

Položky (v tis. Kč)
PASIVA CELKEM
Vlastní kapitál
Základní kapitál
Základní kapitál
Ážio a kapitálové fondy
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)
Fondy ze zisku
Ostatní rezervní fondy
Výsledek hospodářství minulých let (+/-)
Nerozdělený zisk minulých let
Neuhrazená ztráta minulých let (-)
Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)
Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)
Cizí zdroje
Rezervy
Rezerva na daň z příjmů
Ostatní rezervy
Závazky
Dlouhodobé závazky
Závazky k úvěrovým institucím
Závazky z obchodních vztahů
Odložený daňový závazek
Závazky - ostatní
Jiné závazky
Krátkodobé závazky
Závazky k úvěrovým institucím
Krátkodobé přijaté zálohy
Závazky z obchodních vztahů
Závazky - ostatní
Závazky k zaměstnancům
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění
Stát - daňové závazky a dotace
Dohadné účty pasivní
Jiné závazky
Časové rozlišení pasiv
Výdaje příštích období
Výnosy příštích období

Rozvaha - pasiva

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
506 329	547 689	577 227	593 723	690 250	818 459	918 170	1 013 591
313 628	380 000	418 149	406 274	467 763	568 017	675 781	742 145
260 000	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000
260 000	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000
18 430	24 894	30 496	39 422	43 691	48 836	57 780	63 581
18 430	24 894	30 496	39 422	43 691	48 836	57 780	63 581
2 833	6 877	9 190	11 817	14 877	18 138	22 894	28 346
2 833	6 877	9 190	11 817	14 877	18 138	22 894	28 346
-2 565	41 968	65 916	35 836	83 976	145 934	226 051	286 252
20 998	65 531	16 869	59 399	107 539	169 533	249 650	309 851
-23 563	-23 563	-23 563	-23 563	-23 563	-23 599	-23 599	-23 599
-27	0	0	0	0	0	0	0
34 390	46 261	52 547	61 199	65 219	95 109	109 056	103 966
157 419	132 686	125 162	151 670	180 144	217 840	213 911	243 636
12 077	16 211	1 648	4 372	418	5 939	4 281	961
11 092	15 018	0	2 895	0	5 619	3 965	961
985	1 193	1 648	1 477	418	320	316	0
127 342	116 475	123 514	147 298	179 726	211 901	209 630	242 675
23 228	6 527	5 953	5 021	10 266	15 015	20 743	23 633
16 000	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	283	0	0
7 228	6 527	5 953	5 021	10 266	14 732	19 844	23 633
0	0	0	0	0	0	899	0
0	0	0	0	0	0	899	0
120 114	109 948	117 561	142 277	169 460	196 886	188 887	219 042
2 000	0	0	0	0	0	0	0
56 000	55 043	60 778	71 146	95 067	115 522	113 172	132 627
40 467	25 898	25 351	36 933	40 107	49 893	43 186	49 005
23 647	29 007	31 146	34 198	34 284	31 471	32 529	37 410
3 258	3 432	5 142	3 780	4 855	5 388	5 802	6 146
1 546	1 983	2 003	2 134	2 593	2 804	3 000	3 341
11 127	10 394	10 398	10 358	18 179	17 021	18 192	20 537
7 712	6 584	6 970	13 476	5 366	4 387	5 519	7 189
4	6 614	6 633	4 450	3 291	1 871	16	197
35 282	35 003	33 916	33 779	42 343	32 602	28 478	27 810
443	29	525	1 088	10 500	1 188	1 700	1 700
34 839	34 974	33 391	32 691	31 843	31 414	26 778	26 778

2018	2019
1 161 192	1 307 321
851 060	964 961
260 000	260 000
260 000	260 000
69 048	72 358
69 048	72 358
33 544	40 694
33 544	40 694
345 470	427 584
369 069	451 183
-23 599	-23 599
0	0
142 998	164 325
310 132	342 360
10 596	10 103
10 596	10 103
0	0
299 536	332 257
26 077	30 604
0	0
0	1 732
26 077	28 809
0	63
0	63
245 916	274 762
8	0
146 961	167 794
56 529	66 601
42 418	40 367
7 838	8 012
4 063	4 259
21 303	23 953
9 214	4 138
0	5
27 543	26 891
1 965	2 072
25 578	24 819

Rozvaha - pasiva		
Položky (v tis. Kč)	2015	2016
PASIVA CELKEM	818 459	918 170
Vlastní kapitál	568 017	675 781
Základní kapitál	260 000	260 000
Základní kapitál	260 000	260 000
Ážio a kapitálové fondy	48 836	57 780
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	48 836	57 780
Fondy ze zisku	18 138	22 894
Ostatní rezervní fondy	18 138	22 894
Výsledek hospodáření minulých let (+/-)	145 934	226 051
Nerozdělený zisk minulých let	169 533	249 650
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	-23 599	-23 599
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	95 109	109 056
Cizí zdroje	217 840	213 911
Rezervy	5 939	4 281
Rezerva na daň z příjmů	5 619	3 965
Ostatní rezervy	320	316
Závazky	211 901	209 630
Dlouhodobé závazky	15 015	20 743
Závazky k úvěrovým institucím	0	0
Závazky z obchodních vztahů	283	0
Odložený daňový závazek	14 732	19 844
Závazky - ostatní	0	899
Jiné závazky	0	899
Krátkodobé závazky	196 886	188 887
Závazky k úvěrovým institucím	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	115 522	113 172
Závazky z obchodních vztahů	49 893	43 186
Závazky - ostatní	31 471	32 529
Závazky k zaměstnancům	5 388	5 802
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 804	3 000
Stát - daňové závazky a dotace	17 021	18 192
Dohadné účty pasivní	4 387	5 519
Jiné závazky	1 871	16
Časové rozlišení pasiv	32 602	28 478
Výdaje příštích období	1 188	1 700
Výnosy příštích období	31 414	26 778

2017	2018	2019
1 013 591	1 161 192	1 307 321
742 145	851 060	964 961
260 000	260 000	260 000
260 000	260 000	260 000
63 581	69 048	72 358
63 581	69 048	72 358
28 346	33 544	40 694
28 346	33 544	40 694
286 252	345 470	427 584
309 851	369 069	451 183
-23 599	-23 599	-23 599
0	0	0
103 966	142 998	164 325
243 636	310 132	342 360
961	10 596	10 103
961	10 596	10 103
0	0	0
242 675	299 536	332 257
23 633	26 077	30 604
0	0	0
0	0	1 732
23 633	26 077	28 809
0	0	63
0	0	63
219 042	245 916	274 762
0	8	0
132 627	146 961	167 794
49 005	56 529	66 601
37 410	42 418	40 367
6 146	7 838	8 012
3 341	4 063	4 259
20 537	21 303	23 953
7 189	9 214	4 138
197	0	5
27 810	27 543	26 891
1 700	1 965	2 072
26 778	25 578	24 819

CZ-NACE HODNOTY

11	Aktiva celkem (A.+B.+C.+D.) [v tis. Kč]
11	B. Dlouhodobý majetek [v tis. Kč]
11	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek [v tis. Kč]
11	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek [v tis. Kč]
11	B.III. Dlouhodobý finanční majetek [v tis. Kč]
11	C. Oběžná aktiva [v tis. Kč]
11	C.I. Zásoby [v tis. Kč]
11	C.II. Pohledávky [v tis. Kč]
11	C.II.1. Dlouhodobé pohledávky [v tis. Kč]
11	C.II.2. Krátkodobé pohledávky [v tis. Kč]
11	C.III.+C.IV. Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky [v tis. Kč]
11	A.+D. + Pohl.VK+ Časové rozlišení aktiv [v tis. Kč]
11	Pasiva celkem [v tis. Kč]
11	A. Vlastní kapitál [v tis. Kč]
11	A.I. Základní kapitál [v tis. Kč]
11	A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Nerozdělený zisk a fondy ze zisku [v tis. Kč]
11	A.V. VH za účetní období [v tis. Kč]
11	B.+C. Cizí zdroje [v tis. Kč]
11	B. Rezervy [v tis. Kč]
11	C. Závazky [v tis. Kč]
11	C.I. Dlouhodobé závazky [v tis. Kč]
11	C.I.1.+C.I.5. Vydané dluhopisy a dlouhodobé směnky k úhradě [v tis. Kč]
11	C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé [v tis. Kč]
11	C.I.3.+C.I.4.+C.I.6.+C.I.7+C.I.8.+C.I.9. Ostatní dlouhodobé závazky [v tis. Kč]
11	C.II. Krátkodobé závazky [v tis. Kč]
11	C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé k úhradě [v tis. Kč]
11	C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím [v tis. Kč]
11	C.II.3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky [v tis. Kč]
11	D. Časové rozlišení pasív [v tis. Kč]
11	I. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb [v tis. Kč]
11	II. Tržby za prodej zboží [v tis. Kč]
11	A. Výkonová spotřeba [v tis. Kč]
11	A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží [v tis. Kč]
11	A.2.+A.3. Spotřeba materiálu a energie a služby [v tis. Kč]
11	B.+C. Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace [v tis. Kč]
11	D. Osobní náklady [v tis. Kč]
11	D.1 Mzdové náklady [v tis. Kč]
11	D.2. Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní náklady [v tis. Kč]
11	D.2.1 Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění [v tis. Kč]
11	D.2.2 Ostatní náklady [v tis. Kč]
11	E.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. [v tis. Kč]
11	J. Nákladové úroky a podobné náklady [v tis. Kč]
11	** VH před zdaněním [v tis. Kč]
11	L. Daň z příjmů [v tis. Kč]
11	*** VH za účetní období [v tis. Kč]
11	Přidaná hodnota [v tis. Kč]

11	Hrubý operační přebytek [v tis. Kč]
11	EBIT [v tis. Kč]
11	* Čistý obrat za účetní období [v tis. Kč]
11	Tržby [v tis. Kč]
11	Průměrný evidenční počet zaměstnanců
11	Pracující majitelé
11	Počet jednotek
11	Investice [v tis. Kč]
11	Náklady celkem [v tis. Kč]
11	Úročené zdroje [v tis. Kč]
11	EVA
11	Spread
11	ROE
11	re
11	rf
11	EBIT/Aktiva
11	Čistý obrat/Aktiva
11	EBIT/Čistý obrat
11	VK/Aktiva
11	UZ/Aktiva
11	Úroková míra
11	L3
11	L2
11	L1
11	HOP/Čistý obrat
11	PH/Čistý obrat
11	ON/Čistý obrat
11	Přidaná hodnota na pracující osobu [v Kč]
11	Přidaná hodnota na zaměstnance [v Kč]
11	Průměrná mzda [v Kč]

