



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a finanční řízení podniku

Diplomová práce

Analýza cash flow a jeho využití ve finančním rozhodování

Vypracoval: Bc. Michaela Hanousková
Vedoucí práce: Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.

České Budějovice 2018

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Michaela HANOUSKOVÁ**
Osobní číslo: **E16757**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Analýza cash flow a jeho využití ve finančním rozhodování**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cílem práce je provést rozbor cash flow - jeho podstatu, metodiku výpočtu a zhodnotit možnosti jeho využití ve finančním řízení podniku. V praktické části pak uvedená teoretická východiska aplikovat u vybraného podnikatelského subjektu.

Rámcová osnova:

1. Základní teoretická východiska finanční analýzy.
2. Přehled o peněžních tocích (cash flow):
 - důležitost sledování výkazu cash flow a jeho návaznost na finanční výkazy,
 - metody sestavení výkazu cash flow,
 - plánování a predikce s pomocí cash flow,
 - postavení cash flow v rámci finanční analýzy.
3. Vykazování cash flow dle IAS/IFRS.
4. Charakteristika vybraného souboru podniků.
5. Aplikace teoretických východisek u vybraného souboru podniků.
6. Analýza výsledků a návrhy na opatření.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **50 - 60 stran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

1. **BPP Learning Media. (2016).** *ACCA Paper F7 Financial Reporting: Study Text.* Wokingham: Kaplan Publishing UK.
2. **BPP Learning Media. (2016).** *ACCA Paper F9 Financial Management: Study Text.* Wokingham: Kaplan Publishing UK.
3. **Březinová, H. (2014).** *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů.* Praha: Wolters Kluwer.
4. **Grifell-Tatjé, E., & C. A. Knox. LOVELL. (2015).** *Productivity accounting: the economics of business performance.* New York, NY: Cambridge University Press.
5. **Chalupa, R. (2017).** *Abeceda účetnictví pro podnikatele 2017.* Olomouc: ANAG.
6. **Jury, T. (2011).** *Cash flow analysis and forecasting: the definitive guide to understanding and using published cash flow data.* Chichester: Wiley.
7. **Kovanicová, D. (2004).** *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům.* Praha: BOVA POLYGON.
8. **Ryneš, P. (2009).** *Cash-flow v účetní závěrce.* Olomouc: ANAG.
9. **Ryneš, P. (2017).** *Podvojně účetnictví a účetní uzávěrka.* Olomouc: ANAG.
10. **Sedláček, J. (2010).** *Cash flow.* Brno: Computer Press.
11. **Strouhal, J., Bonaci, C. G., Bonaci, C. G. & Mustata, R. V. (2014).** *International accounting practices.* Prague: Oeconomica.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.**

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání diplomové práce: **13. ledna 2017**

Termín odevzdání diplomové práce: **15. dubna 2018**


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (t)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 13. ledna 2017

Prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to - v nezkrácené podobě - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 13. dubna 2018

.....
Bc. Michaela Hanousková

Poděkování

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu diplomové práce Ing. Jaroslavu Svobodovi Ph.D. za jeho ochotu, odborné vedení, za pomoc a cenné rady při zpracování této práce.

Obsah

1. Úvod	3
2. Přehled řešené problematiky	5
2.1. Základní požadavky na účetní závěrku a její význam	5
2.1.1. Obsah účetní závěrky	6
2.1.2. Vzájemná provázanost výkazů účetní závěrky	7
2.2. Základní teoretická východiska finanční analýzy	10
2.2.1. Využití analýzy při hodnocení finančního zdraví	10
2.2.2. Uživatelé finanční analýzy	11
2.3. Vymezení základních teoretických východisek přehledu o peněžních tocích	12
2.3.1. Peněžní toky	12
2.3.2. Velikost volných peněžních toků u obchodních korporací	13
2.3.3. Přehled o peněžních tocích	13
2.3.3.1. Výhody	14
2.3.3.2. Omezení	15
2.3.3.3. Princip odvození z účetních výkazů	15
2.3.3.4. Právní úprava	16
2.3.3.5. Struktura	16
2.3.3.6. Způsoby sestavování	19
2.3.3.7. Specifické položky	20
2.3.4. Plánování a predikce s pomocí CF	21
2.3.5. Postavení CF v rámci finanční analýzy	24
2.4. Vykazování CF dle IAS/IFRS	27
2.4.1. Části účetní závěrky podle IFRS	28
2.4.2. Klasifikace specifických položek	30
3. Metodika	32
4. Charakteristika vybrané skupiny podnikatelských subjektů	38
5. Sestavení a analýza přehledu o peněžních tocích u skupiny podnikatelských subjektů	39
5.1. Souhrnné výsledky peněžních toků pro rok 2016	39

5.2.	Výsledky a jejich analýza v letech 2012 - 2016	40
5.3.	Shrnutí a grafické zhodnocení v roce 2016	62
6.	Finanční analýza skupiny podnikatelských subjektů.....	64
6.1.	Vyhodnocení výsledků finanční analýzy	86
6.2.	Využití výsledků finanční analýzy pro rozhodování podniku	88
7.	Zkoumání vzájemné závislosti mezi cash flow a dalšími ukazateli	89
8.	Souhrnné vyhodnocení hospodaření pivovarů a propojení se situací na trhu	93
8.1.	Porovnání vývoje průměrné hodnoty PCF a PVH u větších a menších pivovarů	93
9.	Závěr.....	99
I.	Summary	101
II.	Seznam použitých zdrojů	102
III.	Seznam použitých zkratk	106
IV.	Seznam tabulek.....	107
V.	Seznam obrázků	108
VI.	Seznam schémat	108
VII.	Seznam grafů.....	108
VIII.	Seznam příloh.....	108
IX.	Přílohy	1

1. Úvod

Tato diplomová práce je zaměřena na přehled o peněžních tocích a jeho podstatu a využití při finančním řízení podniku. Důležitost cash flow a zvýšené požadavky na řízení likvidity a solventnosti vyústily v to, že se od roku 2016 stal přehled o peněžních tocích nedílnou součástí účetní závěrky pro velké a střední podniky. Právě to, jak efektivně dokáže podnik hospodařit se svými peněžními prostředky, vypovídá také o jeho solventnosti, na základě níž získává lepší obraz v očích svých obchodních partnerů. Současně je s množstvím volných peněžních prostředků sledována hodnota provozního výsledku hospodaření. Při vzájemném hodnocení těchto dvou ekonomických veličin získává podnik obraz o své finanční a ekonomické situaci. V zájmu každého podniku působícího na trhu je pro svoji úspěšnost a prosazení se v konkurenčním prostředí důležité znát a pravidelně analyzovat výsledky svých činností. To podniku umožní odhalit chyby a nesprávná rozhodnutí v řízení, na něž může následně reagovat a stanovovat nové plány a strategie.

Cílem této diplomové práce je provést rozbor cash flow - jeho podstatu, metodiku výpočtu a zhodnotit možnosti jeho využití ve finančním řízení podniku a následná aplikace teoretických východisek u vybraného souboru podnikatelských subjektů. Aby byl naplněn tento cíl, je práce rozdělena do dvou částí.

V první části této práce jsou uvedeny teoretické znalosti a poznatky v oblasti výkazů sestavovaných v rámci účetní závěrky, kde je největší důraz kladen právě na vysvětlení podstaty a metodiky výpočtu přehledu o peněžních tocích. V poslední části těchto teoretických východisek, která jsou následně aplikována na vybraný soubor podniků, je postavení cash flow v rámci finanční analýzy.

Další část zahrnuje vlastní přenesení teoretických znalostí do konkrétních hodnot, kde jsou poznatky aplikovány na vybraném souboru podniků. Zvoleným souborem jsou pivovarské subjekty. Pro tyto pivovary je sestaven přehled o peněžních tocích pro roky 2012 až 2016, kde jsou v roce 2016 vyhodnoceny odlišnosti oproti výkazu sestaveným samotným podnikem. V dalším kroku jsou zkoumány vzájemné vazby mezi provozním cash flow a dalšími ekonomickými ukazateli, kde je stanovena jejich vzájemná závislost a intenzita pomocí korelačních koeficientů a p-hodnot. Aby bylo možné zhodnotit využití prvku cash flow pro finanční rozhodování, je provedena finanční analýza právě s využitím hodnoty provozního cash

flow pro všechny podniky za sledovaných pět let, kde je zjištěna průměrná hodnota a hodnota průměrného tempa růstu v této časové řadě. V závěrečné části vlastní práce je souhrnné vyhodnocení hospodaření pivovarů. Výsledky jsou propojeny se situací na trhu, kde je důraz kladen především na analýzu hodnoty provozního cash flow a provozního výsledku hospodaření.

Podnětem pro napsání této diplomové práce je aktuálnost daného tématu a dále také důležitost přehledu o peněžních tocích při hodnocení efektivnosti hospodaření podniku se svými finančními prostředky. Dalším motivem jsou vzrůstající požadavky na řízení likvidity a solventnosti od externích subjektů, kteří využívají informace z finančních výkazů při rozhodování o navázání vzájemných vztahů s daným ekonomickým subjektem.

2. Přehled řešené problematiky

2.1. Základní požadavky na účetní závěrku a její význam

Pojem účetní závěrka představuje proces sestavení výkazů finančního účetnictví a přílohy k nim. Tyto finanční výkazy potom slouží jako datová základna pro finanční řízení, provádění finanční analýzy a je podkladem pro rozhodování ekonomických subjektů. Aby výkazy podávaly věrný a poctivý obraz o finanční situaci podniku (viz § 7 odst. 1 ZoÚ), musí vycházet z kvalitních a komplexních účetních dat a vstupních informací. V rámci těchto informací je třeba dbát na jejich pravdivost, včasnost, srozumitelnost, relevantnost, nezávislost a etickou přijatelnost. Je důležité mít informace důvěryhodné, s velmi dobrou vypovídací schopností a úplné. Kromě dat obsažených ve finančních výkazech se pro finanční řízení a rozhodování subjektů využívají také údaje z manažerského účetnictví.

Základní povinnosti týkající se účetní závěrky ukládá ÚJ Zákon o účetnictví (§ 18 ZoÚ). Další podrobnější informace a povinnosti k jejímu sestavení pak upravuje Vyhláška č. 500/2002 Sb. Těmito právními předpisy se musí řídit každá ÚJ, a to mimo jiné také z důvodu, aby bylo možné na základě takto sestavené účetní závěrky činit ekonomická rozhodnutí (§ 7 odst. 1 ZoÚ).

Účetní závěrka je dovršením celého účetního období. Pro její sestavení je podstatné začlenit ÚJ do jedné ze čtyř kategorií podle tří kritérií uvedených v Tabulce 1. V rámci této kategorizace ÚJ provedla podstatnou změnu novela Zákona o účetnictví č. 221/2015 Sb., která vstoupila v platnost 1. 1. 2016.

Tabulka 1: Kategorizace ÚJ

Účetní jednotka	Aktiva celkem	Roční úhrn čistého obratu	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro	< 9 mil.	< 18 mil.	< 10
Malá	< 100 mil.	< 200 mil.	< 50
Střední	< 500 mil.	< 1 mld.	< 250
Velká	> 500 mil.	> 1 mld.	> 250

Zdroj: Sládková & Strouhal (2016)

ÚJ se zařadí do jedné ze čtyř kategorií podle podmínek stanovených v novele Zákona o účetnictví. Toto zařazení má rozhodující vliv na to, kolik částí a v jaké podrobnosti musí ÚJ vyhotovit a co z toho je povinna následně zveřejnit. (Müllerová & Šindelář, 2016)

Tato kategorizace je také podstatná pro posouzení, které ÚJ budou mít povinnost ověřit účetní závěrku auditorem. Střední a velké ÚJ mají povinný audit bez ohledu na právní formu podnikání. Stejně tak odpadá i časový test jednoho, příp. dvou účetních období. Pro mikro a malé ÚJ jsou dány podmínky, při jejichž naplnění se i pro ně stává audit povinný. Těmito podmínkami je dosažení alespoň jednoho kritéria u akciových společnostech, u ostatních právních forem je tato povinnost stanovena na dosažení alespoň dvou kritérií k rozvahovému dni účetního období, za něž se účetní závěrka sestavuje, a bezprostředně předcházejícího. (Čížek, 2015)

2.1.1. Obsah účetní závěrky

Účetní závěrku jako nedílný celek tvoří v soustavě podvojného účetnictví pět částí, kde první částí je:

a) rozvaha (balance), v rámci které jsou uspořádány jednotlivé položky aktiv a pasiv. Druhou nedílnou součástí je:

b) výkaz zisku a ztráty (výsledovka), který rozčleňuje položky výnosů, nákladů a výsledku hospodaření.

Tyto dva výkazy mají společné to, že obsahují navíc informace o výši položky v bezprostředně předcházejícím účetním období (tj. minulé účetní období). Třetí částí účetní závěrky je:

c) příloha účetní závěrky, která zpřesňuje a doplňuje údaje uvedené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Příloha může obsahovat i informace, které tyto dva výkazy nezahrnují, ale jsou považovány za významné pro uživatele účetní závěrky. Povinnost toho, jaké informace má ÚJ uvést v příloze jsou velmi ovlivněny jejím zařazením dle kategorizace ÚJ (viz Tabulka 1).

Rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu musí sestavit každá ÚJ bez ohledu na to, do které kategorie je zařazena.

ÚJ, které mají ze zákona povinnost ověření účetní závěrky auditorem, mají povinnost sestavit výroční zprávu, která obsahuje další finanční (např. skutečnosti, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné atd.) nebo nefinanční (např. aktivity v oblasti výzkumu a vývoje, informace o tom, zda má ÚJ organizační složku podniku v zahraničí atd.) informace, které jsou doplněny zprávou auditora a zprávou o vztazích (pokud má povinnost ji ÚJ sestavit). (§ 21 odst. 2, ZoÚ)

Další, čtvrtou, částí účetní závěrky je:

d) přehled o peněžních tocích. Tento výkaz udává změny peněžních prostředků a jejich ekvivalentů ÚJ za sledované období. Zjednodušeně lze říci, že přehled o peněžních tocích upravuje údaje týkající se nákladů a výnosů na skutečné příjmy a výdaje. Poslední částí účetní závěrky je:

e) přehled o změnách vlastního kapitálu, jež podává informace o pohybech (zvýšení či snížení) jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. (Ryneš, 2016)

Povinnost sestavovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu mají nově ÚJ, které jsou dle kritérií uvedených v Tabulce 1 zařazeny mezi střední a velké. O tom, co má být obsahem účetní závěrky u jednotlivých ÚJ, udává Tabulka 2.

Tabulka 2: Obsah účetní závěrky u obchodních společností podle kategorizace

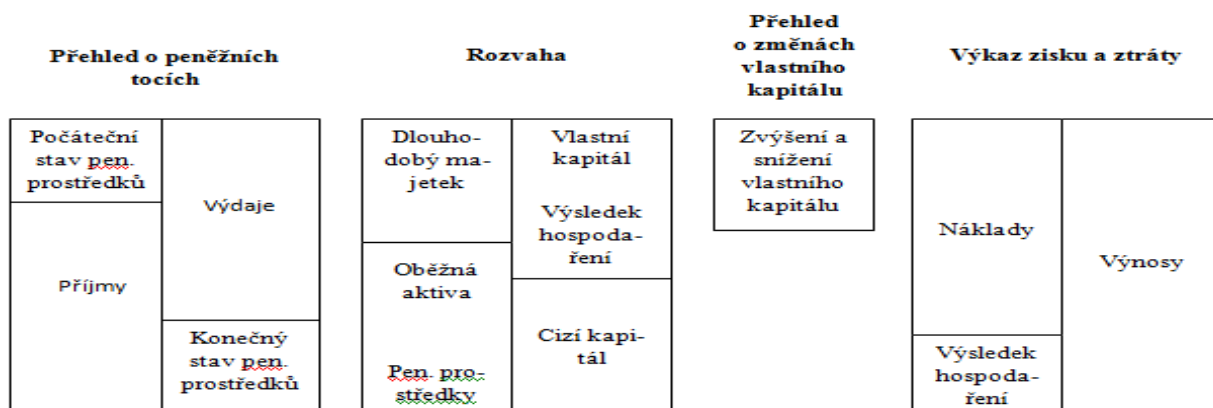
Kategorie	Rozvaha	Výkaz zisku a ztráty	Příloha	Přehled o peněžních tocích	Přehled o změnách VK
Mikro	ano	ano	ano	-	-
Malá	ano	ano	ano	-	-
Střední	ano	ano	ano	ano	ano
Velká	ano	ano	ano	ano	ano

Zdroj: Müllerová & Šindelář, 2016

2.1.2. Vzájemná provázanost výkazů účetní závěrky

Mezi jednotlivými účetními výkazy existuje určitá provázanost, na základě které se vzájemně ovlivňují. Klíčem celého systému je rozvaha, která se zabývá stavem zdrojů financování a strukturou podnikatelského majetku. Výkaz zisku a ztráty je s rozvahou propojen díky výsledku hospodaření (zisku), jehož tvorbu vysvětluje jako přírůstek vlastního kapitálu. V rozvaze je tato položka vykazována na straně pasiv. Přehled o peněžních tocích sleduje změny peněžních prostředků, které jsou v rozvaze na straně aktiv.

Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Knápková, Pavelková & Šteker (2013)

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích jsou provázané i tím, že se v rámci nich uskutečňují různé transakce (tj. tříbilanční účetní systém). U těchto transakcí dochází k časovému nesouladu mezi tím, kdy podnik skutečně realizuje pohyb finančních prostředků a kdy vykáže s tím související náklad či výnos. Podle toho, jak působí na peněžní prostředky a zda zároveň ovlivňují zisk, vznikají čtyři skupiny transakcí. (Sedláček, 2010)

První skupinou jsou:

- o ziskově i peněžně účinné transakce. To je nejjednodušší situace, kdy je vykázán peněžní příjem ve stejné výši jako výnos a peněžní výdaj ve stejné výši jako náklad. Příkladem pro takovou situaci je prodej výrobků v hotovosti, jejíž zaúčtování je v Tabulce 3.

Tabulka 3: Ziskově i peněžně účinné transakce - příklad

Doklad	Popis operace	MD	D
PPD	Prodej výrobků v hotovosti	211	601

Zdroj: Vlastní zpracování

Dalšími účetními operacemi jsou:

- o peněžně účinné transakce neovlivňující zisk. Takové transakce pro ÚJ představují příjem peněz, který se však nepromítne ve zvýšení výnosů, ale objeví se ve změně příslušného aktiva či pasiva v rozvaze. Jedná se například o nákup materiálu na sklad za hotové. Zaúčtování tohoto případu je zobrazeno v Tabulce 4.

Tabulka 4: Peněžně účinné transakce neovlivňující zisk - příklad

Doklad	Popis operace	MD	D
VPD	Nákup materiálu v hotovosti	112	211

Zdroj: Vlastní zpracování

Další dvě skupiny transakcí jsou složitější, jelikož mohou nabývat více podob. Nejprve bude uvedena třetí skupina transakcí, pro něž je charakteristické, že:

- jsou ziskově účinné, ale nemají vliv na pohyb peněžních prostředků. Takové transakce nabývají dvou podob, a to účetních toků a nepeněžních operací. Účetní toky představují transakce stojící uprostřed produkčního cyklu a jedná se o stav majetku a závazků před jejich přeměnou v peníze. Příkladem může být spotřeba materiálu, jejíž zaúčtování je v Tabulce 5. U nepeněžních operací dochází k vzájemné kompenzaci mezi položkami ve výsledovce a v rozvaze. Typický příklad je uveden v Tabulce 5 a jedná se o odpisy dlouhodobého majetku.

Tabulka 5: Ziskově účinné transakce neovlivňující peněžní prostředky - příklady

Doklad	Popis operace	MD	D
VÚD	Spotřeba materiálu	501	112
VÚD	Odpisy dlouhodobého majetku	551	082

Zdroj: Vlastní zpracování

Poslední skupinou transakcí jsou:

- transakce ziskově i peněžně neúčinné, které se vyskytují výhradně mezi položkami rozvahy. U těchto transakcí se rozlišují čtyři skupiny situací, jejichž příklady jsou v Tabulce 6:

a) současné zvýšení aktivní a pasivní rozvahové položky (přijata faktura za materiál, který byl převeden na sklad);

b) současné snížení aktivní a pasivní rozvahové položky (vyřazení dlouhodobého majetku);

c) snížení položky aktiv a zvýšení jiné položky aktiv (přesun dlouhodobého finančního majetku do krátkodobého);

d) snížení položky pasiv a zvýšení jiné položky pasiv (úhrada dodavatelské faktury z bankovního úvěru).

Tabulka 6: Transakce ziskově i peněžně neúčinné - příklady

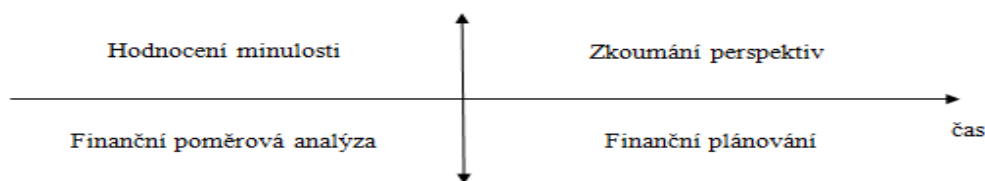
Situace	Doklad	Popis operace	MD	D
a)	FAP	Přijatá faktura za materiál (materiál převeden na sklad)	112	321
b)	VÚD	Vyřazení dlouhodobého majetku	082	022
c)	VÚD	Převod DFM do KFM	231	068
d)	VÚÚ	Úhrada FAP z bankovního úvěru	321	231

Zdroj: Vlastní zpracování

2.2. Základní teoretická východiska finanční analýzy

Účetní závěrka poskytuje základní finanční data o podniku - o stavu jejích aktiv a pasiv, nákladů a výnosů, výsledku hospodaření v různých možnostech jeho sledování, daňové povinnosti a dalších ukazatelích, které lze z výkazů vyčíst. Na základě nich provádí podnik finanční rozhodování a hodnotí svoji reálnou ekonomickou situaci. To je také základním cílem finanční analýzy - připravit podklady, ze kterých bude vycházet při rozhodování o podniku a hodnotit jeho finanční zdraví. Bodem, ze kterého musí vycházet a na základě kterého rozebírá svoji finanční situaci, je finanční analýza. Tato analýza je sestavována z finančních ukazatelů doplněných o informace z vnějšího prostředí, především o údaje o tržní struktuře a postavení podniku na trhu. Zahrnuje v sobě hodnocení firemní minulosti, současnosti a predikci budoucího finančního hospodaření podniku, což je vykresleno na Obrázku 2.

Obrázek 2: Časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: Růžičková, 2015

2.2.1. Využití analýzy při hodnocení finančního zdraví

Podnik hodnotí své finanční zdraví na základě dvou kritérií, kterými je:

- to, jak dokáže vytvářet kladný výsledek hospodaření a zhodnocovat investovaný kapitál a zároveň
- zajišťovat kladné peněžní toky. Toto druhé kritérium je spojeno s tím, jak podnik dokáže

dostát svým závazkům a je navíc rysem (indikátorem) finanční tísně.

Sledování zisku a peněžních toků je pro podnik velmi důležité. Co se týká prvního kritéria, není jeho záporná hodnota ještě pro existenci podniku rozhodující, jelikož může být ovlivněna i způsobem účtování a zahrnutí různých položek do nákladů, které takový výsledek výrazně sníží. Pokud však podnik dosahuje záporného CF, je pro něho taková situace dlouhodobě nepřijatelná a je spojena s nemožností dále fungovat na trhu, a to z důvodu, že se podnik dostane do finančních potíží, kdy nedisponuje dostatečnou hotovostí a nemá ani na úhradu mezd. Taková situace je označována za finanční tíseň.

Mezi finančním zdravím a finanční tísní je možné sledovat dvě situace, kdy v první:

- podnik dosahuje záporných hodnot výsledku hospodaření, ale kladného CF - fáze růstu podniku. Pro začínající podniky je charakteristické to, že jsou kvůli vysokým nákladům, které musí s novým vstupem na trh hradit (především investičními), ztrátové. Druhou fází je:
 - vykazování zisku, ale zároveň problémů s likviditou, což už je spojeno s ohrožením budoucí existence. Podnik se z takové výchozí situace těžce dostává zpět do zdravé likvidní pozice. Pokud totiž podnik bude ve finanční tísní, ovlivní to také jeho dodavatelsko-odběratelské vztahy a zároveň možnost získání úvěru. (Martinovičová, Konečný & Vavřina, 2014)

Další odpovědi na otázky spojené s reálnou ekonomickou situací udávají mimo jiné také poměrové finanční ukazatele (aktivita, likvidita, rentabilita a zadluženost), které jsou základními nástroji finanční analýzy. Na základě toho, jakých cílů chceme pomocí analýzy dosáhnout, ji členíme na interní a externí. Externí analýzu (často označovanou jako analýzu finančních výkazů) může provést kdokoliv na základě veřejně dostupných informací z finančních výkazů.

2.2.2. Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza, jak již bylo zmiňováno, může být využívána pro různé skupiny uživatelů. Tito uživatelé mohou analýzu provádět v různých rovinách podle toho, čeho na jejím vytvoření chtějí docílit a jaké informace z ní získat. Pro všechny uživatele je společné to, že ji budou využívat jako podklad pro své rozhodování. Obecně je lze rozdělit na interní (vlastníci, manažeři podniku, zaměstnanci apod.) a externí (obchodní partneři, banky, konkurence, potenciální a stávající investoři) a někdy je jako specifická jednotka vymezen stát a státní orgány, jejichž potřeby jsou orientovány především ke sledování daňových povinností a zjišťování

statistických údajů (Drábková, Kouřilová & Vlčková, 2016). Uživatelé finanční analýzy se nikterak neliší od uživatelů účetních informací.

2.3. Vymezení základních teoretických východisek přehledu o peněžních tocích

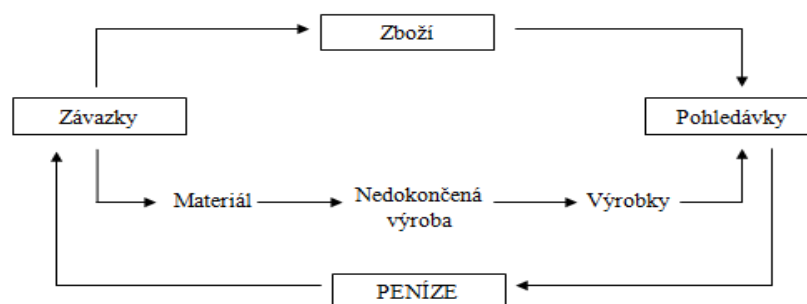
2.3.1. Peněžní toky

Co si představit pod pojmem peněžní toky? Podle Mrkosové (2016) peněžním tokem „rozumíme veličinu, která zobrazuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků při činnosti podniku za určité časové období (rok, čtvrtletí, měsíc)“. Z této definice je patrné, že se jedná o sledování toho, jak peníze do podniku vstoupí, jak je s nimi následně nakládáno a v jaké výši se dokázaly přeměnit na výstup, přičemž je účelem dosáhnout vyšší částky, než která byla na straně vstupu. Z tohoto rozboru jsou patrné příčiny platební neschopnosti i v případě, že podnik generuje zisk. (Mrkosová, 2016)

Peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti včetně cenin (účtová skupina 21 – Peněžní prostředky v pokladně) a peněžní prostředky na účtu (účtová skupina 22 – Peněžní prostředky na účtech). Případně se může jednat i o převodový účet (účtová skupina 26 – Převody mezi finančními účty). Informace o tom, co vše ÚJ považuje za peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty, uvede v příloze. Peněžní ekvivalent je obecným vyjádřením krátkodobého likvidního finančního majetku, který je snadno a rychle směnitelný. (Müllerová & Šindelář, 2016)

Peněžní prostředky vstupují do podniku v různých jejích podobách a transformacích do jednotlivých majetkových a závazkových položek. Tyto měnící se podoby jsou na Schématu 1. Celý proces jejich průběžné transformace vyústí zpět do položky peněžních prostředků.

Schéma 1: Transformace peněžních prostředků do majetkových a závazkových položek



Zdroj: Ryneš, 2009

2.3.2. Velikost volných peněžních toků u obchodních korporací

Klíčovým faktorem, který rozhoduje o velikosti volných peněžních prostředků držených v podniku, je jeho specializace, resp. diverzifikace jeho činnosti. Studie (Duchin, 2010 a Subramaniam & kol., 2011) prokazují, že diverzifikované ÚJ, jež působí ve více než jednom průmyslovém segmentu, mají přibližně o 50 % méně volných peněžních prostředků než specializované ÚJ, jejichž činnost je diverzifikovaná do více odvětví. Na základě této hypotézy byla prováděna další studie, která ji potvrdila. Byla realizována na vzorku 34 869 amerických pozorování za období 19 let. Tato studie zjistila, že univerzální podniky mají nižší peněžní zůstatky, jelikož méně využívají možnosti externího financování a vyplácejí vyšší dividendy než specializované podniky. Univerzální ÚJ mohou držet méně hotovosti, protože jsou schopny financovat investiční příležitosti interně z provozních peněžních toků. Využívají toho, že díky své různorodosti mají více investičních příležitostí a lepší koordinaci peněžních toků. To je založeno na faktu, že univerzální podnik se zaměřuje na více činností, v rámci kterých je nedokonalá korelace (závislost) investičních příležitostí, tudíž není nutné udržovat vysoké preventivní volné peněžní toky. Specializované ÚJ shromažďují a udržují peněžní toky na financování budoucích investičních příležitostí a na ochranu proti neočekávaným událostem. (Nguyen & kol., 2017)

2.3.3. Přehled o peněžních tocích

Tento výkaz je obsahem účetní závěrky, která zahrnuje mimo jiné také rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Od zmiňovaných dvou je odlišný v tom, že bere v potaz peněžní prostředky jako takové a snaží se jednotlivé zaúčtované položky transformovat na peněžní toky. Pro existenci a předpoklad nepřetržitého trvání podniku je podstatné, aby vykazoval kladné CF. Zájmem a konečným cílem podnikatelských subjektů je přeměnit vložené peněžní prostředky na jejich vyšší sumy na straně výstupu. Smyslem tohoto výkazu je informovat uživatele, jakým způsobem ÚJ vložené peněžní prostředky vyprodukovala a použila, tj. sledovat jejich tok. Jádrem vykazování přehledu o peněžních tocích není hospodářský výsledek, ale změna peněžních prostředků. Pomocí něho si může jeho uživatel odpovědět na otázky týkající se množství peněz na začátku a na konci sledovaného období (celkový peněžní tok za sledované období) a jaká byla tvorba a užití těchto prostředků podle jednotlivých hospodářských činností. (Ryneš, 2009)

Jedna jeho metoda, o které bude zmiňováno v dalších kapitolách, vychází z výkazu zisku a ztráty, na základě něhož se snaží přeměnit každou hospodářskou operaci týkající se nákladu (snížení vlastního jmění) nebo výnosu (zvýšení vlastního jmění) na přírůstky či úbytky peněz. Přehled o peněžních tocích abstrahuje od aktuálního principu účetnictví. Zaznamenává účetní položky až v okamžiku, kdy došlo k pohybu peněz, tj. vystavenou fakturu eviduje až v okamžiku její úhrady, přijatou fakturu až v okamžiku, kdy podnik svůj závazek z ní zaplatí.

Přehled o peněžních tocích je základem pro řízení likvidity podniku, jelikož:

- existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením;
- vzniká časová odlišnost mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a výnosy a jejich finančním zachycením;
- jsou odlišné okamžiky uskutečněných plateb a s nimi související hospodářské jevy a výsledky hospodaření, čímž je míněno to, že existuje rozdíl mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy. (Sedláček, 2010)

2.3.3.1. Výhody

Tento přehled má pro ÚJ řadu výhod. Jednou z nich je to, že není ovlivněn způsobem odepisování dlouhodobého majetku, kdy podnik vykáže stejné peněžní toky jak při rovnoměrném, tak zrychleném způsobu odepisování. Výhodou je také to, že abstrahuje od aktuálního principu založeného na systému a výši časového rozlišení, jelikož jeho respektování má dopady do výsledku hospodaření, ale nemusí mít vždy vliv na peněžní toky. To, že podnik realizuje výnos, se objeví ve výkazu zisku a ztráty a ovlivní daňovou povinnost, avšak vliv na peněžní prostředky nastává až v okamžiku zaplacení. Jako další výhoda je abstrahování od zásady věrného obrazu skutečnosti v účetnictví, kdy podnik musí tvořit rezervy a opravné položky, což představuje vliv na výsledek hospodaření, ale nejedná se o vliv na vývoj peněžních toků. (Skálová, 2016)

Dle Kaplan Publishing (2017) patří mezi hlavní výhody přehledu o peněžních tocích to, že:

- může pomoci uživatelům účetní závěrky při rozhodování o výši, načasování a určité míře jistoty o budoucích peněžních tocích,
- slouží jako indikátor vztahu mezi ziskovostí a schopností vytvářet kladné peněžní toky,

a tím také vypovídá o kvalitě podniku,

- analytici a další uživatelé finančních informací často, veřejně či pro své osobní potřeby, vyvíjejí modely pro stanovení s porovnání současné hodnoty budoucích peněžních toků z podnikatelské činnosti,
- přehled o peněžních tocích v účinnosti s výkazem o finanční pozici (rozvaha) poskytuje informace o likviditě, schopnosti ekonomického růstu a přizpůsobivosti. Rozvaha často dává informace o likviditě, ale ty jsou nepřesné a neúplné kvůli jejímu statickému charakteru vyhotovení,
- není jednoduše zmanipulovatelný a není ovlivněn způsobem účtování a účetními zásadami.

2.3.3.2. Omezení

Přehled o peněžních tocích má několik nevýhod, které omezují jeho vypovídací schopnost:

- vychází z historických informací, a tudíž neposkytuje úplné informace pro posouzení budoucích peněžních toků;
- existuje určitý prostor pro manipulaci s peněžními toky, např. podnik může oddalovat úhrady dodavatelům až po skončení sledovaného roku;
- dosahování kladného CF je nezbytné v krátkodobém horizontu, ale aby mohl podnik přežít v delším období, musí být také ziskový. Občas je nutné obětovat část krátkodobých peněžních toků s cílem vyprodukovat zisk, který bude využitelný po delší časové období (např. investicemi do stálých aktiv). Nepřiměřená snaha o vyrovnanost peněžních toků není vždy známkou dobrého řízení podniku, a to v případě, kdy existuje efektivní alokace peněžních prostředků, tj. příležitost volné CF investovat a generovat tím vyšší zisk. (Kaplan Publishing, 2017)

2.3.3.3. Princip odvození z účetních výkazů

Peněžní toky jsou obecně vyjádřeny v rozvaze podniku identifikující příliv či odliv aktivní položky peněz. Odvození přehledu o peněžních tocích lze provést na základě čistých peněžních toků, které mohou či nemusí ovlivňovat výsledek hospodaření, avšak vždy se jedná o finančně

účinné transakce. Zápis transformace nákladově výnosového principu na princip příjmově výdajový je následovný:

$\text{Počáteční stav peněžních prostředků} + \text{výdaje} - \text{náklady} + \text{zvýšení kapitálu nebo snížení aktiv} \\ - \text{zvýšení aktiv nebo snížení kapitálu} = \text{Konečný stav peněžních prostředků}$

Tuto rovnici je možné převést na obecnou, ve které se výnosy a náklady nahradí jejich saldem - výsledkem hospodaření. Tuto rovnici lze zapsat pomocí Schématu 2.

Schéma 2: Princip odvození přehledu o peněžních tocích z účetních výkazů

Přehled o peněžních tocích
Příjmy
Počáteční stav peněžních prostředků
Výnosy
Zvýšení kapitálu
Pokles kapitálu
Celkem = Celkem

Zdroj: Sedláček, 2010

2.3.3.4. Právní úprava

Moderní metodou finanční analýza je sledování peněžních toků. Tato metoda pochází z USA, kde se stal od roku 1971 přehled o peněžních tocích povinnou součástí účetní závěrky podniků. Přehled o peněžních tocích je upravuje Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, § 40 až § 43 Vyhlášky č. 500/2002 Sb. a Český účetní standard č. 023 - Přehled o peněžních tocích. Vyhláška kromě uspořádání a obsahového vymezení jednotlivých položek také ukládá povinnost ÚJ zveřejňovat přehled o peněžních tocích jako součást účetní závěrky. (Ryneš, 2009)

2.3.3.5. Struktura

V návaznosti na to, jaké činnosti podnik provozuje, se vytváří struktura přehledu o peněžních tocích. Díky takto rozpracované struktuře je možné sledovat peněžní toky odděleně podle toho, s jakou hospodářskou aktivitou je daný výdaj či příjem spojen. Rozlišují se tři skupiny peněžních toků:

- z provozní činnosti,
- z investiční činnosti,
- z finanční činnosti. (Sládková & Strouhal, 2016)

Peněžní toky z provozní činnosti

Tyto položky peněžních toků se týkají základní výdělečné činnosti podniku a ostatních činností, jež nelze považovat za investiční a finanční. Základní výdělečná činnost je hlavním (stěžejním) zdrojem financování. Tyto peněžní toky spadají pod oblast managementu podniku.

Patří sem především příjmy:

- z prodeje vlastních výrobků, zboží, služeb, včetně záloh odběratelů,
- z prodeje či postoupení práv, licencí, know-how a dalších obdobných transakcí,
- příjmy za aktivity ve zprostředkovatelské oblasti.

Za výdaje se v této oblasti považují výdaje:

- za pořízení materiálu, zboží a nákup externích služeb včetně úhrad záloh dodavatelům,
- za výplaty mezd a odměn zaměstnanců, sociálního pojištění a dalších podobných titulů.

Součástí transakcí spadajících do provozní oblasti se označují také operace

- týkající se splatné daně z příjmů včetně záloh,
- z přijatých a vyplacených úroků (s výjimkou kapitalizovaných),
- z přijatých a vyplacených dividend.

Tyto tři poslední oblasti je potřeba brát v potaz pouze v případě, že nejsou zahrnovány do finančních či investičních oblastí.

Peněžní toky z investiční činnosti

Oblast investiční se týká investičního, tj. dlouhodobého majetku a poskytování úvěrů, půjček a výpomocí v případě, že není možné je zahrnovat do provozní činnosti. Dlouhodobá aktiva (investice) nám představují důležitý faktor přispívající k vytváření budoucích zisků a expandování podniku. Do této oblasti spadají příjmy a výdaje spojené s:

- pořízením či prodejem dlouhodobých hmotných, nehmotných i finančních aktiv,
- platbami úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob nebo naopak úhrady jim.

Součástí transakcí v této oblasti mohou být také platby finančního leasingu, pokud nespádají do provozní činnosti.

Peněžní toky z finanční činnosti

Obsahem těchto peněžních toků jsou položky týkající se financování podniku. To je možné buďto z vlastních nebo cizích zdrojů. Peněžní toky spojené s financováním představují změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků, eventuelně i krátkodobých za podmínky toho, že se týkají obecného financování podnikové činnosti. Peněžní toky z investiční činnosti mají provázanost s toky z finanční činnosti, a to takovou, že peníze plynoucí z investování v jednom podniku jsou ve druhém podniku financováním.

Nákup akcií = investiční CF v prvním podniku
Emise akcií = finanční CF v druhém podniku

Mezi peněžní toky zahrnující se do oblasti financování patří příjmy:

- z emise akcií či podílů, dluhopisů s přednostním právem na výměnu za akcie, opčních listů;
- z peněžních darů;
- z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí;
- od vlastníků na úhradu ztrát minulých let;
- z dotací na pořízení dlouhodobého investičního majetku

a na druhé straně stojí výdaje:

- za splátky úvěrů, půjček a výpomocí, případně včetně úroků,
- z výplaty dividend, případně podílů na zisku.

V Tabulce 7 je názorná ukázka struktury přehledu o peněžních tocích, ve které jsou zobrazeny pouze součtové řádky za jednotlivé podnikatelské činnosti.

Tabulka 7: Struktura přehledu o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích	
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti

B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti
C***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti
F	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků $A^{***} + B^{***} + C^{***}$
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období

Zdroj: Müllerová & Šindelář, 2016

2.3.3.6. Způsoby sestavování

Způsob, jakým bude ÚJ sestavovat přehled o peněžních tocích, vychází z jeho struktury. Položky týkající se finanční a investiční činnosti se zaznamenávají:

- přímou metodou, jejíž podstatou jsou toky plateb. Při této metodě se agregují skutečné příjmy a výdaje peněz a peněžních ekvivalentů. Jedná se přímo o účetní případy, ve kterých docházelo k pohybu peněz a jejich ekvivalentů. Tato metoda se použije vždy u finančních a investičních činností.
- položky týkající se provozní činnosti se zobrazí buďto přímou metodou, kdy je postup shodný jako při účtování v peněžním deníku, nebo má další dvě možnosti. První je tzv.
- náhradní přímá metoda, která spočívá v transformaci výnosově nákladových dat na příjmově výdajová. Provádí se tak, že jednotlivé skupiny položek nákladů a výnosů z provozní oblasti se upraví o změny stavu materiálu a zboží, pohledávek a závazků z provozní činnosti, změnu stavu krátkodobého finančního majetku nezahrnovaného do peněžních ekvivalentů, změny stavu položek přechodných účtů, o další nepeněžní náklady a výnosy a o transakce náležející do finanční a investiční činnosti.

Druhou možností vykazání peněžních příjmů a výdajů z provozní činnosti je využití nepřímé metody spočívající v úpravě hospodářského výsledku o:

- nepeněžní transakce, tj. operace, které ovlivňují výsledek hospodaření, ale nepředstavují přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků. Takovými transakcemi je účtování odpisů, rezerv a opravných položek a dalších,
- změnu stavu zásob,
- pohledávky a závazky, případně krátkodobý finanční majetek
- položky příjmů a výdajů spojených s finanční a investiční činností. (Ryneš, 2016)

U nepřímé metody platí, že růst aktivních položek se projeví ve přehledu o peněžních

tocích záporně a naopak, růst pasivních položek kladně. U nákladových a výnosových položek je situace taková, že růst výnosů se vykáže záporně, a naopak růst nákladových položek se vykáže kladně (Sládková & Strouhal, 2016). Schematicky bude takto popisovaná nepřímá metody tvorby přehledu o peněžních tocích vypadat dle Schématu 3:

Schéma 3: Nepřímá metoda tvorby přehledu o peněžních tocích

<p>Počáteční stav PP</p> <p><u>Výsledek hospodaření běžného období</u></p> <ul style="list-style-type: none"> +odpisy +tvorba dlouhodobých rezerv -pokles dlouhodobých rezerv +růst závazků, časové rozlišení pasiv -pokles závazků, časové rozlišení pasiv -růst pohledávek, časové rozlišení aktiv +pokles pohledávek, časové rozlišení aktiv -růst zásob +pokles zásob <p>= CF z provozní činnosti</p> <ul style="list-style-type: none"> - výdaje s pořízením DM +příjmy z prodeje DM <p>= CF z investiční činnosti</p> <ul style="list-style-type: none"> +/- dlouhodobé, popř. krátkodobé závazky +/- dopady změn vlastního kapitálu <p>= CF z finanční činnosti</p> <p>Konečný stav PP</p>

(Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

2.3.3.7. Specifické položky

Takovými specifickými položkami jsou případy, kdy je možné jednu účetní operaci vykazovat v rámci kategorií peněžních toků (provozní, finanční a investiční) odlišně vzhledem k její povaze.

Přijaté a placené úroky

Úrokové peněžní toky (s výjimkou kapitalizovaných úroků) mohou být chápány buďto jako kladné (plynoucí z běžných bankovních účtů a poskytnutých půjček apod.), nebo záporné (plynoucí z přijatých bankovních úvěrů a půjček apod.). Přijaté úroky vykáže ÚJ odděleně od poskytnutých a jsou součástí buďto provozní, nebo investiční činností. Zohledňuje se to, zda se týkají vlastního procesu vytváření čistého výsledku hospodaření nebo souvisí s uskutečňováním investic. Podnik by měl vykazovat záporné peněžní toky z poskytnutých půjček a kladné ze souvisejících úroků do stejné kategorie peněžních toků. Poskytnuté úroky mohou být taktéž součástí provozní činnosti, ale na rozdíl od přijatých je druhou variantou zařazení do kategorie financování, jelikož jsou chápány jako náklady na získaný cizí kapitál. Obdobně jako u přijatých úroků by tyto placené úroky měly být zahrnuty do stejné kategorie peněžních toků jako s nimi související závazky. (§ 43 odst. 4, Vyhláška č. 500/2002 Sb.)

Přijaté a placené dividendy

Přijaté dividendy se účtují buďto do investiční, nebo provozní činnosti se stejným opodstatněním jako přijaté úroky, tj. zda se přímo podílejí na tvorbě zisku či ztráty nebo vznikají na základě uskutečněných investic (dividendy z majetkových investic a podílů). Placené dividendy jsou vykazovány v rámci finanční činnosti, jelikož jsou nákladem vlastního kapitálu. (§ 43 odst. 5, Vyhláška č. 500/2002 Sb.)

Placené daně

Obecně se zaplacené daně vykazují v rámci provozní činnosti. České účetní předpisy však uvádějí, že pokud je možné přiřadit zaplacenou daň ke konkrétní činnosti (finanční nebo investiční), potom se peněžní toky vztahující se k této platbě vykáží v příslušné kategorii. (§ 43 odst. 2, Vyhláška č. 500/2002 Sb.)

2.3.4. Plánování a predikce s pomocí CF

V zájmu podniku je stanovení si takových cílů, které budou pro něho reálně dosažitelné a které by zajistily žádoucí pozici na trhu. Plánování vychází ze současné situace podniku doplněné o informace z minulého vývoje, kterou se snaží přetransformovat do budoucí situace, jež by podnik chtěl a reálně mohl dosáhnout. Plánování se obecně rozumí rozhodovací proces, který je ponechán managementu podniku. Součástí takového plánování je především plán tržeb

(prodeje), výroby, výzkumu a vývoje, investic a finanční plán doplněný plánem CF. Při tomto procesu musí rozhodovatel brát v potaz výnosnost v poměru k riziku, které je s daným rozhodnutím spojené.

