

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra obchodu a financí**



## **Diplomová práce**

**Hodnocení finanční pozice a výkonnosti vybraných  
společností podnikajících v pivovarnictví**

**Mikuláš Svoboda**

**© 2024 ČZU v Praze**



# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Mikuláš Svoboda

Podnikání a administrativa

Název práce

**Hodnocení Finanční Pozice a Výkonnosti Vybraných Společností Podnikajících v Pivovarnictví**

Název anglicky

**Assessment of the Financial Position and Performance of the Chosen Companies in Beer Production**

---

### Cíle práce

Cílem práce je hodnocení a srovnání finanční pozice a výkonnosti vybraných společností podnikajících v pivovarnictví, pomocí analýzy finančních výkazů společností za vybrané období se zaměřením na zastoupení a vývoj vykazovaných aktiv, pasiv, nákladů, výnosů, výsledku hospodaření a peněžních toků, vymezení případných problémových oblastí a identifikace nejvýznamnějších faktorů ovlivňujících zisk společností a celého odvětví.

### Metodika

Metodika zpracování bude vycházet ze sběru a studia zákonných norem, odborné literatury, článků a dalších zdrojů tištěného i elektronického charakteru a na základě jejich prostudování výběr adekvátních teoretických východisek řešené problematiky. Tyto teoretické poznatky budou aplikovány při zpracování praktické části vlastní práce. Praktická část bude vycházet ze zveřejněných účetních výkazů vybraných společností. Pro hodnocení finanční pozice a výkonnosti se použije vertikální a horizontální analýza a vybrané ukazatele finanční analýzy. Pro hodnocení formulaci problémových oblastí se použije metoda komparace s teoretickými východisky, syntézy zjištěných faktů, a empirické metody poznání, jako jsou pozorování a dotazování.

### **Doporučený rozsah práce**

60-80 stran

### **Klíčová slova**

finanční pozice, rozvaha, finanční výkonnost, výkaz zisku a ztráty, náklady, výnosy, výsledek hospodaření, cash-flow, finanční analýza, pivovarnictví

---

### **Doporučené zdroje informací**

BRABENEC, T. Finanční analýza obchodních korporací. 2022, Ekopress, 296 s., ISBN: 978-80-87865-85-9

BŘEZINOVÁ H. Rozumíme účetní závěrce podnikatelů. Praha: Wolters Kluwer, 2020, 244 s., ISBN 978-80-7598-913-0

BUREŠ, M. Kdo vlastní české pivovary? 2021, dostupné online na finance.cz

Česko. Ministerstvo financí. České účetní standardy pro podnikatele, ve znění pozdějších úprav

Česko. Ministerstvo financí. Vyhláška č. 500/2002 Sb., pro podnikatele, ve znění pozdějších úprav

FRIDSON, M., ALVAREZ, F. Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide, New York :J.Wiley, 2022, 448 p., ISBN: 978-1-119-45716-9

KNÁPKOVÁ, A. et al. Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady. 2017, Praha: Grada Publishing, 232 s., ISBN: 978-80-271-0563-2

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýzy – metody, ukazatele, využití v praxi. 2019, Grada Publishing, 160 s., ISBN 978-80-271-2028-4

SKÁLOVÁ, J. a kol. Podvojný účetnictví 2020. Praha: Grada Publishing, 2020, 192 s., ISBN 978-80-271-1446-7

SVATOŠOVÁ, V. et al. Factors influencing consumer behaviour in the beer market in the Czech Republic. 2021, Czech Journal of Food Sciences, 39(4), pp 319-328.

---

### **Předběžný termín obhajoby**

2023/24 LS – PEF

### **Vedoucí práce**

Ing. Enikő Lőrinczová, Ph.D.

### **Garantující pracoviště**

Katedra obchodu a financí

---

Elektronicky schváleno dne 27. 2. 2024

**prof. Ing. Luboš Smutka, Ph.D.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 28. 2. 2024

**doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 28. 02. 2024

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Hodnocení finanční pozice a výkonnosti vybraných společností podnikajících v pivovarnictví" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 31.3.2024

---

### **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. Enikö Lörinczové, Ph.D. za trpělivost, podporu a cenné rady při vedení práce.

# Hodnocení finanční pozice a výkonnosti vybraných společností podnikajících v pivovarnictví

## Abstrakt

Cílem práce je srovnání a zhodnocení finanční pozice a výkonnosti tří pivovarů na základě finanční analýzy jejich účetních výkazů z let 2018-2022. V teoretických východiscích práce jsou popsány vstupní dokumenty finanční analýzy, její hlavní postupy a ukazatele spolu s historií a současným stavem pivovarnictví v České republice. V části vlastní práce jsou představeny tři vybrané pivovary a na základě popsané teorie provedena samostatná finanční analýza každého z nich. V části zhodnocení výsledků jsou pomocí grafů srovnány výsledky finančních analýz jednotlivých pivovarů a provedeno jejich zhodnocení.

**Klíčová slova:** finanční pozice, rozvaha, finanční výkonnost, výkaz zisku a ztráty, náklady, výnosy, výsledek hospodaření, cash flow, finanční analýza, pivovarnictví

# **Assessment of the Financial Position and Performance of the Chosen Companies in Beer Production**

## **Abstract**

The aim of the thesis is to compare and evaluate the financial position and performance of three breweries based on the financial analysis of their financial statements from 2018-2022. The theoretical basis of the work describes the input documents of the financial analysis, its main procedures and indicators, together with the history and current state of the brewing industry in the Czech Republic. In the main part of the thesis, three selected breweries are presented and, based on the described theory, a separate financial analysis of each of them is carried out. In the results evaluation section, the results of financial analyses of individual breweries are compared using graphs and their evaluation is carried out.

**Keywords:** financial position, balance sheet, financial performance, income statement, cost, revenue, net income, cash flow, financial analysis, beer production



# Obsah

<b>1 Úvod</b> .....	<b>11</b>
<b>2 Cíl práce a metodika</b> .....	<b>12</b>
2.1 Cíl práce .....	12
2.2 Metodika.....	12
<b>3 Teoretická východiska</b> .....	<b>13</b>
3.1 Účetní výkaznictví v ČR.....	13
3.2 Zdroje finanční analýzy.....	14
3.2.1 Výkaz finanční pozice – rozvaha.....	14
3.2.2 Výkaz finanční výkonnosti – výkaz zisku a ztráty .....	15
3.3 Absolutní ukazatele.....	16
3.3.1 Horizontální analýza .....	17
3.3.2 Vertikální analýza .....	17
3.4 Poměrové ukazatele .....	18
3.4.1 Ukazatele rentability .....	18
3.4.2 Ukazatele likvidity.....	20
3.4.3 Ukazatele zadluženosti.....	21
3.4.4 Ukazatele aktivity .....	22
3.5 Rozdílové ukazatele .....	24
3.6 Bonitní a bankrotní modely.....	25
3.6.1 Kralickuv quicktest.....	25
3.6.2 Altmanovo Z Score.....	27
3.7 Charakteristika vybraného odvětví.....	28
<b>4 Vlastní práce</b> .....	<b>30</b>
4.1 Představení vybraných společností.....	30
4.1.1 Pivovar Ferdinand s.r.o. ....	30
4.1.2 Pivovar Rohozec, a.s.....	32
4.1.3 Pivovar Nymburk, spol. s r.o.....	34
4.2 Finanční analýza společnosti Pivovar Ferdinand s.r.o.....	36
4.2.1 Horizontální analýza .....	36
4.2.2 Vertikální analýza.....	39
4.2.3 Poměrové ukazatele .....	42
4.2.4 Rozdílové ukazatele .....	45
4.2.5 Kralickuv quicktest.....	46
4.2.6 Altmanovo Z score.....	47
4.3 Finanční analýza společnosti Pivovar Rohozec, a.s.....	48
4.3.1 Horizontální analýza .....	48

4.3.2	Vertikální analýza .....	51
4.3.3	Poměrové ukazatele .....	55
4.3.4	Rozdílové ukazatele .....	58
4.3.5	Kralickuv quicktest .....	58
4.3.6	Altmanovo Z score.....	60
4.4	Finanční analýza společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.....	61
4.4.1	Horizontální analýza .....	61
4.4.2	Vertikální analýza .....	65
4.4.3	Poměrové ukazatele .....	68
4.4.4	Rozdílové ukazatele .....	71
4.4.5	Kralickuv quicktest .....	72
4.4.6	Altmanovo Z score.....	73
<b>5</b>	<b>Zhodnocení výsledků .....</b>	<b>75</b>
5.1	Srovnání ročního výstavu pivovarů .....	75
5.2	Srovnání finanční pozice společností .....	76
5.3	Srovnání finanční výkonnosti společností.....	78
5.4	Srovnání výsledků poměrových a rozdílových ukazatelů .....	79
5.4.1	Ukazatele rentability .....	80
5.4.2	Ukazatele likvidity .....	83
5.4.3	Ukazatele zadluženosti .....	86
5.4.4	Ukazatele aktivity .....	88
5.4.5	Rozdílové ukazatele .....	91
5.5	Srovnání výsledků bonitního a bankrotního modelu .....	93
5.5.1	Kralickuv quicktest .....	93
5.5.2	Altmanovo Z Score .....	95
5.6	Nejvýznamnější faktory působící na zisk společností.....	96
5.7	Potenciální problémy a výzvy společností a odvětví .....	97
<b>6</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>98</b>
<b>7</b>	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>100</b>
7.1	Knižní zdroje.....	100
7.2	Internetové zdroje.....	101
<b>8</b>	<b>Seznam obrázků, tabulek a grafů.....</b>	<b>104</b>
8.1	Seznam obrázků .....	104
8.2	Seznam tabulek .....	104
8.3	Seznam grafů .....	105
<b>Přílohy.....</b>		<b>107</b>
Seznam příloh.....		107

# 1 Úvod

Česká republika je ve světě často vnímána jako země piva a mnoho Čechů považuje pivo za národní nápoj. Pivovarnictví má na našem území tradici procházející celou jeho historií. Tam, kde ale dříve byla hospoda na každém kroku si dnes nelze nevšimnout jejich úbytku. I ty, které stále zůstávají působí často prázdněji, než si je člověk mohl pamatovat. Do jejich provozu také v letech 2020 a 2021 silně zasáhla pandemie covid-19. Jak se s touto situací vypořádávají pivovary?

Cílem diplomové práce je pomocí finanční analýzy účetních výkazů srovnat a zhodnotit finanční pozici a výkonnost tří pivovarů v období 2018-2022.

V části teoretických východisek je nejprve popsáno účetní výkaznictví České republiky a nejdůležitější zdroje finanční analýzy podniku, výkaz finanční pozice – rozvaha a výkaz finanční výkonnosti – výkaz zisku a ztráty. Dále jsou popsány postupy horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů spolu s poměrovými ukazateli rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity, rozdílovými ukazateli finančních fondů a zástupci bonitních a bankrotních modelů. Poslední kapitola teoretických východisek se věnuje historii a současnému stavu pivovarnictví na území České republiky.

V části vlastní práce jsou nejprve představeny tři vybrané pivovary. Následně je použitím postupů popsaných v teoretických východiscích provedena finanční analýza každého z nich. V části zhodnocení výsledků jsou pomocí grafů souhrnně zobrazeny výsledky pivovarů v jednotlivých ukazatelích finanční analýzy. Je provedeno jejich srovnání a zhodnocení. V závěru části jsou pak shrnuty společné znaky i rozdíly pivovarů zjištěné finanční analýzou a identifikovány možné problémy celého odvětví pivovarnictví.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem práce je hodnocení a srovnání finanční pozice a výkonnosti vybraných společností podnikajících v pivovarnictví, pomocí analýzy finančních výkazů společností za vybrané období se zaměřením na zastoupení a vývoj vykazovaných aktiv, pasiv, nákladů, výnosů, výsledku hospodaření a peněžních toků, vymezení případných problémových oblastí a identifikace nejvýznamnějších faktorů ovlivňujících zisk společností a celého odvětví.

### **2.2 Metodika**

Metodika zpracování teoretických východisek práce vychází ze sběru a studia zákonných norem, odborné literatury, článků a dalších zdrojů tištěného i elektronického charakteru v oblastech účetnictví, finanční analýzy a pivovarnictví. Všechny použité tištěné zdroje v českém jazyce jsou dostupné v Národní knihovně České republiky. Na základě prostudování zdrojů byla vybrána adekvátní teoretická východiska řešené problematiky. Tyto teoretické poznatky byly aplikovány při zpracování praktické části vlastní práce. Tři konkrétní pivovary byly vybrány ze skupiny pivovarů, které jsou vlastněny českou fyzickou, nebo právnickou osobou, nejsou součástí většího koncernu, či mají v jeho rámci oddělené účetnictví a za sledované období 2018-2022 mají veřejně dostupné účetní výkazy v plném rozsahu na základě největší podobnosti v položkách celkové bilanční sumy, čistého obratu a počtu zaměstnanců v roce 2022. Praktická část práce vychází ze zveřejněných účetních výkazů vybraných společností, které byly přepsány do programu MS Excel, v jehož prostředí byly provedeny všechny následující výpočty. Pro hodnocení finanční pozice a výkonnosti byla použita vertikální a horizontální analýza a vybrané ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, finančních fondů a bonitních a bankrotních modelů. Pro srovnání finančních analýz jednotlivých pivovarů byly v MS Excel z jejich výsledků vytvořeny grafy. K formulaci problémových oblastí samostatných pivovarů i odvětví byla použita metoda komparace s teoretickými východisky a syntézy zjištěných faktů.

### 3 Teoretická východiska

Následující kapitoly se věnují popisu účetního výkaznictví v České republice, zdrojům informací pro finanční analýzu a popisu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy použitých v praktické části diplomové práce.

#### 3.1 Účetní výkaznictví v ČR

Základním právním předpisem upravujícím oblast účetnictví v České republice je Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. Ten dle Peškové a Jindřichovské (2022, s. 36) vymezuje pojem účetní jednotky a dává jí povinnost vést účetnictví, které je správné, úplné, průkazné, srozumitelné a zaručující trvanlivost. Dále také stanovuje účetní zásady, obsah účetní dokumentace, zápisů a knih, určuje způsob oceňování a další. Některá ustanovení tohoto zákona pro podnikatele účtující v soustavě podvojného účetnictví podrobněji rozpracovává vyhláška č. 500/2002 Sb. (Skálová a Suková, 2023, s. 12).

Podle Skálové a Sukové (2023, s. 11) přinesla řadu změn novela zákona o účetnictví vydaná jako zákon 221/2015 Sb. Jejím cílem bylo sladění českého účetnictví se směrnici EU, modernizace výkazů a zvýšení vypovídající schopnosti účetních závěrek. Jednou ze zásadních změn platných od 1.1.2016 je rozdělení účetních jednotek do čtyř kategorií. Jsou to mikro, malá, střední a velká účetní jednotka. Příslušnost ke kategorii určuje dle Březinové (202, s. 58) překročení hraničních hodnot k rozvahovému dni ve dvou ze tří kritérií, kterými jsou aktiva celkem, roční úhrn čistého obratu a průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období. Mikro a malé účetní jednotky mají povinnost sestavit pouze rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Střední a velké účetní jednotky musí sestavit i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu, s výjimkou bank, pojišťoven a penzijních společností, které výkaz o peněžních tocích nesestavují.

Ministerstvo financí také dle Skálové a Sukové (2023, s. 13) tvoří a vydává České účetní standardy. Jejich cílem je sladění účetních metod používaných účetními jednotkami. Obsahem standardů je popis těchto metod a postupů účtování. Jejich dodržení je považováno za plnění ustanovení o účetních metodách dle zákona o účetnictví.

V České republice také dle Skálové a Sukové (2023, s. 13) hraje důležitou roli Národní účetní rada. Tato nezávislá odborná instituce tvořená Komorou auditorů České republiky, Komorou daňových poradců České republiky, Svazem účetních ČR a Fakultou financí

a účetnictví Vysoké školy ekonomické vypracovává interpretace českých účetních předpisů. Cílem těchto interpretací je pomoc účetním jednotkám najít správné řešení v situacích, které v českých účetních předpisech nejsou popsány, či jsou řešeny nejednotně, nebo nesprávně. Tyto interpretace sice nepředstavují formálně regulační nástroj, několikrát se ale již staly předlohou pro novely právních předpisů regulujících účetnictví.

## **3.2 Zdroje finanční analýzy**

Ve dvou následujících podkapitolách jsou popsány nejdůležitější zdroje finanční analýzy podniku. Jsou jimi výkaz finanční pozice – rozvaha a výkaz finanční výkonnosti – výkaz zisku a ztráty.

### **3.2.1 Výkaz finanční pozice – rozvaha**

Rozvahu popisuje Dluhošová (2021, s. 54) jako základní účetní výkaz, z něž byly ostatní později odvozeny pro potřeby bližšího sledování jednotlivých ekonomických jevů. Higgins, Koski a Mitton (2023, s. 6) ji charakterizují jako určitou momentku, kde je ke konkrétnímu okamžiku zachycen na jedné straně stav majetku – aktiv účetní jednotky a na straně druhé stav zdrojů jeho krytí – pasiv.

Tento dvoustranný zápis je dle Čižinské (2018, s. 49) základem podvojnosti účetnictví. Vyjadřuje skutečnost, že každá součást majetku podniku musí mít svůj zdroj financování a každý zdroj financování také musí mít určitou majetkovou podobu. Mezi oběma stranami musí platit princip bilanční rovnosti – součty všech položek na straně aktiv a straně pasiv se musí rovnat.

Dluhošová (2021, s. 56) dělí strukturu aktiv dle jejich doby vázanosti v reprodukčním cyklu účetní jednotky. Pohledávky za upsaný základní kapitál vyjadřují dosud nesplacený stav akcií, nebo majetkových podílů. Skupinu stálých aktiv, vázaných v podniku déle než jeden rok, tvoří dlouhodobý nehmotný majetek (software, ocenitelná práva, ...), dlouhodobý hmotný majetek (stroje, pozemky, stavby, ...) a dlouhodobý finanční majetek (cenné papíry, ...). Oběžná aktiva, vázaná v podniku méně než jeden rok, jsou tvořena zásobami (materiál, suroviny), pohledávkami (neuhrazené faktury, ...), krátkodobým finančním majetkem (krátkodobé cenné papíry, ...) a peněžními prostředky (bankovní účet, pokladna). Poslední skupinou je časové rozlišení aktiv. Patří sem náklady příštích období (předem zaplacené nájemné) a příjmy příštích období (provedená transakce, která nebyla dosud vyúčtována). Tyto položky vznikají dle Higginse, Koski a Mittona (2023, s. 12) na základě akruálního

principu účetnictví, kdy je třeba náklady a výnosy účtovat vždy k okamžiku jejich vzniku, nezávisle na okamžiku provedení související finanční transakce. Čížinská (2018, s. 51) upozorňuje, že dle Českých účetních standardů je pro vykázání aktiva v rozvaze nutné vlastnické právo účetní jednotky k tomuto aktivu.

Struktura pasiv se dle Dluhošové (2021, s. 57) člení na základě vlastnictví. Tvoří ji dvě základní skupiny, vlastní kapitál a cizí zdroje. Čížinská (2018, s. 55) popisuje vlastní kapitál jako zbytkový podíl účetní jednotky na aktivech po odečtení všech dluhů. Hlavní složkou vlastního kapitálu je základní kapitál. Ten do podniku na počátku vkládají jeho vlastníci, jako vstupní zdroj financování jeho majetku. Podle Dluhošové (2021, s. 57) pak způsob jeho tvorby a minimální výši určuje zákon o obchodních korporacích 90/2012 Sb. Základní kapitál může být v průběhu existence účetní jednotky navyšován. Dalšími složkami vlastního kapitálu jsou ážio a kapitálové fondy (emisní ážio, ostatní vklady společníků), fondy ze zisku (dobrovolně tvořené například pro krytí ztrát), výsledek hospodaření minulých let (nerozdělený zisk, nebo neuhrazená ztráta) a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje podniku jsou rozděleny na skupinu rezerv a závazků. Rezervy dle Čížinské (2018, s. 55) představují dluh o němž podnik neví, kdy, v jaké výši, či komu jej bude muset zaplatit. Podnik rezervy vytváří v případě očekávání vysokého nákladu, který v budoucnu negativně ovlivní výsledek hospodaření. Závazky se dle doby splatnosti kratší, či delší, než jeden rok dělí na krátkodobé a dlouhodobé a vyjadřují dluh podniku vůči věřitelům na základě minulých událostí a transakcí. Poslední skupinou strany pasiv je dle Dluhošové (2021, s. 59) časové rozlišení pasiv. Tato skupina zahrnuje výdaje příštích období (zpětně placené nájemné) a výnosy příštích období (přijaté předplatné). Účetní jednotka může tyto položky evidovat buď samostatně, nebo jako součást závazků.

### **3.2.2 Výkaz finanční výkonnosti – výkaz zisku a ztráty**

Smyslem výkazu zisku a ztráty je dle Máčehe (2020, s. 82) rozpracovat a zdůvodnit rozvahovou položku výsledek hospodaření běžného účetního období. Rozvaha samotná nevysvětluje finanční výkonnost účetní jednotky. Podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 41) je výkaz zisku a ztráty tvořen jednotlivými skupinami výnosů a nákladů podniku. Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady je výsledek hospodaření podniku. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 71) také zdůrazňují rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty v tom, že kde rozvaha zobrazuje údaje o stavu

účetní jednotky k určitému okamžiku, výkaz zisku a ztráty je zobrazuje za určitý časový interval – jedná se o tokové ukazatele.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 41) uvádí, že výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém, nebo účelovém členění. Druhové členění dělí náklady podle jejich typu (např. spotřeba materiálu, mzdové náklady), bez ohledu, na co byly vynaloženy. Účelové členění naopak sleduje příčinu vzniku nákladů (na výrobu, na odbyt). Přestože účelové členění je pro uživatele vhodnější, vyžaduje česká účetní legislativa použití druhového členění alespoň jako přílohy k účetním výkazům. Z toho důvodu účetní jednotky ve většině případů používají pouze druhové členění výkazu zisku a ztráty.

Druhově členěný výkaz je dle Dluhošové (2021, s. 60) rozdělen do několika částí. První z nich je provozní výsledek hospodaření, vyjadřující zisk, či ztrátu podniku z jeho provozní činnosti. Základními provozními výnosy jsou tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb. Hlavními provozními náklady jsou výkonová spotřeba, osobní náklady a úpravy hodnot majetku. Odděleně jsou vedeny ostatní provozní výnosy a náklady, zachycující např. prodej materiálu, či tvorbu rezerv. Druhou částí je finanční výsledek hospodaření, který podává informace o výnosech a nákladech z finanční činnosti a operací účetní jednotky. Jsou zde vyčleněny výnosy a náklady související s nákupem a prodejem dlouhodobého finančního majetku (např. cenných papírů). Dále výnosové a nákladové úroky (např. z poskytnutých, či přijatých bankovních úvěrů) a ostatní finanční výnosy a náklady (např. kurzový zisk, či ztráta). Dle Růčkové (2021, s. 35) většina nefinančních firem prostředky spíše čerpá a jejich finanční výsledek hospodaření bývá proto velmi často záporný. Dalšími položkami výkazu zisku a ztráty jsou dle Dluhošové (2021, s. 61-62) výsledek hospodaření před zdaněním, který tvoří součet provozního a finančního výsledku hospodaření, dále daň z příjmu a po jejím odečtení získaný výsledek hospodaření po zdanění. Posledními položkami výkazu pak jsou převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (např. dividendy) a finální výsledek hospodaření za účetní období.

### **3.3 Absolutní ukazatele**

Absolutní ukazatel je dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 71) takový údaj z účetních výkazů, který lze pro finanční analýzu přímo použít bez nutnosti matematických operací s údaji jinými.



### 3.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzu popisuje Spiteri (2020, s. 257) jako techniku procházející účetní výkazy podniku řádek po řádku a porovnávající jejich hodnoty v průběhu sledovaných časových období. Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 64) nazývají horizontální analýzu analýzou trendovou a popisují její funkci jako zdroj informací o vývoji dílčích položek účetních výkazů, kvantifikace tohoto vývoje a identifikace vývojových tendencí v majetkové a finanční situaci podniku.

Hodnoty horizontální analýzy se dle Růčkové (2021, s. 127) nejčastěji vyjadřují pomocí jejich absolutní změny, nebo relativní změny. Absolutní vyjádření má následující tvar (1):

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (1)$$

Relativní změna v procentech je pak vypočtena pomocí následujícího vzorce (2):

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 \quad (2)$$

Hodnoty absolutní změny umožňují identifikaci položek, jejichž změna nejvíce zasáhla do výsledků podniku. Relativní vyjádření usnadňuje orientaci v číslech a umožňuje hlubší zkoumání výsledků, například jejich oborové srovnání. Růčková (2021, s. 127-128 a 134-135) dále poukazuje na nutnost sledování nejen těch položek, u nichž jsou nalezeny největší změny, ale také těch, u kterých je předpokládán výrazný vliv na účetní jednotku (např. oběžná aktiva v rozvaze a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, či tržby z prodeje zboží a výkonová spotřeba ve výkazu zisku a ztráty). Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 64 a 71) upozorňují na nutnost úpravy a sjednocení všech vstupních účetních výkazů a nemožnost použití ukazatele relativní změny v případě nulových hodnot sledovaných položek.

### 3.3.2 Vertikální analýza

Vertikální, nebo též strukturální analýzu definuje Brabenec (2022, s. 86) jako vyjádření jednotlivých položek finančních výkazů podniku jejich procentním podílem k jiné smysluplně zvolené veličině. Na rozdíl od analýzy horizontální je vertikální analýza prováděna vždy v rámci jednoho období. Její výsledky je ale vhodné porovnat s výsledky

jiných období (např. předchozích let). Podle Březinové (2020, s. 182) je vertikální analýza považována za velmi vhodný nástroj k meziročnímu a mezipodnikovému srovnávání.

Dle Peškové a Jindřichovské (2022, s. 57-58) je vertikální analýza rozvahy nejčastěji procentním podílem jednotlivých položek na celkové sumě aktiv, či pasiv. Sledovány jsou vysoké změny procentního podílu u rozvahového součtu. Změny na straně aktiv jsou porovnávány se změnami na straně pasiv a dále jsou zjišťovány jejich souvislosti s objektivními vnitřními a vnějšími vlivy. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je pak nejčastěji procentním podílem jednotlivých položek na celkových tržbách podniku. Sledováno je ovlivnění vnitřními vlivy (např. vývoj výrobních cen, výrobně-technologické změny) a vnějšími vlivy (úroky, daně) například na základě výročních zpráv podniku.

### 3.4 Poměrové ukazatele

Poměrový ukazatel se dle Růčkové (2021, s. 58) vypočítá jako poměr jedné, či více položek účetních výkazů k jiné položce, nebo jejich skupině. Vzhledem k tomu, že analýza poměrovými ukazateli využívá pouze údajů ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně přístupné, jedná se o nejčastěji používaný rozborový postup finanční analýzy.

#### 3.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (ziskovosti) Barney a Hesterly (2020, s. 37) zjednodušeně popisují jako zlomkové rovnice s určitou formou zisku v čitateli a položkou vypovídající o velikosti podniku, nebo aktivech ve jmenovateli. Výsledek této rovnice nemá sám o sobě vypovídající schopnost a musí být porovnán s jiným údajem, často s průměrem odvětví, či doporučenými hodnotami.

Březinová (2020, s. 187) označuje rentabilitu jako schopnost podniku dosahovat zisku na základě vložených prostředků. Ukazatel zisku je čerpán z výkazu zisku a ztráty, vložené prostředky z rozvahy. Problémem dle Máčehe (2020, s. 110) může být poměrování stavové a tokové veličiny, hodnota stavové veličiny se může v průběhu sledovaného intervalu skokově měnit a výsledek výpočtu tuto skutečnost nereflektuje.

$$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva celkem}} \times 100 \quad (3)$$

Ukazatel rentability aktiv (ROA – return on assets) vypočítaný rovnicí (3) vyjadřuje dle Březinové (2020, s. 188), jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň

z příjmu. Lze jej proto použít pro porovnání podniků působících v jiných zemích. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je situace podniku lepší. Pomocí tohoto ukazatele může podnik stanovit mezní úrokovou sazbu, za kterou přijmout úvěr, přičemž musí platit, že průměrná úroková sazba cizího kapitálu je nižší než vypočtená hodnota ROA.

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (4)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE – return on equity) vypočítaný rovnicí (4) dle Březinové (2020, s. 188) vyjadřuje zhodnocení celkového vlastního kapitálu. Tento ukazatel je významný pro majitele podniku a další akcionáře, kteří očekávají, že jim vklad kapitálu do podniku přinese vyšší výnos než jeho vložení například do banky. Vklad kapitálu do podniku také přináší riziko ztráty výnosu, či celého vkladu v případě krachu. Výsledkem je skutečnost, že v podnikatelské činnosti je cizí kapitál levnější než vlastní. Zvyšování hodnoty ukazatele může z důvodu závislosti na poměru rentability celkového kapitálu k úrokové míře cizího kapitálu znamenat například snížení zúročení cizího kapitálu, či zlepšení výsledku hospodaření.

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} \quad (5)$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS – return on sales) v podobě rovnice (5) dle Čižinské (2018, s. 209) vyjadřuje, kolik peněžních jednotek výsledku hospodaření podniku připadá na jednu peněžní jednotku tržeb. Jedná se o ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem hodnocení úspěšnosti podnikání (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 100).

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{tržby}} \quad (6)$$

Výpočet ukazatele rentability tržeb v podobě rovnice (6) slouží dle Březinové (2020, s. 190) pro porovnání produkce více podniků. Má-li sledovaný podnik v porovnání s ostatními hodnotu ukazatele nízkou, svědčí to o špatné úrovni jeho řízení. Střední hodnota ukazatele je v porovnání ideálním stavem vypovídajícím o správné obchodní politice. Vysoká hodnota ukazatele signalizuje možné budoucí problémy s konkurencí s možností ovládnout trh nižšími cenami.

### 3.4.2 Ukazatele likvidity

Likviditu popisuje Lessambo (2022, s. 229-230) jako schopnost podniku splácet své závazky. Její ukazatele vyjadřují množství peněžních prostředků v podniku a také schopnost podniku přeměnit jiná aktiva v peněžní prostředky pro úhradu závazků. Růčková (2021, s. 59-60) doplňuje, že řízení likvidity je jednou z nejdůležitějších činností řízení podniku. Pouze dostatečně likvidní podniky jsou schopny hradit své závazky, přílišná likvidita ale také není vhodným jevem, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která neslouží k jejich výraznému zhodnocení a snižují tak rentabilitu podniku. Je-li to možné, je třeba hledat vyváženou likviditu zaručující, že podnik zhodnotí své prostředky a zároveň dostojí svým závazkům.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Běžná likvidita (také likvidita 3. stupně, či current ratio) dle Brabence (2022, s. 98) vypočítaná rovnicí (7) ukazuje, zda je podnik schopen hradit své závazky splatné během běžného provozního cyklu (krátkodobé závazky) pomocí existujících peněžních prostředků a majetku, který bude během běžného provozního cyklu na peněžní prostředky přeměněn (oběžná aktiva). Podle Růčkové (2021, s. 62) zjednodušeně vypovídá o tom, jak by podnik byl schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném momentu na hotovost. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je platební schopnost podniku pravděpodobnější. Doporučené hodnoty ukazatele jsou v intervalu  $\langle 1,5; 2,5 \rangle$ .

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Pohotová likvidita (také likvidita 2. stupně, quick ratio, či acid test) vypočítaná rovnicí (8) dle Brabence (2022, s. 103-104) popisuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky bez vlivu zásob, tedy pouze pomocí peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek. Tento ukazatel bývá často preferován, neboť nejreálněji zobrazuje případné řešení nelikvidity. Pokud podniku neplyne nějaký konkrétní benefit z držby krátkodobých pohledávek (např. vysoký úrok), je pro něj mnohem rychlejší a výhodnější zpeněžit tyto pohledávky než zásoby. Prodej zásob může také ohrozit výrobní schopnost podniku a způsobit tak dominový efekt vedoucí k nelikvidnosti. Růčková (2021, s. 61) uvádí jako doporučené hodnoty ukazatele interval  $\langle 1; 1,5 \rangle$ .

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

Okamžitá likvidita (také likvidita 1. stupně, či cash ratio) vypočítaná rovnicí (9) popisuje dle Lessamba (2022, s. 232-233) schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky pouze za použití dostupných peněžních prostředků. Na tento ukazatel se zaměřují zejména stávající, či potenciální věřitelé podniku. Ti chtějí mít jistotu uhrazení svých pohledávek v co nejkratším čase, bez nutnosti čekat, než podnik zpeněží méně likvidní části svých oběžných aktiv. Dle Růčkové (2021, s. 61) má tento ukazatel několik doporučených hodnot. V mezinárodním prostředí je uznáván interval  $\langle 0,9;1,1 \rangle$ , pro Českou republiku bývá tento interval rozšiřován na  $\langle 0,6;1,1 \rangle$  a metodika ministerstva průmyslu a obchodu snižuje dolní hranici až na  $\langle 0,2;1,1 \rangle$ .

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti, nebo také ukazatele finanční struktury měří dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 103-104) strukturu kapitálu podniku. Její optimální stanovení je jedním ze základních úkonů finančního řízení podniku. Kombinace využití vlastních a cizích zdrojů je běžnou formou financování podnikové činnosti. Využití pouze jednoho typu zdrojů je v praxi ojedinělé. Optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem závisí na mnoha faktorech, jako jsou obor podnikání, velikost podniku, výše zisku a další.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (10)$$

Ukazatel celkové zadluženosti (také ukazatel věřitelského rizika, či debt ratio) vypočítaný rovnicí (10) představuje podle Dluhošové (2021, s. 88) poměr celkových dluhů podniku k jeho celkovým aktivům a vyjadřuje tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. S růstem hodnoty ukazatele se zvyšuje riziko věřitelů. Obecně chápaným optimem je dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 106) poměr 50 %. Posouzení u konkrétního podniku je ale závislé na jeho schopnosti zhodnocovat vlastní kapitál, úrokové míře cizích zdrojů a dalších faktorech. Zájmem poskytovatelů cizího kapitálu je, aby hodnota tohoto ukazatele byla co nejnižší.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (11)$$

Ukazatel míry zadluženosti (míry zadluženosti vlastního kapitálu) vypočítaný rovnicí (11) je dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 89) významný zejména pro věřitele (banky) při posuzování, zda podniku poskytnout nový úvěr. Tento ukazatel signalizuje, jakou mírou by mohly být ohroženy nároky věřitelů a důležitý je jeho časový vývoj. Dluhošová (2021, s. 89) doplňuje, že přijatelná hodnota ukazatele závisí na fázi vývoje podniku. U stabilního podniku by měla být v intervalu <80 %;120 %>.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{nákladové úroky}} \times 100 \quad (12)$$

Ukazatel úrokového krytí vypočítaný rovnicí (12) vypovídá dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 109-110) o tom, zda zisk podniku stačí na úhradu nákladových úroků, respektive kolikrát je převyšuje. Jedná se o důležitou informaci pro akcionáře, či věřitele ohledně zajištění nákladů spojených s přijatými úvěry a půjčkami. Za kritickou hranici je považována hodnota 300 %, optimální situaci pak značí hodnoty kolem 800 %.

#### 3.4.4 Ukazatele aktivity

Pomocí této skupiny ukazatelů lze dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 107) zjistit, zda je množství jednotlivých druhů aktiv podniku přiměřené jeho současným, či budoucím hospodářským aktivitám, tedy zda podnik využívá vložené prostředky efektivně.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (13)$$

Ukazatel obratu (celkových) aktiv vypočítaný rovnicí (13) podle Brabence (2022, s. 107-108) měří, jak efektivně aktiva podniku generují tržby. Obecně je při hodnocení pozitivní vysoký výsledek, či jeho stoupající trend. Nízký výsledek ale nemusí nutně znamenat problém. Podniky procházejí investičními cykly, které ovlivňují hodnotu ukazatele (např. pořízení a zavádění nové technologie). Vliv na délku a výraznost těchto cyklů má velikost podniku a odvětví jeho činnosti. Dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 107) je minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele 1.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (14)$$

Alexander, Jorissen, Hoogendoorn, Van Mourik a Kirwan (2020, s. 841) popisují hodnotu ukazatele doby obratu zásob vypočítanou rovnicí (14) jako čas ve dnech, nutný k přechodu peněžních prostředků skrze výrobní proces zpět do peněžních prostředků. Tato hodnota není ovlivněna pouze efektivitou podniku, ale také postupy v odvětví i vlivy konkrétní země. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 108) dodávají, že pro posouzení ukazatele je zásadní jeho vývoj v čase a srovnání s odvětvím.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (15)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek vypočítaný rovnicí (15) dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 108) vyjadřuje délku období ve dnech od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik čekat, než obdrží příslušnou platbu. Brabenec (2022, s. 119-120) uvádí, že krátkodobé neúročené pohledávky jsou pro podnik neproduktivní a ideálně by neměl žádné (některá odvětví, například maloobchod, je většinou ani neprodukuje). Jejich existence ale podniku slouží jako prostředek získání zákazníka a projev síly v dodavatelsko-odběratelském řetězci. Hodnotu ukazatele podnik srovnává v časových souvislostech (pozitivní je klesající trend, pokud není způsoben např. ztrátou pozice na trhu), s odvětvím a konkurencí a také s vlastními obchodními podmínkami (dobou splatnosti faktur).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (16)$$

Ukazatel doby obratu závazků vypočítaný rovnicí (16) podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 109) popisuje délku období ve dnech od vzniku závazku do okamžiku jeho úhrady. Ideálně by měl dosáhnout alespoň hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek. Pokud by hodnota ukazatele doby obratu závazků přesáhla součet hodnot doby obratu zásob a pohledávek, dostal by se podnik do výhodné situace, kdy dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby. Mohla by pak ale klesnout jeho likvidita. Brabenec (2022, s. 121) uvádí, že vysoká hodnota ukazatele doby obratu závazků může znamenat silnou vyjednávací pozici podniku v dodavatelsko-odběratelském řetězci, ale také poukazovat

na jeho faktickou neschopnost závazky hradit. Pro vyhodnocení ukazatele je opět vhodné jeho srovnání v časových souvislostech, s oborem a konkurencí.

### 3.5 Rozdílové ukazatele

Dle Březinové (2020, s. 182) se rozdílové ukazatele označují také jako finanční fondy, či fondy finančních prostředků. Jejich hodnota je výsledkem rozdílu hodnot dvou absolutních ukazatelů.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (17)$$

Ukazatel čistého pracovního kapitálu vypočítaný rovnicí (17) dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 75-76) zobrazuje část aktiv podniku, která může být použita ke krytí mimořádných výkyvů, rozšiřování činnosti, úhradě neplánovaných výdajů apod. Tato část aktiv bývá označována jako ochranný polštář v případě neočekávané potřeby likvidních prostředků a je tvořena pracovním kapitálem očištěným o položky, které musí z podniku do jednoho roku vystoupit. Je to tedy část oběžných aktiv podniku financovaná dlouhodobým kapitálem. Dlouhodobé zdroje jsou pro podnik obvykle dražší než krátkodobé, tvorba ochranného polštáře proto pro podnik nemusí být optimálním řešením. Ukazatel čistého pracovního kapitálu může nabývat kladných i záporných hodnot. Kladná hodnota značí existenci ochranného polštáře, záporná hodnota značí převis krátkodobých závazků nad oběžnými aktivy. Podnik by v případě nutnosti úhrady krátkodobých závazků musel použít i část stálých aktiv, což je rizikové a může ukazovat na nestabilní situaci podniku. Některé firmy však mohou toto riziko podstupovat dobrovolně a hodnotu jejich čistého pracovního kapitálu je proto vhodné posoudit s ohledem na obor podnikání a zvolenou finanční strategii.

$$\text{čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{čistý pracovní kapitál} - \text{zásoby} \quad (18)$$

Hodnota ukazatele čistého peněžně pohledávkového fondu vypočítaná rovnicí (18) je dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 80) získána vyloučením zásob (jakožto nejméně likvidní součásti oběžných aktiv) z hodnoty čistého pracovního kapitálu. Pro tento ukazatel neposkytuje finanční teorie žádné doporučené hodnoty.



$$\text{čisté pohotové peněžní prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} \quad (19)$$

– okamžitě splatné závazky

Ukazatel čistých pohotových peněžních prostředků vypočítaný rovnicí (19) dle Březinové (2020, s. 183-184) odstraňuje nedostatky ukazatele čistého pracovního kapitálu spojené s nižší likvidností, či nelikvidností některých částí oběžných aktiv. Do pohotových peněžních prostředků mohou být kromě pokladny a běžných účtů zahrnuty i krátkodobé peněžní ekvivalenty. Výhodou ukazatele je jeho malá souvislost s oceňovacími technikami podniku. Nevýhodou může být záměrné, či nevědomé ovlivnění výsledku časovým posunem plateb. Problémem pak je nedostupnost údajů k výpočtu ukazatele pro externí uživatele výkazů podniku. Tuto skutečnost řeší Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 80) úpravou rovnice výpočtu do následující podoby (20):

$$\text{čisté pohotové peněžní prostředky} = \text{peněžní prostředky} \quad (20)$$

– (krátkodobé závazky + časové rozlišení)

Hodnota ukazatele čistých pohotových peněžních prostředků by se dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 81) měla pohybovat kolem nuly. Vysoká hodnota znamená velký objem peněžních prostředků, který by podnik měl mít opodstatněn například blížící se splatností velkého objemu závazků. Záporná hodnota ukazatele značí nedostatek peněžních prostředků podniku.

### 3.6 Bonitní a bankrotní modely

V následujících podkapitolách jsou popsány Kralickuv quicktest a Altmanovo Z Score jako zástupci skupin bonitních a bankrotních modelů. Obě skupiny modelů mají dle Růčkové (2021, s. 89) společnou vlastnost, kdy pomocí soustavy ukazatelů přidělují podniku jednu číselnou charakteristiku, na jejímž základě posuzují jeho finanční zdraví. Liší se však v účelu, ke kterému byly vytvořeny.

#### 3.6.1 Kralickuv quicktest

Kralickuv quicktest řadí Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 164-165) mezi bonitní modely. Jedná se o skupinu predikčních modelů, které identifikují míru finanční stability podniku. Nazývají se také modely diagnostické a jejich účelem je zhodnotit finanční situaci

podniku. Jsou složeny z ukazatelů, které nejlépe postihují celkovou finanční situaci a výkonnost podniku.

Kalouda (2019, s. 55) uvádí, že původní metoda výpočtu modelu byla používána již v 50. a 60. letech v bankovním sektoru v SRN. V dnes známé podobě ji uvedl P. Kralicek v roce 1990.

Dle Kubičkové a Jindřichovské (2022, s. 165-166) Kralickuv quicktest hodnotí dvě základní oblasti finanční situace podniku, finanční stabilitu a rentabilitu. Pomocí udělených známek, či bodů hodnotí model každou ze skupin na základě dvou ukazatelů. Pro hodnocení finanční stability jsou stanoveny ukazatele R1 – ukazatel kvóty vlastního kapitálu a R2 – ukazatel doby splácení nekrytých dluhů z cash flow. Rentabilitu model hodnotí ukazateli R3 – ukazatel rentability aktiv a R4 – ukazatel rentability tržeb z cash flow. Výpočet jednotlivých ukazatelů a známky, či body přidělené výsledným hodnotám jsou znázorněny v Tabulce 1:

Tabulka 1 Kralickuv quicktest – výpočet a hodnocení

Známka	1	2	3	4	5
Body	4	3	2	1	0
R1 = (vlastní kapitál / aktiva) * 100	> 30 %	<20 %; 30 %>	<10 %; 20 %>	<0 %; 10 %>	< 0 %
R2 = (cizí kapitál – peněžní prostředky / cash flow) * 360	< 3	<3; 5>	<5; 12>	<12; 30>	> 30
R3 = (EBIT / aktiva) * 100	> 15 %	<12 %; 15 %>	<8 %; 12 %>	<0 %; 8 %>	< 0 %
R4 = (cash flow / tržby) * 100	> 10 %	<8 %; 10 %>	<5 %; 8 %>	<0 %; 5 %>	< 0 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě Kubičkové a Jindřichovské (2022, s. 166)

Při vyhodnocení modelu pomocí známek se nejprve vypočte průměrná známka za každou skupinu a z nich poté celková průměrná známka podniku. Při vyhodnocení pomocí bodů se všechny dosažené body sečtou a výsledek je porovnán s následující Tabulkou 2:

Tabulka 2 Kralickuv quicktest – bodové vyhodnocení

Hodnocení	Dosažené body
velmi dobrá finanční situace	> 11
dobrá finanční situace	<8; 11>
špatná finanční situace	<4; 8>
velmi špatná finanční situace	<0; 4>
extrémně špatná finanční situace	0

Zdroj: vlastní zpracování na základě Kubičkové a Jindřichovské (2022, s. 167)

### 3.6.2 Altmanovo Z Score

Altmanovu analýzu řadí Vochozka (2020, s. 100-103) mezi bankrotní modely. Tyto modely slouží k předvídání finančních problémů podniku a identifikaci bankrotních podniků, tedy podniků ohrožených budoucím bankrotem. První verzi modelu publikoval E. I. Altman v roce 1968 (varianta pro akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi), další v roce 1983 (varianta pro podniky neobchodované na finančních trzích) a 1995 (varianta pro nevýrobní podniky).

Všechny varianty modelu se dle Růčkové (2021, s. 90-91) zakládají na stejném principu, jedná se o součet několika běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Varianty se pak liší použitými ukazateli, nebo jejich vahami. Verzi pro podniky neobchodované na finančních trzích popisuje následující rovnice (21):

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5 \quad (21)$$

Kde jsou za neznámé dosazeny hodnoty poměrových ukazatelů dle následující Tabulky 3:

Tabulka 3 Altmanovo Z Score – poměrové ukazatele

Neznámá	Hodnota
X1	čistý pracovní kapitál / aktiva celkem
X2	zadržené zisky / aktiva celkem
X3	zisk před úroky a zdaněním / aktiva celkem
X4	účetní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje
X5	tržby / aktiva celkem

Zdroj: vlastní zpracování na základě Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 152)

Výsledná hodnota Z je interpretována pomocí Tabulky 4:

Tabulka 4 Altmanovo Z Score – interpretace

Z	Hodnocení
> 2,7	finančně stabilní podnik
<1,2; 2,7>	vývoj nelze jednoznačně predikovat (šedá zóna)
< 1,2	podnik náchylný k bankrotu

Zdroj: vlastní zpracování na základě Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 152)

Davidson (2019, s. 127) upozorňuje na vhodnost sledování výsledku Altmanova modelu za více období oproti přisuzování přílišného významu jednorázovému výsledku. Podnik, který se dlouhodobě bez výkyvů nachází v hodnotách ukazujících na nebezpečí

bankrotu může v reálu být v lepší situaci než podnik, který se prudce propadne ze stabilních hodnot do šedé zóny.

### 3.7 Charakteristika vybraného odvětví

Pivovarnictví má na území České republiky tradici prostupující celou jeho historií. Dle Basařové (2011, s. 20-24) archeologické nálezy prokazují vaření piva již u původních kmenů na našem území, Bójů, Markomanů a později Slovanů. Slovanům je obecně přisuzováno první dochucování piva chmelem. Nejstarší dochovaná zpráva o výrobě piva u nás pochází z roku 993, kdy druhý český biskup Vojtěch zakázal vaření piva mnichům v Břevnovském klášteře. Zrušení tohoto zákazu vymohl od papeže Innocence IV. až o 200 let později pro své „*bohabojné a pivo milující poddané Čechy*“ král Václav I. Pivo se v té době ale nevařilo pouze v kláštorech, pro vlastní potřebu i prodej jej mohl vařit kdokoli.

Situace se dle Basařové (2011, s. 20-24) změnila ve 13. století se vznikem královských měst. Právo vařit pivo získal pouze občan vlastníci dům uvnitř města. Tyto právozárečné domy a jejich uskupení držely monopol na výrobu a prodej piva v některých městech až do druhé poloviny 19. století. Mimo velká města byla situace volnější a vznikalo tak velké množství malých soukromých pivovarů. Dle Stratlíka (2018, online) jich v roce 1712 na Českém území fungovalo rekordních 1294. Rozvoj technologií umožňoval bohatším pivovarům navyšovat svou výrobu a menší pivovary postupně vytlačovat. Počet pivovarů se tak snižoval a před první světovou válkou v roce 1914 jich bylo v provozu 650.

Období první i druhé světové války byly pro české pivovarnictví velice náročné. Dle Stratlíka (2018, online) neměly pivovary z čeho vyrábět, a navíc jim byly pro válečné účely zabavovány kovové stroje a vybavení. Na konci druhé světové války na našem území fungovalo již jen 270 pivovarů.

V roce 1945 byly dle Basařové (2011, s. 122-124) znárodněny velké pivovary s výstavem (roční produkci) piva nad 150 000 hl. V roce 1948 bylo komunistickou vládou znárodnění rozšířeno na všechny pivovarské a sladařské podniky. Za vlády komunistů byly jednotlivé pivovary začleňovány do různých skupin národních podniků a u mnohých docházelo k výraznému navyšování výstavu bez adekvátních investic do vybavení. V této době dle Materny a Hasmana (2014, s. 7) mezi pivovary neexistovala konkurence. Každý pivovar, kromě celostátně působícího Plzeňského Prazdroje, měl svou spádovou oblast, která

byla zásobována výhradně jeho pivem. Tyto hranice působnosti byly prakticky neměnné až do pádu režimu a následné privatizace.

Období devadesátých let bylo dle Materny a Hasmana (2014, s. 8) pro pivovary velice bouřlivé. Prolomení regionálních hranic umožnilo nejsilnějším pivovarům mnohé menší odkoupit, nebo je vytlačit z jejich dosavadního trhu. Na naše území také vstoupili zahraniční investoři. Například pod již zmíněný Plzeňský Prazdroj, a.s. patří dle Bureše (2021, online) také pivovary Gambrinus, Kozel a Radegast a podnik již od roku 1999 vlastnila jihoafrická společnost SAB a v současnosti japonská Asahi Breweries Ltd.

Po roce 2000 přišlo dle Materny a Hasmana (2014, s. 8) do pivovarnictví období pozoruhodné stability. Velkým pivovarům začal v dalším rozrůstání bránit odpor spotřebitelů k přílišné oligopolizaci trhu a zbylé menší pivovary podstoupily nezbytnou modernizaci a upevnily svou tržní pozici. Znovu také začaly vznikat minipivovary, produkující malé množství řemeslného piva. V současnosti na českém trhu dle stránek pivnici.cz (2024, online) působí 549 pivovarů, z toho 48 průmyslových, 231 minipivarů a 270 restauračních (mikro) pivovarů.

Zhruba od roku 2010 lze na českém trhu pozorovat postupné snižování spotřeby piva a přesun spotřebitelů z restauračního (on-trade) do domácího (off-trade) prostředí. Dle Svatošové, Kosové a Svobodové (2021, online) je tento přesun obtížně vysvětlitelný. Respondenti jejich výzkumu odpovídali často protichůdně zejména v otázkách vlivu ceny piva. V porovnání s chutí a značkou piva uváděli jeho cenu jako prakticky nedůležitou, pro omezení návštěv restaurací ale označovali cenu za hlavní důvod. Výrazné prohloubení tohoto trendu způsobila pandemie covid-19 v letech 2020-2021 prostřednictvím vládních nařízení omezujících provoz restauračních zařízení. Dle Českého svazu pivovarů a sladoven (2020, online) dosáhly ztráty pivovarnického průmyslu pouze v roce 2020 hodnoty 4,713 miliardy Kč. Celkový výstav piva se z 21,608 milionu hl. v roce 2019 propadl na 19,559 milionu hl. v roce 2021. I když se situace pro pivovary mírně zlepšila v roce 2022, nedosáhlo toto zlepšení očekávané úrovně. Vysoká inflace a razantní zvýšení cen energií v důsledku Ruské invaze na Ukrajinu způsobily problémy zejména menším vesnickým hospodám a navýšení produkce piva, ani jeho spotřeba nedosáhly úrovně roku 2019. Od ledna roku 2024 navíc došlo ke změně sazby DPH u čepovaného piva z původních 10 % na 21 %. Český svaz pivovarů a sladoven (2023, online) očekává vliv této změny na ukončení provozu velkého počtu hospod a další prohloubení trendu snižování spotřeby piva.