ROK 2010	ROK 2011	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014	ROK 2015	ROK 2016
87 158 285	84 399 854	75 468 641	102 585 429	96 985 021	97 853 696	99 951 091
56 089 027	53 611 163	45 621 772	73 616 593	68 326 244	69 242 444	69 987 845
2 140 100	1 573 671	1 547 689	18 667 466	16 740 104	16 236 185	13 999 249
50 529 107	48 944 975	41 122 823	40 338 468	39 122 388	38 426 740	38 541 003
3 419 820	3 092 517	2 951 261	14 610 660	12 463 752	14 579 519	17 447 594
27 738 630	27 454 520	26 657 194	25 844 512	25 732 766	25 888 835	27 061 368
7 906 859	8 438 384	8 391 624	8 395 362	7 557 875	8 038 770	8 411 576
13 764 094	13 703 325	12 904 782	12 139 005	12 886 076	12 366 564	12 362 187
716 768	1 287 467	1 804 411	1 507 327	1 051 446	589 288	566 550
13 047 326	12 415 858	11 100 372	10 631 678	11 834 630	11 777 276	11 795 637
6 067 677	5 312 811	5 360 788	5 310 146	5 288 815	5 483 501	6 287 605
3 330 628	3 334 171	3 189 674	3 124 323	2 926 010	2 722 417	2 901 878
87 158 285	84 399 854	75 468 641	102 585 429	96 985 021	97 853 696	99 951 091
41 101 513	38 078 940	27 307 591	44 739 302	40 015 570	47 883 909	47 918 783
20 000 130	18 259 693	18 040 371	18 596 690	18 986 445	18 276 278	18 146 723
16 869 885	15 192 355	5 547 643	22 409 708	19 564 737	23 610 652	24 906 620
4 231 498	4 626 892	3 719 577	3 732 904	1 464 389	5 996 979	4 865 440
45 611 214	45 897 658	47 985 166	57 774 712	56 753 576	49 945 511	51 916 900
1 083 827	1 202 890	1 764 905	1 315 958	1 218 218	1 310 816	1 555 611
44 527 387	44 694 768	46 220 261	56 458 755	55 535 357	48 634 695	50 361 289
17 545 420	16 508 483	20 089 887	35 107 727	32 835 826	23 845 936	25 685 931
1	0	234 959	321 866	140 000	312 330	263 872
4 777 132	4 757 115	4 850 478	4 069 796	2 415 855	2 110 639	2 097 756
12 768 287	11 751 368	15 004 451	30 716 066	30 279 971	21 422 967	23 324 302
26 981 966	28 186 285	26 130 374	21 351 027	22 699 531	24 788 759	24 675 358
21	205	0	0	-20	8 299	0
9 544 904	8 342 014	2 287 738	2 492 891	3 101 803	3 006 223	3 599 402
17 437 041	19 844 065	23 842 636	18 858 137	19 597 748	21 774 237	21 075 956
445 559	423 256	410 842	393 280	355 875	336 605	379 276
56 444 396	55 616 908	56 374 060	56 804 518	59 116 405	60 090 822	60 050 939
6 054 850	5 839 209	5 992 047	6 037 492	5 768 576	6 738 979	7 283 107
43 195 692	43 470 854	44 720 323	44 982 573	45 691 851	46 981 603	46 649 967
4 003 797	3 764 361	3 737 422	3 978 032	3 829 473	4 527 577	4 917 842
39 191 895	39 706 492	40 982 901	41 004 541	41 862 378	42 454 026	41 732 125
-372 881	-879 522	-680 819	-861 805	-153 968	-616 391	-324 235
7 176 305	6 867 471	6 795 257	6 714 446	7 096 376	7 315 680	7 641 888
5 135 446	4 932 506	5 013 259	4 951 329	5 057 038	5 185 103	5 493 914
2 040 859	1 934 965	1 781 998	1 763 117	2 039 338	2 130 577	2 147 974
1 888 896	1 750 661	1 654 040	1 634 100	1 912 831	1 975 229	1 975 323
151 963	184 305	127 958	129 017	126 507	155 348	172 650
5 361 511	5 217 108	4 897 294	4 692 299	4 850 406	4 852 209	5 016 775
1 410 559	1 357 922	1 336 821	2 134 550	2 089 539	1 712 681	1 334 071
5 518 443	4 939 922	4 924 164	5 056 903	2 548 416	7 430 265	6 135 728
1 286 945	313 030	1 204 587	1 323 999	1 084 027	1 433 286	1 270 288
4 231 498	4 626 892	3 719 577	3 732 904	1 464 389	5 996 979	4 865 440
19 676 434	18 864 786	18 326 602	18 721 242	19 347 098	20 464 588	21 008 313

12 500 129	11 997 314	11 531 346	12 006 796	12 250 722	13 148 908	13 366 425
6 929 002	6 297 844	6 260 985	7 191 452	4 637 955	9 142 946	7 469 799
68 531 199	66 607 441	67 391 436	68 568 856	71 183 612	72 904 597	73 713 090
62 499 245	61 456 117	62 366 106	62 842 010	64 884 981	66 829 801	67 334 046
14 768	13 881	13 574	13 294	13 358	13 471	13 690
770	789	782	812	1 064	1 235	1 353
1 232	1 277	1 222	1 266	1 613	1 815	2 052
4 092 308	4 475 684	4 755 504	4 289 657	3 683 600	4 978 351	4 674 474
63 012 756	61 667 519	62 467 272	63 511 953	68 635 196	65 474 332	67 577 362
55 423 572	51 178 275	34 680 766	51 623 854	45 673 209	53 321 401	53 879 814
-2 160 825	-723 659	417 467	-2 701 071	-3 999 045	-450 450	-1 033 110
-5,26%	-1,90%	1,53%	-6,04%	-9,99%	-0,94%	-2,16%
10,30%	12,15%	13,62%	8,34%	3,66%	12,52%	10,15%
15,55%	14,05%	12,09%	14,38%	13,65%	13,46%	12,31%
3,71%	3,79%	2,31%	2,26%	1,58%	0,58%	0,43%
7,95%	7,46%	8,30%	7,01%	4,78%	9,34%	7,47%
0,79	0,79	0,89	0,67	0,73	0,75	0,74
10,11%	9,46%	9,29%	10,49%	6,52%	12,54%	10,13%
47,16%	45,12%	36,18%	43,61%	41,26%	48,93%	47,94%
63,59%	60,64%	45,95%	50,32%	47,09%	54,49%	53,91%
9,85%	10,37%	18,13%	31,00%	36,93%	31,50%	22,38%
1,03	0,97	1,02	1,21	1,13	1,04	1,1
0,74	0,67	0,7	0,82	0,8	0,72	0,76
0,22	0,19	0,21	0,25	0,23	0,22	0,25
18,24%	18,01%	17,11%	17,51%	17,21%	18,04%	18,13%
28,71%	28,32%	27,19%	27,30%	27,18%	28,07%	28,50%
10,47%	10,31%	10,08%	9,79%	9,97%	10,03%	10,37%
1 266 325	1 285 985	1 276 534	1 327 173	1 341 568	1 391 578	1 396 504
1 332 377	1 359 075	1 350 108	1 408 271	1 448 395	1 519 116	1 534 565
28 979	29 613	30 777	31 038	31 549	32 075	33 442

ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019
101 176 565	101 170 418	102 284 772
70 208 118	69 323 626	68 995 624
13 305 220	8 948 060	8 541 060
41 565 358	42 170 879	40 258 746
15 337 540	18 204 687	20 195 818
28 177 507	29 135 694	30 709 232
8 761 117	9 622 501	9 665 311
14 085 411	13 184 438	14 650 937
589 552	1 341 544	2 664 501
13 495 859	11 842 894	11 986 437
5 330 979	6 328 755	6 392 984
2 790 939	2 711 098	2 579 916
101 176 565	101 170 418	102 284 772
47 411 628	48 260 201	49 820 746
18 115 657	18 105 388	18 300 770
23 267 575	25 206 415	25 701 255
6 028 396	4 948 398	5 818 721
53 560 385	52 706 411	52 258 015
1 779 861	1 715 290	1 736 961
51 780 524	50 991 121	50 521 054
27 293 146	27 713 670	26 981 331
216 460	222 789	222 789
2 289 808	6 054 700	6 083 428
24 786 879	21 436 181	20 675 114
24 487 377	23 277 451	23 539 723
25 602	0	0
2 875 235	2 202 301	2 256 142
21 586 540	21 075 150	21 283 582
421 015	426 577	428 800
61 392 526	64 293 483	64 857 675
9 796 048	11 086 536	10 307 971
49 169 682	51 801 982	50 850 973
6 425 128	7 817 139	7 673 628
42 744 554	43 984 843	43 177 345
-453 226	-735 781	-1 022 832
8 403 739	8 962 640	9 413 210
5 897 231	6 236 764	6 564 526
2 506 509	2 725 876	2 848 685
2 356 143	2 550 406	2 699 603
150 365	175 470	149 082
5 094 640	5 007 684	4 780 498
1 374 333	1 449 617	1 463 732
7 720 867	6 154 872	7 166 702
1 692 471	1 206 474	1 347 981
6 028 396	4 948 398	5 818 721
22 472 118	24 313 818	25 357 453

14 068 378	15 351 178	15 944 242
9 095 200	7 604 489	8 630 434
76 655 559	81 210 777	80 729 302
71 188 574	75 380 019	75 185 594
14 199	14 606	14 711
1 657	1 780	1 793
2 237	2 412	2 412
4 919 324	6 558 197	7 978 689
68 934 692	75 055 905	73 562 600
52 818 733	56 739 990	58 383 105
140 696	-1 433 971	54 850
0,30%	-2,97%	0,11%
12,72%	10,25%	11,68%
12,42%	13,22%	11,57%
0,98%	1,98%	1,55%
8,99%	7,52%	8,44%
0,76	0,8	0,79
11,87%	9,36%	10,69%
46,86%	47,70%	48,71%
52,20%	56,08%	57,08%
25,42%	17,09%	17,09%
1,15	1,25	1,3
0,79	0,84	0,89
0,22	0,27	0,27
18,35%	18,90%	19,75%
29,32%	29,94%	31,41%
10,96%	11,04%	11,66%
1 417 285	1 483 811	1 536 440
1 582 711	1 664 671	1 723 714
34 612	35 584	37 186

Položky	2010
PASIVA CELKEM	506 329
Vlastní kapitál	313 628
Základní kapitál	260 000
Základní kapitál	260 000
Ážio a kapitálové fondy	18 430
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	18 430
Fondy ze zisku	2 833
Ostatní rezervní fondy	2 833
Výsledek hospodáření minulých let (+/-)	-2 565
Nerozdělený zisk minulých let	20 998
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	-23 563
Jiný výsledek hospodáření minulých let (+/-)	-27
Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)	34 390
Cizí zdroje	157 419
Rezervy	12 077
Rezerva na daň z příjmů	11 092
Ostatní rezervy	985
Závazky	127 342
Dlouhodobé závazky	23 228
Závazky k úvěrovým institucím	16 000
Závazky z obchodních vztahů	0
Odložený daňový závazek	7 228
Závazky - ostatní	0
Jiné závazky	0
Krátkodobé závazky	120 114
Závazky k úvěrovým institucím	2 000
Krátkodobé přijaté zálohy	56 000
Závazky z obchodních vztahů	40 467
Závazky - ostatní	23 647
Závazky k zaměstnancům	3 258
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 546
Stát - daňové závazky a dotace	11 127
Dohadné účty pasivní	7 712
Jiné závazky	4
Časové rozlišení pasiv	35 282
Výdaje příštích období	443
Výnosy příštích období	34 839

Položka	2010
PASIVA CELKEM	506 329

Vlastní kapitál	313 628
<i>Základní kapitál</i>	260 000
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	18 430
<i>Fondy ze zisku</i>	2 833
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	-2 565
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	34 390
Cizí zdroje	157 419
<i>Rezervy</i>	12 077
<i>Závazky</i>	127 342
<i>Dlouhodobé závazky</i>	23 228
<i>Krátkodobé závazky</i>	120 114
Časové rozlišení pasiv	35 282