Důležitou součástí plánování a predikce je finanční plán, jež zahrnuje určit způsob, jakým bude podnik získávat kapitál, jak ho následně alokuje a jakých peněžních toků při těchto činnostech bude dosahovat a vynakládat (plán CF). Jeho úkolem je především kvantifikovat finanční cíle podniku (nejlépe tak, aby bylo zajištěno zvýšení tržní hodnoty podniku), stanovit zásady pro způsob financování podniku (na základě informací o finanční situaci podniku, o předpokládaném vývoji okolního prostředí a také podnikatelské strategie) a navrhnout vývoj financí podniku ve vztah k plánu tržeb a souvisejících nákladů. (Sedláček, 2010)

Přehled o peněžních tocích je velmi důležitý podklad pro rozhodování o dalších činnostech podniku. Při podnikovém plánování je prvním krokem analýza finanční situace podniku, která vychází z minulého vývoje podniku doplněného o informace o měnících se vnějších podmínkách. Na základě plánu CF se provádí jak dlouhodobé, tak krátkodobé finanční plány.

Hlavním úkolem peněžního rozpočtu je řídit peněžní toky tak, aby byl podnik likvidní a zároveň mohl vyvíjet další podnikové aktivity. Hlavním úkolem managementu je vytvořit takovýto plán CF a zároveň umět vynalézt nápravná opatření v případě, že nastane v plánu nerovnováha. V případě přebytku je žádoucí, aby tyto prostředky byly investovány a následně zhodnocovány. (Petřík, 2009)

2.3.4.1. Dlouhodobá finanční plánování s pomocí CF

Plán CF je založený na plánu tržeb (ty tvoří základní zdroj financování podniku a představují i potenciální zdroj kladného CF) a předpokládané tržní situace podniku. Důležitým výchozím bodem je stabilní poměr tržeb k některým nákladovým položkám (odpisy, úroky), položkám aktiv (DHM, ČPK) a k zisku. Hlavním úskalím je plánování objemu výdajů na investiční činnost a jejich krytí peněžními toky z provozní činnosti a změny dlouhodobého externího kapitálu. Na základě tohoto plánu se podnik následně rozhoduje o využívání interních dlouhodobých zdrojů financování (obligace, dlouhodobé úvěry), a pokud toto není možné, hledá zdroje z provozní či investiční činnosti.

Plán CF je výchozím bodem pro další dílčí části tohoto rozhodovacího procesu. Plánovaná rozvaha vychází a následně upravuje provozní CF, kdy zpřesňuje výši odpisů a úroků podle údajů v aktivech a pasivech. Z plánu rozvahy a CF vychází a následně je upravuje plánový výkaz zisku a ztráty, který porovnává výši úvěrů a úroků z nich. Pokud dojde k tomu, že v rámci plánovaného výkazu zisku a ztrát je výše úvěrů a úroků z nich odlišná v porovnání s předchozími dvěma plány, je třeba provést změny v položkách rozvahy i výkazu. Z plánu CF vychází i rozpočet investičních výdajů, který dopadá do plánu tržeb (zhodnocení příspěvku investice k tržbám) a disponibilního zisku. Na základě plánu CF je stanovena i potřeba financování z dlouhodobého externího kapitálu. Pokud se v rámci rozpočtu CF zjistí nedostatek peněžních prostředků z provozní činnosti, které nezajistí ani potřeby financování investic a na úhrady dividend, je nezbytné, aby podnik provedl rozpočet dlouhodobého kapitálu, který by měl pokrýt takový finanční deficit. Podnik se většinou obrací k externím formám financování, jelikož představují vzhledem k vysokým emisním nákladům spojených s interním financováním (např. emise akcií) levnější variantu. (Sedláček, 2010)

Výsledné hodnocení dlouhodobého finančního plánu je založené na vývoje tržní hodnoty, která je různá pro skupiny subjektů. Akcionáři ji vypočítají na základě součinu počtu akcií v oběhu a kursu akcie na burze. Pro majitele jsou výchozím bodem dividendové výnosy v jednotlivých letech, pomocí kterých zjišťují tržní hodnotu na konci predikovaného období (budoucí CF). Takto zjištěná budoucí tržní hodnota se pomocí diskontování převede na současnou hodnotu a porovnává se s aktuální tržní cenou, přičemž je žádoucí vyšší současná hodnota podniku podle plánu než jeho aktuální hodnota. (Sedláček, 2010)

2.3.4.2. Krátkodobá finanční plánování s pomocí CF (rozpočtování)

Tyto plány vychází z dlouhodobého plánování a obsahují krátkodobá finanční rozhodování podnikatelských subjektů. Je pro ně charakteristické to, že se sestavují na dobu kratší než jeden rok. V rámci krátkodobého finančního plánování rozhoduje management o efektivním využití volného kapitálu a o vhodném způsobu krytí kapitálové potřeby.

Proces krátkodobého plánování začíná u krátkodobého rozpočtování prodeje, zásobování, plánování pracovníků apod. a následně se zjišťuje, zda toky CF jsou v přebytku či deficitu. Na základě toho se integrují rozpočty zisku a likvidity, mezi kterými je vzájemná vazba. Krátkodobé rozpočty se týkají rozpočtu prodeje (slouží jako datová základna pro další rozpočty, jelikož

propojuje všechny útvary podniku), rozpočtu nákupů zboží, výroby, prodejních nákladů a režijních nákladů. (Sedláček, 2010)

Krátkodobé finanční rozpočty finančních výkazů představují:

1. rozpočtový výkaz zisku a ztráty, jehož cílem je optimalizovat zisk, na nějž působí změny objemu prodeje, velikost ziskové přírážky a čerpání nákladů při zachování stejné cenové úrovně. Rozhodovatel vychází z očekávané skutečnosti běžného roku doplněné o očekávané změny týkajících se zavedením nového dlouhodobého majetku do provozu, nových výrobků do výroby a naopak zánikem některých aktivit,

2. rozpočtová rozvaha sloužící k zajištění rovnováhy mezi příjmy a výdaji. Té docílí zkoumáním vlivu finančně hospodářských procesů na položky aktiv a pasiv. Vychází ze změny stavu položek rozvahy ve sledovaném období založené na znalosti počáteční rozvahy. Je propojena a vychází z rozpočtu prodeje, nákupů a zásob, investičního rozpočtu a rozpočtu CF,

3. rozpočet CF, který je pochopitelně základním faktorem tvorby krátkodobého finančního rozpočtu. Na základě tohoto rozpočtu se identifikují přebytky a schodky, které je třeba vyrovnat. Rozpočet CF dá rozhodovateli informace o volných peněžních prostředcích nebo naopak o potřebě financování na konci sledovaného období. Pokud podnik realizuje přebytek peněžních prostředků, je na managementu, aby se rozhodl, jak neefektivněji tyto prostředky užít s ohledem na výnosnost a riziko. Na druhé straně, pokud je deficitní rozpočet CF a je potřeba obnovit likviditu, musí se podnik (management) rozhodnout o jeho vykrytí. Má dvě možnosti, kdy první je zvýšení příjmů dezinvesticemi položek aktiv nebo snížením výdajů, např. snížením obnovovacích, racionalizačních, rozvojových nebo finančních investic, nákupů, snížením nákladů, které jsou současně výdajem apod.

Krátkodobé rozpočty navíc zahrnují kromě finančního rozpočtu také rozpočet investic. Ten je dán okamžitou potřebou kapitálu pro ukončení rozestavěné akce, potřeby vyvolané investiční projekty a obsahuje také údaje o očekávaných dezinvesticích. (Sedláček, 2010)

2.3.5. Postavení CF v rámci finanční analýzy

Přehled o peněžních tocích umožňuje podniku mimo jiné také vyjádřit a zhodnotit jeho vnitřní finanční potenciál pomocí ukazatelů (indikátorů) finanční analýzy založených na bázi CF. Hodnota CF v rámci finanční analýzy nahrazuje zisk, a jelikož se jedná o dynamickou veličinu

představující tok finančních prostředků, je často její použití vhodnější než provádění finanční analýzy pomocí statického ukazatele zisku. Mezi výhody v porovnání se ziskem patří to, že výsledky nejsou ovlivněny metodami a postupy účtování (např. způsoby odpisování, metody oceňování, časového rozlišení, tvorby rezerv apod.) a je to ukazatel méně citlivý na inflační vývoj než zisk.

Jako varovné indikátory nejsou pouze ukazatele finanční analýzy. To, že má podnik platební potíže, lze zjistit již ze samotné struktury peněžních toků nebo ze vzájemného poměru příjmů a výdajů z finanční činnosti. (Růžičková, 2015)

Ukazatele finanční analýzy na bázi CF vždy poměří CF (buďto v jeho celkové výši, nebo podle jednotlivých činností) k položkám výkazu zisku a ztráty či rozvahy. Uživatel z nich v závěru vyvodí finanční sílu, resp. finanční zdraví podniku.

Ukazatele finanční analýzy na bázi CF

Mezi nejčastěji používané ukazatele tohoto typu se řadí:

○ **rentabilita tržeb**, která vyjadřuje finanční efektivitu a potenciál podniku. Jeho hodnota signalizuje schopnost podniku tvořit finanční přebytky z ročních tržeb. Tento ukazatel nelze hodnotit samostatně ale ve vzájemných souvislostech. Nízká hodnota je žádoucí v případě, kdy je dosahováno rychlého obrátu zásob a vysokých tržeb. Vzorec pro její vyjádření je:

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}};$$

○ **rentabilita obrátu** – dává do jmenovatele nikoliv tržby (výnosy), ale obrátem se rozumí příjmy z běžné činnosti. Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k obrátce aktiv (kapitálu), kdy jejich vzájemná kombinace představuje finanční efektivitu (výnosnost) celkového kapitálu a vypadá následovně:

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{obrat}} * \frac{\text{obrat}}{\text{vložený kapitál}};$$

○ **rentabilita celkového kapitálu**, která je podstatným ukazatelem při hodnocení schopnosti podniku na základě dosažené výnosnosti hradit splátky úvěrů. Tato výnosnost vychází z provozního CF (tj. CF před uplatněním finančních nákladů) a porovnává se s průměrnou úrokovou mírou úvěrů. Vyjadřuje míru krytí rizikových aktiv, kdy v případě, že společnost

vykazuje nedobytné pohledávky či neprodejné zásoby ve výši 5 % aktiv a rentabilita celkového kapitálu dosahuje výše 5 %, pak jsou ostatní výdaje (např. splátky úvěrů) hrazeny z jiných zdrojů, než z provozních peněžních toků. Výnosnost celkového kapitálu se vypočte

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{celkový kapitál}},$$

o důležitým indikátorem schopnosti podniku dostát závazkům z vlastní finanční síly je **stupeň oddlužení** dávající do poměru CF z provozní činnosti a cizí kapitál. Podnik by jeho hodnotu měl sledovat v delším časovém období, jelikož se zvyšuje jeho vypovídací schopnost, kdy je nežádoucí jeho klesající hodnota. V případě, že bychom zlomek převrátili, dostaneme ukazatel doby návratnosti úvěru (např. stupeň oddlužení 50 % znamená dobu splatnosti úvěru 2 roky). Jeho vzorec je:

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}},$$

o **stupeň samofinancování investic** představuje ukazatel charakterizující míru, při které může podnik financovat investice z vlastních interních finančních zdrojů. V případě, že je jeho hodnota nižší než 100 %, pak to představuje situaci, kdy mu nestačí k financování vlastní interní zdroje, ale bude muset využít externí finanční zdroje. Formuluje se následovně:

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{investice}},$$

o **finanční využití vlastního kapitálu** (rentabilita vlastního kapitálu z CF) vyjadřuje vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu. Tento ukazatel spolu s ukazatelem rentability vlastního kapitálu (zisk/vlastní kapitál) se využívá při mezipodnikovém srovnání a stanovuje se jako:

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}},$$

o **ukazatel úrokového krytí** podniku pomáhá zjistit, jak vysoce je schopen hradit úroky z provozního CF. Jeho vyšší hodnota představuje vyšší schopnost podniku hradit náklady spojené s využíváním cizího kapitálu. Doporučená hodnota se stanovuje jako trojnásobná výše provozního CF k nákladovým úrokům, tedy výsledný poměr je roven třem. Vzorec pak logicky zní:

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{nákladové úroky}},$$

○ **finanční rentabilita finančního fondu** je indikátor vypovídající o schopnosti podniku tvořit z vnitřních zdrojů hodnotu finančního fondu. Vhodnějším se v tomto případě jeví jeho modifikace, kdy je finanční fond nahrazen pouze příjmy z finančního fondu, aby bylo zamezeno tomu, že je hodnota čistého pracovního kapitálu vyšší vlivem externích finančních toků.

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{finanční fond (příjmy z finančního fondu)}};$$

○ **CF na akcii** vyjadřuje výnosnost investice do akcií. V čitateli tohoto vzorce je zisk navýšený o odpisy a snížený o prioritní dividendy, aby se vyjádřil pouze podíl vztahující se ke kmenovým akciím. Jeho hodnota charakterizuje schopnost platit dividendy.

$$\frac{CF}{\text{počet kmenových akcií}};$$

○ podnik může využít modifikaci **ukazatele P/E**, kdy místo zisku použije právě CF, aby eliminoval odpisy. Vzorec bude vypadat následovně:

$$\frac{\text{Tržní cena akcie}}{CF \text{ na akcii}}.$$

Pro měření a řízení výkonnosti podniku se využívá také **ukazatel diskontované CF**. Tento ukazatel se využívá při oceňování podniku a hodnocení efektivnosti investic. Diskontované CF doplňuje absolutní výsledek výpočtu CF o faktor času a rizika. Pokud se podnik rozhoduje o dané investici, musí brát v potaz jednak kapitálový výdaj spojený s jejím pořízením a následně i budoucí peněžní toky, které tato investice do podniku přinese. To vše podnik stanovuje k okamžiku rozhodování o investici, proto je třeba vše převést na současnou hodnotu. Výsledná interpretace je taková, že podnik investici přijme, pokud výsledek vyjde kladný. To zaručí zvýšení hodnoty podniku. Odhad budoucích CF se nemusí týkat pouze jedné investice, ale je možné posuzovat veškerá očekávaná CF plynoucí z podniku a zvyšující jeho hodnotu. Proto se tato metoda, vycházející ze současné situace podniku a jeho budoucích příležitostí, využívá při oceňování podniku jako celku. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

2.4. Vykazování CF dle IAS/IFRS

Zkratka IFRS se používá od roku 2003 a představuje Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards). Původní standardy byly označovány pod zkratkou IAS (International Accounting Standards). Důvodem pro vznik těchto standardů

bylo zajištění vzájemné srovnatelnosti a zvýšení vypovídací schopnosti účetních závěrek u nadnárodních společností. Dalším podnětem pro vznik mezinárodních standardů bylo obchodování na světových finančních trzích.

Účetní systém IFRS neukládá ÚJ povinnosti ohledně způsobu účtování, ale vymezuje obsah a nejužší rozsah údajů a informací, které musí ÚJ zveřejnit. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

ÚJ, která účtuje dle IFRS, se musí řídit dle standardů IFRS. Výkaz o peněžních tocích je ve standardech IFRS součástí samostatného IAS 7 Výkaz o peněžních tocích (Statement of CF). Tento standard vychází z historického IAS 7 Výkaz o změnách ve finanční situaci (Statement of Changes in Financial Position) vydaného v roce 1977.

Vzrůstající požadavky na řízení likvidity a solventnosti vyústily v to, že Výkaz o peněžních tocích se stal povinnou součástí účetní závěrky nejprve v USA, později ve Velké Británii a nakonec také v IFRS. České účetní výkazy se tomuto modelu také postupně přibližují. Od roku 2016, kdy nabyla účinnosti vyhláška č. 250/2015 Sb., se stává dle rozšířené kategorizace ÚJ povinnou součástí účetní závěrky pro střední a velké podniky (viz Tabulka 2). Pro malé a střední podniky existuje standard IFRS pro SME (Mezinárodní standard účetního výkaznictví pro malé a střední podniky), který je vymezen pro ÚJ, jež nejsou předmětem veřejného zájmu a které zveřejňují účetní závěrku pro externí uživatele. (Krupová, 2014)

2.4.1. Části účetní závěrky podle IFRS

Součástí účetní závěrky podle IFRS je:

- Výkaz o finanční pozici¹,
- Výsledovka, která je vymezena samostatně od Výkazu o úplném výsledku hospodaření,
- Výkaz o úplném výsledku hospodaření²,
- Výkaz o změnách vlastního kapitálu,
- Výkaz o peněžních tocích (za dvě účetní období),
- Komentář k účetním výkazům³.

¹ Dle ČÚP se tímto výkazem rozumí Rozvaha

² ČÚP tento pojem neznají a vymezují pouze výkaz zisku a ztráty

Porovnání obsahu účetní závěrky dle IFRS a ČÚP je v Tabulce 8.

Tabulka 8: Obsah účetní závěrky dle IFRS a ČÚP - rozdíly

Složka výkazu	IFRS	ČÚP
Výkaz o finanční pozici/Rozvaha	ANO	ANO
Výkaz zisku a ztráty	Buďto pouze Výkaz o úplném výsledku hospodaření nebo odděleně ⁴	ANO
Výkaz o úplném výsledku hospodaření	ANO	NE
Výkaz o změnách vlastního kapitálu	ANO	ANO
Výkaz o peněžních tocích	ANO	Povinně u středních a velkých ÚJ nebo dobrovolně
Komentář k výkazům/Příloha	ANO	ANO

Zdroj: Kříž, 2009

Rozdíl mezi výkazem o peněžních tocích sestaveným na základě ČÚP a dle IFRS je minimálním. IAS 7 definuje několik termínů, jež jsou uvedeny v úvodu a se kterými se následně v rámci tohoto standardu pracuje. Těmito termíny jsou mimo jiné:

- peníze (Cash), za něž se považuje peněžní hotovost (včetně přečerpaní) a netermínované vklady, a
- peněžní ekvivalenty (Cash equivalents), které jsou definovány jako krátkodobé, vysoce likvidní instrumenty, které jsou snadno převoditelné na hotovost a podléhající zanedbatelnému riziku ze změny jejich hodnoty (Kaplan Publishing, 2017).

Rozdíl mezi definicí peněz a peněžních ekvivalentů dle ČÚP a IFRS je pouze v používané terminologii⁵ a v tom, že dle IFRS se nepovažují poštovní známky a poukázky za peněžní ekvivalenty. (Kříž 2009)

³ dle ČÚP je definována Příloha k ÚZ, která je v porovnání s Komentářem méně detailní

⁴ Pokud ÚJ používá oba výkazy, pak ve výkazu zisku a ztráty uvede jednotlivé části hospodářského výkazu a do výkazu o úplném výsledku hospodaření vykáže zisk nebo ztrátu a části ostatního úplného výsledku hospodaření.

⁵ IAS 7 používá „krátkodobé, vysoce likvidní investice“ a ČÚP definují „krátkodobý likvidní finanční majetek“

Struktura výkazu je dle IAS 7 a ČÚP shodná. Jsou definovány tři činnosti (provozní – operating, investiční – investing a financování – financing), které jsou významově shodné a jejichž rozlišování je pro ÚJ povinné. (Kaplan Publishing, 2017)

Rozdílem je pouze terminologie, kdy v rámci ČÚP se hovoří o „finanční činnosti“, kdežto IAS 7 využívá pojem „financování“, který se jeví jako vhodnější. Také použití metod vykazování těchto peněžních toků (přímá a nepřímá) jsou shodné, tj. u peněžních toků z provozní činnosti se může využít jak přímá, tak nepřímá metoda, avšak u ostatních dvou je to metoda přímá. (Vašek, 2006)

Zveřejňování informací v rámci peněžních toků v příloze k účetním výkazům je při porovnání IAS 7 a ČÚP v některých bodech odlišné. Stejně jako v IFRS, musí i dle ČÚP zveřejnit informaci o tom, co bude ÚJ zahrnovat do peněz a peněžních ekvivalentů, částky peněz a peněžních ekvivalentů držených např. dceřiným podnikem, sumy nevyčerpaných úvěrových rámců, peněžních toků podle jednotlivých činností související s podíly v konsolidovaných ÚJ a výši peněz zvyšující provozní kapacitu odděleně od peněz, které jsou nutné k zajištění provozní kapacity. Odlišně se navíc v rámci IAS 7 v souladu s IAS 14 musí zveřejnit informace o peněžních tocích podle segmentů, tj. ÚJ je povinna vykazovat segmenty u ÚJ, jejichž akcie nebo dluhové cenné papíry jsou veřejně obchodovány. Segmenty mohou být vytvořeny na základě územní a geografické příslušnosti nebo na základě odvětví. V případě, že ÚJ vykazuje příslušné segmenty, je povinné, aby se tato skutečnost projevila i ve výkazu o peněžních tocích. (Vašek, 2006)

2.4.2. Klasifikace specifických položek

Specifickými položkami se rozumí kladné a záporné peněžní toky vznikající z titulu přijatých a placených úroků a dividend a placených daní. Tyto položky se zahrnují do přehledu o peněžních tocích v rámci IFRS a ČÚP shodně, avšak rozdíl je v tom, ve které kategorii peněžních toků se daná skutečnost objeví. Tyto rozdíly jsou uvedené v Tabulce 9

Tabulka 9: Vykazování specifických položek dle IFRS a ČÚP - rozdíly

Specifická položka	IFRS	ČÚP
Placené úroky	Provozní nebo finanční	Provozní nebo finanční, příp. investiční

Přijaté úroky	Provozní nebo investiční	Shodné s IFRS
Specifická položka	IFRS	ČÚP
Placené dividendy	Provozní nebo finanční	Finanční
Přijaté dividendy	Provozní nebo investiční	Shodné s IFRS
Placené daně	Provozní v případě, že se přímo nevztahuje k finanční nebo investiční činnosti	Shodné s IFRS

Zdroj: Kříž, 2009

3. Metodika

Cílem této diplomové práce je provést rozbor cash flow - jeho podstatu, metodiku výpočtu a zhodnotit možnost jeho využití ve finančním řízení podniku. V teoretické části je průřez danou problematikou a seznámení se základními pojmy spadajícími do této oblasti. V praktické části je zvolen soubor podniků, na kterém jsou aplikována teoretická východiska a poznatky ohledně dané oblasti. Pro zhodnocení možnosti využití výkazu cash flow pro finanční rozhodování je zvolena finanční analýza poměrových ukazatelů založených právě na peněžních tocích.

Hypotézy stanovené v této práci jsou:

Hypotéza č. 1: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k ÚZ poskytují dostatečné množství informací ke správnému sestavení přehledu o peněžních tocích.

Hypotéza č. 2: Existují rozdíly v ekonomických výsledcích mezi většími a menšími pivovary.

Pro provedení analýzy je vybráno deset pivovarských podniků, které jsou rozděleny do dvou skupin, a to menší a větší pivovary. Menší pivovary jsou ty, které mají výstav v jednotlivých letech do 100 000 hl piva, větší jsou s výstavem nad 100 000 hl piva. Seznam pivovarů společně s informacemi o jejich výstavu v roce 2016 je v Tabulce 10:

Tabulka 10: Seznam pivovarů a velikost jejich výstavu piva v hl (2016)

Název pivovaru	Výstav piva v hl
Pivovar Nová Paka	45 000
Dudák - Měšťanský pivovar Strakonice	57 000
Pivovar Uherský Brod	65 000
Pivovar Rohozec	70 000
Bohemia Regent	75 000
Pivovar Krakonoš	110 000
Měšťanský pivovar v Poličce	120 000
Pivovar Rychtář	150 000
Rodinný pivovar Bernard	315 000
Pivovar Svijany	625 000

Zdroj: Vlastní informace od jednotlivých pivovarů, 2018

V první části je praktická část práce zaměřena na sestavení přehledu o peněžních tocích pro vybrané pivovary za sledovaných pět let (2012 - 2016). Data jsou získána z databáze firem a institucí Albertina za roky 2012 až 2016. Zdrojem těchto dat jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty společností. Detailněji je zkoumán rok 2016, kde je sestavený výkaz porovnán se zveřejněným přehledem o peněžních tocích v rámci účetní závěrky podniku na portálu www.justice.cz a jsou

okomentovány rozdíly v jednotlivých položkách včetně příčin vzniku a velikostí těchto odlišností. Tato část vypovídá o tom, zda je možné z informací z rozvahy a výkazu zisku a ztráty vyčíst dostatečné množství informací pro co nejpřesnější sestavení přehledu o peněžních tocích osobou bez dalších podpůrných materiálů, tj. zda platí hypotéza č. 1. Ve spodní části každého výkazu cash flow jsou údaje ohledně skutečné změny peněžních prostředků, která byla zjištěna jako rozdíl mezi stavem peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku a na konci období. Tato skutečná změna je porovnána se zjištěnou (vypočtenou) změnou peněžních prostředků a ekvivalentů a jsou uvedeny rozdíly v absolutní a relativní hodnotě, které jsou následně v textu okomentovány a vysvětleny.

Samotný postup při sestavování přehledu o peněžních tocích je v Tabulce 11. Z důvodu, že je výkaz cash flow počítán pro více podniků a nejsou k dispozici obraty jednotlivých účtů, je vycházeno z rozvah (R) a výkazů zisku a ztráty (VZZ), které jsou případně doplněny o částky zjištěné z přílohy k ÚZ.

Ve třetím sloupci jsou za první odrážkou uvedena čísla řádků výkazů platných od roku 2016, pod nimi jsou řádky výkazů platných do roku 2016. Tyto dva výkazy jsou uvedeny v Příloze 3 až 7.

Tabulka 11: Metodický postup při sestavení výkazu cash flow

P	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku úč. období	<ul style="list-style-type: none"> • R ř. 069 + ř. 070 minulé účetní období • R ř. 059 + ř. 060 minulé účetní období
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	<ul style="list-style-type: none"> • VZZ ř. 49 • VZZ ř. 61
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	Součet A.1.1. až A.1.6.
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	<ul style="list-style-type: none"> • VZZ ř. 16 • VZZ ř. 18
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	<ul style="list-style-type: none"> • VZZ ř. 17, 18, 19, 28 • VZZ ř. 25
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	<ul style="list-style-type: none"> • VZZ ř. 21 - VZZ ř. 25 • VZZ ř. 20 - VZZ ř. 23
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	<ul style="list-style-type: none"> • VZZ ř. 31 • VZZ ř. 33
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)	<ul style="list-style-type: none"> • VZZ ř. 45 - VZZ ř. 41 • VZZ ř. 43 - VZZ ř. 42
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	<ul style="list-style-type: none"> • R ř. 051 růst (-), pokles (+), ř. 118 růst (+), pokles (-), ř. 052 (-) • R ř. 047 růst (-), pokles (+), ř. 105 růst (+), pokles (-), ř. 051 a 057 (-)

A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	Z - A.1.
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	Součet A.2.1. až A.2.4. - hodnoty brutto
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	<ul style="list-style-type: none"> • Rozdíl běžného a minulého období v R ř. 047, 057 a 074 • Rozdíl běžného a minulého období v R 039, 048 a 063
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	<ul style="list-style-type: none"> • Rozdíl běžného a minulého období v R ř. 123 (kromě ř. 127) a ř. 141 • Rozdíl běžného a minulého období v R ř. 106 a ř. 122
A.2.3.	Změna stavu zásob	<ul style="list-style-type: none"> • Rozdíl běžného a minulého období v R ř. 038 • Rozdíl běžného a minulého období v R ř. 032
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.	<ul style="list-style-type: none"> • Rozdíl běžného a minulého období v R ř. 068 • Rozdíl běžného a minulého období v R ř. 061 a ř. 062
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	A* + A.2.
A.3.	Vyplacené úroky	<ul style="list-style-type: none"> • - VZZ ř. 45 • - VZZ ř. 43
A.4.	Přijaté úroky	<ul style="list-style-type: none"> • VZZ ř. 41 • VZZ ř. 42
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	<ul style="list-style-type: none"> • - VZZ ř. 51 • - VZZ ř. 50
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	A** + A.3. + A.4. + A.5.
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	<ul style="list-style-type: none"> • Rozdíl běžného a minulého období v R ř. 003, přírůstek (-), VZZ ř. 16 (-), ř. 25 (-) • Rozdíl běžného a minulého období v R ř. 003, přírůstek (-), VZZ ř. 18 (-), ř. 23 (-)
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	<ul style="list-style-type: none"> • VZZ ř. 21 • VZZ ř. 20
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	Příloha k ÚZ
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	B.1. + B.2. + B.3.
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	<ul style="list-style-type: none"> • Rozdíl běžného a minulého období R ř. 108 (bez ř. 118) a R ř. 127 • Rozdíl běžného a minulého období R ř. 095 (bez ř. 105) a R ř. 118
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv	Součet C.2.1. až C.2.6.
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. z titulu zvýšení ZK (+)	Výkaz o změnách VK, Příloha k ÚZ
C.2.2.	Vyplacení podílu na VK společníkům (-)	Výkaz o změnách VK, Příloha k ÚZ
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů	Výkaz o změnách VK, Příloha k ÚZ
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	Výkaz o změnách VK, Příloha k ÚZ
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	Výkaz o změnách VK, Příloha k ÚZ

C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. Srážkové daně (-)	Výkaz o změnách VK, Příloha k ÚZ
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	C.1. + C.2.
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	A.*** + B.*** + C.***
R.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na konci období	<ul style="list-style-type: none"> • R ř. 069 + ř. 070 běžné účetní období • R ř. 059 + ř. 060 běžné účetní období

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Českého účetního standardu pro podnikatele č. 023 (Příloha 2) a finančních výkazů platných do roku 2016 a platných od roku 2016, 2018

Pro každý pivovar jsou okomentovány výsledné změny PP a ekvivalentů pro jednotlivé roky a zdůvodněny případné záporné hodnoty těchto změn.

V další části je provedena finanční analýza jednotlivých pivovarů. Jsou vypočítány poměrové ukazatele jak na bázi provozního cash flow, tak na bázi provozního výsledku hospodaření, jejichž hodnoty jsou v průběhu let okomentovány. Pro každý pivovar je zároveň uvedena průměrná hodnota a hodnota průměrného tempa růstu poměrových ukazatelů v čase (sledovaných pěti letech 2012 až 2016). Ukazatele jsou vybrány na základě teoretických východisek této práce. Pomocí těchto ukazatelů je vyhodnocena finanční síla a ekonomická situace podniku, která je následně okomentována a porovnána se situací na trhu.

Pro jednotlivé pivovary jsou vypočítány následující ukazatele finanční analýzy (čísla řádků jsou uvedeny na základě výkazů platných od roku 2016):

- Ukazatel rentability tržeb

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}} = \frac{PPT, A^{***}}{VZZ, \text{ ř. 01} + VZZ, \text{ ř. 02} + VZZ, \text{ ř. 21} + VZZ, \text{ ř. 22}}$$

- Ukazatel rentability celkového kapitálu

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{Celkový kapitál}} = \frac{PPT, A^{***}}{R, \text{ ř. 001}}$$

- Ukazatel rentability vlastního kapitálu

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{PTT, A^{***}}{R, \text{ ř. 079}}$$

- Ukazatel stupně oddlužení (zadluženost z cash flow)

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}} = \frac{PPT, A^{***}}{R, \text{ ř. 101} + \text{ ř. 141}}$$

- Ukazatel likvidity z cash flow

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}} = \frac{PPT, A^{***}}{R, \text{ř. 123}}$$

- Ukazatel stupně samofinancování investic

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{Investice}} = \frac{PPT, A^{***}}{B^{***}}$$

- Ukazatel úrokového krytí

$$\frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{Nákladové úroky}} = \frac{PPT, A^{***}}{VZZ, \text{ř. 45}}$$

Doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb je ukazatel rychlosti obratu zásob

- Ukazatel rychlosti obratu zásob

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} = \frac{VZZ, \text{ř. 01} + VZZ, \text{ř. 02} + VZZ, \text{ř. 21} + VZZ, \text{ř. 22.}}{R, \text{ř. 038}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková & Šteker, 2013

Tyto poměrové ukazatele jsou vypočítány také z provozního výsledku hospodaření namísto provozního cash flow. Jejich výsledky jsou v Příloze č. 1. Výhodou u ukazatelů založených na provozním výsledku hospodaření je to, že je možné je srovnat s odvětvovým průměrem.

Rentabilita celkového kapitálu je v jednotlivých letech porovnána s průměrnou úrokovou mírou korunových úvěrů poskytnutých bankami rezidentům ČR. Tato úroková míra je čerpána z Databáze časových řad České národní banky ARAD - Statistická data - Měnová a finanční statistika - Měnová statistika - Úrokové sazby MFI - Stavby obchodů - Úrokové sazby - Úrokové sazby korunových úvěrů poskytnutých bankami rezidentům ČR. Úrokové míry jsou v jednotlivých letech jsou vyčísleny v Tabulce 12:

Tabulka 12: Průměrná úroková sazba korunových úvěrů (2012 - 2016) v %

2012	2013	2014	2015	2016
6,26	5,79	5,37	4,92	4,36

Zdroj: ČNB, 2018

Další ukazatelé, které jsou uvedeny v teoretické části práce, nejsou počítány, jelikož nemají v podnicích svoji obsahovou náplň. Jedná se o ukazatele používající hodnotu akcií, kterou

však mají pouze podniky obchodující na veřejných trzích.

Třetí, poslední, část zahrnuje sledování vzájemných vazeb mezi vybranými položkami charakterizující ekonomickou situaci podniku. Jedná se o vyhodnocení vzájemné závislosti následujících proměnných: provozní cash flow, provozní výsledek hospodaření, kapitál, investice. V dalším kroku je do modelu zahrnuta navíc hodnota investic z předchozího roku a velikost výstavu piva.

K vyhodnocení těchto závislostí je využit program Statistica, pomocí něhož jsou vypočteny jednotlivé korelační koeficienty. V prvním případě jsou do programu zanesena všechna data (všechny podniky za pět let) a následně jsou pomocí postupu - Statistika - Základní statistiky a tabulky - Korelační matice - Seznam proměnných - vypočítány hodnoty korelačních koeficientů a p-hodnot a jsou okomentovány jejich závislosti. Hladina významnosti je stanovena na hodnotě 0,05. V dalším kroku je zkoumána významnost závislostí v případě parciálních korelací (postup přes pole Detailní výsledky), tj. v případě, že se vyloučí vliv ostatních proměnných. Stejného postupu je použito na datech všech podniků ale pouze za poslední sledovaný rok 2016, do kterého jsou zanesena navíc data o investicích z předchozího období a o velikosti výstavu piva.

Výsledky jsou vyhodnoceny pomocí grafů, které vykreslují průměrné hodnoty za menší a větší podniky. První grafy vypovídající o vývoji průměrné hodnoty PCF a PVH pro obě skupiny pivovarů vykreslují tyto průměrné hodnoty pro jednotlivé roky. Jako průměr je zvolen vážený průměr a vahami jsou hodnoty tržeb ve sledovaných letech. Dále je zjištěna meziroční změna průměrných hodnot investičních činností. Jako průměr je opět zvolen vážený průměr, kde je vahou hodnota tržeb v jednotlivých letech.

V praktické části jsou použity následující metody: Analýza, komparace, indukce, dedukce, syntéza

Celá práce je zpracována v programu MS Office Word, vhodně doplněna tabulkami a grafy. Pomocným programem je MS Office Excel, ve kterém jsou data zpracována a tříděna. Posledním programem využívaným ke zpracování dat je Statistica.

4. Charakteristika vybrané skupiny podnikatelských subjektů

Vybraným souborem podnikatelských subjektů jsou pivovarské společnosti. Tyto pivovary jsou vybrány na základě velikosti výstavu piva, kdy jsou rozděleny na dvě skupiny:

- Menší pivovary s výstavem piva do 100 000 hl
- Větší pivovary s výstavem piva nad 100 000 hl

Do skupiny menších pivovarů jsou vybrány tyto podnikatelské subjekty:

Tabulka 13: Skupina menších pivovarských společností

Název pivovaru	Velikost výstavu piva v hl v roce 2016
Pivovar Nová Paka	45 000
Dudák - Měšťanský pivovar Strakonice	57 000
Pivovar Uherský Brod	65 000
Pivovar Rohozec	70 000
Bohemia Regent	75 000

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací zveřejněných pivovary, 2018

Do skupiny větších pivovarů jsou vybrány následující podnikatelské subjekty:

Tabulka 14: Skupina větších pivovarských společností

Název pivovaru	Velikost výstavu piva v hl v roce 2016
Krakonoš	110 000
Měšťanský pivovar v Poličce	120 000
Pivovar Rychtář	150 000
Rodinný pivovar Bernard	332 000
Pivovar Svijany	638 000

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací zveřejněných pivovary, 2018

Souhrnné údaje charakterizující dané odvětví v České republice jsou uvedeny v kapitole č. 8. V této kapitole jsou vyhodnoceny výsledky z vlastního výzkumu, které jsou porovnány právě se situací pivovarnictví na českém trhu.

5. Sestavení a analýza přehledu o peněžních tocích u skupiny podnikatelských subjektů

V této kapitole jsou sestaveny přehledy o peněžních tocích pro jednotlivé pivovary od roku 2012 až 2016. Pro každý pivovar je detailněji rozebrán rok 2016, kde je navíc vyhodnoceno a odůvodněno procento odlišností jak v absolutním, tak v relativním vyjádření od výkazů zveřejněných samotnými pivovary.

5.1. Souhrnné výsledky peněžních toků pro rok 2016

Tabulka 15 zobrazuje přehled hodnot peněžních toků za jednotlivé podnikatelské činnosti (provozní, investiční a finanční) pro všechny sledované pivovary v roce 2016. Tabulka vychází z vlastních sestavených přehledů o peněžních tocích. Výsledná součtová hodnota o konečné změně PP je porovnána se sloupcem kontrolní řádek, jehož obsahem je konečná změna PP zveřejněná konkrétním pivovarem v daném roce.

Tabulka 15: Změna PP u sledovaných pivovarů v roce 2016

Pivovar	Provozní činnost	Investiční činnost	Finanční činnost	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	Kontrolní řádek	Absolutní rozdíl	Relativní rozdíl
Nová Paka	1 043	-1 208	-157	-322	-459	137	-29,85
Dudák	1 003	-4 825	-1 668	-5 490	-5 490	0	0,00
Uherský Brod	10 328	-7 910	-3 225	-807	-97	-710	731,96
Rohozec	17 460	-4 915	-15 964	-3 419	-3 097	-322	10,40
Bohemia Regent	14 135	-12 283	-1 933	-81	105	-186	-177,14
Krakonoš	23 367	2 830	-4 843	21 354	21 843	-489	-2,24
Polička	51 246	-26 461	-3 253	21 427	21 427	0	0,00
Rychtář	9 159	-3 661	-5 766	-268	-198	-70	35,35
Bernard	186 154	-111 986	-18 528	55 640	48 443	7 197	14,86
Svijany	265 906	-72 683	-159 240	33 983	35 121	-1 138	-3,24

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Vysvětlivky k tabulce:

Provozní činnost - vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a informací z finančních výkazů (v tis. Kč)

Investiční činnost - vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a informací z finančních výkazů (v tis. Kč)

Finanční činnost - vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a informací z finančních výkazů (v tis. Kč)

Čisté zvýšení, resp. snížení PP - součet provozní, investiční a finanční činnosti (v tis. Kč)

Kontrolní řádek - rozdíl mezi stavem PP a ekvivalentů na začátku účetního období a stavem PP a ekvivalentů na

konci období (v tis. Kč)

Absolutní rozdíl - rozdíl mezi sloupcem Čisté zvýšení, resp. snížení PP a sloupcem Kontrolní řádek v absolutním vyjádření (v tis. Kč)

Relativní rozdíl - rozdíl mezi sloupcem Čisté zvýšení, resp. snížení PP a sloupcem Kontrolní řádek v relativním vyjádření (v %)

Výsledné hodnoty odlišností jsou analyzovány v kapitole 5.2.

5.2. Výsledky a jejich analýza v letech 2012 - 2016

Tato kapitola obsahuje sestavení přehledů o peněžních tocích pro jednotlivé pivovary v časovém intervalu pěti let. V posledním sloupci "2016" je pro lepší orientaci uvedena hodnota peněžních toků v daném řádku zveřejněná samotným pivovarem ve svém výkazu za rok 2016. Právě odlišnosti od výkazu zveřejněného pivovarem v roce 2016 jsou pod tabulkou detailněji vysvětleny.

1. Pivovar Nová Paka

Tabulka 16: Přehled o peněžních tocích Pivovaru Nová Paka 2012 - 2016

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
P	Stav PP a ekvivalentů na začátku úč. období	699	356	749	1 010	1 945	1 945
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	20	76	2 224	4 088	2 479	2 479
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	1 566	2 730	3 943	3 940	1 331	1 066
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	2 948	2 645	1 599	1 753	2 141	2 141
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-1 373	77	2 423	2 111	-701	-965
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	7		-136	38	-161	-161
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)						
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)	92	81	56	38	52	51
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-108	-73	1			
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	1 586	2 806	6 167	8 028	3 810	3 545
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-216	3 138	265	-760	-2 167	-2 264
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	732	1 605	-1 629	-2 344	2 006	2 071
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	-400	2 131	2 706	599	-2 743	-2 905
A.2.3.	Změna stavu zásob	-548	-598	-812	985	-1 430	-1 430
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.						
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	1 370	5 944	6 432	7 268	1 643	1 281
A.3.	Vyplacené úroky	-95	-83	-57	-40	-52	-52
A.4.	Přijaté úroky	3	2	1	2	1	1
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	-120	-118	-390	-640	-549	-549

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 158	5 745	5 986	6 590	1 043	681
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-3 908	-3 266	-4 539	-6 407	-1 369	-1 369
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	28		198	191	161	161
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám						
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-3 880	-3 266	-4 341	-6 216	-1 208	-1 208
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	2 508	-2 156	-1 387	562	-157	68
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv						
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. Z titulu zvýšení ZK (+)						
C.2.2.	Vyplacení podílu na VK společníkům (-)						
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů						
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)						
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)						
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. Srážkové daně (-)						
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	2508	-2 156	-1 387	562	-157	68
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	-214	323	258	936	-322	-459
R.	Stav PP a ekvivalentů na konci období	356	749	1 010	1 945	1 486	1 486
	<i>Kontrolní řádek</i>	-343	393	261	935	-459	
	<i>Absolutní rozdíl (v tis. Kč)</i>	129	-70	-3	1	137	
	<i>Relativní rozdíl (v %)</i>	-37,61	-17,81	-1,15	0,11	-29,85	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Vysoký relativní rozdíl o velikosti -29,85 % uvedený v Tabulce 16 je v roce 2016 způsoben tím, že pivovar Nová Paka vykazuje nízké peněžní toky, tudíž i malá odchylka zvýší výslednou procentuální odlišnost. Největších rozdílností bylo v daném roce zjištěno ve změnách stavů nepeněžních složek pracovního kapitálu a změně stavu opravných položek a rezerv. Důvodem je odlišná informační základna o těchto pohybech.

Ekonomická situace Pivovaru Nová Paka je v roce 2016 příznivá, jelikož vykazuje kladné provozní peněžní toky, což nasvědčuje dobrému hospodaření a zároveň záporné investiční peněžní toky vypovídající o tom, že pivovar hodně investuje do dlouhodobých aktiv. Peněžní toky z finanční činnosti (-157 tis. Kč) jsou kvůli splátkám úvěrů také záporné. Pivovar nevyplácel ve sledovaném roce žádné dividendy. Nejvýznamnější položkou zvyšující v daném roce peněžní toky byly odpisy (2 141 tis. Kč) a splacené pohledávky (2 006 tis. Kč). Naopak, peněžní toky významně snížily splátky závazků (-2 743 tis. Kč), nákupy zásob (-1 430 tis. Kč) a investice do dlouhodobých aktiv (-1 369 tis. Kč).

V letech 2013 až 2015 vykazoval Pivovar Nová Paka také kladné provozní peněžní toky. Konečnou hodnotu změny stavu PP nejvýznamněji snižovala investiční aktivita podniku. V roce 2012 byla konečná změna PP záporná (- 214 tis. Kč), a to i přesto, že hodnotu významně zvýšily dlouhodobé závazky o 2 508 tis. Kč. Bylo to z toho důvodu, že podnik nedosáhl vysokých peněžních toků ze své provozní činnosti na to, aby pokryl své investice. Důvodem pro nízkou změnu PP v roce 2012 je také nízká hodnota výchozího bodu při sestavení přehledu o peněžních tocích, kterým je účetní zisk před zdaněním o velikosti 20 tis. Kč, což je o 2 459 tis. Kč méně než v roce 2016. Jako důvod tohoto nízkého účetního zisku v roce 2012 pivovar uvádí ekonomickou recesi. Od roku 2012 provozní zisky pivovaru stále rostou, což může být důsledkem zvyšující se oblíbenosti menších pivovarů a zlepšující se ekonomickou situací, kdy HDP od roku 2012 meziročně vzrůstá.

Odlišnosti od výkazu sestaveného pivovarem jsou především v oblasti změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu, kdy není známo, které pohledávky a závazky skutečně zároveň souvisí s pohybem PP.