## 4 Vlastní práce

V následujících kapitolách jsou nejprve představeny vybrané společnosti podnikající v pivovarnictví. Následně je na základě účetních výkazů z let 2018-2022 provedena jejich samostatná finanční analýza.

### 4.1 Představení vybraných společností

Ve třech následujících podkapitolách jsou představeny pivovary Ferdinand s.r.o., Rohozec, a.s. a Nymburk, spol. s r.o.

#### 4.1.1 Pivovar Ferdinand s.r.o.

IČO: 27202658

Sídlo: Táborská 306, 256 43 Benešov

Historická vstupní budova pivovaru a pivovarská prodejna v centru města Benešov je zachycena na obrázku 1.

Obrázek 1 Pivovar Ferdinand s.r.o.



Zdroj: Pivovar Ferdinand (a, online)

Původní Benešovský pivovar byl dle webových stránek podniku (Pivovar Ferdinand b, online) založen Františkem Ferdinandem d'Este v roce 1897 jako náhrada za uzavřený pivovar na Konopišti. V době zahájení provozu se jednalo o nejmodernější pivovar na území Rakousko-Uherska. První světová válka jeho činnost značně poznamenala nedostatkem surovin pro výrobu a také zabavením části vybavení pro válečné potřeby. V roce 1921 byl pivovar zestátněn.

V období socialismu byla dle Materny a Hasmana (2014, s. 14) značně navyšována výrobní kapacita pivovaru. V tehdejší době neexistovala dnešní konkurence mezi pivovary a jejich působnost byla založena na geografickém umístění. Pivovar Benešov zásoboval velkou část Středočeského kraje, Jihočeského kraje a Vysočiny. V roce 1993 přešel pivovar do soukromého vlastnictví a jeho majitelem se stala společnost Pivovar Benešov, spol. s.r.o. Noví majitelé se snažili využít vysoké výrobní kapacity a pivovar dosáhl rekordního ročního výstavu piva 233 712 hl. V průběhu devadesátých let však začal Benešovský pivovar podléhat konkurenci, zejména blízkému a rapidně se rozrůstajícímu Velkopopovickému Kozlu.

Až do roku 2004 pivovar dle stránek pivovary.info (pivovary.info a, online) snižoval svůj roční výstav. 31. prosince 2004 vznikl splynutím společností Pivovar Benešov, spol. s.r.o. a JNC, a.s. nový majitel Pivovar FERDINAND a.s. Pivovar skokově navýšil svůj roční výstav a začal dodávat levná lahvová piva do supermarketů. Tato strategie se však ukázala jako neúčinná a pivovar se dostal do finanční krize, která vyvrcholila v roce 2007 zastavením výroby. Před zrušením pivovar zachránil příchod nového spolumajitele, společnost NADAO a.s. odkoupila 99,82 % akcií pivovaru a její krizový management provedl jeho kompletní reorganizaci. Byla ukončena velkovýroby nízkonákladových lahvových piv, došlo k celkové modernizaci vybavení pivovaru a radikálnímu omezení jeho výstavu na cca. 30 000 hl. V roce 2014 změnila společnost Pivovar FERDINAND a.s. právní formu na Pivovar Ferdinand s.r.o.

V současnosti se roční výstav pivovaru dle jeho webových stránek (Pivovar Ferdinand c, online) pohybuje okolo 23 000 hl. V jeho sortimentu je patnáct druhů piv a několik příchutí limonád. Pivovar je také vybaven vlastní sladovnou produkující cca. 2 200 tun sladu ročně. Z tohoto množství připadá zhruba 25 % na vlastní spotřebu a zbylých 75 % odkupují další české pivovary a prostřednictvím spolupráce s německou sladovnou Weyermann také zákazníci ze zahraničí.

#### 4.1.2 Pivovar Rohozec, a.s.

IČO: 26011603

Sídlo: Malý Rohozec 29, 511 01 Turnov

Na obrázku 2 je zachycen dvůr pivovaru s budovou varny a Zámek Malý Rohozec, postavený v roce 1640, kolem kterého byl pivovar vystavěn.

Obrázek 2 Pivovar Rohozec, a.s.



Zdroj: Pivní ambulance (online)

Pivovar na Rohozci založil byl dle webových stránek podniku (Pivovar Rohozec a, online) roku 1850 velkostatkář Ferdinand Unger, jeho otevření se však nedožil a vedení pivovaru převzal jeho syn Karel Unger. Ten i díky velkému úspěchu pivovaru později získal šlechtický titul. Pod vedením dalšího následovníka z rodu Ungerů, Karla Ungera mladšího začal pivovar upadat a byl jej proto nucen z větší části odprodat místnímu sdružení hostinských. Roku 1910 tak vznikl Společný pivovar hostinských, společnost s ručením omezeným v Malém Rohozci. Přes svou malou velikost se pivovar až do roku 1935 svým ročním výstavem přes 40 000 hl. řadil mezi prvních dvacet z 328 pivovarů Československa.



V následujících letech se vlivem špatných finančních investic produkce pivovaru výrazně snižovala.

Roku 1948 byl dle webových stránek podniku (Pivovar Rohozec a, online) pivovar zestátněn. Původně byl zařazen do skupiny Severočeské pivovary, n.p., později do podniku Východočeské pivovary, n.p. Postupně byl zvyšován jeho roční výstav až na 100 000 hl., kvůli jeho malé velikosti ale byly zanedbávány investice do údržby a modernizace a pivovar postupně chátral.

V roce 1994 dle stránek pivovary.info (pivovary.info b, online) pivovar v rámci privatizace odkoupili manželé Korbelovi a vznikl tak Pivovar Korbel. Ten po celou dobu své existence až do roku 2002 operoval ve ztrátě a jeho roční výstav se propadl pod 9 000 hl. V roce 2002 byly zjištěny obrovské dluhy majitelů, kteří dosud neuhradili částku za nákup pivovaru a po dobu jeho provozování neplatili spotřební daň, DPH, ani daň z příjmů.

Na zkrachovalý pivovar byl dle stránek pivovary.info (pivovary.info b, online) roku 2003 vyhlášen konkurs. V roce 2004 jej odkoupila Liberecká holdingová skupina LIF a.s., která již od roku 1998 provozovala nedaleký pivovar Svijany. Původně se uvažovalo o zrušení provozu pivovaru, nebo jeho začlenění pod pivovar Svijany, nakonec ale byla založena společnost Pivovar Rohozec, a.s. a obnoveny historické značky piva Skalák a Podskalák. Pivovar prošel rozsáhlou modernizací a v dnešní době produkuje roční výstav 60-70 000 hl. V jeho sortimentu je 9 základních druhů piva, 6 piv cool řady, několik příchutí limonády erko a sezónní limitované edice speciálních piv a pálenek (Pivovar Rohozec b, online).

#### 4.1.3 Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

IČO: 47536373

Sídlo: Pražská 581, 288 02 Nymburk

Na obrázku 3 je zachycen pivovar v pohledu z travnaté dvorany u řeky Labe, sloužící pro pořádání kulturních akcí a pivovarských slavností.

Obrázek 3 Pivovar Nymburk, spol. s r.o.



Zdroj: Pivovaři.cz (online)

Původní Měšťanský pivovar v Nymburce dle webových stránek podniku (Pivovar Nymburk a, online) vznikl již v roce 1785, řídil jej Měšťanský výbor právovárečný, který si zákazem dovozu a čepování jiného piva ve městě zřídil absolutní monopol. Tento monopol byl prolomen až v roce 1847, dovoz cizího piva vedl k postupné ztrátě konkurenceschopnosti Měšťanského pivovaru a roku 1895 byl odprodán nově založené společnosti Nymburský pivovar s.r.o.

Novým majitelům se dle webových stránek podniku (Pivovar Nymburk a, online) již v prvních letech činnosti podařilo odkoupit několik desítek hostinců v regionu a dosahovat

ročního výstavu piva přes 20 000 hl. Do velkých potíží se pivovar dostal za první světové války, kdy roční výstav poklesl na pouhých 600 hl. a na předválečnou úroveň se vrátil až v roce 1925. V roce 1935 byl Nymburský pivovar svým výstavem na 47. místě z 328 pivovarů Československa. Velkým zásahem byla pro pivovar druhá světová válka, kdy byla nařízením říšského protektorátu výrazně omezena jeho produkce.

Po skončení války byl dle stránek pivovary.info (pivovary.info c, online) pivovar začleněn do národní správy. Až do komunistického převratu v roce 1948 v něm funkci správce vykonával František Hrabal, nevlastní otec spisovatele Bohumila Hrabala, který v Nymburském pivovaru prožil část svého dětství a zasadil sem děj své knihy Postřižiny (filmová verze ale byla natočena v pivovaru Dalešice). Od roku 1948 byl pivovar přiřazován do různých sdružení pivovarských národních podniků a postupně byl navyšován jeho roční výstav až na 100 000 hl.

V roce 1989 se pivovar dle stránek pivovary.info (pivovary.info c, online) stal součástí skupiny Pivovary Bohemia, a.s. V roce 1991 získal pivovar od Bohumila Hrabala povolení používat název Postřižinské pivo, tento název a motivy postav ze slavné knihy nahradily od roku 1992 původní značku Polaban. 28.1.1993 byla založena stávající společnost Pivovar Nymburk, spol. s r.o. Zpočátku se noví majitelé dle Materny a Hasmana (2014, s. 43) snažili o rychlé navýšení výstavu přes 180 000 hl., pokles poptávky však v následujících letech vedl k jeho propadu pod 120 000 hl. Od konce devadesátých let se pivovar zaměřil na postupnou modernizaci a jeho výstav stabilně rostl až k rekordním 202 000 hl. v roce 2019. V současnosti se výstav pohybuje kolem 160 000 hl. Pivovar nabízí dvanáct druhů klasických piv a sezónních speciálů (Pivovar Nymburk b, online).

## 4.2 Finanční analýza společnosti Pivovar Ferdinand s.r.o.

V následujících podkapitolách je provedena finanční analýza společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o. na základě zveřejněných účetních výkazů za období 2018-2022.

### 4.2.1 Horizontální analýza

V tabulce 5 je zobrazena horizontální analýza rozvahy Pivovaru Ferdinand, s.r.o. v hodnotách absolutní změny (rozdílu dvou po sobě jdoucích období) jednotlivých položek a jejich relativní změny vyjádřené v procentech předchozího období.

Tabulka 5 Horizontální analýza rozvahy Pivovaru Ferdinand s.r.o.

	Položka		Absolutní změna				Relativní změna v % předchozího období			
			2022 - 2021	2021 - 2020	2020 - 2019	2019 - 2018	2022 / 2021	2021 / 2020	2020 / 2019	2019 / 2018
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001.</b>	<b>- 3 312</b>	<b>2 274</b>	<b>- 4 762</b>	<b>10 068</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>-3,9 %</b>	<b>9,1 %</b>
B.	Stálá aktiva	003.	- 2 357	- 1 470	- 1 444	- 2 363	-3,5 %	-2,2 %	-2,1 %	-3,3 %
B I.	Dlouh. nehmotný majetek	004.	-	-	-	- 90	-	-	-	-100 %
B II.	Dlouh. hmotný majetek	014.	- 2 357	- 1 470	- 1 444	- 2 273	-3,5 %	-2,2 %	-2,1 %	-3,2 %
C.	Oběžná aktiva	037.	- 941	3 720	- 3 088	12 430	-1,8 %	7,8 %	-6,1 %	32,5 %
C I.	Zásoby	038.	5 088	- 484	- 1 289	2 073	39,4 %	-3,6 %	-8,8 %	16,5 %
C II.	Pohledávky	046.	2 230	- 567	- 2 768	1 788	41,1 %	-9,5 %	-31,6 %	25,7 %
C IV.	Peněžní prostředky	071.	- 8 259	4 771	969	8 569	-25,1 %	16,9 %	3,6 %	46,0 %
D.	Časové rozlišení aktiv	074.	- 14	24	- 230	1	-4,0 %	7,4 %	-41,6 %	0,2 %
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078.</b>	<b>- 3 312</b>	<b>2 274</b>	<b>- 4 762</b>	<b>10 068</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>-3,9 %</b>	<b>9,1 %</b>
A.	Vlastní kapitál	079.	2 970	3 001	2 986	2 636	6,0 %	6,4 %	6,8 %	6,4 %
A I.	Základní kapitál	080.	-	-	-	-	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A II.	Ážio a kapitálové fondy	084.	-	-	-	-	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A III.	Fondy ze zisku	092.	-	-	-	-	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A IV.	Výsl. hosp. mín. let +/-	095.	3 002	2 985	2 636	3 870	-27,8 %	-21,7 %	-16,1 %	-19,1 %
A V.	Výsl. hosp. běž. úč. obd.	099.	- 32	16	350	- 1 234	-1,1 %	0,5 %	13,3 %	-31,9 %
B.+C	Cizí zdroje	101.	- 6 755	- 190	- 7 828	5 862	-10,0 %	-0,3 %	-10,4 %	8,4 %
B.	Rezervy	102.	1 149	282	- 3 891	1 964	359,1 %	742,1 %	-99,0 %	99,9 %
B III.	Rezervy podle zvl. předpisů	105.	1 149	282	- 3 891	1 964	359,1 %	742,1 %	-99,0 %	99,9 %
C.	Závazky	107.	- 7 904	- 472	- 3 937	3 898	-11,8 %	-0,7 %	-5,5 %	5,8 %
C I.	Dlouhodobé závazky	108.	-10 517	- 1 652	541	5 878	-17,4 %	-2,7 %	0,9 %	10,5 %
C II.	Krátkodobé závazky	123.	2 613	1 180	- 4 478	- 1 980	39,0 %	21,4 %	-44,8 %	-16,5 %
D.	Časové rozlišení pasiv	141.	473	- 537	80	1 570	36,2 %	-29,1 %	4,5 %	809 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

Celková bilanční suma podniku ve sledovaném období kolísala. Do roku 2019 byl její trend rostoucí s nejvyšším přírůstkem 9,1 %. Od roku 2020 se střídavě snižuje a navyšuje s největším propadem 3,9 % v roce 2020.

Hodnota stálých aktiv pivovaru každoročně klesala. Největší vliv měly odpisy dlouhodobého hmotného majetku, zejména budov a strojů.

Oběžná aktiva podniku zaznamenala velký nárůst v roce 2019 způsobený zejména navýšením peněžních prostředků na účtech přijetím dlouhodobého úvěru. V letech 2020

a 2021 oběžná aktiva nejvíce ovlivňovaly pohledávky z obchodních vztahů. V roce 2022 došlo k výraznému navýšení zásob podniku ve formě materiálu, nedokončené výroby i výrobků. Toto navýšení ale bylo v hodnotě oběžných aktiv převáženo úbytkem peněžních prostředků na účtech při splacení úvěru.

Vlastní kapitál podniku ve sledovaném období stabilně rostl. Jeho jedinými měnicími se položkami jsou neuhrazená ztráta minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období, který je v plné výši používán na úhradu ztráty. Samotný výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenal výrazný propad v roce 2019, po menším navýšení v roce 2020 se drží na stejné úrovni.

Hodnotu cizích zdrojů pivovaru ovlivňují měnicí se hodnoty rezerv a dlouhodobých i krátkodobých závazků. Rezervy podnik tvoří ve dvouletých cyklech a používá je k opravám dlouhodobého hmotného majetku, zejména strojů. Nejvýraznější položkou dlouhodobých závazků jsou závazky k úvěrovým institucím. K největšímu navýšení došlo v roce 2019 a snížení v roce 2022. Oba tyto výkyvy jsou patrné v hodnotě peněžních prostředků na účtech podniku. Hodnotu krátkodobých závazků nejvíce ovlivňují závazky z obchodních vztahů. Do roku 2020 docházelo k jejich snižování, od roku 2021 opět znatelně rostou.

V tabulce 6 je zobrazena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty Pivovaru Ferdinand, s.r.o. v hodnotách absolutní změny (rozdílu dvou po sobě jdoucích období) jednotlivých položek a jejich relativní změny vyjádřené v procentech předchozího období.

Tabulka 6 Horizontální analýza výsledovky Pivovaru Ferdinand s.r.o.

	Položka		Absolutní změna				Relativní změna v % předchozího období			
			2022 - 2021	2021 - 2020	2020 - 2019	2019 - 2018	2022 / 2021	2021 / 2020	2020 / 2019	2019 / 2018
I.	Tržby z prodeje vyr. a služeb	01.	15 171	349	- 15899	4 153	21,0 %	0,5 %	-18,1 %	5,0 %
II.	Tržby za prodej zboží	02.	2 486	673	56	- 307	59,1 %	19,0 %	1,6 %	-8,1 %
A.	Výkonová spotřeba	03.	17 490	- 3 204	- 12130	9 566	35,3 %	-6,1 %	-18,7 %	17,3 %
A 1.	Náklady na prodané zboží	04.	2 259	405	14	- 165	61,5 %	12,4 %	0,4 %	-4,8 %
A 2.	Spotřeba mat. a energie	05.	11 534	- 8	- 7 806	2 860	40,3 %	0,0 %	-21,4 %	8,5 %
A 3.	Služby	06.	3 697	- 3 601	- 4 338	6 871	21,4 %	-17,2 %	-17,2 %	37,4 %
B.	Změna st. zás. vlast. čin. (+/-)	07.	- 3 703	1 392	1 448	- 1 940	- 308%	-725 %	-88,3 %	-647%
C.	Aktivace (-)	08.	19	- 13	- 7	-	- 67,9%	86,7 %	87,5 %	0,0 %
D.	Osobní náklady	09.	1 855	633	- 494	1 165	11,9 %	4,2 %	-3,2 %	8,1 %
D 1.	Mzdové náklady	10.	1 324	161	- 85	572	11,8 %	1,5 %	-0,8 %	5,4 %
D 2.	Nákl. na soc. zab. a zdrav. poj. + ost. nákl.	11.	531	472	- 409	593	11,9 %	11,8 %	-9,3 %	15,6 %
D 2.1	Nákl. na soc. zab. a zdr. poj.	12.	364	469	- 424	131	10,5 %	15,7 %	-12,4 %	4,0 %
D 2.2	Ostatní náklady	13.	167	3	15	462	16,7 %	0,3 %	1,5 %	89,0 %
E.	Úpravy hod. v prov. obl.	14.	2 022	- 1 090	- 206	- 2 638	44,0 %	-19,2 %	-3,5 %	-30,9%
E 1.	Úpr. hod. dlouh. nehm. a hm. maj. - trv. i doč.	15.	1 368	42	- 189	- 1 211	26,5 %	0,8 %	-3,6 %	-18,6%
E 2.	Úpravy hodnot zásob	18.	- 12	- 2	109	63	-7,1 %	-1,2 %	173 %	-
E 3.	Úpravy hod. pohledávek	19.	666	- 1 130	- 126	- 1 490	-91,2 %	-283 %	-24,0 %	-73,9%
III.	Ostatní provozní výnosy	20.	25	593	384	- 219	1,2 %	40,9 %	36,0 %	-17,0%
III 1.	Tržby z prod. dlouh. maj.	21.	25	- 63	33	- 317	-	-100 %	110 %	-91,4%
III 2.	Tržby z prodaného mat.	22.	- 288	31	120	- 129	-38,4 %	4,3 %	20,0 %	-17,7%
III 3.	Jiné provozní výnosy	23.	288	625	231	227	22,3 %	93,4 %	52,7 %	108 %
F.	Ostatní provozní náklady	24.	469	4 603	- 6 123	- 344	17,1 %	-247 %	-144 %	-7,5 %
F 1.	Zúšt. cena prod. dlouh. maj.	25.	-	- 195	195	- 338	-	-100 %	-	-100 %
F 2.	Zúšt. cena prod. mat.	26.	17	203	- 276	39	2,1 %	33,1 %	-31,0 %	4,6 %
F 3.	Daně a poplatky	27.	- 4	323	- 343	66	-1,3 %	-1242 %	-108 %	26,3 %
F 4.	Rez. v prov. obl. a kompl. náklady příštích období	28.	867	4 173	- 5 856	-	307,4%	-107 %	-298 %	0,0 %
F 5.	Jiné provozní náklady	29.	- 411	99	157	- 111	-30,6 %	8,0 %	14,4 %	-9,3 %
*	<b>Prov. výsledek hospodaření</b>	<b>30.</b>	<b>- 470</b>	<b>- 706</b>	<b>2 053</b>	<b>- 2 182</b>	<b>-9,9 %</b>	<b>-12,9 %</b>	<b>60,4 %</b>	<b>-39,1%</b>
VI.	Výnos. úroky a pod. výnosy	39.	427	-	-	-	-	-	-	-
J.	Nákl. úroky a pod. náklady	43.	- 30	- 23	53	79	-3,7 %	-2,7 %	6,7 %	11,1 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	46.	625	- 792	841	409	91,6 %	-53,7 %	133 %	183 %
K.	Ostatní finanční náklady	47.	729	- 819	1 018	394	85,4 %	-49,0 %	155,4%	151 %
*	<b>Fin. výsledek hospodaření</b>	<b>48.</b>	<b>353</b>	<b>50</b>	<b>- 230</b>	<b>- 64</b>	<b>-35,7 %</b>	<b>-4,8 %</b>	<b>28,4 %</b>	<b>8,6 %</b>
**	<b>Výsl. hosp. před zdaněním</b>	<b>49.</b>	<b>- 117</b>	<b>- 656</b>	<b>1 823</b>	<b>- 2 246</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>-14,9 %</b>	<b>70,4 %</b>	<b>-46,5%</b>
L.	Daň z příjmu (ř. 51+52)	50.	- 85	- 672	1 473	- 1 012	-11,3 %	-47,1 %	-3134%	-105%
L 1.	Daň z příjmu splatná	51.	303	- 71	266	- 1 150	46,5 %	-9,8 %	58,3 %	-71,6%
L 2.	Daň z příjmu odložená	52.	- 388	- 601	1 207	138	-377 %	-85,4 %	-240 %	-21,5%
**	<b>Výsl. hosp. po zd./za úč. obd.</b>	<b>53.</b>	<b>- 32</b>	<b>16</b>	<b>350</b>	<b>- 1 234</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>13,3 %</b>	<b>-31,9%</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>56.</b>	<b>18 734</b>	<b>823</b>	<b>- 14618</b>	<b>4 036</b>	<b>23,7 %</b>	<b>1,1 %</b>	<b>-15,7 %</b>	<b>4,5 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

Tržby z prodeje výrobků a služeb podniku do roku 2019 stabilně rostly. V roce 2020 pivovar z důvodu covidových restrikcí znatelně omezil svůj výstav a u tržeb z prodeje výrobků došlo k výraznému propadu. K opětovnému navýšení došlo až v roce 2022. Tržby za prodej zboží sice od roku 2020 rostly, z hlediska jejich absolutní hodnoty se však kromě roku 2022 nejedná o významné částky.

Výkonová spotřeba pivovaru rovněž odráží snížení jeho produkce v roce 2020, kdy výrazně klesla spotřeba materiálu a energie a náklady na služby a navýšení v roce 2022. V položce změna stavu zásob vlastní činnosti je v hodnotě absolutní změny nejvýraznější rok 2022, kdy podnik zaznamenal vysoké navýšení stavu zásob. Osobní náklady podniku opět kopírují omezení jeho činnosti v roce 2020.

Na tržby z prodaného materiálu měly také vliv covidové restrikce, ovšem s opačným působením. Pivovar má vlastní sladovnu, jejíž činnost nebyla restrikcemi omezena, vlastní spotřeba sladu se však snížila a tržby z jeho prodeje stouply.

Položka rezerv v provozní oblasti zaznamenává dvouleté cykly tvorby a spotřebování rezerv na opravy dlouhodobého hmotného majetku podniku.

Provozní výsledek hospodaření podniku byl nejnižší v roce 2019 i přes rekordní tržby z prodeje výrobků a služeb, a to zejména vlivem vysokých nákladů na služby. V roce 2020 došlo k jeho výraznému navýšení. Při omezení produkce překonaly úspory ze snížení nákladů na spotřebu materiálů a energie a služby snížení tržeb z prodeje výrobků.

Finanční výsledek hospodaření je u výrobního podniku očekávaně záporný. Nejnižší úroveň dosáhl v roce 2020 při skokovém navýšení položky ostatní finanční náklady.

Výsledek hospodaření před zdaněním kopíruje vývoj provozního výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření po zdanění je ovlivněn položkou daň z příjmu odložená, plynoucí z rozdílů daňových a účetních odpisů dlouhodobého hmotného majetku pivovaru. Tato položka se nejvíce projevila snížením daňové povinnosti v roce 2019 a jejím navýšením v roce 2020.

Čistý obrat za účetní období podniku rostl do roku 2019, po propadu v roce 2020 došlo pouze k minimálnímu navýšení v roce 2021. V roce 2022 se obrat opět razantně navýšil.

#### **4.2.2 Vertikální analýza**

V tabulce 7 je zobrazena vertikální analýza rozvahy Pivovaru Ferdinand, s.r.o. v procentním vyjádření podílu jednotlivých položek aktiv a pasiv podniku na jejich celkové hodnotě.

Tabulka 7 Vertikální analýza rozvahy Pivovaru Ferdinand s.r.o.

	Položka		Podíl dílčích položek v %				
			2022	2021	2020	2019	2018
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001.</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
B.	Stálá aktiva	003.	56,0 %	56,4 %	58,8 %	57,7 %	65,1 %
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014.	56,0 %	56,4 %	58,8 %	57,7 %	65,0 %
C.	Oběžná aktiva	037.	43,7 %	43,3 %	40,9 %	41,9 %	34,5 %
C I.	Zásoby	038.	15,6 %	10,9 %	11,5 %	12,1 %	11,4 %
C II.	Pohledávky	046.	6,6 %	4,6 %	5,2 %	7,2 %	6,3 %
C IV.	Peněžní prostředky	071.	21,4 %	27,8 %	24,2 %	22,5 %	16,8 %
D.	Časové rozlišení aktiv	074.	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,5 %	0,5 %
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078.</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
A.	Vlastní kapitál	079.	45,7 %	41,9 %	40,1 %	36,1 %	37,0 %
A I.	Základní kapitál	080.	9,9 %	9,6 %	9,8 %	9,4 %	10,3 %
A II.	Ážio a kapitálové fondy	084.	36,4 %	35,4 %	36,1 %	34,7 %	37,8 %
A III.	Fondy ze zisku	092.	3,6 %	3,5 %	3,5 %	3,4 %	3,7 %
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let +/-	095.	-6,8 %	-9,1 %	-11,9 %	-13,6 %	-18,3 %
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	099.	2,6 %	2,5 %	2,6 %	2,2 %	3,5 %
B.+C.	Cizí zdroje	101.	52,8 %	57,0 %	58,3 %	62,4 %	62,8 %
B.	Rezervy	102.	1,3 %	0,3 %	0,0 %	3,2 %	1,8 %
B III.	Rezervy podle zvláštních předpisů	105.	1,3 %	0,3 %	0,0 %	3,2 %	1,8 %
C.	Závazky	107.	51,5 %	56,7 %	58,2 %	59,2 %	61,1 %
C I.	Dlouhodobé závazky	108.	43,4 %	51,1 %	53,5 %	50,9 %	50,3 %
C II.	Krátkodobé závazky	123.	8,1 %	5,6 %	4,7 %	8,3 %	10,8 %
D.	Časové rozlišení pasiv	141.	1,5 %	1,1 %	1,6 %	1,5 %	0,2 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

Poměr stálých aktiv k celkovým aktivům se kromě drobného navýšení v roce 2020 v podniku snižuje. Stálá aktiva jsou vyjma roku 2018 stoprocentně tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. Poměr hlavních položek dlouhodobého hmotného majetku je od roku 2019 téměř konstantní (cca. 59 % stavby, 24 % hmotné movité věci a 16 % pozemky).

Poměr oběžných aktiv k celkovým aktivům se zákonitě navyšuje. U zásob je patrné navýšení v roce 2022. U pohledávek je viditelné snížení v letech 2020 a 2021 způsobené omezením výroby a prodeje covidovými restrikcemi. U položky peněžní prostředky největší změny způsobuje přijetí úvěru v roce 2019 a splacení úvěru v roce 2022.

Poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům se kromě drobného snížení v roce 2019 v pivovaru navyšuje. Největší položkou vlastního kapitálu jsou ostatní kapitálové fondy. U položky výsledek hospodaření minulých let je patrné postupné vyrovnávání neuhrazené ztráty. Výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenal propad v roce 2019 a od roku 2020 má v poměru téměř konstantní hodnotu.

Poměr cizích zdrojů k celkovým pasivům se v podniku po celé sledované období snižuje s největší změnou v roce 2022. V poměru rezerv jsou patrné cykly jejich tvorby a spotřebování. Dlouhodobé závazky jsou největší položkou cizích zdrojů podniku. K jejich



největšímu snížení došlo splacením úvěru v roce 2022. U položky krátkodobé závazky je opět patrné období omezené činnosti podniku v letech 2020 a 2021.

V tabulce 8 je zobrazena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty Pivovaru Ferdinand, s.r.o. v procentním vyjádření poměru jednotlivých položek výkazu k celkové hodnotě tržeb podniku.

Tabulka 8 Vertikální analýza výsledovky Pivovaru Ferdinand s.r.o.

	Položka		Poměr jednotlivých položek k celkovým tržbám v %				
			2022	2021	2020	2019	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001.	92,4 %	93,6 %	94,3 %	95,5 %	94,5 %
II.	Tržby za prodej zboží	002.	7,1 %	5,5 %	4,6 %	3,8 %	4,3 %
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04+05+06)	003.	70,9 %	64,2 %	69,3 %	70,7 %	62,6 %
A 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004.	6,3 %	4,8 %	4,3 %	3,5 %	3,9 %
A 2.	Spotřeba materiálu a energie	005.	42,4 %	37,1 %	37,6 %	39,6 %	37,9 %
A 3.	Služby	006.	22,2 %	22,4 %	27,4 %	27,5 %	20,8 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007.	-2,6 %	1,6 %	-0,3 %	-1,8 %	0,3 %
C.	Aktivace (-)	008.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
D.	Osobní náklady (ř. 10+11)	009.	18,5 %	20,3 %	19,7 %	16,9 %	16,2 %
D 1.	Mzdové náklady	010.	13,2 %	14,5 %	14,5 %	12,1 %	11,9 %
D 2.	Náklady na soc. zab. a zdrav. poj. + ostatní náklady	011.	5,3 %	5,8 %	5,2 %	4,8 %	4,3 %
D 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012.	4,0 %	4,5 %	3,9 %	3,7 %	3,7 %
D 2.2.	Ostatní náklady	013.	1,2 %	1,3 %	1,3 %	1,1 %	0,6 %
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15+18+19)	014.	7,0 %	6,0 %	7,5 %	6,4 %	9,6 %
E 1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku - trv. i doč.	015.	6,9 %	6,7 %	6,7 %	5,8 %	7,4 %
E 2.	Úpravy hodnot zásob	018.	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,0 %
E 3.	Úpravy hodnot pohledávek	019.	-0,1 %	-0,9 %	0,5 %	0,6 %	2,3 %
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21+22+23)	020.	2,2 %	2,6 %	1,9 %	1,2 %	1,5 %
III 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021.	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,4 %
III 2.	Tržby z prodaného materiálu	022.	0,5 %	1,0 %	0,9 %	0,7 %	0,8 %
III 3.	Jiné provozní výnosy	023.	1,7 %	1,7 %	0,9 %	0,5 %	0,2 %
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25+26+27+28+29)	024.	3,4 %	3,5 %	-2,4 %	4,6 %	5,2 %
F 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025.	0,0 %	0,0 %	0,3 %	0,0 %	0,4 %
F 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	026.	0,9 %	1,1 %	0,8 %	1,0 %	1,0 %
F 3.	Daně a poplatky	027.	0,3 %	0,4 %	0,0 %	0,3 %	0,3 %
F 4.	Rezervy v prov. oblasti a kompl. náklady příštích období	028.	1,2 %	0,4 %	-5,1 %	2,1 %	2,2 %
F 5.	Jiné provozní náklady	029.	1,0 %	1,7 %	1,6 %	1,2 %	1,4 %
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>030.</b>	<b>4,5 %</b>	<b>6,1 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>3,7 %</b>	<b>6,3 %</b>
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	039.	0,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44+45)	043.	0,8 %	1,1 %	1,1 %	0,9 %	0,8 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	046.	1,4 %	0,9 %	1,9 %	0,7 %	0,3 %
K.	Ostatní finanční náklady	047.	1,7 %	1,1 %	2,2 %	0,7 %	0,3 %
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>048.</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>-0,8 %</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>049.</b>	<b>3,8 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>5,5 %</b>
L.	Daň z příjmu (ř. 51+52)	050.	0,7 %	1,0 %	1,9 %	-0,1 %	1,1 %
L 1.	Daň z příjmu splatná	051.	1,0 %	0,8 %	0,9 %	0,5 %	1,8 %
L 2.	Daň z příjmu odložená	052.	-0,3 %	0,1 %	0,9 %	-0,5 %	-0,7 %
**	<b>Výsl. hosp. po zd./za úč. obd.</b>	<b>053.</b>	<b>3,1 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>4,4 %</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>056.</b>	<b>103,5 %</b>	<b>102,6 %</b>	<b>102,8 %</b>	<b>101,2 %</b>	<b>100,5 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří absolutní většinu celkových tržeb podniku. Do roku 2019 se jejich poměr zvyšoval, od roku 2020 mírně klesá. Tržby za prodej zboží mají kromě mírného propadu v roce 2019 v poměru celkových tržeb rostoucí tendenci.

Tržby z prodaného materiálu dosahovaly největšího poměru na celkových tržbách v letech 2020 a 2021, kdy pivovar spotřeboval méně vlastního sladu. V roce 2022 se jejich poměr výrazně snížil vlivem opětovného navýšení vlastní spotřeby.

Poměr výkonové spotřeby k celkovým tržbám se nejvíce zvýšil v roce 2019 zejména vlivem navýšení nákladů na služby. Po období omezené produkce podniku je patrné navýšení poměru výkonové spotřeby v roce 2022 nejvíce na položkách náklady vynaložené na prodané zboží a spotřeba materiálu a energie.

V položce změna stavu zásob vlastní činnosti je vidět výraznější čerpání zásob v roce 2021 a jejich rekordní tvorba v roce 2022. Osobní náklady podniku byly v největším poměru k celkovým tržbám v letech 2020 a 2021, kdy pivovar ani při omezeném provozu nepropouštěl zaměstnance. V položce rezervy v provozní oblasti jsou opět patrné cykly tvorby a čerpání rezerv.

Provozní výsledek hospodaření podniku byl v nejmenším poměru k celkovým tržbám v roce 2019, v největším pak v roce 2020. Finanční výsledek hospodaření měl nejvýraznější záporný poměr k tržbám v roce 2020 vlivem navýšení poměru položky ostatní finanční náklady.

Výsledek hospodaření před zdaněním měl nejnižší poměr k celkovým tržbám v roce 2019, nejvyšší pak v roce 2020. Ve výsledku hospodaření po zdanění zmenšuje rozdíl mezi roky 2019 a 2020 položka daň z příjmu odložená. Od roku 2020 se poměr výsledku hospodaření po zdanění k celkovým tržbám podniku snižuje.

#### 4.2.3 Poměrové ukazatele

V tabulce 9 jsou vypočteny poměrové ukazatele rentability vlastního kapitálu, rentability aktiv a rentability tržeb Pivovaru Ferdinand, s.r.o.

Tabulka 9 Ukazatele rentability Pivovaru Ferdinand s.r.o.

<b>Ukazatele rentability</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	5,6 %	6,0 %	6,4 %	6,0 %	9,4 %
Rentabilita aktiv (ROA)	3,8 %	3,9 %	4,5 %	2,8 %	5,0 %
Rentabilita tržeb (ROS)	3,1 %	3,9 %	3,9 %	2,9 %	4,4 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu podniku je i ve své nejvyšší hodnotě 9,4 % v roce 2018 na poměrně nízké úrovni, a kromě drobného navýšení v roce 2020 navíc po celé

sledované období klesá. Je to způsobeno navyšováním vlastního kapitálu postupným snižováním neuhrazené ztráty minulých let a od propadu v roce 2019 pouze pomalu rostoucím výsledkem hospodaření po zdanění. Pokud by byl podnik obchodován na finančních trzích, těžko by sháněl nové akcionáře. Jedná se ale o soukromou společnost, a proto pro pivovar nízká hodnota ukazatele nemusí nutně znamenat problém.

Ukazatel rentability aktiv podniku má po celé sledované období nízké hodnoty. Produkční síla pivovaru je malá. Největší propad ukazatele nastal v roce 2019, kdy byla hodnota aktiv podniku nejvyšší a výsledek hospodaření nejnižší. I po navýšení v roce 2020 však hodnota ukazatele dále klesá. Podnik by měl přijímat cizí kapitál pouze s velmi nízkou úrokovou sazbou.

I rentabilita tržeb pivovaru je velice nízká, a navíc s klesající tendencí. V roce 2022 podnik z každé 1 Kč tržeb generoval zisk pouze 0,031 Kč.

V tabulce 10 jsou vypočteny poměrové ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity Pivovaru Ferdinand, s.r.o.

Tabulka 10 Ukazatele likvidity Pivovaru Ferdinand s.r.o.

<b>Ukazatele likvidity</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Běžná likvidita	4,6	6,5	6,5	4,4	3,2
Pohotová likvidita	3,5	5,7	6,2	3,6	2,1
Okamžitá likvidita	2,7	4,9	5,1	2,7	1,6

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

Likvidita podniku několikanásobně překračuje doporučené hodnoty ve všech ukazatelích po celé sledované období. Pro věřitele pivovaru je tento fakt pozitivní, neboť dokazuje, že je schopen plně hradit veškeré své závazky. Pro podnik samotný ale přílišná likvidita přináší negativní efekt. Vázání peněžních prostředků v aktivech nesloužících k jejich zhodnocení snižuje rentabilitu podniku.

Nejvíce se pivovar doporučeným hodnotám likvidity blížil v roce 2018. Přijatý úvěr v roce 2019 výrazně zvýšil peněžní prostředky podniku a omezení produkce v roce 2020 snížilo jeho krátkodobé závazky. Tím ukazatele likvidity dosáhly zejména v letech 2020 a 2021 příliš vysokých hodnot. V roce 2022 se hodnoty ukazatelů začínají opět snižovat, stále však výrazně překračují doporučené hodnoty.

V tabulce 11 jsou vypočteny poměrové ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí Pivovaru Ferdinand, s.r.o.

Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti Pivovaru Ferdinand s.r.o.

<b>Ukazatele zadluženosti</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Celková zadluženost	53 %	57 %	58 %	62 %	63 %
Míra zadluženosti	115 %	136 %	145 %	173 %	170 %
Úrokové krytí	562 %	559 %	625 %	429 %	782 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

Hodnota ukazatele celkové zadluženosti vyjadřující poměr cizích zdrojů na celkovém kapitálu podniku se po celé sledované období snižuje. Je to pozitivní informace pro věřitele podniku, kterým se tak snižuje riziko. V roce 2022 byla hodnota ukazatele již téměř na obecně doporučené úrovni 50 %.

Ukazatel míry zadluženosti se kromě drobného navýšení v roce 2019 ve sledovaném období výrazně snižuje. V roce 2022 se již nachází v intervalu doporučených hodnot a zvyšuje tak šanci podniku na získání nového úvěru.

Hodnota ukazatele úrokového krytí podniku se ve sledovaném období také snižuje s výrazným výkyvem v roce 2019. Vzdaluje se sice od optimální úrovně 800 %, po celou dobu však zůstává nad kritickou hranicí 300 %. Podnik je tedy plně schopen hradit nákladové úroky cizího kapitálu.

V tabulce 12 jsou vypočteny poměrové ukazatele obratu aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků Pivovaru Ferdinand, s.r.o.

Tabulka 12 Ukazatele aktivity Pivovaru Ferdinand s.r.o.

<b>Ukazatele aktivity</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Obrat aktiv	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8
Doba obratu zásob	68,5	60,2	63,2	57,5	51,3
Doba obratu pohledávek	29,1	25,3	28,3	34,3	28,3
Doba obratu závazků	35,4	31,2	26,1	39,1	48,7

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

Hodnota ukazatele obratu aktiv podniku má po celé sledované období kromě mírného poklesu v letech 2020 a 2021 stabilní hodnotu. Nachází se ale pod minimální doporučenou hodnotou. To značí, že podnik svá aktiva nevyužívá efektivně.

Ukazatel doby obratu zásob se ve sledovaném období až na mírné snížení v roce 2021 zvyšuje. K nejvýraznějšímu navýšení došlo v roce 2022, kdy podnik znatelně zvýšil množství svých zásob. Ukazatel nemá doporučenou hodnotu, ale podnik by se měl ideálně snažit o její snižování.

Hodnota ukazatele doby obratu pohledávek se kromě roku 2019 pohybuje pod úrovní třiceti dnů. Pro podnik je to pozitivní, protože nemusí dlouhodobě bezúročně financovat své zákazníky.

Doba obratu závazků se ve sledovaném období snížila s výrazným výkyvem v letech 2020 a 2021. Kromě roku 2020 je ale hodnota ukazatele doby obratu závazků vyšší než hodnota ukazatele doby obratu pohledávek, což je pro podnik ideální situace.

#### 4.2.4 Rozdílové ukazatele

V tabulce 13 jsou vypočteny rozdílové ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně pohledávkového fondu a čistých pohotových peněžních prostředků Pivovaru Ferdinand, s.r.o.

Tabulka 13 Rozdílové ukazatele Pivovaru Ferdinand s.r.o.

	2022	2021	2020	2019	2018
Oběžná aktiva	50 320	51 261	47 541	50 629	38 199
Krátkodobé závazky	9 306	6 693	5 513	9 991	11 971
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>41 014</b>	<b>44 568</b>	<b>42 028</b>	<b>40 638</b>	<b>26 228</b>
Zásoby	17 987	12 899	13 383	14 672	12 599
<b>Čistý peněžně pohledávkový fond</b>	<b>23 027</b>	<b>31 669</b>	<b>28 645</b>	<b>25 966</b>	<b>13 629</b>
Peněžní prostředky	24 683	32 786	28 019	27 010	18 522
<b>Čisté pohotové peněžní prostředky</b>	<b>15 377</b>	<b>26 093</b>	<b>22 506</b>	<b>17 019</b>	<b>6 551</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

Hodnota čistého pracovního kapitálu podniku je po celé sledované období kladná a po skokovém navýšení oběžných aktiv v roce 2019 také velmi vysoká. Podnik si touto konzervativní strategií sice tvoří ochranný polštář například pro hrazení neočekávaných výdajů, financování takto velké části oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem je však drahé a neefektivní.

Ukazatel čistého peněžně pohledávkového fondu svým vývojem kopíruje ukazatel čistého pracovního kapitálu s výraznějším snížením v roce 2022 vlivem navýšení objemu zásob.

Hodnota ukazatele čistých pohotových peněžních prostředků výrazně vzrostla v roce 2019 přijetím bankovního úvěru a dále v letech 2020 a 2021 snížením krátkodobých závazků při omezení produkce. Podnik vysoce překračuje doporučenou hodnotu ukazatele kolem nuly. Držení Takto velkého objemu peněžních prostředků by mělo být opodstatněno

očekávanými vysokými výdaji, za jiných okolností by pro ně měl podnik najít efektivnější využití.

#### 4.2.5 Kralickuv quicktest

V tabulce 14 jsou vypočteny známky a body Pivovaru Ferdinand, s.r.o. za jednotlivá období pomocí soustavy ukazatelů bonitního modelu Kralickuv quicktest.

Tabulka 14 Kralickuv quicktest Pivovaru Ferdinand s.r.o.

	2022	2021	2020	2019	2018
Celková aktiva	115 149	118 461	116 187	120 949	110 881
Vlastní kapitál	52 620	49 650	46 649	43 663	41 027
Cizí kapitál	60 749	67 504	67 694	75 522	69 660
Peněžní prostředky	24 683	32 942	28 171	27 202	18 633
Cash flow před zdaněním	11 742	9 452	6 985	11 204	15 692
EBIT	4 427	4 574	5 253	3 377	5 544
Tržby	94 570	77 176	76 186	91 876	88 476
R1 hodnota	46 %	42 %	40 %	36 %	37 %
R1 známka	1	1	1	1	1
R1 body	4	4	4	4	4
R2 hodnota	3,07	3,66	5,66	4,31	3,25
R2 známka	2	2	3	2	2
R2 body	3	3	2	3	3
Finanční stabilita známka	2	2	2	2	2
R3 hodnota	3,8 %	3,9 %	4,5 %	2,8 %	5,0 %
R3 známka	4	4	4	4	4
R3 body	1	1	1	1	1
R4 hodnota	12 %	12 %	9 %	12 %	18 %
R4 známka	1	1	2	1	1
R4 body	4	4	3	4	4
Rentabilita známka	3	3	3	3	3
<b>Celková známka</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Celkové body</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

V ukazateli R1 – kvóta vlastního kapitálu dosahuje podnik po celé sledované období známky 1. V ukazateli R2 – doba splácení nekrytých dluhů z cash flow dosahuje ve většině období známky 2 a vlivem velkého snížení cash flow v roce 2020 známky 3. Zámka za oddíl finanční stability podniku je po celé sledované období 2 – velmi dobrý.

V ukazateli R3 – rentabilita aktiv obdržel podnik za celé sledované období známku 4. Jak bylo zmíněno v předchozích kapitolách, podnik může mít problém s příliš vysokou likviditou a nízkou rentabilitou aktiv. V ukazateli R4 – rentabilita tržeb z cash flow získal

podnik v roce 2020 opět nižší známku 2, ve zbylých obdobích známku 1. Zámka podniku za oddíl rentability je po celé sledované období 3 – dobrý.

Celková výsledná známka podniku je 3 – dobrý. Při hodnocení pomocí bodů dosahuje podnik v roce 2020 dobré finanční situace, v ostatních letech velmi dobré finanční situace. Dle Kralickova quicktestu by se tedy mělo jednat o stabilní a prosperující podnik.

#### 4.2.6 Altmanovo Z score

V tabulce 15 je vypočteno Z score Pivovaru Ferdinand, s.r.o. za jednotlivá období pomocí soustavy ukazatelů Altmanova bankrotního modelu.

Tabulka 15 Altmanovo Z score Pivovaru Ferdinand s.r.o.

	2022	2021	2020	2019	2018	Váha
Celková aktiva	115 149	118 461	116 187	120 949	110 881	
Čistý pracovní kapitál	41 014	44 568	42 028	40 638	26 228	
Zadržený zisk	-718	-3 688	-6 689	-9 675	-12 311	
EBIT	4 427	4 574	5 253	3 377	5 544	
Vlastní kapitál	52 620	49 650	46 649	43 663	41 027	
Cizí zdroje	60 749	67 504	67 694	75 522	69 660	
Tržby	94 570	77 176	76 186	91 876	88 476	
ČPK/Aktiva	0,36	0,38	0,36	0,34	0,24	0,717
Zadržený zisk/Aktiva	-0,01	-0,03	-0,06	-0,08	-0,11	0,847
EBIT/Aktiva	0,04	0,04	0,05	0,03	0,05	3,107
Účetní hodnota vlastního kapitálu/Cizí kapitál	0,87	0,74	0,69	0,58	0,59	0,420
Tržby/Aktiva	0,82	0,65	0,66	0,76	0,80	0,998
<b>Z</b>	<b>1,55</b>	<b>1,32</b>	<b>1,29</b>	<b>1,26</b>	<b>1,27</b>	

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Ferdinand, s.r.o.

Na výsledek Altmanovy analýzy podniku pozitivně působila vysoká hodnota jeho čistého pracovního kapitálu. Negativně naopak působil negativní zadržený zisk, kdy podnik teprve postupně umořuje vysokou neuhrazenou ztrátu předchozích období a nízký poměr výsledku hospodaření před zdaněním a úroky k celkovým aktivům.

Výsledné Z score podniku se po celé sledované období pohybuje v šedé zóně, kde jeho vývoj nelze jednoznačně predikovat. Od roku 2020 se však alespoň postupně vzdaluje od spodní hranice šedé zóny, jejíž překročení by pro podnik značilo riziko ohrožení bankrotem.

### 4.3 Finanční analýza společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

V následujících podkapitolách je provedena finanční analýza společnosti Pivovar Rohozec, a.s. na základě zveřejněných účetních výkazů za období 2018-2022.

#### 4.3.1 Horizontální analýza

V tabulce 16 je zobrazena horizontální analýza rozvahy Pivovaru Rohozec, a.s. v hodnotách absolutní změny (rozdílu dvou po sobě jdoucích období) jednotlivých položek a jejich relativní změny vyjádřené v procentech předchozího období.

Tabulka 16 Horizontální analýza rozvahy Pivovaru Rohozec, a.s.

	Položka		Absolutní změna				Relativní změna v % předchozího období			
			2022 - 2021	2021 - 2020	2020 - 2019	2019 - 2018	2022 / 2021	2021 / 2020	2020 / 2019	2019 / 2018
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>01.</b>	<b>5 342</b>	<b>949</b>	<b>8 114</b>	<b>20 898</b>	<b>4,3 %</b>	<b>0,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	<b>21,9 %</b>
B.	Stálá aktiva	03.	- 1 093	- 3 205	8 681	19 508	-1,2 %	-3,5 %	10,5 %	30,9 %
B I.	Dlouh. nehmotný majetek	04.	624	-	- 17	- 55	-	-	-100 %	-76,4 %
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14.	- 1 717	- 3 205	8 697	19 564	-1,9 %	-3,5 %	10,5 %	31,0 %
C.	Oběžná aktiva	37.	6 419	4 757	- 423	628	18,2 %	15,6 %	-1,4 %	2,1 %
C I.	Zásoby	38.	4 133	- 926	- 251	1 763	26,9 %	-5,7 %	-1,5 %	11,9 %
C II.	Pohledávky	46.	- 316	5 421	15	- 1 453	-2,1 %	56,3 %	0,2 %	-13,1 %
C IV.	Peněžní prostředky	75.	2 602	263	- 188	318	54,2 %	5,8 %	-4,0 %	7,2 %
D.	Časové rozlišení aktiv	78.	16	- 603	- 144	762	0,8 %	-23,9 %	-5,4 %	40,1 %
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>01.</b>	<b>5 342</b>	<b>949</b>	<b>8 114</b>	<b>20 898</b>	<b>4,3 %</b>	<b>0,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	<b>21,9 %</b>
A.	Vlastní kapitál	02.	2 086	4 169	13 085	1 877	2,6 %	5,5 %	20,9 %	3,1 %
A I.	Základní kapitál	03.	-	-	-	-	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A II.	Ážio a kapitálové fondy	07.	-	-	12 000	-	0,0 %	0,0 %	21053 %	0,0 %
A III.	Fondy ze zisku	15.	-	-	-	- 2 027	-	-	-	-100 %
A IV.	Výsl. hosp. minulých let +/-	18.	4 169	1 103	6 524	5 294	12,4 %	3,4 %	25,1 %	25,5 %
A V.	Výsl. hosp. běž. úč. období	21.	- 2 083	3 066	- 5 439	- 1 390	-50,0 %	278 %	-83,1 %	-17,5 %
B+C	Cizí zdroje	23.	3 096	- 3 270	- 4 341	19 488	6,8 %	-6,7 %	-8,2 %	58,3 %
B.	Rezervy	24.	225	274	- 439	- 20	19,8 %	31,8 %	-33,7 %	-1,5 %
C.	Závazky	29.	2 871	- 3 544	- 3 902	19 508	6,5 %	-7,4 %	-7,6 %	60,7 %
C I.	Dlouhodobé závazky	30.	- 1 399	- 8 160	1 070	16 577	-5,5 %	-24,3 %	3,3 %	104 %
C II.	Krátkodobé závazky	45.	4 270	4 617	- 4 973	2 931	22,8 %	32,7 %	-26,0 %	18,1 %
D.	Časové rozlišení pasiv	66.	160	49	- 629	- 467	219 %	204 %	-96,3 %	-41,7 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

Celková bilanční suma pivovaru po celé sledované období rostla s nejvýraznějším navýšením v roce 2019.

