisících Kč)

TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky

U Panského mlýna 1438/33, Kylesšov  
747 06 Opava

|          |
|----------|
| IČ       |
| 25885839 |

| Ozn.     | TEXT                                                                              | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| a        | b                                                                                 | c           | 1                   | 2                    |
| P.       | Počáteční stav peněžních prostředků                                               | 01          | 15 314              | 3 773                |
|          | Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)                       | 02          |                     |                      |
| Z.       | Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním                                             | 03          | 41 395              | 474                  |
| A. 1.    | Úpravy o nepeněžní operace                                                        | 04          | 27 260              | 29 356               |
| A. 1. 1. | Odpisy stálých aktiv                                                              | 05          | 25 315              | 26 366               |
| A. 1. 2. | Změna stavu opravných položek a rezerv                                            | 06          | -541                | 1 265                |
| A. 1. 3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv                                             | 07          | 825                 | -197                 |
| A. 1. 4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku                                               | 08          | 0                   | 0                    |
| A. 1. 5. | Nákladové a výnosové úroky                                                        | 09          | 1 661               | 1 922                |
| A. 1. 6. | Úpravy o ostatní nepeněžní operace                                                | 10          | 0                   | 0                    |
| A. *     | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu | 11          | 68 655              | 29 830               |
| A. 2.    | Změna stavu pracovního kapitálu                                                   | 12          | 24 338              | 64 800               |
| A. 2. 1. | Změna stavu pohledávek, časového rozlišení aktiv a dohadných účtů aktivních       | 13          | -21 195             | 2 113                |
| A. 2. 2. | Změna stavu závazků, časového rozlišení pasiv a dohadných účtů pasivních          | 14          | 57 295              | 68 681               |
| A. 2. 3. | Změna stavu zásob                                                                 | 15          | -11 762             | -5 994               |
| A. 2. 4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku                                       | 16          | 0                   | 0                    |
| A. **    | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním                               | 17          | 92 993              | 94 631               |
| A. 3.    | Vyplacené úroky                                                                   | 18          | -3 463              | -3 860               |
| A. 4.    | Přijaté úroky                                                                     | 19          | 1 802               | 1 938                |
| A. 5.    | Zaplacená daň z příjmů                                                            | 20          | -2 569              | 0                    |
| A. 6.    | Přijaté podíly na zisku a dividendy                                               | 21          | 0                   | 0                    |
| A. ***   | Čistý peněžní tok z provozní činnosti                                             | 22          | 88 763              | 92 708               |
|          | Peněžní toky z investiční činnosti                                                | 23          |                     |                      |
| B. 1.    | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv                                            | 24          | -8 857              | -13 935              |
| B. 2.    | Příjmy z prodeje stálých aktiv                                                    | 25          | 731                 | 572                  |
| B. 3.    | Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám                                                | 26          | 0                   | 0                    |
| B. ***   | Čistý peněžní tok z investiční činnosti                                           | 27          | -8 125              | -13 363              |
|          | Peněžní toky z finančních činností                                                | 28          |                     |                      |
| C. 1.    | Změna stavu závazků z financování                                                 | 29          | -93 680             | -67 804              |
| C. 2.    | Dopady změn vlastního kapitálu                                                    | 30          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 1. | Peněžní zvýšení základního kapitálu                                               | 31          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 2. | Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům                                 | 32          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 3. | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů                          | 33          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 4. | Úhrada ztráty společníky                                                          | 34          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 5. | Výdaje z kapitálových fondů                                                       | 35          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 6. | Vyplacené podíly na zisku a dividendy                                             | 36          | 0                   | 0                    |

| Ozn.   | TEXT                                  | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|--------|---------------------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| a      | b                                     | c           | 1                   | 2                    |
| C. *** | Čistý peněžní tok z finanční činnosti | 37          | -93 680             | -67 804              |
| F.     | Čistá změna peněžních prostředků      | 38          | -13 042             | 11 541               |
| R.     | Konečný stav peněžních prostředků     | 39          | 2 272               | 15 314               |

# PŘÍLOHA P VII: FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI TISKÁRNA GRAFICO S.R.O. ZA ROK 2022

## ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni: 31.12.2022  
(v celých tisících Kč)  
IČ: 25885839

Název a sídlo účetní jednotky  
TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.  
U Panského mlýna 33  
Opava 6  
74706

Sestaveno dne: 24.5.2023  
Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.  
Předmět podnikání účetní jednotky: polygrafická výroba  
Spisová značka: C 24238  
V likvidaci: Ne