2. Dudák - Měst'anský pivovar Strakonice

Tabulka 17: Přehled o peněžních tocích pivovaru Dudák - Měšť. piv. Strakonice 2012 - 2016

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
P	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku úč. období	16 324	17 689	18 471	4 498	17 927	17927
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	- 3 279	- 3 884	- 9 813	1 568	668	668
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	10 954	10 020	13 655	8 933	5 340	5340
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	10 140	10 895	11 656	10 192	7 180	7180
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	1 471	-761	2 191	-1 231	-1 707	-1 707
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-548	-75	-164	-21	-195	-195
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)						
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)	-110	-38	-28	-8	62	62
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	1	-1	-	1	-	
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	7 675	6 136	3 842	10 501	6 008	6 008
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	81	2 126	-3 645	2 487	-4 660	-3 676
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	1 810	2 903	-454	536	-4 667	-4 528
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	-888	621	-3 641	956	-455	390
A.2.3.	Změna stavu zásob	-841	-1 398	450	995	3 183	462
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.	-	-	-	-	-	

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	7 756	8 262	197	12 988	1 348	2 332
A.3.	Vyplacené úroky	-	-36	-47	-92	-127	-127
A.4.	Přijaté úroky	110	74	75	100	65	65
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	-74	-	-	-845	-283	-1 267
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	7 792	8 300	225	12 151	1 003	1 003
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-6 801	-7 986	-14 103	-4 791	-5 020	-5 020
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	548	75	164	21	195	195
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám						
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-6 253	-7 911	-13 939	-4 770	-4 825	-4 825
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	30	592	-260	6 220	-1 523	-1 523
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv	-204	-198			-145	-145
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. Z titulu zvýšení ZK (+)						
C.2.2.	Vyplacení podílu na VK společníkům (-)						
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů						
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)						
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	-204	-198			-145	-145
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. srážkové daně (-)					-	
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-174	394	-260	6 220	-1 668	-1 668
		2012	2013	2014	2015	2016	2016
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	1 365	783	-13 974	13 601	-5 490	-5 490
R.	Stav PP a ekvivalentů na konci období	17 689	18 471	4 498	17 927	12 437	12 437
	<i>Kontrolní řádek</i>	1 365	782	-13 973	13 429	- 5 490	
	<i>Absolutní rozdíl (v tis. Kč)</i>	-	1	-1	172		
	<i>Relativní rozdíl (v %)</i>	0,00	0,13	0,01	1,28	0,00	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Výsledná změna PP z výkazu sestaveného pivovarem je v roce 2016 uvedena v Tabulce 17 stejná jako změna PP vypočtená dle vlastního postupu. Tohoto žádoucího stavu je dosaženo díky tomu, že výkazy poskytovaly dostatek informací pro správné sestavení výkazu cash flow.

Výsledná změna PP je v roce 2016 záporná (- 5 490 tis. Kč). Je to z toho důvodu, že pivovar dosahoval kladných peněžních toků z provozní činnosti, které však nestačily na vysokou investiční činnost (nákupy stálých aktiv) a na splátky úvěrů snižující peněžní toky z finančních činností. Pivovar investoval do modernizace technologie chlazení přetlačných tanků. Této záporné hodnotě také přispěla nízká částka účetního zisku (668 tis. Kč), ze které je při sestavení přehledu o peněžních tocích vycházeno. Tohoto výsledku hospodaření bylo dosaženo také z důvodu, že pivovar vykazoval stále nižší hodnoty výstavu piva. V roce 2016 byly peněžní toky

nejvýznamněji zvýšeny částkou odpisů (7 180 tis. Kč), naopak nejvíce je snižoval vzrůstající objem pohledávek (4 667 tis. Kč) a investice (5 020 tis. Kč). Stejně jako Pivovar Nová Paka, tak ani pivovar Dudák nevyplácel v roce 2016 žádné dividendy.

V ostatních sledovaných letech kromě roku 2014 vykazoval pivovar Dudák kladnou změnu PP. Této kladné hodnotě v letech 2012 a 2013 významně přispěla výše odpisů a zároveň splátky pohledávek a vzrůstající objem závazků, které však podnik zatím nehradil. Tyto závazky hradil až v roce 2014, kvůli čemuž je právě změna PP v tomto roce záporná. Zároveň v roce 2014 dosáhly i investice svého největšího objemu (14 103 tis. Kč) a záporný účetní zisk (-9 813 tis. Kč), který byl výchozím bodem pro sestavení přehledu o peněžních tocích. Tohoto výsledku hospodaření je dosaženo z důvodu, že pivovar měl problémy s vedením, které v té době bylo v čele pivovaru. V roce 2014 byl také vydán auditorský výrok k ÚZ s výhradou. V roce 2017 musel pivovar zakomponovat do svého hospodaření sankci milion Kč, která byla doměřená za podvodné výkaznictví, kdy podnik nepřiznal kumulovanou ztrátu 15,1 milionů Kč.

3. Pivovar Uherský Brod

Tabulka 18: Přehled o peněžních tocích Pivovaru Uherský Brod 2012 - 2016

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
P	Stav PP a ekvivalentů na začátku úč. období	67	1 530	67	102	281	281
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	7 444	7 474	4 579	1 005	2 481	2 481
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	7 424	7 614	7 064	4 962	4 173	4 468
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	7 967	7 934	7 399	5 266	4 773	4 773
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-1 036	-1 064	-821	-476	-691	-691
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	0	-50	0	0	0	
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)	0	0	0	0	0	
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)	494	794	486	173	91	91
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-1	0	0	-1	0	295
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	14 868	15 088	11 643	5 967	6 654	6 949
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-11 717	-11 149	14 750	5 603	3 854	-4 348
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	-12 005	-20 004	14 768	9 054	-6 002	-6 002
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	183	9 853	-527	-5 210	10 779	2 872
A.2.3.	Změna stavu zásob	105	-998	509	1 759	-923	-1 218
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.	0	0	0	0	0	
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	3 151	3 939	26 393	11 570	10 508	2 601

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
A.3.	Vyplacené úroky	-596	-805	-486	-173	-91	-91
A.4.	Přijaté úroky	102	11	0	0	0	
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	-158	-1 114	-935	-268	-89	-89
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2 499	2 031	24 972	11 129	10 328	2 421
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1 193	-4 508	-6 285	-7 903	-7 910	-7 910
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	50	0	0	0	
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					0	
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1 193	-4 458	-6 285	-7 903	-7 910	-7 910
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	0	0	-18 646	-2 760	-2 500	5 392
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv	0	0	0	0	-725	
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. Z titulu zvýšení ZK (+)					0	
C.2.2.	Výplacení podílů na VK společníkům (-)					0	
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů					0	
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)					0	
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)					-725	
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. Srážkové daně (-)					0	
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0	0	-18 646	-2 760	-3 225	5 392
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	1 306	-2 427	41	466	-807	-97
R.	Stav PP a ekvivalentů na konci období	1 530	67	102	281	184	184
	<i>Kontrolní řádek</i>	<i>1 463</i>	<i>-1 463</i>	<i>35</i>	<i>179</i>	<i>-97</i>	
	<i>Absolutní rozdíl (v tis. Kč)</i>	<i>-157</i>	<i>-964</i>	<i>6</i>	<i>287</i>	<i>-710</i>	
	<i>Relativní rozdíl (v %)</i>	<i>-10,73</i>	<i>65,89</i>	<i>17,14</i>	<i>160,34</i>	<i>731,96</i>	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Vysoký relativní rozdíl 731,96 % uvedený v Tabulce 18 je v roce 2016 způsoben tím, že pivovar dosahuje nízké změny peněžních toků (-97 tis. Kč), tudíž, stejně jako u Pivovaru Nová Paka, i malé odlišnosti v informacích o peněžních tocích v některé z jeho činností významně ovlivní výslednou nepřesnost.

Rozdílné hodnoty v jednotlivých peněžních tocích jsou v tomto roce především u změn nepeněžních složek pracovního kapitálu, kde podnik z důvodu větší informační základny pravděpodobně většinu závazků zahrnuje do finanční činnosti. Dle vlastního postupu sestavení přehledu o peněžních tocích byla hodnota závazků v provozní oblasti o 7 907 tis. Kč vyšší a ve finanční oblasti o 7 892 tis. Kč nižší, což koresponduje s vysvětlením, že jsou závazky zahrnuty do jiné činnosti podniku. Odlišnost zvyšuje také hodnota změny stavu zásob, která je ve výkazu podniku o 295 tis. Kč nižší než dle vlastního sestavení.

Pivovar Uherský Brod v roce 2016 velmi dobře nakládal se svými PP. Peněžní toky z provozní činnosti jsou kladné a téměř plně pokryly podnikatelskou investiční a finanční činnost. Investiční peněžní toky opět nejvýznamněji snižují výdaje na nákup stálých aktiv (-7 910 tis. Kč) a záporné toky z finanční činnosti představují splátky úvěrů (-2 500 tis. Kč). Provozní peněžní toky byly nejvíce sníženy zvýšením objemem pohledávek o 6 002 tis. Kč a naopak jsou značně zvýšeny částkou odpisů o 4 773 tis. Kč. Pivovar nevyplácel v roce 2016 žádné dividendy.

V roce 2013 Pivovar Uherský Brod vykazoval záporné peněžní toky (-2 427 tis. Kč) především v důsledku záporné změny nepeněžních složek pracovního kapitálu, kdy podnik v roce 2013 oproti roku 2012 uzavřel obchody, z nichž plynuly pohledávky o velikosti 20 004 tis. Kč. Záporné hodnotě také přispěla vysoká investiční aktivita (4 508 tis. Kč), na kterou nebylo vyprodukováno dostatečné množství peněz z pivovarské provozní činnosti. V roce 2012 a od roku 2014 již podnik dosahoval kladné změny PP právě díky splátkám nasmlouvaných obchodů a mimo to také odpisům.

Nesrovnalosti mezi přehledem sestaveným ve vlastní práci a sestaveným pivovarem Uherský Brod je především v položkách týkajících se změny stavu opravných položek, rezerv, zaplacené daně z příjmu a změně stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu.

Vysoké výsledky hospodaření v letech 2012 a 2013, které však nejsou doprovázeny vysokými peněžními toky, je možné vysvětlit tím, že podnik uzavřel velké množství obchodů, které se mu promítly do tržeb, avšak úhradu za ně obdržel až v následujících letech, kdy se hodnota pohledávek meziročně snižuje a zvyšuje tak částku peněžních toků. Vysoká částka výdajů spojených s nabytím stálých aktiv v pozdějších letech je způsobena tím, že pivovar zřizoval nový sklad, který by měl ušetřit peníze za převozy a pronájem a umožnit navýšení výroby.

4. Pivovar Rohozec

Tabulka 19: Přehled o peněžních tocích Pivovaru Rohozec 2012 - 2016

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
P	Stav PP a ekvivalentů na začátku úč. období	9 630	7 703	13 930	14 878	7 699	7 700
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	4 084	4 282	8 347	8 883	9 993	9 993
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	5 927	9 722	7 854	9 148	8 634	8 634
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	5 356	7 279	6 974	8 003	8 179	8 179

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-703	1 899	191	481	20	20
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-1	-359	-17	-13	-16	-16
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)						
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)	1 275	903	706	677	451	451
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace						
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	10 011	14 004	16 201	18 031	18 627	18 627
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-29 204	32 460	10 609	-8 944	1 066	1 358
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	-16 755	31 761	4 593	9 042	1 919	1 431
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	-12 007	2 242	7 800	-18 386	1 128	1 908
A.2.3.	Změna stavu zásob	-442	-1 543	-1784	400	-1 981	-1 981
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.						
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-19 193	46 464	26 810	9 087	19 693	19 985
A.3.	Vyplacené úroky	-1 297	-911	-713	-678	-451	-451
A.4.	Přijaté úroky	22	8	7	1		
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	-1 210	-1 390	-1 602	-1 649	-1 782	-1 782
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-21 678	44 171	24 502	6761	17 460	17 752
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-35 777	-14 724	-14 795	-11 927	-4 937	-4 937
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	14	370	17	13	22	22
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám						
B****	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-35 763	-14 354	-14 778	-11 914	-4 915	-4 915
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	55 516	-22 635	-8 816	-2 082	-5 937	5 936
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv					-10 027	-10 000
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. Z titulu zvýšení ZK (+)						
C.2.2.	Vyplacení podílu na VK společníkům (-)						
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů						
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)						
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)						
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. Srážkové daně (-)					-10 027	-10 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	55 516	-22 635	-8 816	-2082	-15 964	-15 936
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	-1 925	7 182	908	-7235	-3 419	-3 099
R.	Stav PP a ekvivalentů na konci období	7 703	13 930	14 878	7699	4 602	4 602
		2012	2013	2014	2015	2016	2016
	<i>Kontrolní řádek</i>	-1 927	6 227	948	-7179	-3 097	
	<i>Absolutní rozdíl (v tis. Kč)</i>	2	955	-40	-56	-322	
	<i>Relativní rozdíl (v %)</i>	-0,10	15,34	-4,22	0,78	10,40	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Změna PP uvedená v Tabulce 19 na základě přehledu o peněžních tocích sestaveného pivovarem v roce 2016 je téměř shodná se změnou peněžních toků dle vlastního výpočtu. Výslednou hodnotu nejvíce ovlivnila položka "Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení", kde podnik ve svém výkazu uvádí o 780 tis. Kč vyšší částku. Odlišnost je opět způsobena tím, že finanční výkazy neobsahují veškeré potřebné informace pro přesné přiřazení jednotlivých položek.

I přesto, že je konečná změna PP záporná, hospodářské výsledky Pivovaru Rohozec mohou být v roce 2016 hodnoceny příznivě, jelikož dosahuje kladných peněžních toků v provozní činnosti (17 460 tis. Kč) a záporných v investiční (-4 915 tis. Kč) a finanční (-15 964 tis. Kč) oblasti. Na rozdíl od předchozích pivovarů, Pivovar Rohozec vyplácí v roce 2016 dividendy, a to ve výši 10 027 tis. Kč, jež spolu se splátkami dlouhodobých úvěrů snižují peněžní toky z financování.

V roce 2015 a 2012 podnik dosahoval záporné změny PP. V roce 2015 je to především kvůli splátkám krátkodobých závazků, které byly nasmlouvány v předchozích letech, čímž také v roce 2013 a 2014 působily na kladnou změnu PP. Ve všech sledovaných letech vykazoval Pivovar Rohozec vysokou investiční činnost, nejvyšší však v roce 2012 (35 777 tis. Kč), což také přispělo k výsledné záporné hodnotě změny PP. V roce 2012 pivovar totiž pokračoval v rozsáhlejší investiční výstavbě, která byla zahájena v roce 2011. Dalšími investičními aktivitami v tomto roce byla výstavba nové haly a prostor pro novou spilku a sklep, rozšíření spilky a sklepa, rekonstrukce teplovodního hospodářství, sladových cest a další přestavby a instalace speciálních linek. V tomto roce je záporná změna PP (-1 925 tis. Kč) významně ovlivněna také úhradou krátkodobých závazků (-12 007 tis. Kč), množstvím nasmlouvaných obchodů (16 755 tis. Kč), jež zvýšily provozní peněžní toky v dalších letech, a také nízkým účetním ziskem (4 084 tis. Kč), který způsoben poklesem výstavu piva o 1,5 % oproti roku 2011.

Pro rok 2013 udává pivovar ve své výroční zprávě pokles výstavu piva p 3 % oproti roku 2012, což mělo za následek nižší provozní výsledek hospodaření.

5. Bohemia Regent

Tabulka 20: Přehled o peněžních tocích Bohemia Regent 2012 - 2016

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
P	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku úč. období	882	1 000	1 232	974	914	914
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	2 292	3 098	3 614	3 663	6 287	6 287
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	7 138	3 059	2 155	9 659	8 679	5 636
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	4 860	4 223	5 095	9 367	9 009	9 009
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	1 584	-1 663	23	-255	-37	-1 293
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-60		-3 576	-231		
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)						
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)	753	499	613	779	424	424
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	1			-1	640	-2 504
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	9 430	6 157	5 769	13 322	14 966	11 923
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	11 435	790	-825	-6 496	448	923
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	10 846	-1 762	1 830	-387	-3 310	-5 399
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	2 669	784	-2 093	-5 082	4 199	6 763
A.2.3.	Změna stavu zásob	-2 080	1 768	-562	-1 027	-441	-441
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.						
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	20 865	6 947	4944	6 826	15 414	12 845
A.3.	Vyplacené úroky	-995	-824	-1 262	-1 226	-965	-965
A.4.	Přijaté úroky	242	325	649	447	541	541
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	-963	-513	-989	-915	-855	-855
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-3 057	5 935	3 342	5 132	14 135	11 567
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-13 560	-17 645	-17 605	2 151	-12 298	-8 434
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	60		3 936	231		
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					15	
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-13 500	-17 645	-13 669	2 382	-12 283	-8 434
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	-4 460	10 873	10 245	-7 568	-1 835	-3 028
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv					-49	
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. Z titulu zvýšení ZK (+)						
C.2.2.	Vyplacení podílu na VK společníkům (-)						
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů						
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)						
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)					-49	
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. Srážkové daně (-)						
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-4 460	10 873	10 245	-7 568	-1 933	-3 028

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	1 189	-837	-82	-54	-81	105
R.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na konci období	1 000	1 232	974	914	1 019	1 019
	<i>Kontrolní řádek</i>	<i>118</i>	<i>232</i>	<i>-258</i>	<i>-60</i>	<i>105</i>	
	<i>Absolutní rozdíl (v tis. Kč)</i>	<i>-1 071</i>	<i>1 069</i>	<i>-176</i>	<i>-6</i>	<i>-186</i>	
	<i>Relativní rozdíl (v %)</i>	<i>-907,6</i>	<i>460,8</i>	<i>68,2</i>	<i>10,0</i>	<i>-177,14</i>	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Vysoká odlišnost -177,14 % v roce 2016 uvedena v Tabulce 20 je způsobena tím, že je nízká hodnota této změny, tudíž, stejně jako u Pivovaru Nová Paka a Pivovaru Uherský Brod, i malá odlišnost vyvolá velkou relativní změnu.

Největší odlišnost je v úpravách o ostatních nepeněžní operace, a to o 3 144 tis. Kč méně, kde není z výkazů zřejmé, co je jejich obsahem. Další významné rozdíly jsou v hodnotách změny opravných položek a rezerv (o 1 256 tis. Kč méně) a také nepeněžních složek pracovního kapitálu.

Podle vlastního postupu však i přes velké množství odlišností byla v roce 2016 zjištěna přibližně stejná částka změny stavu PP. Je to dáno tím, že ačkoliv není známo, ze které činnosti jednotlivé peněžní toky vyplývají (např. jednotlivé pohledávky a závazky), na výslednou hodnotu změny PP to nemá vliv.

Hospodaření s PP tohoto pivovaru lze v roce 2016 hodnotit kladně. Dosahuje kladných peněžních toků z provozní činnosti, které jsou optimálně využívány na financování investiční činnosti a na splátky úvěrů. Hodnotu peněžních toků nejvíce zvyšují odpisy (9 009 tis. Kč) a zvýšený objem závazků (4 199 tis. Kč) a na druhou stranu jsou značně sníženy z důvodu vzrůstajícího objemu pohledávek (3 310 tis. Kč) a nákupu stálých aktiv (-12 298 tis. Kč). Pivovar Bohemia Regent nevyplácel v tomto roce žádné dividendy.

V roce 2012 je kladná výsledná změna PP. Této kladné změny je dosaženo především z důvodu kladné změny nepeněžních složek pracovního kapitálu, kdy pivovar vykazoval klesající objem pohledávek a vzrůstající velikost závazků. V letech 2013 až 2016 je výsledná změna PP záporná. Tato změna je v roce 2014 vysvětlena především vysokou investiční činností, dále také splátkami úroků, kladného hospodářského výsledku z prodeje stálých aktiv a záporné změně závazků. V roce 2015 peněžní toky nejvíce snížily splátky dlouhodobých i krátkodobých závazků.

Pivovaru se meziročně stále zvyšují hospodářské výsledky, což koresponduje se zlepšující se ekonomickou situací v Česku. I přes to, že pivovar v roce 2016 dosahoval nejvyšší účetní zisk, je hodnota jeho změny PP záporná. Pivovar investoval do dopravních prostředků a také došlo k technickému zhodnocení budov a nákupu technologie na stáčení lahví.

6. Pivovar Krakonoš

Tabulka 21: Přehled o peněžních tocích Krakonoš 2012 - 2016

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
P	Stav PP a ekvivalentů na začátku úč. období	15 613	23 688	26 651	39 175	65 235	65 235
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	14 390	17 837	15 491	22 708	20 907	20 907
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	4 809	5 583	6 683	6 786	6 133	5 928
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	7 817	7 755	8 240	8 304	7 724	7 724
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-54	-68	147	-99	65	-140
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-250	-525	-57	-3	-425	-425
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)	0	0	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)	-1 672	-1 579	-1 647	-1 417	-1 231	-1 231
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-1 032	0	0	1	0	
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	19 199	23 420	22 174	29 494	27 040	26 835
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-5 198	3 996	3 113	6 695	214	1 440
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	-2 477	-4 540	1 956	1 363	-3 411	-3 433
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	-480	8 518	855	6 224	6 924	8 172
A.2.3.	Změna stavu zásob	-2 241	18	302	-892	-3 299	-3 299
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.	0	0	0	0	0	
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	14 001	27 416	25 287	36 189	27 254	28 275
A.3.	Vyplacené úroky	0	0	0	0	0	
A.4.	Přijaté úroky	1 672	1 579	1 647	1 417	1 231	1 231
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	-2 689	-3 399	-2 897	-4 589	-5 184	-5 184
		2012	2013	2014	2015	2016	2016
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	12 984	25 596	24 037	33 017	23 301	24 322
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	1 176	-7 407	-3 632	-2 210	6 213	5 904
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	250	525	57	3	425	425
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					-3 808	-3 808
B****	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	1 426	-6 882	-3 575	-2 207	2 830	2 521
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	16	22	-16	5	-11	
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv	-7 288	-15 800	-8 000	-5 000	-4 832	-5 000
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. Z titulu zvýšení ZK (+)					168	

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
C.2.2.	Vyplacení podílu na VK společníkům (-)					0	
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů					0	
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)					0	
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)					0	
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. Srážkové daně (-)	-7 288	-15 800	-8 000	-5 000	-5 000	-5 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-7 272	-15 778	-8 016	-4 995	-4 843	-5 000
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	7 138	2 936	12 446	25 815	21 288	21 843
R.	Stav PP a ekvivalentů na konci období	23 688	26 651	39 175	65 235	87 078	8 707
	<i>Kontrolní řádek</i>	8 075	2 963	12 524	26 060	21 843	
	<i>Absolutní rozdíl (v tis. Kč)</i>	937	27	78	245	555	
	<i>Relativní rozdíl (v %)</i>	11,60	0,91	0,62	0,94	2,54	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Změna PP v roce 2016 (21 288 tis. Kč) uvedená v Tabulce 21 u Pivovaru Krakonoš je v porovnání s předchozími pivovary největší. Svědčí to o tom, že na rozdíl od předchozích pivovarů dosahuje v tomto roce kladných peněžních toků v investiční činnosti, což představuje situaci, kdy podnik nenakupoval stálá aktiva.

Kladné peněžní toky z investiční činnosti jsou v roce 2016 ovlivněny meziročním klesajícím objemem vykazovaného dlouhodobého majetku (z 67 032 tis. Kč na 57 380 tis. Kč) a kladnou hodnotou tržeb z prodeje dlouhodobého majetku o velikosti 425 tis. Kč. Výslednou částku snižují půjčky a úvěry spřízněným osobám vykazované v jiném dlouhodobém finančním majetku (3 808 tis. Kč).

Konečná změna PP z výkazu sestaveného pivovarem je téměř shodná se změnou PP dle vlastního výpočtu (odlišnost o 2,54 %). Největší odlišnosti jsou zaznamenány v položkách týkajících se opravných položek a nepeněžních složek pracovního kapitálu, kde je rozdíl o 1 431 tis. Kč. V tomto roce zvyšovaly peněžní toky především odpisy (o 7 724 tis. Kč) a změna stavu závazků (o 6 924 tis. Kč). Naopak, byly sníženy objemem pohledávek o 3 411 tis. Kč, nákupem zásob o velikosti 3 299 tis. Kč, půjčkami spřízněným osobám (3 808 tis. Kč), vyplacenými dividendami o velikosti 5 000 tis. Kč a splátkou daně 5 184 tis. Kč

V dalších sledovaných letech dosahoval podnik kladné hodnoty výsledné změny PP. Této skutečnosti nejvíce přispěly kladné peněžní toky z provozní činnosti, významně ovlivněny odpisy, a ne příliš vysoká investiční činnost. Ve všech letech podnik vyplácel dividendy. V roce 2012 ke kladné změně PP nejvýznamněji přispělo to, že podnik nevykázal žádný přírůstek

dlouhodobého majetku, tudíž se nepředpokládá, že by v daném roce prováděl investice. V roce 2013 zvyšovaly peněžní toky nasmlouvané obchody (8 518 tis. Kč), v roce 2014 naopak uhrazené pohledávky (1 956 tis. Kč). V roce 2015 nebyla v porovnání s ostatními roky příliš vysoká investiční aktivita a zároveň bylo docíleno kladné změny PP především díky změně nepeněžních složek pracovního kapitálu. I přesto, že pivovar měl v roce 2013 vyšší hodnotu výsledku hospodaření (17 837 tis. Kč), jeho cash flow bylo nejnižší z důvodu jeho investiční aktivity.

Pivovaru se meziročně zvyšoval výstav piva, což odpovídá také rostoucímu trendu jeho provozního výsledku hospodaření, který byl v roce 2016 o 6 517 tis. Kč vyšší než v roce 2012. Svědčí to opět o zlepšující se ekonomické situaci v Česku.

7. Měšťanský pivovar v Poličce

Tabulka 22: Přehled o peněžních tocích: Měšťanský pivovar v Poličce 2012 - 2016

		2012	2013	2014	2015	2016
P	Stav PP a ekvivalentů na začátku úč. období	5 433	3 597	19 469	32 316	59 611
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	8 717	17 216	28 949	28 347	38 582
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	9 581	11 922	13 735	15 701	17 792
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	9 104	11 303	13 135	15 927	17 984
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv					
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	477	619	626	-169	-119
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)					
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)		-1	-27	-56	-73
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		1	1	-1	
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	18 298	29 138	42 684	44 048	56 374
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	4 247	5 142	5 472	7 826	2 012
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	1 806	-5 109	1 285	2 602	558
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	7 063	17 917	-1 058	4 592	3 500
A.2.3.	Změna stavu zásob	-4 622	-7 666	5 245	632	-2 046
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.					
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	22 545	34 280	48 156	51 874	58 386
A.3.	Vyplacené úroky					
A.4.	Přijaté úroky		1	27	56	73
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	-1 348	-2 929	-5 254	-5 115	-7 356
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	21 197	31 352	42 929	46 815	51 103
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-23 146	-14 890	-28 230	-16 868	-27 076

		2012	2013	2014	2015	2016
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	594	215	205	323	615
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-22 552	-14 675	-28 025	-16 545	-26 461
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.					
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv	325	391	-1 276	-2 975	-3 215
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. Z titulu zvýšení ZK (+)	325	391	337	385	368
C.2.2.	Výplacení podílu na VK společníkům (-)					
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů					
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)					
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)			-1 613	-3 360	-3 583
C.2.6.	Výplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. Srážkové daně (-)					
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	325	391	-1 276	-2 975	-3 215
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	-1 030	17 068	13 628	27 295	21 427
R.	Stav PP a ekvivalentů na konci období	3 597	19 469	32 316	59 611	81 038
	<i>Kontrolní řádek</i>	-1 836	15 872	12 847	27 295	21 427
	<i>Absolutní rozdíl (v tis. Kč)</i>	806	1 196	781	0	0
	<i>Relativní rozdíl (v %)</i>	-43,90	7,54	6,08	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Měšťanský pivovar v Poličce, jehož přehledy o peněžních tocích jsou sestaveny v Tabulce 22, dosahuje v roce 2016, obdobně jako pivovar Krakonoš, poměrně vysoké změny peněžních toků v porovnání s předchozími pivovary. Tento pivovar však nezveřejňuje výkaz cash flow, a jelikož není znám přesný původ jednotlivých pohledávek, závazků a ostatních položek týkající se peněžních toků, nelze jednoznačně tvrdit, do které oblasti tyto položky patří.

Výsledná hodnota změny PP v porovnání se změnou PP vypočtené na základě vlastního postupu byla shodná. Nebyly zde pozorovány žádné odlišnosti.

Největší položkou ovlivňující v daném roce změnu PP jsou stálá aktiva. Stálá aktiva významně zvyšují peněžní toky z provozní činnosti prostřednictvím odpisů (17 984 tis. Kč) a snižují peněžní toky z investiční činnosti kvůli výdajům spojených s nabytím stálých aktiv (27 076 tis. Kč). Oblast financování vykazuje také záporné peněžní toky a to vlivem snížení částky nerozděleného zisku minulých let, která byla zjištěna z Přehledu o změnách vlastního kapitálu. Pivovar v roce 2016 nevyplácel žádné dividendy.

V letech 2013 až 2015 také pivovar dosahoval ve výsledku kladné změny PP. Tyto peněžní toky v jednotlivých letech významně snižovala jeho investiční aktivita, avšak finanční

prostředky získané z provozní činnosti ji převyšovaly. Významnou položkou zvyšující provozní peněžní toky ve všech sledovaných letech odpisy. V roce 2013 bylo výsledné kladné změny PP dosaženo mimo jiné také podstatně kvůli vzrůstu krátkodobých závazků (17 917 tis. Kč). V roce 2014 a 2015 zvyšuje provozní peněžní toky mimo jiné i změna stavu pohledávek a zásob. V roce 2015 bylo pozorováno i významného úbytku, tj. úhrady pohledávek. V roce 2012 je záporná výsledná změna PP (-1 030 tis. Kč), a to především kvůli vysoké investiční aktivitě a nízkému účetnímu zisku (8 717 tis. Kč) v porovnání s ostatními roky.

Pivovar vykazuje stále vyšší výsledky hospodaření, které souvisí s každoročně vzrůstajícím výstavem piva a se zlepšující se ekonomickou situací v Česku. O tom píše i Orlický deník, který uvádí, že mezi rokem 2010 a rokem 2015, kdy pivovar uvařil celkem 116 tisíc hektolitrů piva, je rozdíl více než 50 tisíc hektolitrů. Peněžní toky z provozní činnosti jsou ve všech sledovaných letech kladné, avšak celkovou hodnotu těchto toků snižuje jeho vysoká investiční činnost. Mezi jeho investiční záležitosti spadá zdvojení sudové linky, stavební úpravy a instalace technologie. V roce 2016 pivovar dokončoval přístavbu administrativní budovy se skladem sudů v přízemí. (Vojáček, 2016)

8. Pivovar Rychtář

Tabulka 23: Přehled o peněžních tocích: Pivovar Rychtář 2012 - 2016

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
P	Stav PP a ekvivalentů na začátku úč. období	750	792	278	2 911	845	845
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	9 283	6 790	7 967	6 117	5 351	5 351
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-1 837	721	-2 199	-1 050	-2 239	-1 971
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	2 878	2 663	2 883	2 487	2 074	2 074
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-1 864	1 330	-1 330	295	-320	-92
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	53	-343	-237		-60	-60
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)						
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)	-2 904	-2 929	-3 515	-3 832	-3 923	-3 923
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace					-10	30
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	7 446	7 511	5 768	5 067	3 112	3 380
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-5 679	-8 681	-26 322	-2 906	2 961	5 135
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	-13 610	-6 182	-23 098	-519	-1 128	6 255
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	7 678	-2 839	-3 044	-2 774	6 062	882
A.2.3.	Změna stavu zásob	253	340	-180	387	-1 973	-2 003

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.						
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	1 767	-1 170	-20 554	2 161	6 073	8 514
A.3.	Vyplacené úroky	-74	-48	-599	-627	-466	-466
A.4.	Přijaté úroky	2 978	2 977	4 114	4 459	4 389	
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	-1 699	-1 328	-1 538	-1 139	-837	-1 256
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2 972	431	-18 577	4 854	9 159	6 792
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-2 541	-868	-4 259	-1 116	-3 721	-3 721
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	20	570	240		60	60
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám						-2 995
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-2 521	-298	-4 019	-1 116	-3 661	-6 656
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	-411	-427	25 208	-5 757	-5 766	-334
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv						
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. Z titulu zvýšení ZK (+)						
C.2.2.	Vyplacení podílu na VK společníkům (-)						
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů						
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)						
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)		-268				
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. Srážkové daně (-)						
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-411	-695	25 208	-5 757	-5 766	-334
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	40	-562	2 612	-2 019	-268	-198
R.	Stav PP a ekvivalentů na konci období	792	278	2 911	845	647	674
	<i>Kontrolní řádek</i>	42	-514	2 633	-2 066	-198	
	<i>Absolutní rozdíl (v tis. Kč)</i>	2	48	21	-47	70	
	<i>Relativní rozdíl (v %)</i>	4,76	-9,34	0,80	2,27	-35,35	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Pivovar Rychtář, jehož přehledy o peněžních tocích v jednotlivých letech jsou v Tabulce 23, dosahoval v roce 2016 nízké změny peněžních toků. Tím je také ovlivněno poměrně vysoké procento odlišnosti (35,35 %). Nejpodstatnější rozdíl je v položce změny stavu pohledávek, která je ve výkazu podniku o 7 383 tis Kč vyšší. Je to z toho důvodu, že nejsou známy dostatečné informace o tom, které pohledávky skutečně souvisejí se změnou PP a také které spadají do provozní činnosti podniku.

Největšími položkami snižující velikost PP v roce 2016 je změna stavu dlouhodobých závazků (5 766 tis. Kč), investice (3 721 tis. Kč), rozdíl mezi nákladovými a výnosovými úroky (3 923 tis. Kč) a zvýšený objem doposud neuhrazených pohledávek ve výši 1 128 tis. Kč.

Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti nevystačily na investiční činnost a na splátky dlouhodobých bankovních úvěrů. Pivovar Rychtář nevyplácel v roce 2016 žádné dividendy. Peněžní toky z finanční činnosti se týkaly pouze změn dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů. Tato záporná změna je také způsobena tím, že pivovar v posledním sledovaném roce dosahoval nejnižší hodnoty účetního zisku. V účetní závěrce roku 2016 uvádí, že je to z důvodu poklesu tržeb o 617 tis. Kč oproti předchozímu roku.

V roce 2015 podnik vykazoval velmi vysoké snížení PP (-2 019 tis. Kč), a to především v důsledku vysoké částky rozdílu v nákladových a výnosových úrocích (3 923 tis. Kč), úhradám jak krátkodobých tak dlouhodobých závazků, daně z příjmů a investic. Naopak, peněžní toky kladně ovlivnila suma přijatých úroků ve výši 4 459 tis. Kč. V roce 2014 byla zjištěna kladná změna PP. V daném roce snižovaly peněžní prostředky stejně jako v roce 2015 rozdíl v nákladových a výnosových úrocích, splatná daň z příjmů, významná investiční činnost a navíc vzrůstající objem pohledávek. Avšak, zvýšil se objem bankovních úvěrů o 25 245 tis. Kč, což výslednou změnu PP přeneslo právě do kladných hodnot. V roce 2013 bylo zjištěno snížení PP o 562 tis. Kč, a to opět z důvodu nákladových úroků, rostoucímu objemu pohledávek a splátkám jak dlouhodobých, tak krátkodobých bankovních úvěrů, daně z příjmů a investic. Částku PP však zvyšují odpisy, přijaté úroky a změna stavu opravných položek, rezerv. V roce 2012 je změna PP v kladné hodnotě 40 tis. Kč. Této kladné částky bylo docíleno díky vysokému účetnímu zisku v porovnání s předchozími roky, zvýšenému objemu krátkodobých závazků a přijatých úroků.

Pivovar Rychtář ve sledovaných letech vykazuje stále nižší výsledky hospodaření, což koresponduje se skutečností, že pivovaru se meziročně snižuje výstav piva. Také se dostávají do rozmachu a do obliby spotřebitelů piva menších a ne tolik známých pivovarů.

9. Rodinný pivovar Bernard

Tabulka 24: Přehled o peněžních tocích: Rodinný pivovar Bernard 2012 - 2016

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
P	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku úč. období	38 133	45 356	119 197	99 373	83 608	83 655
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	68 065	78 332	83 791	121 298	135 606	135 606
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	48 242	36 475	46 811	60 842	37 230	53 614
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	50 507	49 568	49 716	60 724	52 030	64 102
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	288	-11 869	-1 930	877	-13 769	-13 730
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-768	-56	-746	-487	-762	-762

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)						
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)	-1 785	-1 168	-229	-272	-269	-269
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace						4 273
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	116 307	114 807	130 602	182 140	172 836	189 220
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-19 762	180 712	2 157	-27 634	34 487	7 027
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	32 141	2 114	-24 970	-30 498	54 835	22 406
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	6 526	24 579	35 747	17 685	-12 123	-12 266
A.2.3.	Změna stavu zásob	1 571	-5 981	-8 620	-14 821	-8 225	-8 225
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.	-60 000	160 000				
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	96 545	295 519	132 759	154 506	207 323	196 247
A.3.	Výplacené úroky						
A.4.	Přijaté úroky	1 785	1 168	229	272	269	269
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	-16 092	-18 065	-18 572	-21 723	-21 438	-21 438
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	82 238	278 622	114 416	133 055	186 154	169 966
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-46 472	-128 339	-131 737	-155 553	-113 511	-113 511
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	874	663	1 301	659	1 525	1 525
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám						
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-45 598	-127 676	-130 436	-154 894	-111 986	-111 986
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	-574	-932	5 245	4 749	616	616
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv					-19 144	-10200
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. Z titulu zvýšení ZK (+)					-8 944	
C.2.2.	Výplacení podílu na VK společníkům (-)					-10 200	-10200
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů						
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)						
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)						
C.2.6.	Výplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. srážkové daně (-)	-20 000	-80 000	-10 000			
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-20 574	-80 932	-4 755	4 749	-18 528	-9 584
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	16 066	70 014	-20 775	-17 090	55 640	48 396
R.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na konci období	45 356	119 197	99 373	83 608	132 051	132 051
	<i>Kontrolní rádek</i>	7 223	73 841	-19 824	-15 765	48 443	
	<i>Absolutní rozdíl (v tis. Kč)</i>	8 843	-3 827	-951	-1 325	7 197	
	<i>Relativní rozdíl (v %)</i>	122,43	-5,18	4,80	8,40	14,86	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Rodinný pivovar Bernard, jehož hodnoty změn PP jsou uvedeny v Tabulce 24 je druhý největší ze srovnávaných podniků dle výstavu piva v hl. V roce 2016 dosahoval hodnoty peněžních toků v provozní oblasti o velikosti 186 154 tis. Kč a zároveň nejvyšších objemů PP investovaných do stálých aktiv (113 511 tis. Kč). Mimoto má také největší výslednou změnu PP

v hodnotě 55 640 tis. Kč.

Stejně jako peněžní toky pivovaru v Poličce, tak i peněžní toky pivovaru Bernard jsou v daném roce významně ovlivněny existencí a pohyby dlouhodobého majetku. V provozní činnosti tento majetek navyšuje peněžní toky díky odpisům. Tam je také první rozdílná částka ve výkazu sestaveného pivovarem Bernard a ve výkazu sestaveného dle vlastní metodiky, kdy pivovar vykazoval odpisy o 12 072 tis. Kč vyšší. Důvodem je to, že data, ze kterých je při sestavení čerpáno, jsou sestavena dle metodiky výkazu platného do roku 2016, tudíž položka Odpisy stálých aktiv je od roku 2016 Úprava hodnot v provozní oblasti, do níž patří i dočasné úpravy hodnot dlouhodobého majetku, zásob a pohledávek.

Další rozdílnou částkou způsobující v roce 2016 výslednou odlišnost je "Změna stavu pohledávek v provozní činnosti včetně časového rozlišení". Tato odlišnost o velikosti 32 429 tis. Kč je z toho důvodu, že výkazy neposkytují dostatečné množství informací pro správné zařazení pohledávek do jedné ze tří podnikatelských činností.

Rodinný pivovar Bernard v roce 2016 velmi dobře hospodaří se svými finančními prostředky. Velké množství vytvoří díky své hlavní výdělečné činnosti, následně je vhodně využije pro investice a pro výplaty podílů na vlastním kapitálu společníkům. Peněžní toky jsou významně sníženy částkou zaplacené daně, změnou stavu opravných položek, rezerv a zvýšenému objemu závazků. Naopak, ke kladné hodnotě významně přispěly odpisy stálých aktiv, vysoký účetní zisk a uhrazené pohledávky.

V roce 2012 je vysoká relativní odlišnost 122,43 % způsobena odlišnou částkou ve změně stavu opravných položek a rezerv, kdy pivovar ve svém výkazu uváděl hodnotu o 15 018 tis. Kč nižší než při vlastním sestavení výkazu. V letech 2012 a 2013 pivovar dosahoval i přes nižší objem účetního zisku kladné změny PP. Je to především v důsledku sníženého objemu pohledávek, zvýšeného množství závazků, odpisům stálých aktiv a nárůstu krátkodobých cenných papírů a podílů. Navíc pivovar nevyvíjel tak vysokou investiční činnost jako v dalších letech. V roce 2014 a 2015 je záporná změna PP, a to především vlivem nákupu zásob, investic do stálých aktiv a vzrůstajícímu objemu pohledávek. I přesto, že pivovar dosahoval v těchto letech záporné výsledky hospodaření, ve své příloze k ÚZ uvádí, že byly překročeny jak plány o výstavu piva, tak v nárůstu tržeb a čistého hospodářského výsledku. Záporná změna PP byla především z důvodu investic do kvasných kapacit, ležáckých sklepů, přepravek, sudů, nadstavby

administrativní budovy a výčepních technologií. Stejně tak byly překročeny cíle týkající se výstavu piva, nárůstu tržeb i čistého hospodářského zisku v roce 2014. V tomto roce pivovar investoval především do ležáckých sklepů a stáčírny sudů, sudů a výčepních technologií.

I přesto, že pivovar Bernard patří do větší skupiny pivovarů, stává se u spotřebitelů stále oblíbenější a rozrůstá se i jeho export do zahraničí. V roce 2016 dokonce získal šest ocenění na slavnostním vyhlášení ankety Pivo roku 2016.

10. Pivovar Svijany

Tabulka 25: Přehled o peněžních tocích: Pivovar Svijany 2012 - 2016

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
P	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku úč. období	30 411	109 292	33 546	13 134	20 331	20 331
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	261 807	221 456	211 605	296 991	270 339	270 339
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	44 723	50 368	47 069	-45 025	-44 023	-43 429
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+)	31 283	39 299	44 893	51 740	58 372	58 372
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-2 398	-240	-1 353	3 747	286	286
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-30	-49	-262	1 482	-297	297
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)				-100 600	-100 000	-100 000
A.1.5.	Vyúčtované nákl. Úroky (+) a vyúčtované výn. Úroky (-)	15 868	11 358	3 791	-1 393	-2 384	-2 384
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace				-1		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami PK	306 530	271 824	258 674	251 966	226 316	226 910
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	63 385	-15 319	28 430	23 620	-30 548	-30 583
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+)	19 979	34 950	515	8 606	12 190	11 290
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně časového rozlišení	59 186	-63 578	19 955	23 388	-22 285	-22 284
A.2.3.	Změna stavu zásob	-15 780	13 309	7 960	-8 374	-20 453	-19 589
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého fin. maj. nespádajícího do PP a ekv.						
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	369 915	256 505	287 104	275 586	195 768	196 327
A.3.	Vyplacené úroky	-17 585	-11 850	-4 861	-411	-172	-172
A.4.	Přijaté úroky	1 717	492	1 070	102 404	102 556	102 556
A.5.	Zaplacen daň z příjmů za běžnou činnost	-46 246	-38 516	-35 420	-33 951	-32 246	-31 669
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	307 801	206 631	247 893	343 628	265 906	267 042
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-118 642	-121 190	-113 077	-217 132	-72 988	-72 987
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	30	49	301	87	305	305
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám						
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-118 642	-121 190	-113 077	-217 132	-72 683	-72 682
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	-112 849	-161 589	-155 588	-19 320	-9 240	-9 240
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv	5			-100 000	-150 000	-150 000

		2012	2013	2014	2015	2016	2016
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. Z titulu zvýšení ZK (+)						
C.2.2.	Vyplacení podílu na VK společníkům (-)						
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů						
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)						
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)						
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. Srážkové daně (-)				-100 000	-150 000	-150 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-112 844	-161 589	-155 588	-119 320	-159 240	-159 240
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP	76 315	-76 148	-20 772	7 176	33 983	35 120
R.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na konci období	109 292	33 546	13 134	20 331	55 452	55 452
	<i>Kontrolní rádek</i>	78 881	-75 746	-20 412	7 197	35 121	
	<i>Absolutní rozdíl (v tis. Kč)</i>	2 566	402	360	21	-1 138	
	<i>Relativní rozdíl (v %)</i>	3,25	-0,53	-1,76	0,29	-3,24	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Posledním sledovaným pivovarem je největší ze sledovaných pivovarů Pivovar Svijany s výstavem piva v roce 2017 přibližně 638 000 hl piva. Ne tak významná procentuální odlišnost o velikosti 3,24 % uvedená v Tabulce 25 je v roce 2016 způsobena mimo jiné také tím, že pivovar dosahuje velké změny PP, tudíž se malá odchylka tolik neprojeví. I přesto, že je tento pivovar větší než Rodinný pivovar Bernard, nedosahuje ve sledovaném roce vyšších peněžních toků z investiční činnosti, avšak vyplácí poměrně vysokou částku dividend. To je také spojeno s vysokým hospodářským výsledkem za běžné účetní období.

Na rozdíl od předchozích pivovarů nebyly v roce 2016 pozorovány téměř žádné rozdílnosti ve výkazech v oblasti peněžních toků týkajících se nepeněžních složek pracovního kapitálu a opravných položek. Významnou položkou ovlivňující peněžní toky je opět dlouhodobý majetek, který se prolíná jak provozní činností ve formě odpisů, tak v investiční činnosti v podobě výdajů na jejich nákup. V oblasti financování jsou v roce 2016 významnou položkou snižující peněžní toky vyplacené dividendy (150 000 tis. Kč), a naopak, přijaté úroky, dividendy a podíly na zisku (102 552 tis. Kč) zvyšují peněžní toky z provozní činnosti.