Hodnota stálých aktiv podniku Znatelně stoupala v letech 2019 a 2020, od roku 2021 mírně klesá. Je to způsobeno rozsáhlou rekonstrukcí administrativní budovy pivovaru a výstavbou nové restaurace. V roce 2019 se práce projevily navýšením položky nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, po dokončení v roce 2020 již jako položka stavby. Od roku 2021 dochází k odpisům jejich hodnoty.



Oběžná aktiva podniku se ve sledovaném období kromě drobného poklesu v roce 2020 navyšovala. K největším nárůstům došlo v roce 2021 navýšením krátkodobých pohledávek a v roce 2022 navýšením zásob v položce materiál a výroby. Peněžní prostředky podniku mají po většinu sledovaného období stabilní hodnotu s nárůstem v roce 2022.

Hodnota vlastního kapitálu podniku se za celé sledované období zvyšuje s největším navýšením v roce 2020 v položce ostatní kapitálové fondy. Výsledek hospodaření běžného účetního období podniku je klesající s největším propadem v roce 2020, navýšením v roce 2021 a opětovným propadem v roce 2022.

Hodnota cizích zdrojů podniku výrazně stoupla v roce 2019 a po menším poklesu v roce 2020 a 2021 se drží na podobné úrovni. Byla ovlivněna zejména dlouhodobými a krátkodobými závazky. V roce 2019 pivovar čerpal dlouhodobý úvěr pro potřeby rekonstrukce administrativní budovy a stavbu restaurace. V roce 2020 došlo z důvodu omezení produkce ke snížení krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Po opětovném navýšení produkce v roce 2022 došlo k růstu krátkodobých závazků.

V tabulce 17 je zobrazena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty Pivovaru Rohozec, a.s. v hodnotách absolutní změny (rozdílu dvou po sobě jdoucích období) jednotlivých položek a jejich relativní změny vyjádřené v procentech předchozího období.

Tabulka 17 Horizontální analýza výsledovky Pivovaru Rohozec, a.s.

	Položka		Absolutní změna				Relativní změna v % předchozího období			
			2022 - 2021	2021 - 2020	2020 - 2019	2019 - 2018	2022 / 2021	2021 / 2020	2020 / 2019	2019 / 2018
I.	Tržby z prodeje výr. a služeb	01.	10 247	- 4 476	- 9 358	897	11,1%	-4,6%	-8,8%	0,9%
II.	Tržby za prodej zboží	02.	- 273	- 10	- 1 497	- 157	-55,3%	-2,0%	-74,8%	-7,3%
A.	Výkonová spotřeba	03.	13 173	- 4 786	- 7 790	1 116	24,9%	-8,3%	-11,9%	1,7%
A 1	Náklady na prodané zboží	04.	- 263	58	- 1 092	- 177	-57,2%	14,4%	-73,1%	-10,6%
A 2	Spotřeba materiálu a energie	05.	10 203	- 2 685	- 4 281	593	33,8%	-8,2%	-11,5%	1,6%
A 3	Služby	06.	3 233	- 2 159	- 2 417	700	14,5%	-8,8%	-9,0%	2,7%
B.	Změna st. zás. vlast. čin. (+/-)	07.	- 2 613	- 328	2 150	- 410	-494%	-38,3%	-166%	46,4%
D.	Osobní náklady	09.	2 235	746	- 1 744	2 158	8,2%	2,8%	-6,2%	8,3%
D1	Mzdové náklady	10.	1 671	552	- 1 268	1 577	8,4%	2,8%	-6,1%	8,2%
D2	N. na soc. zab. a zd. p. os. n.	11.	564	194	- 477	582	7,8%	2,7%	-6,3%	8,4%
D2	Nákl. na soc. zab. a zdrav. poj.	12.	490	180	- 402	503	7,4%	2,8%	-5,9%	8,0%
D2	Ostatní náklady	13.	74	14	- 75	79	10,9%	2,1%	-10,2%	12,0%
E.	Úpravy hodnot v prov. oblasti	14.	- 177	361	1 515	70	-1,9%	4,0%	20,1%	0,9%
E1.	Úp. hod. d. n. a hm. maj. trv. i d.	15.	- 457	14	1 757	- 201	-5,0%	0,2%	23,6%	-2,6%
E2.	Úpravy hodnot zásob	18.	- 92	155	-	-	-59,4%	-	-	-
E3.	Úpravy hodnot pohledávek	19.	372	193	- 242	270	729,4%	-136%	-242%	-159%
III.	Ostatní provozní výnosy	20.	3 833	499	- 1 133	743	117,0%	18,0%	-29,0%	23,5%
III1	Tržby z prod. dlouh. maj.	21.	- 1	- 85	84	6	-6,7%	-85,0%	525%	60,0%
III2	Tržby z prodaného materiálu	22.	171	- 581	- 180	723	10,3%	-26,0%	-7,5%	42,8%
III3	Jiné provozní výnosy	23.	3 663	1 165	- 1 038	15	227,9%	263,6%	-70,1%	1,0%
F.	Ostatní provozní náklady	24.	665	6	220	- 253	23,1%	0,2%	8,3%	-8,7%
F 1	Zůstat. cena prod. dlouh. maj.	25.	- 9	- 118	127	-	-100%	-92,9%	-	-
F 2	Zůstatková cena prod. mat.	26.	671	- 616	394	409	36,2%	-24,9%	19,0%	24,5%
F 3	Daně a poplatky	27.	- 21	76	- 5	5	-5,0%	22,0%	-1,4%	1,4%
F 4	Rez. v pr. obl. a k. nákl. p. o.	28.	- 49	713	- 419	- 716	-17,9%	-162%	2095%	-103%
F 5	Jiné provozní náklady	29.	73	- 48	121	50	22,5%	-12,9%	48,0%	24,8%
*	<b>Prov. výsledek hospodaření</b>	<b>30.</b>	<b>524</b>	<b>12</b>	<b>- 6 336</b>	<b>- 1 200</b>	<b>16,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-66,7%</b>	<b>-11,2%</b>
J.	Nákl. úroky a pod. náklady	43.	- 56	- 251	191	423	-6,9%	-23,7%	22,1%	95,5%
J 1	N. ú. a p. n. – ov. nebo ovl. os.	44.	5	- 8	32	16	12,5%	-16,7%	200%	-
J 2	Ost. nákl. úroky apod. náklady	45.	- 61	- 243	158	408	-8,0%	-24,1%	18,6%	92,1%
VII	Ostatní finanční výnosy	46.	- 2 084	2 720	192	- 172	-65,7%	604,4%	74,4%	-40,0%
K.	Ostatní finanční náklady	47.	540	22	159	104	71,1%	3,0%	27,5%	21,9%
*	<b>Fin. výsledek hospodaření</b>	<b>48.</b>	<b>- 2 568</b>	<b>2 950</b>	<b>- 159</b>	<b>- 699</b>	<b>-160%</b>	<b>-219%</b>	<b>13,4%</b>	<b>143%</b>
**	<b>Výsl. hosp. před zdaněním</b>	<b>49.</b>	<b>- 2 044</b>	<b>2 962</b>	<b>- 6 495</b>	<b>- 1 899</b>	<b>-42,8%</b>	<b>163,5%</b>	<b>-78,2%</b>	<b>-18,6%</b>
L.	Daň z příjmu	50.	39	- 104	- 1 056	- 508	6,4%	-14,7%	-59,8%	-22,3%
L 1	Daň z příjmu splatná	51.	- 136	27	- 1 272	- 697	-18,4%	3,8%	-64,0%	-26,0%
L 2	Daň z příjmu odložená	52.	175	- 131	216	188	-129%	2620%	-97,7%	-46,0%
**	<b>Výsl. hosp. po zd./za úč. obd.</b>	<b>53.</b>	<b>- 2 083</b>	<b>3 066</b>	<b>- 5 439</b>	<b>- 1 390</b>	<b>-50,0%</b>	<b>278,0%</b>	<b>-83,1%</b>	<b>-17,5%</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>56.</b>	<b>11 723</b>	<b>- 1 267</b>	<b>- 11 796</b>	<b>1 311</b>	<b>11,8%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>1,2%</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

Tržby z prodeje výrobků a služeb pivovaru rostly do roku 2019. v roce 2020 a 2021 došlo k jejich výraznému propadu z důvodu omezené produkce podniku. V roce 2022 jsou tržby z prodeje výrobků opět stoupající, nedosahují však hodnoty z počátku sledovaného období. Tržby za prodej zboží podniku klesají po celou sledovanou dobu s největším propadem v roce 2020.

Výkonová spotřeba podniku výrazně klesla v letech 2020 a 2021 vlivem omezení činnosti. Náklady vynaložené na prodané zboží klesají po celé sledované období. V roce

2020 a zejména 2021 výrazně klesly náklady na spotřebu materiálu a energie a na služby. V roce 2022 opět výrazně stoupla spotřeba materiálu a energie.

V hodnotě položky změna stavu zásob vlastní činnosti se nejvíce projevuje výrazné navýšení zásob v roce 2022. Osobní náklady podniku mírně klesly v období omezené činnosti, za sledované období jsou však rostoucí s výrazným navýšením v roce 2019 a 2022.

Položka tržby z prodaného materiálu není ve své absolutní hodnotě příliš významná. Pivovar nevyrábí vlastní slad, nakupuje jej od sladovny Nymburk. Případné přebytky nad vlastní spotřebou přeprodává pivovarům v rámci holdingové skupiny LIF (Svijany, Primátor).

Provozní výsledek hospodaření podniku byl nejvyšší v roce 2018. V roce 2019 se snížil vlivem vyšších osobních nákladů a výkonové spotřeby. V letech 2020 a 2021 výrazně poklesl z důvodu omezení činnosti pivovaru a snížení tržeb. V roce 2022 opět mírně roste, je však výrazně pod úrovní začátku sledovaného období.

Finanční výsledek hospodaření podniku byl na počátku sledovaného období záporný s výrazným snížením v letech 2019 a 2020 vlivem růstu nákladových úroků. V roce 2021 byl finanční výsledek hospodaření kladný z důvodu skokového nárůstu položky ostatní finanční výnosy. V roce 2022 pak opět záporný.

Hodnota výsledku hospodaření před zdaněním byla nejvyšší v roce 2018. V roce 2019 se snížila vlivem růstu nákladů a nákladových úroků. V roce 2020 se výrazně propadla z důvodu snížení tržeb. V roce 2021 mírně stoupla vlivem kladného finančního výsledku hospodaření a v roce 2022 se opět snížila z důvodu stoupajících nákladů výkonové spotřeby. Vývoj výsledku hospodaření po zdanění kopíruje vývoj výsledku hospodaření před zdaněním.

Čistý obrat za účetní období podniku rostl do roku 2019. Následoval výrazný propad v letech 2020 a 2021. V roce 2022 opět vzrostl téměř na úroveň začátku sledovaného období.

#### **4.3.2 Vertikální analýza**

V tabulce 18 je zobrazena vertikální analýza rozvahy Pivovaru Rohozec, a.s. v procentním vyjádření podílu jednotlivých položek aktiv a pasiv podniku na jejich celkové hodnotě.

Tabulka 18 Vertikální analýza rozvahy Pivovaru Rohozec, a.s.

	Položka		Podíl dílčích položek v %				
			2022	2021	2020	2019	2018
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001.</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
B.	Stálá aktiva	003.	66,7 %	70,4 %	73,5 %	71,1 %	66,3 %
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004.	0,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014.	66,2 %	70,4 %	73,5 %	71,1 %	66,2 %
C.	Oběžná aktiva	037.	31,9 %	28,1 %	24,5 %	26,6 %	31,7 %
C I.	Zásoby	038.	14,9 %	12,3 %	13,1 %	14,2 %	15,5 %
C II.	Pohledávky	046.	11,3 %	12,0 %	7,8 %	8,3 %	11,6 %
C IV.	Peněžní prostředky	075.	5,7 %	3,8 %	3,6 %	4,1 %	4,6 %
D.	Časové rozlišení aktiv	078.	1,5 %	1,5 %	2,0 %	2,3 %	2,0 %
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>001.</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
A.	Vlastní kapitál	002.	62,8 %	63,8 %	60,9 %	53,9 %	63,7 %
A I.	Základní kapitál	003.	23,0 %	23,9 %	24,1 %	25,8 %	31,5 %
A II.	Ážio a kapitálové fondy	007.	9,2 %	9,6 %	9,7 %	0,0 %	0,1 %
A III.	Fondy ze zisku	015.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,1 %
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let +/-	018.	29,0 %	26,9 %	26,2 %	22,4 %	21,7 %
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	021.	1,6 %	3,3 %	0,9 %	5,6 %	8,3 %
B. + C	Cizí zdroje	023.	37,1 %	36,2 %	39,1 %	45,6 %	35,1 %
B.	Rezervy	024.	1,0 %	0,9 %	0,7 %	1,1 %	1,4 %
C.	Závazky	029.	36,0 %	35,3 %	38,4 %	44,4 %	33,7 %
C I.	Dlouhodobé závazky	030.	18,4 %	20,3 %	27,0 %	28,0 %	16,7 %
C II.	Krátkodobé závazky	045.	17,6 %	15,0 %	11,4 %	16,4 %	17,0 %
D.	Časové rozlišení pasiv	066.	0,2 %	0,1 %	0,0 %	0,6 %	1,2 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

Poměr stálých aktiv, tvořených téměř stoprocentně dlouhodobým hmotným majetkem, k celkovým aktivům podniku vzrostl v roce 2019 v důsledku rozsáhlé rekonstrukce administrativní budovy pivovaru a stavby nové restaurace. Od roku 2020 je poměr hlavních složek dlouhodobého hmotného majetku téměř stejný (cca. 75 % stavby, cca. 20 % hmotné movité věci a jejich soubory a cca. 5 % pozemky). V roce 2022 se poměr stálých aktiv opět mírně snížil.

Poměr oběžných aktiv k celkovým aktivům podniku se v letech 2019–2021 zákonitě mírně snížil. V letech 2019 a 2020 nejvíce poklesl poměr pohledávek, v letech 2020 a 2021 pak poměr zásob a peněžních prostředků podniku. V roce 2022 pivovar opět navýšil množství svých zásob a peněžních prostředků a zvýšil tak poměr svých oběžných aktiv.

Poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům se v podniku kromě poklesu v roce 2019 drží na stabilní úrovni. U položky ostatní kapitálové fondy je znatelný nárůst v roce 2020. Poměr výsledku hospodaření minulých let v celém sledovaném období roste vlivem růstu nerozděleného zisku. Poměr výsledku hospodaření běžného účetního období byl nejvyšší v roce 2018. K výraznému propadu došlo v roce 2020 a po navýšení v roce 2021 v roce 2022 opět klesnul.

Poměr cizích zdrojů podniku se výrazně navýšil v roce 2019 vlivem čerpání úvěru na položku dlouhodobých závazků. V roce 2020 poměr cizích zdrojů poklesl z důvodu snížení krátkodobých závazků při omezení činnosti pivovaru. Od roku 2021 je poměr cizích zdrojů v podniku poměrně stabilní v důsledku vyrovnání poklesu dlouhodobých závazků splácením úvěrů s nárůstem krátkodobých závazků po navýšení produkce.

V tabulce 19 je zobrazena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty Pivovaru Rohozec, a.s. v procentním vyjádření poměru jednotlivých položek výkazu k celkové hodnotě tržeb podniku.

Tabulka 19 Vertikální analýza výsledovky Pivovaru Rohozec, a.s.

	Položka		Poměr jednotlivých položek k celkovým tržbám v %				
			2022	2021	2020	2019	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001.	98,0 %	97,7 %	97,2 %	96,0 %	96,5 %
II.	Tržby za prodej zboží	002.	0,2 %	0,5 %	0,5 %	1,8 %	2,0 %
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04+05+06)	003.	63,1 %	56,0 %	57,9 %	59,2 %	59,0 %
A 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004.	0,2 %	0,5 %	0,4 %	1,3 %	1,5 %
A 2.	Spotřeba materiálu a energie	005.	38,5 %	31,9 %	32,9 %	33,5 %	33,5 %
A 3.	Služby	006.	24,4 %	23,6 %	24,5 %	24,3 %	24,0 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007.	-2,0 %	0,6 %	0,9 %	-1,2 %	-0,8 %
D.	Osobní náklady (ř. 10+11)	009.	28,2 %	28,8 %	26,6 %	25,5 %	23,9 %
D 1.	Mzdové náklady	010.	20,7 %	21,1 %	19,5 %	18,7 %	17,5 %
D 2.	Náklady na soc. zab. a zdrav. poj. + ostatní náklady	011.	7,5 %	7,7 %	7,1 %	6,8 %	6,4 %
D 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012.	6,8 %	7,0 %	6,4 %	6,1 %	5,8 %
D 2.2.	Ostatní náklady	013.	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15+18+19)	014.	8,8 %	10,0 %	9,1 %	6,8 %	6,8 %
E 1.	Úpravy hod. dlouh. nehm. a hm. majetku - trv. i doč.	015.	8,4 %	9,7 %	9,2 %	6,7 %	7,0 %
E 2.	Úpravy hodnot zásob	018.	0,1 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
E 3.	Úpravy hodnot pohledávek	019.	0,4 %	0,1 %	-0,1 %	0,1 %	-0,2 %
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21+22+23)	020.	6,8 %	3,5 %	2,8 %	3,5 %	2,9 %
III 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021.	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
III 2.	Tržby z prodaného materiálu	022.	1,7 %	1,7 %	2,2 %	2,2 %	1,5 %
III 3.	Jiné provozní výnosy	023.	5,0 %	1,7 %	0,4 %	1,3 %	1,3 %
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25+26+27+28+29)	024.	3,4 %	3,0 %	2,9 %	2,4 %	2,7 %
F 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025.	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
F 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	026.	2,4 %	2,0 %	2,5 %	1,9 %	1,5 %
F 3.	Daně a poplatky	027.	0,4 %	0,4 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %
F 4.	Rez. v prov. oblasti a kompl. náklady příštích období	028.	0,2 %	0,3 %	-0,4 %	0,0 %	0,6 %
F 5.	Jiné provozní náklady	029.	0,4 %	0,3 %	0,4 %	0,2 %	0,2 %
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>030.</b>	<b>3,5 %</b>	<b>3,4 %</b>	<b>3,2 %</b>	<b>8,6 %</b>	<b>9,8 %</b>
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44+45)	043.	0,7 %	0,9 %	1,1 %	0,8 %	0,4 %
J 1.	Nákl. úroky a pod. nákl. – ovládaná nebo ovl. osoba	044.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
J 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045.	0,7 %	0,8 %	1,0 %	0,8 %	0,4 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	046.	1,0 %	3,4 %	0,5 %	0,2 %	0,4 %
K.	Ostatní finanční náklady	047.	1,2 %	0,8 %	0,7 %	0,5 %	0,4 %
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>048.</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>1,7 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>-0,4 %</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>049.</b>	<b>2,6 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>1,8 %</b>	<b>7,5 %</b>	<b>9,3 %</b>
L.	Daň z příjmu (ř. 51+52)	050.	0,6 %	0,6 %	0,7 %	1,6 %	2,1 %
L 1.	Daň z příjmu splatná	051.	0,6 %	0,8 %	0,7 %	1,8 %	2,5 %
L 2.	Daň z příjmu odložená	052.	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	-0,2 %	-0,4 %
**	<b>Výsl. hosp. po zd./za úč. obd.</b>	<b>053.</b>	<b>2,0 %</b>	<b>4,4 %</b>	<b>1,1 %</b>	<b>5,9 %</b>	<b>7,3 %</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>056.</b>	<b>106,1 %</b>	<b>105,1 %</b>	<b>100,9 %</b>	<b>101,6 %</b>	<b>101,7 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří absolutní většinu celkových tržeb podniku a jejich poměr k celkovým tržbám kromě drobného snížení v roce 2019 v průběhu sledovaného období stoupá. Poměr tržeb za prodané zboží je naopak v celém sledovaném období klesající. Poměr tržeb z prodaného materiálu mírně vzrostl v letech 2019 a 2020, od roku 2021 je na stejné úrovni.

Poměr výkonové spotřeby k celkovým tržbám podniku mírně poklesl v letech 2020 a 2021. V roce 2022 výrazněji vzrostl. Poměr nákladů vynaložených na prodané zboží ve sledovaném období klesal, poměr nákladů na služby je za celé období stabilní. Poměr výkonové spotřeby nejvíce ovlivňovaly výkyvy poměru spotřeby materiálu a energie.

K největšímu výkyvu poměru položky změna stavu zásob vlastní činnosti došlo v roce 2022 výrazným navýšením zásob. Poměr osobních nákladů k celkovým tržbám je do roku 2021 rostoucí s mírným poklesem v roce 2022 vlivem zvýšení tržeb. Poměr položky úpravy hodnot v provozní oblasti se zvýšil v roce 2020 a 2021 po dokončení rekonstrukce administrativní budovy výstavbě restaurace.

Poměr provozního výsledku hospodaření k celkovým tržbám byl nejvyšší v roce 2018, v roce 2019 se mírně snížil a v roce 2020 se výrazně propadl. Od roku 2021 se pomalu zvyšuje. U finančního výsledku hospodaření došlo k největšímu výkyvu v roce 2021, kdy byl díky vysokému nárůstu hodnoty položky ostatní finanční výnosy kladný.

Položky výsledek hospodaření před zdaněním a po zdanění byly v největším poměru k celkovým tržbám na začátku sledovaného období. V roce 2020 se jejich poměr výrazně snížil a po navýšení v roce 2021 díky kladnému finančnímu výsledku hospodaření v roce 2022 opět klesnul.

### 4.3.3 Poměrové ukazatele

V tabulce 20 jsou vypočteny poměrové ukazatele rentability vlastního kapitálu, rentability aktiv a rentability tržeb Pivovaru Rohozec, a.s.

Tabulka 20 Ukazatele rentability Pivovaru Rohozec, a.s.

<b>Ukazatele rentability</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2,5 %	5,2 %	1,5 %	10,4 %	13,1 %
Rentabilita aktiv (ROA)	2,7 %	4,5 %	2,3 %	7,9 %	11,2 %
Rentabilita tržeb (ROS)	2,0 %	4,4 %	1,1 %	5,9 %	7,3 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu podniku měl v roce 2018 poměrně dobrou hodnotu. V následujících obdobích se však rapidně snížila. Vlastní kapitál podniku roste a jeho čistý zisk se zejména v roce 2020 razantně propadl. Na výsledek roku 2021 měl pozitivní vliv kladný finanční výsledek hospodaření, v roce 2022 je však hodnota ukazatele opět velmi nízká. Pivovar je sice akciovou společností, je však z 96 % vlastněn jedním majitelem, a proto pro něj neatraktivita pro nové akcionáře nemusí nutně znamenat problém.

Ukazatel rentability aktiv podniku dosahoval v roce 2018 také pozitivní hodnoty. V roce 2019 a 2020 se ale hodnota aktiv pivovaru výrazně zvýšila dokončením rekonstrukce a výstavbou nové restaurace a zároveň se vlivem covidových restrikcí značně snížily jeho příjmy, což vedlo k propadu hodnoty ukazatele.

Hodnota ukazatele rentability tržeb byla v roce 2018 také na dobré úrovni v rámci odvětví. Růst nákladů v roce 2019 a propad tržeb v roce 2020 ji však prudce snížily. Tržby sice v roce 2022 vzrostly, ale zároveň se také silně zvýšily náklady a podnik proto v roce 2022 z každé 1 Kč tržeb generoval pouze 0,02 Kč zisku.

V tabulce 21 jsou vypočteny poměrové ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity Pivovaru Rohozec, a.s.

Tabulka 21 Ukazatele likvidity Pivovaru Rohozec, a.s.

<b>Ukazatele likvidity</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Běžná likvidita	1,9	2,0	2,3	1,7	1,9
Pohotová likvidita	0,9	0,9	0,8	0,6	1,0
Okamžitá likvidita	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

Hodnota ukazatele běžné likvidity podniku se po celé sledované období nachází v intervalu doporučených hodnot. Značí tedy, že pokud by podnik přeměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost, dokázal by uhradit všechny své krátkodobé závazky.

U ukazatele pohotové likvidity se podnik nachází v doporučeném intervalu pouze v roce 2018. V ostatních letech by k uhrazení všech svých krátkodobých závazků musel zpeněžit část svých zásob a ohrozit tak svou výrobní schopnost.

Ukazatel okamžité likvidity podniku se nachází v intervalu doporučených hodnot pouze nejbenevolentnější metodiky ministerstva průmyslu a obchodu, a i zde se pohybuje po jeho spodní hranici. Pro věřitele podniku je to signálem rizika, že na uhrazení svých pohledávek budou nuceni čekat, než podnik zpeněží méně likvidní části svých oběžných aktiv.

V tabulce 22 jsou vypočteny poměrové ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí Pivovaru Rohozec, a.s.

Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti Pivovaru Rohozec, a.s.

<b>Ukazatele zadluženosti</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Celková zadluženost	37 %	36 %	39 %	46 %	35 %
Míra zadluženosti	59 %	57 %	64 %	85 %	55 %
Úrokové krytí	464 %	692 %	271 %	1059 %	2404 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

Ukazatel celkové zadluženosti se i ve své nejvyšší hodnotě v roce 2019 nachází pod doporučovanou úrovní 50 %. Pro věřitele podniku je to pozitivní informace značící jejich nižší riziko. Pro podnik samotný ale situace nemusí být optimální, protože financování vlastním kapitálem je dražší než financování kapitálem cizím.

Ukazatel míry zadluženosti se v intervalu doporučovaných hodnot nachází pouze v roce 2019, v ostatních letech je výrazně pod ním. Podnik by neměl mít problém se získáním nového úvěru a jeho přijetí by pro něj navíc mělo být výhodné z hlediska vyrovnání poměru vlastních a cizích zdrojů.

Ukazatel úrokového krytí v roce 2018 několikanásobně převyšoval optimální hodnotu. V roce 2020 došlo k výraznému propadu, kdy se hodnota nacházela pod kritickou hranicí. V letech 2021 a 2022 hodnoty opět překročily kritickou hranici a značí, že je podnik plně schopen hradit nákladové úroky cizího kapitálu.



V tabulce 23 jsou vypočteny poměrové ukazatele obratu aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků Pivovaru Rohozec, a.s.

Tabulka 23 Ukazatele aktivity Pivovaru Rohozec, a.s.

<b>Ukazatele aktivity</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Obrat aktiv	0,8	0,8	0,8	1,0	1,1
Doba obratu zásob	67,0	58,4	58,7	53,7	48,7
Doba obratu pohledávek	50,7	57,3	34,8	31,3	36,5
Doba obratu závazků	79,2	71,4	51,0	62,2	53,3

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

Hodnota ukazatele obratu aktiv se od začátku sledovaného období snižoval a od roku 2020 se nachází pod minimální doporučovanou hodnotou. Podnik tedy svá aktiva nevyužívá efektivně.

Ukazatel doby obratu zásob se kromě minimálního snížení v roce 2021 po celé sledované období zvyšuje. K nejvýraznějšímu navýšení došlo v roce 2022, kdy podnik znatelně zvětšil objem svých zásob. Pro ukazatel sice neexistují doporučené hodnoty, podnik by se ale ideálně měl snažit o zastavení růstového trendu a snižování hodnoty ukazatele.

Hodnota ukazatele doby obratu pohledávek se v letech 2018-2020 pohybovala blízko nad úrovní třiceti dnů, což je pro podnik pozitivní. V roce 2021 se však jeho hodnota razantně zvýšila a v roce 2022 pouze mírně klesla. Podnik by se měl snažit o její navrácení k hodnotám z počátku sledovaného období, aby se vyhnul delšímu bezúročnému financování svých zákazníků.

Doba obratu závazků podniku se ve sledovaném období kromě snížení v roce 2020 výrazně prodloužila. Pro podnik je ideální, že v celém sledovaném období převyšuje hodnotu doby obratu pohledávek. Další prodlužování doby obratu závazků by v kombinaci s nízkou likviditou ale mohlo znamenat faktickou neschopnost podniku závazky hradit.

#### 4.3.4 Rozdílové ukazatele

V tabulce 24 jsou vypočteny rozdílové ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně pohledávkového fondu a čistých pohotových peněžních prostředků Pivovaru Rohozec, a.s.

Tabulka 24 Rozdílové ukazatele Pivovaru Rohozec, a.s.

	2022	2021	2020	2019	2018
Oběžná aktiva	41 618	35 199	30 442	30 865	30 237
Krátkodobé závazky	23 026	18 756	14 139	19 112	16 181
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>18 592</b>	<b>16 443</b>	<b>16 303</b>	<b>11 753</b>	<b>14 056</b>
Zásoby	19 479	15 346	16 272	16 523	14 760
<b>Čistý peněžně pohledávkový fond</b>	<b>- 887</b>	<b>1 097</b>	<b>31</b>	<b>- 4 770</b>	<b>- 704</b>
Peněžní prostředky	7 399	4 797	4 534	4 722	4 404
<b>Čisté pohotové peněžní prostředky</b>	<b>- 15 627</b>	<b>- 13 959</b>	<b>- 9 605</b>	<b>- 14 390</b>	<b>- 11 777</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

Hodnota čistého pracovního kapitálu podniku je kladná, a kromě snížení v roce 2019 také rostoucí. Podnik má tedy vytvořen ochranný polštář pro hrazení neočekávaných výdajů. Jeho další navyšování by se pro podnik ale mohlo stát drahým a neefektivním.

Hodnota čistého peněžně pohledávkového fondu ukazuje vliv zásob podniku na tvorbu ochranného polštáře. Po jejich odečtení je hodnota ukazatele ve většině sledovaných období záporná.

Ukazatel čistých pohotových peněžních prostředků nabývá trvale záporných hodnot. Kromě let 2020 a 2021, kdy podniku ubyly krátkodobé závazky vlivem omezení produkce, jsou také klesající. Značí to podniku nedostatek peněžních prostředků.

#### 4.3.5 Kralickuv quicktest

V tabulce 25 jsou vypočteny známky a body Pivovaru Rohozec, a.s. za jednotlivá období pomocí soustavy ukazatelů bonitního modelu Kralickuv quicktest.

Tabulka 25 Kralickuv quicktest Pivovaru Rohozec, a.s.

	2022	2021	2020	2019	2018
Celková aktiva	130 603	125 261	124 312	116 198	95 300
Vlastní kapitál	81 956	79 870	75 701	62 616	60 739
Cizí kapitál	48 414	45 318	48 588	52 929	33 441
Peněžní prostředky	7 399	4 797	4 534	4 722	4 404
Cash flow před zdaněním	12 932	15 257	11 387	16 679	18 807
EBIT	3 480	5 580	2 869	9 173	10 649
Tržby	104 714	94 570	99 722	110 673	109 204
R1 hodnota	63 %	64 %	61 %	54 %	64 %
R1 známka	1	1	1	1	1
R1 body	4	4	4	4	4
R2 hodnota	3,17	2,66	3,87	2,89	1,54
R2 známka	2	1	2	1	1
R2 body	3	4	3	4	4
Finanční stabilita známka	2	1	2	1	1
R3 hodnota	2,7 %	4,5 %	2,3 %	7,9 %	11,2 %
R3 známka	4	4	4	4	3
R3 body	1	1	1	1	2
R4 hodnota	12 %	16 %	11 %	15 %	17 %
R4 známka	1	1	1	1	1
R4 body	4	4	4	4	4
Rentabilita známka	3	3	3	3	2
<b>Celková známka</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Celkové body</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

V ukazateli R1 – kvóta vlastního kapitálu dosahuje podnik po celé sledované období známky 1. V ukazateli R2 – doba splácení nekrytých dluhů z cash flow dosahuje vlivem nižšího cash flow v letech 2020 a 2022 známky 2, v ostatních obdobích známky 1. Znamka za oddíl finanční stability podniku je v letech 2018, 2019 a 2021 1 – výborný a v letech 2020 a 2022 2 – velmi dobrý.

V ukazateli R3 – rentabilita aktiv obdržel podnik v roce 2018 známku 3 a ve zbylých obdobích známku 4. V ukazateli R4 – rentabilita tržeb z cash flow získal podnik za celé sledované období známku 1. Výsledek rentability tržeb z cash flow je pro podnik výrazně příznivější, než výsledek výpočtu z výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Znamka podniku za oddíl rentability je v roce 2018 2 – velmi dobrý a ve zbylých obdobích 3 – dobrý.

Celková výsledná známka podniku je v letech 2018, 2019 a 2021 2 – velmi dobrý a v letech 2020 a 2022 3 – dobrý. Při hodnocení pomocí bodů dosahuje podnik v celém

sledovaném období nejvyššího hodnocení – velmi dobré finanční situace. Dle Kralickova quicktestu by se tedy mělo jednat o stabilní a prosperující podnik.

#### 4.3.6 Altmanovo Z score

V tabulce 26 je vypočteno Z score Pivovaru Rohozec, a.s. za jednotlivá období pomocí soustavy ukazatelů Altmanova bankrotního modelu.

Tabulka 26 Altmanovo Z score Pivovaru Rohozec, a.s.

	2022	2021	2020	2019	2018	Váha
Celková aktiva	130 603	125 261	124 312	116 198	95 300	
Čistý pracovní kapitál	18 592	16 443	16 303	11 753	14 056	
Zadržený zisk	39 899	37 813	33 644	32 559	30 682	
EBIT	3 480	5 580	2 869	9 173	10 649	
Vlastní kapitál	81 956	79 870	75 701	62 616	60 739	
Cizí zdroje	48 414	45 318	48 588	52 929	33 441	
Tržby	104 714	94 570	99 722	110 673	109 204	
ČPK/Aktiva	0,14	0,13	0,13	0,10	0,15	0,717
Zadržený zisk/Aktiva	0,31	0,30	0,27	0,28	0,32	0,847
EBIT/Aktiva	0,03	0,04	0,02	0,08	0,11	3,107
Účetní hodnota vlastního kapitálu/Cizí kapitál	1,69	1,76	1,56	1,18	1,82	0,420
Tržby/Aktiva	0,80	0,75	0,80	0,95	1,15	0,998
<b>Z</b>	<b>1,95</b>	<b>1,98</b>	<b>1,85</b>	<b>2,00</b>	<b>2,63</b>	

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Rohozec, a.s.

Na výsledek Altmanovy analýzy podniku pozitivně působila jeho hodnota zadrženého zisku a zejména pak vyšší hodnota vlastního než cizího kapitálu. Negativně působila malá hodnota čistého pracovního kapitálu a nízký poměr výsledku hospodaření před zdaněním a úroky k celkovým aktivům.

Výsledné Z score podniku se po celé sledované období pohybuje v šedé zóně, kde jeho vývoj nelze jednoznačně predikovat. V roce 2018 byl výsledek ještě blízko hranice hodnotící podnik jako finančně stabilní, v letech 2019 a 2020 se jí však výrazně vzdálil. Zvýšením hodnoty ukazatele v roce 2021 a pouze nepatrným snížením v roce 2022 se ale podniku nejspíš podařilo propad v hodnocení vyrovnat.

## 4.4 Finanční analýza společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

V následujících podkapitolách je provedena finanční analýza společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o. na základě zveřejněných účetních výkazů za období 2018-2022.

### 4.4.1 Horizontální analýza

V tabulce 27 je zobrazena horizontální analýza rozvahy Pivovaru Nymburk, spol. s r.o. v hodnotách absolutní změny (rozdílu dvou po sobě jdoucích období) jednotlivých položek a jejich relativní změny vyjádřené v procentech předchozího období.

Tabulka 27 Horizontální analýza rozvahy Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

	Položka		Absolutní změna				Relativní změna v % předchozího období			
			2022 - 2021	2021 - 2020	2020 - 2019	2019 - 2018	2022 / 2021	2021 / 2020	2020 / 2019	2019 / 2018
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>01.</b>	<b>- 19 276</b>	<b>13 151</b>	<b>7 784</b>	<b>11 558</b>	<b>-16,3 %</b>	<b>12,5 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>13,4 %</b>
B.	Stálá aktiva	03.	- 2 482	2 475	11 700	4 314	-4,2 %	4,4 %	25,9 %	10,6 %
B I.	Dlouh. nehmotný majetek	04.	- 80	- 86	- 234	380	-67,8 %	-42,2 %	-53,4 %	655 %
B II.	Dlouh. hmotný majetek	14.	- 2 402	2 561	11 934	3 934	-4,1 %	4,5 %	26,7 %	9,7 %
C.	Oběžná aktiva	37.	- 16 716	10 468	- 3 887	7 168	-28,4 %	21,6 %	-7,4 %	15,9 %
C I.	Zásoby	38.	8 078	2 613	2 843	- 1 327	47,3 %	18,1 %	24,5 %	-10 %
C II.	Pohledávky	46.	- 441	3 524	- 8 465	5 343	-1,8 %	16,3 %	-28,2 %	21,6 %
C IV.	Peněžní prostředky	75.	- 24 353	4 331	1 735	3 152	-145 %	34,8 %	16,2 %	41,8 %
D.	Časové rozlišení aktiv	78.	- 78	208	- 29	76	-25,8 %	221 %	-23,6 %	162 %
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>82.</b>	<b>- 19 276</b>	<b>13 151</b>	<b>7 784</b>	<b>11 558</b>	<b>-16,3 %</b>	<b>12,5 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>13,4 %</b>
A.	Vlastní kapitál	83.	- 1 673	9 495	6 370	5 288	-3,2 %	22,0 %	17,3 %	16,8 %
A I.	Základní kapitál	84.	-	-	-	-	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A III.	Fondy ze zisku	96.	-	-	-	-	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
A IV.	Výsl. hosp. min. let +/-	99.	9 495	6 370	5 288	5 681	24,9 %	20,1 %	20,0 %	27,4 %
A V.	Výsl. hosp. běž. úč. ob.	102.	- 11 168	3 125	1 082	- 393	-118 %	49,1 %	20,5 %	-6,9 %
B+C	Cizí zdroje	104.	- 17 603	3 656	1 414	6 270	-26,7 %	5,9 %	2,3 %	11,5 %
C.	Závazky	110.	- 17 603	3 656	1 414	6 270	-26,7 %	5,9 %	2,3 %	11,5 %
C I.	Dlouhodobé závazky	111.	- 7 060	- 3 109	- 5 218	- 4 033	-52,2 %	-18,7 %	-23,9 %	-16 %
C II.	Krátkodobé závazky	126.	- 10 543	6 765	6 632	10 303	-20,1 %	14,8 %	17,0 %	36,0 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

Celková bilanční suma pivovaru stabilně rostla až do roku 2021. V roce 2022 výrazně poklesla.

Hodnota stálých aktiv podniku také stoupala do roku 2021 s poklesem v roce 2022. V položce dlouhodobý nehmotný majetek zaznamenal podnik jediné navýšení v roce 2019 při nákupu nového software obsluhy plnicí a paletovací linky. U dlouhodobého hmotného majetku se nejvíce projeví pohyby v položce nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, kdy podnik v roce 2019 započal s rozsáhlou modernizací svého strojového vybavení a v roce 2020 ještě výrazně navýšil hodnotu této investice.

Hodnota oběžných aktiv podniku ve sledovaném období značně kolísala. Navýšení v roce 2019 bylo způsobeno zejména zvýšením pohledávek z obchodních vztahů. Snížení oběžných aktiv v roce 2020 způsobilo omezení produkce pivovaru a výrazné snížení krátkodobých pohledávek. V roce 2021 se zvýšily zásoby, krátkodobé pohledávky i peněžní prostředky podniku. V roce 2022 se skokově zvýšily zásoby podniku, ale hodnota oběžných aktiv se výrazně snížila z důvodu přijetí kontokorentu a propadu peněžních prostředků na účtech do záporných hodnot.

Vlastní kapitál podniku ve sledovaném období rostl až do roku 2021. V roce 2022 se snížil vlivem záporného výsledku hospodaření běžného účetního období. Nerozdělený zisk minulých let byl v celém sledovaném období rostoucí. Výsledek hospodaření běžného účetního období byl kromě mírného snížení v roce 2019 až do roku 2021 rostoucí. V roce 2022 záporný.

Podnik ve svém účetnictví neeviduje rezervy, jeho cizí zdroje tak tvoří pouze závazky. Hodnota celkových závazků pivovaru je do roku 2021 rostoucí s výrazným snížením v roce 2022. Dlouhodobé závazky podniku jsou po celé sledované období klesající. Krátkodobé závazky jsou rostoucí do roku 2021. V roce 2019 způsobili navýšení zejména závazky z obchodních vztahů, v letech 2020 a 2021 pak daňové závazky vůči státu. Pokles v roce 2022 je výsledkem snížení obou položek. Osobní náklady podniku klesly v roce 2019 a ve zbytku sledovaného období stoupaly.

V tabulce 28 je zobrazena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty Pivovaru Nymburk, spol. s r.o. v hodnotách absolutní změny (rozdílu dvou po sobě jdoucích období) jednotlivých položek a jejich relativní změny vyjádřené v procentech předchozího období.

Tabulka 28 Horizontální analýza výsledovky Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

	Položka		Absolutní změna				Relativní změna v % předchozího období			
			2022 - 2021	2021 - 2020	2020 - 2019	2019 - 2018	2022 / 2021	2021 / 2020	2020 / 2019	2019 / 2018
I.	Tržby z prod. výr. a služeb	01.	9 161	6 407	- 13228	15 394	4,6%	3,4%	-6,5%	8,2%
II.	Tržby za prodej zboží	02.	560	145	- 480	- 900	7,6%	2,0%	-6,2%	-10,5%
A.	Výkonová spotřeba	03.	11 740	- 6 173	- 20266	17 691	7,9%	-4,0%	-11,5%	11,2%
A1	Náklady na prodané zboží	04.	327	126	- 363	- 555	4,5%	1,8%	-4,8%	-6,9%
A2	Spotřeba materiálu a energie	05.	7 906	- 5 704	- 9 628	9 519	6,9%	-4,7%	-7,4%	7,9%
A3	Služby	06.	3 507	- 595	- 10275	8 727	13,1%	-2,2%	-27,4%	30,3%
B.	Změna st. zás. vlastní čin. (+/-)	07.	4 601	- 175	- 3 816	1 710	-169%	6,9%	-302%	-383%
D.	Osobní náklady	09.	1 344	1 121	2 211	- 896	3,6%	3,1%	6,6%	-2,6%
D1	Mzdové náklady	10.	927	925	1 618	- 647	3,4%	3,5%	6,5%	-2,5%
D2	N. na soc. zab. a zd. p. os. n.	11.	417	196	593	- 249	4,4%	2,1%	6,8%	-2,8%
D2	N. na soc. zab. a zdrav. poj.	12.	417	783	547	- 302	4,4%	9,0%	6,7%	-3,6%
D2	Ostatní náklady	13.	-	- 587	46	53	-	-100%	8,5%	10,9%
E.	Úpravy hod. v prov. oblasti	14.	6 751	742	- 104	- 1 248	66,2%	7,9%	-1,1%	-11,6%
E1	Úp. hod. d. n. a hm. maj. trv. i d.	15.	5 511	2 082	77	- 1 473	47,4%	21,8%	0,8%	-13,5%
E3	Úpravy hodnot pohledávek	19.	1 240	- 1 340	- 181	225	-86,5%	1441%	-206%	-164%
III.	Ostatní provozní výnosy	20.	- 15718	- 754	- 6 954	7 558	-82,7%	-3,8%	-26,0%	39,4%
III1	Tržby z prod. dlouh. majetku	21.	14	- 66	- 99	- 121	1400%	-98,5%	-59,6%	-42,2%
III2	Tržby z prodaného materiálu	22.	- 16189	- 760	- 6 682	7 486	-86,6%	-3,9%	-25,6%	40,1%
III3	Jiné provozní výnosy	23.	457	72	- 173	193	143,3%	29,1%	-41,2%	85,0%
F.	Ostatní provozní náklady	24.	- 11773	784	3 324	4 892	-86,5%	6,1%	35,0%	106%
F1	Zůst. cena prod. dlouh. majetku	25.	-	-	- 7	- 47	-	-	-100%	-87,0%
F2	Zůst. cena prodaného materiálu	26.	- 9 499	- 328	3 916	6 070	-91,8%	-3,1%	58,0%	884%
F3	Daně a poplatky	27.	- 250	- 314	202	- 46	-28,2%	-26,2%	20,3%	-4,4%
F5	Jiné provozní náklady	29.	- 2 024	1 426	- 787	- 1 085	-85,1%	150%	-45,2%	-38,4%
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30.</b>	<b>- 18660</b>	<b>9 499</b>	<b>- 2 011</b>	<b>- 97</b>	<b>-116%</b>	<b>145%</b>	<b>-23,5%</b>	<b>-1,1%</b>
J.	Nákl. úroky a podobné náklady	43.	298	- 145	- 370	91	112%	-35,3%	-47,4%	13,2%
J1	N. ú. a p. n. - ov. nebo ovl. os.	44.	-	- 411	411	- 690	-	-100%	-	-100%
J2	Ost. nákl. úroky a pod. náklady	45.	298	266	- 781	781	112%	-	-100%	-
VII	Ostatní finanční výnosy	46.	140	- 1 915	2 216	- 487	17,2%	-70,2%	432%	-48,7%
K.	Ostatní finanční náklady	47.	- 750	1 579	- 419	166	-28,1%	145%	-27,7%	12,4%
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>48.</b>	<b>592</b>	<b>- 3 349</b>	<b>3 005</b>	<b>- 744</b>	<b>-27,9%</b>	<b>-273%</b>	<b>-169%</b>	<b>72,0%</b>
**	<b>Výsl. hosp. před zdaněním</b>	<b>49.</b>	<b>- 18068</b>	<b>6 150</b>	<b>994</b>	<b>- 841</b>	<b>-130%</b>	<b>79,2%</b>	<b>14,7%</b>	<b>-11,0%</b>
L.	Daň z příjmu	50.	- 6 900	3 025	- 88	- 448	-156%	216%	-5,9%	-23,2%
L1	Daň z příjmu splatná	51.	- 2 811	914	878	- 470	-100%	48,2%	86,2%	-31,6%
L2	Daň z příjmu odložená	52.	- 4 089	2 111	- 966	22	-254%	-424%	-206%	4,9%
**	<b>Výsl. hosp. po zd./za úč. obd.</b>	<b>53.</b>	<b>- 11168</b>	<b>3 125</b>	<b>1 082</b>	<b>- 393</b>	<b>-118%</b>	<b>49,1%</b>	<b>20,5%</b>	<b>-6,9%</b>
*	<b>Čistý obrát za účetní období</b>	<b>56.</b>	<b>- 5 857</b>	<b>3 883</b>	<b>- 18446</b>	<b>21 565</b>	<b>-2,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>9,9%</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

Tržby z prodeje výrobků a služeb podniku se v roce 2019 zvýšily, v roce 2020 poklesly z důvodu omezení činnosti pivovaru a od roku 2021 opět stoupaly. Tržby za prodej zboží klesly již v roce 2019 a dále v roce 2020. V letech 2021 a 2022 se však zvýšily.

Výkonová spotřeba podniku se navýšila v roce 2019 vlivem zvýšení spotřeby materiálu a energie a nákladů na služby. V letech 2020 a 2021 se při omezení produkce pivovaru tyto náklady výrazně snížily a výkonová spotřeba poklesla. V roce 2022 se všechny náklady související s výkonovou spotřebou opět zvýšily.

Položka změna stavu zásob vlastní činnosti svým vývojem kopíruje příslušnou položku v rozvaze kromě roku 2022. V tomto roce sice podnik výrazně navýšil stav svých zásob, velká část ale byla tvořena nuceným zpětným odkupem při změně designu v jednom z obchodních řetězců.

Hodnota položky tržby z prodaného materiálu se zvýšila v roce 2019, v letech 2020 a 2021 postupně klesala a v roce 2022 došlo k výraznému propadu. Pivovar neprodává svůj vlastní slad, přímo sousedí s jednou z velkých sladoven podniku Sladovny Soufflet ČR, a.s. Jako o materiálu ale účtuje o svých zálohovaných obalech a přepravkách, v roce 2022 zavedl největší odběratel pivovaru svůj vlastní design a podniku se tak skokově snížily tržby v této položce.

Provozní výsledek hospodaření podniku mírně se mírně snížil v roce 2019 vlivem navýšení výkonové spotřeby a dále v roce 2020 z důvodu snížení tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb z prodaného materiálu. V roce 2021 se provozní výsledek hospodaření výrazně zvýšil vlivem zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb a snížení výkonové spotřeby. V roce 2022 se pak propadl do záporné hodnoty vlivem zvýšení výkonové spotřeby a razantním snížením tržeb z prodaného materiálu.

Finanční výsledek hospodaření podniku byl v roce 2020 kladný z důvodu výrazného navýšení položky ostatní finanční výnosy. V ostatních obdobích byl záporný s nejnižší hodnotou v roce 2021 vlivem navýšení položky ostatní finanční náklady.

Výsledek hospodaření před zdaněním v roce 2019 poklesl, v roce 2020 se zvýšil díky kladné hodnotě finančního výsledku hospodaření. V roce 2021 byl z důvodu rekordního provozního výsledku hospodaření za sledované období nejvyšší a v roce 2022 se svou zápornou hodnotou nejnižší. Výsledek hospodaření po zdanění svým vývojem kopíruje výsledek hospodaření před zdaněním. Čistý obrát za účetní období podniku byl nejnižší v roce 2018 a nejvyšší v roce 2019, v letech 2020-2022 se s menšími výkyvy drží na podobné úrovni.



#### 4.4.2 Vertikální analýza

V tabulce 29 je zobrazena vertikální analýza rozvahy Pivovaru Nymburk, spol. s r.o. v procentním vyjádření podílu jednotlivých položek aktiv a pasiv podniku na jejich celkové hodnotě.

Tabulka 29 Vertikální analýza rozvahy Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

Položka		Podíl dílčích položek v %				
		2022	2021	2020	2019	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001.</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
B. Stálá aktiva	003.	57,2 %	50,0 %	53,9 %	46,2 %	47,4 %
B I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004.	0,0 %	0,1 %	0,2 %	0,4 %	0,1 %
B II. Dlouhodobý hmotný majetek	014.	57,2 %	49,9 %	53,7 %	45,8 %	47,3 %
C. Oběžná aktiva	037.	42,5 %	49,7 %	46,0 %	53,7 %	52,5 %
C I. Zásoby	038.	25,3 %	14,4 %	13,7 %	11,9 %	15,0 %
C II. Pohledávky	046.	24,9 %	21,2 %	20,5 %	30,8 %	28,7 %
C IV. Peněžní prostředky	075.	-7,6 %	14,1 %	11,8 %	11,0 %	8,8 %
D. Časové rozlišení aktiv	078.	0,2 %	0,3 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>082.</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
A. Vlastní kapitál	083.	51,4 %	44,4 %	41,0 %	37,7 %	36,6 %
A I. Základní kapitál	084.	3,5 %	3,0 %	3,3 %	3,6 %	4,1 %
A III. Fondy ze zisku	096.	1,6 %	1,3 %	1,5 %	1,6 %	1,8 %
A IV. Výsledek hospodaření minulých let +/-	099.	47,9 %	32,1 %	30,1 %	27,1 %	24,1 %
A V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	102.	-1,7 %	8,0 %	6,0 %	5,4 %	6,6 %
B. + C. Cizí zdroje	104.	48,6 %	55,6 %	59,0 %	62,3 %	63,4 %
C. Závazky	110.	48,6 %	55,6 %	59,0 %	62,3 %	63,4 %
C I. Dlouhodobé závazky	111.	6,5 %	11,4 %	15,8 %	22,4 %	30,1 %
C II. Krátkodobé závazky	126.	42,1 %	44,2 %	43,2 %	39,9 %	33,3 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

Poměr stálých aktiv k celkovým aktivům podniku je kolísající s nejnižší úrovní v roce 2019 a nejvyšší v roce 2022. Stálá aktiva jsou téměř stoprocentně tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. Poměr jeho složek je od navýšení investice do modernizace v roce 2020 téměř stejný (cca. 38 % hmotné movité věci a jejich soubory, cca. 38 % nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, cca. 20 % stavby a cca. 4 % pozemky).