Položka	2011/2010
PASIVA CELKEM	41 360
Vlastní kapitál	66 372
<i>Základní kapitál</i>	0
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	6 464
<i>Fondy ze zisku</i>	4 044
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	44 533
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	11 871
Cizí zdroje	-24 733
<i>Rezervy</i>	4 134
<i>Závazky</i>	-10 867
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-16 701
<i>Krátkodobé závazky</i>	-10 166
Časové rozlišení pasiv	-279

Položka	2016/2015
PASIVA CELKEM	99 711
Vlastní kapitál	107 764
<i>Základní kapitál</i>	0
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	8 944
<i>Fondy ze zisku</i>	4 756
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	80 117
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	13 947
Cizí zdroje	-3 929
<i>Rezervy</i>	-1 658
<i>Závazky</i>	-2 271
<i>Dlouhodobé závazky</i>	5 728
<i>Krátkodobé závazky</i>	-7 999

PASIVA (v tis. Kč)

2011	2012	2013	2014	2015	2016
547 689	577 227	593 723	690 250	818 459	918 170
380 000	418 149	406 274	467 763	568 017	675 781
260 000	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000
260 000	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000
24 894	30 496	39 422	43 691	48 836	57 780
24 894	30 496	39 422	43 691	48 836	57 780
6 877	9 190	11 817	14 877	18 138	22 894
6 877	9 190	11 817	14 877	18 138	22 894
41 968	65 916	35 836	83 976	145 934	226 051
65 531	16 869	59 399	107 539	169 533	249 650
-23 563	-23 563	-23 563	-23 563	-23 599	-23 599
0	0	0	0	0	0
46 261	52 547	61 199	65 219	95 109	109 056
132 686	125 162	151 670	180 144	217 840	213 911
16 211	1 648	4 372	418	5 939	4 281
15 018	0	2 895	0	5 619	3 965
1 193	1 648	1 477	418	320	316
116 475	123 514	147 298	179 726	211 901	209 630
6 527	5 953	5 021	10 266	15 015	20 743
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	283	0
6 527	5 953	5 021	10 266	14 732	19 844
0	0	0	0	0	899
0	0	0	0	0	899
109 948	117 561	142 277	169 460	196 886	188 887
0	0	0	0	0	0
55 043	60 778	71 146	95 067	115 522	113 172
25 898	25 351	36 933	40 107	49 893	43 186
29 007	31 146	34 198	34 284	31 471	32 529
3 432	5 142	3 780	4 855	5 388	5 802
1 983	2 003	2 134	2 593	2 804	3 000
10 394	10 398	10 358	18 179	17 021	18 192
6 584	6 970	13 476	5 366	4 387	5 519
6 614	6 633	4 450	3 291	1 871	16
35 003	33 916	33 779	42 343	32 602	28 478
29	525	1 088	10 500	1 188	1 700
34 974	33 391	32 691	31 843	31 414	26 778

Podkladová data v tis. Kč

2011	2012	2013	2014	2015	2016
547 689	577 227	593 723	690 250	818 459	918 170

380 000	418 149	406 274	467 763	568 017	675 781
260 000	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000
24 894	30 496	39 422	43 691	48 836	57 780
6 877	9 190	11 817	14 877	18 138	22 894
41 968	65 916	35 836	83 976	145 934	226 051
46 261	52 547	61 199	65 219	95 109	109 056
132 686	125 162	151 670	180 144	217 840	213 911
16 211	1 648	4 372	418	5 939	4 281
116 475	123 514	147 298	179 726	211 901	209 630
6 527	5 953	5 021	10 266	15 015	20 743
109 948	117 561	142 277	169 460	196 886	188 887
35 003	33 916	33 779	42 343	32 602	28 478

Absolutní změna				Proc	
2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2011/2010	2012/2011
29 538	16 496	96 527	128 209	8,17%	5,39%
38 149	-11 875	61 489	100 254	21,16%	10,04%
0	0	0	0	0,00%	0,00%
5 602	8 926	4 269	5 145	35,07%	22,50%
2 313	2 627	3 060	3 261	142,75%	33,63%
23 948	-30 080	48 140	61 958	1736,18%	57,06%
6 286	8 652	4 020	29 890	34,52%	13,59%
-7 524	26 508	28 474	37 696	-15,71%	-5,67%
-14 563	2 724	-3 954	5 521	34,23%	-89,83%
7 039	23 784	32 428	32 175	-8,53%	6,04%
-574	-932	5 245	4 749	-71,90%	-8,79%
7 613	24 716	27 183	27 426	-8,46%	6,92%
-1 087	-137	8 564	-9 741	-0,79%	-3,11%

Absolutní změna			Procentuální změna		
2017/2016	2018/2017	2019/2018	2016/2015	2017/2016	2018/2017
95 421	147 601	146 129	12,18%	10,39%	14,56%
66 364	108 915	113 901	18,97%	9,82%	14,68%
0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
5 801	5 467	3 310	18,31%	10,04%	8,60%
5 452	5 198	7 150	26,22%	23,81%	18,34%
60 201	59 218	82 114	54,90%	26,63%	20,69%
-5 090	39 032	21 327	14,66%	-4,67%	37,54%
29 725	66 496	32 228	-1,80%	13,90%	27,29%
-3 320	9 635	-493	-27,92%	-77,55%	1002,60%
33 045	56 861	32 721	-1,07%	15,76%	23,43%
2 890	2 444	4 527	38,15%	13,93%	10,34%
30 155	26 874	28 846	-4,06%	15,96%	12,27%

-668	-267	-652	-12,65%	-2,35%	-0,96%
------	------	------	---------	--------	--------

2017	2018	2019
1 013 591	1 161 192	1 307 321
742 145	851 060	964 961
260 000	260 000	260 000
260 000	260 000	260 000
63 581	69 048	72 358
63 581	69 048	72 358
28 346	33 544	40 694
28 346	33 544	40 694
286 252	345 470	427 584
309 851	369 069	451 183
-23 599	-23 599	-23 599
0	0	0
103 966	142 998	164 325
243 636	310 132	342 360
961	10 596	10 103
961	10 596	10 103
0	0	0
242 675	299 536	332 257
23 633	26 077	30 604
0	0	0
0	0	1 732
23 633	26 077	28 809
0	0	63
0	0	63
219 042	245 916	274 762
0	8	0
132 627	146 961	167 794
49 005	56 529	66 601
37 410	42 418	40 367
6 146	7 838	8 012
3 341	4 063	4 259
20 537	21 303	23 953
7 189	9 214	4 138
197	0	5
27 810	27 543	26 891
1 700	1 965	2 072
26 778	25 578	24 819

2017	2018	2019
1 013 591	1 161 192	1 307 321

742 145	851 060	964 961
260 000	260 000	260 000
63 581	69 048	72 358
28 346	33 544	40 694
286 252	345 470	427 584
103 966	142 998	164 325
243 636	310 132	342 360
961	10 596	10 103
242 675	299 536	332 257
23 633	26 077	30 604
219 042	245 916	274 762
27 810	27 543	26 891

entuélní zména

2013/2012	2014/2013	2015/2014
2,86%	16,26%	18,57%
-2,84%	15,13%	21,43%
0,00%	0,00%	0,00%
29,27%	10,83%	11,78%
28,59%	25,89%	21,92%
-45,63%	134,33%	73,78%
16,47%	6,57%	45,83%
21,18%	18,77%	20,93%
165,29%	-90,44%	1320,81%
19,26%	22,02%	17,90%
-15,66%	104,46%	46,26%
21,02%	19,11%	16,18%
-0,40%	25,35%	-23,00%

2019/2018
12,58%
13,38%
0,00%
4,79%
21,32%
23,77%
14,91%
10,39%
-4,65%
10,92%
17,36%
11,73%

-2,37%

Položka	Procentu	
	2011/2010	2012/2011
PASIVA CELKEM	8,17%	5,39%
Vlastní kapitál	21,16%	10,04%
<i>Základní kapitál</i>	0,00%	0,00%
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	35,07%	22,50%
<i>Fondy ze zisku</i>	142,75%	33,63%
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	-1736,18%	57,06%
<i>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)</i>	34,52%	13,59%
Cizí zdroje	-15,71%	-5,67%
<i>Rezervy</i>	34,23%	-89,83%
<i>Závazky</i>	-8,53%	6,04%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-71,90%	-8,79%
<i>Krátkodobé závazky</i>	-8,46%	6,92%
Časové rozlišení pasiv	-0,79%	-3,11%

Položka	Procentu	
	2016/2015	2017/2016
PASIVA CELKEM	12,18%	10,39%
Vlastní kapitál	18,97%	9,82%
<i>Základní kapitál</i>	0,00%	0,00%
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	18,31%	10,04%
<i>Fondy ze zisku</i>	26,22%	23,81%
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	54,90%	26,63%
<i>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)</i>	14,66%	-4,67%
Cizí zdroje	-1,80%	13,90%
<i>Rezervy</i>	-27,92%	-77,55%
<i>Závazky</i>	-1,07%	15,76%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	38,15%	13,93%
<i>Krátkodobé závazky</i>	-4,06%	15,96%

Časové rozlišení pasiv	-12,65%	-2,35%
------------------------	---------	--------

Procentuální změna		
2013/2012	2014/2013	2015/2014
2,86%	16,26%	18,57%
-2,84%	15,13%	21,43%
0,00%	0,00%	0,00%
29,27%	10,83%	11,78%
28,59%	25,89%	21,92%
-45,63%	134,33%	73,78%
16,47%	6,57%	45,83%
21,18%	18,77%	20,93%
165,29%	-90,44%	1320,81%
19,26%	22,02%	17,90%
-15,66%	104,46%	46,26%
21,02%	19,11%	16,18%
-0,40%	25,35%	-23,00%

Procentuální změna	
2018/2017	2019/2018
14,56%	12,58%
14,68%	13,38%
0,00%	0,00%
8,60%	4,79%
18,34%	21,32%
20,69%	23,77%
37,54%	14,91%
27,29%	10,39%
1002,60%	-4,65%
23,43%	10,92%
10,34%	17,36%
12,27%	11,73%

-0,96%	-2,37%
--------	--------

Položka	2010
PASIVA CELKEM	506 329
Vlastní kapitál	313 628
<i>Základní kapitál</i>	260 000
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	18 430
<i>Fondy ze zisku</i>	2 833
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	-2 565
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	34 390
Cizí zdroje	157 419
<i>Rezervy</i>	12 077
<i>Závazky</i>	127 342
<i>Dlouhodobé závazky</i>	23 228
<i>Krátkodobé závazky</i>	120 114
Časové rozlišení pasiv	35 282

Položka	2010
PASIVA CELKEM	506 329
Vlastní kapitál	313 628
<i>Základní kapitál</i>	260 000
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	18 430
<i>Fondy ze zisku</i>	2 833
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	-2 565
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	34 390
Cizí zdroje	157 419
<i>Rezervy</i>	12 077
<i>Závazky</i>	127 342
<i>Dlouhodobé závazky</i>	23 228
<i>Krátkodobé závazky</i>	120 114
Časové rozlišení pasiv	35 282

Položka	2015
PASIVA CELKEM	818 459
Vlastní kapitál	568 017
<i>Základní kapitál</i>	260 000
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	48 836
<i>Fondy ze zisku</i>	18 138
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	145 934
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	95 109

Cizí zdroje	217 840
<i>Rezervy</i>	5 939
<i>Závazky</i>	211 901
<i>Dlouhodobé závazky</i>	15 015
<i>Krátkodobé závazky</i>	196 886
Časové rozlišení pasiv	32 602