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                                                                | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |                |                | Minulé úč. období |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|----------------|-------------------|
|               |                                                                                            |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2   | Netto<br>3     | Netto<br>4        |
|               | <b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>                                                   | <b>01</b>           | <b>646 612</b>      | <b>196 830</b> | <b>449 782</b> | <b>367 250</b>    |
| <b>A.</b>     | <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>                                               | <b>02</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>          |
| <b>B.</b>     | <b>Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)</b>                                                | <b>03</b>           | <b>405 371</b>      | <b>194 152</b> | <b>211 219</b> | <b>171 928</b>    |
| <b>B.I.</b>   | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)</b>                             | <b>04</b>           | <b>13 344</b>       | <b>12 627</b>  | <b>717</b>     | <b>923</b>        |
| 1.            | Nehmotné výsledky vývoje                                                                   | 05                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 2.            | Ocenitelná práva                                                                           | 06                  | 13 159              | 12 442         | 717            | 923               |
| 2.1.          | Software                                                                                   | 07                  | 13 159              | 12 442         | 717            | 923               |
| 2.2.          | Ostatní ocenitelná práva                                                                   | 08                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 3.            | Goodwill                                                                                   | 09                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 4.            | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek                                                        | 10                  | 185                 | 185            | 0              | 0                 |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 11                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 5.1.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek                                           | 12                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 5.2.          | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek                                                    | 13                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| <b>B.II.</b>  | <b>Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)</b>                             | <b>14</b>           | <b>392 027</b>      | <b>181 525</b> | <b>210 502</b> | <b>171 005</b>    |
| 1.            | Pozemky a stavby                                                                           | 15                  | 12 462              | 1 576          | 10 886         | 11 305            |
| 1.1.          | Pozemky                                                                                    | 16                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 1.2.          | Stavby                                                                                     | 17                  | 12 462              | 1 576          | 10 886         | 11 305            |
| 2.            | Hmotné movité věci a jejich soubory                                                        | 18                  | 348 831             | 173 825        | 175 006        | 145 385           |
| 3.            | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                                                        | 19                  | 18 300              | 5 998          | 12 302         | 13 522            |
| 4.            | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek                                                          | 20                  | 1 132               | 126            | 1 006          | 793               |
| 4.1.          | Pěstitelské celky trvalých porostů                                                         | 21                  |                     | 0              | 0              | 0                 |
| 4.2.          | Dospělá zvířata a jejich skupiny                                                           | 22                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 4.3.          | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                                                             | 23                  | 1 132               | 126            | 1 006          | 793               |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek     | 24                  | 11 302              | 0              | 11 302         | 0                 |
| 5.1.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek                                             | 25                  | 29                  | 0              | 29             | 0                 |
| 5.2.          | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                                                      | 26                  | 11 273              | 0              | 11 273         | 0                 |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                                        | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |                | Minulé úč. období |
|---------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|----------------|-------------------|
|               |                                                                    |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3     | Netto<br>4        |
| <b>B.III.</b> | <b>Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)</b> | <b>27</b>           | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 1.            | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                            | 28                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 2.            | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba                  | 29                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 3.            | Podíly – podstatný vliv                                            | 30                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 4.            | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv                                  | 31                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 5.            | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                           | 32                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 6.            | Zápůjčky a úvěry - ostatní                                         | 33                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 7.            | <b>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</b>                         | <b>34</b>           | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 7.1.          | Jiný dlouhodobý finanční majetek                                   | 35                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 7.2.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek                   | 36                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| <b>C.</b>     | <b>Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)</b>               | <b>37</b>           | <b>236 342</b>      | <b>2 678</b> | <b>233 664</b> | <b>191 570</b>    |
| <b>C.I.</b>   | <b>Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)</b>                           | <b>38</b>           | <b>63 745</b>       | <b>0</b>     | <b>63 745</b>  | <b>55 738</b>     |
| 1.            | Materiál                                                           | 39                  | 38 731              | 0            | 38 731         | 32 888            |
| 2.            | Nedokončená výroba a polotovary                                    | 40                  | 12 550              | 0            | 12 550         | 10 452            |
| 3.            | <b>Výrobky a zboží</b>                                             | <b>41</b>           | <b>12 464</b>       | <b>0</b>     | <b>12 464</b>  | <b>12 398</b>     |
| 3.1.          | Výrobky                                                            | 42                  | 12 464              | 0            | 12 464         | 12 398            |
| 3.2.          | Zboží                                                              | 43                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 4.            | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                           | 44                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na zásoby                                        | 45                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| <b>C.II.</b>  | <b>Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)</b>                       | <b>46</b>           | <b>151 652</b>      | <b>2 678</b> | <b>148 974</b> | <b>133 560</b>    |
| 1.            | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                                       | <b>47</b>           | <b>47 398</b>       | <b>0</b>     | <b>47 398</b>  | <b>49 779</b>     |
| 1.1.          | Pohledávky z obchodních vztahů                                     | 48                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 1.2.          | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba                        | 49                  | 47 398              | 0            | 47 398         | 49 779            |
| 1.3.          | Pohledávky – podstatný vliv                                        | 50                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 1.4.          | Odložená daňová pohledávka                                         | 51                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 1.5.          | <b>Pohledávky - ostatní</b>                                        | <b>52</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>          |
| 5.1.          | Pohledávky za společníky                                           | 53                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 5.2.          | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                                       | 54                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 5.3.          | Dohadné účty aktivní                                               | 55                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 5.4.          | Jiné pohledávky                                                    | 56                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                       | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |            | Minulé úč. období |
|---------------|---------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
|               |                                                   |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3 | Netto<br>4        |
| 2.            | Krátkodobé pohledávky                             | 57                  | 104 254             | 2 678        | 101 576    | 83 781            |
| 2.1.          | Pohledávky z obchodních vztahů                    | 58                  | 96 648              | 2 678        | 93 970     | 80 094            |
| 2.2.          | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba       | 59                  | 4 503               | 0            | 4 503      | 2 502             |
| 2.3.          | Pohledávky – podstatný vliv                       | 60                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 2.4.          | Pohledávky - ostatní                              | 61                  | 3 103               | 0            | 3 103      | 1 185             |
| 4.1.          | Pohledávky za společníky                          | 62                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.2.          | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění        | 63                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.3.          | Stát - daňové pohledávky                          | 64                  | 635                 | 0            | 635        | 1 059             |
| 4.4.          | Krátkodobé poskytnuté zálohy                      | 65                  | 1 327               | 0            | 1 327      | 126               |
| 4.5.          | Dohadné účty aktivní                              | 66                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 4.6.          | Jiné pohledávky                                   | 67                  | 1 141               | 0            | 1 141      | 0                 |
| 3.            | Časové rozlišení aktiv                            | 68                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3.1.          | Náklady příštích období                           | 69                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3.2.          | Komplexní náklady příštích období                 | 70                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3.3.          | Příjmy příštích období                            | 71                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| C.III.        | Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.) | 72                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 1.            | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba           | 73                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 2.            | Ostatní krátkodobý finanční majetek               | 74                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| C.IV.         | Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)            | 75                  | 20 945              | 0            | 20 945     | 2 272             |
| 1.            | Peněžní prostředky v pokladně                     | 76                  | 316                 | 0            | 316        | 227               |
| 2.            | Peněžní prostředky na účtech                      | 77                  | 20 629              | 0            | 20 629     | 2 045             |
| D.            | Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)        | 78                  | 4 899               | 0            | 4 899      | 3 752             |
| 1.            | Náklady příštích období                           | 79                  | 34                  | 0            | 34         | 51                |
| 2.            | Komplexní náklady příštích období                 | 80                  | 0                   | 0            | 0          | 0                 |
| 3.            | Příjmy příštích období                            | 81                  | 4 865               | 0            | 4 865      | 3 701             |