Poměr oběžných aktiv k celkovým aktivům ve sledovaném období také kolísal. V roce 2019 se mírně zvýšil vlivem zvýšení poměru pohledávek a peněžních prostředků. V roce 2020 se snížil z důvodu výrazného snížení pohledávek. V roce 2021 se opět zvýšil v poměru všech svých hlavních položek a v roce 2022 se výrazně snížil i přes navýšení poměru zásob vlivem propadu peněžních prostředků do záporných hodnot.

Poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům v celém sledovaném období rostl, zejména vlivem rostoucího poměru nerozděleného zisku minulých let. Poměr výsledku hospodaření běžného účetního období se po snížení v roce 2019 také zvyšoval až do roku

2021, kdy měl za sledované období nejvyšší hodnotu. V roce 2022 se propadl do záporné hodnoty.

Poměr cizích zdrojů, tvořený v podniku pouze závazky, se za celé sledované období snižoval s největší změnou v roce 2022. Poměr dlouhodobých závazků je v celém sledovaném období také klesající. Poměr krátkodobých závazků se do roku 2021 zvyšoval, v roce 2022 mírně poklesl.

V tabulce 30 je zobrazena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty Pivovaru Nymburk, spol. s r.o. v procentním vyjádření poměru jednotlivých položek výkazu k celkové hodnotě tržeb podniku.

Tabulka 30 Vertikální analýza výsledovky Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

	Položka		Poměr jednotlivých položek k celkovým tržbám v %				
			2022	2021	2020	2019	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001.	95,2 %	88,3 %	87,7 %	85,7 %	87,3 %
II.	Tržby za prodej zboží	002.	3,7 %	3,3 %	3,3 %	3,2 %	4,0 %
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04+05+06)	003.	74,3 %	66,9 %	71,5 %	73,9 %	73,2 %
A 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004.	3,5 %	3,3 %	3,3 %	3,2 %	3,7 %
A 2.	Spotřeba materiálu a energie	005.	56,9 %	51,7 %	55,7 %	54,9 %	56,1 %
A 3.	Služby	006.	13,9 %	12,0 %	12,5 %	15,8 %	13,3 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007.	0,9 %	-1,2 %	-1,2 %	0,5 %	-0,2 %
D.	Osobní náklady (ř. 10+11)	009.	17,7 %	16,6 %	16,5 %	14,2 %	16,0 %
D 1.	Mzdové náklady	010.	13,2 %	12,4 %	12,3 %	10,5 %	11,9 %
D 2.	Náklady na soc. zab. a zdrav. poj. + ostatní náklady	011.	4,6 %	4,2 %	4,3 %	3,6 %	4,1 %
D 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012.	4,6 %	4,2 %	4,0 %	3,4 %	3,9 %
D 2.2.	Ostatní náklady	013.	0,0 %	0,0 %	0,3 %	0,2 %	0,2 %
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15+19)	014.	7,8 %	4,6 %	4,3 %	4,0 %	5,0 %
E 1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku - trv. i doč.	015.	7,9 %	5,2 %	4,4 %	4,0 %	5,1 %
E 3.	Úpravy hodnot pohledávek	019.	-0,1 %	-0,6 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21+22+23)	020.	1,5 %	8,5 %	9,1 %	11,2 %	8,9 %
III 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,1 %
III 2.	Tržby z prodaného materiálu	022.	1,2 %	8,4 %	8,9 %	11,0 %	8,6 %
III 3.	Jiné provozní výnosy	023.	0,4 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %	0,1 %
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25+26+27+29)	024.	0,8 %	6,1 %	5,9 %	4,0 %	2,1 %
F 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
F 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	026.	0,4 %	4,6 %	4,9 %	2,8 %	0,3 %
F 3.	Daně a poplatky	027.	0,3 %	0,4 %	0,6 %	0,4 %	0,5 %
F 5.	Jiné provozní náklady	029.	0,2 %	1,1 %	0,4 %	0,7 %	1,3 %
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>030.</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>3,0 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>4,0 %</b>
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44+45)	043.	0,3 %	0,1 %	0,2 %	0,3 %	0,3 %
J 1.	Nákl. úroky a pod. nákl. - ovládaná nebo ovl. osoba	044.	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,0 %	0,3 %
J 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045.	0,3 %	0,1 %	0,0 %	0,3 %	0,0 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	046.	0,4 %	0,4 %	1,3 %	0,2 %	0,5 %
K.	Ostatní finanční náklady	047.	0,9 %	1,2 %	0,5 %	0,6 %	0,6 %
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>048.</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>0,6 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-0,5 %</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>049.</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>6,2 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>3,5 %</b>
L.	Daň z příjmu (ř. 51+52)	050.	-1,1 %	2,0 %	0,6 %	0,6 %	0,9 %
L 1.	Daň z příjmu splatná	051.	0,0 %	1,3 %	0,9 %	0,4 %	0,7 %
L 2.	Daň z příjmu odložená	052.	-1,1 %	0,7 %	-0,2 %	0,2 %	0,2 %
**	<b>Výsl. hosp. po zd./za úč. obd.</b>	<b>053.</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>4,3 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>2,6 %</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>056.</b>	<b>100,8 %</b>	<b>100,5 %</b>	<b>101,4 %</b>	<b>100,4 %</b>	<b>100,6 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří absolutní většinu celkových tržeb podniku a jejich poměr k celkovým tržbám kromě mírného snížení v roce 2019 v průběhu sledovaného období stoupal. Poměr tržeb za prodej zboží klesl v roce 2019 a po mírném navýšení v roce 2020 dále vrostl v roce 2022. Poměr tržeb z prodaného materiálu stoupl v roce 2019 a v následujících obdobích klesal až k výraznému propadu v roce 2022.

Poměr výkonové spotřeby k celkovým tržbám byl v letech 2018-2020 relativně stabilní. V roce 2019 klesl poměr nákladů vynaložených na prodané zboží a spotřeba materiálů a energie, tento pokles ale převážilo navýšení nákladů na služby a poměr výkonové spotřeby se mírně zvýšil. V roce 2020 byla situace opačná a došlo ke snížení výkonové spotřeby. V roce 2021 se vlivem dalšího snížení nákladů na služby a spotřeby materiálu a energie dostala výkonová spotřeba do nejnižšího poměru za sledované období. V roce 2022 se zvýšil poměr všech položek výkonové spotřeby a došlo k jejímu výraznému navýšení.

K největšímu výkyvu poměru položky změna stavu zásob vlastní činnosti došlo v roce 2022 výrazným navýšením zásob. Poměr osobních nákladů podniku poklesl v roce 2019, v dalších obdobích je však rostoucí. Poměr položky úpravy hodnot v provozní oblasti se snížil v roce 2019 započítáním rozsáhlé modernizace strojového vybavení pivovaru. V následujících letech se začal zvyšovat vlivem odpisů nových strojů.

Poměr provozního výsledku hospodaření k celkovým tržbám se do roku 2020 snižoval. V roce 2021 prudce vzrostl a v roce 2022 se propadl do záporné hodnoty. U finančního výsledku hospodaření došlo k největšímu výkyvu mezi lety 2020-2021. V roce 2020 byl díky vysokému nárůstu hodnoty položky ostatní finanční výnosy kladný a v roce 2021 kvůli navýšení položky ostatní finanční náklady dosáhl nejnižší úrovně.

Poměr položek výsledek hospodaření před zdaněním a po zdanění mírně klesnul v roce 2019, v následujících letech stoupal po svou maximální úroveň v rámci sledovaného období v roce 2021. V roce 2022 razantně poklesl na zápornou hodnotu.

#### 4.4.3 Poměrové ukazatele

V tabulce 31 jsou vypočteny poměrové ukazatele rentability vlastního kapitálu, rentability aktiv a rentability tržeb Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

Tabulka 31 Ukazatele rentability Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

<b>Ukazatele rentability</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-3,3 %	18,0 %	14,8 %	14,4 %	18,0 %
Rentabilita aktiv (ROA)	-3,6 %	12,0 %	7,8 %	7,7 %	9,7 %
Rentabilita tržeb (ROS)	-0,8 %	4,3 %	2,9 %	2,2 %	2,6 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu podniku měl v roce 2018 velice dobrou hodnotu. V roce 2019 se sice snížila, ale stále zůstala pro majitele podniku pozitivní. V letech 2020 a 2021 se navíc opět zvyšovala až na hodnotu roku 2018. V roce 2022 se však hodnota ukazatele z důvodu ztráty podniku propadla na zápornou úroveň. Před rokem 2022 by podnik byl velice lákavý pro nové akcionáře, jedná se však o soukromou společnost vlastněnou jedním majitelem.

Hodnota ukazatele rentability aktiv byla pro podnik v roce 2018 také pozitivní. V roce 2019 se snížila vlivem navýšení hodnoty aktiv prostřednictvím rozsáhlé modernizace vybavení pivovaru. Díky nejvyššímu výsledku hospodaření před zdaněním a úroky v roce 2021 opět stoupla na velice dobrou úroveň. V roce 2022 je vlivem ztráty podniku také záporná.

Ukazatel rentability tržeb nedosahuje pro podnik tak pozitivních hodnot, jako předchozí dva ukazatele. Po snížení v roce 2019 měl ale rostoucí tendenci až do propadu v roce 2022. Podnik v roce 2021 generoval z každé 1 Kč tržeb 0,043 Kč zisku a v roce 2022 - 0,008 Kč zisku.

V tabulce 32 jsou vypočteny poměrové ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

Tabulka 32 Ukazatele likvidity Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

<b>Ukazatele likvidity</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Běžná likvidita	1,0	1,1	1,1	1,3	1,6
Pohotová likvidita	0,4	0,8	0,7	1,0	0,9
Okamžitá likvidita	-0,2	0,3	0,3	0,3	0,0

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

Hodnota ukazatele běžné likvidity se nachází v intervalu doporučených hodnot pouze v roce 2018. V následujících obdobích postupně klesá až na nejnižší úroveň v roce 2022 která značí, že by podnik pro uhrazení všech svých krátkodobých závazků musel zpeněžit veškerá svá oběžná aktiva.

U ukazatele pohotové likvidity se podnik nachází v doporučeném intervalu pouze v roce 2019. V ostatních letech by k uhrazení všech svých krátkodobých závazků musel zpeněžit část svých zásob a ohrozit tak svou výrobní schopnost. V roce 2022 by podniku zpeněžení oběžných aktiv mimo zásob stačilo pouze k uhrazení 40 % jeho krátkodobých závazků.

Ukazatel okamžité likvidity podniku se nachází v nejtolerantnějším intervalu doporučených hodnot metodiky ministerstva průmyslu a obchodu pouze v letech 2019-2021. V letech 2018 a zejména 2022 je hodnota ukazatele nižší a značí tak věřitelům podniku, že budou nuceni čekat na uhrazení svých pohledávek, než podnik zpeněží méně likvidní části svých oběžných aktiv.

V tabulce 33 jsou vypočteny poměrové ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

Tabulka 33 Ukazatele zadluženosti Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

<b>Ukazatele zadluženosti</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Celková zadluženost	49 %	56 %	59 %	62 %	63 %
Míra zadluženosti	95 %	125 %	144 %	165 %	173 %
Úrokové krytí	-636 %	5333 %	1990 %	967 %	1204 %

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

Hodnota ukazatele celkové zadluženosti podniku se po celé sledované období snižuje. Pro věřitele podniku je to pozitivní informace značící snižování jejich rizika. V roce 2022 se podnik nachází již mírně pod doporučovanou hranicí 50 % a měl by zvážit další pokračování v trendu snižování hodnoty ukazatele, protože financování vlastním kapitálem je dražší než financování kapitálem cizím.

Ukazatel míry zadluženosti podniku má v celém sledovaném období také klesající hodnotu. V roce 2022 se již nachází v intervalu doporučených hodnot a podnik by tak neměl mít problém se získáním nového úvěru.

Hodnota ukazatele úrokového krytí má velice kolísavou úroveň. V letech 2018-2021 výrazně přesahuje doporučované optimum, a to v roce 2021 dokonce více než šestinásobně.

V roce 2022 však v důsledky ztráty podniku nabývá zápornou hodnotu a značí tak věřitelům, že zisk podniku nestačí na úhradu jeho nákladových úroků.

V tabulce 34 jsou vypočteny poměrové ukazatele obratu aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

Tabulka 34 Ukazatele aktivity Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

<b>Ukazatele aktivity</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Obrat aktiv	2,2	1,9	2,1	2,4	2,5
Doba obratu zásob	41,8	27,6	24,0	17,6	21,6
Doba obratu pohledávek	41,0	40,5	35,8	45,5	41,2
Doba obratu závazků	69,5	84,5	75,5	59,0	47,8

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

Hodnota ukazatele obratu aktiv se v letech 2018-2021 snižovala. V roce 2022 se opět zvýšila. V celém sledovaném období se nachází nad minimální doporučenou hodnotou a značí tak, že podnik svá aktiva využívá efektivně.

Ukazatel doby obratu zásob se v roce 2019 snížil, v následujících obdobích se ale jeho hodnota zvyšuje. Nejrazantnější nárůst hodnoty nastal v roce 2022, kdy podnik výrazně navýšil stav svých zásob. Ukazatel nemá doporučené hodnoty, podnik by se však měl snažit o zastavení jeho růstu a návrat k hodnotám před rokem 2022.

Hodnota ukazatele doby obratu pohledávek je kromě výkyvu v letech 2019 a 2020 na velmi stabilní úrovni, která příliš nepřekračuje třicet dnů. Lze ji tedy brát jako pozitivní za předpokladu, že se podnik vyhne jejímu dalšímu zvyšování a vzniklému bezúročnému financování svých zákazníků.

Doba obratu závazků podniku mezi lety 2018-2021 výrazně stoupala. V letech 2020 a 2021 dokonce svou hodnotou převýšila součet hodnot doby obratu zásob a doby obratu pohledávek. V tomto období byl tedy podnik v ideální situaci, kdy jeho zásoby a pohledávky financovaly dodavatelské úvěry. I po snížení doby obratu závazků v roce 2022 hodnota ukazatele stále převyšuje dobu obratu pohledávek, což je pro podnik stále výhodné.

#### 4.4.4 Rozdílové ukazatele

V tabulce 35 jsou vypočteny rozdílové ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně pohledávkového fondu a čistých pohotových peněžních prostředků Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

Tabulka 35 Rozdílové ukazatele Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

	2022	2021	2020	2019	2018
Oběžná aktiva	42 243	58 959	48 491	52 378	45 210
Krátkodobé závazky	41 807	52 350	45 585	38 953	28 650
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>436</b>	<b>6 609</b>	<b>2 906</b>	<b>13 425</b>	<b>16 560</b>
Zásoby	25 154	17 076	14 463	11 620	12 947
<b>Čistý peněžně pohledávkový fond</b>	<b>- 24 718</b>	<b>- 10 467</b>	<b>- 11 557</b>	<b>1 805</b>	<b>3 613</b>
Peněžní prostředky	- 7 591	16 762	12 431	10 696	7 544
<b>Čisté pohotové peněžní prostředky</b>	<b>- 49 398</b>	<b>- 35 588</b>	<b>- 33 154</b>	<b>- 28 257</b>	<b>- 21 106</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

Hodnota čistého pracovního kapitálu podniku je kladná, a s výjimkou roku 2021 razantně klesající. V roce 2022 se již blíží nule. Podnik se tedy postupně zbavuje ochranného polštáře pro hrazení neočekávaných výdajů. Pokud je toto snižování plánované a pokračovalo by až do záporných hodnot, může pro podnik být výhodné, protože krátkodobé zdroje bývají levnější než dlouhodobé. Nese s sebou ale riziko nutnosti použití části stálých aktiv pro úhradu krátkodobých závazků.

Hodnota čistého peněžně pohledávkového fondu je také vyjma roku 2021 v celém sledovaném období klesající s velmi výrazným rozdílem v roce 2022. Ukazuje, že podnik již od roku 2020 ochranný polštář bez použití zásob jakožto nejméně likvidní součásti oběžných aktiv netvoří.

Ukazatel čistých pohotových peněžních prostředků má v celém sledovaném období zápornou a klesající hodnotu. Tím je značen trvalý a narůstající nedostatek peněžních prostředků podniku.

#### 4.4.5 Kralickuv quicktest

V tabulce 36 jsou vypočteny známky a body Pivovaru Nymburk, spol. s r.o. za jednotlivá období pomocí soustavy ukazatelů bonitního modelu Kralickuv quicktest.

Tabulka 36 Kralickuv quicktest Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

	2022	2021	2020	2019	2018
Celková aktiva	99 284	118 560	105 409	97 625	86 067
Vlastní kapitál	51 008	52 681	43 186	36 816	31 528
Cizí kapitál	48 276	65 879	62 223	60 809	54 539
Peněžní prostředky	- 7 591	16 762	12 431	10 696	233
Cash flow před zdaněním	13 345	24 378	17 565	16 946	18 823
EBIT	- 3 585	14 185	8 180	7 556	8 306
Tržby	216 629	223 083	217 357	237 846	215 987
R1 hodnota	51 %	44 %	41 %	38 %	37 %
R1 známka	1	1	1	1	1
R1 body	4	4	4	4	4
R2 hodnota	4,19	2,01	2,83	2,96	2,89
R2 známka	2	1	1	1	1
R2 body	3	4	4	4	4
Finanční stabilita známka	2	1	1	1	1
R3 hodnota	-3,6 %	11,96 %	7,8 %	7,7 %	9,7 %
R3 známka	5	3	4	4	3
R3 body	-	2	1	1	2
R4 hodnota	6 %	11 %	8,1 %	7 %	9 %
R4 známka	3	1	2	3	2
R4 body	2	4	3	2	3
Rentabilita známka	4	2	3	4	3
<b>Celková známka</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Celkové body</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>13</b>

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

V ukazateli R1 – kvóta vlastního kapitálu dosahuje podnik po celé sledované období známky 1. V ukazateli R2 – doba splácení nekrytých dluhů z cash flow dosahuje v letech 2018-2021 známky 1 a v roce 2022 vlivem záporné hodnoty peněžních prostředků a nižšího cash flow známky 2. Známkou za oddíl finanční stability podniku je v letech 2018-2021 1 – výborný a v roce 2022 2 – velmi dobrý.

V ukazateli R3 – rentabilita aktiv obdržel podnik v roce 2018 a 2021 známku 3, v letech 2019-2020 známku 4 a v roce 2022 vlivem záporné hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním a úroky známku 5. V ukazateli R4 – rentabilita tržeb z cash flow získal podnik v letech 2019 a 2022 známku 3, v letech 2018 a 2020 známku 2 a v roce 2021 známku



1. Znamka podniku za oddíl rentability je v letech 2019 a 2022 4 – dostatečný, v letech 2018 a 2020 3 – dobrý a v roce 2021 2 – velmi dobrý.

Celková výsledná známka podniku je v letech 2019 a 2022 3 – dobrý a v letech 2018, 2020 a 2021 2 – velmi dobrý. Při hodnocení pomocí bodové škály dosahuje podnik v letech 2018, 2020 a 2021 nejvyššího hodnocení – velmi dobré finanční situace. V roce 2019 hodnocení na pomezí velmi dobré a dobré finanční situace a v roce 2022 hodnocení dobré finanční situace. Pokud se tedy podniku podaří vyrovnat ztrátu z roku 2022, mělo by se dle Kralickova quicktestu jednat o stabilní a prosperující podnik.

#### 4.4.6 Altmanovo Z score

V tabulce 37 je vypočteno Z score Pivovaru Nymburk, spol. s r.o. za jednotlivá období pomocí soustavy ukazatelů Altmanova bankrotního modelu.

Tabulka 37 Altmanovo Z score Pivovaru Nymburk, spol. s r.o.

	2022	2021	2020	2019	2018	Váha
Celková aktiva	99 284	118 560	105 409	97 625	86 067	
Čistý pracovní kapitál	436	6 609	2 906	13 425	16 560	
Zadržený zisk	47 508	49 181	39 686	33 316	28 028	
EBIT	- 3 585	14 185	8 180	7 556	8 306	
Vlastní kapitál	51 008	52 681	43 186	36 816	31 528	
Cizí zdroje	48 276	65 879	62 223	60 809	54 539	
Tržby	216 629	223 083	217 357	237 846	215 987	
ČPK/Aktiva	0,00	0,06	0,03	0,14	0,19	0,717
Zadržený zisk/Aktiva	0,48	0,41	0,38	0,34	0,33	0,847
EBIT/Aktiva	- 0,04	0,12	0,08	0,08	0,10	3,107
Účetní hodnota vlastního kapitálu/Cizí kapitál	1,06	0,80	0,69	0,61	0,58	0,420
Tržby/Aktiva	2,18	1,88	2,06	2,44	2,51	0,998
<b>Z</b>	<b>2,92</b>	<b>2,98</b>	<b>2,93</b>	<b>3,31</b>	<b>3,46</b>	

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy společnosti Pivovar Nymburk, spol. s r.o.

Na výsledek Altmanovy analýzy podniku pozitivně působil zejména vysoký poměr jeho tržeb vůči celkovým aktivům a v menší míře pak vzrůstající hodnota vlastního kapitálu a zadrženého zisku. Negativně působila nízká hodnota čistého pracovního kapitálu a klesající hodnota výsledku hospodaření před zdaněním a úroky obzvláště ve své záporné hodnotě roku 2022.

Výsledné Z score podniku se po celé sledované období pohybuje v hodnotách ukazujících na finančně stabilní podnik neohrožený bankrotem. Jeho klesající hodnota v posledních letech by ale měla podnik varovat před možností zhoršení situace v budoucnosti.

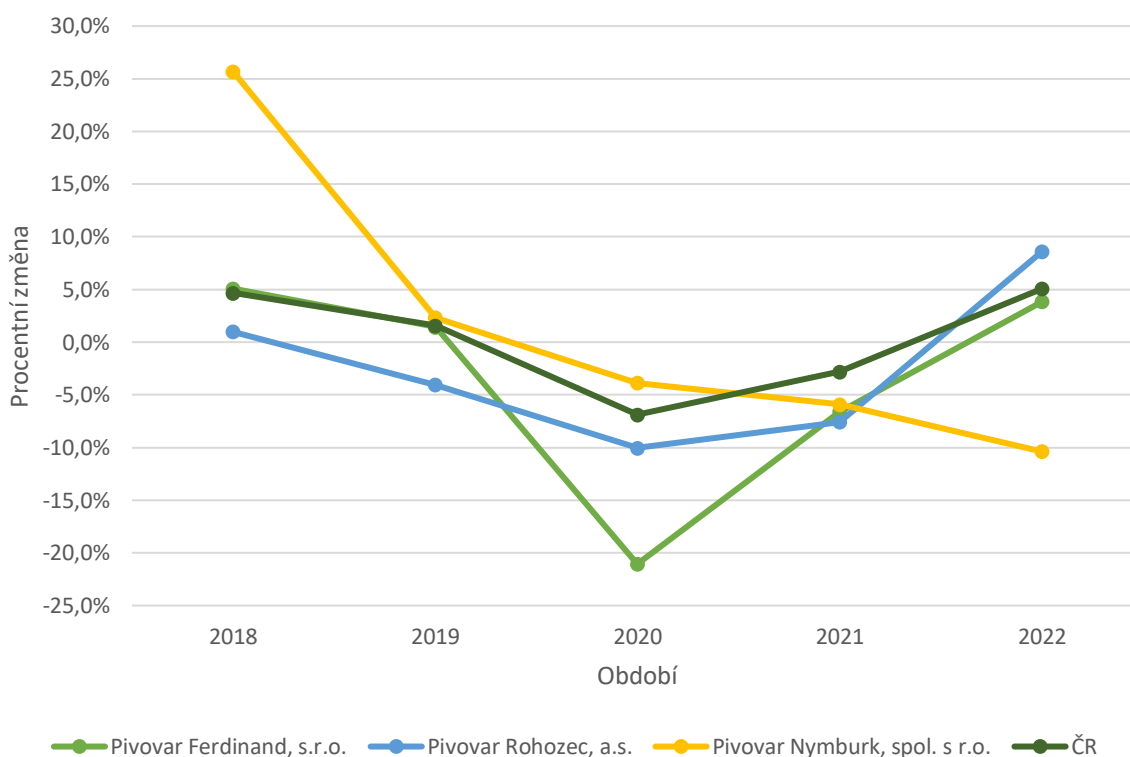
## 5 Zhodnocení výsledků

V následujících kapitolách jsou srovnány a zhodnoceny výsledky finančních analýz jednotlivých pivovarů.

### 5.1 Srovnání ročního výstavu pivovarů

V grafu 1 je zachycena procentní změna ročního výstavu (celkové roční produkce piva) jednotlivých pivovarů spolu s celkovou procentní změnou výstavu všech pivovarů v České republice.

Graf 1 Procentní změna ročního výstavu piva



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy pivovarů, The Brewers of Europe (2023, online)

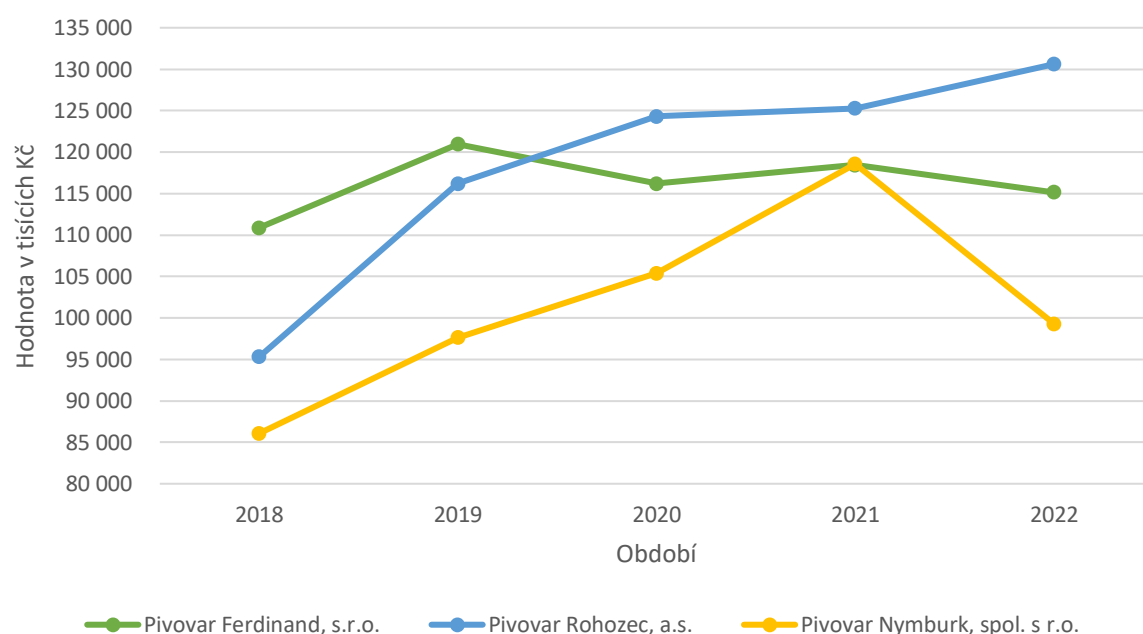
V roce 2018 zaznamenal nejvýraznější navýšení výstavu pivovar Nymburk. V roce 2019 se celkový výstav ČR a výstav pivovarů Ferdinand a Nymburk zvýšil pouze o cca. 2 % a pivovar Rohozec již v roce 2019 z důvodu nižší poptávky svůj výstav o cca. 4 % snížil. Rok 2020 z důvodu vládních restrikcí způsobených pandemií covid-19 přiměl všechny pivovary snížit svůj výstav. Nejvýrazněji se omezení provozu dotklo pivovaru Ferdinand, jehož výstav poklesl o více než 20 %. V roce 2021 pokračoval vliv pandemie a všechny pivovary svůj výstav dále snižovaly. Toto snižování však již nebylo tak razantní jako v roce 2020, kromě pivovaru Nymburk, u nějž se prohlubovalo. V roce 2022 se celkový výstav

českých pivovarů spolu s výstavem pivovarů Ferdinand a Rohozec opět zvýšil. Pouze pivovar Nymburk dále pokračoval v jeho snižování s nejméně výrazným poklesem za sledované období. V poměru k „předcovidovému“ roku 2019 byl výstav pivovarů v roce 2022 na následující úrovni: ČR 95 %, pivovar Rohozec 90 %, pivovar Nymburk 81% a pivovar Ferdinand 77 %.

## 5.2 Srovnání finanční pozice společností

Grafy horizontálních a vertikálních analýz aktiv a pasiv jednotlivých pivovarů jsou k práci připojeny jako příloha 13–28. Celková bilanční suma podniků je zobrazena v grafu 2.

Graf 2 Celková bilanční suma jednotlivých pivovarů



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Celková bilanční suma v celém sledovaném období stabilně rostla pouze u pivovaru Rohozec. Pivovaru Ferdinand bilanční suma v roce 2020 poklesla a po mírném navýšení v roce 2021 se v roce 2022 opět snížila. Bilanční suma pivovaru Nymburk stabilně stoupala až do roku 2021. V roce 2022 zejména vlivem čerpání kontokorentu výrazně poklesla.

U pivovarů Ferdinand a Rohozec tvořil ve sledovaném období největší část celkových aktiv dlouhodobý hmotný majetek (Ferdinand 55-65 %, Rohozec 65-75 %) s nejméně výraznější položkou stavby. Pivovar Nymburk měl až do výraznějšího navýšení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku v roce 2022 celková aktiva tvořena zhruba z 50 % stálými a 50 %

oběžnými aktivy. Nejvýraznější položkou jeho dlouhodobého hmotného majetku jsou hmotné movité věci a jejich soubory.

Ve skupině oběžných aktiv jsou mezi pivovary výraznější rozdíly. Pivovar Ferdinand eviduje v celém sledovaném období nejnižší poměr hodnoty pohledávek cca. 6 % a nejvyšší poměr množství peněžních prostředků, které i po 25% snížení v roce 2022 tvoří více než 20 % hodnoty jeho celkových aktiv. Pivovar Rohozec má ze sledovaných v celém období nejstabilnější rozložení oběžných aktiv s výraznějšími výkyvy pouze v hodnotě pohledávek a mezi lety 2018-2021 také nejnižším poměrem hodnoty peněžních prostředků. Pivovar Nymburk v celém období eviduje nejvyšší poměr hodnoty pohledávek na oběžných aktivech a v roce 2022 zaznamenává vlivem čerpání kontokorentu téměř 150% propad peněžních prostředků do záporných hodnot. Tato skutečnost negativně ovlivňuje výsledky jeho finanční analýzy v mnoha ukazatelích. Pivovary Ferdinand a Nymburk v roce 2022 také výrazně navýšily stav svých zásob, Ferdinand o cca. 40 %, Nymburk téměř o 50 %.

Poměr jednotlivých složek pasiv k jejich celkové hodnotě je u pivovarů také značně rozdílný. Pivovar Ferdinand má ze sledovaných pivovarů nejnižší poměr vlastního kapitálu a nejvyšší poměr dlouhodobých závazků k celkovým pasivům. Jeho dlouhodobé závazky tvořily až do snížení v roce 2022 více než 50 % celkové hodnoty pasiv. Poměr krátkodobých závazků k celkovým pasivům má pivovar Ferdinand ze sledovaných nejnižší. I když se od výrazného snížení v roce 2020 jejich hodnota zvyšuje, v roce 2022 tvořily pouze 8 % celkové hodnoty pasiv. Pivovar Rohozec má ze sledovaných nejvyšší poměr hodnoty vlastního kapitálu, kromě výkyvů v letech 2019 a 2020 udržuje stabilní hodnotu cca. 63 %. Poměr dlouhodobých a krátkodobých závazků pivovaru Rohozec se od největšího rozdílu v roce 2020 postupně srovnával a v roce 2022 se lišil o méně než 1 %. Pivovar Nymburk má ze sledovaných nejvyšší poměr krátkodobých závazků, který se až do mírného snížení v roce 2022 navyšoval. V roce 2022 tak tvořily krátkodobé závazky 42 % a dlouhodobé závazky pouze 6,5 % celkové hodnoty pasiv pivovaru.

Pokud by byla finanční pozice společností porovnávána pouze do roku 2021 působila by nejlépe situace pivovaru Nymburk. Jeho vyvážené rozložení stálých a oběžných aktiv oproti pivovaru Rohozec a držení výrazně nižších peněžních prostředků oproti pivovaru Ferdinand umožnily pivovaru aktiva efektivněji využívat. Velký poměr obecně levnějších krátkodobých závazků na straně pasiv pak snižoval náklady. Výrazné zhoršení situace

pivovaru Nymburk v roce 2022 ale v porovnání zlepšuje finanční pozici pivovarů Ferdinand a Rohozec, které uplatňují konzervativnější strategii financování.

### **5.3 Srovnání finanční výkonnosti společností**

Grafy horizontálních a vertikálních analýz výkazů zisku a ztráty jednotlivých pivovarů jsou k práci připojeny jako příloha 29–40.

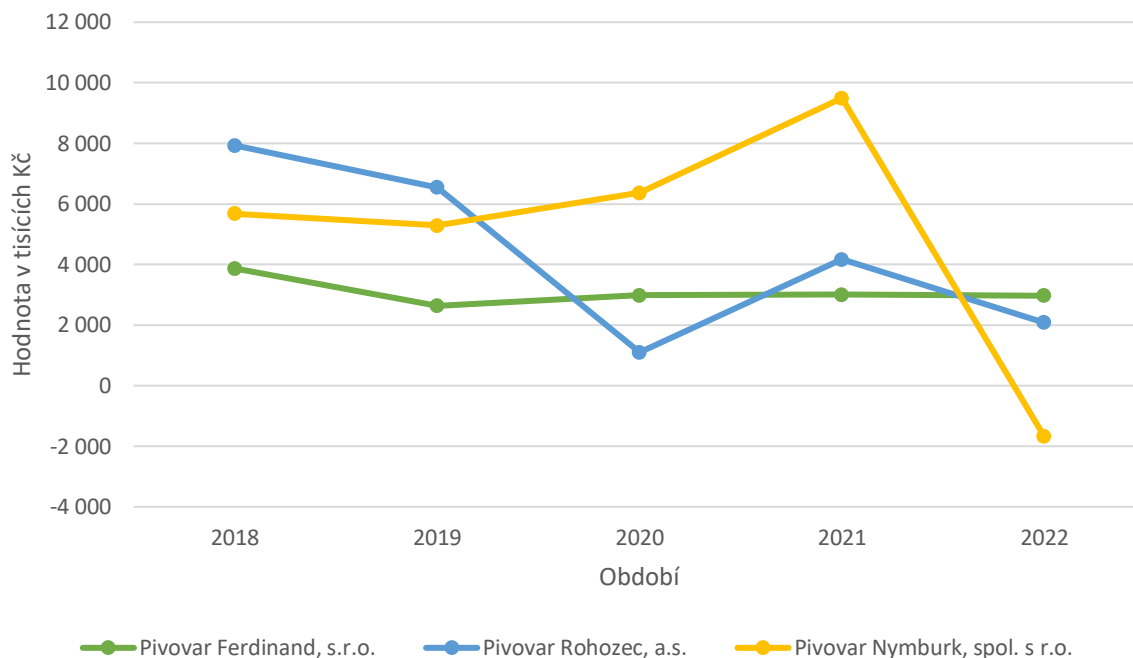
Nejdůležitější položkou tržeb jsou u všech sledovaných pivovarů tržby z prodeje výrobků a služeb. Ve sledovaném období dosahují 85-98 % celkové hodnoty tržeb pivovarů. Největší pokles této položky zaznamenaly pivovary v roce 2020 při výrazném snížení ročního výstavu piva. V roce 2021 (a pivovar Nymburk i v roce 2022) již další snižování výstavu kompenzovaly zvýšením ceny piva.

U pivovaru Ferdinand poměr tržeb z prodeje výrobků a služeb ve sledovaném období mírně klesal z původních 95 % na 92 % v roce 2022. Tento pivovar také zaznamenal nejvýraznější meziroční pokles tržeb z prodaných výrobků v roce 2020 o více než 18 %. Jako jediný z pivovarů ve sledovaném období ale navyšoval své tržby za prodej zboží. Tržby z prodaného materiálu, které u pivovaru Ferdinand představují prodej sladu vzrostly v letech 2020 a 2021 a po navýšení vlastní spotřeby v roce 2022 opět poklesly. Pivovaru Rohozec poměr tržeb z prodeje výrobků a služeb ve sledovaném období mírně vzrostl z 96 % na 98 %, naopak téměř vymizely tržby za prodej zboží, které v roce 2022 dosáhly pouze 0,2 % celkové hodnoty tržeb. Pivovar Nymburk měl v letech 2018–2021 téměř konstantní poměr tržeb z prodeje výrobků a služeb (cca. 88 %), tržeb za prodej zboží (cca. 3,5 %) i tržeb z prodaného materiálu (cca. 9,5 %). V roce 2022 u něj však došlo k výraznému propadu tržeb z prodaného materiálu o více než 85 %. Pivovar Nymburk jako o materiálu účtuje o svých zálohovaných obalech a přepravkách a v roce 2022 zavedl řetězec supermarketů, který je jeho největším zákazníkem, nový design a pivovar byl nucen ke zpětnému odkupu velkého množství těchto položek.

Nejvýraznější položkou nákladů všech sledovaných pivovarů je výkonová spotřeba. Její vývoj u nich přibližně kopíroval vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb. V roce 2020 se pivovary snažily svou výkonovou spotřebu výrazně snížit. Každému se to nejlépe podařilo v jiné z jejích složek. Pivovar Ferdinand nejvíce snížil svou spotřebu materiálu a energie, pivovar Rohozec náklady vynaložené na prodané zboží a pivovar Nymburk náklady

na služby. V roce 2022 výkonová spotřeba všech pivovarů opět výrazně stoupla. V grafu 3 je zobrazen výsledek hospodaření podniků po zdanění.

Graf 3 Čistý zisk jednotlivých pivovarů



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Čistý zisk pivovaru Ferdinand byl od poklesu v roce 2019 vlivem výrazného navýšení výkonové spotřeby téměř konstantní. Pokles tržeb v letech 2020 a 2021 se pivovaru podařilo vyrovnat snížením nákladů, stejně však náklady vyrovnaly navýšení tržeb v roce 2022. Pivovaru Rohozec v roce 2020 výrazně poklesly nejen tržby z prodeje výrobků a služeb, ale i tržby za prodej zboží a snížení nákladů tento pokles nevyrovnalo. V roce 2021 čistý zisk pivovaru stoupl zejména vlivem kladného finančního výsledku hospodaření. V roce 2022 se ale z důvodu výrazného navýšení výkonové spotřeby opět snížil. Situace pivovaru Nymburk byla stejně jako při hodnocení finanční pozice v roce 2021 nejlepší. Pivovar razantním snižováním výkonové spotřeby překonal snížení tržeb a jeho čistý zisk výrazně rostl. Z důvodu vysokých nákladů spojených se zpětným odkupem velkého množství materiálu a snížením tržeb z jeho prodeje se však v roce 2022 ocitnul ve ztrátě. Z hlediska finanční výkonnosti se tak v roce 2022 nejlépe jeví stabilní situace pivovaru Ferdinand.

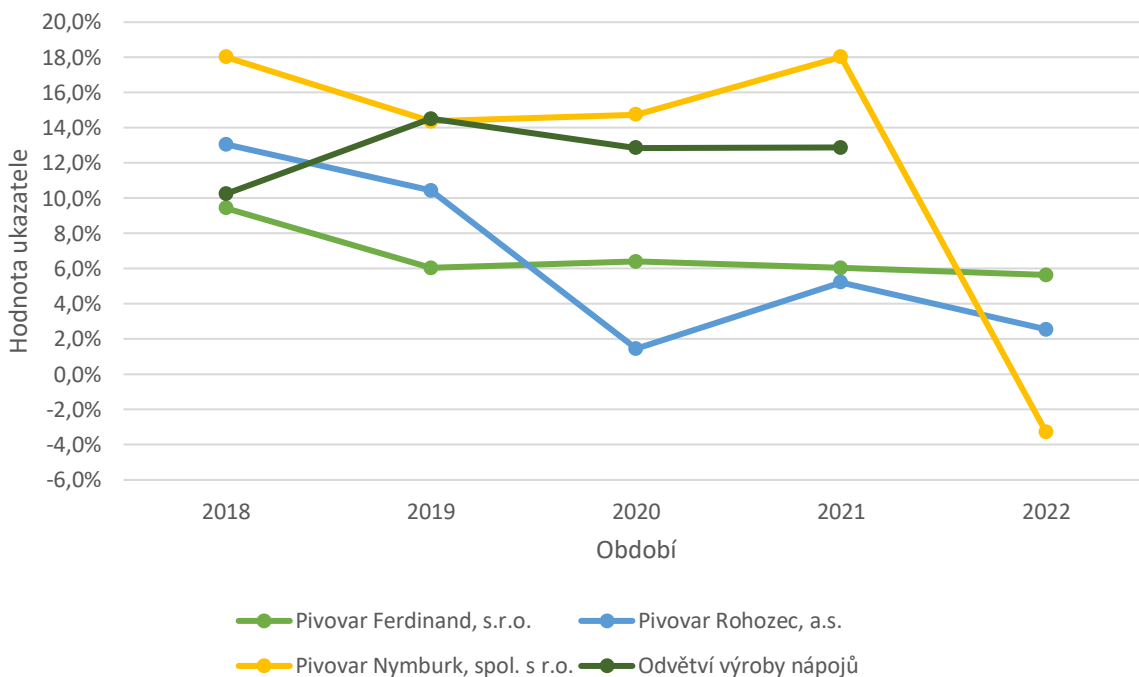
## 5.4 Srovnání výsledků poměrových a rozdílových ukazatelů

V následujících kapitolách jsou pomocí grafů srovnány výsledky pivovarů v jednotlivých ukazatelích rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a finančních fondů.

### 5.4.1 Ukazatele rentability

V grafu 4 jsou zachyceny výsledky podniků a odvětví výroby nápojů (dostupné pro období 2018–2021) v ukazateli rentability vlastního kapitálu.

Graf 4 Rentabilita vlastního kapitálu jednotlivých pivovarů a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů, ČSÚ (2023, online)

Při hodnocení do roku 2021 by situace byla opět nejlepší pro pivovar Nymburk. Jeho nízký poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům a rostoucí čistý zisk znamenaly vysoké hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tyto hodnoty v letech 2018, 2020 a 2021 až výrazně převyšovaly průměr celého odvětví. Ztráta pivovaru v roce 2022 ale zapříčinila propad ukazatele do záporné hodnoty.

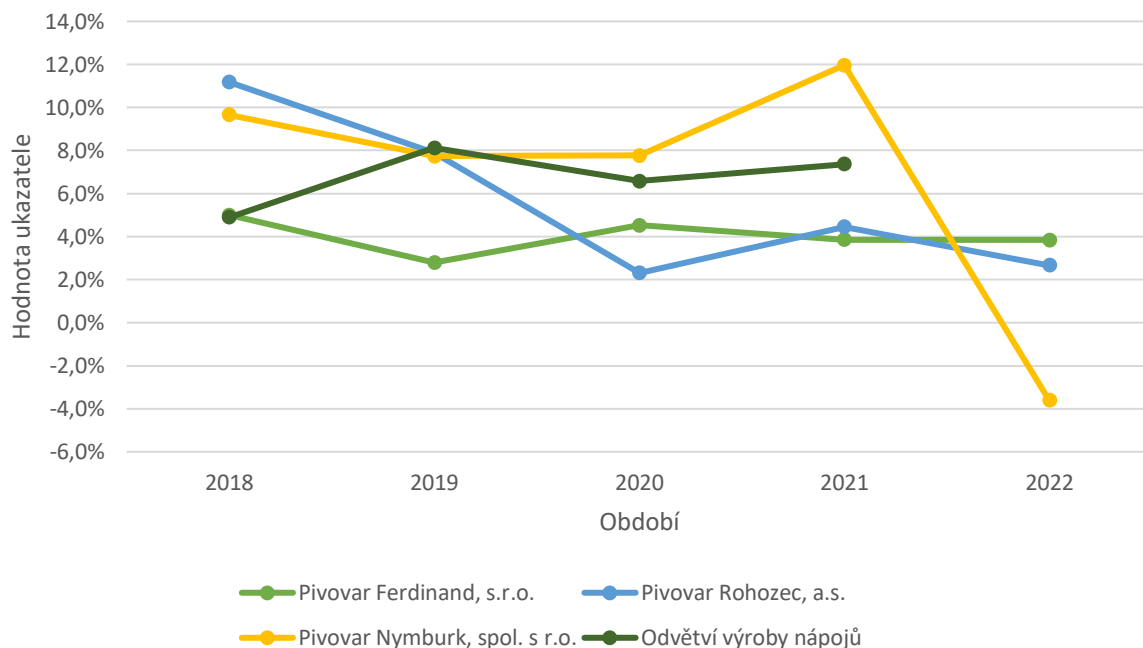
Pivovar Rohozec měl vyšší hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu než průměr odvětví pouze v roce 2018. Vlivem rostoucí hodnoty vlastního kapitálu a propadem čistého zisku zejména v letech 2020 a 2022 se však hodnota ukazatele výrazně snížila.

Pivovar Ferdinand měl na začátku sledovaného období hodnotu rentability vlastního kapitálu nejnižší a po snížení čistého zisku v roce 2019 také hluboko pod průměrem odvětví. Jeho hodnota ukazatele však v letech 2020-2022 však poklesla pouze nepatrně vlivem stabilního čistého zisku a mírným růstem vlastního kapitálu uhrazením ztráty minulých let. Byť nízká hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu tak byla v roce 2022 u pivovaru Ferdinand ze sledovaných nejvyšší.



V grafu 5 jsou zachyceny výsledky podniků a odvětví výroby nápojů (dostupné pro období 2018–2021) v ukazateli rentability aktiv.

Graf 5 Rentabilita aktiv jednotlivých pivovarů a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů, ČSÚ (2023, online)

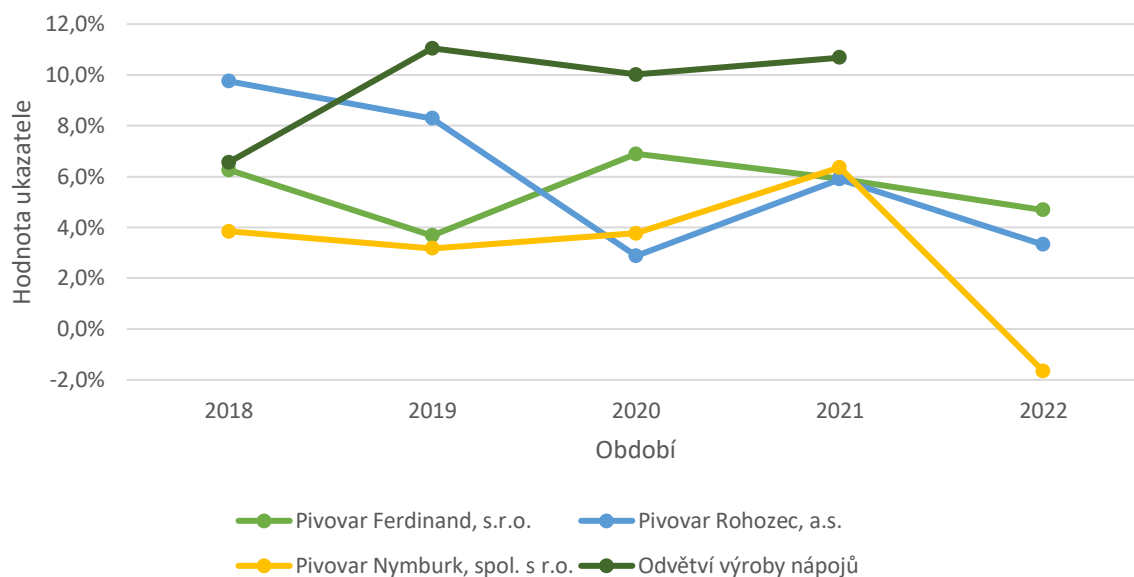
Hodnota ukazatele rentability aktiv pivovaru Nymburk v letech 2018, 2020 a 2021 stejně jako u rentability vlastního kapitálu převyšovala průměr odvětví. Zejména nárůst hodnoty zisku před zdaněním a úroky oproti nárůstu celkové bilanční sumy v roce 2021 způsobil výrazné zvýšení hodnoty ukazatele. V roce 2022 však ztráta pivovaru znamenala propad ukazatele do záporné hodnoty.

Pivovar Rohozec v roce 2018 dosahoval nejvyšší hodnoty ukazatele rentability aktiv ze sledovaných. Růst bilanční sumy a snížení zisku v následujících letech ale vedly k výraznému snížení hodnoty ukazatele.

Pivovar Ferdinand svou relativní stabilitou bilanční sumy a zisku před zdaněním a úroky i přes nejnižší hodnoty ukazatele ve většině sledovaných období dosáhl v roce 2022 nejvyšší hodnoty ukazatele ze sledovaných pivovarů.

V grafu 6 jsou zachyceny výsledky podniků a odvětví výroby nápojů (dostupné pro období 2018–2021) v ukazateli rentability tržeb vypočítaném pro objektivnější srovnání z výsledku hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky.

Graf 6 Rentabilita tržeb jednotlivých pivovarů a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů, ČSÚ (2023, online)

V ukazateli rentability tržeb dosahuje pivovar Nymburk podstatně nižších hodnot než v předchozích ukazatelích rentability. Ze sledovaných pivovarů má v celém období nejvyšší tržby, ale jeho výsledek hospodaření před zdaněním a úroky ostatní již tak výrazně nepřevyšuje. Z důvodu ztráty v roce 2022 je jeho hodnota ukazatele v tomto roce také záporná.

Pivovar Rohozec jako jediný v roce 2018 svou rentabilitou tržeb převyšoval průměr odvětví. Snižování zisku před zdaněním a úroky v následujících letech u něj však opět vedlo ke snížení hodnoty ukazatele.

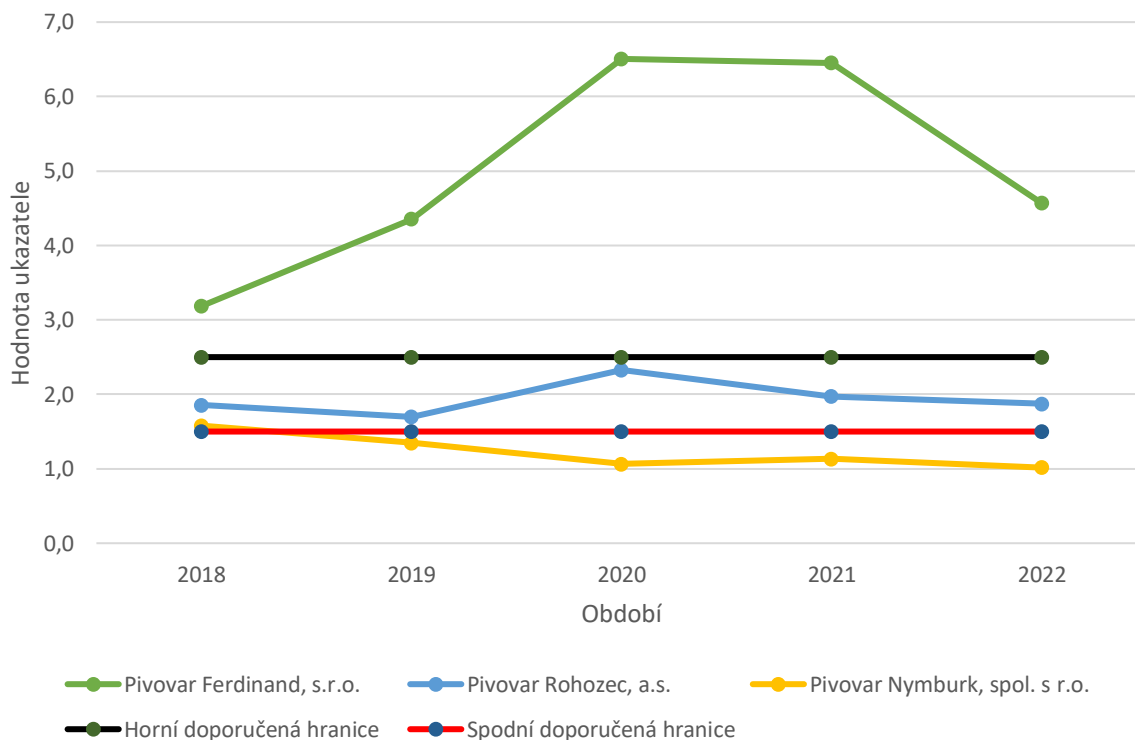
Pivovar Ferdinand zaznamenal v hodnotách ukazatele rentability tržeb větší výkyvy než v předchozích ukazatelích rentability. I přes výraznější pokles v letech 2021 a 2022 je jeho hodnota ukazatele v roce 2022 ze sledovaných pivovarů nejvyšší.