Položka	2010
PASIVA CELKEM	
Vlastní kapitál	313 628
<i>Základní kapitál</i>	260 000
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	18 430
<i>Fondy ze zisku</i>	2 833
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	-2 565
<i>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)</i>	34 390

Položka	2015
PASIVA CELKEM	
Vlastní kapitál	568 017
<i>Základní kapitál</i>	260 000
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	48 836
<i>Fondy ze zisku</i>	18 138
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	145 934
<i>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)</i>	95 109

Položka	2010
PASIVA CELKEM	
Cizí zdroje	157 419
<i>Rezervy</i>	12 077
<i>Závazky</i>	127 342
<i>Dlouhodobé závazky</i>	23 228
<i>Krátkodobé závazky</i>	120 114

Položka	2015
PASIVA CELKEM	
Cizí zdroje	217 840
<i>Rezervy</i>	5 939
<i>Závazky</i>	211 901

Dlouhodobé závazky	15 015
Krátkodobé závazky	196 886

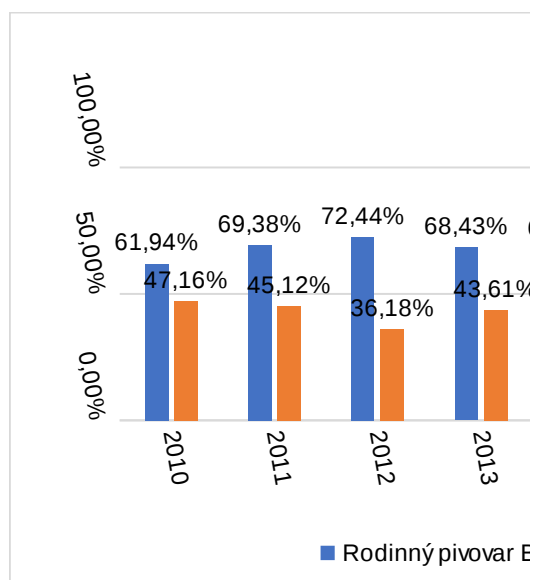
Srovnání poměru vlastního kapitálu na celkových pasivech společnosti Ro

Odvětví nápojů

Položka	2010
Pasiva celkem	87 158 285
Vlastní kapitál	41 101 513
Cizí zdroje	45 611 214
Časové rozlišení	445 559

Položka	2010
Pasiva celkem	100%
Vlastní kapitál	47,16%
Cizí zdroje	52,33%
Časové rozlišení	0,51%

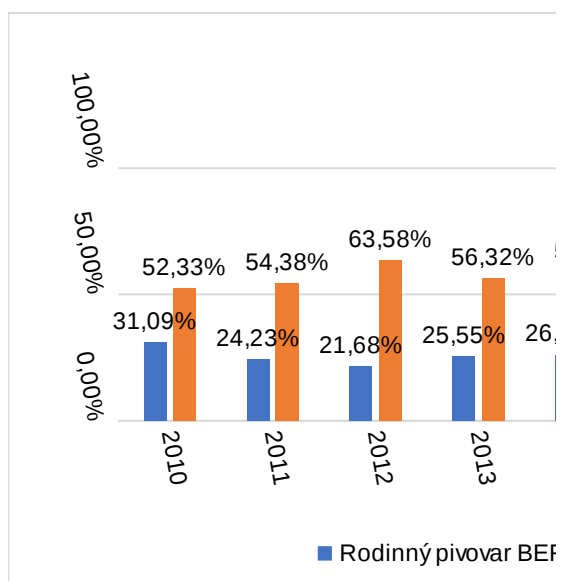
Položka - vlastní kapitál	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	61,94%
Odvětví nápojů	47,16%



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti Rodinný pivovar

Srovnání poměru cizího kapitálu na celkových pasivech společ

Položka - cizí zdroje	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	31,09%
Odvětví nápojů	52,33%



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti Rodinný pivovar

Vlastní kapitál / Pasiva celkem	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	61,94%
Odvětví nápojů	47,16%
Cizí kapitál/ Pasiva celkem	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	31,09%
Odvětví nápojů	52,33%

Podkladová data v tis. Kč					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
547 689	577 227	593 723	690 250	818 459	918 170
380 000	418 149	406 274	467 763	568 017	675 781
260 000	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000
24 894	30 496	39 422	43 691	48 836	57 780
6 877	9 190	11 817	14 877	18 138	22 894
41 968	65 916	35 836	83 976	145 934	226 051
46 261	52 547	61 199	65 219	95 109	109 056
132 686	125 162	151 670	180 144	217 840	213 911
16 211	1 648	4 372	418	5 939	4 281
116 475	123 514	147 298	179 726	211 901	209 630
6 527	5 953	5 021	10 266	15 015	20 743
109 948	117 561	142 277	169 460	196 886	188 887
35 003	33 916	33 779	42 343	32 602	28 478

Podkladová data v tis. Kč				Ve Zák	
2011	2012	2013	2014	2010	2011
547 689	577 227	593 723	690 250	100%	100%
380 000	418 149	406 274	467 763	61,94%	69,38%
260 000	260 000	260 000	260 000	51,35%	47,47%
24 894	30 496	39 422	43 691	3,64%	4,55%
6 877	9 190	11 817	14 877	0,56%	1,26%
41 968	65 916	35 836	83 976	-0,51%	7,66%
46 261	52 547	61 199	65 219	6,79%	8,45%
132 686	125 162	151 670	180 144	31,09%	24,23%
16 211	1 648	4 372	418	2,39%	2,96%
116 475	123 514	147 298	179 726	25,15%	21,27%
6 527	5 953	5 021	10 266	4,59%	1,19%
109 948	117 561	142 277	169 460	23,72%	20,07%
35 003	33 916	33 779	42 343	6,97%	6,39%

Podkladová data v tis. Kč				Ve Zák	
2016	2017	2018	2019	2015	2016
918 170	1 013 591	1 161 192	1 307 321	100%	100%
675 781	742 145	851 060	964 961	69,40%	73,60%
260 000	260 000	260 000	260 000	31,77%	28,32%
57 780	63 581	69 048	72 358	5,97%	6,29%
22 894	28 346	33 544	40 694	2,22%	2,49%
226 051	286 252	345 470	427 584	17,83%	24,62%
109 056	103 966	142 998	164 325	11,62%	11,88%

213 911	243 636	310 132	342 360	26,62%	23,30%
4 281	961	10 596	10 103	0,73%	0,47%
209 630	242 675	299 536	332 257	25,89%	22,83%
20 743	23 633	26 077	30 604	1,83%	2,26%
188 887	219 042	245 916	274 762	24,06%	20,57%
28 478	27 810	27 543	26 891	3,98%	3,10%

Podkladová data v tis. Kč				Ve Zák	
2011	2012	2013	2014	2010	2011
380 000	418 149	406 274	467 763	100%	100%
260 000	260 000	260 000	260 000	82,90%	68,42%
24 894	30 496	39 422	43 691	5,88%	6,55%
6 877	9 190	11 817	14 877	0,90%	1,81%
41 968	65 916	35 836	83 976	-0,82%	11,04%
46 261	52 547	61 199	65 219	10,97%	12,17%

Podkladová data v tis. Kč				Ve Zák	
2016	2017	2018	2019	2015	2016
675 781	742 145	851 060	964 961	100%	100%
260 000	260 000	260 000	260 000	45,77%	38,47%
57 780	63 581	69 048	72 358	8,60%	8,55%
22 894	28 346	33 544	40 694	3,19%	3,39%
226 051	286 252	345 470	427 584	25,69%	33,45%
109 056	103 966	142 998	164 325	16,74%	16,14%

Podkladová data v tis. Kč				Ve Zá	
2011	2012	2013	2014	2010	2011
132 686	125 162	151 670	180 144	100%	100%
16 211	1 648	4 372	418	7,67%	12,22%
116 475	123 514	147 298	179 726	80,89%	87,78%
6 527	5 953	5 021	10 266	14,76%	4,92%
109 948	117 561	142 277	169 460	76,30%	82,86%

Podkladová data v tis. Kč				Ve Zá	
2016	2017	2018	2019	2015	2016
213 911	243 636	310 132	342 360	100%	100%
4 281	961	10 596	10 103	2,73%	2,00%
209 630	242 675	299 536	332 257	97,27%	98,00%

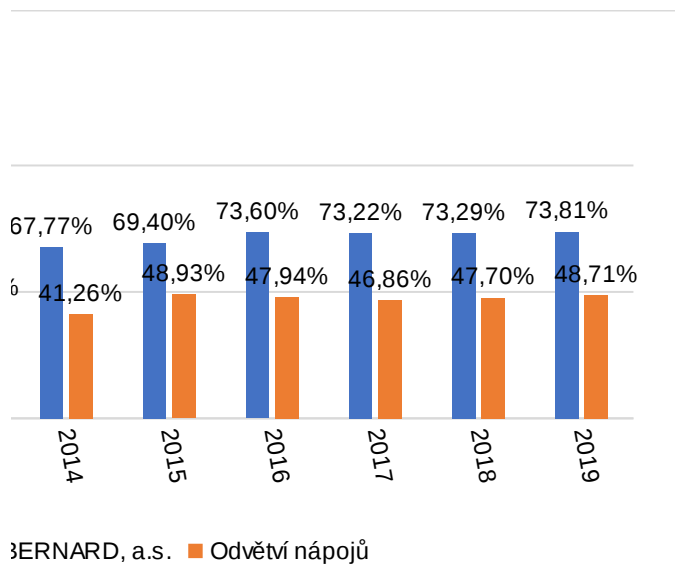
20 743	23 633	26 077	30 604	6,89%	9,70%
188 887	219 042	245 916	274 762	90,38%	88,30%

Podkladová data v tis. Kč

2011	2012	2013	2014	2015	2016
84 399 854	75 468 641	102 585 429	96 985 021	97 853 696	99 951 091
38 078 940	27 307 591	44 739 302	40 015 570	47 883 909	47 918 783
45 897 658	47 985 166	57 774 712	56 753 576	49 945 511	51 916 900
423 256	410 842	393 280	355 875	336 605	379 276

2011	2012	2013	2014	2015	2016
100%	100%	100%	100%	100%	100%
45,12%	36,18%	43,61%	41,26%	48,93%	47,94%
54,38%	63,58%	56,32%	58,52%	51,04%	51,94%
0,50%	0,54%	0,38%	0,37%	0,34%	0,38%

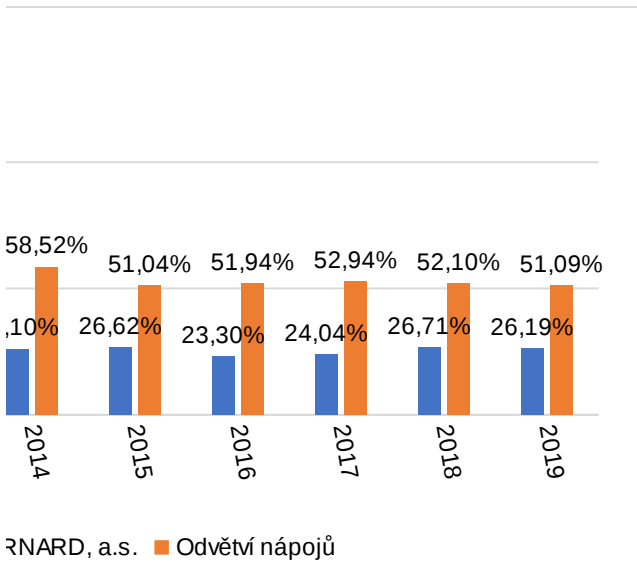
2011	2012	2013	2014	2015	2016
69,38%	72,44%	68,43%	67,77%	69,40%	73,60%
45,12%	36,18%	43,61%	41,26%	48,93%	47,94%



ar Bernard, a.s. a finančních analýz pro podnikovou sféru MPO

čnosti Rodinný pivovar Bernard, a.s. s odvětvím nápojů v letech 2010 - 2019

2011	2012	2013	2014	2015	2016
24,23%	21,68%	25,55%	26,10%	26,62%	23,30%
54,38%	63,58%	56,32%	58,52%	51,04%	51,94%



ar Bernard, a.s. a finančních analýz pro podnikovou sféru MPO

2011	2012	2013	2014	2015	2016
69,38%	72,44%	68,43%	67,77%	69,40%	73,60%
45,12%	36,18%	43,61%	41,26%	48,93%	47,94%
2011	2012	2013	2014	2015	2016
24,23%	21,68%	25,55%	26,10%	26,62%	23,30%
54,38%	63,58%	56,32%	58,52%	51,04%	51,94%