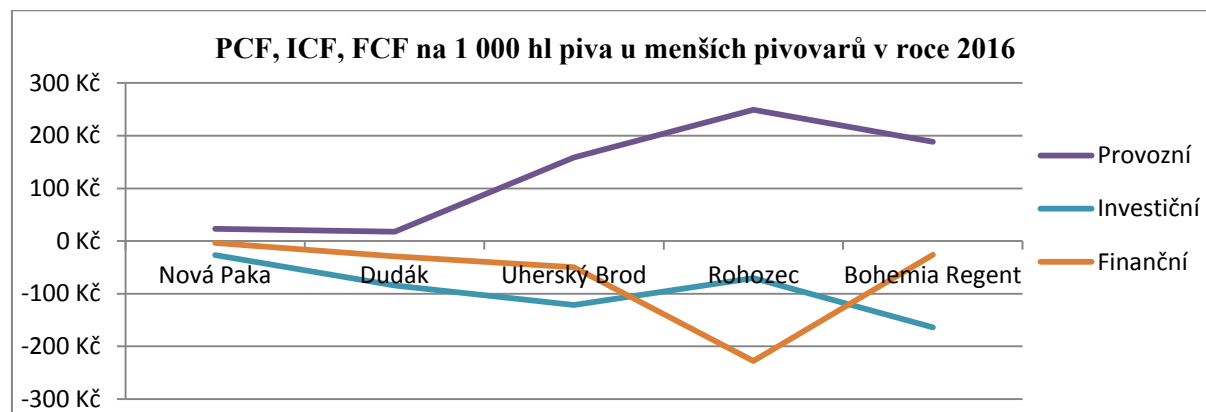
Pivovar Svijany dosahoval v roce 2015 kladnou změnu PP (7 716 tis. Kč), k jejíž výši přispěl objem odpisů, změna stavu opravných položek, rezerv, zvýšený objem dosud neuhrazených závazků a především hodnota přijatých podílů na zisku. Naopak, rok 2015 byl posledním sledovaným rokem, kdy Pivovar Svijany vyplácel dividendy. Také měl velmi vysokou investiční činnost (v příloze k ÚZ uvádí, že se jednalo o rekonstrukci Zámku Svijany). V roce

2013 a 2014 byla u pivovaru zjištěna záporná změna PP, která byla ovlivněna především splátkami dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů. Výši peněžních prostředků významně snižovaly také investice, kdy pivovar investoval do tankových pivnic, jelikož u spotřebitelů rostla obliba tankového piva. Peněžní toky také snižovaly vyplacené úroky a v roce 2013 navíc také splátky krátkodobých závazků. V roce 2012 již pivovar dosahoval kladné změny PP (76 315 tis. Kč) především díky vysokému účetnímu zisku, rostoucímu objemu dosud neuhrazených závazků a splacená výše pohledávek.

5.3. Shrnutí a grafické zhodnocení v roce 2016

Hodnoty jednotlivých peněžních toků pro rok 2016 u menších pivovarů jsou vykresleny v Grafu 1. V roce 2016 dosahovaly všechny sledované pivovary kladné peněžní toky z provozní činnosti, záporné z investiční činnosti v důsledku výdajů investovaných do stálých aktiv a zároveň záporné peněžní toky z finanční činnosti, které u většiny podniků představovaly převážně splátky dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů. Některé pivovary však těchto záporných toků z financování dosahovaly kvůli výplatám dividend a podílů na zisku.

Graf 1: Hodnota provozního, investičního a finančního cash flow u menších pivovarů na 1 000 hl v roce 2016 (v tis. Kč)

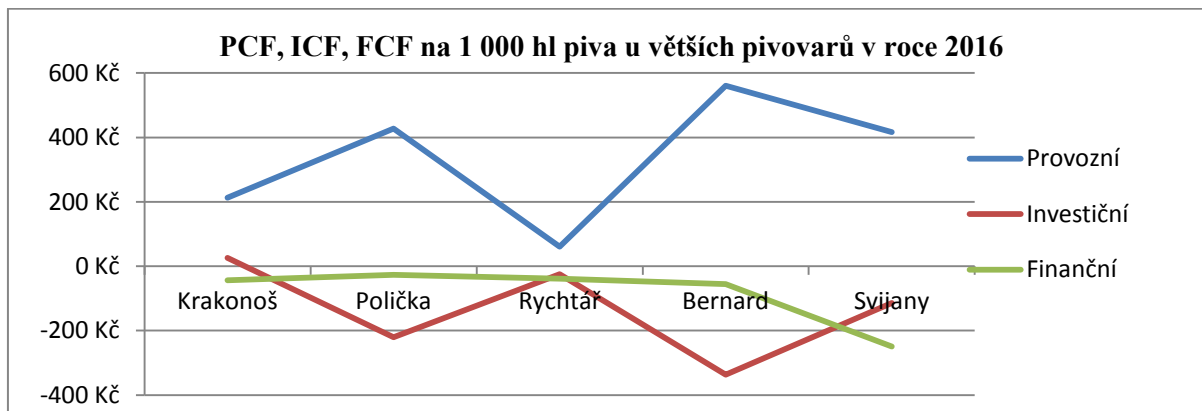


Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z finančních výkazů pivovarů, 2018

Nejnižší hodnoty finančního CF na 1 000 hl piva dosahoval u menších pivovarů v roce 2016 pivovar Rohozec, který na druhou stranu vykazoval zároveň nejvyšší hodnotu provozního CF. Je to dáno tím, že pivovar v roce 2016 jako jediný vyplácel dividendy. Vysokých provozních peněžních toků dosahoval z důvodu vysokého účetního zisku před zdaněním.

Hodnoty jednotlivých peněžních toků pro rok 2016 u větších pivovarů jsou vykresleny v Grafu 2.

Graf 2: Hodnota provozního, investičního a finančního cash flow u větších pivovarů na 1 000 hl v roce 2016 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z finančních výkazů pivovarů, 2018

Nejnižší hodnoty provozního výsledku hospodaření na 1 000 hl u větších pivovarů dosahoval pivovar Rychtář, naopak, nejvyšší výsledky hospodaření měl pivovar Bernard, který v průběhu sledovaných let stále zvyšuje svůj výstav piva. Hlavní příčinou je významný zahraniční odbyt. Rovněž Pivovar Bernard jako jeden z mála nepozoruje snižující se množství dodávek do restauračních zařízení. Do sudů stáčí 60 % celkové produkce. (Hospodářské noviny, 2016)

Zjištěné nepřesnosti mezi sestaveným přehledem o peněžních tocích a skutečnou změnou PP vypočtenou ze změny rozvahových položek týkajících se finančních aktiv jsou nejčastěji z důvodu nedostatku informací ohledně pohybu nepeněžních složek pracovního kapitálu a opravných položek a rezerv, které se skutečně promítly do změny PP. Další odlišnosti jsou v úpravách o ostatní nepeněžní operace, kde je rozdílnost opět kvůli nedostatku informací o tom, co do tohoto řádku podnikatelský subjekt zahrnuje. I přes zjištěné nepřesnosti je souhrnně vyhodnoceno, že finanční výkazy poskytují relativně dostatečné množství informací pro sestavení přehledu o peněžních tocích bez dalších podpurných materiálů. Tímto byla také částečně potvrzena hypotéza č. 1, která tvrdí, že finanční výkazy (R, VZZ a příloha k ÚZ) poskytují dostatečné množství informací ke správnému sestavení přehledu o peněžních tocích.

6. Finanční analýza skupiny podnikatelských subjektů

Tato kapitola je zaměřena na využití cash flow jako prvku finanční analýzy. Pro každý podnik je vypočteno osm poměrových ukazatelů na bázi cash flow. Výběr těchto ukazatelů je založen na teoretických východiscích uvedených v literárním přehledu. Tyto finanční ukazatele pomohou podniku zhodnotit jeho dosavadní finanční a ekonomickou situaci, na základě níž může přijímat nápravná opatření a plánovat budoucí strategická rozhodnutí. Hodnoty poměrových ukazatelů jsou vypočteny rovněž na bázi výsledků hospodaření. Tabulky s výsledky takto provedené finanční analýzy jsou uvedeny v Příloze 1.

Jako první je vypracována finanční analýza Pivovaru Nová Paka, kde jsou jednotlivé poměrové ukazatele vyčísleny v Tabulce 26.

Tabulka 26: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Nová Paka

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
PCF	683	6 351	6 350	6 349	681	0,9993	4 083
PVH	367	267	2 543	4 239	3 007	1,6919	2 514
ROS	1 %	11 %	10 %	8 %	1 %	0,9497	6,02 %
ROA	3 %	24 %	20 %	16 %	2 %	0,9168	12,95 %
ROE	5 %	42 %	38 %	32 %	3 %	0,9062	23,88 %
SO	6 %	56 %	42 %	34 %	5 %	0,9317	28,47 %
LCF	9 %	68 %	52 %	50 %	7 %	0,9364	37,28 %
SSI	17 %	194 %	140 %	99 %	50 %	1,2989	100,13 %
ÚK	7,19	76,52	111,4	158,73	13,1	1,1618	73,3864
ROZ	5,58	5,79	5,76	8,241	5,76	1,0077	6,227

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Rentabilita tržeb dávající do poměru provozní cash flow a tržby dosahuje ve všech sledovaných letech žádoucího stavu. Tato skutečnost signalizuje schopnost podniku tvořit finanční přebytky z ročních tržeb. Nižší hodnota tohoto poměru v roce 2016 a v roce 2012 je způsobena nízkým objemem provozních peněžních toků. Doplnující informací k rentabilitě tržeb je **rychlost obratu zásob**. Ve všech sledovaných letech bylo dosahováno rychlého obratu zásob. V roce 2015 vzhledem k vysokému objemu tržeb byla rychlost zásob největší.

Rentabilita kapitálu je porovnávána s průměrnou úrokovou mírou úvěrů. Rentabilita kapitálu dosahuje nežádoucího stavu v roce 2012 a 2016, jelikož její výše je nižší než průměrná úroková sazba úvěrů. Je to opět způsobeno nízkým objemem provozního cash flow v daných letech. Těchto výsledků dosahuje také **rentabilita vlastního kapitálu**, která je v roce 2012

a 2016 také nejnižší, avšak vyšší než rentabilita kapitálu. Pivovar Nová Paka ve všech sledovaných letech financuje svoji činnost z větší části vlastním kapitálem. Rentabilita kapitálu vykazuje klesající tempo růstu.

Ukazatel **stupně oddlužení** vykazuje kladné hodnoty, což svědčí tomu, že podnik dokáže ze své finanční síly pokrýt cizí kapitál. Nejnižší hodnoty tohoto ukazatele (nejnižší doby splacení úvěru) dosahuje opět v letech 2012 a 2016 kvůli nízkým provozním peněžním tokům. Záporně je hodnocena jeho klesající hodnota od roku 2013 do roku 2015.

Likvidita z cash flow je obdoba stupně oddlužení, avšak nebere v potaz pouze veškeré cizí zdroje, ale pouze krátkodobé závazky. Ve dlouhodobých závazcích pivovar Nová Paka vykazoval ve sledovaných letech pouze odložený daňový závazek, tudíž také výsledné hodnoty likvidity z cash flow jsou interpretovány obdobně jako u předchozího ukazatele.

Ukazatel **stupně samofinancování investic** také vykazuje v letech 2012, 2015 a 2016 hodnoty nižší než 100 %, což představuje situace, kdy pivovaru nestačí k financování investic vlastní interní zdroje. Výsledky jsou obdobně ovlivněny nízkými provozními toky v daných letech. V letech 2012 a 2016 jsou téměř stejné provozní peněžní toky, avšak hodnota tohoto poměrového ukazatele je o 32,26 % v roce 2016 vyšší než v roce 2012. To představuje situaci, kdy vyšší investiční činnost v roce 2012 zvyšuje částku jmenovatele, tudíž snižuje hodnotu tohoto poměrového ukazatele. V roce 2015 je hodnota ukazatele nižší než 100 % právě kvůli vysoké investiční činnosti pivovaru.

Výsledné hodnoty ukazatele **úrokového krytí** vychází příznivě, tj. že podnik je ve všech sledovaných letech schopen hradit své nákladové úroky z finanční síly. Jeho nejnižší hodnota v roce 2012 je ovlivněna nízkou hodnotou provozních peněžních toků a zároveň nejvyššími nákladovými úroky. V roce 2013 podnik dosahoval nejvyšší provozní peněžní toky, avšak vysoké nákladové úroky hodnotu ukazatele snižují.

Porovnání s ukazateli rentability založených na provozním výsledku hospodaření

Vzhledem k tomu, že hodnota provozního zisku neodpovídá hodnotám provozních peněžních toků, tak i výsledky finanční analýzy odvozené z výsledku hospodaření budou rozdílné. Nejnižšího výsledku hospodaření je dosahováno v posledních dvou letech, což má také vliv na nepříznivé výsledné hodnoty poměrového ukazatele ROS, ale také ROA a ROE, kde je nižší procento v porovnání s odvětvovým průměrem.

Shrnutí

Ve všech letech vykazoval pivovar Nová Paka kladné provozní peněžní toky a výsledky hospodaření, tudíž se dá předpokládat, že podnik svěřený kapitál efektivně zhodnocoval (generoval zisk a dokázal ho přeměnit v tok peněz). Tento závěr také potvrzují výsledky finanční analýzy poměrových ukazatelů. Bylo zjištěno, že pivovar Nová Paka dosahoval ve sledovaných letech příznivých výsledků vypovídající o jeho ekonomické situaci. Horších výsledků bylo dosahováno v letech 2012 a 2016, kdy podnik negeneroval příliš vysoké provozní peněžní toky. V průměru se hodnota provozního cash flow i zisku v průběhu let zvyšuje. S tím také souvisí snižující se hodnoty ukazatelů finanční analýzy, kdy například u rentability kapitálu (ať už celkového nebo vlastního) připadá na korunu kapitálu stále nižší hodnota cash flow. Stejně tak bylo pozorováno stále nižších částek cash flow připadající na korunu závazků (ať už celkových nebo krátkodobých)

Horší výsledky ukazatelů založených na provozním zisku v roce 2012 byly dosaženy z důvodu ekonomické krize, která v daném roce probíhala v České republice. V dalším roce již bylo dosahováno zlepšujících se provozních zisků, jelikož sice nevzrůstala spotřeba piva v České republice, ale zvyšovala se velikost exportu do zahraničí. Z počátku byly výsledky ukazatelů rentability pod odvětvovým průměrem. Postupně díky vzrůstající hodnotě provozního výsledku hospodaření se i hodnoty rentability významně přiblížily odvětvovým průměrům. V roce 2016 byla průměrná odvětvová hodnota ROA 10 % a pivovar vykazoval 8 %. Hodnota rentability vlastního kapitálu se také v průběhu let zvyšovala a v roce 2016 se se svojí výší 14 % výrazně přiblížila odvětvovému průměru, který byl přibližně 15 %.

Dalším pivovarem je Pivovar Dudák, jehož hodnoty poměrových ukazatelů na bázi CF jsou v Tabulce 27.

Tabulka 27: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Dudák

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
PCF	7 820	8 299	196	11 978	1 003	0,5984	5 369
PVH	-3 296	-3 797	-9 768	1 637	793	x	-2 886
ROS	7,84 %	8,73 %	0,21 %	12,71 %	1,13 %	0,6156	6,12 %
ROA	5,25 %	5,73 %	0,15 %	8,63 %	0,73 %	0,611	4,10 %
ROE	6,11 %	6,69 %	0,17 %	10,35 %	0,87 %	0,6136	4,83 %
SO	37,52 %	40,19 %	1,16 %	52,20 %	4,73 %	0,5959	27,16 %
LCF	70,39 %	71,34 %	2,40 %	133,10 %	11,59 %	0,637	57,76 %
SSI	114,98 %	103,92 %	1,39 %	250,01 %	19,98 %	0,6457	98,06 %

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
ÚK	x	230,53	4,17	130,2	7,9	0,3249	74,5583
ROZ	7,64	6,57	6,66	7,24	7,1	0,9819	7,0424

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Ukazatel **rentabilita tržeb** dosahuje ve sledovaných letech žádoucího stavu, jelikož je kladná a představuje schopnost podniku tvořit finanční přebytky z tržeb. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2014, kdy je výsledek ovlivněn nízkými peněžními toky. Také v roce 2016 je poměr nízký, což je způsobeno nejnižší hodnotou tržeb a zároveň i nízkými peněžními toky. Hodnota rentability tržeb je interpretována ve vzájemné souvislosti s **rychlostí obratu zásob**, která byla ve všech letech vysoká, tudíž i nízká rentabilita tržeb v roce 2014 nemusí být hodnocena negativně.

Rentabilita kapitálu je poměřována s průměrnou úrokovou sazbou úvěrů. Žádoucího výsledku bylo dosaženo pouze v roce 2015, kdy pivovar Dudák díky vysokým provozním peněžním tokům vykazoval vysokého procenta rentability kapitálu z cash flow. V roce 2012 a 2013 byla rentabilita poměrně vysoká, avšak nebyla vyšší než průměrná úroková míra. Pivovar Dudák ve všech sledovaných letech financoval svoji činnost především z vlastních zdrojů, tudíž i výsledky **rentability vlastního kapitálu** jsou interpretovány obdobně jako v případě, kdy se vychází z celkového kapitálu.

Výsledky ukazatele **stupně oddlužení** jsou kladné, tudíž podnik dokáže ze své finanční síly pokrýt cizí zdroje. Nejnižšího procenta dosahuje opět v roce 2014 (i přesto, že v tomto roce využívá nejméně cizích zdrojů) a nejvyššího v roce 2015, což je spojeno s velikostí provozních peněžních toků. Obdobně interpretované jsou také výsledky likvidity z cash flow, která k peněžním tokům vztahuje z cizích zdrojů pouze krátkodobé závazky. Měšťanský pivovar Strakonice vykazoval v dlouhodobých závazcích pouze odložený daňový závazek a navíc neměl žádné rezervy.

Ve sledovaných letech byly pozorovány příznivé výsledky ukazatele vypovídající o **stupni samofinancování investic**. V letech 2012, 2013 a 2015 pivovar dokonce vykazoval vyšší než 100% hodnoty, což svědčí o tom, že podniku by stačily interně vygenerované zdroje k investiční činnosti. V letech 2014 a 2016 by musel pivovar využít i externí zdroje. Velmi nízká hodnota v roce 2014 je ovlivněna nízkými provozními peněžními toky a zároveň nejvyšší investiční aktivitou pivovaru.

Ve sledovaných letech podnik dokáže hradit své **nákladové úroky** z provozních finančních zdrojů. V roce 2012 dokonce nevykazoval žádné nákladové úroky. V roce 2014 je výsledek opět ovlivněn nízkou hodnotou peněžních toků a zároveň meziročně vzrůstajícím objemem nákladových úroků. V roce 2013 pivovar dokáže ze své finanční síly uhradit veškeré své úroky až 230 krát.

Porovnání s ukazateli rentability založených na provozním výsledku hospodaření

Při vypočtení ukazatelů finanční analýzy vycházejících místo z provozního peněžního toku z provozního výsledku hospodaření bylo dosahováno odlišných závěrů. Shodné je to, že nejhorších výsledků je dosahováno obdobně jako u ukazatelů založených na cash flow v roce 2014, kdy podnik vykazoval nejnižší (nejvíce záporné) hodnoty provozního výsledku hospodaření a nejlepších v roce 2015 s jeho nejvyšší částkou. Avšak, v roce 2013 a 2012, kdy podnik vykazoval poměrně vysoké provozní peněžní toky, měl záporný výsledek hospodaření. Kvůli nepříznivému hospodářského výsledku podnik dosahoval negativních výsledků jak v ROS tak v ROA a ROE. Výsledná hodnota stupně oddlužení, likvidity z cash flow, stupně samofinancování a ukazatele úrokového krytí je příznivá pouze v letech 2015 a 2016, kdy pivovar dosahoval kladných provozních hospodářských výsledků.

Shrnutí

Ve všech sledovaných letech dosahoval Měšťanský pivovar Strakonice kladné provozní peněžní toky. Avšak, v letech 2012 až 2014 vykazoval záporné provozní výsledky hospodaření, což také významně ovlivnilo ukazatele finanční analýzy, které v těchto letech dosahovaly negativních výsledků. To, že podnik vykazoval kladné provozní toky, ale zároveň záporné výsledky hospodaření, nasvědčuje takové ekonomické situaci, kdy se podnik financuje z odpisů. V posledních dvou sledovaných letech však byl i provozní výsledek hospodaření kladný. I přesto, že podnik měl kladné provozní cash flow, v roce 2014 byla jeho hodnota velmi nízká, což také ovlivnilo ne příliš žádoucí hodnoty ukazatelů finanční analýzy vycházejících právě z tohoto provozního cash flow.

Významně nižších hodnot provozního cash flow a vysokého propadu výsledku hospodaření v roce 2014 bylo z toho důvodu, že byl setrvalý pokles výstavu piva a špatné vedení společnosti, které bylo právě v roce 2014 vyměněno a bylo sjednáno nové představenstvo. Minulé představenstvo například uzavíralo nevýhodné tzv. "reklamní" smlouvy na financování

kultury a sportu, provádělo finanční investice penězi z provozního účtu i na úkor toho, že se neustále zhoršovalo celkové cash-flow společnosti a další špatné obchodní politiky. (Oberfalcer, 2015). Pro tento rok také vydal auditor výrok s výhradou. Meziročně se snižovala hodnota výstavu piva. Pivovar nedosahoval příznivých výsledků finanční analýzy, a to ani v letech, kdy vykazoval kladné provozní peněžní toky. Ty však byly příliš nízké na to, aby dosáhly na průměrné odvětvové hodnoty ukazatelů rentability.

Dalším analyzovaným pivovarem je Pivovar Uherský Brod, který je stejně jako předchozí dva pivovary řazen mezi menší. Hodnoty jeho finanční analýza na bázi CF jsou v Tabulce 28.

Tabulka 28: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Uherský Brod

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
PCF	1 555	2 827	24 971	10 830	2 421	1,1170	8 521
PVH	8 141	8 779	5 333	1 388	2 657	0,7558	5 260
ROS	2,70%	4,96%	46,60%	24,15%	5,32 %	1,1851	16,75 %
ROA	1,77%	2,69%	28,09%	13,29%	2,63 %	1,1045	9,69 %
ROE	2,65%	4,36%	36,40%	15,62%	3,39 %	1,0637	12,48 %
SO	5,30%	7,00%	123,08%	88,92%	11,70 %	1,2188	47,20 %
LCF	25,10%	23,72%	219,20%	175,19%	14,27 %	0,8684	91,50 %
SSI	130,34%	62,71%	397,31%	137,04%	30,61 %	0,6961	151,60 %
ÚK	2,61	3,51	51,38	62,60	26,60	1,7870	29,3414
ROZ	11,77	9,67	9,95	12,77	10,00	0,9600	10,8318

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Ukazatel **rentability tržeb** z cash flow signalizuje schopnost podniku ve všech sledovaných letech dosahovat finanční přebytky z tržeb. Díky provoznímu cash flow, které bylo ve všech sledovaných letech kladné a zároveň poměrně vysoké, dosahují i výsledky ukazatelů finanční analýzy příznivých výsledků. Nejnižší hodnota ROS byla pozorována v roce 2012, kdy měl Pivovar Uherský Brod nejnižší objem provozních peněžních toků a zároveň dosahoval nejvyšších tržeb. Avšak, rentabilita tržeb by měla být brána v souvislosti s ukazatelem **rychlosti obratu zásob**, která byla v roce 2012 vysoká. Nejlepšího výsledku rentability tržeb bylo pozorováno v roce 2015 díky vysokému provoznímu cash flow.

Výsledky poměrového ukazatele **rentability celkového kapitálu** byly v posledních dvou sledovaných letech a v roce 2016 v porovnání s průměrnou úrokovou sazbou úvěrů nepříznivé, jelikož procento ROA bylo nižší než procento této úrokové sazby. Je to právě kvůli nízkým provozním peněžním tokům ve vztahu k vysoké částce celkového kapitálu. Z důvodu, že pivovar

financoval svoji činnost převážně z vlastních zdrojů, tak jsou obdobně jako výsledky rentability celkového kapitálu interpretovány i výsledky **rentability vlastního kapitálu**. Ukazatele této rentability se v jednotlivých letech měnily právě v závislosti na výši provozních peněžních toků.

Ukazatel **stupně oddlužení** vycházející z provozních peněžních toků vztahených k cizímu kapitálu vycházel díky kladným peněžním tokům příznivě. Nejlepší hodnoty vykazoval v roce 2014, kdy jeho hodnota vyšší než 100 %, což nasvědčuje tomu, že z provozních peněžních toků by bylo možné hradit veškerý cizí kapitál. Naopak, nejnižších hodnot dosahuje v roce 2012 kvůli nejnižším provozním peněžním tokům.

Obdobně jako výsledky předchozího poměrového ukazatele jsou interpretovány i výsledky ukazatele **likvidity z cash flow**, která na rozdíl od stupně oddlužení dává do jmenovatele pouze krátkodobé závazky. Do dlouhodobých závazků podnik zahrnoval pouze odložený daňový závazek, tudíž jsou výsledky obdobné. Likvidita z cash flow však vychází vyšší než 100 % nejenom v roce 2014 ale také v roce 2015, a to díky poměrně vysokým peněžním tokům a také převážně díky nízké hodnotě krátkodobých závazků.

Výsledky ukazatele **stupně samofinancování investic** dosahovaly především v letech 2012, 2014 a 2015 výborných výsledků, kdy procento tohoto poměrového ukazatele bylo vyšší než 100 %. To vypovídá právě o tom, že Pivovar Uherský Brod dokázal ze svých interních zdrojů financovat investiční činnost. Ve dvou zbylých letech musel využívat externí kapitál. I přesto, že v roce 2012 dosahoval podnik nejnižších provozních peněžních toků, tak vzhledem k nízké investiční aktivitě mu tato výše cash flow vystačila pokrytí investic.

Ukazatel **úrokového krytí** vycházel ve všech sledovaných letech příznivě, tj. provozní peněžní toky několikanásobně převyšovaly hodnotu nákladových úroků. V roce 2015 dokonce 62krát, což je kvůli stále se snižující výši nákladových úroků a také poměrně vysokému provoznímu cash flow. Nejhorších výsledků dosahoval opět v roce 2012 a to kvůli vysokému objemu úroků a současně nízkému provoznímu cash flow.

Porovnání s ukazateli rentability založených na provozním výsledku hospodaření

Provozní výsledek hospodaření, na kterém jsou založeny ukazatele rentability, dosahuje ve všech sledovaných letech kladných hodnot. Vzhledem k tomu, že pivovar dosahoval i kladných provozních peněžních toků, lze vyvodit, že podnik svůj svěřený kapitál efektivně zhodnocoval, tj. generoval zisk, který dokázal přeměnit v tok peněz. V roce 2013, kdy Pivovar

Uherský Brod vykazoval nejvyšší hodnotu provozního zisku, také dosahoval nejlepších výsledků rentability tržeb, celkového kapitálu a vlastního kapitálu. I přesto, že v roce 2012 nedosahoval příliš vysokých provozních peněžních toků, byla tato skutečnost vykompenzována vysokým provozním ziskem. V roce 2015 podnik vykazoval nejnižší provozní zisky ale poměrně vysokou částku provozních toků. Výsledky finanční analýzy byly pro Pivovar Uherský Brod z důvodu nízkých provozních výsledků hospodaření nižší než průměrné výsledky v odvětví. Pouze v letech 2012 a 2013 jsou hodnoty rentability aktiv srovnatelné s odvětvovým průměrem.

Shrnutí

Ekonomická situace Pivovaru Uherský Brod je ve všech sledovaných letech příznivá. Podnik vykazoval kladné provozní peněžní toky i provozní výsledky hospodaření. Nejlepších výsledků dosahoval v roce 2014, kdy byly pozorovány nejlepší výsledky poměrových ukazatelů založených jak na cash flow, tak na provozních ziscích. Naopak, v roce 2016 nebyly výsledky příliš příznivé jak u poměrových ukazatelů vycházejících z cash flow, tak z provozních zisků.

Pivovar ve své výroční zprávě za rok 2015 uvádí, že důvodem poklesu zisku je výrazný pokles tržeb způsobený nižší produkcí piva a změnou produktového mixu prodávaných výrobků. V roce 2016 již zisk opět vzrostl a to z důvodu vzrůstajících tržeb a poklesu spotřeby materiálů a energií. V roce 2014 byla vykázána vysoká hodnota cash flow, a to z důvodu úhrad od odběratelů. Pro rok 2015 se hodnota cash flow snížila kvůli splátkám závazkům.

Čtvrtým pivovarem, u něhož je provedena finanční analýza, je Pivovar Rohozec a hodnoty ukazatelů jsou v Tabulce 29.

Tabulka 29: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Rohozec

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR*	Průměr
PCF	-21 680	43 216	24 527	6 817	17 752	0,7434	14 126
PVH	5 700	4 667	9 961	8 542	10 746	1,1717	7 923
ROS	-22,15 %	44,25 %	23,78 %	6,70 %	17,71 %	0,7370	14,06 %
ROA	-17,19 %	40,01 %	21,52 %	6,73 %	18,69 %	0,7759	13,95 %
ROE	-55,26 %	104,56 %	51,10 %	12,40 %	32,90 %	0,6802	29,14 %
SO	-24,96 %	64,81 %	37,18 %	14,72 %	43,26 %	0,8739	27,00 %
LCF	-127,65 %	224,65 %	90,37 %	73,79 %	181,68 %	0,9317	88,57 %
SSI	-60,60 %	293,51 %	165,78 %	57,16 %	359,57 %	1,0700	163,08 %
ÚK	-16,72	47,44	34,40	10,05	39,36	0,9397	22,9076
ROZ	10,36	8,89	8,08	8,23	6,98	0,9227	8,5057

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018*

*Pouze nezáporné hodnoty, tj. bez roku 2012

Ukazatel **rentability tržeb** dosahoval u Pivovaru Rohozec ve sledovaných letech poměrně příznivých hodnot díky vysokým hodnotám provozních peněžních toků. Výjimku tvoří rok 2012, kdy podnik kvůli vzrůstu pohledávek a úhradě závazků vykazoval záporné provozní peněžní toky, což ovlivnilo výsledky poměrových ukazatelů založených právě na provozním cash flow. Rentabilita tržeb je však brána v souvislosti s **rychlostí obrátu zásob**, která v roce 2012 byla ze sledovaných let největší.

Ukazatel **rentability kapitálu** byl ve všech sledovaných letech (až na rok 2012) příznivý, jelikož hodnota tohoto poměrového ukazatele převyšovala procento průměrných úrokových sazeb v jednotlivých letech. Také vnitřní finanční **potenciál vlastního kapitálu** dosahoval žádoucích výsledků. Nejlepších výsledků poměrových ukazatelů bylo pozorováno v roce 2013, kdy měl pivovar nejvyšší provozní peněžní toky. Pivovar Rohozec však v poměrně vysoké části financuje svoji činnost cizím kapitálem. V letech 2012 až 2014 byl celkový kapitál tvořen z převážné části cizími zdroji.

Také ukazatele **stupně oddlužení** a **likvidity z cash flow** vycházející z poměru provozního cash flow vztaženého v jednom případě k cizím zdrojům a v druhém pouze k jejich krátkodobé části dosahovaly s výjimkou roku 2012 příznivých výsledků. Především výsledek likvidity z cash flow v roce 2013 a 2016 byl žádoucí, jelikož byla její hodnota vyšší než 100 %, což vypovídá o skutečnosti, že podnik mohl ze své finanční síly hradit veškeré krátkodobé závazky a zároveň tvořit přebytek finančních zdrojů. V roce 2013 to bylo z důvodu vysokých provozních peněžních toků a v roce 2016 nízkým objemem krátkodobých závazků.

Výsledné hodnoty ukazatele **stupně samofinancování investic** jsou v letech 2013, 2014 a 2016 vyšší než 100 %, což svědčí o tom, že podnik byl schopen ze svých finančních zdrojů hradit investiční aktivitu. V roce 2015 vzhledem k nízkému objemu provozních peněžních toků v porovnání s vysokou investiční aktivitou je hodnota tohoto poměrového ukazatele nižší. Záporně je hodnocen rok 2012 také vzhledem k tomu, že i přes nízké provozní peněžní toky vykazoval nejvyšší objem investic.

Hodnoty ukazatele **úrokového krytí** byly v letech 2013 až 2016 žádoucí, jelikož podnik dokázal ze svých finančních zdrojů několikanásobně hradit své nákladové úroky. V roce 2012, jak už bylo řečeno, nedosahuje příznivých výsledků ani u tohoto poměrového ukazatele.

Porovnání s ukazateli založených na provozním výsledku hospodaření

Pivovar Rohozec dosahoval ve všech sledovaných letech kladných provozních zisků. V roce 2012, kdy měl sice kladné zisky avšak záporné provozní cash flow, situace vypovídá o tom, že pivovar mohl financovat svoji činnosti z odpisů. Ukazatele vycházející z provozních zisků vykazují nejlepších výsledků poměrových ukazatelů v roce 2016. Vysoká hodnota rentability tržeb je současně doprovázena nižší rychlostí obratu zásob a podnik byl schopen ze svého provozního zisku hradit veškeré krátkodobé závazky, investice a nákladové úroky. Stejně závěry byly v roce 2016 zjištěny i z poměrových ukazatelů založených na provozním cash flow. Pivovar dosahoval ve sledovaných letech obdobných hodnot rentability aktiv jako je odvětvový průměr. V letech 2012 až 2016 se tato průměrná odvětvová hodnota pohybovala v rozmezí 5 - 10 % a v Pivovaru Rohozci 4 % až 11 %.

Shrnutí

Pivovar Rohozec dosahoval v roce 2012 kvůli splátkám závazků a zvýšenému objemu pohledávek záporné provozní peněžní toky. Avšak, situaci vykompenzovaly provozní zisky, které byly jak v roce 2012 tak v dalších sledovaných letech kladné. Nejlepších výsledků z poměrových ukazatelů vycházejících jak z provozního zisku, tak z cash flow bylo dosaženo v roce 2016. Naopak, nejhorších hodnot v obou případech bylo zjištěno v roce 2012, kdy byly nízké zisky, záporné provozní peněžní toky a rentabilita kapitálu nedosáhla na průměrné úrokové sazby.

Pro rok 2013 udává pivovar ve své výroční zprávě pokles výstavu piva oproti roku 2012, což mělo za následek nižší provozní výsledek hospodaření. V dalších letech nedošlo k žádným významným událostem, výstav piva se od roku 2014 pohyboval na stabilní hodnotě. V roce 2015 byl propad cash flow z důvodu úhrad závazků.

Posledním pivovarem patřící do skupiny menších pivovarů je pivovar Bohemia Regent, jehož výsledky finanční analýzy jsou uvedeny v Tabulce 30.

Tabulka 30: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Bohemia Regent

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
PCF	19 149	5 935	3 342	5 132	14 135	0,9269	9 539
PVH	3 338	3 287	4 585	4 951	7 367	1,2189	4 706
ROS	17,31 %	5,39%	2,90 %	4,46 %	11,67 %	0,9062	8,35 %
ROA	17,80 %	4,88%	2,53 %	4,19 %	10,86 %	0,8838	8,05 %
ROE	68,57 %	19,49%	10,21 %	14,45 %	35,02 %	0,8453	29,55 %

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
SO	24,05 %	6,50%	3,36 %	5,91 %	15,75 %	0,8996	11,11 %
LCF	30,43 %	9,35%	5,50 %	9,22 %	23,07 %	0,9332	15,51 %
SSI	141,22 %	33,64 %	18,98 %	x	114,94 %	0,3666	77,19 %
ÚK	19,25	7,20	2,65	4,19	14,65	0,9340	9,5859
ROZ	8,08	9,24	9,23	8,52	8,68	1,0181	8,7516

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Výsledky **rentability tržeb** v jednotlivých letech signalizují schopnost podniku tvořit finanční přebytky z ročních tržeb. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2014, kdy je nízká hodnota provozních peněžních toků. Tato skutečnost je však vykompenzována **rychlostí obratu zásob**, jejíž hodnota se bere v potaz v souvislosti právě s rentabilitou tržeb. Rychlost obratu zásob v roce 2014 byla druhá nejvyšší po roce 2013. Stejně tak v letech 2013 a 2015 byla nízká rentabilita tržeb, avšak vysoká rychlost obratu zásob.

Žádoucího stavu **rentability celkového kapitálu** bylo dosaženo pouze v letech 2012 a 2016, kdy její výše přesahovala průměrnou úrokovou sazbu úvěrů. V období od 2013 do 2013 kvůli nízkým provozním peněžním tokům a poměrně vysokým objemům kapitálu nebyla tato rentabilita dostatečně vysoká. Pivovar Bohemia Regent financuje svoji činnost převážně z cizích zdrojů. To právě svědčí o tom, že **rentabilita vlastního kapitálu** dosahuje vyšších hodnot než rentabilita celkového. Nejlepší výsledky jsou opět pozorovány v letech 2012 a 2016.

To, že podnik využívá cizí zdroje, ovlivňuje také výsledky poměrových ukazatelů vycházejících z provozního cash flow vztaženého k cizím zdrojům. **Stupeň oddlužení**, stejně jako **likvidita z cash flow** nedosahuje ve sledovaných letech příliš vysokých hodnot. Do dlouhodobých závazků pivovar zahrnuje pouze odložený daňový závazek, tudíž stupeň oddlužení je v jednotlivých letech interpretován obdobně jako likvidita z cash flow.

Pivovar Bohemia Regent ve všech sledovaných letech vykazoval kladné provozní peněžní toky, tudíž z nich mohl alespoň částečně hradit svoji **investiční aktivitu**. V letech 2012 a 2016 mohl ze své finanční síly pokrýt veškeré investice. V roce 2015 nevykazoval žádnou investiční činnost.

Na základě ukazatele **úrokového krytí** je usuzováno, že podnik mohl ve všech sledovaných letech hradit několikanásobně své nákladové úroky. Nejpříznivějších výsledků je dosahováno opět v roce 2012 a 2016, kdy byly vysoké provozní peněžní toky ale zároveň také

nízké nákladové úroky.

Porovnání s ukazateli založených na provozním výsledku hospodaření

Výsledky finanční analýzy poměrových ukazatelů založených na provozním výsledku hospodaření nasvědčují tomu, že nejpříznivější situace je v roce 2016, kdy podnik dosahuje nejvyšší provozní zisky. I přesto, že v roce 2012 dosahoval podnik nejvyšších provozních peněžních toků, tak dosahoval poměrně nízké hodnoty zisku, což zhoršilo výsledky právě poměrových ukazatelů vycházejících z tohoto nízkého zisku. Rentabilita aktiv byla z důvodu nízkých provozních zisků ve všech sledovaných letech pod odvětvovým průměrem, který byl v letech 2012 - 2016 v rozmezí 5 - 10 % a u pivovaru se pohybovaly tyto hraniční hodnoty přibližně od 3 % až 6 %.

Shrnutí

Ekonomická situace pivovaru Bohemia Regent je příznivá, jelikož ve všech sledovaných letech dosahoval jak kladných provozních peněžních toků, tak kladných zisků. Zároveň v roce 2012, kdy měl nízké zisky, vykompenzoval tento nepříznivý stav vysokými peněžními toky v provozní činnosti. Nejlepších výsledků finanční analýzy dosahoval rok 2016 a to jak na základě ukazatelů vycházejících z cash flow tak ze zisku. Naopak, v roce 2013 neměl dostatečně vysoké provozní peněžní toky ani zisky a rentabilita celkového kapitálu nedosahovala na průměrné úrokové sazby úvěrů.

V roce 2016 bylo dosaženo nejlepších výsledků hospodaření z důvodu vysokých tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Prvním pivovarem patřící do skupiny větších pivovarů, a u něhož je rovněž provedena finanční analýza (viz Tabulka 31), je Pivovar Krakonoš.

Tabulka 31: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Krakonoš

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
PCF	11 165	27 256	29 382	33 085	24 322	1,2149	25 042
PVH	12 900	16 628	13 698	21 522	19 891	1,1143	16 928
ROS	8,89 %	19,18 %	19,87 %	21,71 %	15,40 %	1,1472	17,01 %
ROA	7,67 %	17,84 %	18,56 %	18,60 %	12,36 %	1,1268	15,01 %
ROE	8,81 %	21,74 %	22,60 %	23,03 %	15,62 %	1,1538	18,36 %
SO	59,08 %	99,40 %	103,80 %	96,61 %	59,30 %	1,0009	83,64 %
LCF	63,48 %	106,46 %	110,06 %	99,99 %	61,37 %	0,9916	88,27 %

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
SSI	x	367,98 %	808,98 %	1497,06 %	391,47 %	1,0208	766,37 %
ÚK	x	x	x	x	x	x	x
ROZ	5,92	6,71	7,08	7,00	6,30	1,0155	6,6041

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Dle výsledku z poměrového ukazatele **rentability tržeb** lze vyhodnotit, že podnik byl finančně efektivní a schopen vytvořit finanční přebytky z ročních tržeb. Jeho hodnota byla nepříznivější v roce 2015, kdy také podnik dosahoval nejvyšší částky provozních peněžních toků. Hodnota tržeb se meziročně od roku 2012 zvyšovala. Doplnkovým ukazatelem je **rychlost obratu zásob**, která se ve sledovaném intervalu pohybovala mezi šesti až sedmi obrátkami za rok.

Výborných výsledků také dosahovala **rentabilita kapitálu**, která v každém ze sledovaných let převyšovala průměrné úrokové sazby stanovené pro jednotlivé roky. Velikost celkového kapitálu se meziročně zvyšovala, avšak měnilo se i provozní cash flow. Nejlepšího výsledku bylo zjištěno v roce 2015, a to opět díky vysokému provoznímu peněžnímu toku. O čtyři setiny procenta horšího výsledku vykazoval rok 2014, kdy hodnotu tohoto zlomku zvyšoval především nižší objem kapitálu, ale i nižší peněžní toky. Naopak, nejhorších, avšak i přesto žádoucích, výsledků bylo v roce 2012, kdy měl pivovar nejnižší provozní peněžní toky.

Pivovar Krakonoš financoval svoji činnost především z vlastních zdrojů, které tvoří převážnou část celkového kapitálu. Právě kvůli tomu vykazují hodnoty **rentability vlastního kapitálu** stejnou tendenci jako celkového. Nejlepší výsledky byly pozorovány opět v roce 2015 a nejhorší v roce 2012, kdy byl sice nižší objem vlastního kapitálu, avšak nejnižší množství provozních peněžních toků.

Příznivých hodnot také dosahují také ukazatele vztahující se k cizímu kapitálu, a to právě kvůli vysokým provozním peněžním tokům, ze kterých je možné ve všech sledovaných letech hradit převážnou část cizích zdrojů. Nejlepšího procenta **stupně oddlužení** je však v tomto případě dosaženo v roce 2014, a to právě díky nižšímu objemu cizího kapitálu, který mohl pivovar veškerý uhradit ze své provozní finanční síly. Na sto procent dosáhl podnik téměř i v roce 2013 a 2015. Převážnou část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, tudíž i **likvidita z cash flow** je interpretována obdobně jako ukazatel týkající se stupně oddlužení. Veškeré krátkodobé závazky mohl podnik uhradit ze své finanční síly v letech 2013 a 2014, kdy vykazoval jejich

nízké objemy. Velmi příznivé hodnoty (pouze jednu setinu procenta pod sto procent) dosahoval v roce 2015.

Pivovar Krakonoš ve všech sledovaných letech vykazoval vysoké peněžní toky, ze kterých mohl z více než sto procent hradit svoji **investiční aktivitu**. Z důvodu, že podnik nevykazoval žádné **nákladové úroky**, nejsou hodnoty tohoto ukazatele vyčísleny.

Porovnání s ukazateli založených na provozním výsledku hospodaření

Pivovar Krakonoš dosahoval ve všech sledovaných letech kladné provozní peněžní toky. Nejvyšší objem, stejně jako nejvyšší objem provozního cash flow, dosahoval v roce 2015, kdy jsou také díky této skutečnosti pozorovány nejlepší výsledky poměrových ukazatelů vycházejících právě z hospodářského výsledku. Naopak, nejnižšího objemu zisku, stejně jako nejnižšího objemu provozního cash flow, bylo zjištěno v roce 2012. V této souvislosti můžeme sledovat obdobný průběh poměrových ukazatelů na bázi cash flow v porovnání s ukazateli na bázi provozního zisku. Avšak, poměrového ukazatele na bázi cash flow vykazují díky vyšším provozním tokům lepších výsledků. Ze zisku bylo možno uhradit téměř ve všech letech převážnou část cizích zdrojů (pouze v roce 2013 a 2016 bylo hodnota o dvě procenta nižší než padesát procent) a ve všech sledovaných letech převážnou část krátkodobých závazků.

Hodnota rentability aktiv se v průběhu let pohybuje obdobně jako odvětvový průměr, který kolísá mezi hodnotami 5 - 10 % a u podniku se pohyboval v rozmezí přibližně 9 až 11 %.

Shrnutí

Pivovar Krakonoš dosahoval velmi příznivých výsledků jak u finanční analýzy založené na cash flow tak na zisku. Ve všech sledovaných letech měl kladné provozní cash flow i hospodářské výsledky, což signalizuje schopnost podniku efektivně zhodnotit svůj svěřený kapitál, tj. dosahovat zisku a zároveň ho přeměnit v tok peněz.

I přesto, že se výstav piva meziročně stále zvyšoval, provozní zisky v některých letech klesaly. V roce 2014 je propad výsledku hospodaření z důvodu vysokých nákladů. Pivovar sice v roce 2014 dosahoval vyšších tržeb z prodeje svých výrobků a služeb než v roce 2013, avšak měl vyšší náklady za spotřebu materiálu a služeb. Hodnotu tržeb také v roce 2013 významně zvýšily tržby z prodeje dlouhodobého majetku. V roce 2015 bylo významných zisků dosaženo vlivem vyšší produkce piva při současně nižší výkonové spotřebě.

Dalším analyzovaným pivovarem je Měšťanský pivovar v Poličce. Finanční analýza tohoto pivovaru je v Tabulce 32.

Tabulka 32: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Měšťanský pivovar v Poličce

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
PCF	21 197	31 352	42 929	46 815	51 103	1,2461	38 679
PVH	9 158	17 638	29 427	28 867	39 157	1,4380	24 849
ROS	17,98 %	21,32 %	26,75 %	27,02 %	27,51 %	1,1122	24,11 %
ROA	17,78 %	20,81 %	25,07 %	23,88 %	22,45 %	1,0602	22,00 %
ROE	22,38 %	29,11 %	33,29 %	31,45 %	28,90 %	1,0660	29,03 %
SO	86,38 %	73,00 %	101,53 %	99,17 %	100,70 %	1,0391	92,15 %
LCF	99,29 %	79,85 %	112,36 %	118,42 %	119,17 %	1,0467	105,82 %
SSI	91,58 %	210,56 %	152,07 %	277,54 %	188,74 %	1,1982	184,10 %
ÚK	x	x	x	x	x	x	x
ROZ	7,86	6,49	9,22	10,32	9,87	1,0584	8,7518

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Poměrový ukazatel **rentability tržeb** dosahoval ve všech sledovaných letech příznivých hodnot. Nejlepších výsledků bylo pozorováno v roce 2016, kdy měl pivovar největší objem provozních peněžních toků. Také ukazatel **rychlosti obrátu zásob**, který je brán v potaz ve vzájemných souvislostech s rentabilitou tržeb, dosahuje v letech 2012 a 2013 okolo sedmi obrátek za rok a v letech 2014 až 2016 okolo devíti obrátek za rok.