Obecně je při srovnání rentability tržeb více podniků za nejlepší pokládán ten se střední hodnotou ukazatele. Při takto nízkých hodnotách ukazatelů u všech sledovaných pivovarů, které jsou po většinu období pod průměrem odvětví lze ale za nejlepší označit pivovar Ferdinand s nejvyšší hodnotou ukazatele v roce 2022.

## 5.4.2 Ukazatele likvidity

V grafu 7 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli běžné likvidity.

Graf 7 Běžná likvidita jednotlivých pivovarů



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

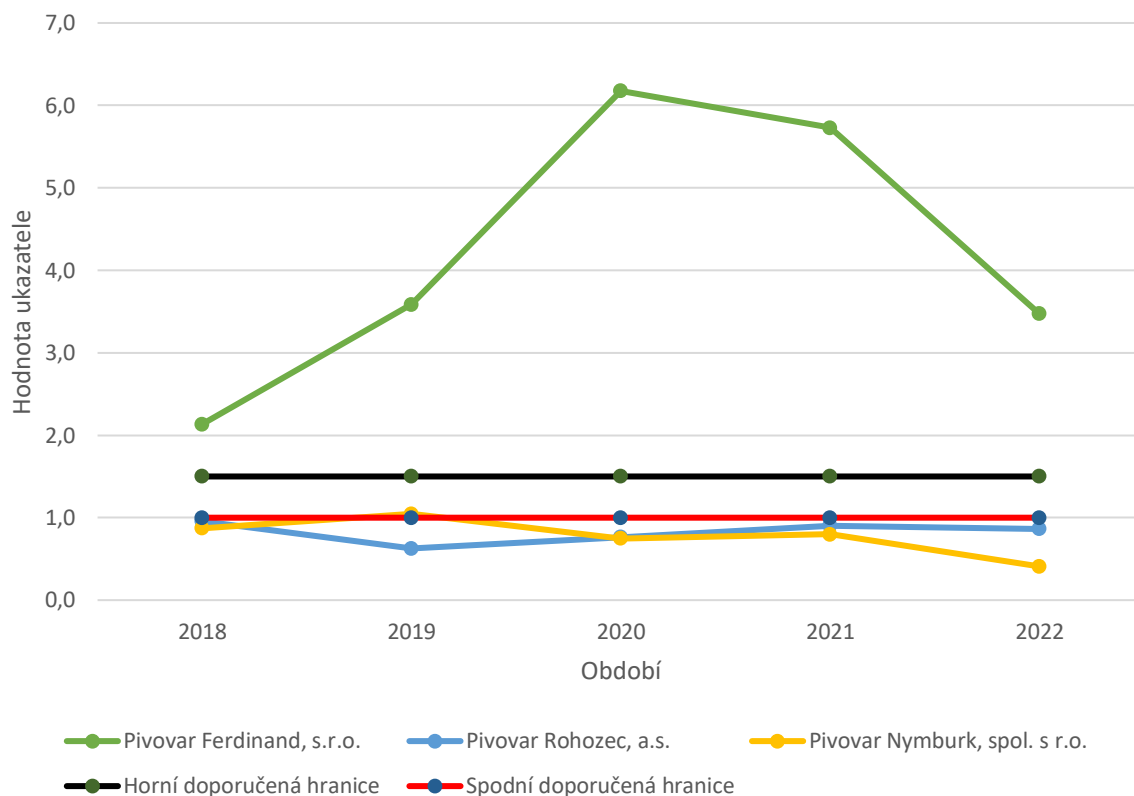
Hodnota ukazatele běžné likvidity pivovaru Ferdinand v celém sledovaném období výrazně převyšuje doporučený interval hodnot. Hodnota jeho oběžných aktiv je násobně vyšší než hodnota krátkodobých závazků.

Pivovar Rohozec je z hlediska běžné likvidity v nejlepší situaci ze sledovaných pivovarů. V celém období se nachází v intervalu doporučovaných hodnot.

Běžná likvidita pivovaru Nymburk dosahuje doporučené hodnoty pouze v roce 2018, v následujících letech je již nižší. V roce 2022 by pivovar Nymburk pro uhrazení všech svých krátkodobých závazků musel zpeněžit všechna svá oběžná aktiva.

V grafu 8 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli pohotovité likvidity.

Graf 8 Pohotová likvidita jednotlivých pivovarů



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

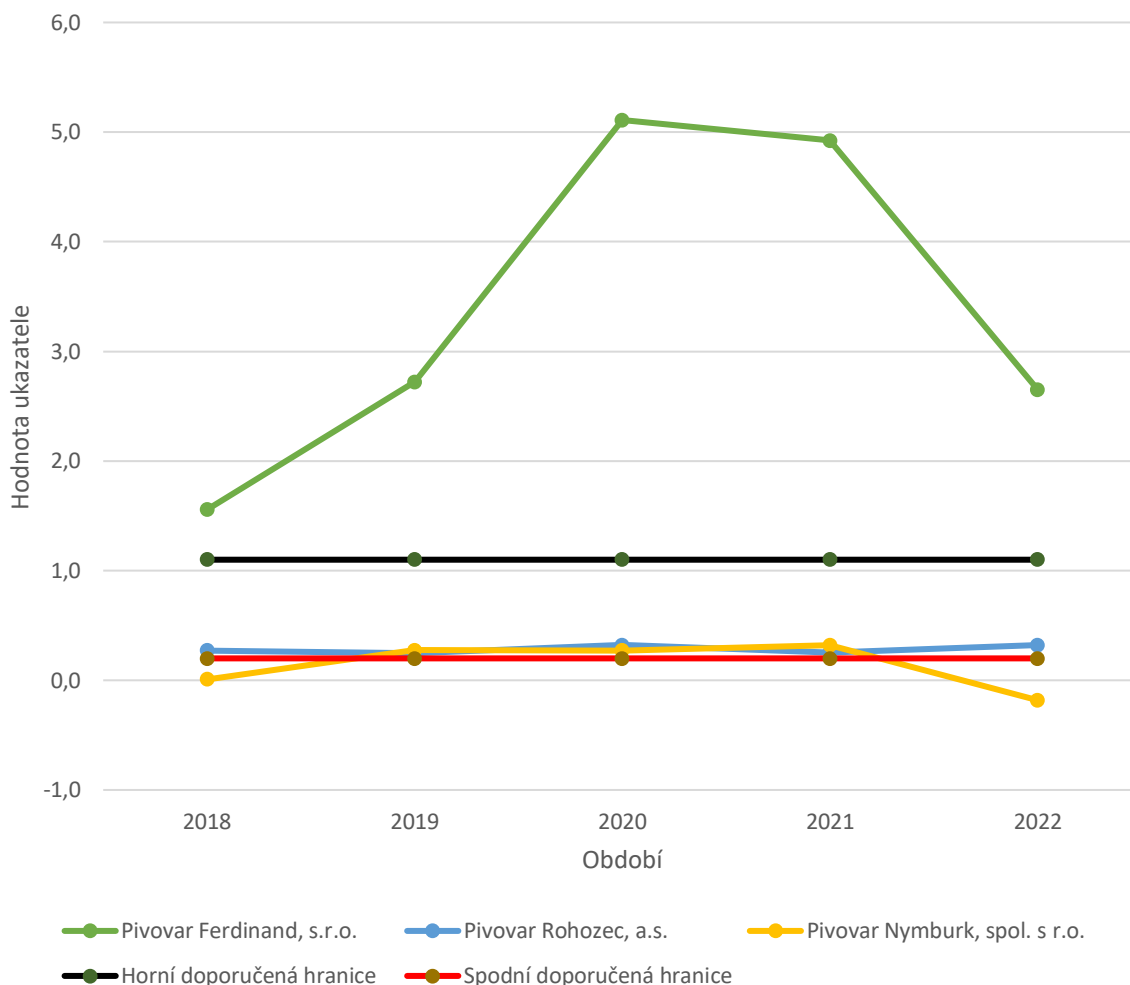
Pivovar Ferdinand v ukazateli pohotové likvidity opět výrazně převyšuje interval doporučených hodnot v celém sledovaném období. Jeho oběžná aktiva tedy i po odečtení zásob stále mají mnohem vyšší hodnotu než jeho krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita pivovaru Rohozec na rozdíl od běžné likvidity dosahuje doporučené hodnoty pouze v roce 2018. V dalších letech je již hodnota ukazatele nižší a pivovar by tedy pro uhrazení svých krátkodobých závazků musel zpeněžit i část svých zásob. Ze sledovaných pivovarů se však pivovar Rohozec nejvíce přibližuje doporučenému intervalu hodnot v letech 2021 a 2022 a jeho situace je tak nejlepší i v pohotové likviditě.

Pivovar Nymburk se nachází v doporučeném intervalu pouze v roce 2019. V roce 2022 by podniku zpeněžení oběžných aktiv mimo zásob stačilo pouze k uhrazení 40 % jeho krátkodobých závazků.

V grafu 9 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli okamžité likvidity.

Graf 9 Okamžitá likvidita jednotlivých pivovarů



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Pivovar Ferdinand výrazně převyšuje interval doporučených hodnot i u ukazatele okamžité likvidity. Držení takto velkého objemu peněžních prostředků by podnik měl mít zdůvodněno jeho očekávaným využitím. Jeho dlouhodobé bezúčelné držení, byť pozitivní pro věřitele podniku, svědčí o neefektivním rozložení aktiv.

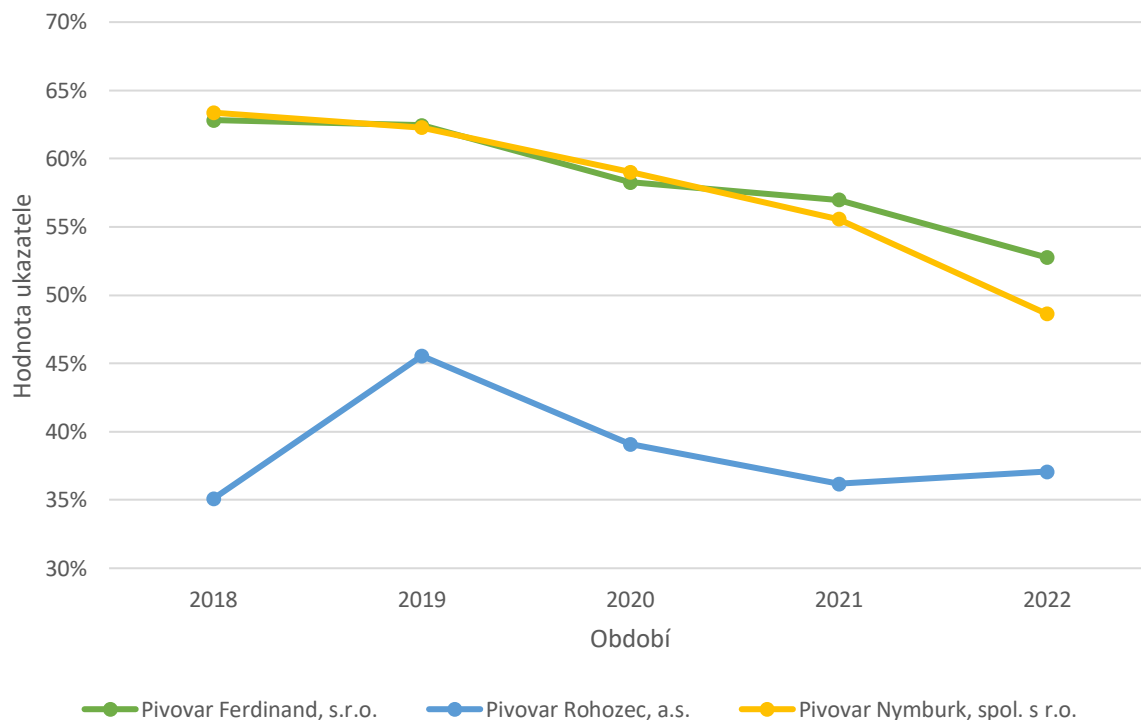
Pivovar Rohozec se v ukazateli okamžité likvidity opět nachází v intervalu doporučených hodnot po celé sledované období (při použití spodní hranice intervalu ministerstva průmyslu a obchodu). I v tomto ukazateli likvidity je tedy ze sledovaných pivovarů v nejlepší situaci.

Pivovar Nymburk se sice v letech 2019-2021 nacházel v intervalu doporučených hodnot, čerpání kontokorentu v roce 2022 ale posunulo jeho peněžní prostředky i ukazatel okamžité likvidity do záporné hodnoty.

### 5.4.3 Ukazatele zadluženosti

V grafu 10 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli celkové zadluženosti.

Graf 10 Celková zadluženost jednotlivých pivovarů



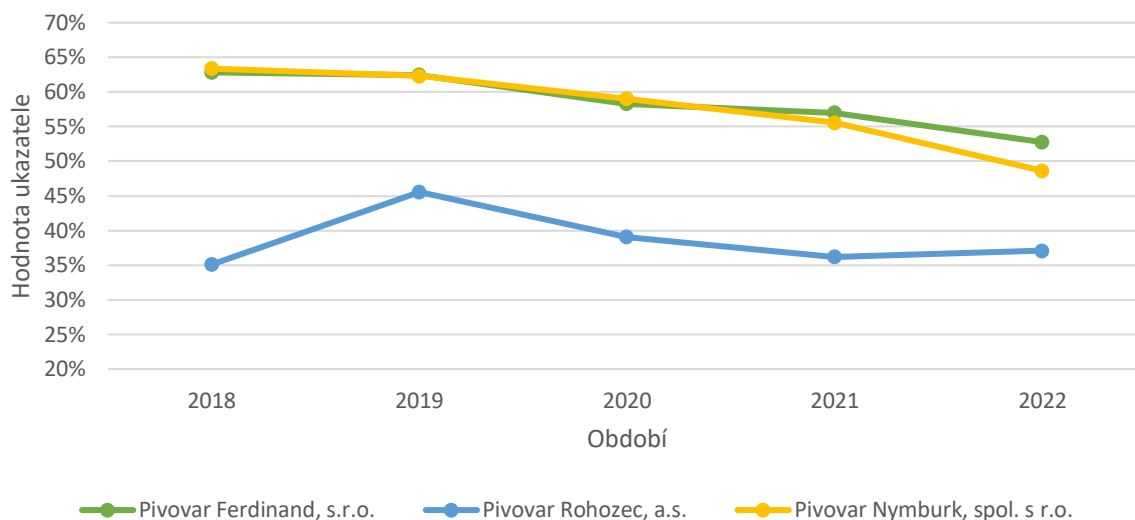
Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Z grafu vyplívá výrazný rozdíl ve struktuře pasiv u pivovaru Rohozec oproti ostatním dvěma pivovarům. Kromě roku 2019 tvoří vlastní kapitál více než 60 % celkových pasiv pivovaru Rohozec a jeho ukazatel celkové zadluženosti je proto po většinu období pod úrovní 40 %. Takto nízká zadluženost je pozitivní pro věřitele podniku, pro samotný pivovar ale může znamenat vyšší náklady financování vlastním kapitálem.

Pivovary Ferdinand a Nymburk mají podobný vývoj ukazatele celkové zadluženosti. U obou se ve sledovaném období snižuje a u pivovaru Nymburk jako první v roce 2022 překročil ideální hranici 50 %.

V grafu 11 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli míry zadluženosti.

Graf 11 Míra zadluženosti jednotlivých pivovarů

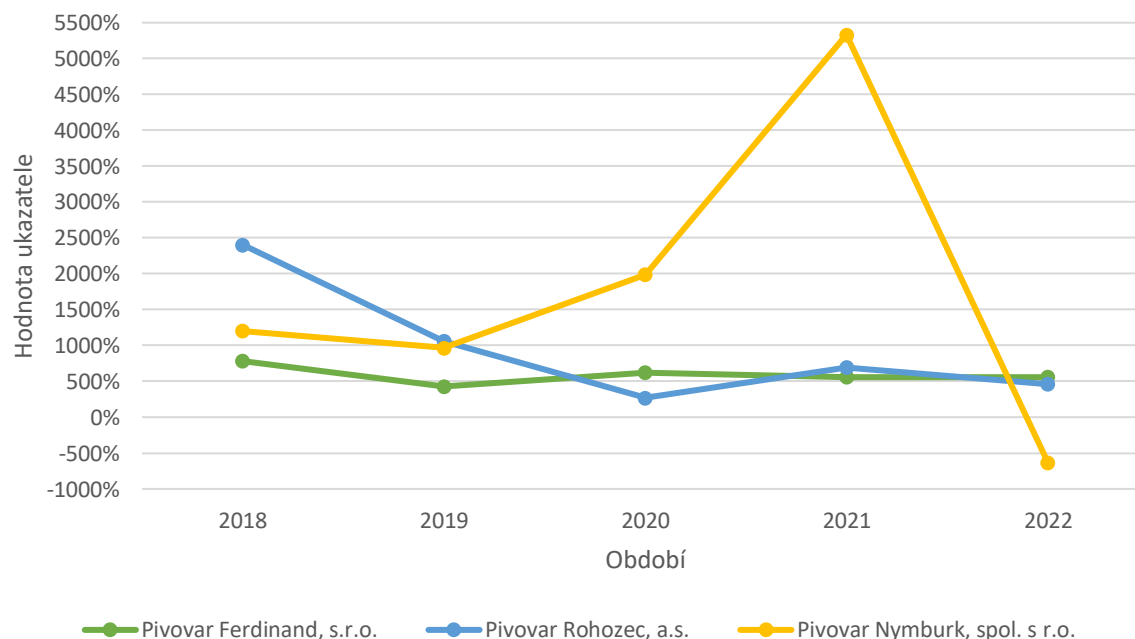


Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Vývoj ukazatelů míry zadluženosti je u pivovarů velmi podobný vývoji celkové zadluženosti. Z hlediska stávajících, či potenciálních věřitelů by působil nejlépe pivovar Rohozec. Klesající hodnoty ukazatele u pivovarů Ferdinand a Nymburk ale mohou být pro věřitele dostačující. Vyšší poměr dluhů k vlastnímu kapitálu pak pro podniky může být efektivnějším způsobem financování.

V grafu 12 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli úrokového krytí.

Graf 12 Úrokové krytí jednotlivých pivovarů



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Ukazatel úrokového krytí dosahoval u pivovaru Nymburk do roku 2021 vysokých a rostoucích hodnot. Pivovaru rostl zisk před zdaněním a úroky a vlivem nahrazování dlouhodobých závazků krátkodobými také klesaly nákladové úroky. V roce 2022 se však z důvodu ztráty pivovaru propadl ukazatel do záporné hodnoty ukazující na neschopnost podniku hradit vlastním ziskem nákladové úroky cizího kapitálu.

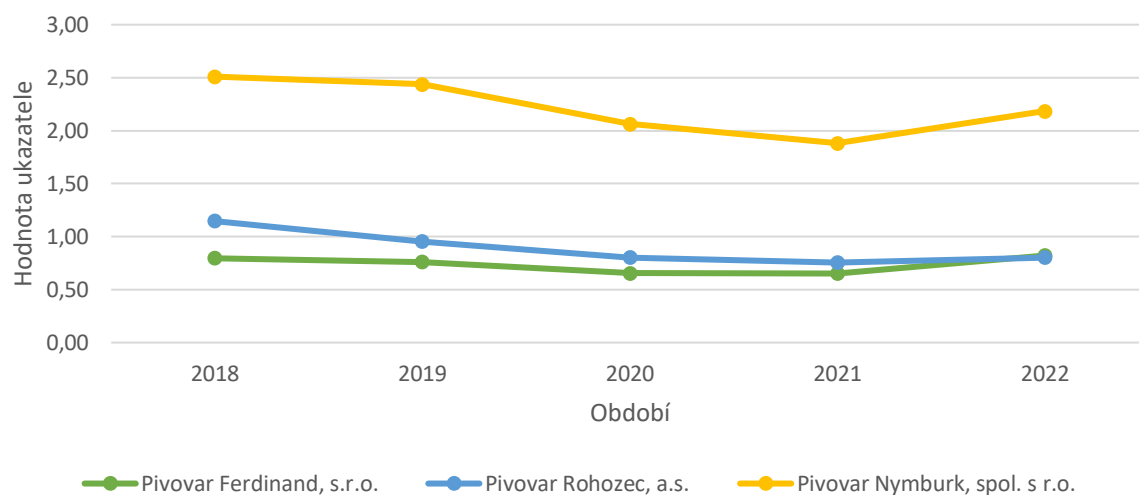
Pivovar Rohozec měl v roce 2018 nejvyšší hodnotu ukazatele ze sledovaných pivovarů. V následujících letech ale z důvodu snížení výsledku hospodaření značně poklesla. V roce 2020 byla pod kritickou hranicí 300 %. V roce 2021 a 2022 byla opět nad ní, ale stále kolísala.

Pivovar Ferdinand dosahuje ve většině sledovaného období nejnižší hodnoty ukazatele úrokového krytí. Jeho hodnota je však nejstabilnější a po celou dobu nad kritickou hranicí. V roce 2022 je pak jeho hodnota ukazatele nejvyšší ze sledovaných pivovarů.

#### 5.4.4 Ukazatele aktivity

V grafu 13 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli obratu aktiv.

Graf 13 Obrat aktiv jednotlivých pivovarů



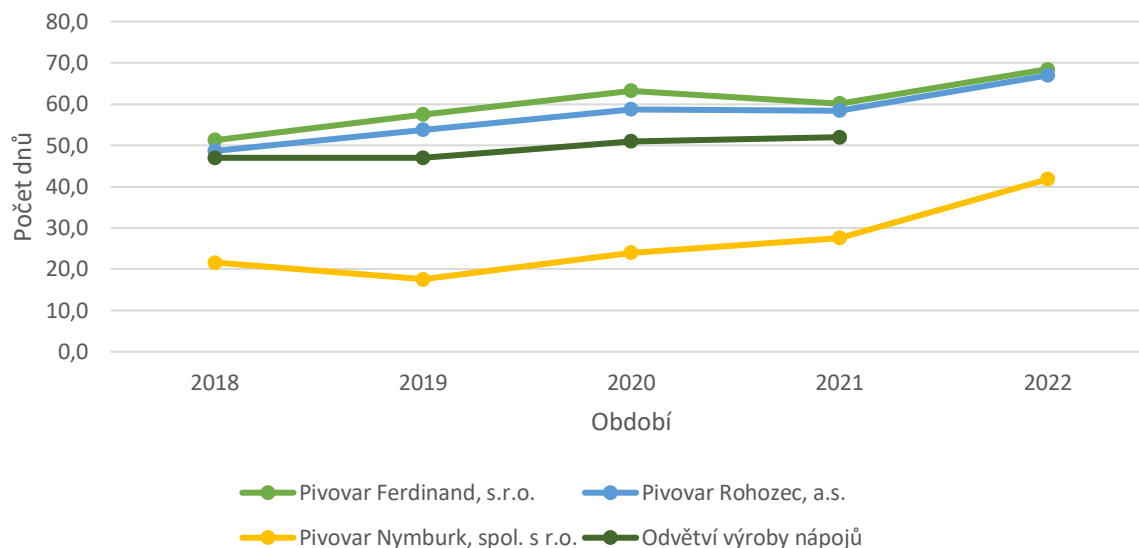
Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

V celém sledovaném období je v ukazateli obratu aktiv patrná lepší situace pivovaru Nymburk proti konkurenci. Pivovar Ferdinand drží velkou část svých aktiv v peněžních prostředcích, pivovar Rohozec naopak v dlouhodobém hmotném majetku, zejména stavbách. Toto rozložení aktiv není ani pro jeden z nich efektivní. Aktiva pivovaru Nymburk, která jsou zhruba stejným poměrem rozdělena mezi stála (s vyšším zastoupením strojů) a oběžná s vyšším poměrem pohledávek podniku efektivněji generují tržby.



V grafu 14 jsou zachyceny výsledky podniků a odvětví výroby nápojů (dostupné pro období 2018–2021) v ukazateli doby obratu zásob.

Graf 14 Doba obratu zásob jednotlivých pivovarů a odvětví

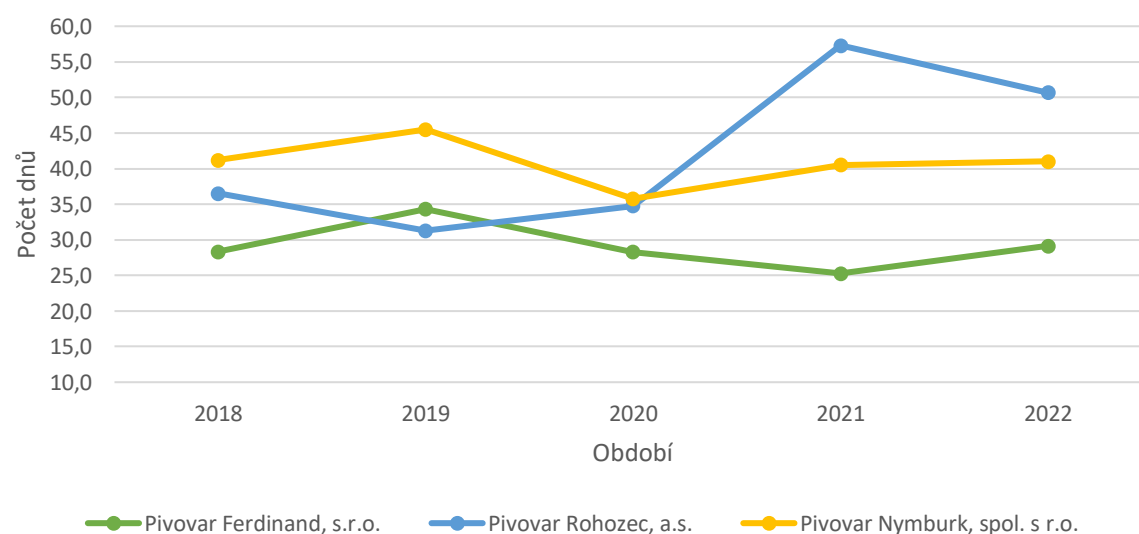


Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů, ČSÚ (2023, online)

Doba obratu zásob je u pivovaru Nymburk v celém sledovaném období kratší, než u zbylých pivovarů i průměru odvětví. Podnik je tak v dobré situaci, ale ideálně by se měl zaměřit na zastavení trendu prodlužování doby obratu zásob a návrat k hodnotám začátku sledovaného období. Pivovary Ferdinand a Rohozec, jejichž vývoj ukazatele je velice podobný by měly usilovat o jeho výrazné snížení.

V grafu 15 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli doby obratu pohledávek.

Graf 15 Doba obratu pohledávek jednotlivých pivovarů

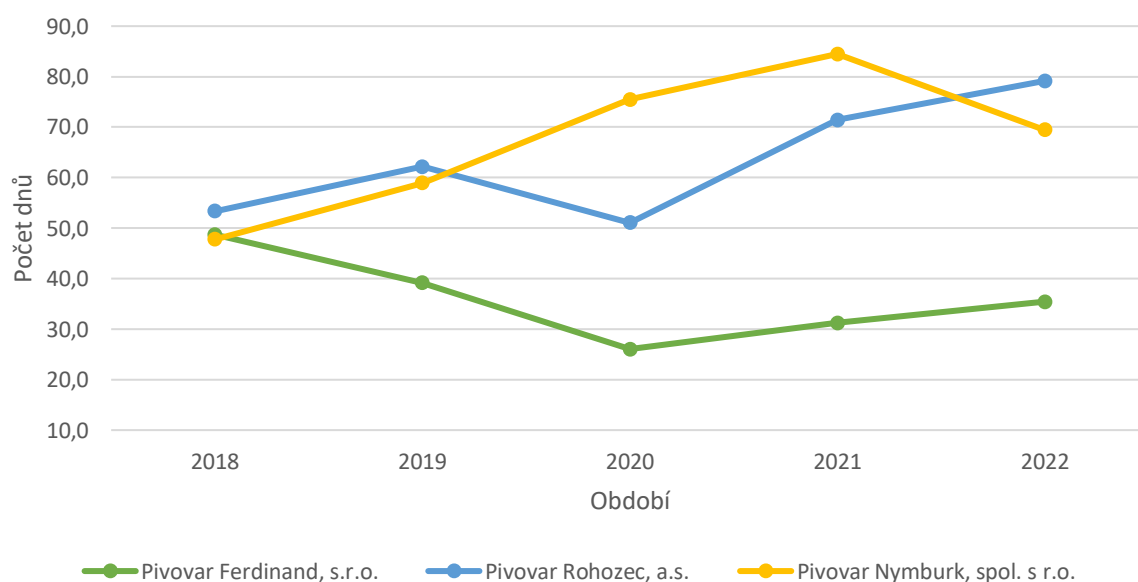


Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Doba obratu pohledávek je kromě roku 2019 ve sledovaném období nejkratší u pivovaru Ferdinand. Je to způsobeno zejména jeho jednoznačně nejnižší hodnotou pohledávek v porovnání s ostatními sledovanými pivovary. Pivovaru Nymburk se ve sledovaném období dařilo udržet relativně stabilní dobu obratu pohledávek. Výkyv v roce 2019 byl způsoben navýšením pohledávek a v roce 2020 snížením tržeb. K největší změně v hodnotě ukazatele ze sledovaných došlo u pivovaru Rohozec v roce 2021. Byla způsobena současným výrazným nárůstem pohledávek a propadem tržeb. Pivovaru se dobu obratu pohledávek podařilo v roce 2022 pouze mírně snížit.

V grafu 16 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli doby obratu závazků.

Graf 16 Doba obratu závazků jednotlivých pivovarů



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Doba obratu závazků je u pivovaru Ferdinand kromě roku 2018 ve sledovaném období výrazně kratší než u zbylých pivovarů. V roce 2020 byla z důvodu výrazného poklesu krátkodobých závazků doba jejich obratu kratší než doba obratu pohledávek. Ve zbylých letech je ale vždy alespoň o několik dnů delší, podnik by tedy neměl ani s v porovnání nízkou hodnotou ukazatele v nevýhodné situaci.

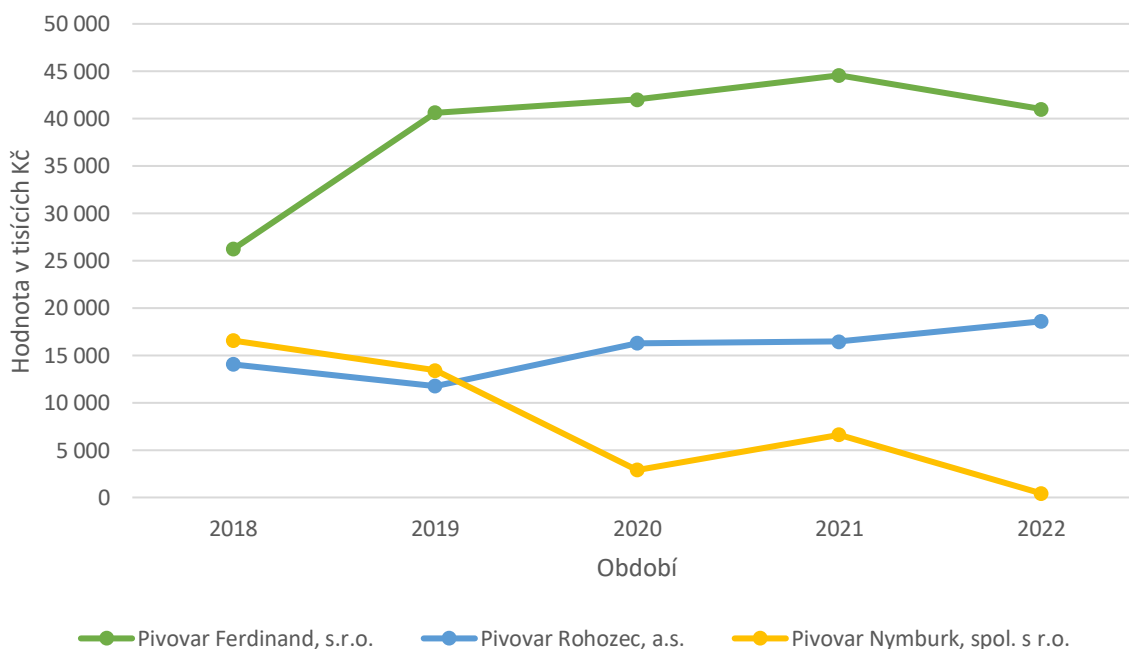
Pivovar Rohozec měl v celém sledovaném období dobu obratu závazků o 15-30 dnů delší než dobu obratu pohledávek. I v roce 2020 při poklesu hodnoty ukazatele způsobené propadem tržeb si tak udržel výhodnou pozici. Pokračování růstu ukazatele z let 2021 a 2022 v budoucnu by však pro pivovar mohl znamenat stav faktické neschopnosti své závazky hradit.

Pivovar Nymburk se svou rostoucí dobou obratu závazků dostal v letech 2020 a 2021 do velice výhodné situace, kdy její hodnota převyšovala součet hodnot doby obratu zásob a doby obratu pohledávek. Zásoby i pohledávky pivovaru tak byly financovány dodavatelskými úvěry. Negativním efektem však bylo snížení likvidity podniku. V roce 2022 hodnota krátkodobých závazků poklesla a s ní i doba jejich obratu. Stále ale jako v celém sledovaném období převyšovala alespoň dobu obratu pohledávek.

#### 5.4.5 Rozdílové ukazatele

V grafu 17 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli čistého pracovního kapitálu.

Graf 17 Čistý pracovní kapitál jednotlivých pivovarů



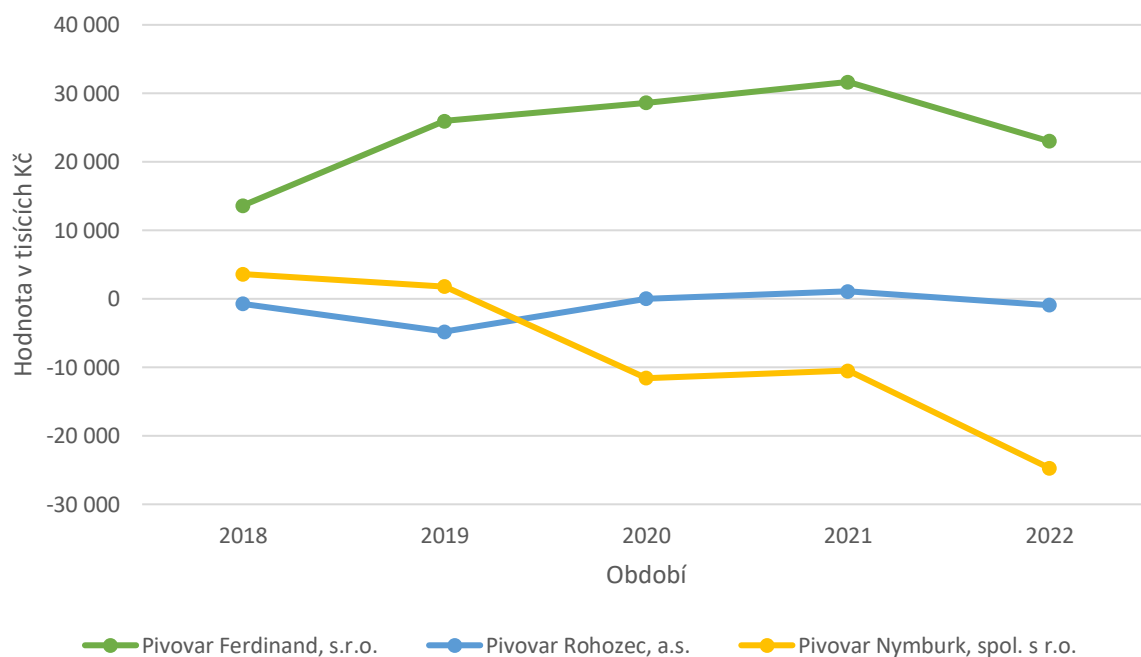
Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Všechny pivovary mají ve sledovaném období hodnotu čistého pracovního kapitálu kladnou. Mají tedy vytvořen ochranný polštář pro neočekávané potřeby likvidních prostředků. Jeho hodnota je nejvyšší u pivovaru Ferdinand. Tento pivovar má nejnižší objem krátkodobých závazků a v roce 2019 u něj došlo k výraznému navýšení hodnoty oběžných aktiv. Pivovar Rohozec má ochranný polštář se stabilnější, byť od roku 2019 stoupající, a přiměřenější hodnotou než pivovar Ferdinand. Hodnota čistého pracovního kapitálu pivovaru Nymburk ve sledovaném období kromě mírného navýšení v roce 2021 klesala vlivem zvyšujícího se objemu krátkodobých závazků. V roce 2022 z důvodu poklesu oběžných aktiv zápornou hodnotou peněžních prostředků klesla téměř na nulu. Její další

pokles do záporné hodnoty by pro pivovar znamenal riziko nutnosti použití části stálých aktiv pro uhrazení krátkodobých závazků.

V grafu 18 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli čistého peněžně pohledávkového fondu.

Graf 18 Čistý peněžně pohledávkový fond jednotlivých pivovarů

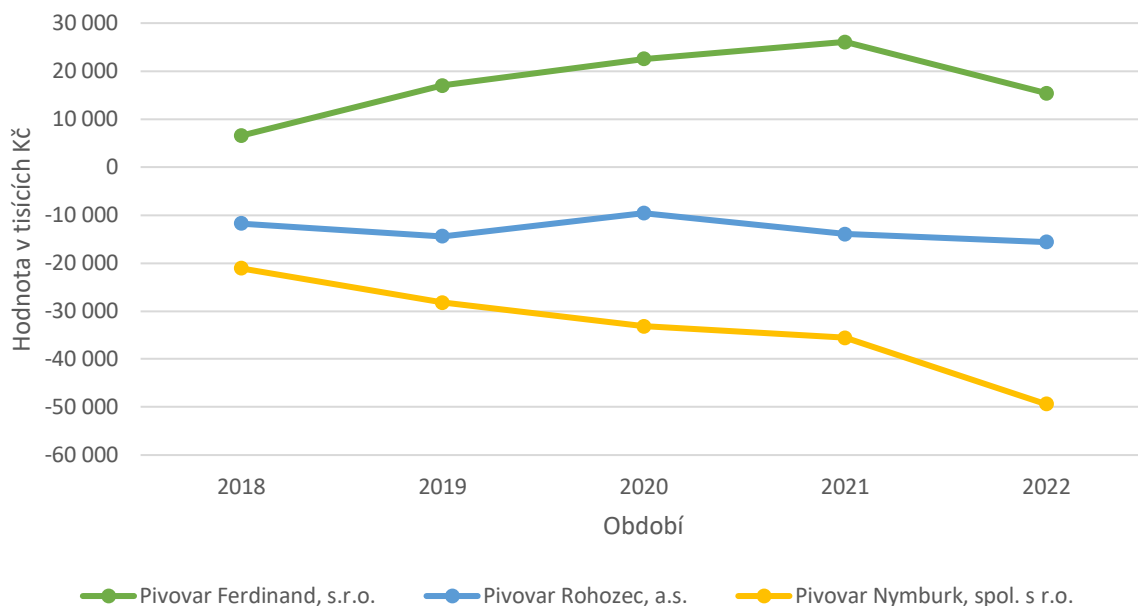


Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Hodnota čistého peněžně pohledávkového fondu znázorňující velikost ochranného polštáře podniku s vyloučením zásob je v celém sledovaném období kladná pouze u pivovaru Ferdinand. Jeho oběžná aktiva i po odečtení zásob stále výrazně převyšují hodnotu krátkodobých závazků. U pivovaru Rohozec má tento ukazatel kladnou hodnotu pouze v letech 2020 a 2021. V ostatních letech by pro uhrazení všech svých krátkodobých závazků pivovar musel použít i část svých zásob. Pivovar Nymburk by své zásoby nemusel k uhrazení krátkodobých závazků použít pouze v letech 2018 a 2019. V následujících letech by již byl nucen použít jejich podstatnou část a v roce 2022 téměř veškerá svá oběžná aktiva.

V grafu 19 jsou zachyceny výsledky podniků v ukazateli čistých pohotových peněžních prostředků.

Graf 19 Čisté pohotové peněžní prostředky jednotlivých pivovarů



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Ukazatel čistých pohotových peněžních prostředků zobrazuje převis peněžních prostředků podniku nad krátkodobými závazky a ideálně by se měl blížit nule. Pivovar Ferdinand má hodnotu tohoto ukazatele v celém sledovaném období kladnou a velmi vysokou. Značí to držení neúměrného množství peněžních prostředků, které by mělo být opodstatněné. Takto dlouhodobá vysoká hodnota značí u pivovaru neefektivní rozložení aktiv. Záporná hodnota v celém období u pivovaru Rohozec sice značí případný nedostatek peněžních prostředků, její stabilní stav ale riziko ohrožení snižuje. Záporná a klesající hodnota ukazatele pivovaru Nymburk již zejména v roce 2022 značí zásadní nedostatek peněžních prostředků, který by měl pivovar urychleně řešit.

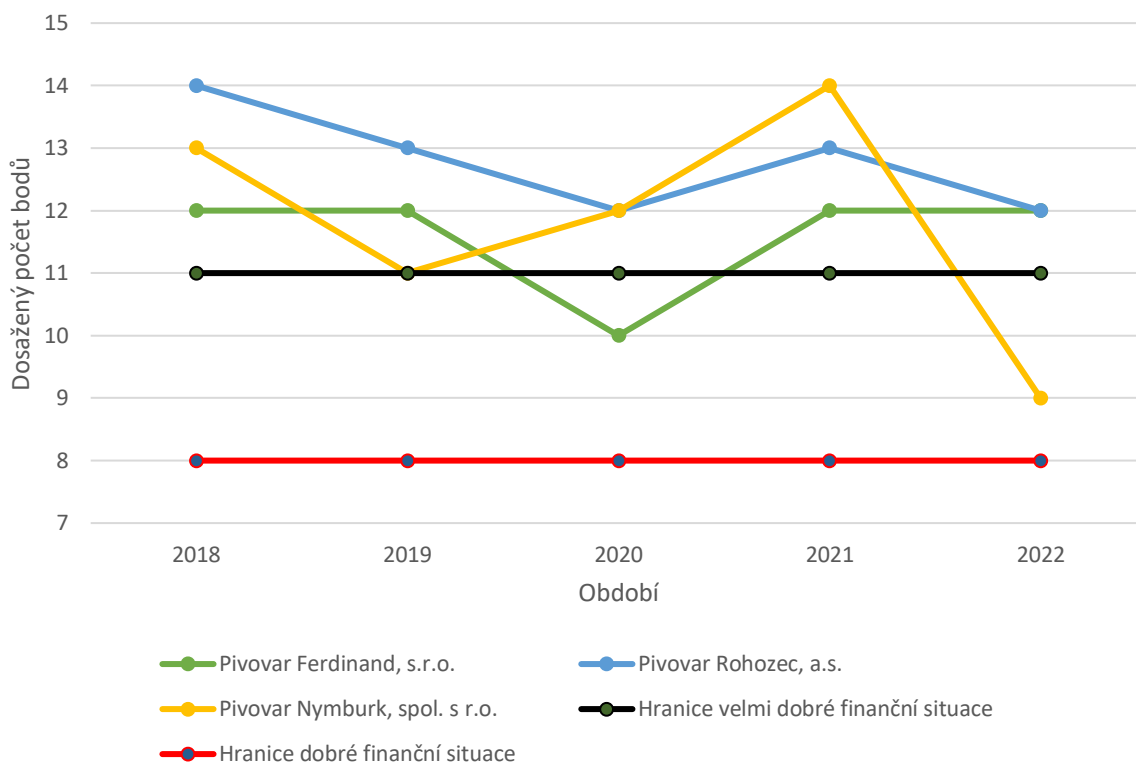
## 5.5 Srovnání výsledků bonitního a bankrotního modelu

V následujících kapitolách jsou pomocí grafů srovnány výsledky pivovarů v soustavách ukazatelů bonitního modelu Kralickuv quicktest a bankrotního Altmanova modelu.

### 5.5.1 Kralickuv quicktest

V grafu 20 jsou zachyceny výsledky podniků v bodovém hodnocení Kralickova quicktestu.

Graf 20 Výsledné bodové hodnoty Kralického quicktestu jednotlivých pivovarů



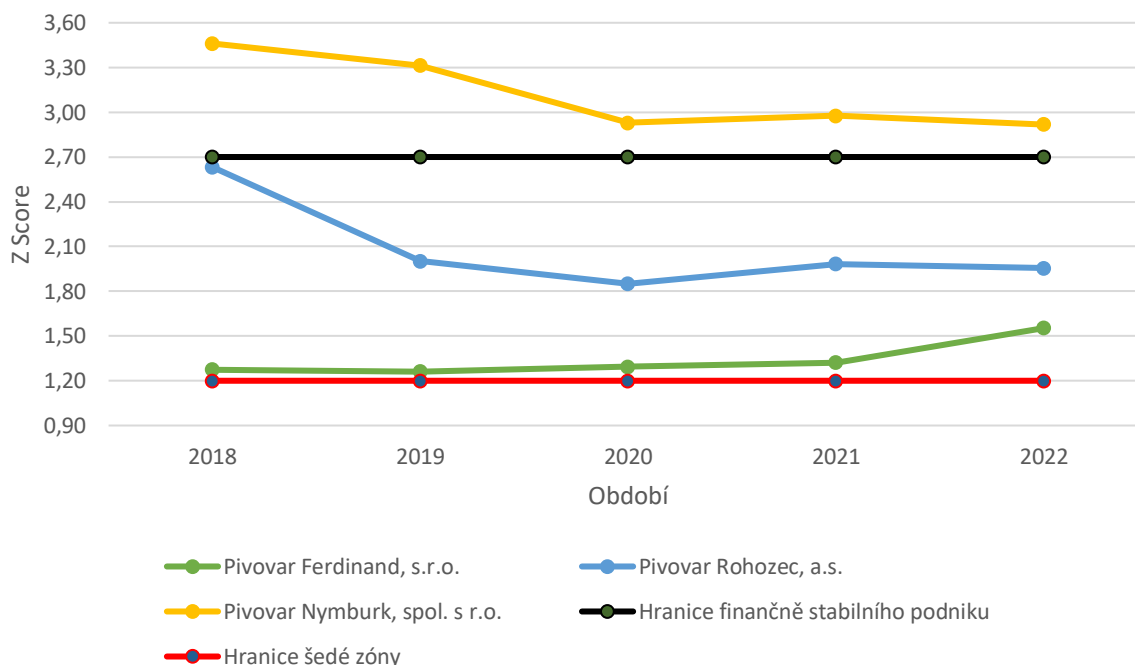
Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Kralickuv bonitní model hodnotí nejlépe pivovar Rohozec. Po celé sledované období získává nejlepší hodnocení velmi dobré finanční situace s mírným snížením bodů pouze v letech 2020 a 2022 vlivem nižšího cash flow. Pivovar Ferdinand si ve většině období také držel hodnocení velmi dobré finanční situace ovšem s propadem do nižšího stupně dobré finanční situace v roce 2020. K tomuto snížení došlo stejně jako u pivovaru Rohozec vlivem poklesu cash flow a rentability tržeb v Kralickově modelu z cash flow počítané. Pivovar Nymburk obdržel v letech 2018-2021 hodnocení velmi dobré finanční situace i přes nižší počet získaných bodů v roce 2019 z důvodu nižší rentability aktiv a tržeb z cash flow. V roce 2022 však jeho účetní ztráta způsobila velký propad v hodnocení pouze jeden bod nad hranici špatné finanční situace.

### 5.5.2 Altmanovo Z Score

V grafu 21 jsou zachyceny výsledky podniků v Altmanově bankrotním modelu.

Graf 21 Výsledné Z Score jednotlivých pivovarů



Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy pivovarů

Altmanův bankrotní model naopak od Kralického bonitního hodnotí pivovar Nymburk jako nejlepší ze sledovaných pivovarů. Jako jediný je v celém sledovaném období v zóně hodnocení stabilního podniku neohroženého bankrotem. K jeho dobrému hodnocení přispěl zejména vysoký poměr tržeb vůči celkovým aktivům. Nízká hodnota čistého pracovního kapitálu, ani záporná hodnota výsledku hospodaření před zdaněním a úroky v roce 2022 neposunula jeho výsledné hodnocení do šedé zóny.

Pivovar Rohozec hodnocený Kralickým modelem jako nejlepší se v Altmanově modelu v celém sledovaném období nachází v šedé zóně, kde vývoj nelze jednoznačně predikovat. Na jeho hodnocení negativně působila malá hodnota čistého pracovního kapitálu a nízký poměr výsledku hospodaření před zdaněním a úroky k celkovým aktivům.

Pivovar Ferdinand má ze sledovaných v Altmanově modelu nejhorší hodnocení. Po většinu období se pohybuje pouze těsně nad hranicí označující podnik jako ohrožený bankrotem. Jeho hodnocení snižovala záporná hodnota zadržného zisku a stejně jako u pivovaru Rohozec nízký poměr výsledku hospodaření před zdaněním a úroky k celkovým aktivům. V roce 2022 se jeho hodnocení od hranice ohrožení alespoň mírně vzdálilo.

## 5.6 Nejvýznamnější faktory působící na zisk společností

I když byly pivovary Ferdinand, Rohozec a Nymburk vybrány jako nejpodobnější dle zvolené metodiky, jsou výsledky jejich finančních analýz značně rozdílné. Společným faktorem ovlivňujícím jejich zisk byla však jednoznačně pandemie covid-19. Vládní restrikce omezující provoz restauračních zařízení donutily pivovary výrazně snížit svůj výstav a jejich tržby z prodeje výrobků značně poklesly. Pivovary tuto situaci řešily převážně úspěšně snižováním nákladů výkonové spotřeby

Pivovar Ferdinand i přes nejvýraznější meziroční snížení výstavu ze sledovaných pivovarů v roce 2020 byl touto skutečností nejméně ovlivněn. Celkově jsou jeho výsledky ukazatelů finanční analýzy ve sledovaném období nejstabilnější. Díky této stabilitě se z jeho nejhorší pozice v hodnotě čistého zisku a ukazatelů rentability v počátku sledovaného období stala pozice nejlepší v jeho závěru. Největší nedostatek pivovaru Ferdinand spočívá v jeho přílišné likviditě. Po celé sledované období pivovar drží neúměrné množství peněžních prostředků. Jejich transformace do jiné, výdělečné složky aktiv by podniku přinesla vyšší efektivitu.

Pivovar Rohozec ze sledovaných využívá nejkonzervativnější strategii financování s nejvyšším poměrem vlastního kapitálu k celkovým pasivům. Jeho ukazatele zadluženosti jsou na velmi nízké úrovni, což je jistě pozitivní pro jeho věřitele, pro podnik samotný to ale nemusí být výhodné. Ze sledovaných pivovarů měl také nejlepší výsledky v ukazatelích likvidity. Velkou část jeho aktiv ale tvoří dlouhodobý hmotný majetek, zejména stavby. To vedlo od roku 2020 dále k výraznému snížení jeho rentability. V roce 2020 nejvíce poklesl jeho čistý zisk a do roku 2022 se jeho vývoj neustálil.

Pivovar Nymburk by při hodnocení do roku 2021 byl ve většině ukazatelů v nejlepší pozici ze sledovaných. I přes klesající výstav měl rostoucí čistý zisk. Optimální rozložení aktiv u něj vedlo k jejich vysoké rentabilitě a obratu. Pasiva tvořená ze 40 % krátkodobými závazky s vysokou dobou obratu sice způsobovala nižší likviditu podniku, ale výrazně také snižovala jeho náklady. Oproti ostatním pivovarům měl ale nižší rentabilitu tržeb také proto, že jeho hlavními zákazníky jsou obchodní řetězce s nižšími cenami. Problém s vysokými náklady a sníženými tržbami způsobeným jedním z těchto řetězců vedl k účetní ztrátě pivovaru Nymburk v roce 2022. Tato ztráta výrazně zhoršila jeho hodnocení ve většině sledovaných ukazatelů.