| Označení<br>a | PASIVA<br>b                                                            | Číslo<br>řádku<br>c | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účetním období |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------------------|
|               |                                                                        |                     | 5                          | 6                             |
|               | <b>PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>                               | <b>01</b>           | <b>449 782</b>             | <b>367 250</b>                |
| <b>A.</b>     | <b>Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)</b>  | <b>02</b>           | <b>195 003</b>             | <b>141 939</b>                |
| <b>A.I.</b>   | <b>Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)</b>                     | <b>03</b>           | <b>31 086</b>              | <b>31 086</b>                 |
| 1.            | Základní kapitál                                                       | 04                  | 31 086                     | 31 086                        |
| 2.            | Vlastní podíly (-)                                                     | 05                  | 0                          | 0                             |
| 3.            | Změny základního kapitálu                                              | 06                  | 0                          | 0                             |
| <b>A.II.</b>  | <b>Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)</b>              | <b>07</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 1.            | Ážio                                                                   | 08                  | 0                          | 0                             |
| 2.            | Kapitálové fondy                                                       | 09                  | 0                          | 0                             |
| 2.1.          | Ostatní kapitálové fondy                                               | 10                  | 0                          | 0                             |
| 2.2.          | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)                  | 11                  | 0                          | 0                             |
| 2.3.          | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 12                  | 0                          | 0                             |
| 2.4.          | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)                            | 13                  | 0                          | 0                             |
| 2.5.          | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)             | 14                  | 0                          | 0                             |
| <b>A.III.</b> | <b>Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)</b>                            | <b>15</b>           | <b>1 328</b>               | <b>1 328</b>                  |
| 1.            | Ostatní rezervní fondy                                                 | 16                  | 1 328                      | 1 328                         |
| 2.            | Statutární a ostatní fondy                                             | 17                  | 0                          | 0                             |
| <b>A.IV.</b>  | <b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)</b>     | <b>18</b>           | <b>109 525</b>             | <b>71 633</b>                 |
| 1.            | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)             | 19                  | 109 525                    | 71 633                        |
| 2.            | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)                           | 20                  | 0                          | 0                             |
| <b>A.V.</b>   | <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>              | <b>21</b>           | <b>53 064</b>              | <b>37 892</b>                 |
| <b>A.VI.</b>  | <b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)</b>               | <b>22</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| <b>B + C.</b> | <b>Cizí zdroje (součet B. + C.)</b>                                    | <b>23</b>           | <b>253 536</b>             | <b>224 558</b>                |
| <b>B.</b>     | <b>Rezervy (součet B.1. až B.4.)</b>                                   | <b>24</b>           | <b>1 550</b>               | <b>1 420</b>                  |
| 1.            | Rezerva na důchody a podobné závazky                                   | 25                  | 0                          | 0                             |
| 2.            | Rezerva na daň z příjmů                                                | 26                  | 0                          | 0                             |
| 3.            | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                             | 27                  | 0                          | 0                             |
| 4.            | Ostatní rezervy                                                        | 28                  | 1 550                      | 1 420                         |
| <b>C.</b>     | <b>Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)</b>                          | <b>29</b>           | <b>251 986</b>             | <b>223 138</b>                |
| <b>C.I.</b>   | <b>Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)</b>                   | <b>30</b>           | <b>106 588</b>             | <b>102 394</b>                |
| 1.            | Vydané dluhopisy                                                       | 31                  | 0                          | 0                             |
| 1.1.          | Vyměnitelné dluhopisy                                                  | 32                  | 0                          | 0                             |
| 1.2.          | Ostatní dluhopisy                                                      | 33                  | 0                          | 0                             |

| Označení      | PASIVA                                                 | Číslo řádku | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účetním období |
|---------------|--------------------------------------------------------|-------------|----------------------------|-------------------------------|
| a             | b                                                      | c           | 5                          | 6                             |
| 2.            | Závazky k úvěrovým institucím                          | 34          | 27 746                     | 33 800                        |
| 3.            | Dlouhodobé přijaté zálohy                              | 35          | 0                          | 0                             |
| 4.            | Závazky z obchodních vztahů                            | 36          | 0                          | 0                             |
| 5.            | Dlouhodobé směnky k úhradě                             | 37          | 0                          | 0                             |
| 6.            | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba               | 38          | 0                          | 0                             |
| 7.            | Závazky - podstatný vliv                               | 39          | 0                          | 0                             |
| 8.            | Odložený daňový závazek                                | 40          | 22 925                     | 20 823                        |
| 9.            | <b>Závazky - ostatní</b>                               | <b>41</b>   | <b>55 917</b>              | <b>47 771</b>                 |
| 9.1.          | Závazky ke společníkům                                 | 42          | 0                          | 0                             |
| 9.2.          | Dohadné účty pasivní                                   | 43          | 0                          | 0                             |
| 9.3.          | Jiné závazky                                           | 44          | 55 917                     | 47 771                        |
| <b>C.II.</b>  | <b>Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)</b> | <b>45</b>   | <b>145 398</b>             | <b>120 744</b>                |
| 1.            | <b>Vydané dluhopisy</b>                                | <b>46</b>   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 1.1.          | Výměnitelné dluhopisy                                  | 47          | 0                          | 0                             |
| 1.2.          | Ostatní dluhopisy                                      | 48          | 0                          | 0                             |
| 2.            | Závazky k úvěrovým institucím                          | 49          | 67 749                     | 52 968                        |
| 3.            | Krátkodobé přijaté zálohy                              | 50          | 1 460                      | 2 282                         |
| 4.            | Závazky z obchodních vztahů                            | 51          | 18 281                     | 27 302                        |
| 5.            | Krátkodobé směnky k úhradě                             | 52          | 0                          | 0                             |
| 6.            | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba               | 53          | 4 192                      | 4 222                         |
| 7.            | Závazky - podstatný vliv                               | 54          | 0                          | 0                             |
| 8.            | <b>Závazky ostatní</b>                                 | <b>55</b>   | <b>53 716</b>              | <b>33 970</b>                 |
| 8.1.          | Závazky ke společníkům                                 | 56          | 0                          | 0                             |
| 8.2.          | Krátkodobé finanční výpomoci                           | 57          | 0                          | 0                             |
| 8.3.          | Závazky k zaměstnancům                                 | 58          | 5 229                      | 4 964                         |
| 8.4.          | Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění          | 59          | 2 760                      | 2 623                         |
| 8.5.          | Stát – daňové závazky a dotace                         | 60          | 3 223                      | 3 141                         |
| 8.6.          | Dohadné účty pasivní                                   | 61          | 1 114                      | 556                           |
| 8.7.          | Jiné závazky                                           | 62          | 41 390                     | 22 686                        |
| <b>C.III.</b> | <b>Časové rozlišení pasív (C.III.1. + C.III.2)</b>     | <b>63</b>   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 1.            | Výdaje příštích období                                 | 64          | 0                          | 0                             |
| 2.            | Výnosy příštích období                                 | 65          | 0                          | 0                             |
| <b>D.</b>     | <b>Časové rozlišení pasív (D.1. + D.2.)</b>            | <b>66</b>   | <b>1 243</b>               | <b>753</b>                    |
| 1.            | Výdaje příštích období                                 | 67          | 1 243                      | 753                           |
| 2.            | Výnosy příštích období                                 | 68          | 0                          | 0                             |

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu  
ke dni: 31.12.2022  
(v celých tisících Kč)  
IČ: 25885839

Název a sídlo účetní jednotky  
TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.  
U Panského mlýna 33  
Opava 6  
74706