Dalším vypočteným ukazatelem je **rentabilita kapitálu**, která ve všech analyzovaných letech převyšovala procento průměrných úrokových sazeb, což je pro podnik žádoucí. Stejný trend dosahovala a i **rentabilita vlastního kapitálu** podílející se z převážné části na celkovém kapitálu. Nejlepších výsledků bylo u těchto dvou ukazatelů pozorováno v roce 2014, kdy neměl sice podnik nejvyšší provozní cash flow, avšak vysokého procenta těchto rentabilit bylo dosaženo díky nižšímu objemu kapitálu.

Hodnoty ukazatelů vztahující provozní cash flow k cizímu kapitálu jsou také žádoucí. Těmito ukazateli je **stupeň oddlužení** a likvidita z cash flow. Měšťanský pivovar dokázal ze své finanční síly uhradit ve všech sledovaných letech převážnou část svých závazků. V roce 2014, 2016 a téměř i v roce 2015 byl schopen uhradit v daném okamžiku ze svých provozních peněžních toků veškeré cizí zdroje. Vzhledem k tomu, že převážnou část jeho cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, dosahuje i **likvidita z cash flow** poměřující provozní cash flow právě ke krátkodobým závazkům také příznivých výsledků. Veškeré své krátkodobé závazky je podnik

schopen hradit ve třech posledních sledovaných letech a téměř i v roce 2012.

Atraktivních výsledků nabývá také **stupeň samofinancování investic** vypovídající o tom, že v letech 2013 - 2016 byl podnik schopen hradit veškeré své investice z provozní finanční síly. V roce 2012 byla jeho hodnota také příznivá, avšak ne vyšší než sto procent. Z důvodu, že podnik nevykazoval žádné **nákladové úroky**, nebyly uvedeny hodnoty ukazatele úrokového krytí.

Porovnání s ukazateli založených na provozním výsledku hospodaření

Stejně jako ukazatele vycházející z provozního cash flow, tak ukazatele založené na provozních ziscích nabývaly u Měšťanského pivovaru žádoucích výsledků. Nejlepších výsledků bylo pozorováno také v roce 2016, kdy podnik vykazoval nejvyšší provozní zisky. Naopak, stejně jako u provozního peněžního toku, tak i u provozního zisku byla jeho hodnota nejnižší v roce 2012. I přesto však byly v tomto roce vypočteny příznivé hodnoty ukazatelů finanční analýzy. Podnik dokázal v posledních třech letech hradit převážnou část svých závazků jak ze zisku, tak z provozních toků a v posledních čtyřech letech měl dostatečné peněžní prostředky i zisky na to, aby mohl vyvíjet svoji investiční aktivitu. V porovnání s rentabilitou aktiv v odvětví dosahoval podnik především v posledních sledovaných letech vyšších výsledků. V posledním roce byla tato rentabilita dokonce 17,21 %.

Shrnutí

Z výsledků poměrových ukazatelů finanční analýzy bylo zjištěno, že Měšťanský pivovar v Poličce velmi efektivně zhodnocoval svůj svěřený kapitál. Ve všech sledovaných letech dosahoval vysokých provozních zisků i provozních peněžních toků, což přispělo k tomu, že poměrové ukazatele vycházející právě z těchto ukazatelů, nabývaly pozitivních a žádoucích rozsahů. Nejlepších výsledků bylo v obou případech rozdílných základů výpočtu poměrových ukazatelů pozorováno v roce 2016, nejhorších naopak v roce 2012. Avšak, ani v roce 2012 nebyly výsledky nepříznivé. Výsledné celkové cash flow bylo však sníženo o jeho rozsáhlou investiční aktivitu, která dokonce v roce 2012 přispěla k tomu, že podnik vykázal záporné celkové peněžní toky.

Měšťanský pivovar v Poličce vykazuje stále vyšší produkce piva, čemuž odpovídají i rostoucí hodnoty zisku způsobené vyššími tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Zajímavostí u tohoto pivovaru je to, že zavedl pro smluvní odběratele non-stop prodej piva. V roce 2014 si k nim jezdilo 80,7 % smluvních odběratelů. Všechna jejich piva jsou

nepasterovaná. Pivovar nevyváží své pivo do zahraničí. (Witz, 2015)

Osmým pivovarem, pro který jsou vypočítány poměrové ukazatele, je pivovar Rychtář. Výsledky jsou zobrazeny v Tabulce 33.

Tabulka 33: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Rychtář

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
PCF	2 631	101	-18 575	4 854	6 792	1,2676	-839
PVH	6 413	4 110	5 021	2 302	1 445	0,6890	3 858
ROS	4,93 %	0,21 %	-39,25 %	10,22 %	16,31 %	1,3487	-1,52 %
ROA	1,71 %	0,06 %	-10,09 %	2,69 %	3,67 %	1,2092	-0,39 %
ROE	1,98 %	0,07 %	-12,87 %	3,25 %	4,42 %	1,2219	-0,63 %
SO	12,63 %	0,53 %	-46,76 %	15,42 %	21,43 %	1,1413	-0,65 %
LCF	14,91 %	0,68 %	-158,50 %	54,19 %	45,18 %	1,3193	-8,71 %
SSI	103,54 %	11,64 %	-436,14 %	434,95 %	182,53 %	1,1523	59,3 %
ÚK	35,55	2,1	-31,01	7,74	14,58	0,8002	5,7930
ROZ	9,74	9,24	8,89	9,62	6,03	0,8871	8,7040

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Finanční výsledky pivovar Rychtář jsou ovlivněny nízkými hodnotami peněžních toků. Nejvyšší částky peněžních toků bylo vykazováno v roce 2016, avšak ani tato výše není příliš uspokojivá. V roce 2014 vykazoval pivovar velmi záporné provozní peněžní toky, a to především z důvodu změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu, konkrétně pohledávek. Ukazatel týkající se **rentability tržeb** vykazuje nízká procenta kvůli poměrně vysoké částce tržeb, které ovšem neodpovídá částka provozního cash flow. Pivovar převážně v historických letech nevykazoval příliš uspokojivé výsledky tohoto poměrového ukazatele. Avšak, doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb je **rychlost obratu zásob**, která byla i v roce, kdy podnik vykazoval nízké provozní toky, vysoká. V letech 2012 až 2015 dosahovala rychlosti okolo devíti a v roce 2016 přibližně šesti obrátek.

Stejně jako rentabilita tržeb, tak ani ukazatel **rentability kapitálu** nevyvracel negativní výsledky z finanční analýzy. Ani v jednom ze sledovaných let nedosáhla tato rentabilita průměrných úrokových sazeb. Jelikož podnik využívá k financování především vlastní zdroje, tak i **rentabilita vlastního kapitálu** podílející se z větší části na celkovém kapitálu je interpretována obdobně.

Ukazatel **stupně oddlužení a likvidity z cash flow** také nedosahují přívětivých výsledků. Co se týká celkových závazků, pivovar nedokáže ani v jednom ze sledovaných let uhradit ze své

finanční síly většinou část cizích zdrojů i přesto, že jejich výše není tak vysoká. Lepších, avšak také ne příliš uspokojivých výsledků, dosahuje ukazatel likvidity z cash flow, který bere v potaz z cizích zdrojů pouze krátkodobé závazky. Pivovar do dlouhodobých závazků zahrnuje pouze odložený daňový závazek. Z tohoto důvodu má likvidita z cash flow obdobný průběh jako ukazatel týkající se stupně oddlužení. Relativně uspokojivých výsledků je v roce 2015, kdy je podnik schopen ze své finanční síly hradit větší část krátkodobých zdrojů. Téměř polovinu svých krátkodobých závazků je schopen uhradit i v roce 2016.

Ukazatel **stupně samofinancování investic** vyjadřující schopnost podniku hradit svoji investiční aktivitu z provozní finanční síly napovídá, že v posledních dvou letech má dostatek peněžních prostředků pro své investice. Hodnoty v historických letech jsou však nepříznivé, především opět v roce 2014, kdy pivovar Rychtář měl záporné provozní peněžní toky.

Dostatek provozních peněžních prostředků na úhradu svých **nákladových úroků** měl podnik ve všech sledovaných letech s výjimkou roku 2014. Částka nákladových úroků se meziročně zvyšovala, tudíž nejlepší hodnota tohoto ukazatele je v roce 2012, kdy sice podnik neměl velkou část provozních finančních toků, avšak hodnota nákladových úroků byla nízká.

Porovnání s ukazateli založených na provozním výsledku hospodaření

Pivovar Rychtář dosahoval ve všech sledovaných letech kladné provozní zisky. I přes tuto skutečnost nedosahují výsledky poměrových ukazatelů příliš uspokojivé výše, a to z toho důvodu, že tyto zisky nejsou příliš vysoké. Nejlepších výsledků je pozorováno v roce 2012, kdy měl podnik nejvyšší provozní zisky, avšak ani v tomto roce nejsou výsledky příliš příznivé. Obdobně jako u ukazatelů z cash flow, nebyl podnik ani ze zisku schopen hradit alespoň většinou část svých závazků, v tomto případě ani krátkodobých závazků. V roce 2016 měl podnik nejnižší provozní zisky. Tato skutečnost však byla vykompenzována tím, že ve stejném roce dosahoval nejvyšší hodnoty provozního cash flow a naopak, v roce 2014, kdy měl dokonce záporné provozní peněžní toky, byla pozorována druhá nejvyšší hodnota provozního zisku. Vzhledem k průměrně se snižujícímu provoznímu zisku nebyl v průběhu let příznivý vývoj ani jedné z rentabilit. V posledním roce dokonce dosahovala rentabilita aktiv 0,78 % a v průměru za odvětví by tato hodnota měla být okolo 10 %.

Shrnutí

Pivovar Rychtář dosahoval v roce 2014 záporných provozních peněžních toků a kladných

zisků, což z teoretických východisek představuje situaci, kdy podnik není schopen přeměnit pohledávky na peníze. Avšak, v roce 2015 i 2016 je hodnota provozního cash flow kladná a při podrobném zkoumání přehledů o peněžních tocích sestavených za tyto roky je zjištěno, že je to právě z důsledku klesajícího objemu pohledávek, tj. obchody, které jsou v roce 2014 vyjednány, jsou v dalších letech vypořádány. V ostatních sledovaných letech dosahuje kladných provozních peněžních toků a kladných zisků, tj. efektivně zhodnocuje svůj svěřený kapitál.

Pivovar Rychtář dosahuje stále nižších hodnot provozních zisků. To je podle výročních zpráv pivovaru způsobeno meziročně klesajícím objemem výstavu piva.

Předposlední podnik je Rodinný pivovar Bernard, který je dle výstavu piva druhým největším pivovarem. Hodnoty jeho poměrových ukazatelů v jednotlivých letech jsou v Tabulce 34.

Tabulka 34: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Rodinný pivovar Bernard

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
PCF	67 219	281 517	111 522	134 208	169 996	1,2611	152 892
PVH	68 554	75 754	84 068	121 716	135 435	1,1856	97 105
ROS	15,79 %	61,64 %	20,34 %	21,00 %	26,03 %	1,1332	28,96 %
ROA	11,65 %	47,42 %	16,16 %	16,40 %	18,51 %	1,1229	22,03 %
ROE	16,08 %	68,95 %	23,84 %	23,63 %	25,16 %	1,1185	31,53 %
SO	42,26 %	151,80 %	50,13 %	53,59 %	70,13 %	1,1350	73,58 %
LCF	57,18 %	197,87 %	65,81 %	68,17 %	90,00 %	1,1201	95,80 %
SSI	144,64 %	219,35 %	84,66 %	86,28 %	149,76 %	1,0087	136,94 %
ÚK	x	x	x	x	x	x	x
ROZ	9,9	9,35	9,54	8,82	8,1	0,9509	9,1415

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Druhým největším pivovarem podle výstavu piva v hl je Rodinný pivovar Bernard. Prvním sledovaným poměrovým ukazatele z cash flow je **rentabilita tržeb**. Pivovar dosahuje ve všech sledovaných letech příznivé výsledky tohoto ukazatele. Nejvyšší hodnota je pozorována v roce 2016, kdy podnik sice vykazoval největší objem tržeb, ale dokázal z nich vytvořit vysoké finanční přebytky. Nejnižší procento je naopak v roce 2012, avšak nižší hodnota rentability tržeb je žádoucí v případě, že je **rychlý obrat zásob**, který dosahoval právě v roce 2012 se svými téměř deseti obrátkami za rok nejvyšší rychlosti.

Rentabilita kapitálu také nasvědčuje příznivé ekonomické situaci pivovaru, jelikož ve všech sledovaných letech převyšuje procento průměrných úrokových sazeb. Obdobných

žádoucích výsledků dosahuje také **rentabilita vlastního kapitálu**. Vlastní kapitál se na celkovém podílu z více než padesáti procent, tudíž i průběh těchto dvou rentabilit je obdobný. Nejlepších výsledků je pozorováno v roce 2013, kdy pivovar vykazoval největší provozní peněžní toky.

Atraktivních výsledků finanční analýzy dosahoval pivovar ve všech sledovaných letech také u ukazatelů poměřujících provozní peněžní toky a cizí zdroje. Bylo zjištěno, že v posledních čtyřech sledovaných letech byl Rodinný pivovar Bernard schopen uhradit převážnou část svých cizích zdrojů. Tuto situaci lze pozorovat ze **stupně oddlužení**. V roce 2013 je hodnota ukazatele dokonce vyšší než sto procent, což představuje situaci, kdy podnik mohl v daném okamžiku splatit veškeré své závazky. Co se týká krátkodobé části, kterou poměřuje ukazatel **likvidity z cash flow** a která tvoří převažující část celkových závazků, jsou výsledky tohoto ukazatele také příznivé a ve všech sledovaných letech dosahuje více než padesátiprocentní výše.

Podnik vytvářel ve sledovaných letech takové provozní finanční přebytky, že byl schopen v roce 2012, 2013 a 2016 uhradit v daném okamžiku veškeré své **investice** z finančních zdrojů a v letech 2014 a 2015 alespoň jejich převážnou část (přibližně 85 %). Hodnoty ukazatele **úrokového krytí** nebyly vyčísleny, jelikož Bernard nevykazoval v průběhu analyzovaných let žádné nákladové úroky.

Porovnání s ukazateli založených na provozním výsledku hospodaření

V případě, že je pivovar hodnocen na základě ukazatelů vztahující jednotlivé druhy rozvahových a výsledkových položek místo k provoznímu cash flow k provoznímu zisku, jsou výsledky obdobně příznivé. Pivovar dosahoval nižších hodnot provozního zisku, tudíž i jednotlivé výsledky finanční analýzy jsou v porovnání s ukazateli vycházející z cash flow horší. Nicméně i přesto se dá stanovit, že podnik velmi dobře hospodařil se svými dosaženými výsledky hospodaření. Podnik byl schopen v každém roce hradit velkou část svých cizích zdrojů a investic a i přesto, že v roce 2014 dosahoval nižší rentability tržeb, je tato skutečnost vykompenzována vysokou rychlostí zásob. Nejlepších výsledků v případě ukazatelů založených na cash flow bylo dosahováno v roce 2013. V případě ukazatelů založených na provozním zisku je tato skutečnost jiná. Nejlepší hodnoty byly pozorovány v roce 2016, kdy byla zjištěna největší hodnota provozních zisků. V průběhu sledovaných let sahaly hodnoty rentability vyšších než hodnot, než bylo pozorováno v odvětví. Nejvíce se odvětvovým průměrem přibližoval v roce 2012, od tohoto roku byly procenta vyšší.

Shrnutí

Rodinný pivovar Bernard dosahoval velmi dobrých výsledků finanční analýzy. Ve všech sledovaných letech měl velké množství provozních finančních prostředků a vysoké objemy zisku. To svědčí o tom, že podnik dokázal svůj kapitál výkonně zhodnotit. Nejlepších hodnot ukazatelů z cash flow bylo pozorováno v roce 2013 a ukazatelů z provozního zisku v roce 2016. Nejhorších hodnot ukazatelů bylo prokázáno v obou případech v roce 2012. I přesto, že Bernard vykazoval vysoké provozní peněžní toky, výsledné celkové cash flow je významně sníženo o jeho rozsáhlou investiční aktivitu.

Bernard každoročně zvyšoval svoji produkci, díky čemuž dosahoval stále vyšších tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. To má za následek meziročně rostoucí provozní výsledky hospodaření. V roce 2014 byl nárůst tržeb o 14,48 % z důvodu zavedením nového výrobku Bohemian ALE, nárůstu exportu a v pokračování trendu nealkoholického švestkového a višňového nápoje. V roce 2015 jsou hospodářské výsledky stejně jako v roce 2016 ovlivněny nárůstem prodejů v tuzemsku i v zahraničí. V posledních třech sledovaných letech pivovar překročil své cíle ve velikosti výstavu piva, růstu tržeb a čistého hospodářského výsledku.

Posledním analyzovaným pivovarem je Pivovar Svijany, který je největší ze sledovaných podniků. Výsledky finanční analýzy jsou v Tabulce 35.

Tabulka 35: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Svijany

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	PTR	Průměr
PCF	307 792	206 983	247 952	343 562	267 042	0,9651	274 666
PVH	279 764	233 284	216 488	196 373	169 521	0,8823	219 086
ROS	28,14 %	18,69 %	24,28 %	30,64 %	23,92 %	0,9602	25,13 %
ROA	41,99 %	29,94 %	33,88 %	38,08 %	27,73 %	0,9015	34,33 %
ROE	138,76 %	51,61 %	43,36 %	47,08 %	32,59 %	0,6961	62,68 %
SO	60,20 %	71,33 %	155,03 %	199,22 %	186,11 %	1,3260	134,38 %
LCF	236,53 %	277,11 %	258,86 %	289,08 %	280,56 %	1,0436	268,43 %
SSI	259,43 %	170,79 %	219,28 %	158,23 %	365,87 %	1,0898	234,72 %
ÚK	17,50	17,47	51,01	835,92	1 552,57	3,0689	494,8931
ROZ	15,05	18,66	19,87	18,76	13,53	0,9736	17,1731

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny a z finančních výkazů pivovarů, 2018

Stejně jako rentabilita tržeb, tak i **rentabilita kapitálu** byla ve všech sledovaných letech příznivá a významně převyšovala průměrnou úrokovou sazbu z úvěrů v každém ze pozorovaných let. Obdobných výsledků bylo dosaženo i při hodnocení **rentability vlastního kapitálu**, který

(kromě roku 2012) tvořil převážnou část celkového kapitálu. Nejlepších výsledků těchto dvou rentabilit bylo v roce 2012. V daném roce byl pivovar financován převážně cizími zdroji, což právě zvýšilo rentabilitu vlastního kapitálu.

U ukazatelů dávající do poměru provozní cash flow a cizí kapitál byla zjištěno, že podnik byl schopen v každém ze sledovaných let v daném okamžiku hradit převážnou část svých závazků. V posledních třech sledovaných letech, byl dokonce schopen hradit veškeré své závazky, jelikož hodnota **stupně oddlužení** byla vyšší než sto procent. Pomocí ukazatele **likvidity z cash flow**, který ve všech sledovaných letech dosahoval hodnoty větší než dvě stě procent, bylo shledáno, že Pivovar Svijany mohl uhradit dokonce minimálně dvojnásobnou část svých krátkodobých závazků ze své finanční síly.

Dalším ukazatelem byl **stupeň samofinancování investic**, díky kterému bylo zjištěno, že podnik měl dostatečné množství provozních peněžních toků k tomu, aby mohl ve všech sledovaných letech splatit svoji investiční aktivitu. Nejlepších výsledků bylo zjištěno v roce 2016, kdy podnik sice nevykazoval nejvyšší provozní peněžní toky, avšak ani jeho investice nebyly tak vysoké. I přes jeho rozsáhlou investiční aktivitu v roce 2015 byl schopen uhradit své investice dokonce přibližně 1,5krát.

Nákladové úroky, které meziročně vykazovaly klesající tendenci, byl podnik schopen několikanásobně hradit ze své finanční síly, čemuž nasvědčují výsledky **ukazatele úrokového krytí**.

Porovnání s ukazateli založených na provozním výsledku hospodaření

Pivovar Svijany dosahoval ve všech sledovaných letech kladných provozních zisků, které měly meziročně klesající tendenci. I přesto v roce 2016, kdy byl nejnižší objem provozních zisků, dosahovaly výsledky poměrových ukazatelů žádoucích hodnot. Podnik byl schopen ze svých provozních zisků hradit převážnou část svých cizích zdrojů. Co se týká jejich krátkodobé části, tu byl podnik schopen v daném okamžiku hradit veškerou. Pivovar Svijany meziročně snižoval své provozní zisky, z tohoto důvodu je pozorováno i klesající procento u ukazatelů rentability, které však byly i přesto ve všech letech vyšší než odvětvové průměry.

Shrnutí

Pivovar Svijany nabýval ve všech sledovaných letech kladných provozních zisků i kladného provozního cash flow, což vypovídá o jeho dobré ekonomické a finanční situaci.

Vytvářel zisky, které byl zároveň schopen přeměnit v tok peněz. Podnik vykazoval velmi vysoké provozní cash flow, avšak výsledné cash flow bylo významně sníženo jeho investiční aktivitou. Pivovar investoval především do rekonstrukce zámku Svijany. Zároveň pivovar do svých plánů zahrnul nově vzniklý trend v oblibě tankového piva, tudíž investoval do těchto tankoven. V roce 2016 navíc vyplácel vysoký objem dividend.

Na základě výročních zpráv z jednotlivých let bylo zjištěno, že pivovar dosahoval stále se zvyšujícího množství výstavu piva. I přes to, že pivovar dosahoval rostoucí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, nevykazoval rostoucí provozní zisky. Je to zapříčiněno vysokými náklady za spotřebu materiálu a energie a klesajícím objemem tržeb z prodeje materiálu.

6.1. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy pro jednotlivé pivovary již byly vyhodnoceny. V této kapitole jsou pivovary rozděleny na větší a menší a hodnoty jejich finančních ukazatelů jsou zprůměrovány. Vahou je hodnota tržeb v jednotlivých letech. Průměrné odvětvové hodnoty byly k dispozici pouze do roku 2015 a uvedeny jsou v Tabulce 36.

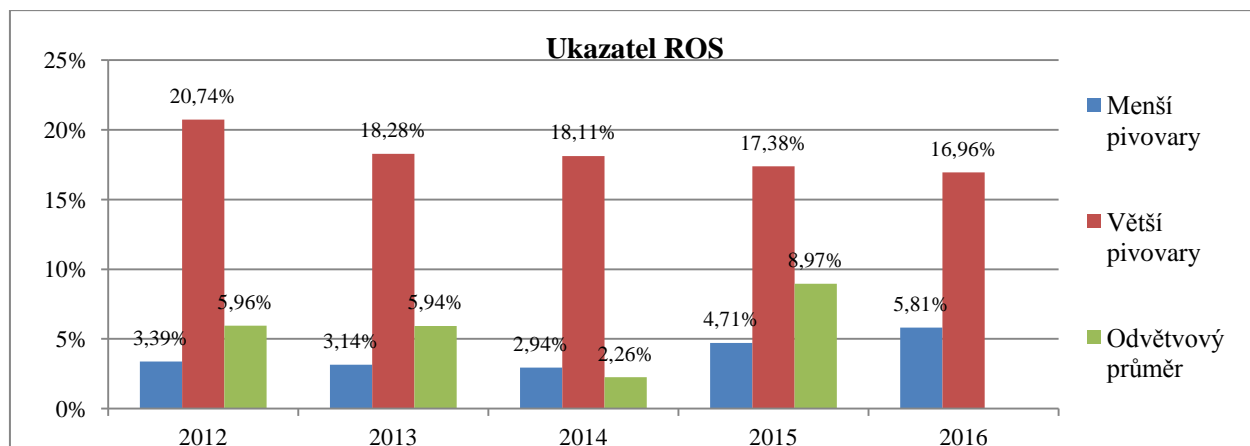
Tabulka 36: Průměrná odvětvová hodnota ukazatelů rentability v letech 2012 - 2015 (v %)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015
ROS	5,96	5,94	2,26	8,97
ROA	4,93	3,64	1,51	6,13
ROE	13,62	8,34	3,66	12,52

Zdroj: Český statistický úřad, 2017

V grafu 3 je zobrazena průměrná hodnota ukazatele ROS pro obě skupiny pivovarů a průměrná odvětvová hodnota.

Graf 3: Vývoj ukazatele ROS (2012 - 2016)

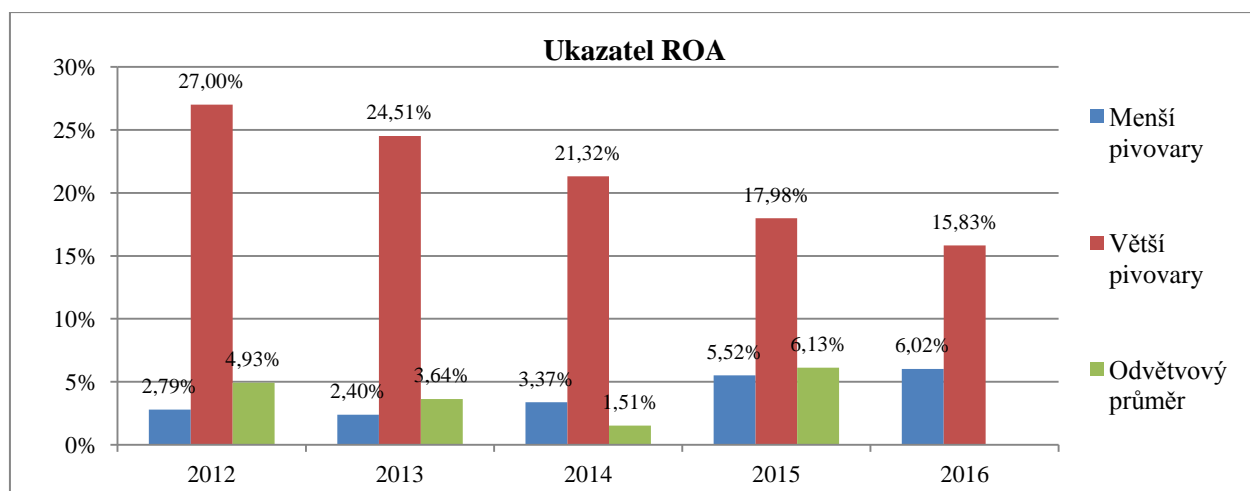


Zdroj: Vlastní šetření na základě dat z Albertiny a z dat Českého statistického úřadu, 2017

Průměrné hodnoty ROS jsou pro obě skupiny pivovarů odlišné. Z grafu je patrné, že hodnoty ROS jsou pro větší pivovary mnohem vyšší, než je odvětvový průměr. Menší pivovary se těmto odvětvovým průměrům přibližují více. Rostoucí a klesající tendence u menších pivovarů odpovídají pohybům odvětvových průměrů.

V Grafu 4 je vykreslena průměrná hodnota ukazatele ROA pro menší a větší pivovary a odvětvový průměr tohoto ukazatele.

Graf 4: Vývoj ukazatele ROA (2012 - 2016)

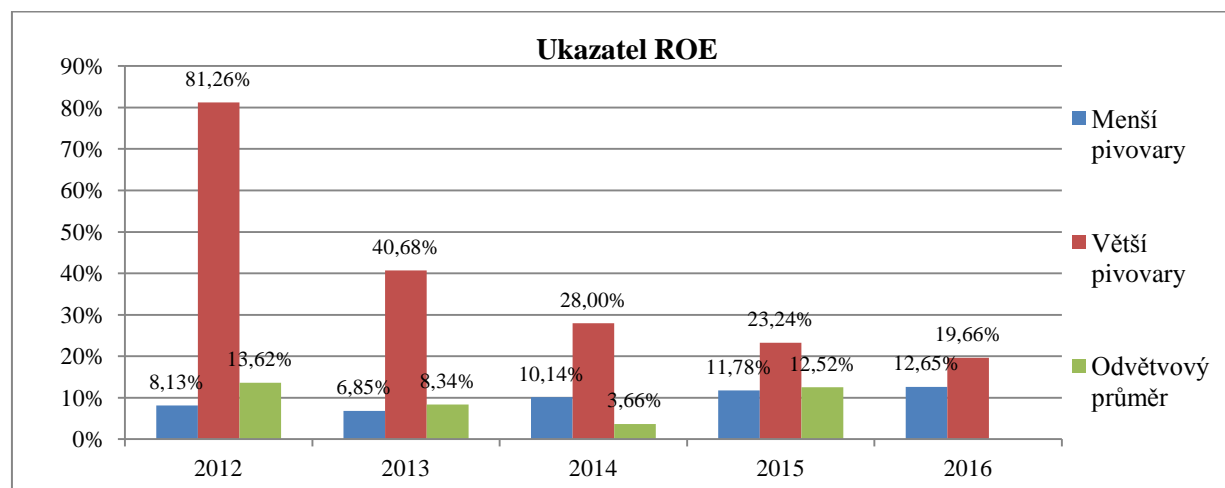


Zdroj: Vlastní šetření na základě dat z Albertiny a z dat Českého statistického úřadu, 2017

Závěry z výsledků ukazatelů ROA jsou podobné jako u ROS. Opět větší pivovary výrazně překračují odvětvové průměry a menší pivovary dosahují nižších procent, jež jsou k těmto průměrům výrazně blíže. Až na rok 2014 hodnoty ROA pro menší pivovary klesají/rostou stejnou

tendencí jako odvětvové průměry. V poslední řadě je sledován ukazatel ROE. Jeho procentuální hodnoty pro obě skupiny pivovarů jsou v Grafu 5.

Graf 5: Vývoj ukazatele ROE (2012 - 2016)



Zdroj: Vlastní šetření na základě dat z Albertiny a z dat Českého statistického úřadu, 2017

Větší podniky opět výrazně překračují odvětvové průměry. Stejně jako u závěrů ROA se pohybují hodnoty ROE u menších pivovarů blíže k odvětvovým průměrům a s výjimkou roku 2014 je tento pohyb stejným směrem jako odvětvové průměry.

Finanční analýza je v tomto případě ovlivněna výsledky dvou největších pivovarů - Svijany a Bernard. Je to z toho důvodu, že pivovary vykazovaly významné hodnoty zisků, ze kterých jsou rentability počítány. Výsledky finanční analýzy potvrzují, že existují rozdíly v hodnotách poměrových ukazatelů mezi většími a menšími pivovary. To znamená, je potvrzena hypotéza č. 2. o tom, že existují rozdíly mezi většími a menšími pivovary.

6.2. Využití výsledků finanční analýzy pro rozhodování podniku

Pomocí ukazatelů finanční analýzy založených na cash flow jsou podniky schopny vyhodnotit svoji dosavadní situaci, na základě čehož se rozhodnout, zda by podnik měl změnit své hospodaření. Výsledky této analýzy je třeba sledovat v časové řadě několika let, aby se podnik nevydělil mimořádných špatných výsledků, které nemusí být spojené se špatnou podnikatelskou politikou a řízením. Rozhodující jsou pro něho především hodnoty temp růstu a průměry ukazatelů v čase a dále také porovnání s odvětvovými průměry v jednotlivých letech.

7. Zkoumání vzájemné závislosti mezi cash flow a dalšími ukazateli

Analýza závislosti je založena na tom, jak silné jsou vzájemné vztahy mezi vybranými proměnnými. Těmi jsou cash flow, investice, kapitál a provozní výsledek hospodaření v případě sledování období 2012 až 2016 a do modelu za rok 2016 byla přidána ještě proměnná týkající se velikosti investic v předchozím roku a velikosti výstavu piva v hektolitrech. Při sestavování této matice bylo vycházeno z dat za všechny pivovary.

Pomocí následující korelační matice uvedené v Tabulce 37 je zjištěna intenzita vzájemných závislostí mezi proměnnými. Lze z ní vyčíst, že nejvýznamnější hodnota korelačního koeficientu byla pozorována ve výši 0,9221, což představuje pozitivní korelaci mezi provozním cash flow a výsledkem hospodaření.

Tabulka 37: Korelační matice vycházející z dat všech sledovaných podniků od 2012-2016

Proměnná	PCF	Investice	Kapitál	PVH
PCF	1,0000	0,8932	0,8973	0,9221
Investice	0,8932	1,0000	0,9061	0,8484
Kapitál	0,8973	0,9061	1,0000	0,8907
PVH	0,9221	0,8484	0,8907	1,0000

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z Albertiny, 2018

Z výsledků korelační matice je zjištěno, že korelační koeficient mezi:

- provozním cash flow a investicemi je 0,8932, p-hodnota je 0, tedy na hladině významnosti 0,05 je zamítnuta hypotéza o nezávislosti těchto dvou veličin;
- provozním cash flow a kapitálem je 0,8973, p-hodnota je 0, tedy na hladině významnosti 0,05 je zamítnuta hypotéza o nezávislosti těchto veličin.
- provozním cash flow a provozním výsledkem hospodaření je 0,9221, p-hodnota je 0, tedy na hladině významnosti 0,05 je zamítnuta hypotéza o nezávislosti těchto veličin;
- investicemi a kapitálem je 0,9061, p-hodnota je 0, tedy na hladině významnosti 0,05 je zamítnuta hypotéza o nezávislosti těchto dvou veličin;
- investicemi a provozním výsledkem hospodaření je 0,8484, p-hodnota je 0, tedy na hladině významnosti 0,05 je zamítnuta hypotéza o nezávislosti těchto dvou veličin;
- kapitálem a provozním výsledkem hospodaření je 0,8907, p-hodnota je 0, tedy na hladině významnosti 0,05 je zamítnuta hypotéza o nezávislosti těchto dvou veličin.

V Tabulce 38 jsou výsledky parciálních korelačních koeficientů. Tyto koeficienty vždy vyjadřují závislost mezi dvěma proměnnými s vyloučením vlivu ostatních proměnných. Nejvyšší hodnoty parciálního korelačního koeficientu bylo zjištěno mezi provozním cash flow a výsledkem hospodaření, a to 0,589473, p-hodnota je 0. To znamená, že provozní výsledek hospodaření a cash flow jsou na sobě středně závislé.

Tabulka 38: Parciální korelační koeficienty vycházející z dat všech sledovaných podniků od 2012-2016

Proměnná	Provozní CF	Investice	Kapitál	PVH
PCF	1,0000	0,3853 p = 0,007	0,1427 p = 0,333	0,5895 p = 0
Investice	0,3853	1,0000	0,5159 p = 0	-0,0668 p = 0,652
Kapitál	0,1427	0,5159	1,0000	0,3513 p = 0,014
PVH	0,5895	-0,0668	0,3513	1,0000

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z Albertiny, 2018

Z výsledků parciálních korelačních koeficientů je zřejmé, že pokud se izolují některé vlivy, není vzájemná korelace mezi jednotlivými proměnnými tak silná. Závislost mezi provozním cash flow a provozním výsledkem hospodaření o velikosti korelačního koeficient 0,9221 byla velmi silná, avšak v případě, že se opomene od vlivu velikosti investic a kapitálu, je korelační koeficient ve výši 0,5895, což představuje střední míru závislosti. Nicméně, významnost této závislosti zpochybněna není. Naopak, korelace v případě cash flow a kapitálu při izolovaných vlivech ostatních proměnných se významně snížila z hodnoty korelačního koeficientu 0,8973 na 0,1427 a zvýšila se p-hodnota z 0 na 0,333, čímž se kapitál stal nevýznamnou proměnnou. Nevýznamná parciální korelace byla zjištěna také mezi investicemi a provozním ziskem.

Z výsledků lze vyvodit závěr, že provozní cash flow má úzkou vazbu s provozním ziskem, investicemi a kapitálem. Vyšší vzájemné závislosti však bylo pozorováno v případě, že nedošlo k izolaci ostatních vlivů (proměnných). V případě parciálních korelací působících pouze mezi dvěma proměnnými, byly nižší hodnoty korelačních koeficientů. Významná závislost byla v případě působení všech proměnných prokázána u všech pozorování. Při zkoumání vztahu mezi provozním cash flow a kapitálem při opomenutí vlivu velikosti kapitálu a provozního zisku se závislost vyhodnotila jako nevýznamná. Odlišných výsledků bylo zjištěno také ve vztahu mezi

investicemi a provozním výsledkem hospodaření, kde byla jejich vzájemná korelace vyhodnocena jako nevýznamná.

Následující korelační matice v Tabulce 39 vypovídá o vzájemných vztazích jednotlivých proměnných v roce 2016.

Tabulka 39: Korelační matice vycházející z dat všech sledovaných podniků v roce 2016

Proměnná	PCF	PVH	Kapitál	Investice	Investice t-1	Výstav piva
PCF	1,0000	0,9915	0,9667	0,8666	0,9879	0,9721
PVH	0,9915	1,0000	0,9841	0,9202	0,9862	0,94
Kapitál	0,9667	0,9841	1,0000	0,9462	0,9732	0,9211
Investice	0,8666	0,9202	0,9462	1,0000	0,8891	0,759
Investice t-1	0,9879	0,986	0,9732	0,8891	1,0000	0,9543
Výstav piva	0,9721	0,94	0,9211	0,759	0,9543	1,0000

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z Albertiny, 2018

V případě, že je analyzován pouze rok 2016, jsou výsledky obdobné jako v případě, kdy je vycházeno ze všech sledovaných pěti let. Samotné korelační koeficienty při vzájemném působení všech proměnných byly vyhodnoceny jako velmi silné a p-hodnota byla všude nižší než hladina významnosti 0,05. To znamená, že byla potvrzena vzájemná silná závislost mezi provozním CF a ostatními proměnnými a také mezi všemi proměnnými navzájem.

Tabulka 40: Parciální korelační koeficienty vycházející z dat všech sledovaných podniků pro rok 2016

Proměnná	PCF	PVH	Kapitál	Investice	Investice t-1	Výstav piva
PCF	1,0000	0,9459 p=0,004	-0,4865 p=0,328	-0,0994 p=0,851	0,3266 p=0,528	0,71440 p=0,111
PVH	0,9459	1,0000	0,4149 p=0,413	0,2528 p=0,629	-0,1776 p=0,736	-0,5678 p=0,24
Kapitál	-0,4865	0,4149	1,0000	0,7119 p=0,113	0,116 p=0,827	0,8244 p=0,044
Investice	-0,0994	0,2528	0,7119	1,0000	0,161 p=0,761	-0,5694 p=0,238
Investice t-1	0,3266	-0,1776	0,116	0,161	1,0000	-0,0228 p=0,966
Výstav piva	0,71440	-0,5678	0,8244	-0,5694	-0,0228	1,0000

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z Albertiny, 2018

Z Tabulky 40 je zřejmé, že pokud se izolují některé vlivy, není vzájemná korelace mezi jednotlivými proměnnými tak silná. Závislost mezi provozním cash flow a provozním výsledkem hospodaření byla vyhodnocena jako velmi silná v obou případech, tj. i v případě, že se izoluje

vliv velikosti ostatních proměnných, tak je korelační koeficient mezi provozním CF a ziskem (obdobně jako při neizolovanosti těchto proměnných) vyšší než 0,9 a p-hodnota je téměř na nule. Další významná závislost byla prokázána mezi kapitálem a výstavem piva.

Z výsledků korelací za rok 2016 lze vyvodit závěr, že provozní cash flow má úzkou vazbu s provozním ziskem, investicemi, kapitálem, investicemi z předchozího roku a výstavem piva. Vysoké vzájemné závislosti však bylo pozorováno především v případě, že nedošlo k izolaci ostatních vlivů (proměnných). Významná závislost byla v případě působení všech proměnných prokázána u všech proměnných. V případě parciálních korelací působících pouze mezi dvěma proměnnými, byly nižší hodnoty korelačních koeficientů a vyšší p-hodnoty. Při zkoumání závislostí na základě parciálních korelací, se většina těchto proměnných v modelu jevila jako nevýznamná. Shledána byla pouze významná závislost mezi provozním cash flow a provozním výsledkem hospodaření a mezi velikostí kapitálu a výstavu piva, což lze odůvodnit tak, že obě tyto veličiny vypovídají o velikosti pivovaru.

Výsledky zjištěné z dat za období 2012-2016 byly obdobné jako při datech pouze z období 2016. Silné závislosti, které byly i na základě p-hodnoty významné, byly zjištěny při vzájemné interakci všech proměnných. V případě, že vliv některých proměnných byl separován, snížila se tak intenzita jejich vzájemných závislostí a zvýšila se tak i p-hodnota. Tato parciální závislost se potvrdila jako významná u těchto proměnných:

- Provozní cash flow a výsledek hospodaření;
- Investice a kapitál;
- Kapitál a provozní výsledek hospodaření.

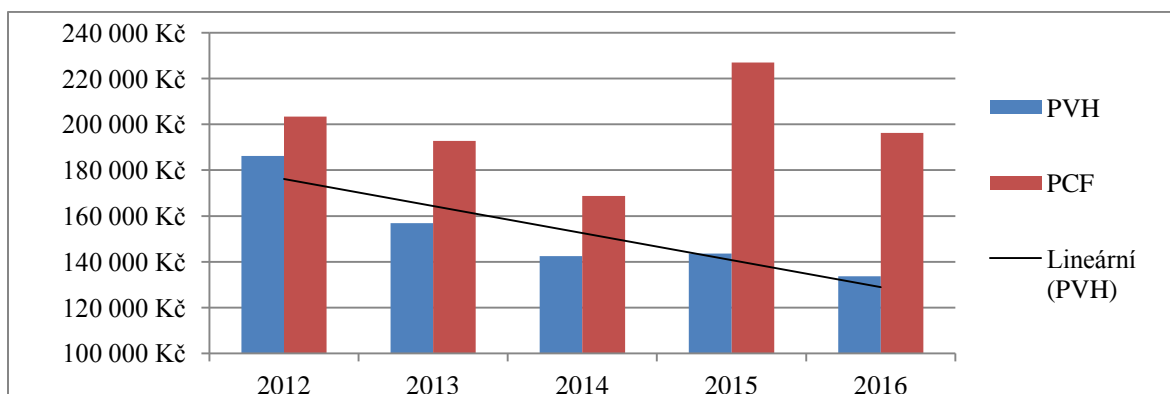
V případě, že byly do modelu pro rok 2016 přidány proměnné o velikosti investic za předchozí rok a o velikosti výstavu piva, byla vyhodnocena významná parciální závislost pouze mezi provozním cash flow a ziskem a mezi kapitálem a výstavem piva.

8. Souhrnné vyhodnocení hospodaření pivovarů a propojení se situací na trhu

8.1. Porovnání vývoje průměrné hodnoty PCF a PVH u větších a menších pivovarů

V této části jsou vyhodnoceny výsledky v průměru za všechny pivovary rozdělené do dvou skupin na menší a větší. Jako průměr je zvolen vážený aritmetický průměr, kde váhou je hodnota tržeb v jednotlivých letech. Průměrná hodnota provozních výsledků hospodaření u menších pivovarů má rozdílný průběh v porovnání s průměrnou hodnotou provozních výsledků hospodaření u větších pivovarů. U větších pivovarů byl zjištěn klesající trend a naopak, menší pivovary v průměru vykazovaly rostoucí trend provozních výsledků hospodaření.

Graf 6: Vývoj průměrné hodnoty PVH a PCF u větších pivovarů (2012 - 2016) v tis. Kč

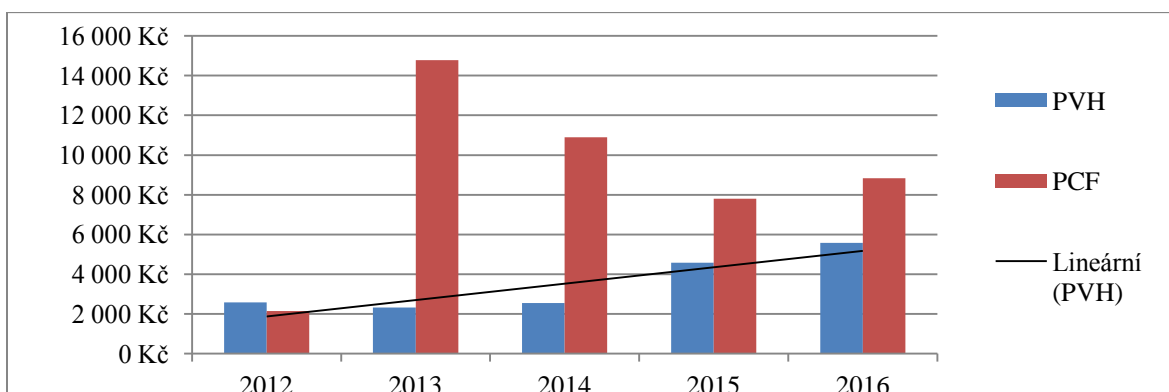


Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z finančních výkazů pivovarů z let 2012 - 2016

Klesající trend výsledků hospodaření u větších pivovarů odpovídá i klesajícímu trendu spotřeby piva na osobu za rok, jejíž vývoj je v Grafu 6. Tuto skutečnost je možné vysvětlit rostoucí popularitou a oblíbeností netradičních piv z malých pivovarů, jejichž provozní výsledky hospodaření se v průměru během sledovaných let zvyšovaly. Také bylo ve sledovaných letech pozorováno, že se zvyšovala konzumace piv v plechovkách, které jsou méně ziskové. (Petr, 2017)

Vývoj průměrné hodnoty provozního výsledku hospodaření a provozního CF u menších pivovarů je v Grafu 7, kde je také evidentní rostoucí tendence provozních výsledků hospodaření.