## 5.7 Potenciální problémy a výzvy společnosti a odvětví

Pandemie covid-19, která pivovarnictví silně zasáhla, ve svém důsledku výrazně prohloubila trend ovlivňující české pivovary. Jedná se o dlouhodobé snižování spotřeby piva a zejména přesun spotřebitelů z on-trade (restauračního) do off-trade (domácího) prostředí.

Tento trend nutí pivovary každoročně snižovat produkci sudových piv a soustředit se více na piva lahvová a plechovková. Jejich distribuce převážně prostřednictvím obchodních řetězců ale pro pivovary znamená riziko velké vyjednávací síly těchto zákazníků. Na rozdíl od distribuce do restauračních zařízení, kde pivovary mohou ovlivnit veškeré součásti obchodního procesu, jsou pivovary ze strany obchodních řetězců vystaveny velkému tlaku na množství, cenu, i další náležitosti svých výrobků. Negativní dopad je možné vidět u pivovaru Nymburk v roce 2022, kdy náklady a snížení tržeb spojené se změnou designu v jednom z obchodních řetězců vedly k účetní ztrátě pivovaru.

Očekávané zlepšení situace po překonání pandemie covid-19 bylo pouze krátkodobé. Vysoká inflace a skokový růst cen energií vedly k opětovnému snížení spotřeby. Další prohloubení trendu odlivu spotřebitelů z on-trade prostředí je očekáván v souvislosti se zvýšením sazby DPH na čepované pivo z 10 % na 21 % od ledna 2024.

## 6 Závěr

Cílem diplomové práce bylo srovnat a zhodnotit finanční pozici a výkonnost tří pivovarů pomocí finanční analýzy jejich účetních výkazů za období 2018-2022.

V teoretických východiscích práce byly nejprve popsány zásady účetního výkaznictví České republiky a zásadní zdroje finanční analýzy podniku, výkaz finanční pozice – rozvaha a výkaz finanční výkonnosti – výkaz zisku a ztráty. Dále byl popsán postup výpočtu absolutních ukazatelů finanční analýzy, horizontální a vertikální analýza. Následující kapitoly se věnovaly popisu výpočtu a hodnocení jednotlivých poměrových ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity, rozdílových ukazatelů finančních fondů a soustav ukazatelů bonitního modelu Kralickuv quicktest a Altmanova bankrotního modelu. Závěrečná kapitola části teoretických východisek se věnovala historii a současnému stavu pivovarnictví na území České republiky.

V části vlastní práce byly nejprve představeny tři pivovary, vybrané na základě největší podobnosti v položkách celkové bilanční sumy, čistého obratu a počtu zaměstnanců ze skupiny pivovarů, které jsou vlastněny českou fyzickou, nebo právnickou osobou, nejsou součástí většího koncernu, či mají v jeho rámci oddělené účetnictví a za sledované období 2018-2022 mají veřejně dostupné účetní výkazy v plném rozsahu, Pivovar Ferdinand, s.r.o., Pivovar Rohozec, a.s. a Pivovar Nymburk, spol. s r.o. Dále byla pomocí výpočtů popsaných v teoretických východiscích práce provedena samostatná finanční analýza každého z nich. V části zhodnocení výsledků byly souhrnně graficky zobrazeny hodnoty pivovarů v jednotlivých ukazatelích finanční analýzy. Následně bylo provedeno jejich srovnání a zhodnocení.

Toto srovnání přineslo jak očekávané informace, že všechny sledované pivovary byly silně zasaženy omezením provozu pohostinských zařízení v době pandemie covid-19, tak i méně očekávané informace ohledně rozsahu, v jakém se od sebe mohou výsledky finančních analýz takto (dle kritérií výběru) podobných pivovarů lišit.

Výsledky finanční analýzy pivovaru Ferdinand se projevují nejvyšší stabilitou hodnot jednotlivých ukazatelů v průběhu sledovaného období. Díky této stabilitě se z jeho ve srovnání nejhorší pozice v hodnotě čistého zisku, ukazatelích rentability a úrokového krytí z počátku sledovaného období stala pozice nejlepší v jeho závěru. Nedostatkem pivovaru Ferdinand je ale jeho příliš vysoká likvidita. Po celé sledované období a zejména

pak v letech 2020 a 2021 pivovar drží neúměrné množství peněžních prostředků. Jejich investování, nebo přeměna do jiné, výdělečné složky aktiv by podniku mohla přinést vyšší efektivitu jejich využití.

Pivovar Rohozec má ze sledovaných nejvyšší poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům. Tato konzervativní strategie financování vede k nízkým hodnotám ukazatelů zadluženosti, pro podnik samotný to ale nemusí být výhodné. Jako jediný se pivovar Rohozec nachází ve dvou ze tří ukazatelů likvidity po celé sledované období v intervalu doporučených hodnot. Podstatnou část jeho aktiv však tvoří dlouhodobý hmotný majetek, zejména stavby, jejichž hodnota se po rozsáhlé rekonstrukci značně navýšila. To vedlo v roce 2020 a dále k výraznému snížení jeho rentability aktiv. V roce 2020 také ze sledovaných nejvíce poklesl jeho čistý zisk a do roku 2022 je jeho vývoj stále kolísající.

Pivovar Nymburk zaujímal do roku 2021 nejlepší pozici ze sledovaných pivovarů ve většině ukazatelů finanční analýzy. Jeho čistý zisk rostl i přes klesající výstav. Dosahoval vysokých hodnot obratu a rentability aktiv. Agresivnější strategie financování tvořená z velké části krátkodobými závazky s vysokou dobou obratu se pivovaru i přes sníženou likviditu vyplácela nízkými náklady. Proti ostatním sledovaným pivovarům měl ale nižší rentabilitu tržeb i z důvodu, že jeho hlavními zákazníky jsou obchodní řetězce s nižšími cenami. Silná pozice jednoho z řetězců donutila pivovar Nymburk v roce 2022 k zpětnému odkupu velkého množství prodaného materiálu. Spojené náklady a snížené tržby vedly k účetní ztrátě pivovaru v roce 2022. Tato ztráta značně zhoršila jeho hodnocení ve většině sledovaných ukazatelů.

V závěru části zhodnocení výsledků jsou pak popsány možné problémy celého odvětví pivovarnictví spočívající v dlouhodobém trendu přesunu spotřebitelů do off-trade prostředí. Tento trend, prohloubený pandemií covid-19 byl dále podporován vysokou inflací, nárůstem cen energií a v současnosti zvýšením sazby DPH na čepované pivo.

## 7 Seznam použitých zdrojů

### 7.1 Knižní zdroje

ALEXANDER, David; JORISSEN, Ann; HOOGENDOORN, M. N.; VAN MOURIK, Carien; KIRWAN, Collette, 2020. *International Financial Reporting & Analysis*. Eighth edition. Hampshire: Cengage. ISBN 978-1-4737-6685-3.

BARNEY, Jay B.; HESTERLY, Willia y S., 2020. *Strategic Management and Competitive Advantage, Concepts*. Sixth edition. United Kingdom: Pearson Education Limited. ISBN 978-1-292-26695-4.

BASAŘOVÁ, Gabriela, 2011. *České pivo*. 3., dopl. vyd. Praha: Havlíček Brain Team. ISBN 978-808-7109-250.

BRABENEC, Tomáš, 2022. *Finanční analýza obchodních korporací*. Jesenice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-85-9.

BŘEZINOVÁ, Hana, 2020. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 4. vydání. Účetnictví (Wolters Kluwer). Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7598-913-0.

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8.

DAVIDSON, Wallace, 2019. *Financial Statement Analysis: Basis for Management Advice*. Durham NC: Association of International Certified Professional Accountants. ISBN 978-1-119-74232-6.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.

HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L.; MITTON, Todd, 2023. *Analysis for Financial Management*. Thirteenth edition. New York: McGraw Hill. ISBN 978-1-265-04263-9.

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; ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2022. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Educopress. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 978-80-7408-231-3.

LESSAMBO, Felix I., 2022. *Financial Statements, Analysis, Reporting and Valuation*. Second edition. Switzerland: Springer Nature Switzerland. ISBN 978-3-031-15662-5.

MÁČE, Miroslav, 2020. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Václav Klemm – Vydavatelství a nakladatelství. ISBN 978-80-87713-20-4.

MATERNA, Kryštof; HASMAN, Jiří, 2014. *Český pivní atlas*. Středokluky: Zdeněk Susa. ISBN 978-80-86057-95-8.

PEŠKOVÁ, Radka; JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2022. *Finanční analýza*. Vydání třetí. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-80-88330-69-1.

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

SKÁLOVÁ, Jana; SUKOVÁ, Anna, 2023. *Podvojně účetnictví. Účetnictví a daně* (Grada). Praha: Grada. ISBN 978-80-271-3980-4.

SPITERI, Simeon, 2020. *Financial Accounting: From Its Basics to Financial Reporting and Analysis*. United Kingdom: Cambridge Scholars Publishing. ISBN 978-1-5275-4726-1.

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

## 7.2 Internetové zdroje

BREWERS OF EUROPE, 2023. *Czech Republic Beer Trends* [online]. [cit. 2024-03-23]. Dostupné z: <https://brewersofeurope.eu/eu-beer-trends/czech-republic/>

BUREŠ, Michal, 2021. *Kdo vlastní české pivovary?* [online]. [cit. 2024-03-23]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/513517-ceske-pivovary/>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2023. *Ekonomické výsledky průmyslu ČR – 2021* [online]. [cit. 2024-03-23]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ekonomicke-vysledky-prumyslu-cr-2021>

ČESKÝ SVAZ PIVOVARŮ A SLADOVEN, 2020. *Ztráty českého pivovarnictví způsobené covid-19 dosahují téměř 5 miliard korun, největší dopad měly zavřené hospody* [online]. [cit. 2024-03-23]. Dostupné z: <https://ceske-pivo.cz/tz2020/ztraty-ceskeho-pivovarnictvi-zpusobene-covid-19-dosahuji-temer-5-miliard-korun-nejvetsi-dopad-mely-zavrene-hospody>

ČESKÝ SVAZ PIVOVARŮ A SLADOVEN, 2023. *Vyšší DPH na pivo přinese odliv hostů i konec některých hospod* [online]. [cit. 2024-03-23]. Dostupné z: <https://ceske-pivo.cz/tz2023/vyssi-dph-na-pivo-prinese-odliv-hostu-i-konec-nekterych-hospod>

PIVNÍ AMBULANCE. *Rohozecký pivní obchod* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.pivniambulance.cz/#&gid=1&pid=1>

PIVNÍCI.CZ, 2024. *Mapa pivovarů v ČR* [online]. [cit. 2024-03-23]. Dostupné z: <https://www.pivnici.cz/mapa-ceskych-pivovaru-a-minipivovaru/?z=8&x=49.743739&y=15.338617>

PIVOVAR FERDINAND a. *Galerie* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.pivovarferdinand.cz/galerie/pivovar-ferdinand>

PIVOVAR FERDINAND b. *Historie* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.pivovarferdinand.cz/o-pivovaru/>

PIVOVAR FERDINAND c. *Současnost* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.pivovarferdinand.cz/soucasnost/>

PIVOVAR NYMBURK a. *Zásadní okamžiky* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.postriziny.cz/o-pivovaru/zasadni-okamziky>

PIVOVAR NYMBURK b. *Naše piva* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.postriziny.cz/piva>

PIVOVAR ROHOZEC a. *Historie pivovaru* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.pivorohozec.cz/historie>

PIVOVAR ROHOZEC b. *Pivo Rohozec* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.pivorohozec.cz/pivo-rohozec>

PIVOVARY.INFO a. *Pivovar Ferdinand Benešov* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <http://www.zpravy.pivovary.info/?p=42821>

PIVOVARY.INFO b. *Pivovar Malý Rohozec* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.pivovary.info/?p=90257>

PIVOVARY.INFO c. *Pivovar Nymburk* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://www.pivovary.info/?p=90403>

PIVOVAŘI.CZ, 2020. *Pivovar, který proslavily známé Postřižiny* [online]. [cit. 2024-03-11]. Dostupné z: <https://pivovari.cz/2020/07/13/pivovar-ktery-proslavily-zname-postriziny/>

STRATLÍK, Ondřej, 2018. *Boom pivovarů přišel už dávno. Česko by jich mohlo mít až tisíc* [online]. [cit. 2024-03-23]. Dostupné z: <https://www.euro.cz/clanky/boom-uz-prisel-davno-1416137/>

SVATOŠOVÁ, Veronika; KOSOVÁ, Petra; SVOBODOVÁ, Zuzana. *Factors influencing consumer behaviour in the beer market in the Czech Republic*. Czech Journal of Food Sciences, 2021, č. 39, roč. 4, s. 319-328, DOI: 10.17221/153/2020-CJFS. [online]. [cit. 2024-03-23]. Dostupné z: [https://cjfs.agriculturejournals.cz/artkey/cjf-202104-0009\\_factors-influencing-consumer-behaviour-in-the-beer-market-in-the-czech-republic.php](https://cjfs.agriculturejournals.cz/artkey/cjf-202104-0009_factors-influencing-consumer-behaviour-in-the-beer-market-in-the-czech-republic.php)

## **8 Seznam obrázků, tabulek a grafů**

### **8.1 Seznam obrázků**

Obrázek 1 Pivovar Ferdinand s.r.o.....	30
Obrázek 2 Pivovar Rohozec, a.s. ....	32
Obrázek 3 Pivovar Nymburk, spol. s.r.o. ....	34

### **8.2 Seznam tabulek**

Tabulka 1 Kralickuv quicktest – výpočet a hodnocení .....	26
Tabulka 2 Kralickuv quicktest – bodové vyhodnocení .....	26
Tabulka 3 Altmanovo Z Score – poměrové ukazatele .....	27
Tabulka 4 Altmanovo Z Score – interpretace .....	27
Tabulka 5 Horizontální analýza rozvahy Pivovaru Ferdinand s.r.o.....	36
Tabulka 6 Horizontální analýza výsledovky Pivovaru Ferdinand s.r.o. ....	38
Tabulka 7 Vertikální analýza rozvahy Pivovaru Ferdinand s.r.o.....	40
Tabulka 8 Vertikální analýza výsledovky Pivovaru Ferdinand s.r.o. ....	41
Tabulka 9 Ukazatele rentability Pivovaru Ferdinand s.r.o. ....	42
Tabulka 10 Ukazatele likvidity Pivovaru Ferdinand s.r.o. ....	43
Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti Pivovaru Ferdinand s.r.o.....	44
Tabulka 12 Ukazatele aktivity Pivovaru Ferdinand s.r.o. ....	44
Tabulka 13 Rozdílové ukazatele Pivovaru Ferdinand s.r.o. ....	45
Tabulka 14 Kralickuv quicktest Pivovaru Ferdinand s.r.o. ....	46
Tabulka 15 Altmanovo Z score Pivovaru Ferdinand s.r.o.....	47
Tabulka 16 Horizontální analýza rozvahy Pivovaru Rohozec, a.s.....	48
Tabulka 17 Horizontální analýza výsledovky Pivovaru Rohozec, a.s. ....	50
Tabulka 18 Vertikální analýza rozvahy Pivovaru Rohozec, a.s. ....	52
Tabulka 19 Vertikální analýza výsledovky Pivovaru Rohozec, a.s. ....	53
Tabulka 20 Ukazatele rentability Pivovaru Rohozec, a.s.....	55
Tabulka 21 Ukazatele likvidity Pivovaru Rohozec, a.s.....	55



Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti Pivovaru Rohozec, a.s. ....	56
Tabulka 23 Ukazatele aktivity Pivovaru Rohozec, a.s. ....	57
Tabulka 24 Rozdílové ukazatele Pivovaru Rohozec, a.s. ....	58
Tabulka 25 Kralickuv quicktest Pivovaru Rohozec, a.s. ....	59
Tabulka 26 Altmanovo Z score Pivovaru Rohozec, a.s. ....	60
Tabulka 27 Horizontální analýza rozvahy Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	61
Tabulka 28 Horizontální analýza výsledovky Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	63
Tabulka 29 Vertikální analýza rozvahy Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	65
Tabulka 30 Vertikální analýza výsledovky Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	66
Tabulka 31 Ukazatele rentability Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	68
Tabulka 32 Ukazatele likvidity Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	68
Tabulka 33 Ukazatele zadluženosti Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	69
Tabulka 34 Ukazatele aktivity Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	70
Tabulka 35 Rozdílové ukazatele Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	71
Tabulka 36 Kralickuv quicktest Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	72
Tabulka 37 Altmanovo Z score Pivovaru Nymburk, spol. s.r.o. ....	73

### **8.3 Seznam grafů**

Graf 1 Procentní změna ročního výstavu piva.....	75
Graf 2 Celková bilanční suma jednotlivých pivovarů .....	76
Graf 3 Čistý zisk jednotlivých pivovarů .....	79
Graf 4 Rentabilita vlastního kapitálu jednotlivých pivovarů a odvětví .....	80
Graf 5 Rentabilita aktiv jednotlivých pivovarů a odvětví .....	81
Graf 6 Rentabilita tržeb jednotlivých pivovarů a odvětví .....	82
Graf 7 Běžná likvidita jednotlivých pivovarů .....	83
Graf 8 Pohotová likvidita jednotlivých pivovarů .....	84
Graf 9 Okamžitá likvidita jednotlivých pivovarů.....	85
Graf 10 Celková zadluženost jednotlivých pivovarů.....	86

Graf 11 Míra zadluženosti jednotlivých pivovarů .....	87
Graf 12 Úrokové krytí jednotlivých pivovarů .....	87
Graf 13 Obrat aktiv jednotlivých pivovarů.....	88
Graf 14 Doba obratu zásob jednotlivých pivovarů a odvětví .....	89
Graf 15 Doba obratu pohledávek jednotlivých pivovarů .....	89
Graf 16 Doba obratu závazků jednotlivých pivovarů .....	90
Graf 17 Čistý pracovní kapitál jednotlivých pivovarů .....	91
Graf 18 Čistý peněžně pohledávkový fond jednotlivých pivovarů.....	92
Graf 19 Čisté pohotové peněžní prostředky jednotlivých pivovarů.....	93
Graf 20 Výsledné bodové hodnoty Kralickova quicktestu jednotlivých pivovarů.....	94
Graf 21 Výsledné Z Score jednotlivých pivovarů.....	95

## **Přílohy**

### **Seznam příloh**

Příloha 1 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – souhrnná rozvaha .....	109
Příloha 2 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – souhrnný výkaz zisku a ztráty .....	111
Příloha 3 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – rozvaha 2022 .....	113
Příloha 4 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – výkaz zisku a ztráty 2022 .....	118
Příloha 5 Pivovar Rohozec, a.s. – souhrnná rozvaha .....	120
Příloha 6 Pivovar Rohozec, a.s. – souhrnný výkaz zisku a ztráty .....	122
Příloha 7 Pivovar Rohozec, a.s. – rozvaha 2022 .....	124
Příloha 8 Pivovar Rohozec, a.s. – výkaz zisku a ztráty 2022 .....	128
Příloha 9 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – souhrnná rozvaha .....	130
Příloha 10 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – souhrnný výkaz zisku a ztráty .....	132
Příloha 11 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – rozvaha 2022 .....	133
Příloha 12 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – výkaz zisku a ztráty 2022 .....	137
Příloha 13 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf horizontální analýzy aktiv .....	139
Příloha 14 Pivovar Rohozec, a.s. – graf horizontální analýzy aktiv .....	139
Příloha 15 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf horizontální analýzy aktiv .....	140
Příloha 16 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf hor. analýzy aktiv bez pen. prost. ....	140
Příloha 17 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf horizontální analýzy pasiv .....	141
Příloha 18 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf horizontální analýzy pasiv bez rezerv .....	141
Příloha 19 Pivovar Rohozec, a.s. – graf horizontální analýzy pasiv .....	142
Příloha 20 Pivovar Rohozec, a.s. – graf hor. an. pasiv bez výs. hosp. běž. úč. ob. ....	142
Příloha 21 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf horizontální analýzy pasiv .....	143
Příloha 22 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf hor. an. p. bez výs. h. běž. úč. ob. ....	143
Příloha 23 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf vertikální analýzy aktiv .....	144
Příloha 24 Pivovar Rohozec, a.s. – graf vertikální analýzy aktiv .....	144
Příloha 25 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf vertikální analýzy aktiv .....	145
Příloha 26 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf vertikální analýzy pasiv .....	145

Příloha 27 Pivovar Rohozec, a.s. – graf vertikální analýzy pasiv.....	146
Příloha 28 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf vertikální analýzy pasiv.....	146
Příloha 29 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf horizontální analýzy tržeb.....	147
Příloha 30 Pivovar Rohozec, a.s. – graf horizontální analýzy tržeb .....	147
Příloha 31 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf horizontální analýzy tržeb .....	148
Příloha 32 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf hor. analýzy hlavních položek nákladů ....	148
Příloha 33 Pivovar Rohozec, a.s. – graf hor. analýzy hlavních položek nákladů.....	149
Příloha 34 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf hor. analýzy hlavních položek nákl. .	149
Příloha 35 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf hor. analýzy výsledků hospodaření .....	150
Příloha 36 Pivovar Rohozec, a.s. – graf horizontální analýzy výsledků hospodaření ..	150
Příloha 37 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf hor. analýzy výsledků hospodaření...	151
Příloha 38 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf vertikální analýzy tržeb.....	151
Příloha 39 Pivovar Rohozec, a.s. – graf vertikální analýzy tržeb .....	152
Příloha 40 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf vertikální analýzy tržeb .....	152

**Příloha 1 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – souhrnná rozvaha**

Rozvaha v celých tisících Kč							
	Položka		Netto 2022	Netto 2021	Netto 2020	Netto 2019	Netto 2018
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 03+37+74)</b>	<b>001.</b>	<b>115 149</b>	<b>118 461</b>	<b>116 187</b>	<b>120 949</b>	<b>110 881</b>
B.	Stálá aktiva (ř. 04+14)	003.	64 496	66 853	68 323	69 767	72 130
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004.	-	-	-	-	90
	Ocenitelná práva	006.	-	-	-	-	90
	Software	007.	-	-	-	-	90
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15+18+19+20+24)	014.	64 496	66 853	68 323	69 767	72 040
	Pozemky a stavby (ř. 16+17)	015.	47 894	49 311	50 734	52 157	53 776
	Pozemky	016.	11 048	11 048	11 048	11 048	11 048
	Stavby	017.	36 846	38 263	39 686	41 109	42 728
	Hmotné movité věci a jejich soubory	018.	15 912	15 351	17 456	17 477	13 903
	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019.	-	-	-	-	228
	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020.	69	69	69	69	69
	Ostatní dl. hmotný majetek	023.	69	69	69	69	69
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25+26)	024.	621	2 122	64	64	4 064
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025.	200	2 058	-	-	3 074
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026.	421	64	64	64	990
C.	Oběžná aktiva (ř. 38+46+71)	037.	50 320	51 261	47 541	50 629	38 199
C I.	Zásoby (ř. 39+40+41+45)	038.	17 987	12 899	13 383	14 672	12 599
	Materiál	039.	10 073	8 231	8 180	9 731	9 255
	Nedokončená výroba a polotovary	040.	6 325	4 024	4 615	4 394	2 791
	Výrobky a zboží (ř. 42+43)	041.	1 589	644	500	547	553
	Výrobky	042.	1 589	644	500	547	553
	Poskytnuté zálohy na zásoby	045.	-	-	88	-	-
C II.	Pohledávky (ř. 47+57)	046.	7 650	5 420	5 987	8 755	6 967
	Dlouhodobé pohledávky	047.	4	4	113	132	54
	Pohledávky z obchodních vztahů	048.	-	-	113	132	54
	Pohledávky – ostatní	052.	4	4	-	-	-
	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	054.	4	4	-	-	-
	Krátkodobé pohledávky (ř. 58+61)	057.	7 646	5 416	5 874	8 623	6 913
	Pohledávky z obchodních vztahů	058.	4 009	2 369	3 187	5 555	4 931
	Pohledávky – ostatní (ř. 64+65+66+67)	061.	3 637	3 047	2 687	3 068	1 982
	Stát – daňové pohledávky	064.	-	-	56	884	-
	Krátkodobě poskytnuté zálohy	065.	2 956	2 946	2 165	1 641	1 574
	Dohadné účty aktivní	066.	613	27	390	465	336
	Jiné pohledávky	067.	68	74	76	78	72
C IV.	Peněžní prostředky (ř. 72+73)	071.	24 683	32 942	28 171	27 202	18 633
	Peněžní prostředky v pokladně	072.	388	156	152	192	111
	Peněžní prostředky na účtech	073.	24 295	32 786	28 019	27 010	18 522
D.	Časové rozlišení aktiv	074.	333	347	323	553	552
	Náklady příštích období	075.	333	347	323	553	552

Rozvaha v celých tisících Kč							
	Položka		Netto 2022	Netto 2021	Netto 2020	Netto 2019	Netto 2018
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 79+101+141)</b>	<b>078.</b>	<b>115 149</b>	<b>118 461</b>	<b>116 187</b>	<b>120 949</b>	<b>110 881</b>
A.	Vlastní kapitál (ř. 80+84+92+95+99)	079.	52 620	49 650	46 649	43 663	41 027
A I.	Základní kapitál	080.	11 420	11 420	11 420	11 420	11 420
	Základní kapitál	081.	11 420	11 420	11 420	11 420	11 420
A II.	Ážio a kapitálové fondy	084.	41 918	41 918	41 918	41 918	41 918
	Kapitálové fondy	086.	41 918	41 918	41 918	41 918	41 918
	Ostatní kapitálové fondy	087.	41 918	41 918	41 918	41 918	41 918
A III.	Fondy ze zisku	092.	4 100	4 100	4 100	4 100	4 100
	Ostatní rezervní fondy	093.	4 100	4 100	4 100	4 100	4 100
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let +/- (ř. 96+97)	095.	- 7 788	- 10 790	- 13 775	- 16 411	- 20 281
	Nerozdělený zisk minulých let	096.	-	-	24 274	21 638	17 768
	Neuhrazená ztráta minulých let	097.	- 7 788	- 10 790	- 38 049	- 38 049	- 38 049
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01-80-84-92-95-101-141)	099.	2 970	3 002	2 986	2 636	3 870
B.+C	Cizí zdroje (ř. 102+107)	101.	60 749	67 504	67 694	75 522	69 660
B.	Rezervy	102.	1 469	320	38	3 929	1 965
B III.	Rezervy podle zvláštních předpisů	105.	1 469	320	38	3 929	1 965
C.	Závazky (ř. 108+123)	107.	59 280	67 184	67 656	71 593	67 695
C I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112+116+118+119)	108.	49 974	60 491	62 143	61 602	55 724
	Závazky k úvěrovým institucím	112.	7 140	8 669	10 693	12 382	6 524
	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116.	1 334	1 317	1 300	1 283	1 267
	Odložený daňový závazek	118.	6 650	6 934	6 832	6 128	6 630
	Závazky – ostatní	119.	34 850	43 571	43 318	41 809	41 303
	Jiné závazky	122.	34 850	43 571	43 318	41 809	41 303
C II.	Krátkodobé závazky (ř. 127+128+129+133)	123.	9 306	6 693	5 513	9 991	11 971
	Závazky k úvěrovým institucím	127.	1 633	1 911	1 911	1 674	881
	Krátkodobé přijaté zálohy	128.	-	-	-	2 189	2 676
	Závazky z obchodních vztahů	129.	5 189	2 721	2 028	3 889	4 467
	Závazky – ostatní (ř. 136+137+138+139+140)	133.	2 484	2 061	1 574	2 239	3 947
	Závazky k zaměstnancům	136.	964	831	696	666	666
	Závazky ze sociálního zabezpečení	137.	458	402	386	394	379
	Stát – daňové závazky a dotace	138.	982	756	190	872	1 165
	Dohadné účty pasivní	139.	-	-	-	25	1 423
	Jiné závazky	140.	80	72	302	282	314
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 142+143)	141.	1 780	1 307	1 844	1 764	194
	Výdaje příštích období	142.	1 626	1 210	1 753	1 577	-
	Výnosy příštích období	143.	154	97	91	187	194

**Příloha 2 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – souhrnný výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících Kč							
	Položka		2022	2021	2020	2019	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001.	87 389	72 218	71 869	87 768	83 615
II.	Tržby za prodej zboží	002.	6 694	4 208	3 535	3 479	3 786
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04+05+06)	003.	67 071	49 581	52 785	64 915	55 349
A 1.	Náklady vynaložené na prod. zboží	004.	5 934	3 675	3 270	3 256	3 421
A 2.	Spotřeba materiálu a energie	005.	40 137	28 603	28 611	36 417	33 557
A 3.	Služby	006.	21 000	17 303	20 904	25 242	18 371
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007.	- 2 503	1 200	- 192	- 1 640	300
C.	Aktivace (-)	008.	- 9	- 28	- 15	- 8	- 8
D.	Osobní náklady (ř. 10+11)	009.	17 492	15 637	15 004	15 498	14 333
D 1.	Mzdové náklady	010.	12 499	11 175	11 014	11 099	10 527
D 2.	Náklady na soc. zab. a zdrav. poj. + ostatní náklady	011.	4 993	4 462	3 990	4 399	3 806
D 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012.	3 827	3 463	2 994	3 418	3 287
D 2.2.	Ostatní náklady	013.	1 166	999	996	981	519
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15+18+19)	014.	6 618	4 596	5 686	5 892	8 530
E 1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku - trv. i doč.	015.	6 524	5 156	5 114	5 303	6 514
E 1.1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku – trvalé	016.	6 524	5 156	5 114	5 303	6 514
E 2.	Úpravy hodnot zásob	018.	158	170	172	63	-
E 3.	Úpravy hodnot pohledávek	019.	- 64	- 730	400	526	2 016
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21+22+23)	020.	2 069	2 044	1 451	1 067	1 286
III 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021.	25	-	63	30	347
III 2.	Tržby z prodaného materiálu	022.	462	750	719	599	728
III 3.	Jiné provozní výnosy	023.	1 582	1 294	669	438	211
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25+26+27+28+29)	024.	3 207	2 738	- 1 865	4 258	4 602
F 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025.	-	-	195	-	338
F 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	026.	833	816	613	889	850
F 3.	Daně a poplatky	027.	293	297	- 26	317	251
F 4.	Rez. v prov. oblasti a kompl. nákl. příštích obd.	028.	1 149	282	- 3 891	1 965	1 965
F 5.	Jiné provozní náklady	029.	932	1 343	1 244	1 087	1 198
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>030.</b>	<b>4 276</b>	<b>4 746</b>	<b>5 452</b>	<b>3 399</b>	<b>5 581</b>

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících Kč							
	Položka		2022	2021	2020	2019	2018
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	039.	427	-	-	-	-
VI 1.	Výnos. úroky apod. výnosy – ovl. nebo ovládající os.	040.	427	-	-	-	-
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44+45)	043.	788	818	841	788	709
J 1.	Nákl. úroky apod. náklady – ovl. nebo ovládající os.	044.	17	17	17	17	17
J 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045.	771	801	824	771	692
VII.	Ostatní finanční výnosy	046.	1 307	682	1 474	633	224
K.	Ostatní finanční náklady	047.	1 583	854	1 673	655	261
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>048.</b>	<b>- 637</b>	<b>- 990</b>	<b>- 1 040</b>	<b>- 810</b>	<b>- 746</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>049.</b>	<b>3 639</b>	<b>3 756</b>	<b>4 412</b>	<b>2 589</b>	<b>4 835</b>
L.	Daň z příjmu (ř. 51+52)	050.	669	754	1 426	- 47	965
L 1.	Daň z příjmu splatná	051.	954	651	722	456	1 606
L 2.	Daň z příjmu odložená	052.	- 285	103	704	- 503	- 641
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>053.</b>	<b>2 970</b>	<b>3 002</b>	<b>2 986</b>	<b>2 636</b>	<b>3 870</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>055.</b>	<b>2 970</b>	<b>3 002</b>	<b>2 986</b>	<b>2 636</b>	<b>3 870</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>056.</b>	<b>97 886</b>	<b>79 152</b>	<b>78 329</b>	<b>92 947</b>	<b>88 911</b>



Příloha 3 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – rozvaha 2022

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
ke dni.....  
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky  
Pivovar Ferdinand, s.r.o.  
Táborská 306 Benešov

Čís.ř.	IKF	ROK	Měsíc		IČ							
01	801095	2022	1	2	2	7	2	0	2	6	5	8

Označ.	Text	Řád.	Skutečnost v účetním období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
Q	AKTIVA CELKEM	001	235 153	- 120 004	115 149	118 451
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Stálá aktiva	003	177 918	- 113 422	64 496	66 853
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 238	- 1 238		
B.I.1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
B.I.2	Ocenitelná práva	006	1 238	- 1 238		
B.I.2.1	Software	007	321	- 321		
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	917	- 917		
B.I.3	Goodwill	009				
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlouh. neh. majetek a nedok. dlouh. majetek	011				
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouh. neh. majetek	012				
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný	013				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	176 680	- 112 184	64 496	66 853
B.II.1	Pozemky a stavby	015	72 176	- 24 282	47 894	49 311
B.II.1.1	Pozemky	016	11 048		11 048	11 048
B.II.1.2	Stavby	017	61 128	- 24 282	36 846	38 263
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	83 316	- 67 404	15 912	15 351
B.II.3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	20 498	- 20 498		
B.II.4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	69		69	69
B.II.4.1	Pěstičelské celky trvalých porostů	021				
B.II.4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B.II.4.3	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	69		69	69
B.II.5	Poskytnuté zálohy na dlouh. hm. majetek a nedok. dl. hm. majetek	024	621		621	2 122
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	200		200	2 058
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hm. majetek	026	421		421	64
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027				
B.III.1	Podíly- ovládaná nebo ovládající osoba	028				
B.III.2	Zápůjčky a úvěry- ovládaná nebo	029				
B.III.3	Podíly - podstatný vliv	030				
B.III.4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
B.III.5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
B.III.6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				

Označ. a	t e x t b	řád. c	Skutečnost v účetním období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
B.III.7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
B.III.7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý	036				
C.	Oběžná aktiva	037	56 902	- 6 582	50 320	51 261
C.I.	Zásoby	038	18 833	- 846	17 987	12 899
C.I.1	Materiál	039	10 519	- 846	10 073	8 231
C.I.2	Nedokončený výroba a pořizovací	040	6 325		6 325	4 024
C.I.3	Výrobky a zboží	041	1 589		1 589	644
C.I.3.1	Výrobky	042	1 589		1 589	644
C.I.3.2	Zboží	043				
C.I.4	Mladě a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C.II	Pohledávky	046	13 386	- 5 736	7 650	5 420
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	047	4		4	4
C.II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
C.II.1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající	049				
C.II.1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.II.1.4	Odloučené daňové pohledávka	051				
C.II.1.5	Pohledávky - ostatní	052	4		4	4
C.II.1.5.1	Pohledávky za společnosti	053				
C.II.1.5.2	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	054	4		4	4
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktivní	055				
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	056				
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	057	13 382	- 5 736	7 646	5 416
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	9 745	- 5 736	4 009	2 369
C.II.2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající	059				
C.II.2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní	061	3 637		3 637	3 047
C.II.2.4.1	Pohledávky za společnosti	062				
C.II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdr. pojištění	063				
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064				
C.II.2.4.4	Krátkodobě poskytnuté zálohy	065	2 956		2 956	2 946
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	613		613	27
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	067	68		68	74
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068				
C.III.1	Podíly- ovládaná nebo ovládající osoba	069				
C.III.2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C.IV.	Peněžní prostředky	071	24 683		24 683	32 942
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	072	388		388	156
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	073	24 295		24 295	32 786

D.	Časové rozlišení aktiv	074	333		333	347
D.1.	Náklady příštích období	075	333		333	347
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076				
D.3.	Příjmy příštích období	077				

Označení a	text b	číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
	PASIVA CELKEM	078	115 149	118 461
A.	Vlastní kapitál	079	52 620	49 650
A.I.	Základní kapitál	080	11 420	11 420
A.I.1	Základní kapitál	081	11 420	11 420
A.I.2	Vlastní podíly	082		
A.I.3	Změny základního kapitálu	083		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084	41 918	41 918
A.II.1.	Ážio	085		
A.II.2.	Kapitálové fondy	086	41 918	41 918
A.II.2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	41 918	41 918
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	088		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	089		
A.II.2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací +/-	090		
A.II.2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací +/-	091		
A.III.	Fondy ze zisku	092	4 100	4 100
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	093	4 100	4 100
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	094		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let +/-	095	- 7 788	- 10 790
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	097	- 7 788	- 10 790
A.IV.3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného	099	2 970	3 002
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové	100		
B.+C.	Cizí zdroje	101	60 749	67 504
B.	Rezervy	102	1 469	320
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních předpisů	105	1 469	320
B.4.	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky	107	59 280	67 184
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	49 974	60 491
C.I.1.	Vydané dluhopisy	109		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		
C.I.1.2	Ostatní dluhopisy	111		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	7 140	8 659
C.I.3	Dlouhodobě přijaté zálohy	113		
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	114		
C.I.5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C.I.6	Závazky- ovládaná nebo ovládající osoba	116	1 334	1 317
C.I.7.	Závazky - postlatný vliv	117		

C.I.8	Odložený daňový závazek	118	6 650	6 934
C.I.9	Závazky - ostatní	119	34 850	43 571
C.I.9.1	Závazky ke společníkům	120		
C.I.9.2	Dohadné účty pasivní	121		
C.I.9.3	Jiné závazky	122	34 850	43 571
C.II.	Krátkodobé závazky	123	9 306	6 693
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124		
C.II.1.1.	Výměnitelné dluhopisy	125		
C.II.1.2	Ostatní dluhopisy	126		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	1 633	1 911
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
C.II.4.	Závazky z obecních vztahů	129	5 189	2 721
C.II.5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C.II.6	Závazky - ovládaná	131		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132		
C.II.8	Závazky ostatní	133	2 484	2 051
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	134		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	964	831
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení	137	458	402
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	982	756
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	139		
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	80	72
D	Časové rozlišení pasiv	141	1 760	1 307
D.1.	Výdaje příštích období	142	1 626	1 210
D.2.	Výnosy příštích období	143	154	97

Odesláno dne: <i>31.5.23</i>	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, které je účetní jednotkou <i>[Podpis]</i>	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) <i>Velš!</i>	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) tel.: <i>Velš!</i> linka:
---------------------------------	---	---	--



Příloha 4 Pivovar Ferdinand, s.r.o. – výkaz zisku a ztráty 2022

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT**  
v plném rozsahu


ke dni.....  
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky  
Pivovar Ferdinand, s.r.o.  
Táborská 306 Benešov

Čís.ř.	IKF	ROK	Měsíc		IČ							
01	803095	2022	1	2	2	7	2	0	2	6	5	8

Označení a	text b	číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	87 389	72 218
II.	Tržby za prodej zboží	2	6 694	4 208
A.	Výkonové spotřeba(součet A.1. až A.3.)	3	67 071	49 581
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	5 934	3 675
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	40 137	28 603
A.3.	Služby	6	21 000	17 303
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti(+/-)	7	- 2 503	1 200
C.	Aktivace(-)	8	- 9	- 28
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	9	17 482	15 637
D.1.	Mzdové náklady	10	12 499	11 175
D.2.	Náklady na soc. a zdr. pojištění+ ostatní náklady	11	4 983	4 462
D.2.1	Náklady na soc.zabezpečení a zdravotní pojištění	12	3 827	3 463
D.2.2	Ostatní náklady	13	1 156	999
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	6 618	4 596
E.1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku trvalé i dočasné	15	6 524	5 156
E.1.1	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku - trvalé	16	6 524	5 156
E.1.2	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku - dočasné	17		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	158	170
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	- 64	- 730
III.	Ostatní provozní výnosy(III.1 až III.3)	20	2 069	2 044
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	26	
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	462	750
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	1 582	1 294
F.	Ostatní provozní náklady	24	3 207	2 738
F.1.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku	- 25		
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	833	816
F.3.	Daně a poplatky	27	293	297
F.4.	Rezervy v prov. oblasti a kompl. náklady př. období	28	1 149	282
F.5.	Jiné provozní náklady	29	932	1 343
*	Provozní výsledek hospodaření	30	4 276	4 746

Označení a	text b	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dl. finančního majetku - podíly ( IV.1.- IV.2)	31		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládané nebo ovládající osoba	32		
IV.2	Ostatní výnosy z podílů	33		
G	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	35		
V.1.	Výnosy z ost. dl. fn. majetku ovládané nebo ovládající osoba	36		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dl. fn. majetku	37		
H	Náklady související s ost. dl. fn. majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	427	
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy ovl. nebo ovládající osoba	40	427	
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady(J.1+ J.2.)	43	788	818
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady ovládané nebo ovládající osoba	44	17	17
J.2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	771	801
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 307	682
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 583	854
*	Finanční výsledek hospodaření	48	- 637	- 990
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	48	3 639	3 756
L.	Daň z příjmu (L.1+L.2)	50	669	754
L.1.	Daň z příjmu splatná	51	954	651
L.2.	Daň z příjmu - odložená	52	- 285	103
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	2 970	3 002
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům +/-	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	2 970	3 002
	Čistý obrát za účetní období =+I+II+IV+V+VI+VII	56	97 886	79 152
	Kontrolní čísla (ř. 02 až 61)	99	413 764	333 756

Odesláno dne: 31.3.23	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Vokří	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) tel: Vokří linka.
--------------------------	---	--	--



**Příloha 5 Pivovar Rohozec, a.s. – souhrnná rozvaha**

Rozvaha v celých tisících Kč							
	Položka		Netto 2022	Netto 2021	Netto 2020	Netto 2019	Netto 2018
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 03+37+78)</b>	<b>001.</b>	<b>130 603</b>	<b>125 261</b>	<b>124 312</b>	<b>116 198</b>	<b>95 300</b>
B.	Stálá aktiva (ř. 04+14)	003.	87 052	88 145	91 350	82 669	63 161
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004.	624	-	-	17	72
	Ocenitelná práva	006.	624	-	-	17	72
	Software	007.	624	-	-	17	72
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15+18+24)	014.	86 428	88 145	91 350	82 653	63 089
	Pozemky a stavby (ř. 16+17)	015.	68 938	70 864	73 542	40 291	39 182
	Pozemky	016.	4 774	4 774	4 774	2 996	2 996
	Stavby	017.	64 164	66 090	68 768	37 294	36 185
	Hmotné movité věci a jejich soubory	018.	17 047	14 233	16 579	16 529	15 161
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25+26)	024.	443	3 048	1 229	25 833	8 747
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025.	-	2 605	284	1 550	-
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026.	443	443	945	24 283	8 747
C.	Oběžná aktiva (ř. 38+46+75)	037.	41 618	35 199	30 442	30 865	30 237
C I.	Zásoby (ř. 39+40+41)	038.	19 479	15 346	16 272	16 523	14 760
	Materiál	039.	13 938	11 503	11 569	10 469	9 493
	Nedokončená výroba a polotovary	040.	1 860	1 936	1 894	3 212	2 482
	Výrobky a zboží (ř. 42+43)	041.	3 681	1 907	2 810	2 842	2 785
	Výrobky	042.	3 616	1 894	2 810	2 804	2 717
	Zboží	043.	65	13	-	38	68
C II.	Pohledávky (ř. 47+57)	046.	14 740	15 056	9 635	9 620	11 073
	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48+51)	047.	2 261	2 881	3 352	2 361	-
	Pohledávky z obchodních vztahů	048.	2 191	2 772	3 352	2 361	-
	Odložená daňová pohledávka	051.	70	109	-	-	-
	Krátkodobé pohledávky (ř. 58+61)	057.	12 479	12 175	6 283	7 259	11 073
	Pohledávky z obchodních vztahů	058.	7 574	6 519	4 568	6 401	7 904
	Pohledávky – ostatní (ř. 64+65+67)	061.	4 905	5 656	1 715	858	3 168
	Stát – daňové pohledávky	064.	414	912	1 003	676	62
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065.	797	1 663	556	181	498
	Jiné pohledávky	067.	3 694	3 081	156	1	2 608
C IV.	Peněžní prostředky (ř. 76+77)	075.	7 399	4 797	4 534	4 722	4 404
	Peněžní prostředky v pokladně	076.	1 418	1 090	634	843	964
	Peněžní prostředky na účtech	077.	5 981	3 707	3 900	3 879	3 440
D.	Časové rozlišení aktiv	078.	1 933	1 917	2 520	2 664	1 902
	Náklady příštích období	079.	1 933	1 911	2 520	2 664	1 902
	Příjmy příštích období	081.	-	6	-	-	-



Rozvaha v celých tisících Kč							
	Položka		Netto 2022	Netto 2021	Netto 2020	Netto 2019	Netto 2018
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 02+23+66)</b>	<b>001.</b>	<b>130 603</b>	<b>125 261</b>	<b>124 312</b>	<b>116 198</b>	<b>95 300</b>
A.	Vlastní kapitál (ř. 03+07+15+18+21)	002.	81 956	79 870	75 701	62 616	60 739
A I.	Základní kapitál	003.	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
	Základní kapitál	004.	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
A II.	Ážio a kapitálové fondy	007.	12 057	12 057	12 057	57	57
	Kapitálové fondy	009.	12 057	12 057	12 057	57	57
	Ostatní kapitálové fondy	010.	12 057	12 057	12 057	57	57
A III.	Fondy ze zisku	015.	-	-	-	-	2 027
	Ostatní rezervní fondy	016.	-	-	-	-	2 027
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let +/- (ř. 19+20)	018.	37 813	33 644	32 541	26 017	20 723
	Nerozdělený zisk nebo neuhraz. ztráta minulých let	019.	37 813	33 644	32 559	28 682	21 230
	Jiný výsledek hospodaření min. let (+/-)	020.	-	-	- 18	- 2 665	- 506
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01-03-07-18-23-66)	021.	2 086	4 169	1 103	6 542	7 932
B. + C	Cizí zdroje (ř. 24+29)	023.	48 414	45 318	48 588	52 929	33 441
B.	Rezervy	024.	1 361	1 136	862	1 301	1 321
	Ostatní rezervy	028.	1 361	1 136	862	1 301	1 321
C.	Závazky (ř. 30+45)	029.	47 053	44 182	47 726	51 628	32 120
C I.	Dlouhodobé závazky (ř. 34+38+40+41)	030.	24 027	25 426	33 586	32 516	15 939
	Závazky k úvěrovým institucím	034.	22 027	25 426	30 527	26 485	15 686
	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	038.	2 000	-	3 000	6 000	-
	Odložený daňový závazek	040.	-	-	27	32	253
	Závazky – ostatní	041.	-	-	33	-	-
	Jiné závazky	044.	-	-	33	-	-
C II.	Krátkodobé závazky (ř. 49+50+51+55)	045.	23 026	18 756	14 139	19 112	16 181
	Závazky k úvěrovým institucím	049.	6 183	3 400	4 860	7 792	6 092
	Krátkodobé přijaté zálohy	050.	833	643	608	304	1
	Závazky z obchodních vztahů	051.	10 254	8 253	5 549	7 395	6 220
	Závazky – ostatní (ř. 58+59+60+61+62)	055.	5 756	6 460	3 122	3 621	3 867
	Závazky k zaměstnancům	058.	1 385	1 300	1 153	1 214	1 096
	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	059.	743	676	655	677	616
	Stát – daňové závazky a dotace	060.	1 569	1 432	1 125	1 536	2 128
	Dohadné účty pasivní	061.	55	17	189	195	17
	Jiné závazky	062.	2 004	3 035	-	-	10
D.	Časové rozlišení pasiv	066.	233	73	24	653	1 120
	Výdaje příštích období	067.	233	73	24	653	1 120

**Příloha 6 Pivovar Rohozec, a.s. – souhrnný výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících Kč							
	Položka		2022	2021	2020	2019	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001.	102 655	92 408	96 884	106 242	105 345
II.	Tržby za prodej zboží	002.	221	494	504	2 001	2 158
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04+05+06)	003.	66 097	52 924	57 710	65 500	64 384
A 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004.	197	460	402	1 494	1 671
A 2.	Spotřeba materiálu a energie	005.	40 359	30 156	32 841	37 122	36 529
A 3.	Služby	006.	25 541	22 308	24 467	26 884	26 184
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007.	- 2 084	529	857	- 1 293	- 883
D.	Osobní náklady (ř. 10+11)	009.	29 489	27 254	26 508	28 252	26 094
D 1.	Mzdové náklady	010.	21 668	19 997	19 445	20 713	19 136
D 2.	Náklady na soc. zab. a zdrav. poj. + ostatní náklady	011.	7 821	7 257	7 063	7 540	6 958
D 2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012.	7 070	6 580	6 400	6 802	6 299
D 2.2	Ostatní náklady	013.	751	677	663	738	659
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15+18+19)	014.	9 241	9 418	9 057	7 542	7 472
E 1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku - trv. i doč.	015.	8 755	9 212	9 198	7 441	7 642
E 1.1	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku – trvalé	016.	8 755	9 212	9 198	7 441	7 642
E 2.	Úpravy hodnot zásob	018.	63	155	-	-	-
E 3.	Úpravy hodnot pohledávek	019.	423	51	- 142	100	- 170
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21+22+23)	020.	7 108	3 275	2 776	3 909	3 166
III 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021.	14	15	100	16	10
III 2.	Tržby z prodaného materiálu	022.	1 824	1 653	2 234	2 414	1 691
III 3.	Jiné provozní výnosy	023.	5 270	1 607	442	1 480	1 465
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25+26+27+28+29)	024.	3 547	2 882	2 876	2 656	2 909
F 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025.	-	9	127	-	-
F 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	026.	2 524	1 853	2 469	2 075	1 666
F 3.	Daně a poplatky	027.	400	421	345	350	345
F 4.	Rezervy v prov. oblasti a kompl. náklady příštích období	028.	225	274	- 439	- 20	696
F 5.	Jiné provozní náklady	029.	398	325	373	252	202
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>030.</b>	<b>3 694</b>	<b>3 170</b>	<b>3 158</b>	<b>9 494</b>	<b>10 694</b>

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících Kč							
	Položka		2022	2021	2020	2019	2018
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44+45)	043.	750	806	1 057	866	443
J 1.	Nákl. úroky a podobné náklady – ovl. nebo ovládající osoba	044.	45	40	48	16	-
J 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045.	705	766	1 009	851	443
VII.	Ostatní finanční výnosy	046.	1 086	3 170	450	258	430
K.	Ostatní finanční náklady	047.	1 300	760	738	579	475
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>048.</b>	<b>- 964</b>	<b>1 604</b>	<b>- 1 346</b>	<b>- 1 187</b>	<b>- 488</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>049.</b>	<b>2 730</b>	<b>4 774</b>	<b>1 812</b>	<b>8 307</b>	<b>10 206</b>
L.	Daň z příjmu (ř. 51+52)	050.	644	605	709	1 765	2 273
L 1.	Daň z příjmu splatná	051.	605	741	714	1 986	2 683
L 2.	Daň z příjmu odložená	052.	39	- 136	- 5	- 221	- 409
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>053.</b>	<b>2 086</b>	<b>4 169</b>	<b>1 103</b>	<b>6 542</b>	<b>7 932</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>055.</b>	<b>2 086</b>	<b>4 169</b>	<b>1 103</b>	<b>6 542</b>	<b>7 932</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>056.</b>	<b>111 070</b>	<b>99 347</b>	<b>100 614</b>	<b>112 410</b>	<b>111 099</b>

Příloha 7 Pivovar Rohozec, a.s. – rozvaha 2022

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

**ROZVAHA**  
**(BALANCE)**  
**Ke dni 31.prosince 2022**  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**PIVOVAR ROHOZEC, a.s.**