2017	2018	2019
1 013 591	1 161 192	1 307 321
742 145	851 060	964 961
260 000	260 000	260 000
63 581	69 048	72 358
28 346	33 544	40 694
286 252	345 470	427 584
103 966	142 998	164 325
243 636	310 132	342 360
961	10 596	10 103
242 675	299 536	332 257
23 633	26 077	30 604
219 042	245 916	274 762
27 810	27 543	26 891

Vertikální analýza (%)		
Základna: Pasiva celkem		
2012	2013	2014
100%	100%	100%
72,44%	68,43%	67,77%
45,04%	43,79%	37,67%
5,28%	6,64%	6,33%
1,59%	1,99%	2,16%
11,42%	6,04%	12,17%
9,10%	10,31%	9,45%
21,68%	25,55%	26,10%
0,29%	0,74%	0,06%
21,40%	24,81%	26,04%
1,03%	0,85%	1,49%
20,37%	23,96%	24,55%
5,88%	5,69%	6,13%

Vertikální analýza (%)		
Základna: Pasiva celkem		
2017	2018	2019
100%	100%	100%
73,22%	73,29%	73,81%
25,65%	22,39%	19,89%
6,27%	5,95%	5,53%
2,80%	2,89%	3,11%
28,24%	29,75%	32,71%
10,26%	12,31%	12,57%

24,04%	26,71%	26,19%
0,09%	0,91%	0,77%
23,94%	25,80%	25,42%
2,33%	2,25%	2,34%
21,61%	21,18%	21,02%
2,74%	2,37%	2,06%

Vertikální analýza (%)		
Základna: Vlastní kapitál		
2012	2013	2014
100%	100%	100%
62,18%	64,00%	55,58%
7,29%	9,70%	9,34%
2,20%	2,91%	3,18%
15,76%	8,82%	17,95%
12,57%	15,06%	13,94%

Vertikální analýza (%)		
Základna: Vlastní kapitál		
2017	2018	2019
100%	100%	100%
35,03%	30,55%	26,94%
8,57%	8,11%	7,50%
3,82%	3,94%	4,22%
38,57%	40,59%	44,31%
14,01%	16,80%	17,03%

Vertikální analýza (%)		
Základna: Cizí zdroje		
2012	2013	2014
100%	100%	100%
1,32%	2,88%	0,23%
98,68%	97,12%	99,77%
4,76%	3,31%	5,70%
93,93%	93,81%	94,07%

Vertikální analýza (%)		
Základna: Cizí zdroje		
2017	2018	2019
100%	100%	100%
0,39%	3,42%	2,95%
99,61%	96,58%	97,05%

9,70%	8,41%	8,94%
89,91%	79,29%	80,26%

2017	2018	2019
101 176 565	101 170 418	102 284 772
47 411 628	48 260 201	49 820 746
53 560 385	52 706 411	52 258 015
421 015	426 577	428 800

2017	2018	2019
100%	100%	100%
46,86%	47,70%	48,71%
52,94%	52,10%	51,09%
0,42%	0,42%	0,42%

2017	2018	2019
73,22%	73,29%	73,81%
46,86%	47,70%	48,71%

2017	2018	2019
24,04%	26,71%	26,19%
52,94%	52,10%	51,09%

2017	2018	2019
73,22%	73,29%	73,81%
46,86%	47,70%	48,71%
2017	2018	2019
24,04%	26,71%	26,19%
52,94%	52,10%	51,09%

	Vertikální analýza Základna: pasiva		
Položka	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	61,94%	69,38%	72,44%
<i>Základní kapitál</i>	51,35%	47,47%	45,04%
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	3,64%	4,55%	5,28%
<i>Fondy ze zisku</i>	0,56%	1,26%	1,59%
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	-0,51%	7,66%	11,42%
<i>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)</i>	6,79%	8,45%	9,10%
Cizí zdroje	31,09%	24,23%	21,68%
<i>Rezervy</i>	2,39%	2,96%	0,29%
<i>Závazky</i>	25,15%	21,27%	21,40%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	4,59%	1,19%	1,03%
<i>Krátkodobé závazky</i>	23,72%	20,07%	20,37%
Časové rozlišení pasiv	6,97%	6,39%	5,88%

	Vertikální analýza Základna: Pasiva		
Položka	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	69,40%	73,60%	73,22%
<i>Základní kapitál</i>	31,77%	28,32%	25,65%
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	5,97%	6,29%	6,27%
<i>Fondy ze zisku</i>	2,22%	2,49%	2,80%
<i>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</i>	17,83%	24,62%	28,24%
<i>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)</i>	11,62%	11,88%	10,26%

Cizí zdroje	26,62%	23,30%	24,04%
<i>Rezervy</i>	0,73%	0,47%	0,09%
<i>Závazky</i>	25,89%	22,83%	23,94%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	1,83%	2,26%	2,33%
<i>Krátkodobé závazky</i>	24,06%	20,57%	21,61%
Časové rozlišení pasiv	3,98%	3,10%	2,74%

	Vertikální analýza Základna: Vlastní kapitál		
Položka	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM			
Vlastní kapitál	100%	100%	100%
<i>Základní kapitál</i>	82,90%	68,42%	62,18%
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	5,88%	6,55%	7,29%
<i>Fondy ze zisku</i>	0,90%	1,81%	2,20%
<i>Výsledek hospodářství minulých let (+/-)</i>	-0,82%	11,04%	15,76%
<i>Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)</i>	10,97%	12,17%	12,57%

	Vertikální analýza Základna: Vlastní kapitál		
Položka	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM			
Vlastní kapitál	100%	100%	100%
<i>Základní kapitál</i>	45,77%	38,47%	35,03%
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	8,60%	8,55%	8,57%
<i>Fondy ze zisku</i>	3,19%	3,39%	3,82%
<i>Výsledek hospodářství minulých let (+/-)</i>	25,69%	33,45%	38,57%
<i>Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)</i>	16,74%	16,14%	14,01%

	Vertikální analýza Základna: Cizí zdroje		
Položka	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM			
Cizí zdroje	100%	100%	100%
<i>Rezervy</i>	7,67%	12,22%	1,32%
<i>Závazky</i>	80,89%	87,78%	98,68%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	14,76%	4,92%	4,76%
<i>Krátkodobé závazky</i>	76,30%	82,86%	93,93%

	Vertikální analýza Základna: Cizí zdroje		
Položka	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM			
Cizí zdroje	100%	100%	100%
<i>Rezervy</i>	2,73%	2,00%	0,39%
<i>Závazky</i>	97,27%	98,00%	99,61%

<i>Dlouhodobé závazky</i>	6,89%	9,70%	9,70%
<i>Krátkodobé závazky</i>	90,38%	88,30%	89,91%

za (%) celkem	
2013	2014
100%	100%
68,43%	67,77%
43,79%	37,67%
6,64%	6,33%
1,99%	2,16%
6,04%	12,17%
10,31%	9,45%
25,55%	26,10%
0,74%	0,06%
24,81%	26,04%
0,85%	1,49%
23,96%	24,55%
5,69%	6,13%

za (%) celkem	
2018	2019
100%	100%
73,29%	73,81%
22,39%	19,89%
5,95%	5,53%
2,89%	3,11%
29,75%	32,71%
12,31%	12,57%

Položka
Vlastní kapitál
Cizí zdroje
Časové rozlišení pasiv

Položka
Vlastní kapitál
Cizí zdroje
Časové rozlišení pasiv

26,71%	26,19%
0,91%	0,77%
25,80%	25,42%
2,25%	2,34%
21,18%	21,02%
2,37%	2,06%

za (%) í kapitál	
2013	2014
100%	100%
64,00%	55,58%
9,70%	9,34%
2,91%	3,18%
8,82%	17,95%
15,06%	13,94%

za (%) í kapitál	
2018	2019
100%	100%
30,55%	26,94%
8,11%	7,50%
3,94%	4,22%
40,59%	44,31%
16,80%	17,03%

za (%) zdroje	
2013	2014
100%	100%
2,88%	0,23%
97,12%	99,77%
3,31%	5,70%
93,81%	94,07%

za (%) zdroje	
2018	2019
100%	100%
3,42%	2,95%
96,58%	97,05%

Položka
Základní kapitál
Ážio a kapitálové fondy
Fondy ze zisku
Výsledek hospodáření minulých let (+/-)
Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)

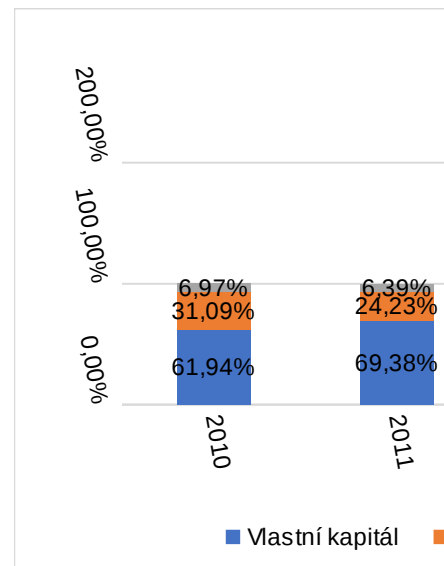
Položka
Základní kapitál
Ážio a kapitálové fondy
Fondy ze zisku
Výsledek hospodáření minulých let (+/-)
Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)

Položka
Rezervy
Dlouhodobé závazky
Krátkodobé závazky

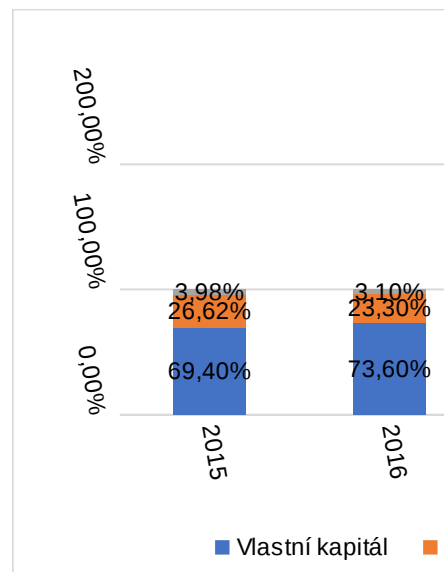
Položka
Rezervy
Dlouhodobé závazky
Krátkodobé závazky