Sestaveno dne: 24.5.2023  
Právní forma účetní jednotky: spol. s.r.o.  
Předmět podnikání účetní jednotky: polygrafická výroba  
Spisová značka: C 24238  
V likvidaci: Ne

| Označení<br>a | TEXT<br>b                                                              | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |              |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
|               |                                                                        |                     | běžném<br>1                 | minulém<br>2 |
| I.            | Tržby z prodeje výrobků a služeb                                       | 01                  | 582 531                     | 471 150      |
| II.           | Tržby za prodej zboží                                                  | 02                  | 0                           | 0            |
| A.            | Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)                                | 03                  | 423 582                     | 332 072      |
| A.1.          | Náklady vynaložené na prodané zboží                                    | 04                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Spotřeba materiálu a energie                                           | 05                  | 324 988                     | 245 135      |
| 3.            | Služby                                                                 | 06                  | 98 594                      | 86 937       |
| B.            | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)                               | 07                  | -2 164                      | -4 139       |
| C.            | Aktivace (-)                                                           | 08                  | 0                           | 0            |
| D.            | Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)                                   | 09                  | 102 915                     | 95 722       |
| D.1.          | Mzdové náklady                                                         | 10                  | 76 557                      | 71 503       |
| 2.            | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 11                  | 26 358                      | 24 219       |
| 2.1.          | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                  | 12                  | 25 246                      | 23 380       |
| 2.2.          | Ostatní náklady                                                        | 13                  | 1 112                       | 839          |
| E.            | Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)                 | 14                  | 23 924                      | 24 422       |
| E.1.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku               | 15                  | 23 842                      | 25 315       |
| 1.1.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé      | 16                  | 23 842                      | 25 315       |
| 1.2.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné     | 17                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Úpravy hodnot zásob                                                    | 18                  | 0                           | 0            |
| 3.            | Úpravy hodnot pohledávek                                               | 19                  | 82                          | -893         |
| III.          | Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)                       | 20                  | 29 107                      | 21 443       |
| 1.            | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku                                 | 21                  | 3 000                       | 731          |
| 2.            | Tržby z prodaného materiálu                                            | 22                  | 352                         | 626          |
| 3.            | Jiné provozní výnosy                                                   | 23                  | 25 755                      | 20 086       |
| F.            | Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)                         | 24                  | 4 397                       | 5 363        |
| F.1.          | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                         | 25                  | 1 556                       | 1 556        |
| 2.            | Prodaný materiál                                                       | 26                  | 0                           | 0            |
| 3.            | Daně a poplatky                                                        | 27                  | 0                           | 46           |
| 4.            | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období         | 28                  | 130                         | 352          |
| 5.            | Jiné provozní náklady                                                  | 29                  | 2 711                       | 3 409        |
| *             | Provozní výsledek hospodaření (+/-)                                    | 30                  | 58 984                      | 39 153       |

| Označení<br>a | TEXT<br>b                                                                           | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |              |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
|               |                                                                                     |                     | běžném<br>1                 | minulém<br>2 |
| IV.           | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)            | 31                  | 0                           | 0            |
| 1.            | Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba                                    | 32                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Ostatní výnosy z podílů                                                             | 33                  | 0                           | 0            |
| G.            | Náklady vynaložené na prodané podíly                                                | 34                  | 0                           | 0            |
| V.            | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)              | 35                  | 0                           | 0            |
| 1.            | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba | 36                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                          | 37                  | 0                           | 0            |
| H.            | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem                       | 38                  | 0                           | 0            |
| VI.           | Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)                              | 39                  | 1 941                       | 1 801        |
| 1.            | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba                    | 40                  | 1 543                       | 1 687        |
| 2.            | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                                             | 41                  | 398                         | 114          |
| I.            | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti                                         | 42                  | 0                           | 0            |
| J.            | Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)                               | 43                  | 4 806                       | 3 463        |
| J.1.          | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 44                  | 0                           | 0            |
| 2.            | Ostatní nákladové úroky podobné náklady                                             | 45                  | 4 806                       | 3 463        |
| VII.          | Ostatní finanční výnosy                                                             | 46                  | 4 680                       | 5 527        |
| K.            | Ostatní finanční náklady                                                            | 47                  | 2 434                       | 1 623        |
| *             | Finanční výsledek hospodaření (+/-)                                                 | 48                  | -619                        | 2 242        |
| **            | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                                            | 49                  | 58 365                      | 41 395       |
| L.            | Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)                                                   | 50                  | 5 301                       | 3 503        |
| L.1.          | Daň z příjmů splatná                                                                | 51                  | 3 199                       | 2 569        |
| 2.            | Daň z příjmů odložená (+/-)                                                         | 52                  | 2 102                       | 934          |
| **            | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)                                               | 53                  | 53 064                      | 37 892       |
| M.            | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)                             | 54                  | 0                           | 0            |
| ***           | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                                         | 55                  | 53 064                      | 37 892       |
|               | Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:              | 56                  | 618 259                     | 499 921      |

# PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

ke dni 31.12.2022  
(v celých tisících Kč)

TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky

U Panského mlýna 1438/33, Křeškov  
747 06 Opava

|          |
|----------|
| IČ       |
| 25885839 |

| Ozn.     | TEXT                                                                              | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| a        | b                                                                                 | c           | 1                   | 2                    |
| P.       | Počáteční stav peněžních prostředků                                               | 01          | 2 272               | 15 314               |
|          | Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)                       | 02          |                     |                      |
| Z.       | Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním                                             | 03          | 58 366              | 41 395               |
| A. 1.    | Úpravy o nepeněžní operace                                                        | 04          | 25 475              | 27 260               |
| A. 1. 1. | Odpisy stálých aktiv                                                              | 05          | 23 842              | 25 315               |
| A. 1. 2. | Změna stavu opravných položek a rezerv                                            | 06          | 212                 | -541                 |
| A. 1. 3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv                                             | 07          | -1 444              | 825                  |
| A. 1. 4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku                                               | 08          | 0                   | 0                    |
| A. 1. 5. | Nákladové a výnosové úroky                                                        | 09          | 2 865               | 1 661                |
| A. 1. 6. | Úpravy o ostatní nepeněžní operace                                                | 10          | 0                   | 0                    |
| A. *     | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu | 11          | 83 840              | 68 655               |
| A. 2.    | Změna stavu pracovního kapitálu                                                   | 12          | -5 063              | 24 338               |
| A. 2. 1. | Změna stavu pohledávek, časového rozlišení aktiv a dohadných účtů aktivních       | 13          | -17 066             | -21 195              |
| A. 2. 2. | Změna stavu závazků, časového rozlišení pasív a dohadných účtů pasivních          | 14          | 20 010              | 57 295               |
| A. 2. 3. | Změna stavu zásob                                                                 | 15          | -8 007              | -11 762              |
| A. 2. 4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku                                       | 16          | 0                   | 0                    |
| A. **    | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním                               | 17          | 78 777              | 92 993               |
| A. 3.    | Vyplacené úroky                                                                   | 18          | -4 806              | -3 463               |
| A. 4.    | Přijaté úroky                                                                     | 19          | 1 941               | 1 802                |
| A. 5.    | Zaplacená daň z příjmů                                                            | 20          | -3 199              | -2 569               |
| A. 6.    | Přijaté podíly na zisku a dividendy                                               | 21          | 0                   | 0                    |
| A. ***   | Čistý peněžní tok z provozní činnosti                                             | 22          | 72 713              | 88 763               |
|          | Peněžní toky z investiční činnosti                                                | 23          |                     |                      |
| B. 1.    | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv                                            | 24          | -64 689             | -8 857               |
| B. 2.    | Příjmy z prodeje stálých aktiv                                                    | 25          | 3 000               | 731                  |
| B. 3.    | Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám                                                | 26          | 0                   | 0                    |
| B. ***   | Čistý peněžní tok z investiční činnosti                                           | 27          | -61 689             | -8 125               |
|          | Peněžní toky z finančních činností                                                | 28          |                     |                      |
| C. 1.    | Změna stavu závazků z financování                                                 | 29          | 7 650               | -93 680              |
| C. 2.    | Dopady změn vlastního kapitálu                                                    | 30          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 1. | Peněžní zvýšení základního kapitálu                                               | 31          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 2. | Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům                                 | 32          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 3. | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů                          | 33          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 4. | Úhrada ztráty společnosti                                                         | 34          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 5. | Výdaje z kapitálových fondů                                                       | 35          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 6. | Vyplacené podíly na zisku a dividendy                                             | 36          | 0                   | 0                    |