<b>IČ</b>
<b>26011603</b>

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Malý Rohozec 29

Turnov 1

511 01



označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)</b>	001	<b>232 628</b>	<b>-102 025</b>	<b>130 603</b>	<b>125 261</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 28)</b>	003	<b>185 831</b>	<b>-98 779</b>	<b>87 052</b>	<b>88 145</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)</b>	004	<b>2 878</b>	<b>-2 254</b>	<b>624</b>	<b>0</b>
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	2 572	-1 948	624	0
2.1	Software	007	2 572	-1 948	624	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	306	-306	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)</b>	014	<b>182 953</b>	<b>-96 525</b>	<b>86 428</b>	<b>88 145</b>
B. II. 1	<b>Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)</b>	015	<b>90 357</b>	<b>-21 419</b>	<b>68 938</b>	<b>70 864</b>
1.1	Pozemky	016	4 774	0	4 774	4 774
1.2	Stavby	017	85 583	-21 419	64 164	66 090
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	92 153	-75 106	17 047	14 233
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0
4.1	Pěstelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	443	0	443	3 048
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	2 605
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	443	0	443	443
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto 4
			1	2	3	
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 75)</b>	037	<b>44 854</b>	<b>-3 246</b>	<b>41 618</b>	<b>35 199</b>
C. I.	<b>Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	038	<b>19 697</b>	<b>-218</b>	<b>19 479</b>	<b>15 346</b>
C. I. 1	Materiál	039	14 156	-218	13 938	11 503
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 860	0	1 860	1 936
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	3 681	0	3 681	1 907
3.1	Výrobky	042	3 616	0	3 616	1 894
3.2	Zboží	043	65	0	65	13
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C. II.	<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	046	<b>17 768</b>	<b>-3 028</b>	<b>14 740</b>	<b>15 056</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	2 261	0	2 261	2 881
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	2 191	0	2 191	2 772
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
1.4	Odloužená daňová pohledávka	051	70	0	70	109
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společnosti	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	15 507	-3 028	12 479	12 175
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	10 602	-3 028	7 574	6 519
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	4 905	0	4 905	5 656
2.4.1	Pohledávky za společnosti	062	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	414	0	414	912
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	797	0	797	1 663
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	3 694	0	3 694	3 081
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	069	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	070	0	0	0	0
3.3.	Příjmy příštích období	071	0	0	0	0
C. III.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)</b>	072	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0	0	0	0
C. IV.	<b>Peněžní prostředky (ř. 76 +77)</b>	075	<b>7 399</b>	<b>0</b>	<b>7 399</b>	<b>4 797</b>
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	1 418	0	1 418	1 090
2	Peněžní prostředky na účtech	077	5 981	0	5 981	3 707
D. I.	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)</b>	078	<b>1 933</b>	<b>0</b>	<b>1 933</b>	<b>1 917</b>
D. I.	Náklady příštích období	079	1 933	0	1 933	1 911
D. II.	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	0
D. III.	Příjmy příštích období	081	0	0	0	6

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 2 + 23 + 66)</b>	001	130 603	125 261
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř. 3 + 7 + 15 + 18 + 21 - 22)</b>	002	81 956	79 870
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál (ř. 4 až 6)</b>	003	30 000	30 000
1	Základní kapitál	004	30 000	30 000
2	Vlastní podíly (-)	005	0	0
3	Změny základního kapitálu	006	0	0
<b>A. II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy (ř. 8 + 9)</b>	007	12 057	12 057
<b>A. II. 1</b>	<b>Ážio</b>	008	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	009	12 057	12 057
2.1	Ostatní kapitálové fondy	010	12 057	12 057
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	011	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	012	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	013	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	014	0	0
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku (ř. 16 + 17)</b>	015	0	0
<b>A. III. 1</b>	<b>Ostatní rezervní fondy</b>	016	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	017	0	0
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 19 až 20)</b>	018	37 813	33 644
<b>A. IV. 1</b>	<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let</b>	019	37 813	33 644
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	020	0	0
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)</b>	021	2 086	4 169
<b>A. VI.</b>	<b>Rozhodnuto o zálohách na výplátě podílů na zisku (-)</b>	022	0	0
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje (ř. 24 + 29)</b>	023	48 414	45 318
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy (ř. 26 až 28)</b>	024	1 361	1 136
<b>B. I. 1</b>	<b>Rezerva na důchody a podobné závazky</b>	025	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	026	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	027	0	0
4	Ostatní rezervy	028	1 361	1 136
<b>C.</b>	<b>Závazky (ř. 30 + 45)</b>	029	47 053	44 182
<b>C. I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 32 + 35 až 42)</b>	030	24 027	25 426
<b>C. I. 1</b>	<b>Vydané dluhopisy (ř. 33 + 34)</b>	031	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	032	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	033	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	034	22 027	25 426
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	035	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	036	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	037	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	038	2 000	0
7	Závazky - podstatný vliv	039	0	0
8	Odloužený daňový závazek	040	0	0
9	Závazky - ostatní (ř. 42 až 44)	041	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	042	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	043	0	0
9.3	Jiné závazky	044	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
C. II.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 46 + 49 až 55)</b>	045	<b>23 026</b>	<b>18 756</b>
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 48 + 47)	046	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	047	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	048	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	049	6 183	3 400
3	Krátkodobé přijaté zálohy	050	833	643
4	Závazky z obchodních vztahů	051	10 254	8 253
5	Krátkodobé směnky k úhradě	052	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	053	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	054	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 56 až 62)	055	5 756	6 460
8.1	Závazky ke společníkům	056	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	057	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	058	1 385	1 300
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	059	743	676
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	060	1 569	1 432
8.6	Dohadné účty pasivní	061	55	17
8.7	Jiné závazky	062	2 004	3 035
C. III.	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 64 + 65)</b>	063	0	0
C. III. 1.	Výdaje příštích období	064	0	0
C. III. 2.	Výnosy příštích období	065	0	0
D.	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 67 + 68)</b>	066	<b>233</b>	<b>73</b>
D. I.	Výdaje příštích období	067	233	73
D. II.	Výnosy příštích období	068	0	0

Právní forma účetní jednotky :	akciová společnost
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	výroba piva

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
14.04.23		

Příloha 8 Pivovar Rohozec, a.s. – výkaz zisku a ztráty 2022

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

Ke dni 31. prosince 2022

(v celých tisících Kč)

**DRUHOVÉ ČLENĚNÍ**

**PIVOVAR ROHOZEC, a.s.**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

* IČ	Malý Rohozec 29
26011603	Turnov 1 511 01

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	001	102 655	92 408
II.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	002	221	494
A.	<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	003	<b>66 097</b>	<b>52 924</b>
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	197	460
2.	Spotřeba materiálu a energie	005	40 359	30 156
3.	Služby	006	25 541	22 308
B.	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	007	<b>-2 084</b>	<b>529</b>
C.	<b>Aktivace (-)</b>	008	<b>0</b>	<b>0</b>
D.	<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	009	<b>29 489</b>	<b>27 254</b>
1.	Mzdové náklady	010	21 668	19 997
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	011	7 821	7 257
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	7 070	6 580
2. 2	Ostatní náklady	013	751	677
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	014	<b>9 241</b>	<b>9 418</b>
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	015	8 755	9 212
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	8 755	9 212
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	017	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	018	63	155
3.	Úpravy hodnot pohledávek	019	423	51
III.	<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	020	<b>7 108</b>	<b>3 275</b>
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	14	15
2	Tržby z prodaného materiálu	022	1 824	1 653
3	Jiné provozní výnosy	023	5 270	1 607
F.	<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	024	<b>3 547</b>	<b>2 882</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025	0	9
2.	Prodaný materiál	026	2 524	1 853
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	027	400	421
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	028	225	274
5.	Jiné provozní náklady	029	398	325
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b> (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	030	<b>3 694</b>	<b>3 170</b>



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)</b>	031	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	032	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	033	0	0
G.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	034	0	0
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)</b>	035	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	036	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	037	0	0
H.	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	038	0	0
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)</b>	039	0	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	040	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041	0	0
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	042	0	0
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)</b>	043	750	806
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	044	45	40
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	705	766
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	046	1 086	3 170
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	047	1 300	760
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	048	-964	1 604
	(ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 +46 - 47)			
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)</b>	049	2 730	4 774
L.	<b>Daň z příjmů (ř. 51 + 52)</b>	050	644	605
1.	Daň z příjmů splatná	051	605	741
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	052	39	-136
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)</b>	053	2 086	4 169
M.	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>	054	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)</b>	055	2 086	4 169
*	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII</b>	056	111 070	99 347

Právní forma účetní jednotky :	akciová společnost
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	výroba piva

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
14.04.23		

**Příloha 9 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – souhrnná rozvaha**

Rozvaha v celých tisících Kč							
	Položka		Netto 2022	Netto 2021	Netto 2020	Netto 2019	Netto 2018
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 03+37+78)</b>	<b>001.</b>	<b>99 284</b>	<b>118 560</b>	<b>105 409</b>	<b>97 625</b>	<b>86 067</b>
B.	Stálá aktiva (ř. 04+14)	003.	56 817	59 299	56 824	45 124	40 810
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004.	38	118	204	438	58
	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010.	38	118	204	438	58
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15+18+20+24)	014.	56 779	59 181	56 620	44 686	40 752
	Pozemky a stavby (ř. 16+17)	015.	12 190	13 381	12 305	13 625	15 000
	Pozemky	016.	2 046	2 046	2 046	2 046	2 053
	Stavby	017.	10 144	11 335	10 259	11 579	12 947
	Hmotné movité věci a jejich soubory	018.	23 534	19 655	23 408	23 000	22 645
	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020.	64	64	64	64	64
	Pěstitelské celky trvalých porostů	021.	64	64	64	64	64
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024.	20 991	26 081	20 843	7 997	3 043
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026.	20 991	26 081	20 843	7 997	3 043
C.	Oběžná aktiva (ř. 38+46+75)	037.	42 243	58 959	48 491	52 378	45 210
C I.	Zásoby (ř. 39+40+41)	038.	25 154	17 076	14 463	11 620	12 947
	Materiál	039.	15 869	5 957	6 013	5 782	5 807
	Nedokončená výroba a polotovary	040.	6 220	8 030	6 385	4 184	5 018
	Výrobky a zboží (ř. 42+43)	041.	3 065	3 089	2 065	1 654	2 122
	Výrobky	042.	2 872	2 936	1 856	1 504	1 935
	Zboží	043.	193	153	209	150	187
C II.	Pohledávky (ř. 47+57)	046.	24 680	25 121	21 597	30 062	24 719
	Dlouhodobé pohledávky	047.	-	-	-	- 5	- 5
	Pohledávky – ostatní	052.	-	-	-	- 5	- 5
	Jiné pohledávky	056.	-	-	-	- 5	- 5
	Krátkodobé pohledávky (ř. 58+61)	057.	24 680	25 121	21 597	30 067	24 724
	Pohledávky z obchodních vztahů	058.	20 253	21 447	20 081	28 441	21 491
	Pohledávky – ostatní (ř. 64+65+66+67)	061.	4 427	3 674	1 516	1 626	3 233
	Stát – daňové pohledávky	064.	3 383	-	254	270	-
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065.	840	3 543	1 083	1 564	3 000
	Dohadné účty aktivní	066.	-	-	-	- 388	-
	Jiné pohledávky	067.	204	131	179	180	233
C IV.	Peněžní prostředky (ř. 76+77)	075.	- 7 591	16 762	12 431	10 696	7 544
	Peněžní prostředky v pokladně	076.	872	1 123	1 123	962	722
	Peněžní prostředky na účtech	077.	- 8 463	15 639	11 308	9 734	6 822
D.	Časové rozlišení aktiv	078.	224	302	94	123	47
	Náklady příštích období	079.	224	302	94	123	47

	Položka		Netto 2022	Netto 2021	Netto 2020	Netto 2019	Netto 2018
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 83+104)</b>	<b>082.</b>	<b>99 284</b>	<b>118 560</b>	<b>105 409</b>	<b>97 625</b>	<b>86 067</b>
A.	Vlastní kapitál (ř. 84+96+99+102)	083.	51 008	52 681	43 186	36 816	31 528
A I.	Základní kapitál	084.	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500
	Základní kapitál	085.	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500
A III.	Fondy ze zisku	096.	1 589	1 589	1 589	1 589	1 589
	Ostatní rezervní fondy	097.	1 589	1 589	1 589	1 589	1 589
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let +/-	099.	47 592	38 097	31 727	26 439	20 758
	Nerozdělený zisk nebo neuhraz. ztráta minulých let +/-	100.	47 592	38 097	31 727	26 439	20 758
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01-84-96-99-104)	102.	- 1 673	9 495	6 370	5 288	5 681
B. + C.	Cizí zdroje	104.	48 276	65 879	62 223	60 809	54 539
C.	Závazky (ř. 111+126)	110.	48 276	65 879	62 223	60 809	54 539
C I.	Dlouhodobé závazky (ř. 115+121+122)	111.	6 469	13 529	16 638	21 856	25 889
	Závazky k úvěrovým institucím	115.	4 719	9 440	14 161	18 881	23 382
	Odložený daňový závazek	121.	1 613	4 089	2 477	2 975	2 507
	Závazky – ostatní	122.	137	-	-	-	-
	Dohadné účty pasivní	124.	137	-	-	-	-
C II.	Krátkodobé závazky (ř. 130+131+132+136)	126.	41 807	52 350	45 585	38 953	28 650
	Závazky k úvěrovým institucím	130.	1 000	-	-	-	-
	Krátkodobé přijaté zálohy	131.	10 272	10 507	10 071	9 117	8 349
	Závazky z obchodních vztahů	132.	24 244	27 744	24 131	23 988	13 483
	Závazky – ostatní (ř. 139+140+141+142+143)	136.	6 291	14 099	11 383	5 848	6 818
	Závazky k zaměstnancům	139.	185	194	177	126	98
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. poj.	140.	960	980	985	919	862
	Stát – daňové závazky a dotace	141.	5 126	13 342	10 089	4 284	5 673
	Dohadné účty pasivní	142.	-	- 437	124	519	185
	Jiné závazky	143.	20	20	8	-	-

**Příloha 10** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – souhrnný výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících Kč							
	Položka		2022	2021	2020	2019	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001.	206 191	197 030	190 623	203 851	188 457
II.	Tržby za prodej zboží	002.	7 922	7 362	7 217	7 697	8 597
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04+05+06)	003.	160 990	149 250	155 423	175 689	157 998
A 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004.	7 598	7 271	7 145	7 508	8 063
A 2.	Spotřeba materiálu a energie	005.	123 212	115 306	121 010	130 638	121 119
A 3.	Služby	006.	30 180	26 673	27 268	37 543	28 816
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007.	1 874	- 2 727	- 2 552	1 264	- 446
D.	Osobní náklady (ř. 10+11)	009.	38 379	37 035	35 914	33 703	34 599
D 1.	Mzdové náklady	010.	28 508	27 581	26 656	25 038	25 685
D 2.	Náklady na soc. zab. a zdrav. poj. + ostatní náklady	011.	9 871	9 454	9 258	8 665	8 914
D 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012.	9 871	9 454	8 671	8 124	8 426
D 2.2.	Ostatní náklady	013.	-	-	587	541	488
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15+19)	014.	16 945	10 194	9 452	9 556	10 804
E 1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku - trv. i doč.	015.	17 138	11 627	9 545	9 468	10 941
E 1.1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku - trvalé	016.	17 138	11 627	9 545	9 468	10 941
E 3.	Úpravy hodnot pohledávek	019.	- 193	- 1 433	- 93	88	- 137
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21+22+23)	020.	3 292	19 010	19 764	26 718	19 160
III 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021.	15	1	67	166	287
III 2.	Tržby z prodaného materiálu	022.	2 501	18 690	19 450	26 132	18 646
III 3.	Jiné provozní výnosy	023.	776	319	247	420	227
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25+26+27+29)	024.	1 836	13 609	12 825	9 501	4 609
F 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025.	-	-	-	7	54
F 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	026.	846	10 345	10 673	6 757	687
F 3.	Daně a poplatky	027.	635	885	1 199	997	1 043
F 5.	Jiné provozní náklady	029.	355	2 379	953	1 740	2 825
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>030.</b>	<b>- 2 619</b>	<b>16 041</b>	<b>6 542</b>	<b>8 553</b>	<b>8 650</b>
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44+45)	043.	564	266	411	781	690
J 1.	Nákl. úroky a podobné náklady – ovl. nebo ovládající osoba	044.	-	-	411	-	690
J 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045.	564	266	-	781	-
VII.	Ostatní finanční výnosy	046.	954	814	2 729	513	1 000
K.	Ostatní finanční náklady	047.	1 920	2 670	1 091	1 510	1 344
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>048.</b>	<b>- 1 530</b>	<b>- 2 122</b>	<b>1 227</b>	<b>- 1 778</b>	<b>- 1 034</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>049.</b>	<b>- 4 149</b>	<b>13 919</b>	<b>7 769</b>	<b>6 775</b>	<b>7 616</b>
L.	Daň z příjmu (ř. 51+52)	050.	- 2 476	4 424	1 399	1 487	1 935
L 1.	Daň z příjmu splatná	051.	-	2 811	1 897	1 019	1 489
L 2.	Daň z příjmu odložená	052.	- 2 476	1 613	- 498	468	446
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>053.</b>	<b>- 1 673</b>	<b>9 495</b>	<b>6 370</b>	<b>5 288</b>	<b>5 681</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>055.</b>	<b>- 1 673</b>	<b>9 495</b>	<b>6 370</b>	<b>5 288</b>	<b>5 681</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>056.</b>	<b>218 359</b>	<b>224 216</b>	<b>220 333</b>	<b>238 779</b>	<b>217 214</b>

Příloha 11 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – rozvaha 2022

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002  
Sb. ve znění pozdějších předpisů

**ROZVAHA**  
**(BILANCE)**  
ke dni **31.12.2022**  
( v celých tisících Kč )

IČ  
47 53 63 73

Ověřovací firma nebo jiný  
název účetní jednotky  
**Pivovar Nymburk, spol.**

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky  
Pražská 581/22  
Nymburk  
28802

označ a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min.06. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>	001	<b>297 061</b>	<b>-197 777</b>	<b>99 284</b>	<b>118 560</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)</b>	003	<b>254 423</b>	<b>-197 606</b>	<b>56 817</b>	<b>59 299</b>
B.I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)</b>	004	<b>418</b>	<b>-380</b>	<b>38</b>	<b>118</b>
1.	Nehmotné výsledky vývoje	005				
2.	Ocenitelná práva	006	90	-90		
2.1.	Software	007				
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	90	-90		
3.	Goodwill	009				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	328	-290	38	118
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)</b>	014	<b>254 005</b>	<b>-197 226</b>	<b>56 779</b>	<b>59 181</b>
1.	Pozemky a stavby	015	36 267	-24 077	12 190	13 381
1.1.	Pozemky	016	2 046		2 046	2 046
1.2.	Stavby	017	34 221	-24 077	10 144	11 335
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	127 161	-103 627	23 534	19 655
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	69 586	-69 522	64	64
4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů	021	64		64	64
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	69 522	-69 522		
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	20 991		20 991	26 081
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	20 991		20 991	26 081
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)</b>	027				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028				
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	029				
3.	Podíly – podstatný vliv	030				
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	031				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				



C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	037	42 414	-171	42 243	58 959
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	038	25 154		25 154	17 076
1.	1. Materiál	039	15 869		15 869	5 957
2.	2. Nedokončená výroba a polotovary	040	6 220		6 220	8 030
3.	3. Výrobky a zboží	041	3 065		3 065	3 089
3.1.	3.1. Výrobky	042	2 872		2 872	2 936
3.2.	3.2. Zboží	043	193		193	153
4.	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5.	5. Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	046	24 851	-171	24 680	25 121
1.	1. Dlouhodobé pohledávky	047				
1.1.	1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
1.2.	1.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049				
1.3.	1.3. Pohledávky – podstatný vliv	050				
1.4.	1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
1.5.	1.5. Pohledávky - ostatní	052				
5.1.	5.1. Pohledávky za společníky	053				
5.2.	5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
5.3.	5.3. Dohadné účty aktivní	055				
5.4.	5.4. Jiné pohledávky	056				
2.	2. Krátkodobé pohledávky	057	24 851	-171	24 680	25 121
2.1.	2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	20 424	-171	20 253	21 447
2.2.	2.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059				
2.3.	2.3. Pohledávky – podstatný vliv	060				
2.4.	2.4. Pohledávky - ostatní	061	4 427		4 427	3 674
4.1.	4.1. Pohledávky za společníky	062				
4.2.	4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
4.3.	4.3. Stát - daňové pohledávky	064	3 383			
4.4.	4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	840		840	3 543
4.5.	4.5. Dohadné účty aktivní	066				
4.6.	4.6. Jiné pohledávky	067	204		204	131
3.	3. Časové rozlišení aktiv	068				
3.1.	3.1. Náklady příštích období	069				
3.2.	3.2. Komplexní náklady příštích období	070				
3.3.	3.3. Příjmy příštích období	071				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	072				
1.	1. Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	073				
2.	2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	074				
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	075	-7 591		-7 591	16 762
1.	1. Peněžní prostředky v pokladně	076	872		872	1 123
2.	2. Peněžní prostředky na účtech	077	-8 463		-8 463	15 839
D.	D. Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	078	224		224	302
1.	1. Náklady příštích období	079	224		224	302
2.	2. Komplexní náklady příštích období	080				
3.	3. Příjmy příštích období	081				



označ a	PASIVA b	Číslo řádku c	Bežné úč. období 5	Min. úč. období 6
	<b>PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)</b>	082	<b>99 284</b>	<b>118 560</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.V.I.)</b>	083	<b>51 008</b>	<b>52 681</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)</b>	084	<b>3 500</b>	<b>3 500</b>
1.	Základní kapitál	085	3 500	3 500
2.	Vlastní podíly (-)	086		
3.	Změny základního kapitálu	087		
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)</b>	088		
1.	Ážio	089		
2.	Kapitálové fondy	090		
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	091		
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092		
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093		
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094		
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095		
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)</b>	096	<b>1 589</b>	<b>1 589</b>
1.	Ostatní rezervní fondy	097	1 589	1 589
2.	Statutární a ostatní fondy	098		
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)</b>	099	<b>47 592</b>	<b>38 097</b>
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	47 592	38 097
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101		
<b>A.V.1.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	102	<b>-1 673</b>	<b>9 495</b>
2.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103		
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje (součet B. + C.)</b>	104	<b>48 276</b>	<b>65 879</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy (součet B.1. až B.4.)</b>	105		
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	106		
2.	Rezerva na daň z příjmů	107		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108		
4.	Ostatní rezervy	109		
<b>C.</b>	<b>Závazky (C.I. + C.II. + C.III.)</b>	110	<b>48 276</b>	<b>65 879</b>
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)</b>	111	<b>6 469</b>	<b>13 529</b>
1.	Vydané dluhopisy	112		
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	113		
1.2.	Ostatní dluhopisy	114		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	115	4 719	9 440
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	116		
4.	Závazky z obchodních vztahů	117		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	118		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119		
	Závazky - podstatný vliv	120		
	Odložený daňový závazek	121	1 613	4 089
	Závazky - ostatní	122	137	
	Závazky ke společníkům	123		



9.2.	Dohadné účty pasivní	124	137	
9.3.	Jiné závazky	125		
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b> (součet C. II.1. až C.II.8.)	<b>126</b>	<b>41 807</b>	<b>62 350</b>
1.	Vydané dluhopisy	127		
1.1.	Vyměřitelné dluhopisy	128		
1.2.	Ostatní dluhopisy	129		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	130	1 000	
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	10 272	10 507
4.	Závazky z obchodních vztahů	132	24 244	27 744
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	133		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134		
7.	Závazky - podstatný vliv	135		
8.	Závazky ostatní	136	6 291	14 099
8.1.	Závazky ke společníkům	137		
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	138		
8.3.	Závazky k zaměstnancům	139	185	194
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	960	980
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	5 126	13 342
8.6.	Dohadné účty pasivní	142		-437
8.7.	Jiné závazky	143	20	20
<b>C.III.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b> (C.III.1. + C.III.2.)	<b>144</b>		
1.	Výdaje příštích období	145		
2.	Výnosy příštích období	146		
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b> (D.1. + D.2.)	<b>147</b>		
1.	Výdaje příštích období	148		
2.	Výnosy příštích období	149		

Právní forma účetní jednotky :

Předmět podnikání nebo jiné činnosti :

Okamžik sestavení Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky





Příloha 12 Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – výkaz zisku a ztráty 2022

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
ke dni 31.12.2022  
( v celých tisících Kč )


IČ
47 53 63 73

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky  
**Pivovar Nymburk, spol. s r.o.**  
0  
Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky  
Pražská 581/22  
Nymburk  
28802

Označení	TEXT	Číslo řádku	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	206 191	197 030
II.	Tržby za prodej zboží	02	7 922	7 362
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)</b>	<b>03</b>	<b>160 990</b>	<b>149 250</b>
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	7 598	7 271
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	123 212	115 306
3.	Služby	06	30 180	26 673
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>07</b>	<b>1 874</b>	<b>-2 727</b>
<b>C.</b>	<b>Aktivace (-)</b>	<b>08</b>		
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)</b>	<b>09</b>	<b>38 379</b>	<b>37 035</b>
1.	Mzdové náklady	10	28 508	27 581
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	9 871	9 454
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	9 871	9 454
2.2.	Ostatní náklady	13		
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)</b>	<b>14</b>	<b>16 945</b>	<b>10 194</b>
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	17 138	11 627
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	17 138	11 627
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
2.	Úpravy hodnot zásob	18		
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-193	-1 433
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	3 292	19 010
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	15	1
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	2 501	18 690
3.	Jiné provozní výnosy	23	776	319
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)</b>	<b>24</b>	<b>1 836</b>	<b>13 609</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
2.	Prodáný materiál	26	846	10 345
3.	Děné a poplatky	27	635	885
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
5.	Jiné provozní náklady	29	355	2 379
	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>-2 619</b>	<b>16 041</b>
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31		
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
<b>G.</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	<b>34</b>		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (součet V. 1 + V.2.)	35		
	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		



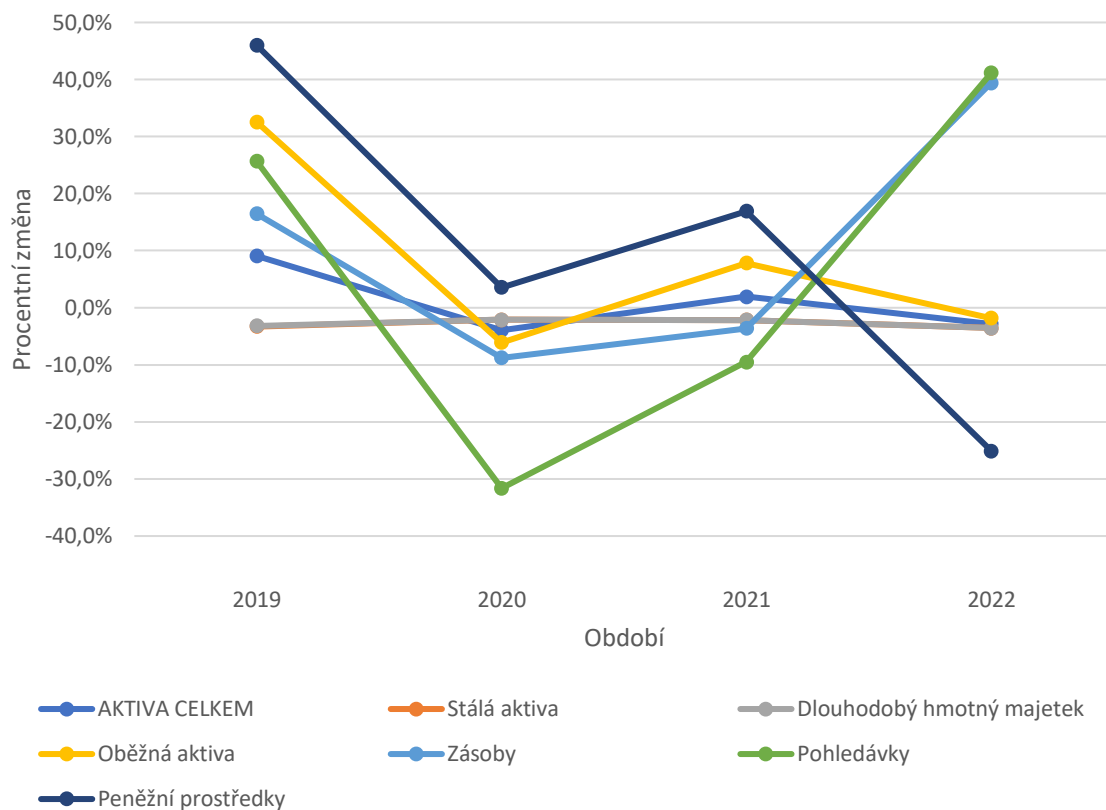
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	<b>38</b>		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39		
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	<b>42</b>		
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)</b>	<b>43</b>	<b>564</b>	<b>266</b>
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	564	266
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	954	814
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>47</b>	<b>1 920</b>	<b>2 670</b>
^	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-1 530</b>	<b>-2 122</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>-4 149</b>	<b>13 919</b>
L.	<b>Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)</b>	<b>50</b>	<b>-2 476</b>	<b>4 424</b>
1.	Daň z příjmů splatná	51		2 811
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-2 476	1 613
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>-1 673</b>	<b>9 495</b>
M.	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>	<b>54</b>		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>-1 673</b>	<b>9 495</b>
	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.:</b>	<b>56</b>	<b>218 359</b>	<b>224 216</b>

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
		

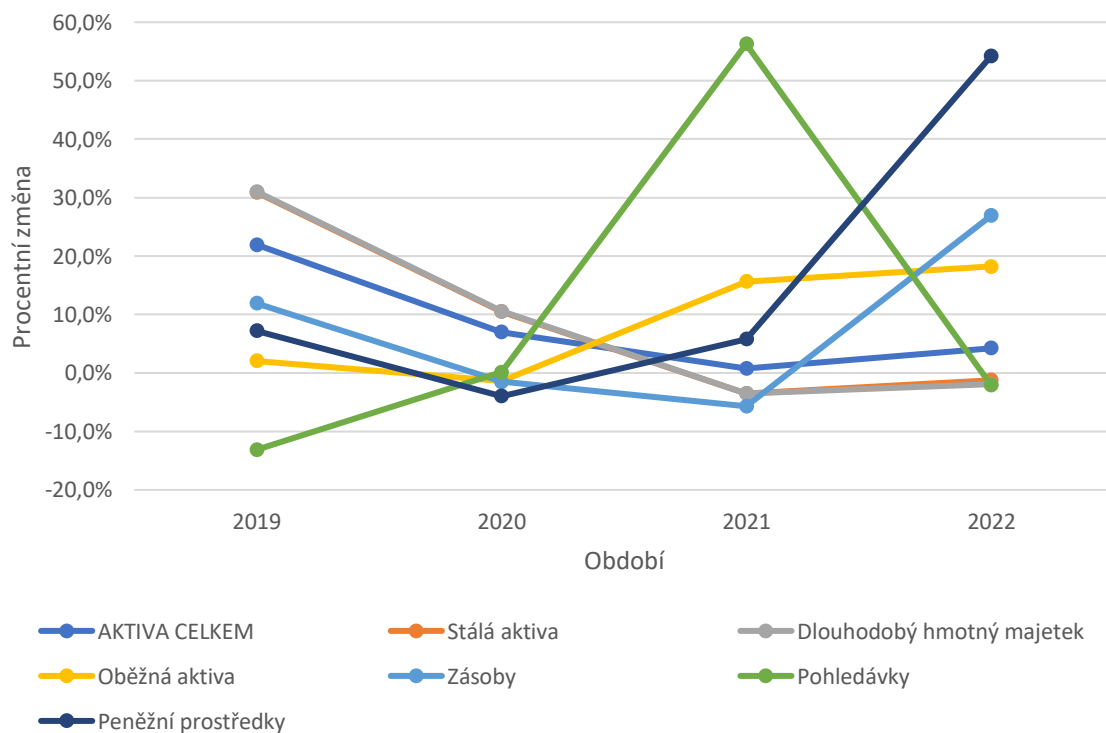


**PIVOVAR NYMBURK spol. s r.o.**  
Pražská 581  
288 25 NYMBURK  
IČO: 47536373 DIČ: CZ47536373  
Tel. 325517200 FAX: 325512077  
č. účtu 13307-191/0100

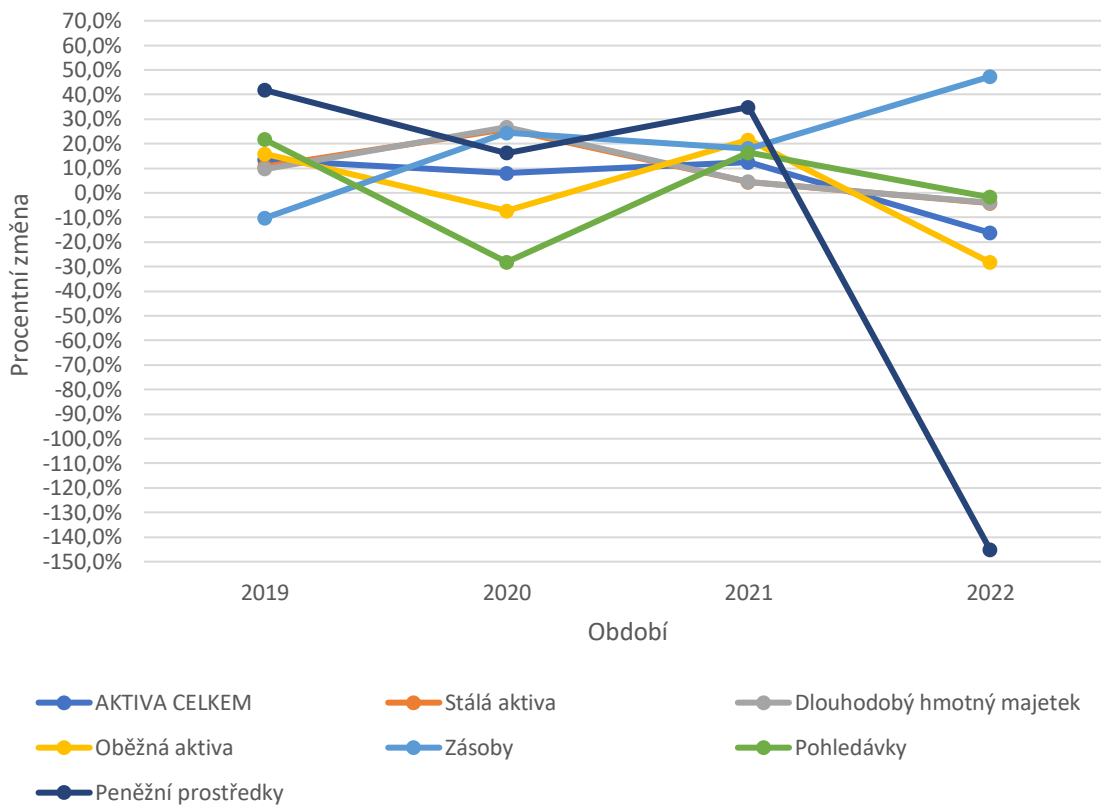
**Příloha 13** Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf horizontální analýzy aktiv



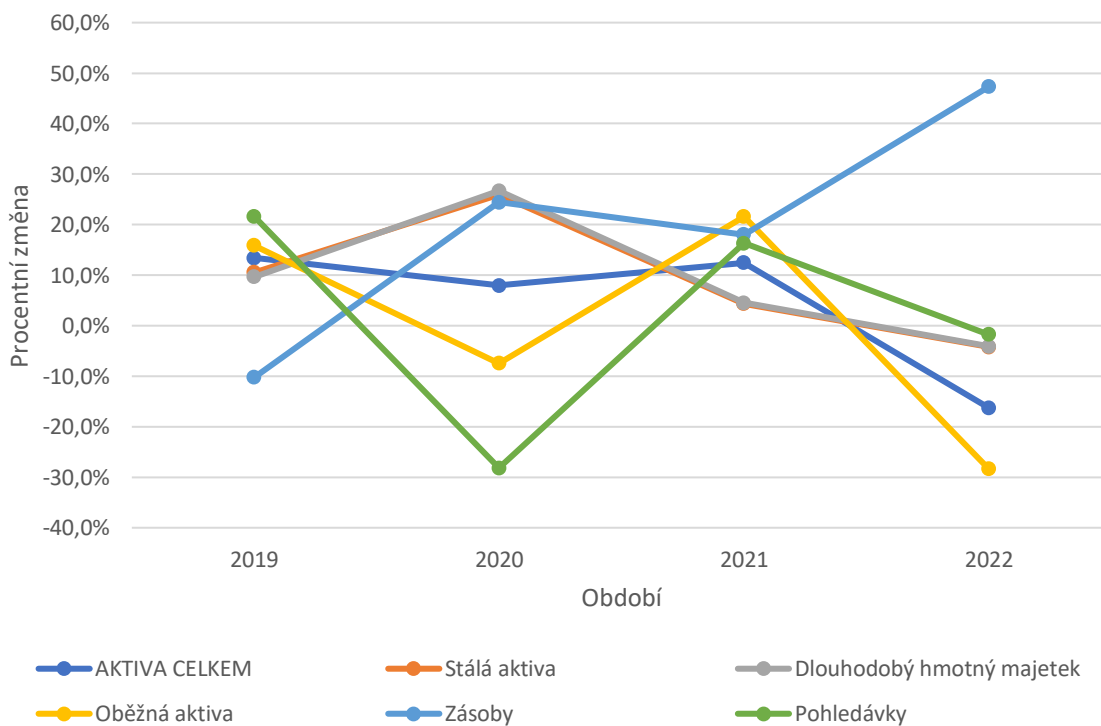
**Příloha 14** Pivovar Rohozec, a.s. – graf horizontální analýzy aktiv



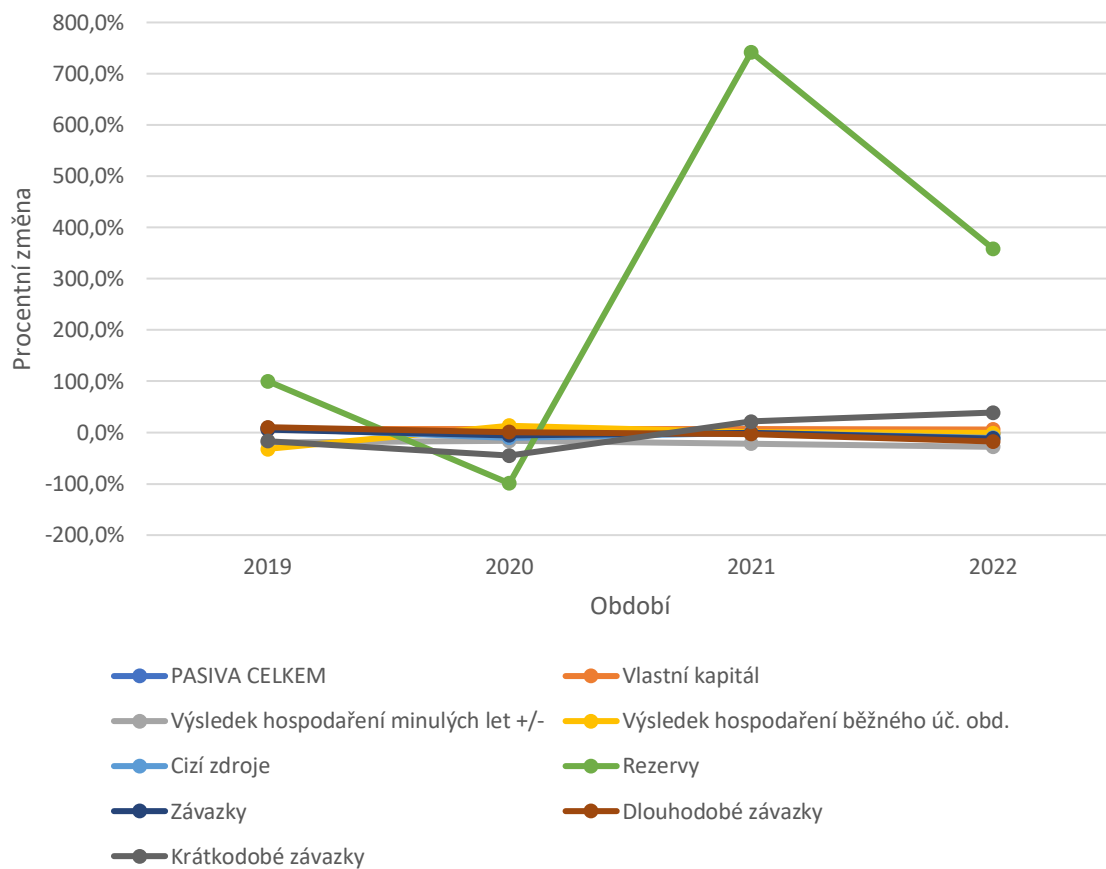
**Příloha 15** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf horizontální analýzy aktiv



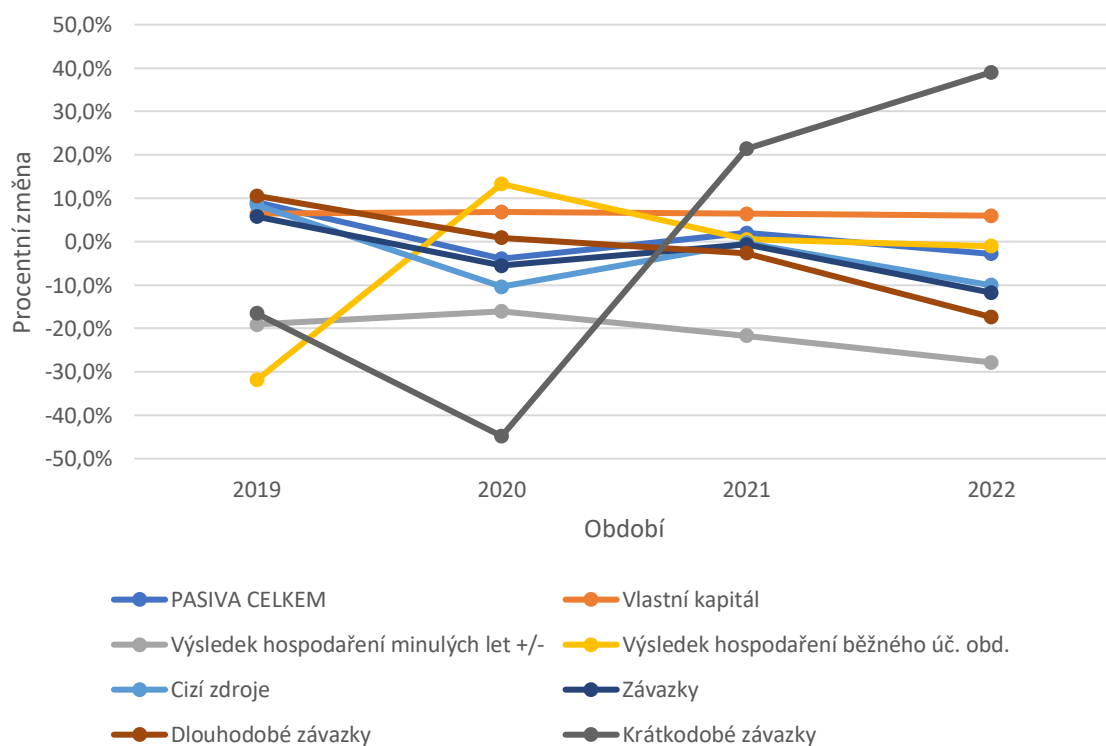
**Příloha 16** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf horizontální analýzy aktiv bez peněžních prostředků



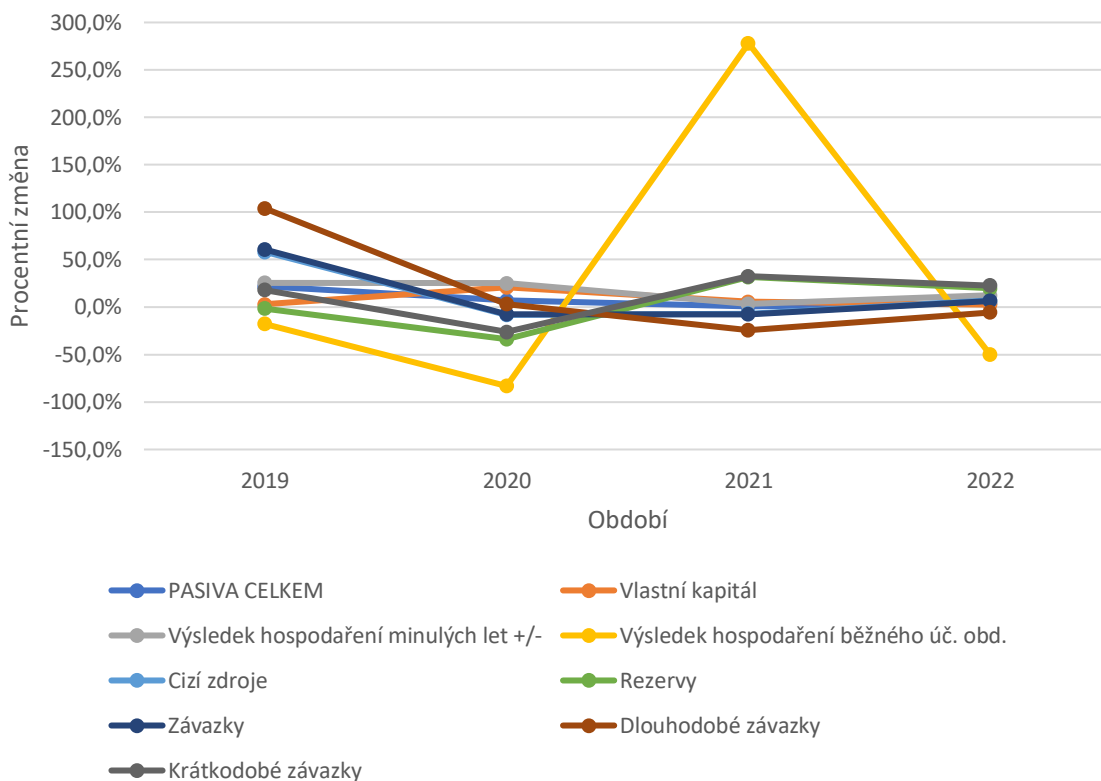
**Příloha 17** Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf horizontální analýzy pasiv



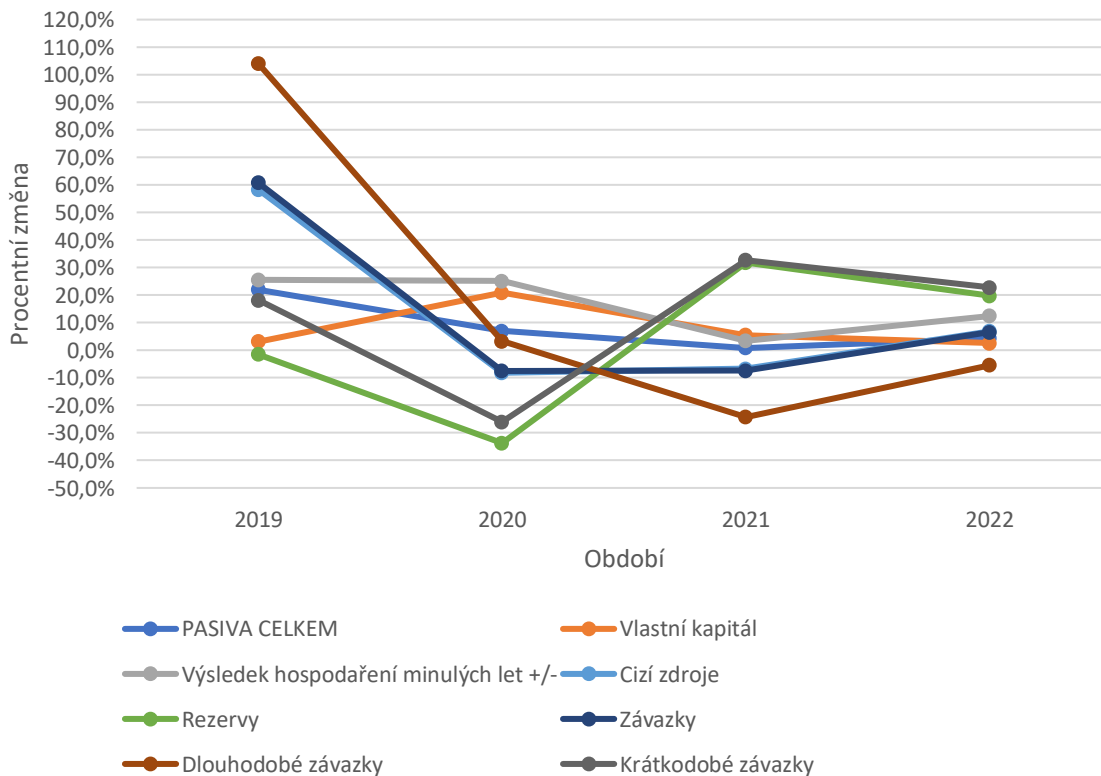
**Příloha 18** Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf horizontální analýzy pasiv bez rezerv



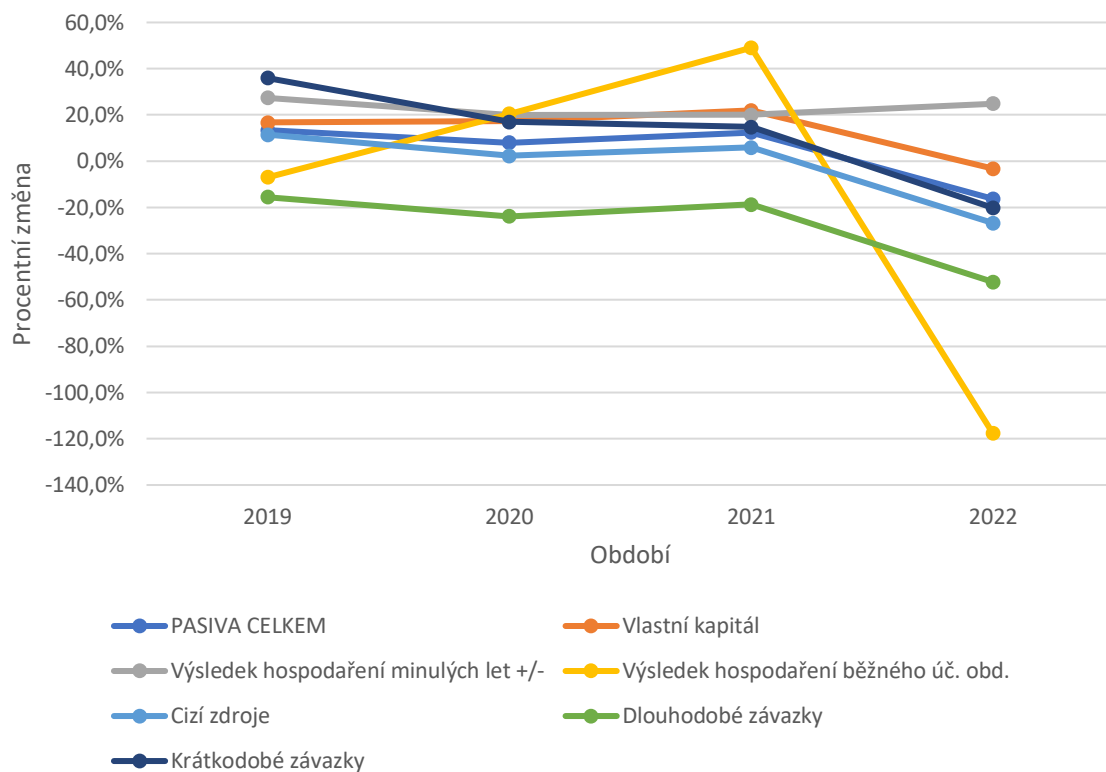
**Příloha 19** Pivovar Rohozec, a.s. – graf horizontální analýzy pasiv