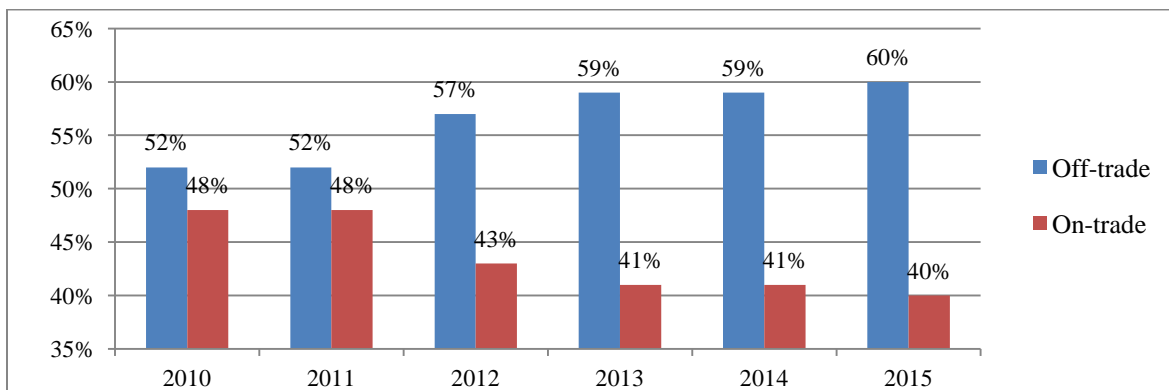
Graf 7: Vývoj průměrné hodnoty PVH a PCF u menších pivovarů (2012 - 2016) v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z finančních výkazů pivovarů z let 2012 - 2016

Lidé stále častěji pijí pivo doma. To vyplývá také z údajů od Českého svazu pivovaru a sladoven, které zveřejnily ve Zprávě o stavu českého pivovarství a sladařství za rok 2015 (novější data nebyla doposud zveřejněna). (Šámal, 2016). Jedná se o vývoj trendu off-trade sales / on-trade sales vypovídající právě o poměru, ve kterém si Češi raději vypijí pivo doma spíše než v restauračním zařízení. Off-trade sales zahrnuje všechny maloobchodní prodejny, jako jsou hypermarkety, supermarkety, obchody, mini markety, kiosky apod. Naopak, On-trade sales zahrnuje prodejny, jako jsou bary, restaurace, kavárny, kluby, hotely apod. Vývoj poměru off-trade sales/on-trade sales je vykreslen na Grafu 8.

Graf 8: Vývoj trendu off-trade/on-trade (2010 - 2015)



Zdroj: Šámal, 2016

Největší meziroční změna byla zjištěna v roce 2012. Tento nárůst je možné spojit s částečnou prohibicí, která byla v tomto roce v Česku. I přesto, že se prohibice vztahovala na tvrdý alkohol, tak spotřebitelé nenavštěvovali tolik hospody a restaurace, což se také negativně projevilo i na spotřebě piva. Řada provozoven pivo (stejně tak i například víno) zdražila, aby

vyrovnala ztrátu z tržeb na tvrdém alkoholu. (Kütner, 2012)

Průběh provozního cash flow u větších pivovarů kopíruje průběh provozních výsledků hospodaření. Není však pravidlem, že by velikost provozního cash flow byla významně závislá na velikosti pivovaru, což potvrzují výsledky parciálních korelačních koeficientů. U menších pivovarů je však průběh odlišný. Největší skok průměrného cash flow u těchto malých pivovarů bylo zjištěno mezi rokem 2012 a 2013. Velkou zásluhu na tomto skoku má pivovar Rohozec, jehož provozní cash flow bylo v roce 2012 o velikosti -21 680 tis. Kč a v roce 2013 již vzrostlo na 43 216 tis. Kč. Nízké hodnoty těchto provozních peněžních toků v roce 2012 byly způsobené především úhradou závazků a množstvím nasmlouvaných obchodů. V roce 2013 pivovar naopak zvýšil své závazky a obdržel úhradu za pohledávky.

Z hodnoty PCF u větších pivovarů je zřejmé, že největší skok byl z roku 2014 do 2015. V roce 2015 byla záporná meziroční změna pozorována pouze u pivovaru Uherský Brod a Rohozce. Výsledky roku 2014 jsou u pivovaru Uherský Brod ovlivněny vysokými úhradami od odběratelů a u pivovaru Rohozec je v roce 2015 propad z důvodu úhrad závazků.

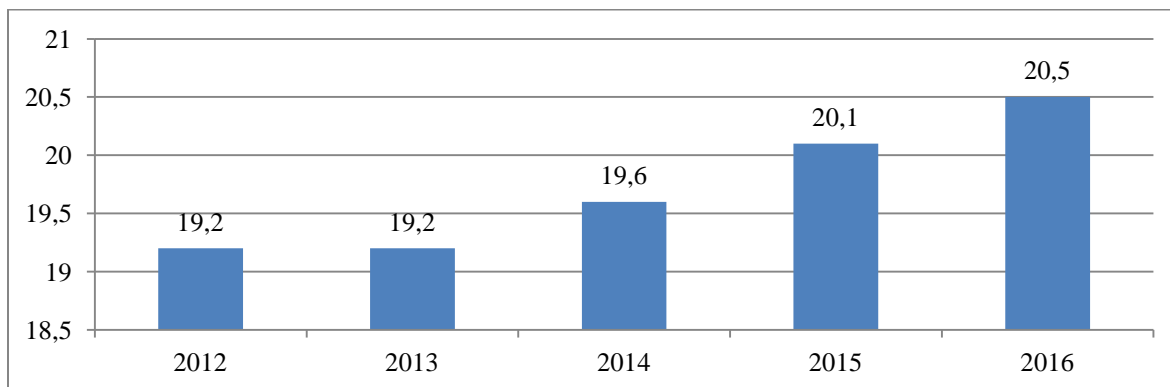
Na základě situace na trhu je možné hodnotit pouze PVH, jelikož PCF silně závisí na vnitřním rozhodnutí podniku a jeho politikách, např. jeho smluvních podmínkách s obchodními partnery a jejich dopad na změny stavu pohledávek a závazků. Provozní výsledky hospodaření dosahují u menších pivovarů v průměru rostoucího trendu. To koresponduje se zjištěním, že roste zájem spotřebitelů a chuť jednotlivců i firem investovat do menších pivovarských společností. Lidé jsou stále méně konzervativní a dopřávají si pivní chutě méně známých značek. Na to také pivovary reagují tak, že se snaží na trh přicházet s novými typy piv. Tento trend začínal na pšeničných pivech, radlrech, ciderech a později přišly do módy svrchně kvašená piva jako IPA a ALE. (www.pivovary.info, 2017)

U větších pivovarů je pozorován meziroční nárůst PVH pouze v roce 2015. Tuto skutečnost je možné vysvětlit největším meziročním nárůstem celkového výstavu piva v hl v Česku, který byl ovlivněn především rostoucí hodnotou exportu, která se meziročně zvýšila o 13,3 %. Průměrná vysoká hodnota PVH je také díky pivovaru Bernard, kterému se právě díky vzrůstajícím prodejm jak v Česku, tak i v zahraničí tento PVH zvýšil.

I přesto, že se příliš nemění spotřeba piva na osobu za rok, celkový výstav piva za Českou republiku od roku 2013 roste (viz Graf 9). Výstav piva se zvyšuje s rostoucím množstvím

obyvatel v ČR. Také mu přispívá pozitivní trend v oblasti exportu, který stabilně roste již od roku 2012. (Tisková zpráva, Český svaz pivovarů a sladoven, 2017)

Graf 9: Výstav piva v ČR v milionech hl (2012-2016)



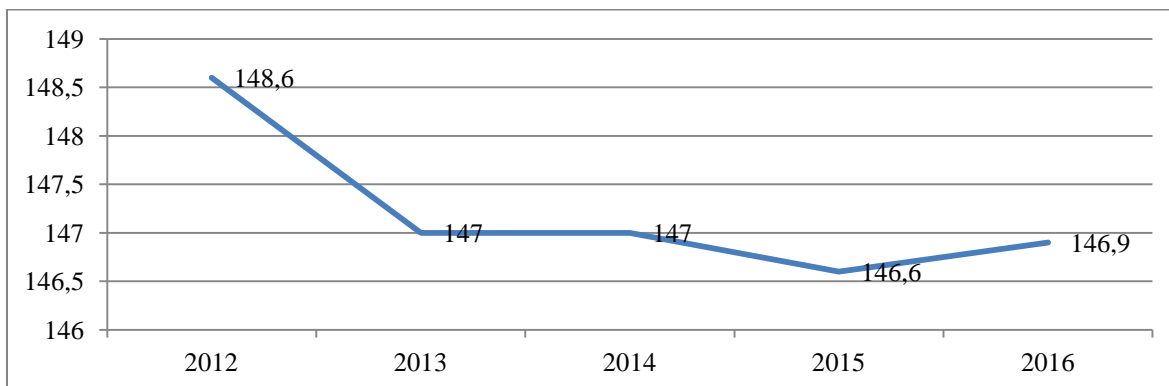
Zdroj: Šámal, 2017

V roce 2016 bylo zaznamenáno největší množství vyrobeného piva v historii, a to 20,5 milionu hektolitrů. Rostla jak domácí spotřeba, tak export, avšak větší pivovary v průměru dosahovaly nižší výsledky hospodaření. Faktorem působící na tuto skutečnost je klesající množství ziskovějších dodávek restaurátérům. Export piva vzrostl v roce 2016 o 4,5 % a nejvíce se vyvezlo na Slovensko, do Německa a Polska. Mimo Evropskou Unii Česko nejvíce exportovalo do Ruska, Koreje a Spojených států amerických. Na celkovém rostoucím výstavu piva se podílejí především plechovková a lahvová piva a spotřeba v hospodách klesala. (Mafra, 2017). V roce 2016 se na celkové spotřebě piva podílelo z 6 % konzumace piva v plechovkách (jedná se o nárůst o 12 % oproti předchozímu roku). Na to Budějovický pivovar Budvar reagoval zvýšením kapacity linky na plnění plechovek, do níž investuje přes 40 milionů Kč, pivovar Krušovice v roce 2015 investoval do nové balicí linky plechovek a dále například také pivovar Protivín začal v roce 2016 stáčet pivo do plechovek. Spotřeba sudového piva v roce 2016 klesla o 4 % na 37 % a konzumace plechovkového piva vzrostla o 12 %, což představovalo 6 % celkové tuzemské spotřeby. (České noviny, 2017). Novým trendem je rovněž pití piva z "tanku", u něhož byla pozorován meziroční nárůst o 2 %. Lahvová piva se v roce 2016 pohybovala na stejné úrovni spotřeby, která obsadila 42 % trhu. (Český svaz pivovarů a sladoven, 2017)

I přesto, že se celkový výstav v roce 2016 zvýšil, domácí spotřeba na osobu se příliš nezměnila. Důvodem je rostoucí počet obyvatel v Česku a pozitivní vývoj cestovního ruchu, kdy

v roce 2016 navštívilo Česko o 2,2 milionu turistů více než v roce 2015. (České noviny, 2017).
Vývoj spotřeby piva na jednoho obyvatele v Česku je v Grafu 10.

Graf 10: Spotřeba piva na 1 obyvatele v ČR v litrech (2012 - 2016)

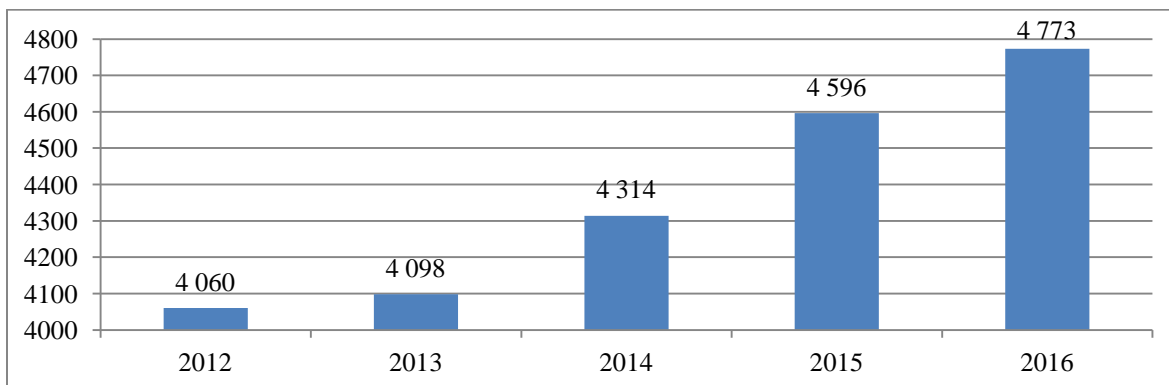


Zdroj: Český statistický úřad, 2017

To, že Čech vypije 147 litrů piva za rok, zmiňuje také portál idnes.cz, který navíc dodává, že Češi nepili pivo v minulosti tak hojně jako nyní. Před sedmdesáti lety vypili v porovnání se současností o polovinu méně piva. Z dat Českého statistického úřadu vyplývá, že rostoucí množství vypitého piva na osobu začal během šedesátých let minulého století. (Brož, 2016)

Stále zvyšující se výstav piva souvisí také se zlepšující se ekonomickou situací v Česku, kdy se meziročně během sledovaných pěti let zvyšuje hodnota hrubého domácího produktu. Vývoj tohoto HDP je v Grafu 11.

Graf 11: Vývoj HDP v České republice v mld. Kč (2012 - 2016)

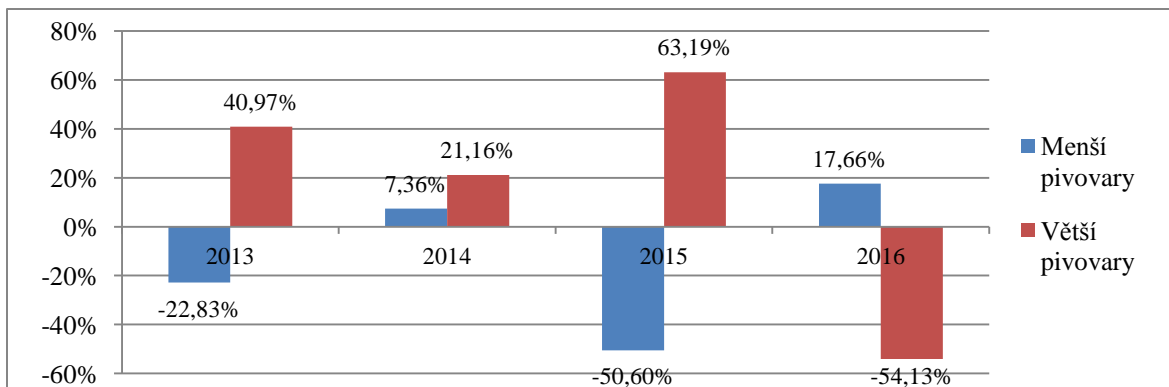


Zdroj: Žurovec, 2017

Porovnání vývoje průměrné hodnoty investiční činnosti u větších a menších pivovarů

Zajímavý rozdíl byl zjištěn u porovnání investičních činností větších a menších pivovarů, kdy v okamžiku, kdy velké pivovary v průměru vykazovaly větší investiční činnost, malé pivovary naopak svoje investice snižovaly. Výjimkou je pouze rok 2014, kdy se jak u větších, tak u menších pivovarů meziročně jejich investiční výdaje zvýšily. V roce 2015 je nárůst investičních výdajů ovlivněn investicemi pivovaru Svijany do nových linek, hal a také rekonstrukcí svijanského zámku. V roce 2015 je nárůst investičních výdajů způsoben především tím, že se pivovary snaží vyrovnat rostoucí poptávce po plechovkovém pivu, tudíž investují do linek na stáčení piva do plechovek. Mezi roky 2014 a 2015 se poptávka po plechovkovém pivu zvýšila o 25 %, což tvořilo zvýšení o 7 % na celkovém podílu. V grafu 12 je zobrazena meziroční změna těchto investičních výdajů, kdy první změna představuje meziroční pokles/nárůst investic z roku 2012 do roku 2013.

Graf 12: Meziroční změna hodnoty investiční činnosti



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z finančních výkazů pivovarů z let 2012 - 2016

9. Závěr

Hlavním cílem této diplomové práce je provést rozbor cash flow a zhodnotit jeho možnosti využití ve finančním řízení podniku. V první části této práce jsou uvedeny teoretické znalosti a poznatky v oblasti výkazů sestavovaných v rámci účetní závěrky, kde je největší důraz kladen právě na vysvětlení podstaty a metodiky výpočtu přehledu o peněžních tocích. Současně je zde vysvětlena jeho propojenost s ostatními výkazy účetní závěrky a jeho využitelnost při rozpočtování, plánování a predikování budoucího vývoje podnikatelského subjektu. V práci je také objasněno téma vykazování přehledu o peněžních tocích v podmínkách mezinárodních účetních standardů, které je však velmi obdobné vykazování dle českých účetních standardů. V poslední části těchto teoretických východisek, která jsou následně aplikována na vybraný soubor podniků, je postavení cash flow v rámci finanční analýzy.

Z výsledků praktické části lze vyvodit několik dílčích závěrů. Prvním závěrem je to, že na vybraném souboru podniku není zjištěno velkých rozdílností při sestavování přehledů o peněžních tocích v porovnání s výkazy sestavovanými samotnými podniky. Největší relativní rozdíly jsou především z důvodu, že změna peněžních prostředků je velmi malá, tudíž i malá odlišnost v absolutním vyjádření představovala vysokou relativní neshodu. Zjištěné rozdílnosti jsou zejména v položkách:

- A.1.6. Úpravy o ostatní nepeněžní operace, kde je rozdíl především z důvodu, že není dostatek informací o tom, jaké ostatní nepeněžní operace v podniku proběhly;
- A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (+);
- A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti včetně čas. rozlišení (-);
- C.1. Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.

Na základě této skutečnosti je možné potvrdit hypotézu č. 1 o tom, že rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k ÚZ poskytují dostatečné množství informací ke správnému sestavení přehledu o peněžních tocích.

Dalším závěrem je vyhodnocení průběhu provozního cash flow a provozního výsledku hospodaření v časové řadě pěti let pro menší a větší pivovary. Je zjištěno, že provozní výsledky hospodaření u menších pivovarů v průběhu let rostou průměrným tempem růstu 1,21, tj. meziročně v průměru o 21 %, a naopak, u větších pivovarů je prokázána klesající tendence

s průměrným tempem růstu 0,92, tj. meziročně v průměru poklesne přibližně o 8 %. Touto skutečností je potvrzena hypotéza č. 2 o tom, že existují rozdíly ve výsledcích hospodaření mezi většími a menšími pivovary. Vysvětlením je, že i přesto, že se během pěti let příliš nemění spotřeba piva na osobu za rok, mění se spotřebitelské preference, kdy se zvyšuje zájem domácích spotřebitelů o piva z menších, ne příliš komerčních, pivovarů. Klesající tendenci provozních výsledků hospodaření u větších pivovarů je možné vysvětlit také tím, že jim klesají ziskovější dodávky restaurátérům, protože si lidé v Česku stále raději vychutnávají pivo doma. Roste zájem především o piva v plechovkách. Výsledky provozních peněžních toků nevypovídají o situaci na trhu, jelikož souvisí s vnitřní politikou, smluvními vztahy s obchodními partnery a s rozhodováním podniku.

Souhrnné výsledky finanční analýzy potvrzují, že hodnoty ukazatelů ROS, ROA a ROE u větších pivovarů jsou v průběhu pěti let nad odvětvovými průměry. Procenta ukazatelů u menších pivovarů se výrazně přibližují odvětvovým průměrům. To rovněž potvrzuje hypotézu č. 2. Tuto hypotézu rovněž potvrzuje porovnání investiční činnosti pro menší a větší pivovary. V letech, kdy došlo k meziročnímu poklesu investiční činnosti u větších pivovarů, tak téměř ve všech letech došlo k meziročnímu nárůstu této investiční činnosti, tj. jsou potvrzeny rozdíly mezi větší a menší skupinou pivovarů.

Další část je zaměřena na zkoumání vzájemných vazeb mezi provozním cash flow a ostatními ekonomickými ukazateli pomocí korelačních koeficientů a p-hodnot. Je prokázána silná a z hlediska p-hodnoty významná vzájemná korelace mezi provozním cash flow a ostatními proměnnými, kterými je provozní výsledek hospodaření, velikost investic a kapitálu. V případě, že vliv některých proměnných je separován a je modelována pouze parciální korelace, snižuje se tak intenzita jejich vzájemných závislostí a zvyšuje se tak i p-hodnota. Tato parciální závislost se potvrdila jako významná u těchto proměnných:

- Provozní cash flow a výsledek hospodaření;
- Investice a kapitál;
- Kapitál a provozní výsledek hospodaření.

V případě, že jsou do modelu přidány proměnné o velikosti investic za předchozí rok a o velikosti výstavu piva, je vyhodnocena významná parciální závislost pouze mezi provozním cash flow a výsledkem hospodaření a mezi kapitálem a výstavem piva.

I. Summary

This diploma thesis is dedicated to the statement of cash flow, its essence, methods of compilation and its use in financial management of the enterprise. In the first part of this thesis there is an introduction to the selected topic. Created research includes the application of the theoretical knowledge to the selected group of enterprises. The selected group consists from beer brewing companies. The first goal is compilation of Statements of cash flow for selected enterprises at the time interval of five years, from 2012 to 2016. The biggest differences were founded in the item called - other non-cash transaction and in the item - change status of non-cash items of working capital. Even though, companies provide sufficient information to own compilation of this Statement. In the next part financial ratios based on the value of cash flow on the one hand - and on the value of operation profit on the other hand. Large beer brewing companies have bigger amount of viability indicators than what is the industry average unlike smaller breweries which are far closer. In addition, these small businesses have same increasing/decreasing propensity as the sector. It was found that bigger breweries had decreasing operating profit during the selected time period. Reason for this was smaller supply volume sold to restaurants. Also, there is a trend from last years, consumers rather drink beer form cans and home than in the restaurants Smaller breweries achieved better profit results because Czech nation has become less conservative and likes to try beer from the smaller and family run breweries.

Key words: Statement of cash flows, financial situation, financial analysis

JEL Classification: G30, M41

II. Seznam použitých zdrojů

Tištěná monografie

- Kaplan Publishing (2017). *ACCA Paper F7 Financial Reporting: Study Text*. Wokingham: Kaplan Publishing UK
- Knápková, A., Pavelková D. & Šteker K. (2013). *Finanční analýza* (2nd ed.). Praha: Grada Publishing.
- Kouřilová, J., Drábková, Z. & Vlčková, M. (2016). *Metody: AHP, CFEBT, DMFCA jako možná identifikace chyb a podvodů v účetnictví*. České Budějovice: Ekonomická fakulta, Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích.
- Krupová, L. (2014). *Harmonizace účetnictví: Výkaz o peněžních tocích (cash flow) podle IAS 7*. Ostrava: Nakladatelství Sagit
- Martinovičová, D., Konečný, M. & Vavřina, J. (2014). *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha: Grada Publishing.
- Mrkosová, J. (2016). *Účetnictví 2016: učebnice pro SŠ a VOŠ*. Brno: Edika
- Müllerová, L. & Šindelář, M. (2016). *Účetnictví, daně a audit v obchodních korporacích*. Praha: Grada Publishing.
- Petřík, T. (2009). *Ekonomické a finanční řízení firmy. Manažerské účetnictví v praxi* (2nd ed.). Praha: Grada Publishing.
- Růžičková, P. (2015). *Finanční analýza* (5th ed.). Praha: Grada Publishing.
- Ryneš, P. (2009). *Cash flow v účetní závěrce* (3th ed.). Olomouc: Anag
- Ryneš, P. (2016). *Podvojně účetnictví a účetní závěrka* (16th ed.). Olomouc: Anag.
- Sedláček, J. (2010). Struktura výkazu cash flow. *Cash flow* (pp. 54-56). Brno: Computer Press.
- Sládková, E. & Strouhal, J. (2016). *Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů*. Praha: Institut certifikace účetních

Periodikum

- Čížek, L. (2015). Novela zákona o účetnictví účinná od 1. 1. 2016. *Účetnictví*. Praha: Svaz účetních, (9), 2-4.

Elektronické zdroje

- Bohdalová, M. (2016). Účetní rozvaha v plném rozsahu. *Uctovani.net*. Retrieved February 13, 2018 from: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetni-rozvaha-v-plnem-rozsahu&idc=270>
- Bohdalová, M. (2016). Výkaz zisku a ztrát - výsledovka ke stažení. *Uctovani.net*. Retrieved February 13, 2018 from <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Vykaz-zisku-a-ztrat-vysledovka-ke-stazeni&idc=273>
- Brož, J. (2016). Čech vypije 147 litrů piva za rok. Za 70 let se splávek zdvojnásobil. *Ekonomika.idnes.cz*. Retrieved March 9, 2018 from https://ekonomika.idnes.cz/cesi-spotreba-piva-za-rok-0hj-/ekonomika.aspx?c=A161210_2291716_ekonomika_rts
- České noviny. (2017). České pivovary loni vyrobily 20,5 mil hl piva, nejvíc v historii. *České noviny*. Retrieved February 6, 2018 from <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/ceske-pivovary-loni-vyrobily-20-5-mil-hl-piva-nejvic-v-historii/1477081>
- České noviny. (2017). Roste zájem o pivo v plechovkách, pivovary investují do plničků. *České noviny*. Retrieved February 27, 2018 from <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/roste-zajem-o-pivo-v-plechovkach-pivovary-investuji-do-plnickek/1533719>
- Český statistický úřad. (2017). Česká republika od roku 1989 v číslech - 2016. Spotřeba alkoholických nápojů na 1 obyvatele v České republice. *Český statistický úřad*. Retrieved January 16, 2018 from <https://www.czso.cz/csu/czso/ceska-republika-od-roku-1989-v-cislech-w0i9dxmghn>
- Český statistický úřad. (2017). Ekonomické výsledky průmyslu - 2015. *Český statistický úřad*. Retrieved February 27, 2018 from <https://www.czso.cz/csu/czso/ekonomicke-vysledky-prumyslu-cr-2015>
- Databáze časových řad ARAD. (2018). Úrokové sazby korunových úvěrů poskytnutých bankami rezidentům ČR - stavy obchodů (%). Česká národní banka. Retrieved January 5, 2018 from: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.PARAMETRY_SESTAVY?p_sestuid=16828&p_strid=AAABBA&p_lang=CS
- Duchin, R. (2010). Cash holdings and corporate diversification. *The Journal of Finance*. 955–992. Retrieved March 15, 2018 from <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.2010.01558.x/full>

- Hospodářské noviny. (2016). Bernard v prvním pololetí uvažil o 11 procent víc piva. Zvyšuje prodej v Česku i na zahraničních trzích. *Hospodářské noviny*. Retrieved March 15, 2018 from <https://byznys.ihned.cz/c1-65368900-bernard-v-prvnim-pololetu-uvaril-o-11-procent-vic-piva-prodej-se-zlepsil-v-cesku-i-v-zahranici>.
- Jaký byl pivovarský rok 2017. (2017). *Pivovary.info*. Retrieved February 8, 2018 from <http://www.pivovary.info/view.php?cislocclanku=2016120002&nazevclanku=jaky-byl-pivovarsky-rok-2016>
- Kříž, P. (2009). *IFRS a české účetní předpisy podobnosti a rozdíly*. Praha: PricewaterhouseCoopers, Audit. Retrieved January 22, 2018 from: <https://www.pwc.com/cz/cs/ucetnictvi/ifrs-publikace/ifrs-a-cz-gaap-podobnosti-rozdily.pdf>
- Kütner, D. (2012). Prodej piva za prohibice nestoupl, tvrdí pivovary. *E15.cz*. Retrieved February 8, 2018 from <http://zpravy.e15.cz/domaci/udalosti/prodej-piva-za-prohibice-nestoupl-tvrdi-pivovary-919764>
- Mafra, a.s. (2017). Češi loni vypili nejvíc piva v historii, v hospodách ale spotřeba klesá. *Ekonomika.idnes.cz*. Retrieved February 9, 2018 from https://ekonomika.idnes.cz/cesi-spotreba-piva-za-rok-0hj-/ekonomika.aspx?c=A161210_2291716_ekonomika_rts
- Nguyen, T., Cai, C.X. & McColgan, P. (2017). How firms manage their cash flows: an examination of diversification's effect. *Review of Quantitative Finance and Accounting*. 701-724. Retrieved February 13, 2018 from <https://doi.org/10.1007/s11156-016-0565-1>
- Oberfalcer, R. (2015). Dudák - Měšťanský pivovar strakonice, a.s. - Tisková zpráva. *Strakonická veřejnost*. Retrieved January 25, 2018 from <http://www.strakonickaverejnost.cz/node/238>
- Petr, M. (2017). Češi pijou stále víc piva z plechu. Zajímat to začalo i menší pivovary. *Lidovky.cz*. Retrieved March 9, 2018 from https://byznys.lidovky.cz/cesi-pijou-stale-vic-piva-z-plechu-zajimat-to-zacalo-i-mensi-pivovary-lix-/firmy-trhy.aspx?c=A170804_152420_firmy-trhy_pave
- Rozvaha, výsledovka a cash flow za rok 2015 - včetně. (2016). *Podnikatel.cz*. Retrieved February 13, 2018 from <https://www.podnikatel.cz/formulare/rozvaha-vysledovka-a-cash-flow-vcetne-prilohy-cesky/?do=freePartnerDownload>.

- Subramaniam V., Tang TT, Yue H & Zhou X (2011). Firm structure and corporate cash holdings. *Journal of Corporate Finance* 759–773. Retrieved March 15, 2018 from <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0929119910000349>
- Šámal, F. (2016). Zpráva o stavu českého pivovarství a sladařství za rok 2015. *Český svaz pivovarů a sladoven*. Retrieved February 8, 2018 from http://pivni.info/down/2016_hospodarske-vysledky-oboru-za-2015.pdf
- Tisková zpráva - Český svaz pivovarů a sladoven. (2017). Spotřeba piva ČR v roce 2016. *Beerweb*. Retrieved February 8, 2018 from <https://beerweb.cz/novinky/ceska-republika-spotreba-piva-za-rok-2016>
- Vašek, L. (2006). *Výkaz peněžních toků – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví a jejich srovnání s českou účetní legislativou*. Praha: Fakulta financí a účetnictví, Vysoká škola ekonomická v Praze. Retrieved February 15, 2018 from: <https://www.vse.cz/cfuc/147>
- Vojáček, M. (2016). Pivovar v Poličce uvařil nejvíc piva. *Orlický deník*. Retrieved March 8, 2018 from <https://orlicky.denik.cz/z-regionu/pivovar-v-policce-uvaril-nejvic-piva-20160112.html>
- Witz, K. (2015). Historie a současnost Měšťanského pivovaru v Poličce. *České pivo-české zlato*. Retrieved March 6, 2018 from <http://ceskepivo-ceskezlato.cz/pivovary.php?pid=Policka&on=o&tr=list&pg=1>
- Žurovec, M. (2017). Česká ekonomika zrychlila: MF letos očekává růst HDP o 4,1 %. Ministerstvo financí České republiky. Retrieved March 15, 2018 from <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2017/ceska-ekonomika-zrychlila-mf-letos-oceka-30192>

Legislativa

- Český účetní standard pro podnikatele č. 023 - Přehled o peněžních tocích. Retrieved January 3, 2018 from <https://business.center.cz/business/finance/ucetnictvi/ceske-ucetni-standardy/podnikatele/023.aspx>
- Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

III. Seznam použitých zkratk

CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČÚP	České účetní předpisy
D	Dal
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
FAP	Faktura přijatá
HDP	Hrubý domácí produkt
IAS	International Accounting Standards (Mezinárodní účetní standardy)
IFRS	International Financial Reporting Standards (mezinárodní standardy účetního výkaznictví)
LCF	Likvidita z cash flow
MD	Má dáti
PCF	Provozní cash flow
PP	Peněžní prostředky
PPD	Příjmový pokladní doklad
PVH	Provozní výsledek hospodaření
R	Rozvaha
ROA	Rentabilita aktiv, rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROZ	Rychlost obratu zásob
SO	Stupeň oddlužení
SSI	Stupeň samofinancování investic
ÚJ	Účetní jednotka
UK	Úrokové krytí
ÚZ	Účetní závěrka
VK	Vlastní kapitál
VPD	Výdajový pokladní doklad
VÚD	Vnitřní účetní doklad
VÚÚ	Výpis z úvěrového účtu
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

IV. Seznam tabulek

Tabulka 1: Kategorizace ÚJ.....	5
Tabulka 2: Obsah účetní závěrky u obchodních společností podle kategorizace.....	7
Tabulka 3: Ziskově i peněžně účinné transakce - příklad.....	8
Tabulka 4: Peněžně účinné transakce neovlivňující zisk - příklad.....	9
Tabulka 5: Ziskově účinné transakce neovlivňující peněžní prostředky - příklady.....	9
Tabulka 6: Transakce ziskově i peněžně neúčinné - příklady.....	10
Tabulka 7: Struktura přehledu o peněžních tocích.....	18
Tabulka 8: Obsah účetní závěrky dle IFRS a ČÚP - rozdíly.....	29
Tabulka 9: Vykazování specifických položek dle IFRS a ČÚP - rozdíly.....	30
Tabulka 10: Seznam pivovarů a velikost jejich výstavu piva v hl (2016).....	32
Tabulka 11: Metodický postup při sestavení výkazu cash flow.....	33
Tabulka 12: Průměrná úroková sazba korunových úvěrů (2012 - 2016) v %.....	36
Tabulka 13: Skupina menších pivovarských společností.....	38
Tabulka 14: Skupina větších pivovarských společností.....	38
Tabulka 15: Změna PP u sledovaných pivovarů v roce 2016.....	39
Tabulka 16: Přehled o peněžních tocích Pivovaru Nová Paka 2012 - 2016.....	40
Tabulka 17: Přehled o peněžních tocích pivovaru Dudák - Měšť. piv. Strakonice 2012 - 2016.....	42
Tabulka 18: Přehled o peněžních tocích Pivovaru Uherský Brod 2012 - 2016.....	44
Tabulka 19: Přehled o peněžních tocích Pivovaru Rohozec 2012 - 2016.....	46
Tabulka 20: Přehled o peněžních tocích Bohemia Regent 2012 - 2016.....	49
Tabulka 21: Přehled o peněžních tocích Krakonoš 2012 - 2016.....	51
Tabulka 22: Přehled o peněžních tocích: Měšťanský pivovar v Poličce 2012 - 2016.....	53
Tabulka 23: Přehled o peněžních tocích: Pivovar Rychtář 2012 - 2016.....	55
Tabulka 24: Přehled o peněžních tocích: Rodinný pivovar Bernard 2012 - 2016.....	57
Tabulka 25: Přehled o peněžních tocích: Pivovar Svijany 2012 - 2016.....	60
Tabulka 26: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Nová Paka.....	64
Tabulka 27: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Dudák.....	66
Tabulka 28: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Uherský Brod.....	69
Tabulka 29: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Rohozec.....	71
Tabulka 30: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Bohemia Regent.....	73
Tabulka 31: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Krakonoš.....	75
Tabulka 32: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Měšťanský pivovar v Poličce.....	78
Tabulka 33: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Rychtář.....	80

Tabulka 34: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Rodinný pivovar Bernard	82
Tabulka 35: Poměrové ukazatele na bázi cash flow v letech 2012 - 2016: Pivovar Svijany.....	84
Tabulka 36: Průměrná odvětvová hodnota ukazatelů rentability v letech 2012 - 2015 (v %)	86
Tabulka 37: Korelační matice vycházející z dat všech sledovaných podniků od 2012-2016.....	89
Tabulka 38: Parciální korelační koeficienty vycházející z dat všech sledovaných podniků od 2012-2016	90
Tabulka 39: Korelační matice vycházející z dat všech sledovaných podniků v roce 2016	91
Tabulka 40: Parciální korelační koeficienty vycházející z dat všech sledovaných podniků pro rok 2016..	91

V. Seznam obrázků

Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů.....	8
Obrázek 2: Časové hledisko hodnocení informací	10

VI. Seznam schémat

Schéma 1: Transformace peněžních prostředků do majetkových a závazkových položek	12
Schéma 2: Princip odvození přehledu o peněžních tocích z účetních výkazů	16
Schéma 3: Nepřímá metoda tvorby přehledu o peněžních tocích	20

VII. Seznam grafů

Graf 1: Hodnota provozního, investičního a finančního cash flow u menších pivovarů na 1 000 hl v roce 2016 (v tis. Kč).....	62
Graf 2: Hodnota provozního, investičního a finančního cash flow u větších pivovarů na 1 000 hl v roce 2016 (v tis. Kč).....	63
Graf 3: Vývoj ukazatele ROS (2012 - 2016).....	87
Graf 4: Vývoj ukazatele ROA (2012 - 2016)	87
Graf 5: Vývoj ukazatele ROE (2012 - 2016).....	88
Graf 6: Vývoj průměrné hodnoty PVH a PCF u větších pivovarů (2012 - 2016) v tis. Kč.....	93
Graf 7: Vývoj průměrné hodnoty PVH a PCF u menších pivovarů (2012 - 2016) v tis. Kč.....	94
Graf 8: Vývoj trendu off-trade/on-trade (2010 - 2015)	94
Graf 9: Výstav piva v ČR v milionech hl (2012-2016)	96
Graf 10: Spotřeba piva na 1 obyvatele v ČR v litrech (2012 - 2016)	97
Graf 11: Vývoj HDP v České republice v mld. Kč (2012 - 2016).....	97
Graf 12: Meziroční změna hodnoty investiční činnosti	98

VIII. Seznam příloh

Příloha 1: Ukazatele finanční analýzy založené na provozním VH.....	1
Příloha 2: Český účetní standard pro podnikatele č. 023	4

Příloha 3: Rozvaha plného rozsahu platná od roku 2016.....	8
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty platný od roku 2016	12
Příloha 5: Rozvaha plného rozsahu platná do roku 2016.....	14
Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát platný do roku 2016	18
Příloha 7: Rozvaha Pivovaru Nová Paka	20
Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty Pivovaru Nová Paka.....	22
Příloha 9: Rozvaha pivovaru Dudák - Měšťanský pivovar Strakonice.....	24
Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty pivovaru Dudák - Měšťanský pivovar Strakonice	27
Příloha 11: Rozvaha Pivovaru Uherský Brod	29
Příloha 12: Výkaz zisku a ztráty Pivovaru Uherský Brod.....	32
Příloha 13: Rozvaha Pivovaru Rohozec	34
Příloha 14: Výkaz zisku a ztráty Pivovaru Rohozec	37
Příloha 15: Rozvaha pivovaru Bohemia Regent	39
Příloha 16: Výkaz zisku a ztráty pivovar Bohemia Regent.....	41
Příloha 17: Rozvaha Pivovaru Krakonoš	43
Příloha 18: Výkaz zisku a ztráty pivovaru Krakonoš.....	45
Příloha 19: Rozvaha Měšťanského pivovaru v Poličce.....	47
Příloha 20: Výkaz zisku a ztráty Měšťanského pivovaru v Poličce.....	49
Příloha 21: Rozvaha Pivovaru Rychtář	51
Příloha 22: Výkaz zisku a ztráty Pivovaru Rychtář.....	53
Příloha 23: Rozvaha Rodinného pivovaru Bernard.....	55
Příloha 24: Výkaz zisku a ztráty Rodinného pivovaru Bernard.....	58
Příloha 25: Rozvaha Pivovaru Svijany.....	60
Příloha 26: Výkaz zisku a ztráty Pivovaru Svijany.....	62

IX. Přílohy

Příloha 1: Ukazatele finanční analýzy založené na provozním VH

Pivovar Nová Paka	2016	2015	2014	2013	2012
VH provozní	3007	4239	2543	267	367
ROS	4,47%	5,01%	3,92%	0,44%	0,67%
ROA	8,09%	10,86%	7,97%	1,02%	1,39%
ROE	13,65%	21,08%	15,15%	1,78%	2,46%
SO	19,88%	22,39%	16,80%	2,37%	3,21%
LCF	31,38%	33,10%	20,89%	2,87%	4,97%
SSI	219,65%	66,16%	56,03%	8,18%	9,39%
UK	57,82692308	105,975	44,61403509	3,21686747	3,863157895
ROZ	5,75904542	8,241302017	5,761781967	5,788000767	5,584892233
Dudák - Měšťanský pivovar Strakonice	2016	2015	2014	2013	2012
VH provozní	793	1637	-9768	-3797	-3296
ROS	0,89%	1,74%	-10,47%	-4,00%	-3,31%
ROA	0,58%	1,18%	-7,40%	-2,62%	-2,21%
ROE	0,68%	1,41%	-8,48%	-3,06%	-2,57%
SO	3,74%	7,13%	-57,87%	-18,39%	-15,81%
LCF	9,16%	18,19%	-119,56%	-32,64%	-29,67%
SSI	15,80%	34,17%	-69,26%	-47,55%	-48,46%
UK	6,244094488	17,79347826	-207,829787	-105,472222	x
ROZ	7,09752988	7,243083308	6,66202613	6,573078785	7,636342752
Pivovar Uherský Brod	2016	2015	2014	2013	2012
VH provozní	2657	1388	5333	8779	8141
ROS	5,84%	3,09%	9,95%	15,40%	14,13%
ROA	2,88%	1,70%	6,00%	8,34%	9,24%
ROE	3,72%	2,00%	7,77%	13,53%	13,86%
SO	12,84%	11,40%	26,29%	21,74%	27,76%
LCF	15,67%	22,45%	46,81%	73,66%	131,41%
SSI	33,59%	17,56%	84,85%	194,74%	682,40%
UK	29,20	8,02	10,97	10,91	13,66
ROZ	10,00	12,77	9,95	9,67	11,77
Pivovar Rohozec	2016	2015	2014	2013	2012
VH provozní	10746	8542	9961	4667	5700
ROS	10,72%	8,39%	9,66%	4,78%	5,82%
ROA	11,31%	8,43%	8,74%	4,32%	4,52%

	2016	2015	2014	2013	2012
ROE	19,92%	15,54%	20,75%	11,29%	14,53%
SO	26,19%	18,45%	15,10%	7,00%	6,56%
LCF	109,98%	92,46%	36,70%	24,26%	33,56%
SSI	217,66%	71,62%	67,33%	31,70%	15,93%
UK	23,83	12,60	13,97	5,12	4,39
ROZ	6,98	8,23	8,08	8,89	10,36
Pivovar Bohemia Regent	2016	2015	2014	2013	2012
VH provozní	7367	4951	4585	3287	3338
ROS	6,08%	4,31%	3,98%	2,99%	3,02%
ROA	5,66%	4,05%	3,47%	2,70%	3,10%
ROE	18,25%	13,94%	14,01%	10,80%	11,95%
SO	8,21%	5,70%	4,61%	3,60%	4,19%
LCF	12,03%	8,89%	7,55%	5,18%	5,30%
SSI	59,90%	x	26,04%	18,63%	24,62%
UK	7,63	4,04	3,63	3,99	3,35
ROZ	8,68	8,52	9,23	9,24	8,08
Pivovar Krakonoš	2016	2015	2014	2013	2012
VH provozní	19891	21522	13698	16628	12900
ROS	12,59%	14,12%	9,26%	11,70%	10,27%
ROA	10,11%	12,10%	8,65%	10,88%	8,86%
ROE	12,77%	14,98%	10,54%	13,26%	10,18%
SO	48,49%	62,85%	48,39%	60,64%	68,26%
LCF	50,19%	65,04%	51,31%	64,95%	73,35%
SSI	320,15%	973,85%	377,15%	224,49%	x
UK	x	x	x	x	x
ROZ	6,30	7,00	7,08	6,71	5,92
Měšťanský pivovar v Poličce	2016	2015	2014	2013	2012
VH provozní	39 157	28 867	29 427	17 638	9 158
ROS	21,08%	16,66%	18,33%	12,00%	7,77%
ROA	17,21%	14,72%	17,19%	11,71%	7,68%
ROE	22,14%	19,39%	22,82%	16,38%	9,67%
SO	77,16%	61,15%	69,59%	41,07%	37,32%
LCF	91,31%	73,02%	77,02%	44,92%	42,90%
SSI	144,62%	171,13%	104,24%	118,46%	39,57%
UK	x	x	x	x	x
ROZ	9,87	10,32	9,22	6,49	7,86

Pivovar Rychtář	2016	2015	2014	2013	2012
VH provozní	1445	2302	5021	4110	6413
ROS	3,47%	4,85%	10,61%	8,65%	12,01%
ROA	0,78%	1,27%	2,73%	2,62%	4,18%
ROE	0,94%	1,54%	3,48%	2,98%	4,84%
SO	4,56%	7,31%	12,64%	21,76%	30,79%
LCF	9,61%	25,70%	42,84%	27,73%	36,35%
SSI	38,83%	206,27%	117,89%	473,50%	252,38%
UK	3,10	3,67	8,38	85,63	86,66
ROZ	6,03	9,62	8,89	9,24	9,74
Rodinný pivovar Bernard	2016	2015	2014	2013	2012
VH provozní	135 435	121 716	84 068	75 754	68 554
ROS	20,74%	19,05%	15,33%	16,59%	16,10%
ROA	14,75%	14,87%	12,18%	12,76%	11,88%
ROE	20,04%	21,43%	17,97%	18,55%	16,39%
SO	55,88%	48,60%	37,79%	40,85%	43,09%
LCF	71,70%	61,82%	49,61%	53,24%	58,31%
SSI	119,31%	78,25%	63,82%	59,03%	147,52%
UK	x	x	x	x	x
ROZ	8,10	8,82	9,54	9,35	9,90
Pivovar Svijany	2016	2015	2014	2013	2012
VH provozní	169 521	196 373	216 488	233 284	279 764
ROS	15,18%	17,51%	21,20%	21,07%	25,58%
ROA	17,60%	21,77%	29,58%	33,75%	38,16%
ROE	20,69%	26,91%	37,85%	58,17%	126,12%
SO	118,14%	113,87%	135,36%	80,40%	54,72%
LCF	178,10%	165,23%	226,01%	312,32%	214,99%
SSI	232,26%	90,44%	191,45%	192,49%	235,81%
UK	985,59	477,79	44,54	19,69	15,91
ROZ	13,53	18,76	19,87	18,66	15,05

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Albertiny, 2018

Český účetní standard pro podnikatele č. 023
Přehled o peněžních tocích

1. Cíl

Cílem tohoto standardu je stanovit podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen "zákon") a vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen "vyhláška") základní postupy při sestavování přehledu o peněžních tocích za účelem docílení souladu při používání účetních metod účetními jednotkami.

2. Obsahové vymezení

- 2.1. Tento standard uvádí příklad možného řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou.
- 2.2. Volba metody, koncepce a modelu přehledu o peněžních tocích, obsahová náplň peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a dalších ukazatelů je při respektování ustanovení § 40, 41, 42 a 43 vyhlášky v pravomoci vykazující účetní jednotky.