| Ozn.   | TEXT                                  | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|--------|---------------------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| a      | b                                     | c           | 1                   | 2                    |
| C. *** | Čistý peněžní tok z finanční činnosti | 37          | 7 650               | -93 680              |
| F.     | Čistá změna peněžních prostředků      | 38          | 18 673              | -13 042              |
| R.     | Konečný stav peněžních prostředků     | 39          | 20 945              | 2 272                |

# PŘÍLOHA P VIII: FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI TISKÁRNA GRAFICO S.R.O. ZA ROK 2023

## ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni: 31.12.2023  
(v celých tisících Kč)  
IČ: 25885839

Název a sídlo účetní jednotky  
TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.  
U Panského mlýna 33  
Opava 6  
74706

Sestaveno dne: 28.5.2024  
Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.  
Předmět podnikání účetní jednotky: polygrafická výroba  
Spisová značka: C 24238  
V likvidaci: Ne

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                                                                | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |                |                | Minulé úč. období |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|----------------|-------------------|
|               |                                                                                            |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2   | Netto<br>3     | Netto<br>4        |
|               | <b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>                                                   | <b>01</b>           | <b>658 087</b>      | <b>223 386</b> | <b>434 701</b> | <b>449 782</b>    |
| <b>A.</b>     | <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>                                               | <b>02</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>          |
| <b>B.</b>     | <b>Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)</b>                                                | <b>03</b>           | <b>434 351</b>      | <b>219 756</b> | <b>214 595</b> | <b>211 219</b>    |
| <b>B.I.</b>   | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)</b>                             | <b>04</b>           | <b>13 806</b>       | <b>13 105</b>  | <b>701</b>     | <b>717</b>        |
| 1.            | Nehmotné výsledky vývoje                                                                   | 05                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 2.            | Ocenitelná práva                                                                           | 06                  | 13 621              | 12 920         | 701            | 717               |
| 2.1.          | Software                                                                                   | 07                  | 13 621              | 12 920         | 701            | 717               |
| 2.2.          | Ostatní ocenitelná práva                                                                   | 08                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 3.            | Goodwill                                                                                   | 09                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 4.            | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek                                                        | 10                  | 185                 | 185            | 0              | 0                 |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 11                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 5.1.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek                                           | 12                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 5.2.          | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek                                                    | 13                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| <b>B.II.</b>  | <b>Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)</b>                             | <b>14</b>           | <b>420 545</b>      | <b>206 651</b> | <b>213 894</b> | <b>210 502</b>    |
| 1.            | Pozemky a stavby                                                                           | 15                  | 43 260              | 2 097          | 41 163         | 10 886            |
| 1.1.          | Pozemky                                                                                    | 16                  |                     | 0              | 0              | 0                 |
| 1.2.          | Stavby                                                                                     | 17                  | 43 260              | 2 097          | 41 163         | 10 886            |
| 2.            | Hmotné movité věci a jejich soubory                                                        | 18                  | 349 102             | 197 180        | 151 922        | 175 006           |
| 3.            | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                                                        | 19                  | 18 301              | 7 219          | 11 082         | 12 302            |
| 4.            | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek                                                          | 20                  | 1 132               | 155            | 977            | 1 006             |
| 4.1.          | Pěstitelské celky trvalých porostů                                                         | 21                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 4.2.          | Dospělá zvířata a jejich skupiny                                                           | 22                  | 0                   | 0              | 0              | 0                 |
| 4.3.          | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                                                             | 23                  | 1 132               | 155            | 977            | 1 006             |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek     | 24                  | 8 750               | 0              | 8 750          | 11 302            |
| 5.1.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek                                             | 25                  | 0                   | 0              | 0              | 29                |
| 5.2.          | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                                                      | 26                  | 8 750               | 0              | 8 750          | 11 273            |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                                        | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |                | Minulé úč. období |
|---------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|----------------|-------------------|
|               |                                                                    |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3     | Netto<br>4        |
| <b>B.III.</b> | <b>Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)</b> | <b>27</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>          |
| 1.            | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                            | 28                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 2.            | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba                  | 29                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 3.            | Podíly – podstatný vliv                                            | 30                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 4.            | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv                                  | 31                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 5.            | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                           | 32                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 6.            | Zápůjčky a úvěry - ostatní                                         | 33                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 7.            | <b>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</b>                         | <b>34</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>          |
| 7.1.          | Jiný dlouhodobý finanční majetek                                   | 35                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 7.2.          | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek                   | 36                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| <b>C.</b>     | <b>Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)</b>               | <b>37</b>           | <b>217 404</b>      | <b>3 630</b> | <b>213 774</b> | <b>233 664</b>    |
| <b>C.I.</b>   | <b>Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)</b>                           | <b>38</b>           | <b>48 477</b>       | <b>0</b>     | <b>48 477</b>  | <b>63 745</b>     |
| 1.            | Materiál                                                           | 39                  | 29 497              | 0            | 29 497         | 38 731            |
| 2.            | Nedokončená výroba a polotovary                                    | 40                  | 5 725               | 0            | 5 725          | 12 550            |
| 3.            | <b>Výrobky a zboží</b>                                             | <b>41</b>           | <b>13 255</b>       | <b>0</b>     | <b>13 255</b>  | <b>12 464</b>     |
| 3.1.          | Výrobky                                                            | 42                  | 13 255              | 0            | 13 255         | 12 464            |
| 3.2.          | Zboží                                                              | 43                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 4.            | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                           | 44                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 5.            | Poskytnuté zálohy na zásoby                                        | 45                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| <b>C.II.</b>  | <b>Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)</b>                       | <b>46</b>           | <b>117 580</b>      | <b>3 630</b> | <b>113 950</b> | <b>148 974</b>    |
| 1.            | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                                       | <b>47</b>           | <b>44 947</b>       | <b>0</b>     | <b>44 947</b>  | <b>47 398</b>     |
| 1.1.          | Pohledávky z obchodních vztahů                                     | 48                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 1.2.          | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba                        | 49                  | 44 947              | 0            | 44 947         | 47 398            |
| 1.3.          | Pohledávky – podstatný vliv                                        | 50                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 1.4.          | Odložená daňová pohledávka                                         | 51                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 1.5.          | <b>Pohledávky - ostatní</b>                                        | <b>52</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>          |
| 5.1.          | Pohledávky za společníky                                           | 53                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 5.2.          | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                                       | 54                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 5.3.          | Dohadné účty aktivní                                               | 55                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |
| 5.4.          | Jiné pohledávky                                                    | 56                  | 0                   | 0            | 0              | 0                 |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b                                              | Číslo<br>řádku<br>c | Běžné účetní období |              |               | Minulé úč. období |
|---------------|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|---------------|-------------------|
|               |                                                          |                     | Brutto<br>1         | Korekce<br>2 | Netto<br>3    | Netto<br>4        |
| <b>2.</b>     | <b>Krátkodobé pohledávky</b>                             | <b>57</b>           | <b>72 633</b>       | <b>3 630</b> | <b>69 003</b> | <b>101 576</b>    |
| 2.1.          | Pohledávky z obchodních vztahů                           | 58                  | 64 040              | 3 630        | 60 410        | 93 970            |
| 2.2.          | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba              | 59                  | 6 953               | 0            | 6 953         | 4 503             |
| 2.3.          | Pohledávky – podstatný vliv                              | 60                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>2.4.</b>   | <b>Pohledávky - ostatní</b>                              | <b>61</b>           | <b>1 640</b>        | <b>0</b>     | <b>1 640</b>  | <b>3 103</b>      |
| 4.1.          | Pohledávky za společníky                                 | 62                  |                     | 0            | 0             | 0                 |
| 4.2.          | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění               | 63                  |                     | 0            | 0             | 0                 |
| 4.3.          | Stát - daňové pohledávky                                 | 64                  | 529                 | 0            | 529           | 635               |
| 4.4.          | Krátkodobé poskytnuté zálohy                             | 65                  | 31                  | 0            | 31            | 1 327             |
| 4.5.          | Dohadné účty aktivní                                     | 66                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 4.6.          | Jiné pohledávky                                          | 67                  | 1 080               | 0            | 1 080         | 1 141             |
| <b>3.</b>     | <b>Časové rozlišení aktiv</b>                            | <b>68</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>          |
| 3.1.          | Náklady příštích období                                  | 69                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.2.          | Komplexní náklady příštích období                        | 70                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.3.          | Příjmy příštích období                                   | 71                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>C.III.</b> | <b>Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)</b> | <b>72</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>          |
| 1.            | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba                  | 73                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 2.            | Ostatní krátkodobý finanční majetek                      | 74                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| <b>C.IV.</b>  | <b>Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)</b>            | <b>75</b>           | <b>51 347</b>       | <b>0</b>     | <b>51 347</b> | <b>20 945</b>     |
| 1.            | Peněžní prostředky v pokladně                            | 76                  | 276                 | 0            | 276           | 316               |
| 2.            | Peněžní prostředky na účtech                             | 77                  | 51 071              | 0            | 51 071        | 20 629            |
| <b>D.</b>     | <b>Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)</b>        | <b>78</b>           | <b>6 332</b>        | <b>0</b>     | <b>6 332</b>  | <b>4 899</b>      |
| 1.            | Náklady příštích období                                  | 79                  | 24                  | 0            | 24            | 34                |
| 2.            | Komplexní náklady příštích období                        | 80                  | 0                   | 0            | 0             | 0                 |
| 3.            | Příjmy příštích období                                   | 81                  | 6 308               | 0            | 6 308         | 4 865             |