8,41%	8,94%
79,29%	80,26%

2010	2011	2012	2013	2014
61,94%	69,38%	72,44%	68,43%	67,77%
31,09%	24,23%	21,68%	25,55%	26,10%
6,97%	6,39%	5,88%	5,69%	6,13%



2015	2016	2017	2018	2019
69,40%	73,60%	73,22%	73,29%	73,81%
26,62%	23,30%	24,04%	26,71%	26,19%
3,98%	3,10%	2,74%	2,37%	2,06%

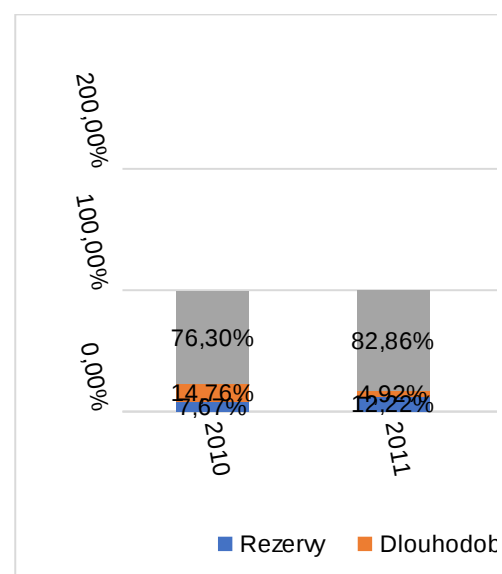
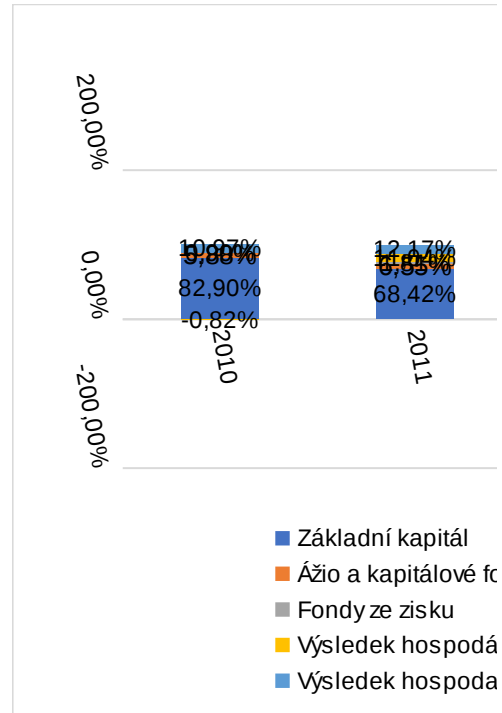


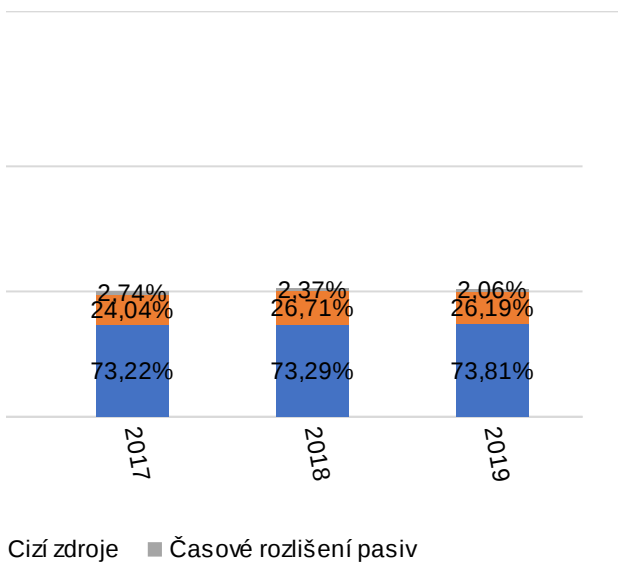
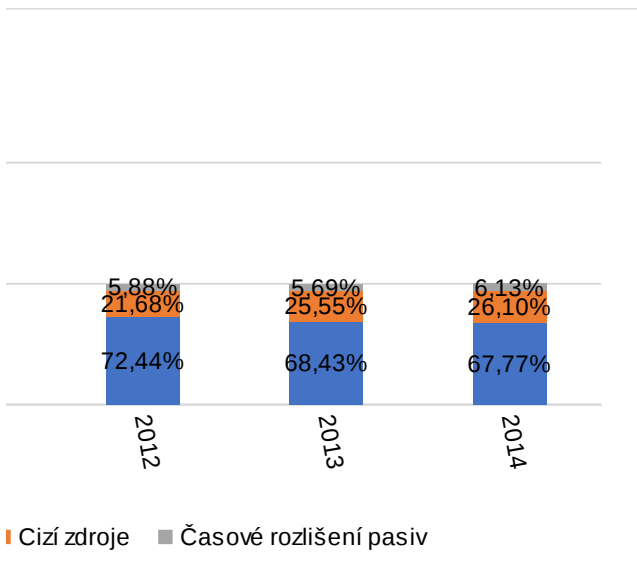
2010	2011	2012	2013	2014
82,90%	68,42%	62,18%	64,00%	55,58%
5,88%	6,55%	7,29%	9,70%	9,34%
0,90%	1,81%	2,20%	2,91%	3,18%
-0,82%	11,04%	15,76%	8,82%	17,95%
10,97%	12,17%	12,57%	15,06%	13,94%

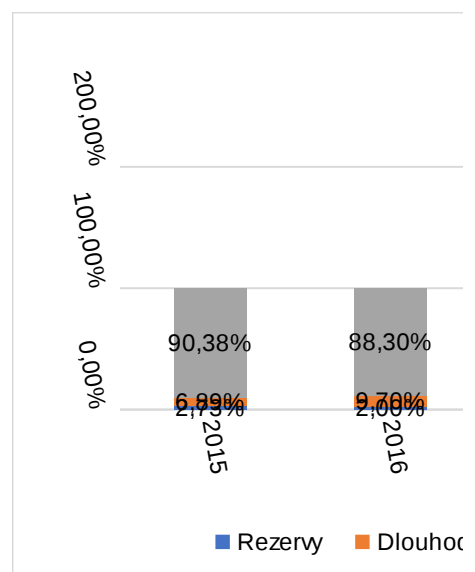
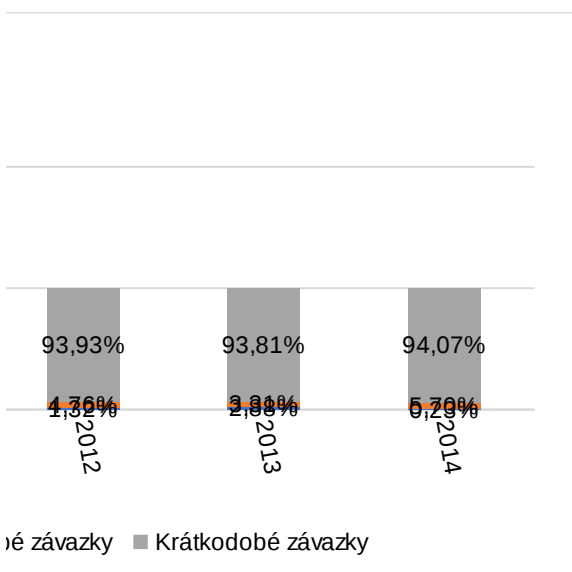
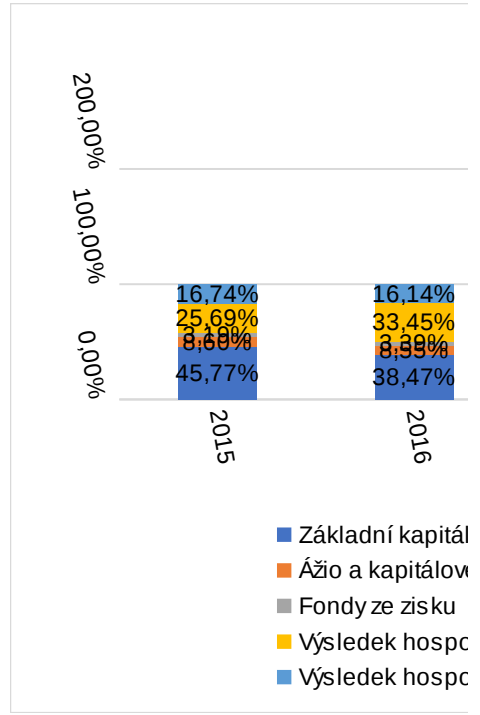
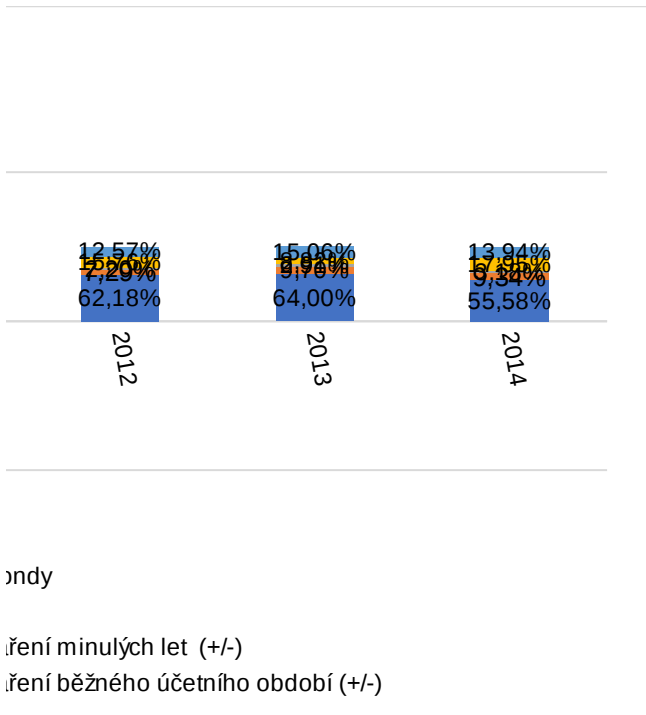
2015	2016	2017	2018	2019
45,77%	38,47%	35,03%	30,55%	26,94%
8,60%	8,55%	8,57%	8,11%	7,50%
3,19%	3,39%	3,82%	3,94%	4,22%
25,69%	33,45%	38,57%	40,59%	44,31%
16,74%	16,14%	14,01%	16,80%	17,03%