3. Postup

- 3.1. Účetní jednotka uvede v příloze každou změnu v modelu, konstrukci a obsahové náplni ukazatelů přehledu o peněžních tocích oproti předcházejícímu účetnímu období, zejména změny zásad při určování součástí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.
- 3.2. Účetní jednotka může zvolit podrobné členění položek přehledu o peněžních tocích nebo k syntetickým položkám, u kterých je to vhodné, uvede vysvětlivky.
- 3.3. Příklad možného řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou s vysvětlivkami

3.3.1. Možné řešení přehledu o peněžních tocích

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období

Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)

Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty příslušné účty účtové skupiny 59 - *Daně z příjmů, převodové účty a rezerva na daň z příjmů*)¹⁾

A.1. Úpravy o nepeněžní operace

A.1.1. Odpisy stálých aktiv²⁾ (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku³⁾ a goodwillu³⁾ (+/-)

A.1.2. Změna stavu opravných položek,⁴⁾ rezerv

A.1.3. Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")

A.1.4. Výnosy z podílů na zisku (-)

A.1.5. Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)

A.1.6. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace

A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami

A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu⁵⁾

A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních

A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních

A.2.3. Změna stavu zásob (+/-)

A.2.4. Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami

A.3. Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)

A.4. Přijaté úroky (+)

A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)

A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti

A.7. Přijaté podíly na zisku (+) (lze postupovat odlišně v souladu s § 43 odst. 4 vyhlášky)

A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Peněžní toky z investiční činnosti

B.1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv⁶⁾

B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv

B.3. Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám

B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti

Peněžní toky z finančních činností

C.1. Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků,⁷⁾ které spadají do oblasti finanční činnosti (například některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

C.2.1. Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, ážia, popřípadě **fondů ze zisku** včetně složených záloh na toto zvýšení (+)

C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)

C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)

C.2.4. Úhrada ztráty společníky (+)

C.2.5. Přímé platby na vrub fondů (-)

C.2.6. Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři u komanditních společností (-)

C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti

F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků

R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období⁸⁾

3.3.2. Vysvětlivky k možnému řešení přehledu o peněžních tocích

1) Jedná se o nákladové položky splatné a odložené daně z příjmů, dodatečné odvody daně z příjmů a převod podílu společníkům veřejných obchodních společností a komplementářům komanditních společností.

2) Tato položka obsahuje pravidelné odpisy dlouhodobého majetku podle odpisového plánu účetní jednotky. Dále se do tohoto údaje zahrnou také zůstatkové ceny, popřípadě pořizovací ceny fyzicky likvidovaných nebo darovaných stálých aktiv, kromě případů prodeje stálých aktiv. Údaj se vykáže se znaménkem "+".

3) Odpis aktivního oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a odpis goodwillu se čerpá z příslušného účtu účtové skupiny 55 - *Odpisy, rezervy, komplexní náklady příštích období a opravné položky provozních nákladů*. Údaj se vykáže se znaménkem "+".

Odpis pasivního oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a odpis záporného goodwillu se čerpá z příslušných účtů účtové skupiny 64 - *Jiné provozní výnosy*. Údaj se vykáže se znaménkem "-".

4) Změna stavu opravných položek se vypočítá jako souhrnný rozdíl mezi konečným stavem opravných položek k majetkovým účtům a stavem těchto položek na počátku vykazovaného účetního období. Přírůstek se označí znaménkem "+", úbytek znaménkem "-".

5) Při výpočtu změny stavu položek pracovního kapitálu v oddílu A.2. se vychází z brutto stavů uvedených v rozvaze.

Účetní jednotka si pro účely sestavení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou vymezí pohledávky a závazky, které se vztahují k provozní činnosti.

6) Pro účely tohoto přehledu může účetní jednotka zjistit výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku buď

a) brutto způsobem, tzn. přírůstek (nabytí) dlouhodobého majetku se upraví o změnu závazků a poskytnuté zálohy a závdavky související s pořízením dlouhodobého majetku, nebo

b) netto způsobem, u kterého se vykáží skutečné výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku.

Brutto způsob

Za nabytí stálých aktiv se považuje zejména

a) nákup,

b) vytvoření vlastní činností,

c) poskytnutí zápůjček a úvěrů charakteru finančních investic a zápůjček a úvěrů k účetním jednotkám v rámci konsolidačního celku a k ostatním spřízněným osobám.

Do nabytí stálých aktiv se nezahrnuje zvýšení nebo snížení jejich ocenění, které se účtuje souvztažným zápisem na příslušný účet účtové skupiny 41 - *Základní kapitál a kapitálové fondy*.

Údaje se čerpají z obrátů strany Má dáti příslušných účtů účtových skupin 04 - *Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek a pořizovaný dlouhodobý finanční majetek*, 05 - *Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek*, popřípadě příslušných účtů účtových skupin 01 - *Dlouhodobý nehmotný majetek*, 02 - *Dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný*, 03 - *Dlouhodobý hmotný majetek neodpisovaný* a příslušných účtů účtové skupiny 06 - *Dlouhodobý finanční majetek* (příslušná částka se vykáže se znaménkem "-").

7) K dlouhodobým, popřípadě krátkodobým závazkům patří zejména dluhy z titulu zápůjček, úvěrů, finančního leasingu včetně úvěrů a zápůjček k účetním jednotkám v rámci konsolidačního celku a k ostatním spřízněným osobám s výjimkou dluhů z pořízení dlouhodobého majetku.

Spřízněnou osobou ve vztahu k vykazující účetní jednotce se pro účely tohoto standardu rozumí:

- a) účetní jednotky, které společně s vykazující účetní jednotkou tvoří konsolidační celek,
- b) společníci a akcionáři, popřípadě osoby blízké těmto společníkům a akcionářům, kteří přímo nebo nepřímo mohou uplatňovat podstatný nebo rozhodující vliv u vykazující účetní jednotky,
- c) členové statutárních, dozorčích a řídicích orgánů a osoby blízké těmto osobám,
- d) účetní jednotky, ve kterých osoby uvedené v písmenech b) a c) tohoto odstavce mají podstatný nebo rozhodující vliv,
- e) účetní jednotky, které mají společného člena vrcholového řízení s vykazující účetní jednotkou.
- f)

8) Výpočet ukazatelů přehledu peněžních toků:

$$A.^* = Z + A.1.$$

$$A.1. = A.1.1. \text{ až } A.1.6.$$

$$A.** = A.^* + A.2.$$

$$A.2. = A.2.1. \text{ až } A.2.4.$$

$$A.*** = A.** + A.3. + A.4. + A.5 + A.6. + A.7.$$

$$B.*** = B.1. + B.2. + B.3.$$

$$C.*** = C.1. + C.2.$$

$$C.2. = C.2.1. \text{ až } C.2.6.$$

$$F = A.*** + B.*** + C.***$$

$$R = P + F$$

Zdroj: www.business.center.cz, 2018

Příloha 3: Rozvaha plného rozsahu platná od roku 2016

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

**ROZVAHA
(BILANCE)**

ke dni dd.mm.2016

(v celých tisících Kč)

IČ

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001				
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003				
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004				
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
2	Ocenitelná práva	006				
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007				
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008				
3	Goodwill	009				
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014				
B. II. 1	Pozemky a stavby	015				
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016				
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017				
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018				
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020				
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021				
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022				
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023				
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024				
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027				
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028				
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029				
3	Podíly - podstatný vliv	030				
4	Zápůjčka 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				
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036				

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037				
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038				
C. I. 1	Materiál	039				
2	Nedokončená výroba a polotovary	040				
3	Výrobky a zboží	041				
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	042				
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043				
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046				
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047				
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048				
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049				
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050				
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051				
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052				
	<i>C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky</i>	053				
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	054				
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	055				
	<i>C.II.1.5.4. Jiné pohledávky</i>	056				
2	Krátkodobé pohledávky	057				
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058				
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059				
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060				
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061				
	<i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky</i>	062				
	<i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	063				
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	064				
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	065				
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	066				
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068				
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071				
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072				
2	Peněžní prostředky na účtech	073				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074				
D. I. 1	Náklady příštích období	075				
2	Komplexní náklady příštích období	076				
3	Příjmy příštích období	077				

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078		
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079		
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 73)	080		
1	Základní kapitál	081		
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084		
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086		
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	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 (ř. 93 + 94)	092		
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093		
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095		
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096		
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099		
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101		
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102		
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107		
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108		
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109		
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118		
9	Závazky - ostatní	119		
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122		

označ	PASIVA	řad	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123		
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124		
	<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	125		
	<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
4	Závazky z obchodních vztahů	129		
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133		
	<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134		
	<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135		
	<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136		
	<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137		
	<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138		
	<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139		
	<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140		
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141		
D. I. 1	Výdaje příštích období	142		
2	Výnosy příštích období	143		
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zdroj: Bohdalová, 2016

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty platný od roku 2016

Označení		TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
a	b		c	1	2
I.		Tržby z prodeje výrobků a služeb	01		
II.		Tržby za prodej zboží	02		
A.		Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	0	0
A.	1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A.	2	Spotřeba materiálu a energie	05		
A.	3	Služby	06		
B.		Změna stavu zásob vlastní činnosti	07		
C.		Aktivace	08		
D.		Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	0	0
D.	1.	Mzdové náklady	10		
D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	0	0
D.		2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12		
D.		2.2. Ostatní náklady	13		
E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	0	0
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15		
E.		1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16		
E.		1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.	2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E.	3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.		Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0	0
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21		
III.	2.	Tržby z prodeje materiálu	22		
III.	3.	Jiné provozní výnosy	23		
F.		Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	0	0
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F.	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F.	3.	Daně a poplatky	27		
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.	5.	Jiné provozní náklady	29		
*		Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	0	0

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z osttního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	39		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	40	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	41		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	42		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	43		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	44	0	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	45		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	46		
VII.	Ostatní finanční výnosy	47		
K.	Ostatní finanční náklady	48		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 39 + 40 - 43 - 44 + 47 - 48)	49	0	0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 49)	50	0	0
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 52 + 53)	51	0	0
L. 1	Daň z příjmů splatná	52		
L. 2	Daň z příjmů odložená	53		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 50 - 51)	54	0	0
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	55		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 54 - 55)	56	0	0
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	57	0	0
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zdroj:Bohdalová, 2016

Příloha 5: Rozvaha plného rozsahu platná do roku 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31. prosince 2015 (v celých tisících Kč) <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;"> IČ <hr/> </div>	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <hr/> Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky <hr/>
--	--	---

označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	0	0	0	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	0	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	0	0	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3 Software	007	0	0	0	0
	4 Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
	5 Goodwill	009	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	0	0	0	0
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
	2 Stavby	015	0	0	0	0
	3 Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	0	0	0	0
	4 Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5 Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4 Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business.center.cz

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	0	0	0	0
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	0	0	0	0
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0	0
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3 Výrobky	035	0	0	0	0
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5 Zboží	037	0	0	0	0
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6 Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	0	0	0	0
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	0	0	0
	8 Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
	9 Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	0	0	0	0
C. IV. 1	Peníze	059	0	0	0	0
	2 Účty v bankách	060	0	0	0	0
	3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	0	0	0	0
D. I. 1	Náklady příštích období	064	0	0	0	0
	2 Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122)	067	0	0
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 - 88)	068	0	0
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	0	0
1	Základní kapitál	070	0	0
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	0	0
A. II. 1	Ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	0	0
A. III. 1	Rezervní fond	081	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)	083	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	0	0
	<i>(ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122))</i>			
2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088	0	0
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	089	0	0
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
4	Ostatní rezervy	094	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	098	0	0
4	Závazky ke společníkům	099	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
6	Vydané dluhopisy	101	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8	Dohadné účty pasívní	103	0	0
9	Jiné závazky	104	0	0
10	Odložený daňový závazek	105	0	0

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

Zdroj: www.podnikatel.cz, 2016

Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát platný do roku 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	<h3 style="margin: 0;">VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT</h3> <p style="margin: 0;">ke dni 31. prosince 2015</p> <p style="margin: 0;">(v celých tisících Kč)</p>	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
IČ		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	0	0
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	0	0
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	0	0
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	0	0
B. 2	Služby	10	0	0
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	0	0
C.	Osobní náklady	12	0	0
C. 1	Mzdové náklady	13	0	0
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	0	0
C. 4	Sociální náklady	16	0	0
D.	Daně a poplatky	17	0	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	0	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	0	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	0	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	0	0
H.	Ostatní provozní náklady	27	0	0
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	0	0
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46))+(-47)/	48	0	0
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	0
Q. 1	-splatná	50	0	0
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	0	0
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	0	0
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	0	0

Zdroj: www.podnikatel.cz, 2016

Příloha 7: Rozvaha Pivovaru Nová Paka

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem - tis. Kč	37163	39034	31926	26270	26338
Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč				0	0
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	17159	17931	13506	10628	10007
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	225	301	247	0	88
Zřizovací výdaje - tis. Kč				0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč				0	0
Software - tis. Kč	62	96		0	88
Ocenitelná práva - tis. Kč	163	205	247	0	0
Goodwill (+/-) - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	16924	17620	13249	10619	9909
Pozemky - tis. Kč	1781	1687	1688	1688	1688
Stavby - tis. Kč	9080	9539	9919	10522	11125
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	5442	5807	3671	2677	3630
Pěstitelské celky trvalých porostů - tis. Kč				0	0
Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	16	16	16	16	16
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	605	760	410	438	438
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč				0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč		-189	-2455	-4722	-6988
Opravná položka k nabytému majetku - tis. Kč					
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	10	10	10	10	10
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč				0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč	10	10	10	10	10
Půjčky a úvěry ovládaných a řízených osob a úč.jedn.pod podst.vlivem - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Oběžná aktiva - tis. Kč	19718	20859	18109	15276	15841
Zásoby - tis. Kč	11691	10261	11246	10434	9836
Materiál - tis. Kč	7090	6580	7001	6392	6222
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	3828	3203	3339	3389	2961
Výrobky - tis. Kč	485	240	669	424	405
Zvířata - tis. Kč				0	0
Zboží - tis. Kč	288	238	237	229	217
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč				0	31
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč				0	0
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč				0	0
Pohledávky za společníky, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč				0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč				0	0
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Dohadné účty aktivní - tis. Kč				0	0
Jiné pohledávky - tis. Kč				0	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč				0	0
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	6541	8653	5853	4093	5649
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	5851	7474	4700	3630	3691
Pohled.za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž.(krát.) - tis. Kč				0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč				0	0
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč	30	552	393	259	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč					
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč				0	0
Pohledávky za účetními jednotk. pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	128			0	0
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč				0	1763
Jiné pohledávky - tis. Kč	532	627	760	204	195
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	1486	1945	1010	749	356
Peníze - tis. Kč	225	311	199	338	621
Účty v bankách - tis. Kč	1261	1634	811	411	-265
Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0

Nedokončený krátkodobý finanční majetek - tis. Kč					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	286	244	311	365	490
Náklady příštích období - tis. Kč	213	216	203	181	399
Komplexní náklady příštích období - tis. Kč				0	0
Příjmy příštích období - tis. Kč	73	28	108	184	91
Kursově rozdíly aktivní - tis. Kč					
Dohadné účty aktivní - tis. Kč					
Pasiva celkem - tis. Kč	37163	39034	31926	26270	26338
Vlastní kapitál - tis. Kč	22036	20105	16788	15007	14905
Základní kapitál - tis. Kč	18000	18000	18000	18000	18000
Z toho: základní kapitál zapsaný do OR - tis. Kč					
Základní kapitál - tis. Kč	18000	18000	18000	18000	18000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč				0	0
Změny základního kapitálu - tis. Kč				0	0
Kapitálové fondy - tis. Kč				0	0
Emisní ažio - tis. Kč				0	0
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč				0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč				0	0
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí - tis. Kč					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč				0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč				171	171
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč				171	171
Nedělitelný fond - tis. Kč					
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	2106	-1213	-3162	-3194	-3168
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	2106			0	0
Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč				-1213	-3162
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	1930	3318	1779	30	-98
Cizí zdroje - tis. Kč	14581	18866	15040	10992	11385
Rezervy - tis. Kč	4035	5000	2500	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč	4035	5000	2500	0	0
Rezerva na kursové ztráty - tis. Kč					
Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč				0	0
Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč				0	0
Ostatní rezervy - tis. Kč				0	0
Odložený daňový závazek (pohledávka) - tis. Kč					
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	442	379	249	193	338
Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč				0	0
Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč				0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč				0	0
Vydané dluhopisy - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní - tis. Kč				0	0
Jiné závazky - tis. Kč				0	0
Odložený daňový závazek - tis. Kč	442	379	249	193	338
Krátkodobé závazky - tis. Kč	9582	12808	12174	9295	7387
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	6169	8686	7338	5618	4577
Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krátk.) - tis. Kč				0	0
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	80	100	95	127	109
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	350	362	322	339	320
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	500	930	966	736	580
Odložený daňový závazek - tis. Kč					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč				0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	1870	2097	2907	1917	1267
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	40	46	15	10	15
Jiné závazky - tis. Kč	573	587	531	548	519
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	522	679	117	1504	3660
Bankovní úvěry dlouhodobé - tis. Kč				0	0
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč	522	679	117	1504	3660
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč				0	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	546	63	98	271	48
Výdaje příštích období - tis. Kč	546	63	98	271	48
Výnosy příštích období - tis. Kč				0	0
Kursově rozdíly pasivní - tis. Kč					
Dohadné účty pasivní - tis. Kč					

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty Pivovaru Nová Paka

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	1408	1500	1650	1932	1636
Tržby za prodej zboží a výkony - tis. Kč					
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	828	1027	968	1094	1063
Obchodní marže - tis. Kč	580	473	682	838	573
Výkony - tis. Kč	63818	78071	57851	54406	49068
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	62942	78626	57654	53962	48715
Z toho: tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb - tis. Kč					
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	876	-555	197	444	353
Aktivace - tis. Kč				0	0
Výkonová spotřeba - tis. Kč	46588	57805	40226	39471	35569
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	29757	36023	25166	24499	21792
Služby - tis. Kč	16831	21782	15060	14972	13777
Přidaná hodnota - tis. Kč		20739	18307	15773	14072
Osobní náklady - tis. Kč	13422	13899	13413	12626	12904
Mzdové náklady - tis. Kč	10038	10444	10032	9436	9715
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč				0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	3186	3222	3093	2945	3016
Sociální náklady - tis. Kč	198	233	288	245	173
Daně a poplatky - tis. Kč	238	173	159	135	271
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	2141	1753	1599	2645	2948
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	2479	2330	2970	2389	2792
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	161	191	198	0	28
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	2318	2139	2772	2389	2764
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	0	2122	2306	2188	2558
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	0	229	62	0	35
Prodaný materiál - tis. Kč	1710	1893	2244	2188	2523
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov.ob., kompl.nákladů příšt.obd - tis. Kč	-701	2111	2423	77	-1373
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů - tis. Kč					
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	500	2108	2523	2109	1790
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	972	880	1357	2332	979
Převod provozních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod provozních nákladů - tis. Kč				0	0
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	3007	4239	2543	267	367
Jiné finanční výnosy - tis. Kč		4239	2543	268	367
Jiné finanční náklady - tis. Kč					
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob. a v új. jedn. pod. vliv. - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Náklady z finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0
Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč				0	0

Zúčtování rezerv do finančních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv na finanční náklady - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů - tis. Kč					
Výnosové úroky - tis. Kč	1	2	1	2	3
Nákladové úroky - tis. Kč	52	40	57	83	95
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	103	665	212	619	495
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	580	778	469	723	744
Převod finančních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod finančních nákladů - tis. Kč				0	0
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	-528	-151	-313	-185	-341
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	549	770	445	46	120
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	486	640	390	118	120
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	63	130	55	-72	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	1930	3318	1785	36	-94
Mimořádné výnosy - tis. Kč				0	0
Mimořádné náklady - tis. Kč			6	6	6
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč				0	0
Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč			-6	-6	-6
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	1930	3318	1779	30	-100
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	2479	4088	2224	76	20

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 9: Rozvaha pivovaru Dudák - Měšťanský pivovar Strakonice

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem - tis. Kč	136991	138729	132002	144789	148895
Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč			0	0	0
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	75195	77355	82756	80309	83218
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	42	93	224	276	320
Zřizovací výdaje - tis. Kč			0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč			0	0	0
Software - tis. Kč		9	77	63	110
Ocenitelná práva - tis. Kč	42	84	147	213	210
Goodwill (+/-) - tis. Kč			0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč			0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč			0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč			0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	75153	77262	82532	80033	82898
Pozemky - tis. Kč	9802	9802	9802	9802	9802
Stavby - tis. Kč	46490	48301	48791	48225	49766
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	18061	19091	15433	20337	22760
Pěstitelské celky trvalých porostů - tis. Kč			0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč			0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč			0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	635	68	1053	1669	570
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	165		7453	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč			0	0	0
Opravná položka k nabytému majetku - tis. Kč					
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč			0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč			0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč			0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč			0	0	0
Půjčky a úvěry ovládaných a řízených osob a úč. jedn. pod podst. vlivem - tis. Kč			0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč			0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč			0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč			0	0	0
Oběžná aktiva - tis. Kč	51356	52850	39422	53895	54018
Zásoby - tis. Kč	12550	13012	14007	14457	13059
Materiál - tis. Kč	9662	9422	9251	10173	10130
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	2022	2788	3727	3327	1979
Výrobky - tis. Kč	701	662	918	858	848
Zvířata - tis. Kč			0	0	0
Zboží - tis. Kč	165	140	111	99	102
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč			0	0	0
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	13385	11385	8038	7642	9286
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč			0	0	9014
Pohledávky za společnosti, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč			0	0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč			0	0	0
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč			0	0	0
Dohadné účty aktivní - tis. Kč			0	0	0

Jiné pohledávky - tis. Kč	13385	172	0	7396	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč			432	246	272
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	12984	10526	12879	13325	13984
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	4554	5015	3995	4746	5089
Pohled.za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž.(krátk.) - tis. Kč			0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč			0	0	0
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč	138		896	0	1444
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč					
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč			0	0	0
Pohledávky za účetními jednotk. pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč			0	0	0
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	6628	3966	4541	3892	5750
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč	361	153	208	483	285
Jiné pohledávky - tis. Kč	1303	1392	3239	4204	1416
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	12437	17927	4498	18471	17689
Peníze - tis. Kč	351	255	118	133	176
Účty v bankách - tis. Kč	12086	17672	4380	18338	17513
Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč			0	0	0
Nedokončený krátkodobý finanční majetek - tis. Kč					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč			0	0	0
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	10440	8524	9824	10585	11659
Náklady příštích období - tis. Kč	10440	8524	9824	10585	11659
Komplexní náklady příštích období - tis. Kč			0	0	0
Příjmy příštích období - tis. Kč			0	0	0
Kursově rozdily aktivní - tis. Kč					
Dohadné účty aktivní - tis. Kč					
Pasiva celkem - tis. Kč	136991	138729	132002	144789	148895
Vlastní kapitál - tis. Kč	115786	115783	115124	124142	128053
Základní kapitál - tis. Kč	125000	125000	125000	125000	125000
Z toho: základní kapitál zapsaný do OR - tis. Kč					
Základní kapitál - tis. Kč	125000	125000	125000	125000	125000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč				0	0
Změny základního kapitálu - tis. Kč				0	0
Kapitálové fondy - tis. Kč	5	5	5	5	5
Emisní ažio - tis. Kč				0	0
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč	5	5	5	5	5
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč				0	0
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí - tis. Kč					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč				0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	1515	1314	1314	1314	1512
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč	1347	1314	1314	1314	1314
Nedělitelný fond - tis. Kč					
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč	168			0	198
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	-10882	-11195	-2177	1536	4869
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč				1536	4869
Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč	-10882	-11195	-2177	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	148	659	-9018	-3713	-3333
Cizí zdroje - tis. Kč	21071	22701	16760	20351	20644
Rezervy - tis. Kč			741	0	1210
Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč				0	1210

Rezerva na kursové ztráty - tis. Kč					
Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč				0	0
Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč				0	0
Ostatní rezervy - tis. Kč			741	0	0
Odložený daňový závazek (pohledávka) - tis. Kč					
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	7357	7120	7487	8126	8324
Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč				0	0
Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč				0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč				30	30
Vydané dluhopisy - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní - tis. Kč				0	0
Jiné závazky - tis. Kč				0	0
Odložený daňový závazek - tis. Kč	7357	7120	7487	8096	8294
Krátkodobé závazky - tis. Kč	8655	8999	8170	11633	11110
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	3351	3416	3230	7032	5716
Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krát.) - tis. Kč				0	0
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	1189	1180	1233	1245	1116
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	671	663	703	710	668
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	2375	3255	2213	2076	3130
Odložený daňový závazek - tis. Kč					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč				0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	944	451	781	569	475
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	118	27	10	1	0
Jiné závazky - tis. Kč	8	7		0	5
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	5059	6582	362	592	0
Bankovní úvěry dlouhodobé - tis. Kč	3647	5059	110	362	0
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč	1412	1523	252	230	0
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč				0	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	134	245	118	296	198
Výdaje příštích období - tis. Kč	134	245	118	296	198
Výnosy příštích období - tis. Kč				0	0
Kursové rozdíly pasivní - tis. Kč					
Dohadné účty pasivní - tis. Kč					

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty pivovaru Dudák - Měšťanský pivovar Strakonice

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	9117	10068	10399	10460	10912
Tržby za prodej zboží a výkony - tis. Kč					
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	6736	7904	8438	8456	8364
Obchodní marže - tis. Kč	2381	2164	1961	2004	2548
Výkony - tis. Kč	84865	88783	90359	92900	93988
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	78510	81960	80998	82718	87027
Z toho: tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb - tis. Kč					
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	681	166	1865	2512	-928
Aktivace - tis. Kč	5674	6657	7496	7670	7889
Výkonová spotřeba - tis. Kč	52575	52103	58858	61058	62153
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	37163	36855	40601	41383	40651
Služby - tis. Kč	15412	15248	18257	19675	21502
Přidaná hodnota - tis. Kč	34671	38844	33462	33846	34383
Osobní náklady - tis. Kč	24279	24535	25939	25011	24627
Mzdové náklady - tis. Kč	17740	17170	18230	17723	17450
Odměny členům orgánů společností a družstva - tis. Kč	0	558	533	530	502
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	5734	5779	6114	5941	6001
Sociální náklady - tis. Kč	805	1028	1062	817	674
Daně a poplatky - tis. Kč	311	282	377	573	82
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	7180	10192	11656	10895	10140
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	1186	1054	846	1131	548
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	195	21	164	75	548
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	991	1033	682	1056	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	607	589	366	661	556
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč				0	0
Prodaný materiál - tis. Kč	607	589	366	661	556
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov.ob., kompl.nákladů příst.obd - tis. Kč	-1707	-1231	2191	-761	1471
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů - tis. Kč					
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	261	1165	1072	718	1236
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	4655	5059	4619	3113	2587
Převod provozních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod provozních nákladů - tis. Kč				0	0
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	793	1637	-9768	-3797	-3296
Jiné finanční výnosy - tis. Kč	793				
Jiné finanční náklady - tis. Kč					
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč			0	0	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob. a v úč.jedn.pod podst.vliv - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Náklady z finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0
Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč				0	0

Zúčtování rezerv do finančních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv na finanční náklady - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů - tis. Kč					
Výnosové úroky - tis. Kč	65	100	75	74	110
Nákladové úroky - tis. Kč	127	92	47	36	0
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	6	13	29	74	33
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	69	90	102	199	126
Převod finančních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod finančních nákladů - tis. Kč				0	0
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	-125	-69	-45	-87	17
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	520	909	-795	-171	54
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	283	845		0	74
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	237	64	-795	-171	-20
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	148	659	-9018	-3713	-3333
Mimořádné výnosy - tis. Kč				0	0
Mimořádné náklady - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč			0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč				0	0
Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč			0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč po zdanění	148	659	-9018	-3713	-3333
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	668	1568	-9813	-3884	-3279

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 11: Rozvaha Pivovaru Uherský Brod

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem - tis. Kč	92124	81511	88893	105249	88073
Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč		0		0	0
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	52862	49725	47088	48202	51628
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0		0	0
Zřizovací výdaje - tis. Kč		0		0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč		0		0	0
Software - tis. Kč		0		0	0
Ocenitelná práva - tis. Kč		0		0	0
Goodwill (+/-) - tis. Kč		0		0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0		0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0		0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0		0	0
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	52861	49724	47087	48201	51627
Pozemky - tis. Kč	3170	3170	3170	3169	3099
Stavby - tis. Kč	29857	28882	19366	20140	20858
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	19834	17582	19987	24696	27457
Pěstitelské celky trvalých porostů - tis. Kč		0		0	0
Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč		0		0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč		0		0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč		90	2174	196	213
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč		0	2390	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč		0		0	0
Opravná položka k nabytému majetku - tis. Kč					
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	1	1	1	1	1
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč	0	1		0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč		0		0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč	1	0	1	1	1
Půjčky a úvěry ovládaných a řízených osob a úč.jedn.pod podst.vlivem - tis. Kč		0		0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0		0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0		0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0		0	0
Oběžná aktiva - tis. Kč	39256	31781	41776	57042	36338
Zásoby - tis. Kč	4549	3513	5385	5894	4896
Materiál - tis. Kč	3110	2271	3502	2707	2424
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	1439	1242	1883	3187	2472
Výrobky - tis. Kč		0		0	0
Zvířata - tis. Kč		0		0	0
Zboží - tis. Kč		0		0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč		0		0	0
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč		0		0	0
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč		0		0	0
Pohledávky za společníky, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč		0		0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč		0		0	0
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč		0		0	0
Dohadné účty aktivní - tis. Kč		0		0	0

Jiné pohledávky - tis. Kč	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	34523	27987	36289	51081	29912
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	32516	26962	28838	42770	15746
Pohled.za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž.(krátk.) - tis. Kč	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč	760	838	549	694	2527
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč	0	0	0	0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč	0	0	0	0	0
Pohledávky za účetními jednotk. pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč	0	0	0	0	0
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	321	175	167	359	442
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč	914	0	20	43	21
Jiné pohledávky - tis. Kč	12	12	6715	7215	11176
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	184	281	102	67	1530
Peníze - tis. Kč	22	37	38	13	20
Účty v bankách - tis. Kč	162	244	64	54	1510
Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč	0	0	0	0	0
Nedokončený krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	0	0	0	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	0	0	0	0	0
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv - tis. Kč	0	0	0	0	0
Časové rozlišení - tis. Kč	6	5	29	5	107
Náklady příštích období - tis. Kč	6	5	29	5	107
Komplexní náklady příštích období - tis. Kč	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období - tis. Kč	0	0	0	0	0
Kurové rozdíly aktivní - tis. Kč	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní - tis. Kč	0	0	0	0	0
Pasiva celkem - tis. Kč	92124	81511	88893	105249	88073
Vlastní kapitál - tis. Kč	71436	69331	68605	64865	58749
Základní kapitál - tis. Kč	72500	72500	72500	72500	72500
Z toho: základní kapitál zapsaný do OR - tis. Kč	0	0	0	0	0
Základní kapitál - tis. Kč	72500	72500	72500	72500	72500
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu - tis. Kč	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy - tis. Kč	-700	-700	-700	-700	-700
Emisní ažio - tis. Kč	98	98	98	98	98
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč	806	806	806	806	806
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí - tis. Kč	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč	-1604	-1604	-1604	-1604	-1604
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	0	0	0	1337	1031
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč	0	0	0	1337	1031
Nedělitelný fond - tis. Kč	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	-2470	-3182	-6941	-14388	-20189
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	0	0	0	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč	-2470	-3194	-6935	-14388	-20189
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	2106	713	3746	6116	6107
Cizí zdroje - tis. Kč	20688	12180	20288	40384	29118
Rezervy - tis. Kč	96	139	300	1121	158
Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč	0	0	0	0	0

Rezerva na kursové ztráty - tis. Kč					
Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč		0		0	0
Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč		0	300	1121	158
Ostatní rezervy - tis. Kč	96	139	0	0	0
Odložený daňový závazek (pohledávka) - tis. Kč					
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	2381	2109	2086	2188	2020
Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč		0		0	0
Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč		0		0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč		0		0	0
Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč		0		0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč		0		0	0
Vydané dluhopisy - tis. Kč		0		0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě - tis. Kč		0		0	0
Dohadné účty pasivní - tis. Kč		0		0	0
Jiné závazky - tis. Kč		0		0	76
Odložený daňový závazek - tis. Kč	2381	2109	2086	2188	1944
Krátkodobé závazky - tis. Kč	16961	6182	11392	11919	6195
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	3011	2578	7129	7629	2731
Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krátk.) - tis. Kč			0	0	0
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	551	488	451	473	488
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	315	267	252	262	275
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	2711	2572	3221	3265	2469
Odložený daňový závazek - tis. Kč					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč	7893	0		0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč		0		0	0
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	42	42	57	64	162
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč		0		0	0
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	2432	235	282	226	70
Jiné závazky - tis. Kč	6	0		0	0
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	1250	3750	6510	25156	20745
Bankovní úvěry dlouhodobé - tis. Kč		0	3197	5999	745
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč	1250	3750	3313	19157	20000
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč		0		0	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč		0		0	206
Výdaje příštích období - tis. Kč		0		0	206
Výnosy příštích období - tis. Kč		0		0	0
Kursové rozdíly pasivní - tis. Kč					
Dohadné účty pasivní - tis. Kč					

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 12: Výkaz zisku a ztráty Pivovaru Uherský Brod

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby za prodej zboží - tis. Kč		0		0	14
Tržby za prodej zboží a výkony - tis. Kč					
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč		0		0	18
Obchodní marže - tis. Kč		0		0	-4
Výkony - tis. Kč	45530	43763	50518	57060	57424
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	45333	44404	51822	56332	57394
Z toho: tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb - tis. Kč					
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	197	-641	-1304	728	30
Aktivace - tis. Kč		0		0	0
Výkonová spotřeba - tis. Kč	26804	26848	28321	30660	31409
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	20510	21624	22060	23834	22653
Služby - tis. Kč	6294	5224	6261	6826	8756
Přidaná hodnota - tis. Kč	18726	16915	22197	26400	26011
Osobní náklady - tis. Kč	10836	9915	9571	9698	9969
Mzdové náklady - tis. Kč	8090	7404	7144	7269	7475
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč		0		0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	2734	2502	2417	2418	2492
Sociální náklady - tis. Kč	12	9	10	11	2
Daně a poplatky - tis. Kč	131	136	132	126	112
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	4773	5266	7399	7934	7967
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	74	202	1294	488	-100
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	0	0		50	0
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	74	202	1294	438	-100
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	40	156	1207	322	-138
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč		0		0	0
Prodaný materiál - tis. Kč	40	156	1207	322	-138
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příšt. obd - tis. Kč	-691	-476		-1064	-1036
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů - tis. Kč					
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	82	246	469	171	327
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	1136	978	318	1264	1223
Převod provozních výnosů - tis. Kč		0		0	0
Převod provozních nákladů - tis. Kč		0		0	0
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	2657	1388	5333	8779	8141
Jiné finanční výnosy - tis. Kč	2657				
Jiné finanční náklady - tis. Kč	0				
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč		0		0	0
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč		0		0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč		0		0	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob. a v úč. jedn. pod podst. vliv - tis. Kč		0		0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč		0		0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč		0		0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč		0		0	0
Náklady z finančního majetku - tis. Kč		0		0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč		0		0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč		0		0	0
Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč		0		0	0
Zúčtování rezerv do finančních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv na finanční náklady - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů - tis. Kč					
Výnosové úroky - tis. Kč		0		11	102
Nákladové úroky - tis. Kč	91	173	486	805	596
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč		19	24	253	24
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	85	229	335	389	297
Převod finančních výnosů - tis. Kč		0		0	0
Převod finančních nákladů - tis. Kč		0		0	0
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	-176	-383	-797	-930	-767
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	375	292	833	1358	1337
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	103	268	935	1114	158
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	272	24	-102	244	1179
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	2106	713	3703	6491	6037
Mimořádné výnosy - tis. Kč		0	90	0	70
Mimořádné náklady - tis. Kč		0	47	375	0

Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč	0		0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč	0		0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč	0		0	0
Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč	0	43	-375	70
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč	0		0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	2106	713	3746	6116
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	2481	1005	4579	7474

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 13: Rozvaha Pivovaru Rohozec

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem - tis. Kč	94991	101274	113971	108011	126102
Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč				0	0
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	65188	68436	64512	56691	49257
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	753	625	710	967	216
Zřizovací výdaje - tis. Kč				0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč				0	187
Software - tis. Kč	753	625	692	840	0
Ocenitelná práva - tis. Kč				0	0
Goodwill (+/-) - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč			18	127	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	29
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	64435	67811	63802	55724	49041
Pozemky - tis. Kč	2996	2993	2961	2961	2928
Stavby - tis. Kč	38176	38963	38066	31525	26681
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	21720	24722	17497	17799	16852
Pěstitelské celky trvalých porostů - tis. Kč				0	0
Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč				0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	1543	1133	5278	3439	2580
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč				0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč				0	0
Opravná položka k nabytému majetku - tis. Kč					
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč				0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0
Půjčky a úvěry ovládaných a řízených osob a úč. jedn. pod podst. vlivem - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Oběžná aktiva - tis. Kč	26212	29089	45400	46287	69286
Zásoby - tis. Kč	14356	12375	12775	10991	9448
Materiál - tis. Kč	8255	7912	6916	6348	5435
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	2707	2598	3406	3627	3191
Výrobky - tis. Kč	3382	1813	2429	1009	790
Zvířata - tis. Kč				0	0
Zboží - tis. Kč	12	52	24	7	32
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč				0	0
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč				0	0
Pohledávky za společníky, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč				0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč				0	0
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Dohadné účty aktivní - tis. Kč				0	0

Jiné pohledávky - tis. Kč				0	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč				0	0
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	7254	9015	17747	21366	52135
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	5500	7980	6946	7679	10764
Pohled.za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž.(krátk.) - tis. Kč				0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč				0	0
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč				425	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč					
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč				0	0
Pohledávky za účetními jednotk. pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	533	506	451	442	705
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč				0	0
Jiné pohledávky - tis. Kč	1221	529	10350	12820	40666
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	4602	7699	14878	13930	7703
Peníze - tis. Kč	227	311	213	666	573
Účty v bankách - tis. Kč	4375	7388	14665	13264	7130
Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0
Nedokončený krátkodobý finanční majetek - tis. Kč					
Pořízovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	3591	3749	4059	5033	7559
Náklady příštích období - tis. Kč	3591	3749	4059	5033	7559
Komplexní náklady příštích období - tis. Kč				0	0
Příjmy příštích období - tis. Kč				0	0
Kursově rozdily aktivní - tis. Kč					
Dohadné účty aktivní - tis. Kč					
Pasiva celkem - tis. Kč	94991	101274	113971	108011	12610
Vlastní kapitál - tis. Kč	53953	54968	47995	41330	39234
Základní kapitál - tis. Kč	30000	30000	30000	30000	30000
Z toho: základní kapitál zapsaný do OR - tis. Kč					
Základní kapitál - tis. Kč	30000	30000	30000	30000	30000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč				0	0
Změny základního kapitálu - tis. Kč				0	0
Kapitálové fondy - tis. Kč	57	57	57	42	42
Emisní ažio - tis. Kč				0	0
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč	57	57	57	42	42
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč				0	0
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí - tis. Kč					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč				0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	2027	2026	2026	1874	1723
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč	2027	2026	2026	1874	1723
Nedělitelný fond - tis. Kč					
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	14018	15912	9262	6362	4448
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	12885	15939	9262	7318	4448
Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč	1133			-956	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	7851	6973	6650	3052	3021
Cizí zdroje - tis. Kč	39899	45763	64949	65550	85726
Rezervy - tis. Kč	743	1210	673	457	91
Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč				0	0

Rezerva na kursové ztráty - tis. Kč					
Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč				0	0
Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč				0	0
Ostatní rezervy - tis. Kč	743	1210	673	457	91
Odložený daňový závazek (pohledávka) - tis. Kč					
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	916	908	5067	8374	8535
Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč				0	0
Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč				0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč			4420	7822	7823
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč				0	0
Vydané dluhopisy - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní - tis. Kč				0	0
Jiné závazky - tis. Kč				0	0
Odložený daňový závazek - tis. Kč	916	908	647	552	712
Krátkodobé závazky - tis. Kč	9771	9239	27141	19237	16984
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	5914	4598	13956	5389	3990
Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krátk.) - tis. Kč				0	0
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	985	1134	1025	965	874
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	562	618	587	544	474
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	2288	2825	7852	11857	11337
Odložený daňový závazek - tis. Kč					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč			3402	0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	22	64	211	312	28
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč			108	121	126
Jiné závazky - tis. Kč				49	155
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	28469	34406	32068	37482	60116
Bankovní úvěry dlouhodobé - tis. Kč	28469	34406	32068	37070	37063
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč				412	23053
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč				0	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	1139	543	1027	1131	1142
Výdaje příštích období - tis. Kč	1139	543	1020	1131	1142
Výnosy příštích období - tis. Kč			7	0	0
Kursové rozdíly pasivní - tis. Kč					
Dohadné účty pasivní - tis. Kč					

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 14: Výkaz zisku a ztráty Pivovaru Rohozec

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	1785	1925	1217	974	875
Tržby za prodej zboží a výkony - tis. Kč					
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	1308	1504	872	754	653
Obchodní marže - tis. Kč	477	421	345	220	222
Výkony - tis. Kč	96870	96394	101950	96808	96550
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	95857	97400	100503	95945	95553
Z toho: tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb - tis. Kč					
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	1013	-1006	1447	863	997
Aktivace - tis. Kč				0	0
Výkonová spotřeba - tis. Kč	58000	58719	63772	62671	64970
Spotřeba materiálů a energie - tis. Kč	34357	34369	39021	41770	44482
Služby - tis. Kč	23643	24350	24751	20901	20488
Přidaná hodnota - tis. Kč	39347	38096	38523	34357	31802
Osobní náklady - tis. Kč	22138	22562	22020	20516	20021
Mzdové náklady - tis. Kč	16397	16714	15977	14855	14551
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč				0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	5447	5562	5352	4939	4742
Sociální náklady - tis. Kč	294	286	691	722	728
Daně a poplatky - tis. Kč	378	383	406	383	307
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	8179	8003	6974	7279	5356
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	2332	2423	1349	662	1431
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	22	13	17	370	14
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	2310	2410	1332	292	1417
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	329	427	280	289	567
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	6			11	13
Prodaný materiál - tis. Kč	323	427	280	278	554
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příšt. obd - tis. Kč	20	481	191	1899	-703
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů - tis. Kč					
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	244	67	91	87	11
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	133	188	131	73	1996
Převod provozních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod provozních nákladů - tis. Kč				0	0
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	10746	8542	9961	4667	5700
Jiné finanční výnosy - tis. Kč	10746				
Jiné finanční náklady - tis. Kč					
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob. a v úč. jedn. pod podst. vliv - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Náklady z finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0

Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč				0	0
Zúčtování rezerv do finančních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv na finanční náklady - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů - tis. Kč					
Výnosové úroky - tis. Kč		1	7	8	22
Nákladové úroky - tis. Kč	451	678	713	911	1297
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	608	2229	618	1712	717
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	910	1211	1526	1195	1059
Převod finančních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod finančních nákladů - tis. Kč				0	0
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	-753	341	-1614	-386	-1617
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	2142	1910	1697	1230	1063
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	2134	1649	1602	1390	1210
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	8	261	95	-160	-147
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	7851	6973	6650	3052	3021
Mimořádné výnosy - tis. Kč				0	0
Mimořádné náklady - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč				0	0
Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč				0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč po zdanění	7851	6973	6650	3052	3021
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	9993	8883	8347	4282	4084

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 15: Rozvaha pivovaru Bohemia Regent

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem - tis. Kč	130105	122358	132267	121736	107560
Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč		0		0	
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	81023	77094	88612	76462	63040
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	168	275	344	55	121
Zřizovací výdaje - tis. Kč		0		0	
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč		0		0	
Software - tis. Kč		0	-6	55	121
Ocenitelná práva - tis. Kč	168	275	350	0	
Goodwill (+/-) - tis. Kč		0		0	
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0		0	
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0		0	
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0		0	
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	58034	59527	66946	45213	39383
Pozemky - tis. Kč	9818	9818	9818	118	118
Stavby - tis. Kč	22774	24355	25476	27125	28277
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	18382	20631	8094	3328	3841
Pěstitelské celky trvalých porostů - tis. Kč		0		0	
Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč		0		0	
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč		0		0	
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	4722	4723	23558	9402	7147
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	2338	0		5240	
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč		0		0	
Opravná položka k nabytému majetku - tis. Kč					
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	22821	17292	21322	31194	23536
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč		0		0	
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč		0		0	
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč		0		0	
Půjčky a úvěry ovládaných a řízených osob a úč. jedn. pod podst. vlivem - tis. Kč		0		0	
Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	22821	17292	21322	31194	23536
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0		0	
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0		0	
Oběžná aktiva - tis. Kč	49082	45103	43617	45173	44095
Zásoby - tis. Kč	13942	13501	12474	11912	13680
Materiál - tis. Kč	9216	9020	9371	8350	8552
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	3622	3567	2147	2634	4194
Výrobky - tis. Kč	595	742	781	767	690
Zvířata - tis. Kč	0	0		0	
Zboží - tis. Kč	509	172	175	161	244
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč		0		0	
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč		0		70	135
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč		0		0	
Pohledávky za společníky, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč		0		0	
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč		0		0	
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč		0		0	
Dohadné účty aktivní - tis. Kč		0		0	
Jiné pohledávky - tis. Kč		0		0	
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč		0		70	135
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	33749	30688	30169	31959	29280
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	17219	13551	13512	14844	10504
Pohled. za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž.(krátk.) - tis. Kč	10599	10584	10577	10185	10757
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč		0		0	
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč	2404	0		0	
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč					
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč		0		0	
Pohledávky za účetními jednotk. pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč		0		0	
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	2367	5121	4992	5298	5061
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč	225	445	115	115	115
Jiné pohledávky - tis. Kč	935	987	973	1517	2843
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	1019	914	974	1232	1000
Peníze - tis. Kč	643	790	253	234	311
Účty v bankách - tis. Kč	376	124	721	998	689
Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč		0		0	