| Označení<br>a | PASIVA<br>b                                                            | Číslo<br>řádku<br>c | Stav v běžném účet. období<br>5 | Stav v minulém účetním období<br>6 |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|               | <b>PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>                               | <b>01</b>           | <b>434 701</b>                  | <b>449 782</b>                     |
| <b>A.</b>     | <b>Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)</b>  | <b>02</b>           | <b>206 577</b>                  | <b>195 003</b>                     |
| <b>A.I.</b>   | <b>Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)</b>                     | <b>03</b>           | <b>31 086</b>                   | <b>31 086</b>                      |
| 1.            | Základní kapitál                                                       | 04                  | 31 086                          | 31 086                             |
| 2.            | Vlastní podíly (-)                                                     | 05                  | 0                               | 0                                  |
| 3.            | Změny základního kapitálu                                              | 06                  | 0                               | 0                                  |
| <b>A.II.</b>  | <b>Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)</b>              | <b>07</b>           | <b>0</b>                        | <b>0</b>                           |
| 1.            | Ážio                                                                   | 08                  | 0                               | 0                                  |
| <b>2.</b>     | <b>Kapitálové fondy</b>                                                | <b>09</b>           | <b>0</b>                        | <b>0</b>                           |
| 2.1.          | Ostatní kapitálové fondy                                               | 10                  | 0                               | 0                                  |
| 2.2.          | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)                  | 11                  | 0                               | 0                                  |
| 2.3.          | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 12                  | 0                               | 0                                  |
| 2.4.          | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)                            | 13                  | 0                               | 0                                  |
| 2.5.          | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)             | 14                  | 0                               | 0                                  |
| <b>A.III.</b> | <b>Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)</b>                            | <b>15</b>           | <b>1 328</b>                    | <b>1 328</b>                       |
| 1.            | Ostatní rezervní fondy                                                 | 16                  | 1 328                           | 1 328                              |
| 2.            | Statutární a ostatní fondy                                             | 17                  | 0                               | 0                                  |
| <b>A.IV.</b>  | <b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)</b>     | <b>18</b>           | <b>162 590</b>                  | <b>109 525</b>                     |
| 1.            | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)             | 19                  | 162 590                         | 109 525                            |
| 2.            | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)                           | 20                  | 0                               | 0                                  |
| A.V.          | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)                     | 21                  | 11 573                          | 53 064                             |
| A.VI.         | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)                      | 22                  | 0                               | 0                                  |
| <b>B + C.</b> | <b>Cizí zdroje (součet B. + C.)</b>                                    | <b>23</b>           | <b>228 124</b>                  | <b>253 536</b>                     |
| <b>B.</b>     | <b>Rezervy (součet B.1. až B.4.)</b>                                   | <b>24</b>           | <b>1 114</b>                    | <b>1 550</b>                       |
| 1.            | Rezerva na důchody a podobné závazky                                   | 25                  | 0                               | 0                                  |
| 2.            | Rezerva na daň z příjmů                                                | 26                  | 0                               | 0                                  |
| 3.            | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                             | 27                  | 0                               | 0                                  |
| 4.            | Ostatní rezervy                                                        | 28                  | 1 114                           | 1 550                              |
| <b>C.</b>     | <b>Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)</b>                          | <b>29</b>           | <b>227 010</b>                  | <b>251 986</b>                     |
| <b>C.I.</b>   | <b>Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)</b>                   | <b>30</b>           | <b>131 563</b>                  | <b>106 588</b>                     |
| 1.            | Vydané dluhopisy                                                       | 31                  | 0                               | 0                                  |
| 1.1.          | Vyměnitelné dluhopisy                                                  | 32                  | 0                               | 0                                  |
| 1.2.          | Ostatní dluhopisy                                                      | 33                  | 0                               | 0                                  |