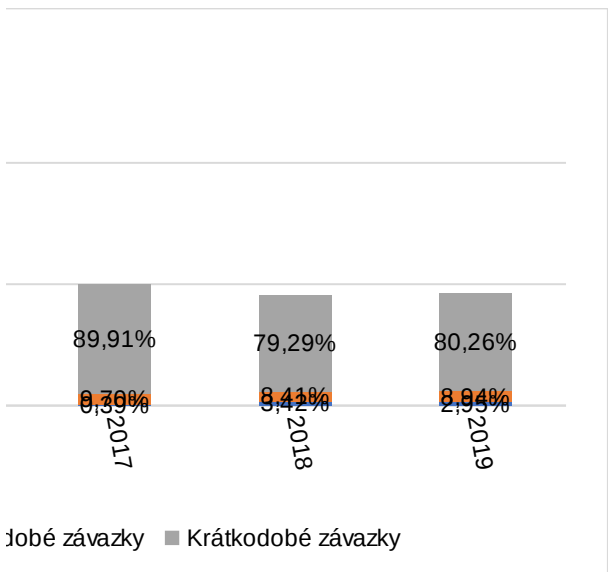
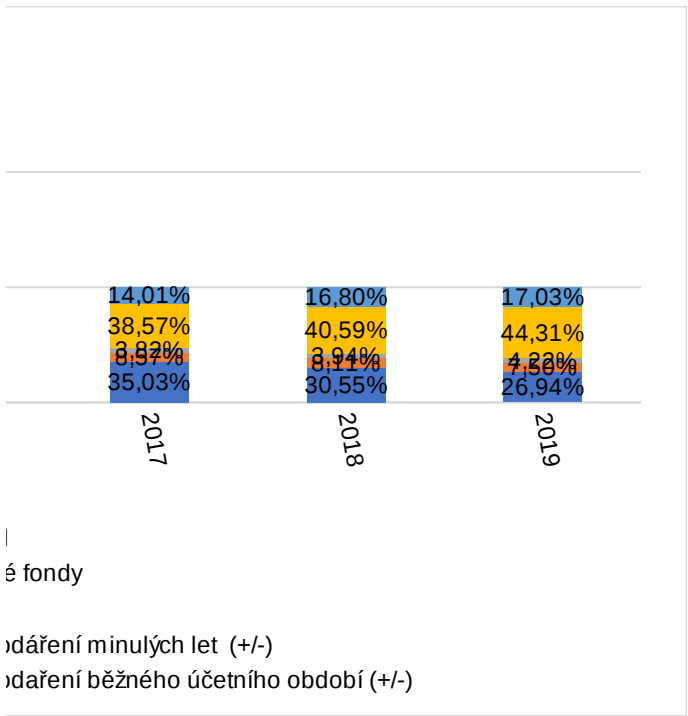
2010	2011	2012	2013	2014
7,67%	12,22%	1,32%	2,88%	0,23%
14,76%	4,92%	4,76%	3,31%	5,70%
76,30%	82,86%	93,93%	93,81%	94,07%

2015	2016	2017	2018	2019
2,73%	2,00%	0,39%	3,42%	2,95%
6,89%	9,70%	9,70%	8,41%	8,94%
90,38%	88,30%	89,91%	79,29%	80,26%









Ukazatel věřitelského rizika $= \frac{(\text{účetní výsledek})}{\text{účetní výsledek}} * 100$

Rozložení celkové zadluženosti:

Kapitálová zadluženost $= \frac{(\text{celková zadluženost} - \text{účetní výsledek})}{\text{účetní výsledek}} * 100$

Dlouhodobá zadluženost $= \frac{(\text{účetní výsledek} - \text{účetní výsledek})}{\text{účetní výsledek}} * 100$

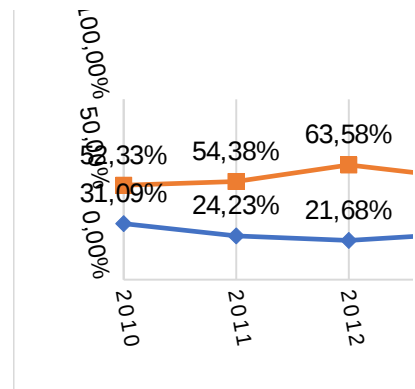
Míra úrokové úměrnosti $= \frac{(\text{účetní výsledek} - \text{účetní výsledek})}{\text{účetní výsledek}} * 100$

Ukazatele zadluženosti	2010
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	313 628
Cizí zdroje (v tis. Kč)	157 419
Aktiva celkem (v tis. Kč)	506 329
Nákladové úroky (v tis. Kč)	1 229
EBIT (v tis. Kč)	49 060
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	284 991
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	23 228
Celková zadluženost	31,09%
Poměr cizího a vlastního kapitálu	50,19%
Úrokové krytí	39,92
Krytí dlouhodobého majetku VK	1,10
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,18

Celková zadluženost	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	31,09%
Odvětví nápojů	52,33%

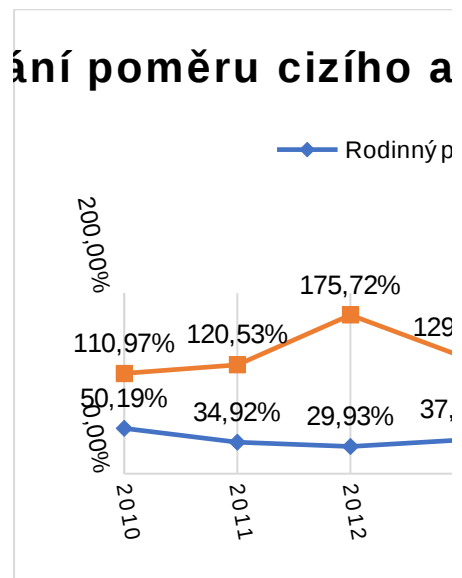
Srovnání Celkové

— Rodinný



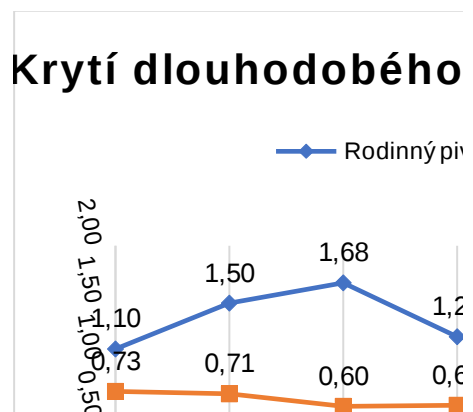
Poměr cizího a vlastního kapitálu	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	50,19%
Odvětví nápojů	110,97%

Āání poměru cizího a



Krytí dlouhodobého majetku VK	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	1,10
Odvětví nápojů	0,73

Krytí dlouhodobého





Koeficient samofinancování = (?????í ?????á?)/?????*

Poměr cizího a vlastního kapitálu = (????í ?????á?)/(?????)

Úrokové krytí = ????/(?á?????é ú????)

Úrokové zatížení = (?á?????é ú????)/???? *100

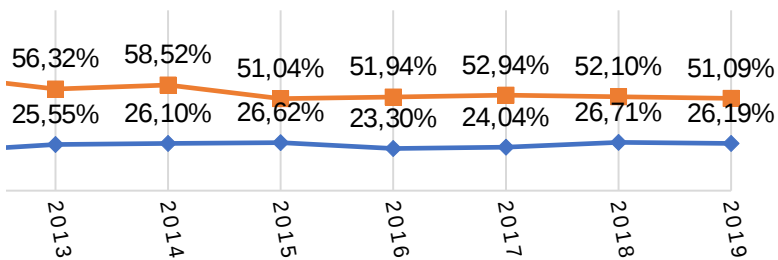
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
380 000	418 149	406 274	467 763	568 017	675 781	742 145
132 686	125 162	151 670	180 144	217 840	213 911	243 636
547 690	577 227	593 723	690 250	818 459	918 170	1 013 591
0	0	0	0	0	0	0
59844	68 065	78 332	83 791	121 298	135 606	130 140
253 543	249 402	336 492	418 382	518 012	603 818	662 197
6 527	5 953	5 021	10 266	15 015	20 743	23 633
24,23%	21,68%	25,55%	26,10%	26,62%	23,30%	24,04%
34,92%	29,93%	37,33%	38,51%	38,35%	31,65%	32,83%
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1,50	1,68	1,21	1,12	1,10	1,12	1,12
1,52	1,70	1,22	1,14	1,13	1,15	1,16

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
24,23%	21,68%	25,55%	26,10%	26,62%	23,30%	24,04%
54,38%	63,58%	56,32%	58,52%	51,04%	51,94%	52,94%

zadluženosti v letech 2010 - 2019

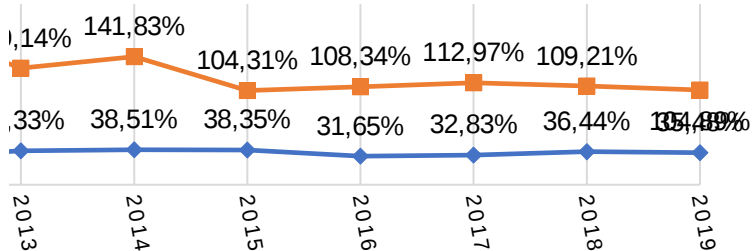
ný pivovar BERNARD, a.s. — Odvětví nápojů



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
34,92%	29,93%	37,33%	38,51%	38,35%	31,65%	32,83%
120,53%	175,72%	129,14%	141,83%	104,31%	108,34%	112,97%

vlastního kapitálu v letech 2010

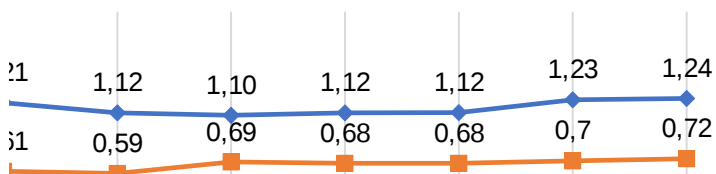
řivovar BERNARD, a.s. — Odvětví nápojů

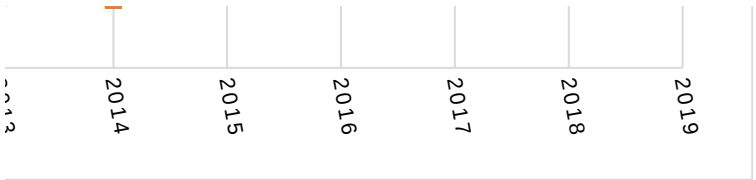


2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1,50	1,68	1,21	1,12	1,10	1,12	1,12
0,71	0,60	0,61	0,59	0,69	0,68	0,68

majetku VK v letech 2010 - 2019

řivovar BERNARD, a.s. — Odvětví nápojů





2019

2018

2017

2016

2015

2014

2013

100

$(\text{?i} \text{?????á?}) * 100$

2018	2019
851 060	964 961
310 132	342 360
1 161 192	1 307 321
0	0
177 925	205 011
690 626	775 160
26 077	30 604
26,71%	26,19%
36,44%	35,48%
0,00	0,00
1,23	1,24
1,27	1,28

2018	2019
26,71%	26,19%
52,10%	51,09%

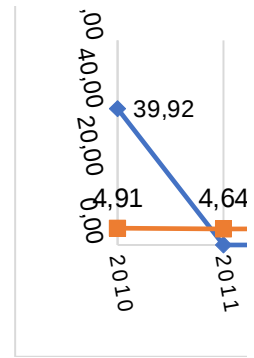
2018	2019
36,44%	35,48%
109,21%	104,89%

2018	2019
1,23	1,24
0,7	0,72

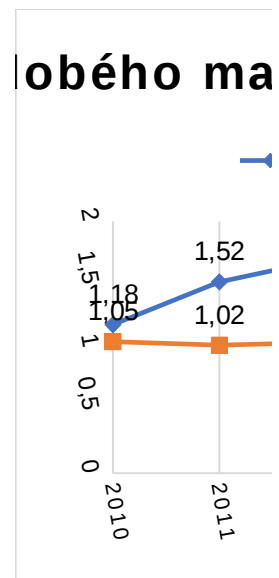
Ukazatele zadluženosti	2010	2011
	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	41 101 513
Cizí zdroje (v tis. Kč)	45 611 214	45 897 658
Aktiva celkem (v tis. Kč)	87 158 285	84 399 854
Nákladové úroky (v tis. Kč)	1 410 559	1 357 922
EBIT (v tis. Kč)	6 929 002	6 297 844
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	56 089 027	53 611 163
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	17 545 420	16 508 483
Celková zadluženost	52,33%	54,38%
Poměr cizího a vlastního kapitálu	110,97%	120,53%
Úrokové krytí	4,91	4,64
Krytí dlouhodobého majetku VK	0,73	0,71
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,05	1,02