Nedokončený krátkodobý finanční majetek - tis. Kč					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč		0		0	
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	372	161	38	101	425
Náklady příštích období - tis. Kč	6	38	38	101	425
Komplexní náklady příštích období - tis. Kč		0		0	
Příjmy příštích období - tis. Kč	366	123		0	
Kurové rozdíly aktivní - tis. Kč					
Dohadné účty aktivní - tis. Kč					
Pasiva celkem - tis. Kč	130105	122358	132270	121736	107560
Vlastní kapitál - tis. Kč	40367	35527	32719	30445	27926
Základní kapitál - tis. Kč	1000	1000	1000	1000	1000
Z toho: základní kapitál zapsaný do OR - tis. Kč					
Základní kapitál - tis. Kč	1000	1000	1000	1000	1000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč				0	
Změny základního kapitálu - tis. Kč				0	
Kapitálové fondy - tis. Kč		0		0	
Emisní ažio - tis. Kč				0	
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč				0	
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč				0	
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí - tis. Kč				0	
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč				0	
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč		0		0	
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč				0	
Nedělitelný fond - tis. Kč				0	
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč				0	
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	34478	31710	29272	26925	25706
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	76643	73826	71380	68862	67643
Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč	-42165	-41937	-41937	-41937	-41937
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	4889	2817	2447	2520	1220
Cizí zdroje - tis. Kč	88450	84172	96874	89278	77834
Rezervy - tis. Kč	600	600	600	600	600
Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč				0	
Rezerva na kursové ztráty - tis. Kč				0	
Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč				0	
Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč				0	
Ostatní rezervy - tis. Kč	600	600	600	600	600
Odložený daňový závazek (pohledávka) - tis. Kč					
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	581	38	108	0	0
Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč				0	
Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč				0	
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	
Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč				0	
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč				0	
Vydané dluhopisy - tis. Kč				0	
Dlouhodobé směnky k úhradě - tis. Kč				0	
Dohadné účty pasivní - tis. Kč				0	
Jiné závazky - tis. Kč				0	
Odložený daňový závazek - tis. Kč	581	38	108	0	
Krátkodobé závazky - tis. Kč	61258	55688	60752	63509	62938
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	58820	48767	53962	55284	53291
Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krát.) - tis. Kč				0	
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	276	69	13	609	128
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč			142	885	1085
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	88	1579	2955	5427	6741
Odložený daňový závazek - tis. Kč					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč				0	
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	189	35	25	214	35
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč				0	
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	1435	1430	45	793	942
Jiné závazky - tis. Kč	450	3808	3610	297	716
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	26011	27846	35414	25169	14296
Bankovní úvěry dlouhodobé - tis. Kč	23396	26424	33590	14510	4850
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč				5076	5000
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč	2615	1422	1824	5583	4446
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	1288	2659	2677	2013	1800
Výdaje příštích období - tis. Kč	1288	2659	2677	2013	1800
Výnosy příštích období - tis. Kč				0	
Kurové rozdíly pasivní - tis. Kč					
Dohadné účty pasivní - tis. Kč					

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 16: Výkaz zisku a ztráty pivovar Bohemia Regent

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	223	438	437	458	364
Tržby za prodej zboží a výkony - tis. Kč					
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	143	301	292	342	237
Obchodní marže - tis. Kč	80	137	145	116	127
Výkony - tis. Kč	96220	91391	86976	85595	89309
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	96312	89902	87439	87068	88382
Z toho: tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb - tis. Kč					
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	-92	1381	-473	-1483	912
Aktivace - tis. Kč		108	10	10	15
Výkonová spotřeba - tis. Kč	67364	64411	66477	62620	65863
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	40410	41042	40031	41085	36229
Služby - tis. Kč	26954	23369	26446	21535	29634
Přidaná hodnota - tis. Kč	28936	27117	20644	23091	23573
Osobní náklady - tis. Kč	14128	13848	13166	12820	11424
Mzdové náklady - tis. Kč	11285	10719	10047	9860	8788
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč					0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	2843	3126	3116	2945	2636
Sociální náklady - tis. Kč		3	3	15	
Daně a poplatky - tis. Kč	728	1163	762	752	673
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	8369	9367	5095	4223	4860
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	23829	24094	26903	21642	21122
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč		231	3936	0	60
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	23829	23863	22967	21642	21062
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	21743	21705	21545	21384	20262
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč			360	0	
Prodaný materiál - tis. Kč	21743	21705	21185	21384	20262
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příšt. obd - tis. Kč	-37	-255	23	-1663	1584
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů - tis. Kč					
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	717	542	364	928	730
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	1110	974	2735	4858	3284
Převod provozních výnosů - tis. Kč				0	
Převod provozních nákladů - tis. Kč				0	
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	7367	4951	4585	3287	3338
Jiné finanční výnosy - tis. Kč	7367				
Jiné finanční náklady - tis. Kč					
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	
Výnosy z podílů ovládaných fyz. osob. a v úč. jedn. pod. vliv - tis. Kč				0	
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	
Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč				0	
Náklady z finančního majetku - tis. Kč				0	
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	

Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč					0
Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč					0
Zúčtování rezerv do finančních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv na finanční náklady - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů - tis. Kč					
Výnosové úroky - tis. Kč	541	447	649	325	242
Nákladové úroky - tis. Kč	965	1226	1262	824	995
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	19	83	209	645	105
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	675	592	567	335	398
Převod finančních výnosů - tis. Kč					0
Převod finančních nákladů - tis. Kč					0
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	-1080	-1288	-971	-189	-1046
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	1398	846	1167	578	1072
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	855	915	989	513	963
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	543	-69	178	65	109
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	4889	2817	2447	2520	1220
Mimořádné výnosy - tis. Kč					0
Mimořádné náklady - tis. Kč					0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč		0			0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč					0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč					0
Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč		0			0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč					0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	4889	2817	2447	2520	1220
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	6287	3663	3614	3098	2292

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 17: Rozvaha Pivovaru Krakonoš

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem - tis. Kč	196737	177901	158307	152797	145591
Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč				0	0
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	57380	67032	73126	77734	78082
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	19
Zřizovací výdaje - tis. Kč				0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč				0	0
Software - tis. Kč				0	19
Ocenitelná práva - tis. Kč				0	0
Goodwill (+/-) - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	37049	38656	43102	46609	46180
Pozemky - tis. Kč	4733	4733	4733	4733	4733
Stavby - tis. Kč	8745	11428	14700	18061	21422
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	23555	19122	23653	21815	19842
Pěstitelské celky trvalých porostů - tis. Kč				0	0
Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	16	16	16	16	16
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč		1273		0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč		2084		1984	167
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč				0	0
Opravná položka k nabytému majetku - tis. Kč					
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	20331	28376	30024	31125	31883
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč				0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč	16523	11320	11057	10979	10919
Půjčky a úvěry ovláda. a řízeným osob. a úč. jedn. pod podst. vlivem - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	3808	17056	18967	20146	20964
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Oběžná aktiva - tis. Kč	135766	108891	81795	70430	67299
Zásoby - tis. Kč	25066	21767	20875	21177	21195
Materiál - tis. Kč	18667	16241	15498	15762	15653
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	5027	4567	4015	4516	4753
Výrobky - tis. Kč	582	253	539	216	114
Zvířata - tis. Kč				0	0
Zboží - tis. Kč	790	706	823	683	675
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	0	87		0	0
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč				0	0
Pohledávky za společníky, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč				0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč				0	0
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Dohadné účty aktivní - tis. Kč				0	0
Jiné pohledávky - tis. Kč				0	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč		87		0	0
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	23622	21802	21745	22602	22416
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	12850	11491	9926	10265	11159
Pohled. za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž.(krát.) - tis. Kč				0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč				0	0
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč			147	0	467
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč					
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč				0	0
Pohledávky za účetními jednotk. pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	824	1076	875	831	773
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč				50	0
Jiné pohledávky - tis. Kč	9948	9235	10797	11456	10017
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	87078	65235	39175	26651	23688
Peníze - tis. Kč	310	261	387	227	309
Účty v bankách - tis. Kč	86768	64974	38788	26424	23379
Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0
Nedokončený krátkodobý finanční majetek - tis. Kč					
Požizovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0

Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	3591	1978	3386	4633	210
Náklady příštích období - tis. Kč	3558	1933	3323	4599	203
Komplexní náklady příštích období - tis. Kč				0	0
Příjmy příštích období - tis. Kč	33	45	63	34	7
Kurové rozdíly aktivní - tis. Kč					
Dohadné účty aktivní - tis. Kč					
Pasiva celkem - tis. Kč	196737	177901	158307	152797	145591
Vlastní kapitál - tis. Kč	155719	143656	130001	125376	126692
Základní kapitál - tis. Kč	1822	1822	1822	1822	1822
Z toho: základní kapitál zapsaný do OR - tis. Kč					
Základní kapitál - tis. Kč	1822	1822	1822	1822	1822
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč				0	0
Změny základního kapitálu - tis. Kč				0	0
Kapitálové fondy - tis. Kč	477	309	47	-31	-92
Emisní ažio - tis. Kč				0	0
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč				0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč	477	309	47	-31	-92
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí - tis. Kč					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč				0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	182	182	182	182	182
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč	182	182	182	182	182
Nedělitelný fond - tis. Kč					
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	136343	122951	115402	108980	114033
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	136343	122951	115402	108980	114033
Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	16895	18392	12548	14423	10747
Cizí zdroje - tis. Kč	39995	33602	27496	26371	18353
Rezervy - tis. Kč	297	437	542	542	575
Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč				0	0
Rezerva na kursové ztráty - tis. Kč					
Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč				0	0
Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč				0	0
Ostatní rezervy - tis. Kč	297	437	542	542	575
Odložený daňový závazek (pohledávka) - tis. Kč					
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	66	77	257	227	190
Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč				0	0
Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč				0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč				1	2
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč				0	0
Vydané dluhopisy - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní - tis. Kč				0	0
Jiné závazky - tis. Kč	66	77	72	87	64
Odložený daňový závazek - tis. Kč			185	139	124
Krátkodobé závazky - tis. Kč	39632	33088	26697	25602	17588
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	5226	3811	3493	3923	3183
Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krát.) - tis. Kč				0	0
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	1449	1383	1326	1275	1224
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	864	847	809	783	748
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	11383	12286	9682	9786	5025
Odložený daňový závazek - tis. Kč					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč				0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	20710	14761	11387	9835	7408
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč				0	0
Jiné závazky - tis. Kč				0	0
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč				0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé - tis. Kč				0	0
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč				0	0
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč				0	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	1023	643	810	1050	546
Výdaje příštích období - tis. Kč	1023	643	810	1050	546
Výnosy příštích období - tis. Kč					0
Kurové rozdíly pasivní - tis. Kč					
Dohadné účty pasivní - tis. Kč					

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 18: Výkaz zisku a ztráty pivovaru Krakonoš

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	6073	5872	5461	4996	5060
Tržby za prodej zboží a výkony - tis. Kč					
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	5660	5497	5098	4640	4711
Obchodní marže - tis. Kč	413	375	363	356	349
Výkony - tis. Kč	154916	148740	144560	138187	121848
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	149607	144013	140230	134432	117774
Z toho: tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb - tis. Kč					
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	808	287	-162	-115	285
Aktivace - tis. Kč	4501	4440	4492	3870	3789
Výkonová spotřeba - tis. Kč	91246	85078	89373	80978	71514
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	61783	57263	58244	55376	49191
Služby - tis. Kč	29463	27815	31129	25602	22323
Přidaná hodnota - tis. Kč					
Osobní náklady - tis. Kč	32557	30990	30348	30095	28839
Mzdové náklady - tis. Kč	24112	22938	22401	22235	21306
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč				0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	8091	7706	7565	7500	7176
Sociální náklady - tis. Kč	354	346	382	360	357
Daně a poplatky - tis. Kč	532	541	529	855	501
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	7724	8304	8240	7755	7817
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	876	426	421	1326	620
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	425	3	57	525	250
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	451	423	364	801	370
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	31	30	33	124	34
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč				0	0
Prodaný materiál - tis. Kč	31	30	33	124	34
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příšt. obd - tis. Kč	65	-99	147	-68	-54
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů - tis. Kč					
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	1395	2104	1753	1332	2114
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	5554	5279	4729	4834	3380
Převod provozních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod provozních nákladů - tis. Kč				0	0
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	19891	21522	13698	16628	12900
Jiné finanční výnosy - tis. Kč					
Jiné finanční náklady - tis. Kč					
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z podílů ovládaných fyz. osob. a v úč. jedn. pod. podst. vliv - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Náklady z finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0
Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč				0	0
Zúčtování rezerv do finančních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv na finanční náklady - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů - tis. Kč					
Výnosové úroky - tis. Kč	1231	1417	1647	1579	1672
Nákladové úroky - tis. Kč				0	0
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	60	123	422	295	137
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	275	354	276	665	319
Převod finančních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod finančních nákladů - tis. Kč				0	0
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	1016	1186	1793	1209	1490
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	4012	4316	2943	3414	3643
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	3925	4589	2897	3399	2689
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	87	-273	46	15	954
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	16895	18392	12548	14423	10747
Mimořádné výnosy - tis. Kč				0	0
Mimořádné náklady - tis. Kč				0	0

Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč				0	0
Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč				0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	16895	18392	12548	14423	10747
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	20907	22708	15491	17837	14390

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 19: Rozvaha Měšťanského pivovaru v Poličce

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem - tis. Kč	227590	196079	171231	150650	119250
Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč		0		0	
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	123838	115242	114455	100191	97438
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	152	107	89	68	
Zřizovací výdaje - tis. Kč		0		0	
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč		0		0	
Software - tis. Kč	152	107	89	68	
Ocenitelná práva - tis. Kč		0		0	
Goodwill (+/-) - tis. Kč		0		0	
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0		0	
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0		0	
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0		0	
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	119548	111465	111081	97175	94881
Pozemky - tis. Kč	3814	3785	3785	3764	3665
Stavby - tis. Kč	64467	61264	53212	35448	34885
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	45049	40509	42709	44959	42172
Pěstitelské celky trvalých porostů - tis. Kč		0		0	
Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč		0		0	
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč		0		0	
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	5307	5524	5735	9653	6855
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	911	383	5640	3351	7304
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč		0		0	
Opravná položka k nabytému majetku - tis. Kč					
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	4138	3670	3285	2948	2557
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč	3238	2770	2385	2048	1657
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč		0		0	
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč	900	900	900	900	900
Půjčky a úvěry ovládaných a řízených osob a úč. jedn. pod podst. vlivem - tis. Kč		0		0	
Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0		0	
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0		0	
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0		0	
Oběžná aktiva - tis. Kč	103752	80695	56656	50418	21746
Zásoby - tis. Kč	18830	16784	17416	22661	14995
Materiál - tis. Kč	10016	8131	7374	7552	6504
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	6038	5701	7040	12069	5922
Výrobky - tis. Kč	907	981	996	1028	545
Zvířata - tis. Kč	0	0	0	0	
Zboží - tis. Kč	1869	1971	2006	2012	2024
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč		0		0	
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	0	0	0	0	
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč		0		0	
Pohledávky za společníky, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč		0		0	
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč		0		0	
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč		0		0	
Dohadné účty aktivní - tis. Kč		0		0	
Jiné pohledávky - tis. Kč		0		0	
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč		0		0	
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	3752	4300	6924	8288	3154
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	2813	3773	3184	3113	2543
Pohled. za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž. (krátk.) - tis. Kč		0		0	
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč		0		0	
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč		0		0	
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč					
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč		0		0	
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč		0		0	
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	939	478	458	1518	393
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč		0		0	
Jiné pohledávky - tis. Kč		49	3282	3657	218
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	81038	59611	32316	19469	3597
Peníze - tis. Kč	850	719	398	516	416
Účty v bankách - tis. Kč	80188	58892	31918	18953	3181
Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč		0		0	

Nedokončený krátkodobý finanční majetek - tis. Kč					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč		0		0	
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	132	142	120	41	66
Náklady příštích období - tis. Kč	174	179	142	78	102
Komplexní náklady příštích období - tis. Kč		0		0	
Příjmy příštích období - tis. Kč	-42	-37	-22	-37	-36
Kurové rozdíly aktivní - tis. Kč					
Dohadné účty aktivní - tis. Kč					
Pasiva celkem - tis. Kč	227590	196079	171231	150650	119250
Vlastní kapitál - tis. Kč	176844	148871	128947	107700	94711
Základní kapitál - tis. Kč	8064	8064	8064	8064	8064
Z toho: základní kapitál zapsaný do OR - tis. Kč					
Základní kapitál - tis. Kč	8064	8064	8064	8064	8064
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč		0		0	
Změny základního kapitálu - tis. Kč		0		0	
Kapitálové fondy - tis. Kč	2838	2470	2085	1748	1357
Emisní ažio - tis. Kč				0	
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč		0		0	
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč	2838	2470	2085	1748	1357
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí - tis. Kč					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč		0		0	
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	0	0		1613	1613
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč		0		1613	1613
Nedělitelný fond - tis. Kč					
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč		0		0	
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	134754	115438	95494	82481	76725
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	134754	115438	95494	82481	76725
Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč		0		0	
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	31188	22899	23304	13794	6952
Cizí zdroje - tis. Kč	47329	43941	42284	42950	24539
Rezervy - tis. Kč	0	0		0	
Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč		0		0	
Rezerva na kurové ztráty - tis. Kč					
Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč		0		0	
Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč		0		0	
Ostatní rezervy - tis. Kč		0		0	
Odložený daňový závazek (pohledávka) - tis. Kč					
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	4446	4408	4076	3684	3190
Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč		0		0	
Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč		0		0	
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč		0		0	
Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč		0		0	
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč		0		0	
Vydané dluhopisy - tis. Kč		0		0	
Dlouhodobé směnky k úhradě - tis. Kč		0		0	
Dohadné účty pasivní - tis. Kč		0		0	
Jiné závazky - tis. Kč		0		0	
Odložený daňový závazek - tis. Kč	4446	4408	4076	3684	3190
Krátkodobé závazky - tis. Kč	42883	39533	38208	39266	21349
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	8890	5080	3661	3330	7890
Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krátk.) - tis. Kč				0	
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	621	736	476	560	407
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	356	416	322	480	343
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	6862	7096	8033	11044	2425
Odložený daňový závazek - tis. Kč			4076		3190
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč		0		0	
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč		0		0	
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	25328	25501	21698	19955	9681
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč		0		0	
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	826	670	4001	3869	603
Jiné závazky - tis. Kč		34	17	28	
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	0	0		0	
Bankovní úvěry dlouhodobé - tis. Kč		0		0	
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč		0		0	
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč		0		0	
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	3417	3267		0	
Výdaje příštích období - tis. Kč	3417	3267		0	
Výnosy příštích období - tis. Kč		0		0	
Kurové rozdíly pasivní - tis. Kč					
Dohadné účty pasivní - tis. Kč					

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 20: Výkaz zisku a ztráty Měšťanského pivovaru v Poličce

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	1875	2037	2355	2713	2833
Tržby za prodej zboží a výkony - tis. Kč					
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	1301	1225	1426	1631	1739
Obchodní marže - tis. Kč	574	812	929	1082	1094
Výkony - tis. Kč	173182	159323	142011	140570	106917
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	172845	160627	146911	133829	104896
Z toho: tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb - tis. Kč					
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	337	-1304	-4900	6741	2021
Aktivace - tis. Kč		0		0	
Výkonová spotřeba - tis. Kč	97527	95110	86677	96149	82249
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	54015	55606	48880	52717	49659
Služby - tis. Kč	43512	39504	37797	43432	32590
Přidaná hodnota - tis. Kč	76229	65025	56263	45503	25762
Osobní náklady - tis. Kč	14739	13974	12512	9842	6038
Mzdové náklady - tis. Kč	11182	10500	9316	7008	4313
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč		0	74	212	161
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	3530	3443	3091	2582	1515
Sociální náklady - tis. Kč	27	31	31	40	49
Daně a poplatky - tis. Kč	523	1294	852	6175	917
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	17984	15927	13135	11303	9104
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	10996	10601	11191	10465	10171
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	615	323	205	215	594
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	10381	10278	10986	10250	9577
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	10652	10273	11001	10789	10544
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	496	154	831	834	1071
Prodaný materiál - tis. Kč	10156	10119	10170	9955	9473
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov.ob., kompl.nákladů příšt.obd - tis. Kč		0		0	
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů - tis. Kč					
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	78	11	51	15	23
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	4248	5302	578	236	195
Převod provozních výnosů - tis. Kč		0		0	
Převod provozních nákladů - tis. Kč		0		0	
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	39157	28867	29427	17638	9158
Jiné finanční výnosy - tis. Kč					
Jiné finanční náklady - tis. Kč					
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč		0		0	
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč		0		0	
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč		0		0	
Výnosy z podílů ovláda. řízen.osob. a v úč.jedn.pod podst.vliv - tis. Kč		0		0	
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč		0		0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč		0		0	
Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč		0		0	
Náklady z finančního majetku - tis. Kč		0		0	
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč		0		0	
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč		0		0	
Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč		0		0	
Zúčtování rezerv do finančních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv na finanční náklady - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů - tis. Kč					
Výnosové úroky - tis. Kč	73	56	27	1	
Nákladové úroky - tis. Kč		0		0	
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč		0		0	
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	648	576	505	423	441
Převod finančních výnosů - tis. Kč		0		0	
Převod finančních nákladů - tis. Kč		0		0	
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	-575	-520	-478	-422	-441
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	7394	5448	5645	3422	1765
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	7356	5115	5254	2929	1348
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	38	333	391	493	417
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	38582	22899	23304	13794	6952

Mimořádné výnosy - tis. Kč	0			0	
Mimořádné náklady - tis. Kč	0			0	
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč	0			0	
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč	0			0	
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč	0			0	
Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč	0			0	
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč	0			0	
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	31188	22899	23304	13794	6952
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	38582	28347	28949	17216	8717

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 21: Rozvaha Pivovaru Rychtář

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem - tis. Kč	185273	180721	184028	156744	153438
Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč		0	0	0	0
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	32535	30888	32259	30886	32908
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0	0	0	0
Zřizovací výdaje - tis. Kč		0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč		0	0	0	0
Software - tis. Kč		0	0	0	0
Ocenitelná práva - tis. Kč		0	0	0	0
Goodwill (+/-) - tis. Kč		0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč		0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	32535	30888	32259	30886	32908
Pozemky - tis. Kč	1005	1005	1005	1005	1005
Stavby - tis. Kč	18758	18797	19088	19622	19881
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	12212	11086	12117	10259	12022
Pěstitelské celky trvalých porostů - tis. Kč		0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč		0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč		0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	560	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč		0	49	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč		0	0	0	0
Opravná položka k nabytému majetku - tis. Kč					
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč		0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč		0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč		0	0	0	0
Půjčky a úvěry ovládaných a řízených osob a úč. jedn. pod podst. vlivem - tis. Kč		0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč		0	0	0	0
Oběžná aktiva - tis. Kč	152727	149830	151750	125849	120459
Zásoby - tis. Kč	6909	4936	5323	5143	5483
Materiál - tis. Kč	3542	1341	1972	1610	1515
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	3367	3595	3351	3533	3968
Výrobky - tis. Kč		0	0	0	0
Zvířata - tis. Kč		0	0	0	0
Zboží - tis. Kč		0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč		0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč		0	69090	68672	65963
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč		0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč		0	0	0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč		0	69090	66112	63135
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč		0	0	0	0
Dohadné účty aktivní - tis. Kč		0	0	0	0
Jiné pohledávky - tis. Kč		0	0	2560	2828
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč		0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	145171	144049	74426	51756	48221
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	36358	44271	44027	47963	44869
Pohled. za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž.(krátk.) - tis. Kč		0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč		0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč	723	376	413	2325	593
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč					
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč	102381	99386	0	0	0
Pohledávky za účetními jednotk. pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč		0	0	0	0
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	159	6	4	212	4
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč	5540	0	0	0	6
Jiné pohledávky - tis. Kč	10	10	29982	1256	2749
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	647	845	2911	278	792
Peníze - tis. Kč	20	17	15	3	39
Účty v bankách - tis. Kč	627	828	2896	275	753
Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč		0	0	0	0

Nedokončený krátkodobý finanční majetek - tis. Kč					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč		0	0	0	0
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	11	3	19	9	71
Náklady příštích období - tis. Kč	11	3	19	9	71
Komplexní náklady příštích období - tis. Kč		0	0	0	0
Příjmy příštích období - tis. Kč		0	0	0	0
Kursově rozdíly aktivní - tis. Kč					
Dohadné účty aktivní - tis. Kč					
Pasiva celkem - tis. Kč	185273	180721	184028	156744	153438
Vlastní kapitál - tis. Kč	153583	149236	144305	137855	132613
Základní kapitál - tis. Kč	20000	20000	20000	20000	20000
Z toho: základní kapitál zapsaný do OR - tis. Kč					
Základní kapitál - tis. Kč	20000	20000	20000	20000	20000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč		0	0	0	0
Změny základního kapitálu - tis. Kč		0	0	0	0
Kapitálové fondy - tis. Kč		0	0	0	0
Emisní ažio - tis. Kč		0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč		0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč		0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí - tis. Kč					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč		0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč		0	1273	1273	894
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč		0	1273	1273	894
Nedělitelný fond - tis. Kč					
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč		0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	129251	124287	116566	111071	104135
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	129251	124305	116583	111339	107213
Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč		0	0	0	-3078
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	4332	4949	6466	5511	7584
Cizí zdroje - tis. Kč	31656	31437	39662	18889	20805
Rezervy - tis. Kč	202	293	0	1330	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč		0	0	0	0
Rezerva na kursově ztráty - tis. Kč					
Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč		0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč		0	0	1330	0
Ostatní rezervy - tis. Kč	202	293	0	0	0
Odložený daňový závazek (pohledávka) - tis. Kč					
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	2446	2264	2235	2272	2321
Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč		0	0	0	0
Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč		0	0	0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč		0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč		0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč		0	0	0	0
Vydané dluhopisy - tis. Kč		0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě - tis. Kč		0	0	0	0
Dohadné účty pasivní - tis. Kč		0	0	0	0
Jiné závazky - tis. Kč		0	0	0	0
Odložený daňový závazek - tis. Kč	2446	2264	2235	2272	2321
Krátkodobé závazky - tis. Kč	15034	8958	11719	14824	17643
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	3797	5955	6459	6857	8795
Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krátk.) - tis. Kč		0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	483	433	430	451	570
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	274	240	243	257	314
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	2088	2278	2659	5310	6038
Odložený daňový závazek - tis. Kč					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč	5599	0	1904	1904	1904
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč		0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	13	18	13	0	22
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč		0	0	0	0
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	2780	34	4	36	0
Jiné závazky - tis. Kč		0	7	9	0
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	13974	19922	25708	463	841
Bankovní úvěry dlouhodobé - tis. Kč		0	19281	463	841
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč	13974	19922	6427	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč		0	0	0	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	34	48	61	0	20
Výdaje příštích období - tis. Kč	34	48	61	0	20
Výnosy příštích období - tis. Kč		0	0	0	0
Kursově rozdíly pasivní - tis. Kč					
Dohadné účty pasivní - tis. Kč					

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 22: Výkaz zisku a ztráty Pivovaru Rychtář

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby za prodej zboží - tis. Kč					
Tržby za prodej zboží a výkony - tis. Kč					
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč					
Obchodní marže - tis. Kč					
Výkony - tis. Kč	41034	47297	46592	46392	53503
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	41261	47053	46774	46827	53124
Z toho: tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb - tis. Kč					
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	-227	244	-182	-435	379
Aktivace - tis. Kč		0	0	0	0
Výkonová spotřeba - tis. Kč	28197	32457	29464	30765	32405
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	22985	27678	24576	25226	24180
Služby - tis. Kč	5212	4779	4888	5539	8225
Přidaná hodnota - tis. Kč		14840	17128	15627	21098
Osobní náklady - tis. Kč	9283	9464	9446	9067	11357
Mzdové náklady - tis. Kč	6920	7074	7060	6774	8461
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč		0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	2355	2384	2383	2290	2893
Sociální náklady - tis. Kč	8	6	3	3	3
Daně a poplatky - tis. Kč	83	92	91	112	164
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	2074	2487	2883	2663	2878
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	383	409	543	685	172
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	60	0	240	570	20
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	323	409	303	115	152
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	249	365	173	310	184
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	0	0	3	227	73
Prodaný materiál - tis. Kč	249	365	170	83	111
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příšt. obd - tis. Kč	-93	295	0	0	-17
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů - tis. Kč					
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	8	40	4	17	88
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	187	284	61	67	379
Převod provozních výnosů - tis. Kč		0	0	0	0
Převod provozních nákladů - tis. Kč		0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	1445	2302	5021	4110	6413
Jiné finanční výnosy - tis. Kč					
Jiné finanční náklady - tis. Kč					
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč		0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč		0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč		0	0	0	0
Výnosy z podílů ovlá. a řízen. osob. a v úč. jedn. pod podst. vliv - tis. Kč		0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč		0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč		0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč		0	0	0	0
Náklady z finančního majetku - tis. Kč		0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč		0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč		0	0	0	0
Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč		0	0	0	0
Zúčtování rezerv do finančních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv na finanční náklady - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů - tis. Kč					
Výnosové úroky - tis. Kč	4389	4459	4114	2977	2978
Nákladové úroky - tis. Kč	466	627	599	48	74
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč		37	1	26	35
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	17	54	267	249	69
Převod finančních výnosů - tis. Kč		0	0	0	0
Převod finančních nákladů - tis. Kč		0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	3906	3815	3249	2706	2870
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	1019	1168	1501	1279	1699
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	837	1139	1538	1328	1767
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	192	29	-37	-49	-68
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	4332	4949	6769	5537	7584
Mimořádné výnosy - tis. Kč		0	4	24	0

Mimořádné náklady - tis. Kč	0	307	50	0	
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč	0	0	0	0	
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč	0	0	0	0	
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč	0	0	0	0	
Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč	0	-303	-26	0	
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč	0	0	0	0	
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč po zdanění	4332	4949	6466	5511	7584
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	5351	6117	7967	6790	9283

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 23: Rozvaha Rodinného pivovaru Bernard

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem - tis. Kč	918170	818459	690250	593723	577227
Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč				0	0
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	603818	518012	418382	336492	249402
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	1878	1974	1549	1608	1458
Zřizovací výdaje - tis. Kč				0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč				0	0
Software - tis. Kč	1722	1630	1016	887	759
Ocenitelná práva - tis. Kč	156	344	533	721	639
Goodwill (+/-) - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	60
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	543053	466095	372035	294355	216341
Pozemky - tis. Kč	44131	5278	5278	5287	5143
Stavby - tis. Kč	124445	106786	87610	58875	56616
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	353929	326817	245712	138616	115294
Pěstitelské celky trvalých porostů - tis. Kč				0	0
Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč				0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	12380	16207	6412	71582	12622
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	8168	11007	18163	2275	86
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč			8860	17720	26580
Opravná položka k nabytému majetku - tis. Kč					
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	58887	49943	44798	40529	31603
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč	58882	49938	44793	40524	31598
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč	5	5	5	5	5
Půjčky a úvěry ovládaných a řízených osob a úč. jedn. pod vlivem - tis. Kč	0			0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Oběžná aktiva - tis. Kč	292524	275439	244745	227233	294009
Zásoby - tis. Kč	80643	72457	57476	48849	42989
Materiál - tis. Kč	53522	49063	37978	34684	30027
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	18303	15441	14277	9489	8742
Výrobky - tis. Kč	7126	6749	4324	3789	3340
Zvířata - tis. Kč				0	0
Zboží - tis. Kč	1692	1204	897	887	880
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	659			125	0
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč	0			0	0
Pohledávky za společníky, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč				0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč				0	0
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Dohadné účty aktivní - tis. Kč				0	0

Jiné pohledávky - tis. Kč	659			125	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč				0	0
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	79171	119374	87896	59062	45664
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	75722	76289	72176	47428	37276
Pohled.za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž.(krátk.) - tis. Kč				0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč				0	0
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč	133	134	3861	9	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč					
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč		7850	7850	7850	4850
Pohledávky za účetními jednotk. pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	1686	888	1028	474	556
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč	13	173	134	229	314
Jiné pohledávky - tis. Kč	1617	34040	2847	3072	2668
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	132051	83608	99373	119197	205356
Peníze - tis. Kč	1604	1283	1243	783	1093
Účty v bankách - tis. Kč	130447	82325	98130	118414	44263
Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	160000
Nedokončený krátkodobý finanční majetek - tis. Kč					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	21828	25008	27123	29998	33816
Náklady příštích období - tis. Kč	21828	25008	27123	29998	33602
Komplexní náklady příštích období - tis. Kč				0	0
Příjmy příštích období - tis. Kč				0	214
Kursové rozdíly aktivní - tis. Kč					
Dohadné účty aktivní - tis. Kč					
Pasiva celkem - tis. Kč	918170	818459	690250	593723	577227
Vlastní kapitál - tis. Kč	675781	568017	467763	408274	418149
Základní kapitál - tis. Kč	260000	260000	260000	260000	260000
Z toho: základní kapitál zapsaný do OR - tis. Kč					
Základní kapitál - tis. Kč	260000	260000	260000	260000	260000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč				0	0
Změny základního kapitálu - tis. Kč				0	0
Kapitálové fondy - tis. Kč	57780	48836	43691	39422	30496
Emisní ažio - tis. Kč				0	0
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč				0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč	57780	48836	43691	39422	30496
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí - tis. Kč					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč	0			0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	22894	18138	14877	11817	9190
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč	22894	18138	14877	11817	9190
Nedělitelný fond - tis. Kč					
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	226051	145934	83976	35836	65916
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	249650	169497	107539	59399	89479
Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč	-23599	-23563	-23563	-23563	-23563
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	109056	95109	65219	61199	52547
Cizí zdroje - tis. Kč	213911	217840	180144	151670	125162
Rezervy - tis. Kč	4281	5939	418	4372	1648
Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč				0	0

Rezerva na kursové ztráty - tis. Kč					
Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč				0	0
Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč	3965	5619		2895	0
Ostatní rezervy - tis. Kč	316	320	418	1477	1648
Odložený daňový závazek (pohledávka) - tis. Kč					
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	20743	15015	10266	5021	5953
Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč		283		0	0
Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč				0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč				0	0
Vydané dluhopisy - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé směny k úhradě - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní - tis. Kč				0	0
Jiné závazky - tis. Kč	899			0	0
Odložený daňový závazek - tis. Kč	19844	14732	10266	5021	5953
Krátkodobé závazky - tis. Kč	188887	196886	169460	142277	117561
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	43186	49893	40107	36933	25351
Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krátk.) - tis. Kč				0	0
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	5802	5388	4855	3780	5428
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	3000	2804	2593	2134	2003
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	18192	17021	18179	10358	10398
Odložený daňový závazek - tis. Kč					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč				0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	113172	115522	95067	71146	60778
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	5519	4387	5368	13476	6970
Jiné závazky - tis. Kč	16	1871	3291	4450	6633
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	0			0	0
Bankovní úvěry dlouhodobě - tis. Kč				0	0
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč				0	0
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč				0	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	28478	32602	42343	33779	33916
Výdaje příštích období - tis. Kč	1700	1188	10500	1088	525
Výnosy příštích období - tis. Kč	26778	31414	31843	32691	33391
Kursové rozdíly pasivní - tis. Kč					
Dohadné účty pasivní - tis. Kč					

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 24: Výkaz zisku a ztráty Rodinného pivovaru Bernard

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	6309	4948	6202	3593	3608
Tržby za prodej zboží a výkony - tis. Kč					
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	4896	4168	5140	3293	3185
Obchodní marže - tis. Kč	1413	780	1062	300	423
Výkony - tis. Kč		630084	540206	447841	414222
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	636033	626494	534879	446645	414595
Z toho: tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb - tis. Kč					
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	3198	3590	5327	1196	-373
Aktivace - tis. Kč				0	0
Výkonová spotřeba - tis. Kč	320938	317704	298076	231029	215232
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	199977	200714	183097	143850	128819
Služby - tis. Kč	120961	116990	114979	87179	86413
Přidaná hodnota - tis. Kč	319706	313160	243192	217112	199413
Osobní náklady - tis. Kč	119559	107469	94487	80563	75282
Mzdové náklady - tis. Kč	86969	74138	64778	54397	51239
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč		3938	3938	3938	3938
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	27593	25058	22026	18938	17150
Sociální náklady - tis. Kč	4997	4335	3745	3290	2955
Daně a poplatky - tis. Kč	2168	2255	2309	1441	1207
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	52030	60724	49716	49568	50507
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč		1474	2024	1248	1347
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	1525	659	1301	663	874
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	786	815	723	585	473
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	1425	802	761	712	206
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	763	172	555	607	106
Prodaný materiál - tis. Kč	662	630	206	105	100
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov.ob., kompl.nákladů příšt.obd - tis. Kč	-4	877	-1930	-11869	288
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů - tis. Kč					
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	8348	6040	5134	5230	6186
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	19752	26831	20939	27421	10902
Převod provozních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod provozních nákladů - tis. Kč				0	0
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	135435	121716	84068	75754	68554
Jiné finanční výnosy - tis. Kč					
Jiné finanční náklady - tis. Kč					
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob. a v úč. jedn. pod podst. vliv - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč	1616			0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Náklady z finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč		1371		0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0
Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč				0	0

Zúčtování rezerv do finančních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv na finanční náklady - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů - tis. Kč					
Výnosové úroky - tis. Kč	269	272	229	1168	1785
Nákladové úroky - tis. Kč				0	0
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	934	2358	3123	6113	3933
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	2648	4419	3629	4703	6207
Převod finančních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod finančních nákladů - tis. Kč				0	0
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	171	-418	-277	2578	-489
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	26550	26189	18572	17133	15518
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	21438	21723	13327	18065	16092
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	5112	4466	5245	-932	-574
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	109056	95109	65219	61199	52547
Mimořádné výnosy - tis. Kč				0	0
Mimořádné náklady - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč				0	0
Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč				0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	109056	95109	65219	61199	52547
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	135606	121298	83791	78332	68065

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 25: Rozvaha Pivovaru Svijany

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem - tis. Kč	962930	902132	731829	691218	733092
Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč				0	0
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	706532	691924	528101	459956	378065
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	1210	2149	2121	2432	1031
Zřizovací výdaje - tis. Kč				0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč				0	0
Software - tis. Kč	887	2079	1953	2123	652
Ocenitelná práva - tis. Kč				0	0
Goodwill (+/-) - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	323	70	168	309	379
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				0	0
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	509461	509725	479861	433400	352495
Pozemky - tis. Kč	16736	16736	15959	10814	3247
Stavby - tis. Kč	285807	254628	245754	226029	172669
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	183718	208266	196002	161295	146781
Pěstičské celky trvalých porostů - tis. Kč				0	0
Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč				0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	9551	6860	6860	6860	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	13649	23235	15286	17022	27574
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč				11380	2224
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek - tis. Kč					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč				0	0
Opravná položka k nabytému majetku - tis. Kč					
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	195861	180050	46119	24124	24539
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč	12202	12202	12202	12202	12202
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0
Půjčky a úvěry ovládaných a řízených osob a úč. jedn. pod podst. vlivem - tis. Kč	134500	110500	10000	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	49159	57348	23917	11922	12337
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Oběžná aktiva - tis. Kč	219760	180780	178650	164863	294313
Zásoby - tis. Kč	82553	59766	51392	59352	72661
Materiál - tis. Kč	66525	47461	36220	42837	52386
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	12785	8963	12903	14177	17768
Výrobky - tis. Kč	3181	3342	2269	2338	2507
Zvířata - tis. Kč	0			0	0
Zboží - tis. Kč	62			0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	7107			0	0
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč	7107			0	0
Pohledávky za společníky, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč				0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč				0	0
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Dohadné účty aktivní - tis. Kč				0	0
Jiné pohledávky - tis. Kč				0	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč				0	0
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	74648	100683	114124	71965	112360
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	43392	55128	57403	18831	45671
Pohled. za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž.(krátk.) - tis. Kč				0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč				0	0
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč	2438	3016	6962	7424	0
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč					
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč				0	0
Pohledávky za účetními jednotk. pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	10062	10896	15581	5248	3024
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč	279	205	117	62	0
Jiné pohledávky - tis. Kč	18477	31438	34061	40400	63665
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	55452	20331	13134	33546	109292
Peníze - tis. Kč	756	593	390	448	522
Účty v bankách - tis. Kč	54696	19738	12744	33098	108770
Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0

Nedokončený krátkodobý finanční majetek - tis. Kč					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč				0	0
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	36638	29428	25078	66399	60714
Náklady příštích období - tis. Kč	36044	29328	23692	66399	60714
Komplexní náklady příštích období - tis. Kč				0	0
Příjmy příštích období - tis. Kč	594	100	1386	0	0
Kursově rozdíly aktivní - tis. Kč					
Dohadné účty aktivní - tis. Kč					
Pasiva celkem - tis. Kč	962930	902132	731829	691218	733092
Vlastní kapitál - tis. Kč	819444	729677	571890	401058	221821
Základní kapitál - tis. Kč	10000	10000	10000	10000	10000
Z toho: základní kapitál zapsaný do OR - tis. Kč					
Základní kapitál - tis. Kč	10000	10000	10000	10000	10000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč				0	0
Změny základního kapitálu - tis. Kč				0	0
Kapitálové fondy - tis. Kč				0	-41206
Emisní ažio - tis. Kč				0	0
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč				0	-41206
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč				0	0
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí - tis. Kč					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč				0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	2090	2090	2089	2089	2089
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč	2000	2001	2000	2000	2000
Nedělitelný fond - tis. Kč					
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč	90	89	89	89	89
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	571061	459733	389028	210085	39998
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	572211	464423	393592	214708	44621
Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč	-1150	-4623	-4623	-4623	-4623
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	236294	257854	170773	178884	210940
Cizí zdroje - tis. Kč	138138	168484	156298	285380	498346
Rezervy - tis. Kč	4020	3263		0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč				0	0
Rezerva na kursově ztráty - tis. Kč					
Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč				0	0
Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč				0	0
Ostatní rezervy - tis. Kč	4020	3263		0	0
Odložený daňový závazek (pohledávka) - tis. Kč					
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	32505	30706	25521	56657	83110
Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč	30	30	30	30	30
Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč				34948	62357
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč				0	0
Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč				0	0
Vydané dluhopisy - tis. Kč				0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní - tis. Kč				0	0
Jiné závazky - tis. Kč				1600	4700
Odložený daňový závazek - tis. Kč	32475	30676	25491	20079	16023
Krátkodobé závazky - tis. Kč	95183	118845	95787	74693	130126
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	43835	60057	38162	24734	50053
Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krát.) - tis. Kč				0	0
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	3029	2926	2571	2622	3059
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	1686	1650	1807	1481	1479
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	43851	52299	52101	45600	74988
Odložený daňový závazek - tis. Kč					
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč				0	0
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč				0	0
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	1709	730	216	168	100
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč				0	0
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	1020	1137	879	58	424
Jiné závazky - tis. Kč	53	46	51	30	23
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	6430	15670	34990	154030	285110
Bankovní úvěry dlouhodobé - tis. Kč	6430	15670	25750	100630	275960
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč			9240	53400	9150
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč				0	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv - tis. Kč					
Časové rozlišení - tis. Kč	5348	3971	3641	4780	12925
Výdaje příštích období - tis. Kč	5275	3964	3628	4760	12896
Výnosy příštích období - tis. Kč	73	7	13	20	29
Kursově rozdíly pasivní - tis. Kč					
Dohadné účty pasivní - tis. Kč					

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018

Příloha 26: Výkaz zisku a ztráty Pivovaru Svijany

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	673	622	15	82	177
Tržby za prodej zboží a výkony - tis. Kč					
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	932	722	45	88	126
Obchodní marže - tis. Kč	-259	-100	-30	-6	51
Výkony - tis. Kč		1097616	1013867	1085826	1073481
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	1099199	1100310	1014807	1089363	1067197
Z toho: tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb - tis. Kč					
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	630	-2694	-940	-3537	6284
Aktivace - tis. Kč				0	0
Výkonová spotřeba - tis. Kč		779790	687830	752269	712037
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	266850	271868	271932	306584	282176
Služby - tis. Kč	530671	507922	415898	445685	429861
Přidaná hodnota - tis. Kč		317726	326007	333551	361495
Osobní náklady - tis. Kč	73880	69951	62673	64693	71230
Mzdové náklady - tis. Kč	54983	51748	46103	47430	55119
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč				0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	18897	16898	15111	15688	14584
Sociální náklady - tis. Kč	1339	1305	1459	1575	1527
Daně a poplatky - tis. Kč	1113	1129	1012	882	863
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	58372	51740	44893	39299	31283
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč		15472	5059	17580	25383
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	305	87	301	49	30
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	14096	15385	4758	17531	25353
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč		6376	4471	10902	3771
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	8	1569	39	0	0
Prodaný materiál - tis. Kč	2340	4807	4432	10902	3771
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov.ob., kompl.nákladů příšt.obd - tis. Kč	286	3747	-1353	-240	-2398
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů - tis. Kč					
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	2317	4834	1257	220	1077
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	13247	8716	4139	2531	3442
Převod provozních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod provozních nákladů - tis. Kč				0	0
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	169521	196373	216488	233284	279764
Jiné finanční výnosy - tis. Kč					
Jiné finanční náklady - tis. Kč					
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč				0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč	100000	100600		0	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob. a v úč.jedn.pod. podst.vliv - tis. Kč	100000	100600		0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč				0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč				0	0
Náklady z finančního majetku - tis. Kč				0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč				0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč				0	0

Zúčtování rezerv do finančních výnosů - tis. Kč					
Tvorba rezerv na finanční náklady - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů - tis. Kč					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů - tis. Kč					
Výnosové úroky - tis. Kč	2556	1804	1070	492	1717
Nákladové úroky - tis. Kč	172	411	4861	11850	17585
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	202	1135	481	1183	425
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	1768	2510	1573	1653	2514
Převod finančních výnosů - tis. Kč				0	0
Převod finančních nákladů - tis. Kč				0	0
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	100818	100618	-4883	-11828	-17957
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	34045	39137	40832	42572	50867
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	32246	33951	35420	38516	46246
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	1799	5186	5412	4056	4621
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	236294	257854	170773	178884	210940
Mimořádné výnosy - tis. Kč				0	0
Mimořádné náklady - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč				0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč				0	0
Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč				0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč				0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	236294	257854	170773	178884	210940
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	270339	296991	211605	221456	261807

Zdroj: Databáze firem a institucí Albertina, 2018