| Označení<br>a | PASIVA<br>b                                            | Číslo<br>řádku<br>c | Stav v běžném účet. období | Stav v minulém účetním období |
|---------------|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------------------|
|               |                                                        |                     | 5                          | 6                             |
| 2.            | Závazky k úvěrovým institucím                          | 34                  | 57 279                     | 27 746                        |
| 3.            | Dlouhodobé přijaté zálohy                              | 35                  | 0                          | 0                             |
| 4.            | Závazky z obchodních vztahů                            | 36                  | 0                          | 0                             |
| 5.            | Dlouhodobé směnky k úhradě                             | 37                  | 0                          | 0                             |
| 6.            | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba               | 38                  | 0                          | 0                             |
| 7.            | Závazky - podstatný vliv                               | 39                  | 0                          | 0                             |
| 8.            | Odložený daňový závazek                                | 40                  | 23 764                     | 22 925                        |
| 9.            | <b>Závazky - ostatní</b>                               | <b>41</b>           | <b>50 520</b>              | <b>55 917</b>                 |
| 9.1.          | Závazky ke společníkům                                 | 42                  | 0                          | 0                             |
| 9.2.          | Dohadné účty pasivní                                   | 43                  | 0                          | 0                             |
| 9.3.          | Jiné závazky                                           | 44                  | 50 520                     | 55 917                        |
| <b>C.II.</b>  | <b>Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)</b> | <b>45</b>           | <b>95 447</b>              | <b>145 398</b>                |
| 1.            | <b>Vydané dluhopisy</b>                                | <b>46</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 1.1.          | Vyměnitelné dluhopisy                                  | 47                  | 0                          | 0                             |
| 1.2.          | Ostatní dluhopisy                                      | 48                  | 0                          | 0                             |
| 2.            | Závazky k úvěrovým institucím                          | 49                  | 33 600                     | 67 749                        |
| 3.            | Krátkodobé přijaté zálohy                              | 50                  | 23                         | 1 460                         |
| 4.            | Závazky z obchodních vztahů                            | 51                  | 18 978                     | 18 281                        |
| 5.            | Krátkodobé směnky k úhradě                             | 52                  | 0                          | 0                             |
| 6.            | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba               | 53                  | 4 032                      | 4 192                         |
| 7.            | Závazky - podstatný vliv                               | 54                  | 0                          | 0                             |
| 8.            | <b>Závazky ostatní</b>                                 | <b>55</b>           | <b>38 814</b>              | <b>53 716</b>                 |
| 8.1.          | Závazky ke společníkům                                 | 56                  | 0                          | 0                             |
| 8.2.          | Krátkodobé finanční výpomoci                           | 57                  | 0                          | 0                             |
| 8.3.          | Závazky k zaměstnancům                                 | 58                  | 5 140                      | 5 229                         |
| 8.4.          | Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění          | 59                  | 2 773                      | 2 760                         |
| 8.5.          | Stát – daňové závazky a dotace                         | 60                  | 2 070                      | 3 223                         |
| 8.6.          | Dohadné účty pasivní                                   | 61                  | 1 432                      | 1 114                         |
| 8.7.          | Jiné závazky                                           | 62                  | 27 399                     | 41 390                        |
| <b>C.III.</b> | <b>Časové rozlišení pasiv (C.III.1. + C.III.2)</b>     | <b>63</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      |
| 1.            | Výdaje příštích období                                 | 64                  | 0                          | 0                             |
| 2.            | Výnosy příštích období                                 | 65                  | 0                          | 0                             |
| <b>D.</b>     | <b>Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)</b>            | <b>66</b>           | <b>0</b>                   | <b>1 243</b>                  |
| 1.            | Výdaje příštích období                                 | 67                  | 0                          | 1 243                         |
| 2.            | Výnosy příštích období                                 | 68                  | 0                          | 0                             |

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu  
ke dni: 31.12.2023  
(v celých tisících Kč)  
IČ: 25885839

Název a sídlo účetní jednotky  
TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.  
U Panského mlýna 33  
Opava 6  
74706

Sestaveno dne: 28.5.2024  
Právní forma účetní jednotky: spol. s.r.o.  
Předmět podnikání účetní jednotky: polygrafická výroba  
Spisová značka: C 24238  
V likvidaci: Ne