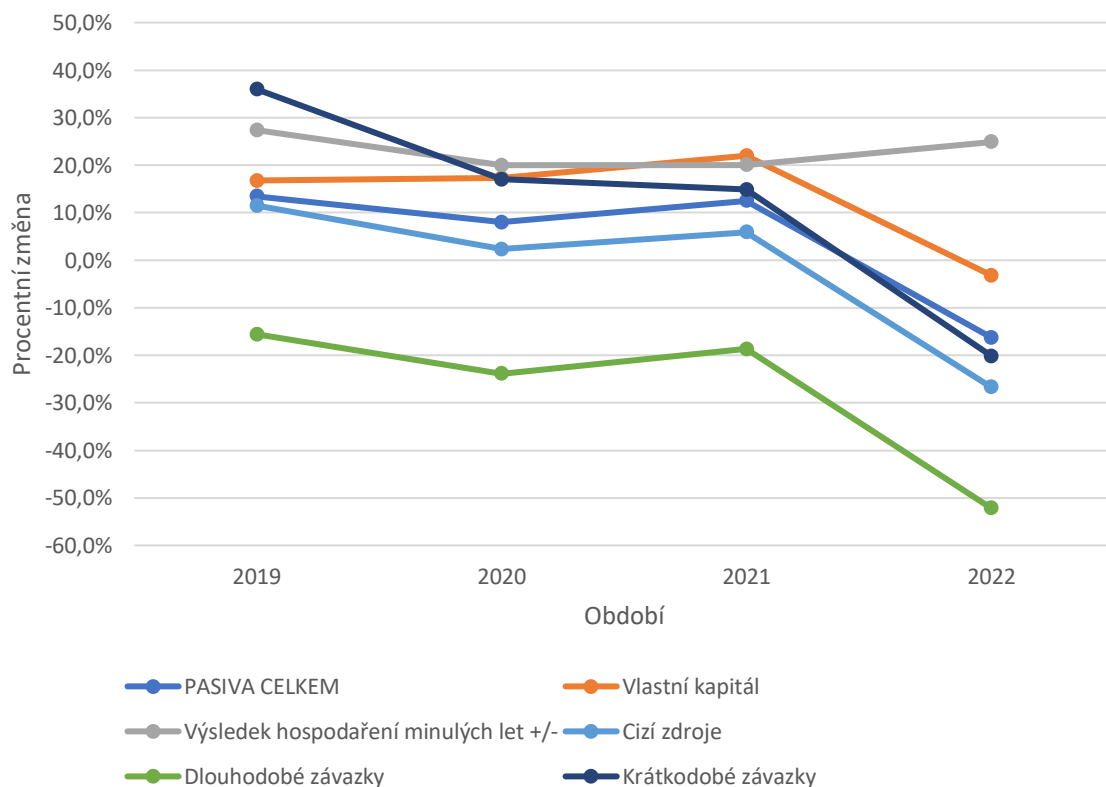
**Příloha 20** Pivovar Rohozec, a.s. – graf horizontální analýzy pasiv bez výsledku hospodaření běžného účetního období



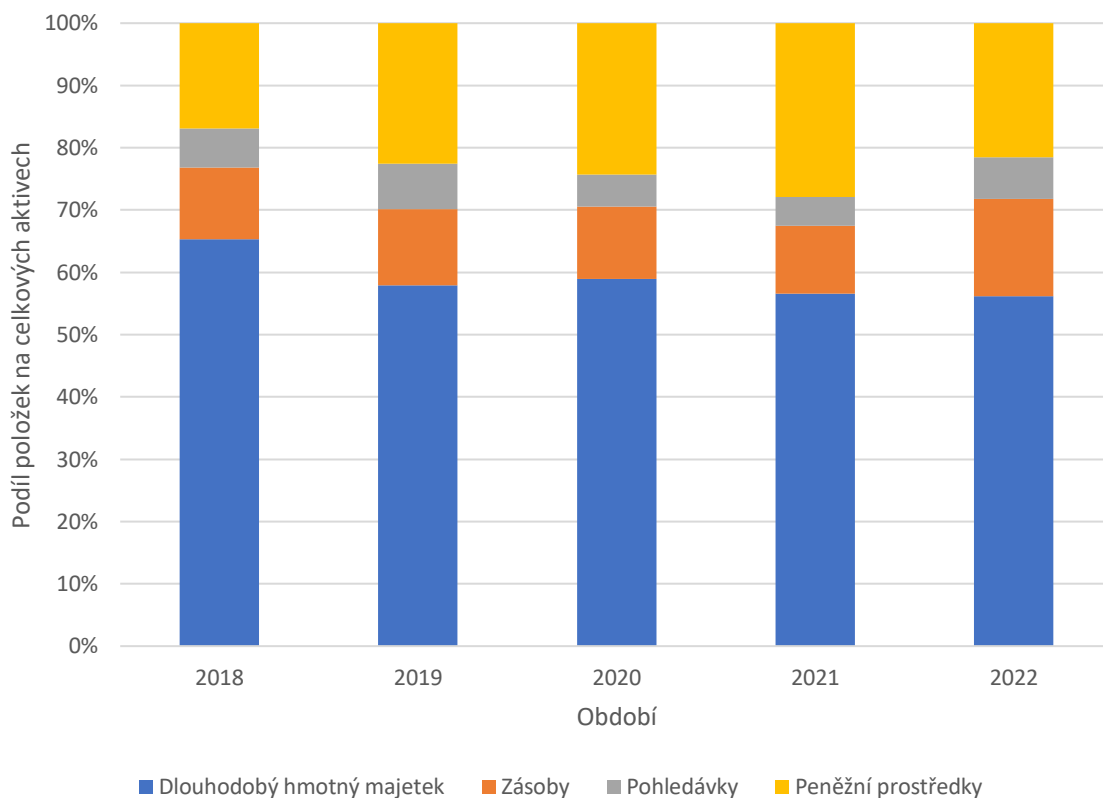
**Příloha 21** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf horizontální analýzy pasiv



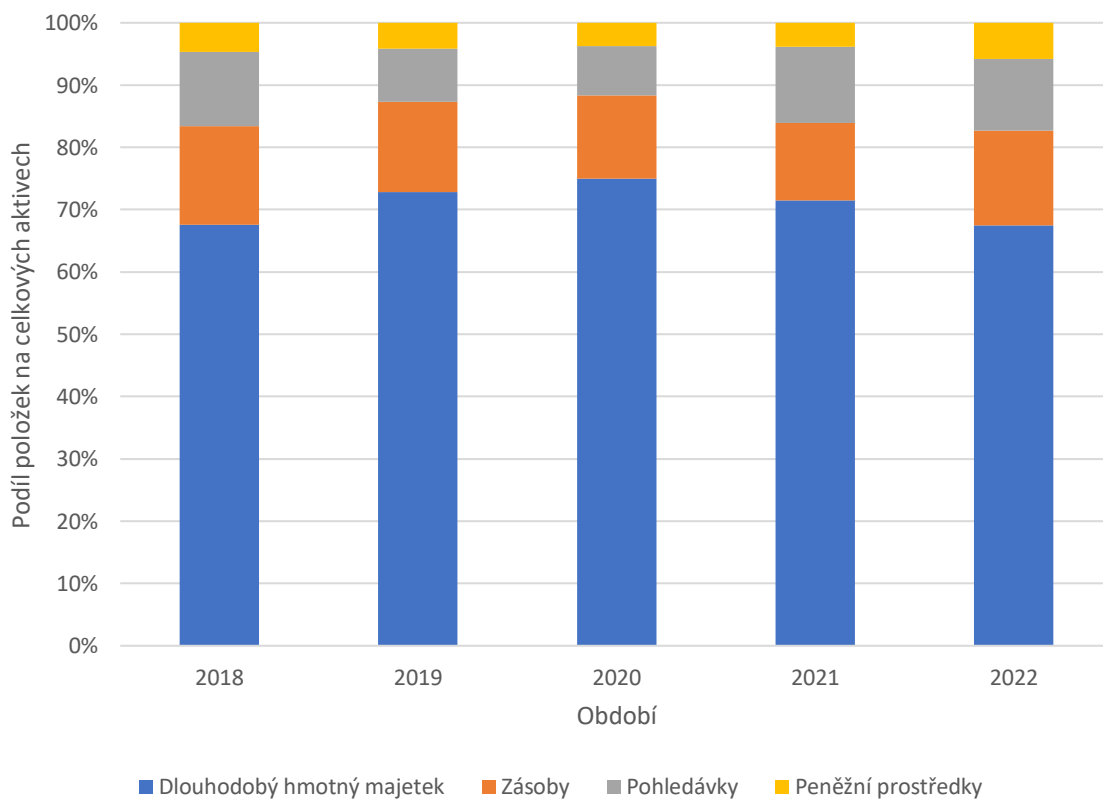
**Příloha 22** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf horizontální analýzy pasiv bez výsledku hospodaření běžného účetního období



**Příloha 23** Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf vertikální analýzy aktiv

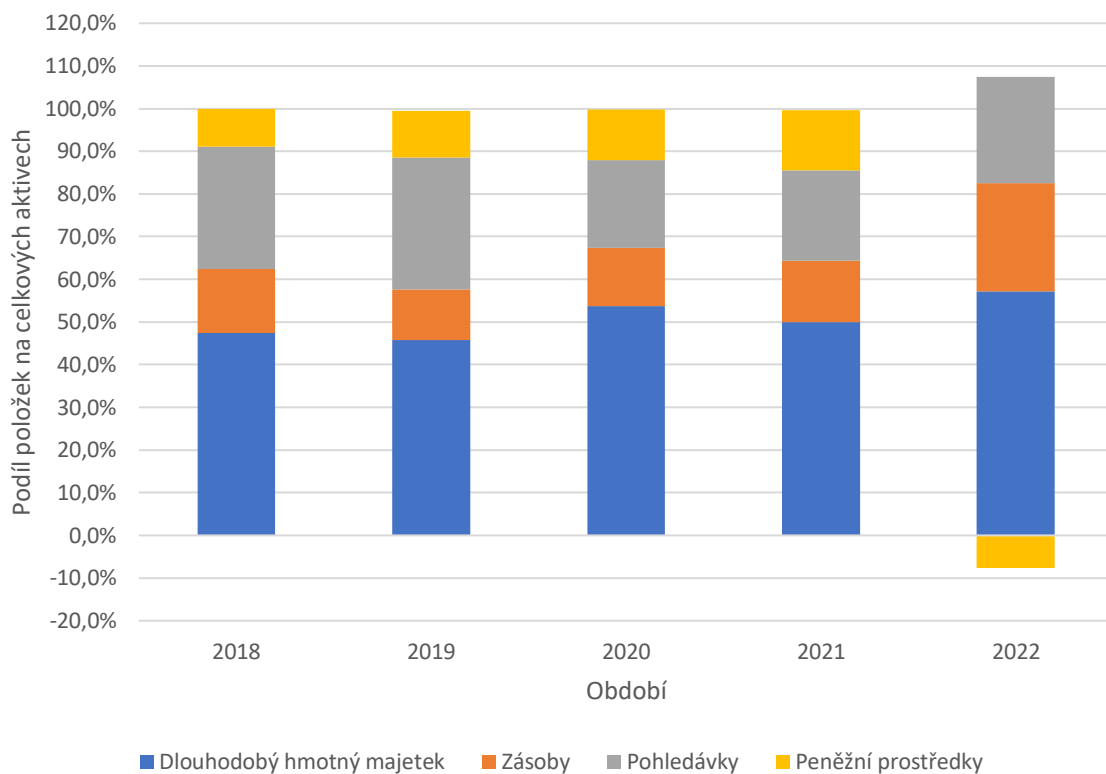


**Příloha 24** Pivovar Rohozec, a.s. – graf vertikální analýzy aktiv

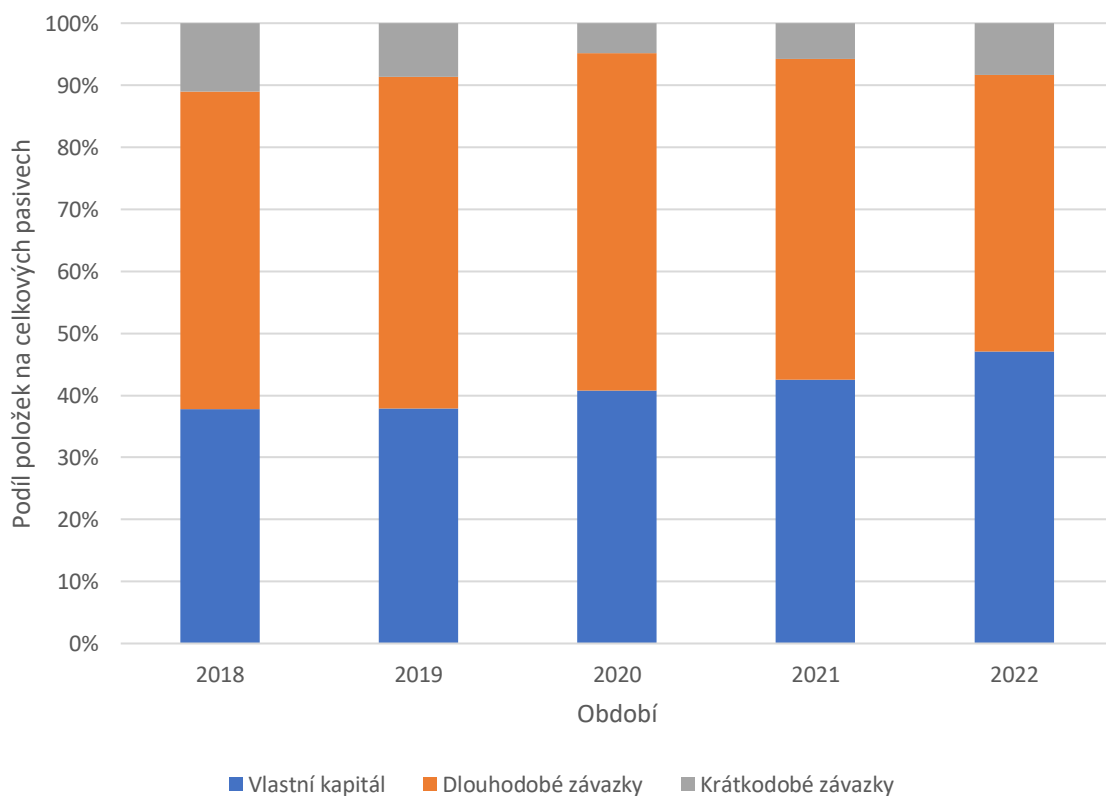




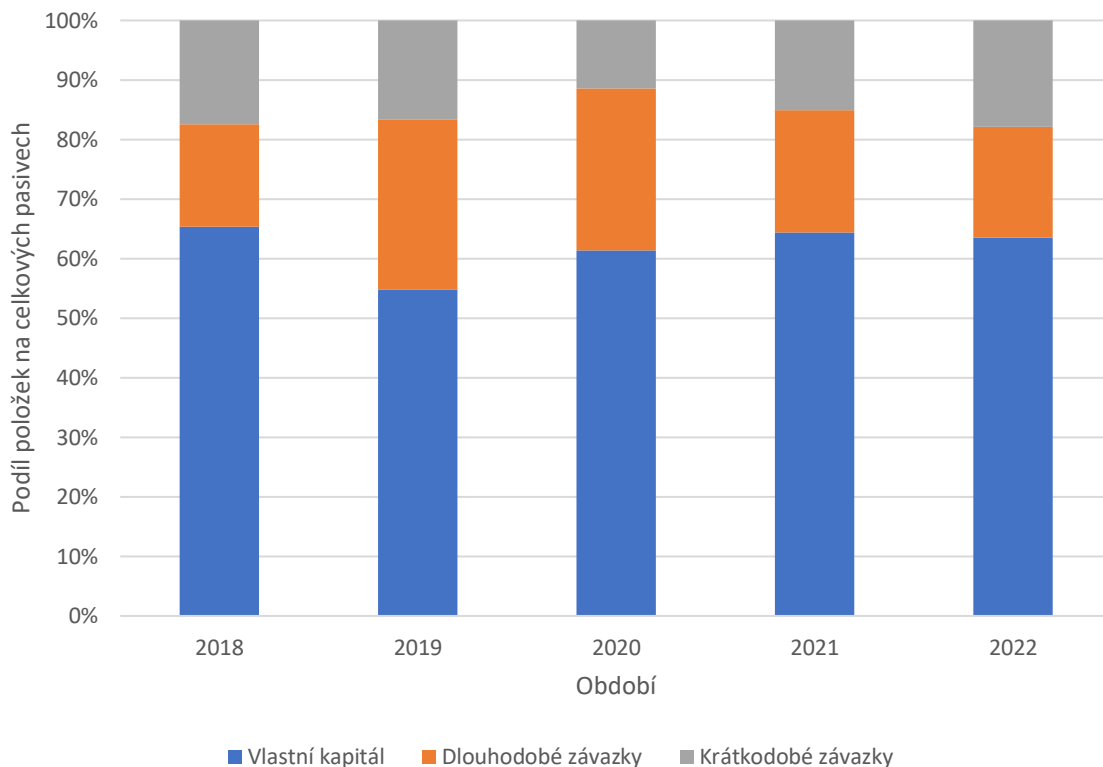
**Příloha 25** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf vertikální analýzy aktiv



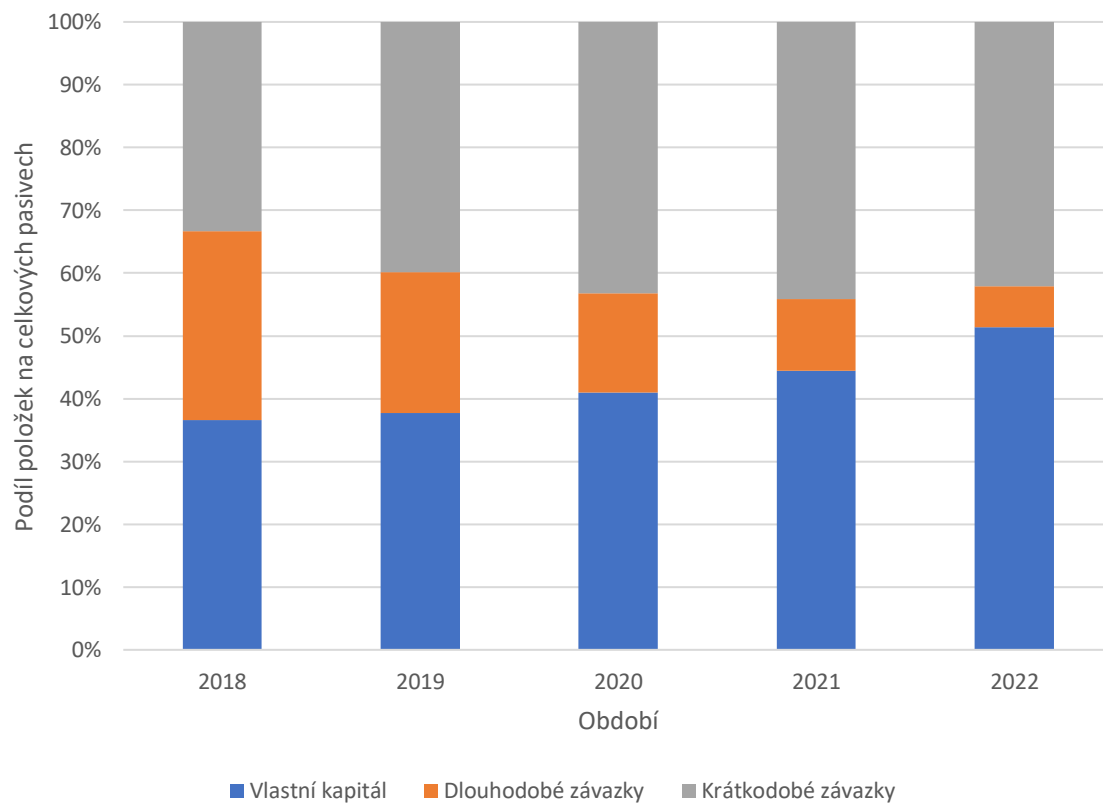
**Příloha 26** Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf vertikální analýzy pasiv



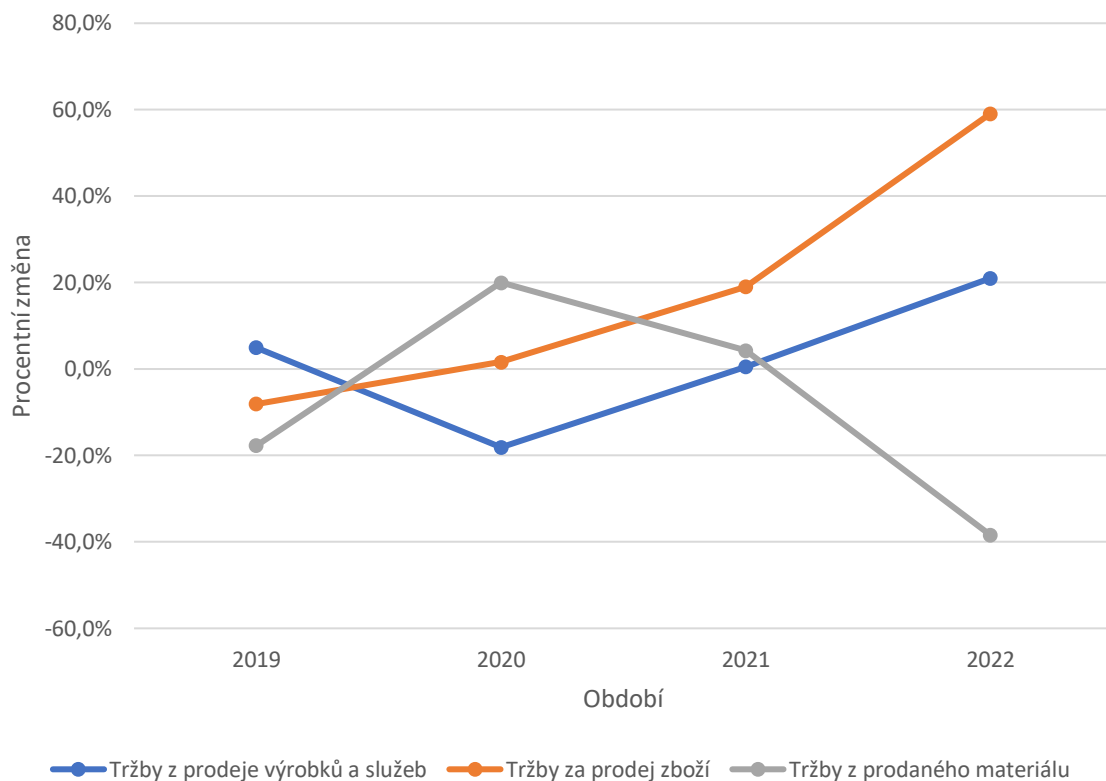
**Příloha 27** Pivovar Rohozec, a.s. – graf vertikální analýzy pasiv



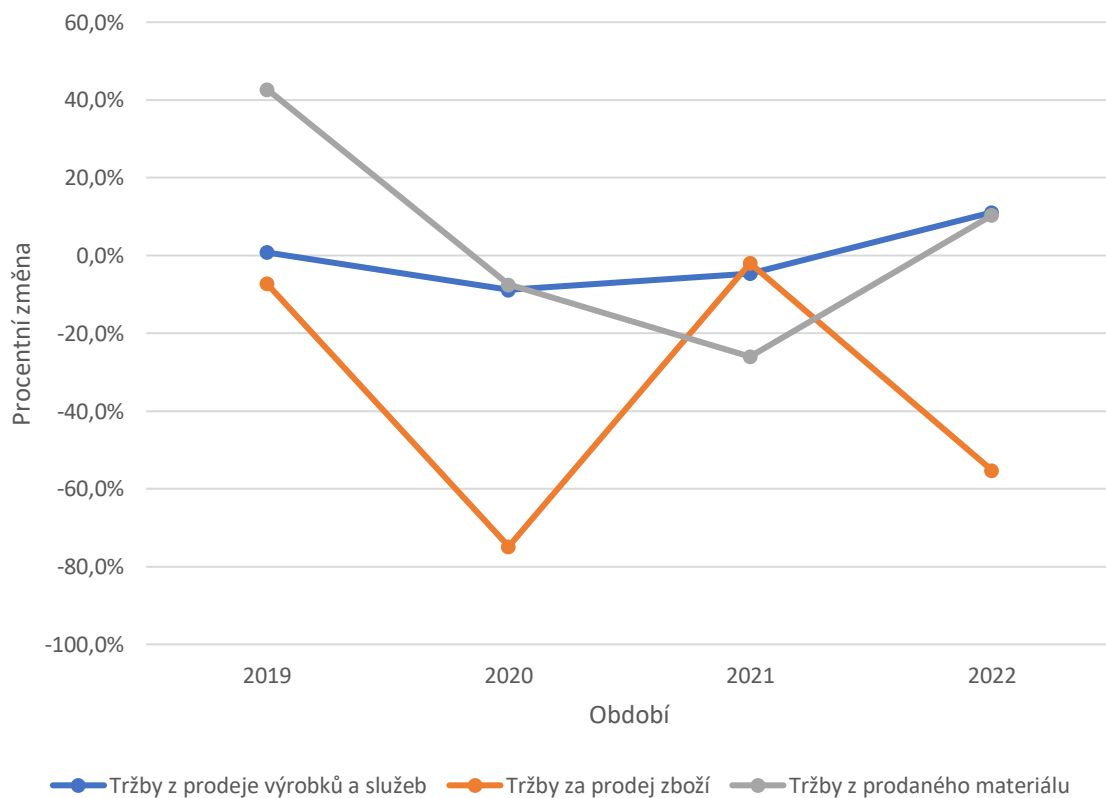
**Příloha 28** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf vertikální analýzy pasiv



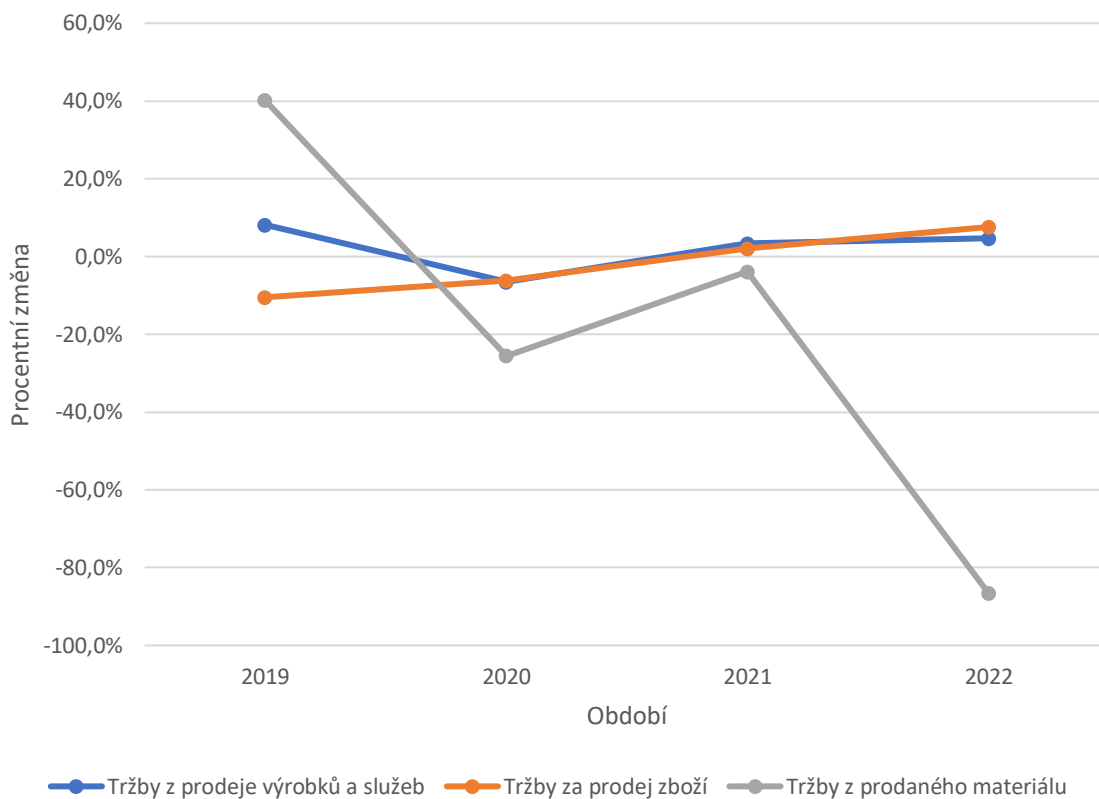
**Příloha 29** Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf horizontální analýzy tržeb



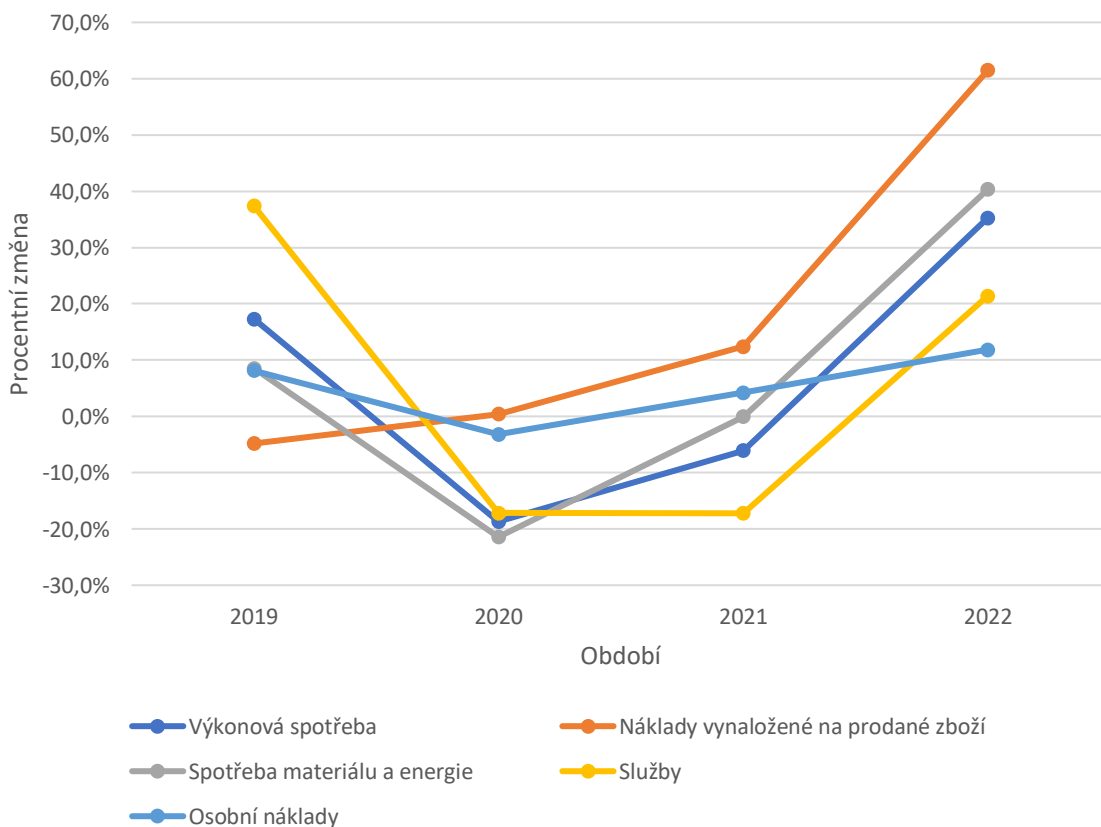
**Příloha 30** Pivovar Rohozec, a.s. – graf horizontální analýzy tržeb



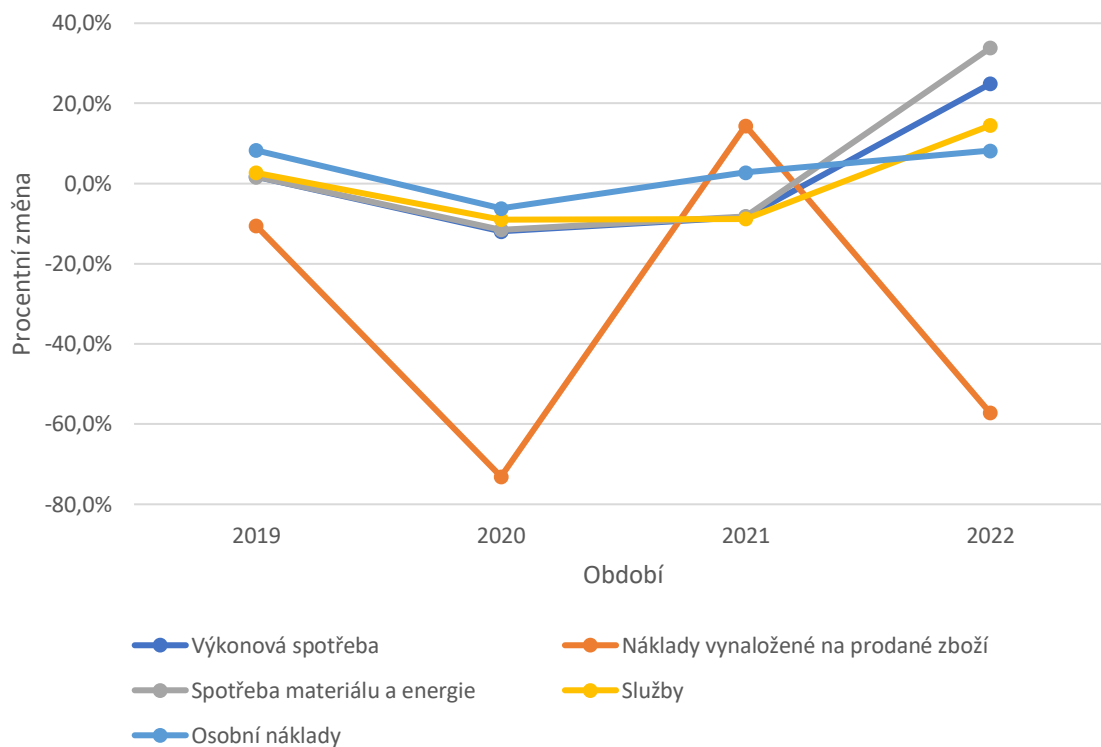
**Příloha 31** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf horizontální analýzy tržeb



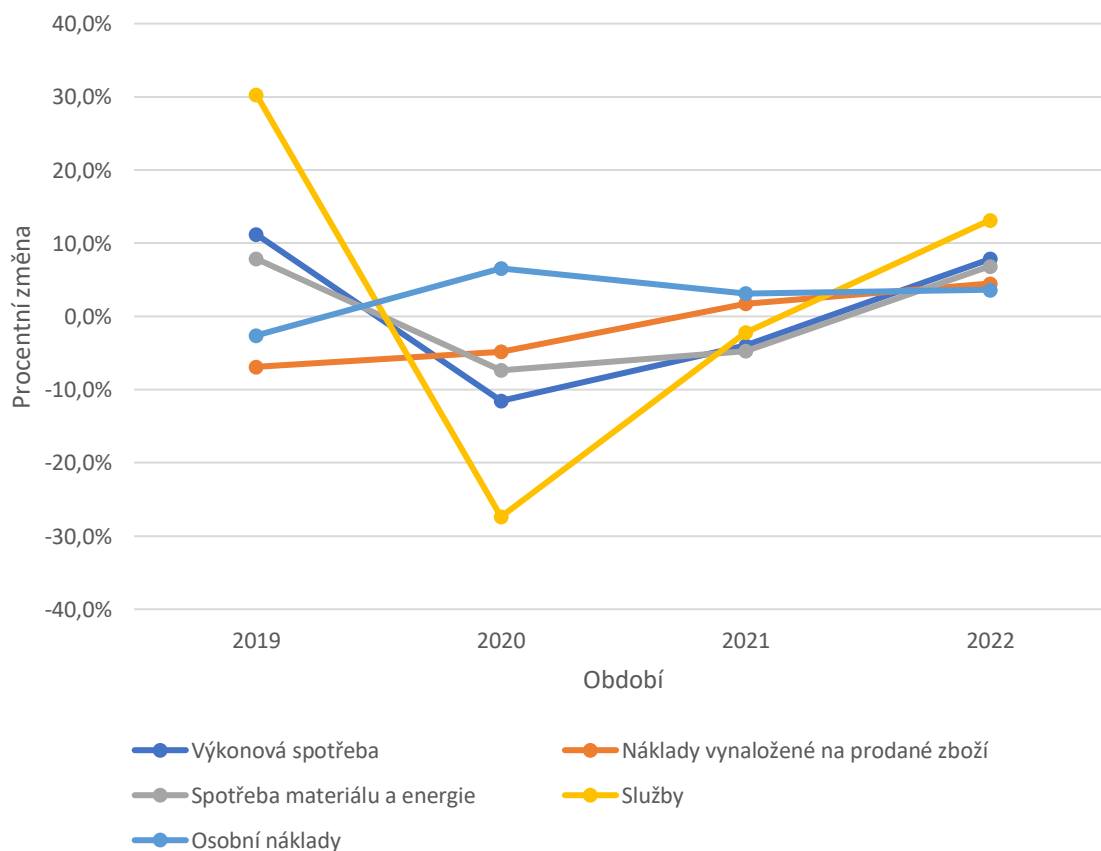
**Příloha 32** Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf horizontální analýzy hlavních položek nákladů



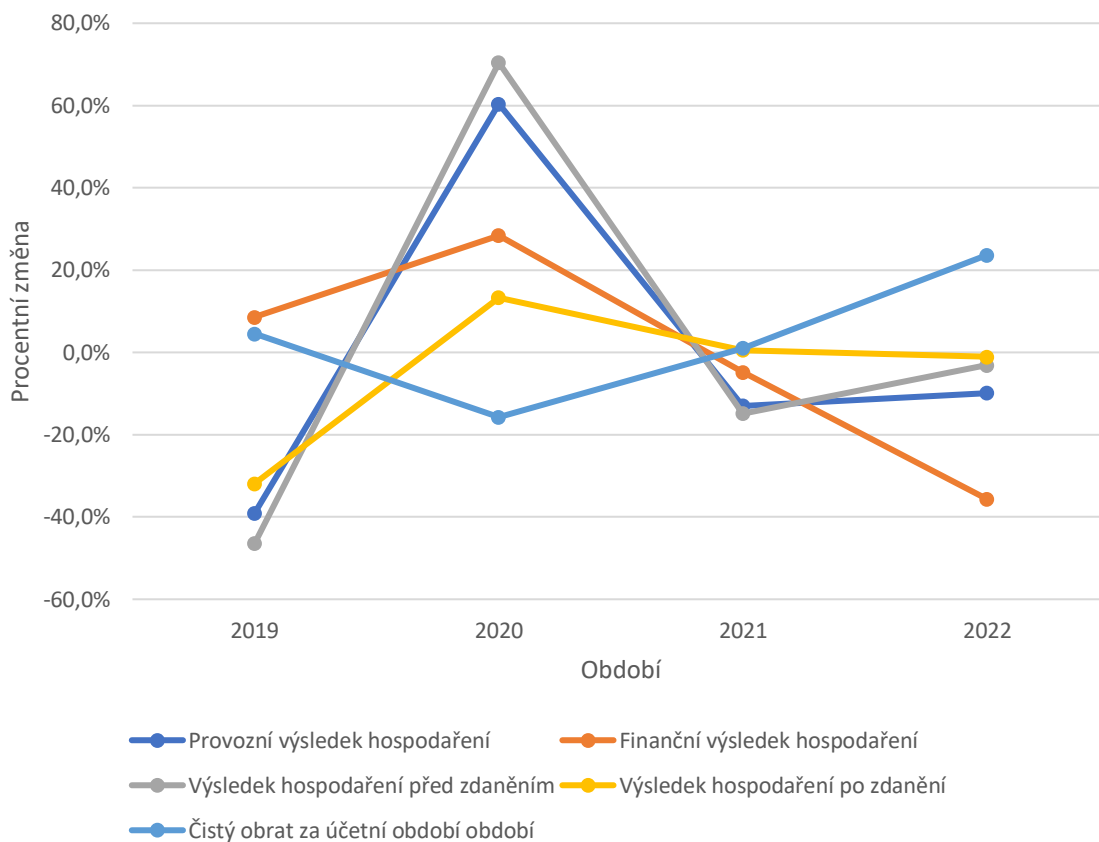
**Příloha 33** Pivovar Rohozec, a.s. – graf horizontální analýzy hlavních položek nákladů



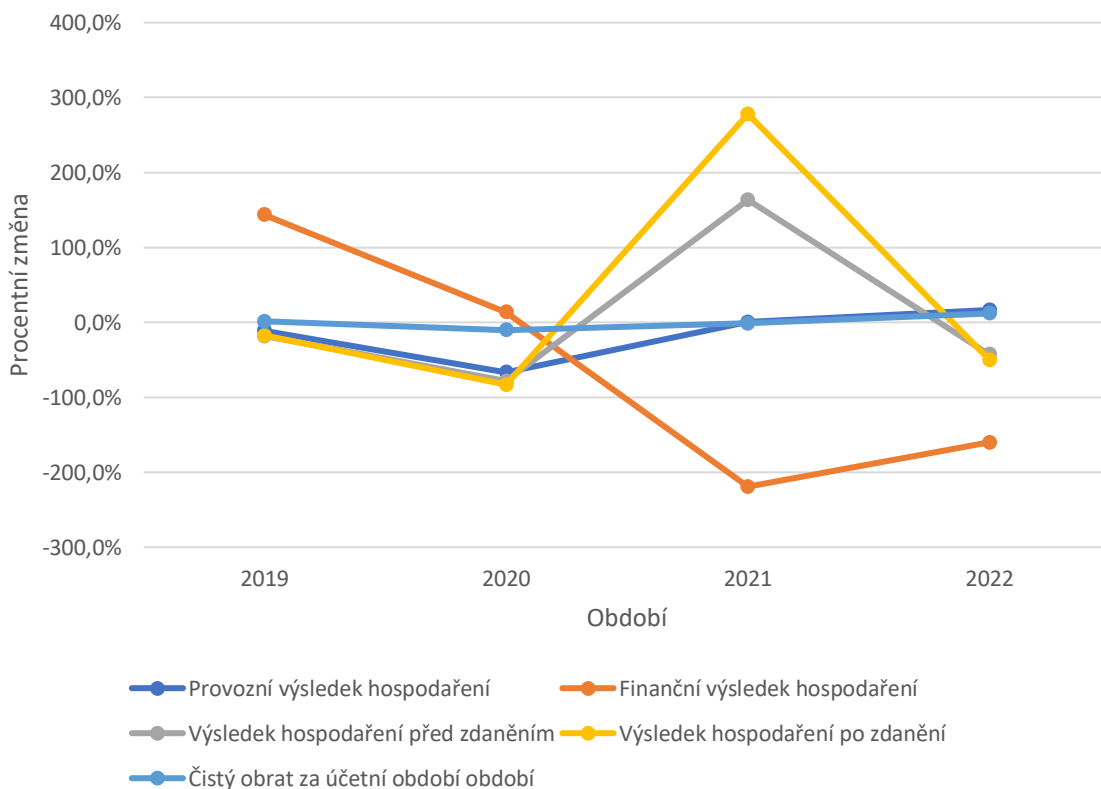
**Příloha 34** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf horizontální analýzy hlavních položek nákladů



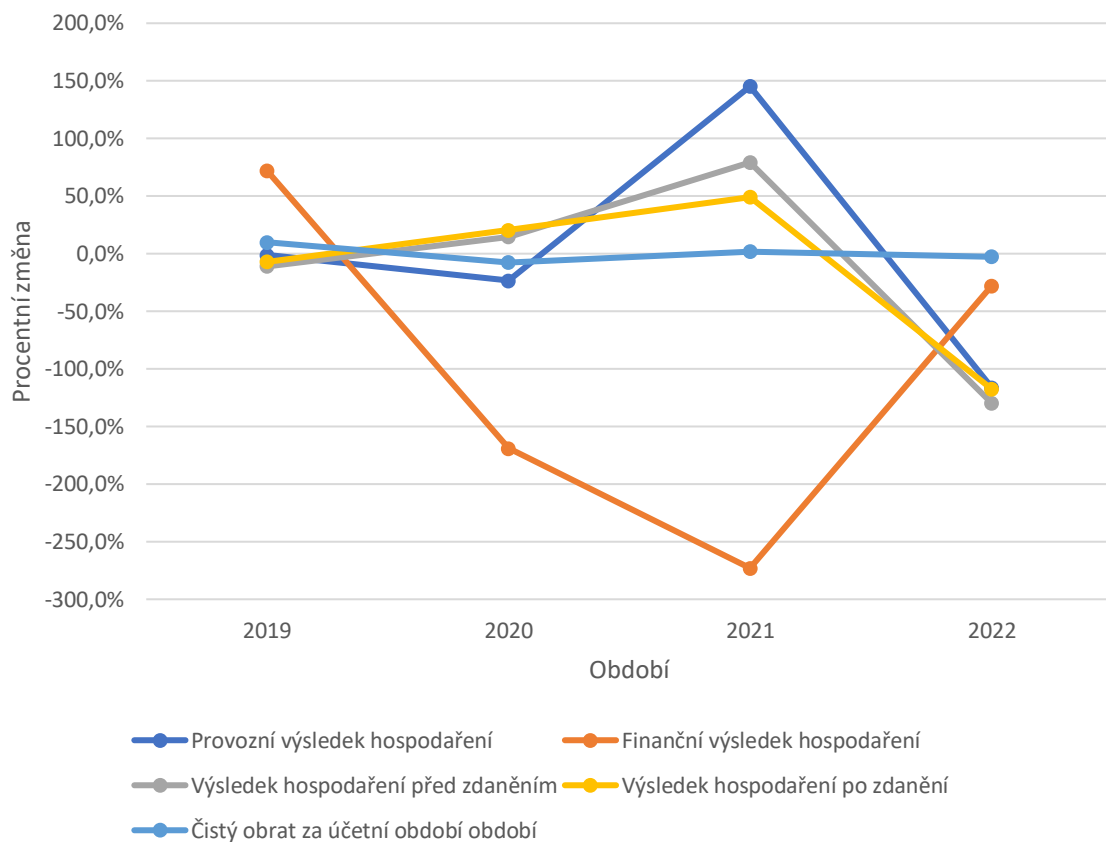
**Příloha 35** Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf horizontální analýzy výsledků hospodaření



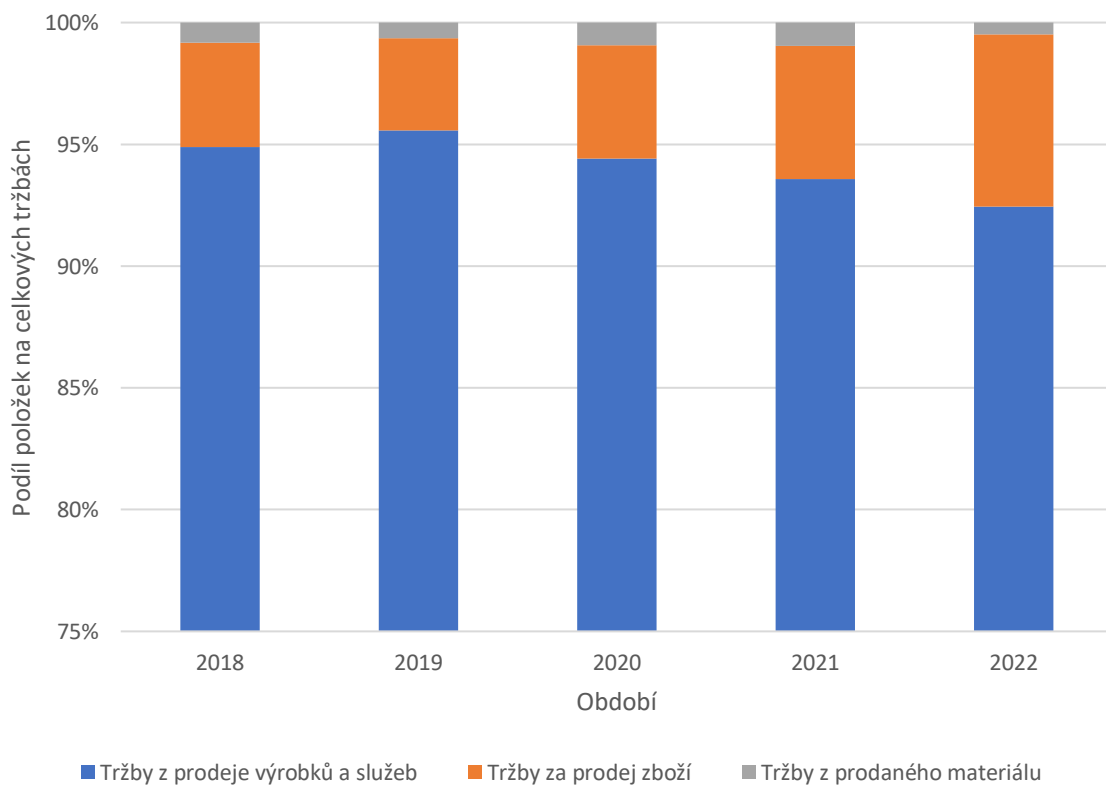
**Příloha 36** Pivovar Rohozec, a.s. – graf horizontální analýzy výsledků hospodaření



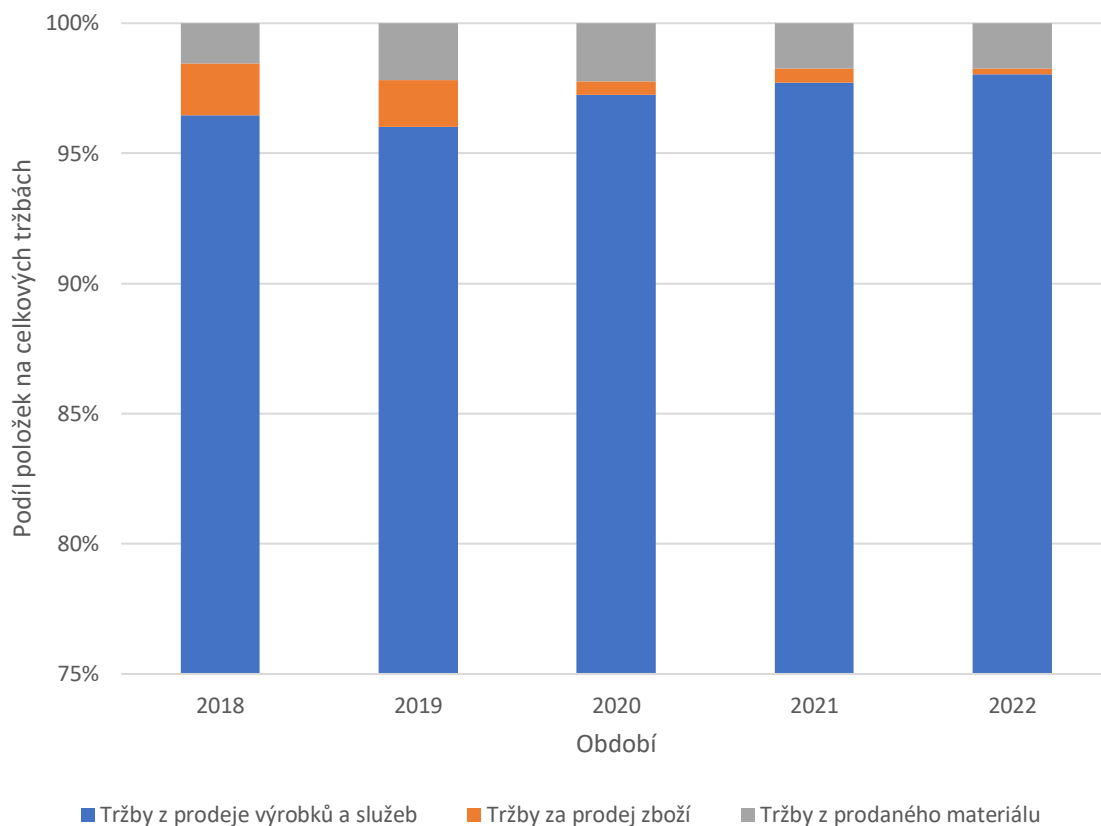
**Příloha 37** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf horizontální analýzy výsledků hospodaření



**Příloha 38** Pivovar Ferdinand, s.r.o. – graf vertikální analýzy tržeb



**Příloha 39** Pivovar Rohozec, a.s. – graf vertikální analýzy tržeb



**Příloha 40** Pivovar Nymburk, spol. s r.o. – graf vertikální analýzy tržeb