| Označení<br>a | TEXT<br>b                                                              | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |              |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
|               |                                                                        |                     | běžném<br>1                 | minulém<br>2 |
| I.            | Tržby z prodeje výrobků a služeb                                       | 01                  | 485 065                     | 582 531      |
| II.           | Tržby za prodej zboží                                                  | 02                  | 28                          | 0            |
| A.            | Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)                                | 03                  | 339 264                     | 423 582      |
| A.1.          | Náklady vynaložené na prodané zboží                                    | 04                  | 28                          | 0            |
| 2.            | Spotřeba materiálu a energie                                           | 05                  | 254 136                     | 324 988      |
| 3.            | Služby                                                                 | 06                  | 85 100                      | 98 594       |
| B.            | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)                               | 07                  | 6 034                       | -2 164       |
| D.            | Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)                                   | 09                  | 106 838                     | 102 915      |
| D.1.          | Mzdové náklady                                                         | 10                  | 79 438                      | 76 557       |
| 2.            | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 11                  | 27 400                      | 26 358       |
| 2.1.          | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                  | 12                  | 26 568                      | 25 246       |
| 2.2.          | Ostatní náklady                                                        | 13                  | 832                         | 1 112        |
| E.            | Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)                 | 14                  | 26 953                      | 23 924       |
| E.1.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku               | 15                  | 26 001                      | 23 842       |
| 1.1.          | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé      | 16                  | 26 001                      | 23 842       |
| 3.            | Úpravy hodnot pohledávek                                               | 19                  | 952                         | 82           |
| III.          | Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)                       | 20                  | 19 789                      | 29 107       |
| 1.            | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku                                 | 21                  | 294                         | 3 000        |
| 2.            | Tržby z prodaného materiálu                                            | 22                  | 93                          | 352          |
| 3.            | Jiné provozní výnosy                                                   | 23                  | 19 402                      | 25 755       |
| F.            | Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)                         | 24                  | 2 425                       | 4 397        |
| F.1.          | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                         | 25                  | 79                          | 1 556        |
| 3.            | Daně a poplatky                                                        | 27                  | 103                         | 0            |
| 4.            | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období         | 28                  | -435                        | 130          |
| 5.            | Jiné provozní náklady                                                  | 29                  | 2 678                       | 2 711        |
| *             | Provozní výsledek hospodaření (+/-)                                    | 30                  | 23 368                      | 58 984       |
| VI.           | Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)                 | 39                  | 2 502                       | 1 941        |
| 1.            | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba       | 40                  | 1 475                       | 1 543        |
| 2.            | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                                | 41                  | 1 027                       | 398          |
| J.            | Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)                  | 43                  | 5 420                       | 4 806        |
| 2.            | Ostatní nákladové úroky podobné náklady                                | 45                  | 5 420                       | 4 806        |
| VII.          | Ostatní finanční výnosy                                                | 46                  | 1 037                       | 4 680        |
| K.            | Ostatní finanční náklady                                               | 47                  | 5 487                       | 2 434        |
| *             | Finanční výsledek hospodaření (+/-)                                    | 48                  | -7 368                      | -619         |

| Označení<br>a | TEXT<br>b                                                              | Číslo<br>řádku<br>c | Skutečnost v účetním období |              |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
|               |                                                                        |                     | běžném<br>1                 | minulém<br>2 |
| **            | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                               | 49                  | 16 000                      | 58 365       |
| L.            | Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)                                      | 50                  | 4 427                       | 5 301        |
| L.1.          | Daň z příjmů splatná                                                   | 51                  | 3 588                       | 3 199        |
| 2.            | Daň z příjmů odložená (+/-)                                            | 52                  | 839                         | 2 102        |
| **            | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)                                  | 53                  | 11 573                      | 53 064       |
| ***           | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                            | 55                  | 11 573                      | 53 064       |
|               | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII: | 56                  | 508 421                     | 618 259      |

# PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

ke dni 31.12.2023  
(v celých tisících Kč)

TISKÁRNA GRAFICO s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky  
U Panského mlýna 1438/33, Kylešovi  
747 06 Opava

|          |
|----------|
| IČ       |
| 25885839 |

| Ozn.     | TEXT                                                                              | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| a        | b                                                                                 | c           |                     |                      |
| P.       | Poáteční stav peněžních prostředků                                                | 01          | 20 945              | 2 272                |
|          | Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)                      | 02          |                     |                      |
| Z.       | Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním                                             | 03          | 16 001              | 58 366               |
| A. 1.    | Úpravy o nepeněžní operace                                                        | 04          | 29 220              | 25 475               |
| A. 1. 1. | Odpisy stálých aktiv                                                              | 05          | 26 001              | 23 842               |
| A. 1. 2. | Změna stavu opravných položek a rezerv                                            | 06          | 516                 | 212                  |
| A. 1. 3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv                                             | 07          | -215                | -1 444               |
| A. 1. 4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku                                               | 08          | 0                   | 0                    |
| A. 1. 5. | Nákladové a výnosové úroky                                                        | 09          | 2 918               | 2 865                |
| A. 1. 6. | Úpravy o ostatní nepeněžní operace                                                | 10          | 0                   | 0                    |
| A. *     | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu | 11          | 45 221              | 83 840               |
| A. 2.    | Změna stavu pracovního kapitálu                                                   | 12          | -2 074              | 15 493               |
| A. 2. 1. | Změna stavu pohledávek, časového rozlišení aktiv a dohadných účtů aktivních       | 13          | 33 216              | -17 066              |
| A. 2. 2. | Změna stavu závazků, časového rozlišení pasiv a dohadných účtů pasivních          | 14          | -50 558             | 40 567               |
| A. 2. 3. | Změna stavu zásob                                                                 | 15          | 15 268              | -8 007               |
| A. 2. 4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku                                       | 16          | 0                   | 0                    |
| A. **    | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním                               | 17          | 43 146              | 99 333               |
| A. 3.    | Vyplacené úroky                                                                   | 18          | -5 420              | -4 806               |
| A. 4.    | Přijaté úroky                                                                     | 19          | 2 502               | 1 941                |
| A. 5.    | Zaplacená daň z příjmů                                                            | 20          | -4 797              | -3 199               |
| A. 6.    | Přijaté podíly na zisku a dividendy                                               | 21          | 0                   | 0                    |
| A. ***   | Čistý peněžní tok z provozní činnosti                                             | 22          | 35 431              | 93 270               |
|          | Peněžní toky z investiční činnosti                                                | 23          |                     |                      |
| B. 1.    | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv                                            | 24          | -29 455             | -64 689              |
| B. 2.    | Příjmy z prodeje stálých aktiv                                                    | 25          | 294                 | 3 000                |
| B. 3.    | Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám                                                | 26          | 0                   | 0                    |
| B. ***   | Čistý peněžní tok z investiční činnosti                                           | 27          | -29 161             | -61 689              |
|          | Peněžní toky z finančních činností                                                | 28          |                     |                      |
| C. 1.    | Změna stavu závazků z financování                                                 | 29          | 24 135              | -12 907              |
| C. 2.    | Dopady změn vlastního kapitálu                                                    | 30          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 1. | Peněžní zvýšení základního kapitálu                                               | 31          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 2. | Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům                                 | 32          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 3. | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů                          | 33          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 4. | Úhrada ztráty společníky                                                          | 34          | 0                   | 0                    |
| C. 2. 5. | Výdaje z kapitálových fondů                                                       | 35          | 0                   | 0                    |

|          |                                       |    |   |   |
|----------|---------------------------------------|----|---|---|
| C. 2. 6. | Vyplacené podíly na zisku a dividendy | 36 | 0 | 0 |
|----------|---------------------------------------|----|---|---|

| Ozn.<br>a | TEXT<br>b                             | Číslo řádku<br>c | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|-----------|---------------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|
| C.***     | Čistý peněžní tok z finanční činnosti | 37               | 24 135              | -12 907              |
| F.        | Čistá změna peněžních prostředků      | 38               | 30 406              | 18 673               |
| R.        | Konečný stav peněžních prostředků     | 39               | 51 351              | 20 945               |