Úrokové krytí	2010	2011
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	39,92	0
Odvětví nápojů	4,91	4,64

rovnání u



Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	2010	2011
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	1,18	1,52
Odvětví nápojů	1,05	1,02

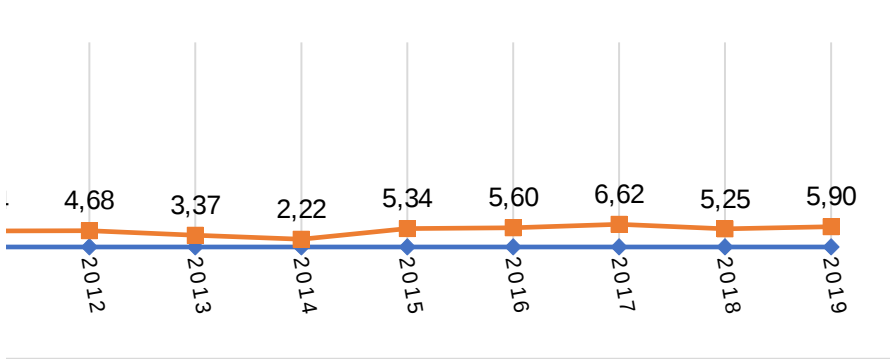


Odvětví nápojů					
2012	2013	2014	2015	2016	2017
27 307 591	44 739 302	40 015 570	47 883 909	47 918 783	47 411 628
47 985 166	57 774 712	56 753 576	49 945 511	51 916 900	53 560 385
75 468 641	102 585 429	96 985 021	97 853 696	99 951 091	101 176 565
1 336 821	2 134 550	2 089 539	1 712 681	1 334 071	1 374 333
6 260 985	7 191 452	4 637 955	9 142 946	7 469 799	9 095 200
45 621 772	73 616 593	68 326 244	69 242 444	69 987 845	70 208 118
20 089 887	35 107 727	32 835 826	23 845 936	25 685 931	27 293 146
63,58%	56,32%	58,52%	51,04%	51,94%	52,94%
175,72%	129,14%	141,83%	104,31%	108,34%	112,97%
4,68	3,37	2,22	5,34	5,60	6,62
0,60	0,61	0,59	0,69	0,68	0,68
1,04	1,08	1,07	1,04	1,05	1,06

2012	2013	2014	2015	2016	2017
0	0	0	0	0	0
4,68	3,37	2,22	5,34	5,60	6,62

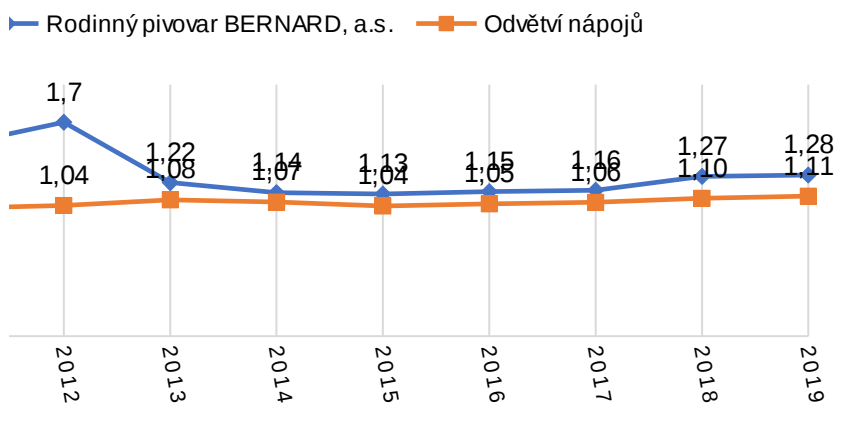
úrokového krytí v letech 2010 - 2017

 Rodinný pivovar BERNARD, a.s.
  Odvětví nápojů



2012	2013	2014	2015	2016	2017
1,7	1,22	1,14	1,13	1,15	1,16
1,04	1,08	1,07	1,04	1,05	1,06

Újjetku dlouhodobými zdroji v letech



2018	2019
48 260 201	49 820 746
52 706 411	52 258 015
101 170 418	102 284 772
1 449 617	1 463 732
7 604 489	8 630 434
69 323 626	68 995 624
27 713 670	26 981 331
52,10%	51,09%
109,21%	104,89%
5,25	5,90
0,70	0,72
1,10	1,11

2018	2019
0	0
5,25	5,90

2018	2019
1,27	1,28
1,10	1,11

Okamžitá likvidita (L1) = (Oběžná aktiva - Zásoby) / Krátkodobé závazky

Pohotová likvidita (L2) = (Oběžná aktiva - Zásoby - Peněžní prostředky) / Krátkodobé závazky

Běžná likvidita (L3) = (Oběžná aktiva - Zásoby - Peněžní prostředky) / Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Ukazatele likvidity	
	2010
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	166 206
Zásoby (v tis. Kč)	36 265
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	120114
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	46 186
Okamžitá likvidita (L1)	0,38
Pohotová likvidita (L2)	1,08
Běžná likvidita (L3)	1,38
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	46 092 Kč

Ukazatele likvidity	
	2010
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	27 738 630
Zásoby (v tis. Kč)	7 906 859
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	26 981 966
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	6 067 677
Okamžitá likvidita (L1)	0,22
Pohotová likvidita (L2)	0,74
Běžná likvidita (L3)	1,03
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	756 664 Kč

		Ukazatel	
		2010	
Pivovar		Okamžitá likvidita (L1)	0,38
		Pohotová likvidita (L2)	1,08
		Běžná likvidita (L3)	1,38
		Čistý pracovní kapitál (ČPK)	46 092 Kč
Odvětví nápojů		Okamžitá likvidita (L1)	0,22
		Pohotová likvidita (L2)	0,74
		Běžná likvidita (L3)	1,38
		Čistý pracovní kapitál (ČPK)	756 664 Kč

Okamžitá likvidita (L1)	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	0,38
Odvětví nápojů	0,22

Pohotová likvidita (L2)	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	1,08
Odvětví nápojů	0,74

Běžné likvidita (L3)	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	1,38
Odvětví nápojů	1,03

Čistý pracovní kapitál (ČPK)	2010
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	166 206
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	120114
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	46 092 Kč

????+???ž?í ?????ř????)/(??á??????é ??á?????)

/(??á??????é ??á?????)

??é ??á?????)

Čistý pracovní kapitál =??

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

2011	2012	2013	2014	2015	2016
255 863	294 003	227 233	244 745	275 439	292 524
44 620	42 989	48 849	57 476	72 457	80 643
109 948	117 561	142 277	169 460	196 886	188 887
138 133	205 356	119 197	99 373	83 608	132 051
1,26	1,75	0,84	0,59	0,42	0,70
1,92	2,14	1,25	1,11	1,03	1,12
2,33	2,50	1,60	1,44	1,40	1,55
145 915 Kč	176 442 Kč	84 956 Kč	75 285 Kč	78 553 Kč	103 637 Kč

Odvětví nápojů

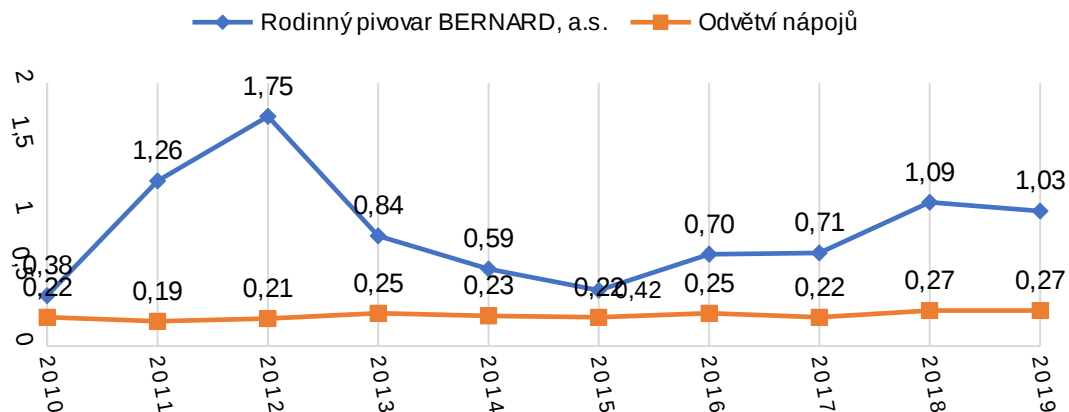
2011	2012	2013	2014	2015	2016
27 454 520	26 657 194	25 844 512	25 732 766	25 888 835	27 061 368
8 438 384	8 391 624	8 395 362	7 557 875	8 038 770	8 411 576
28 186 285	26 130 374	21 351 027	22 699 531	24 788 759	24 675 358
5 312 811	5 360 788	5 310 146	5 288 815	5 483 501	6 287 605
0,19	0,21	0,25	0,23	0,22	0,25
0,67	0,70	0,82	0,80	0,72	0,76
0,97	1,02	1,21	1,13	1,04	1,10
-731 765 Kč	526 820 Kč	4 493 485 Kč	3 033 235 Kč	1 100 076 Kč	2 386 010 Kč

Ukazatele likvidity

2011	2012	2013	2014	2015	2016
1,26	1,75	0,84	0,59	0,42	0,70
1,92	2,14	1,25	1,11	1,03	1,12
2,33	2,50	1,60	1,44	1,40	1,55
145 915 Kč	176 442 Kč	84 956 Kč	75 285 Kč	78 553 Kč	103 637 Kč
0,19	0,21	0,25	0,23	0,22	0,25
0,67	0,7	0,82	0,8	0,72	0,76
2,33	2,5	1,6	1,44	1,4	1,55
-731 756 Kč	526 820 Kč	4 493 485 Kč	3 033 235 Kč	1 100 076 Kč	2 386 010 Kč

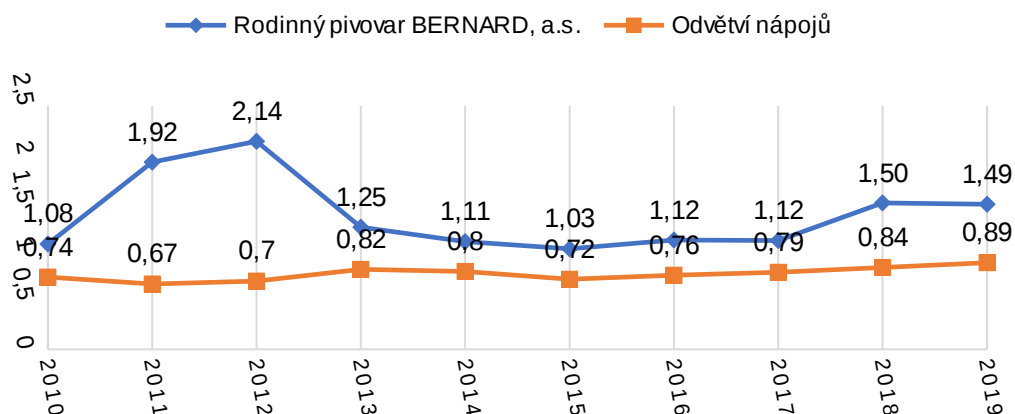
2011	2012	2013	2014	2015	2016
1,26	1,75	0,84	0,59	0,42	0,70
0,19	0,21	0,25	0,23	0,22	0,25

Srovnání okamžité likvidity v letech 2010 - 2019



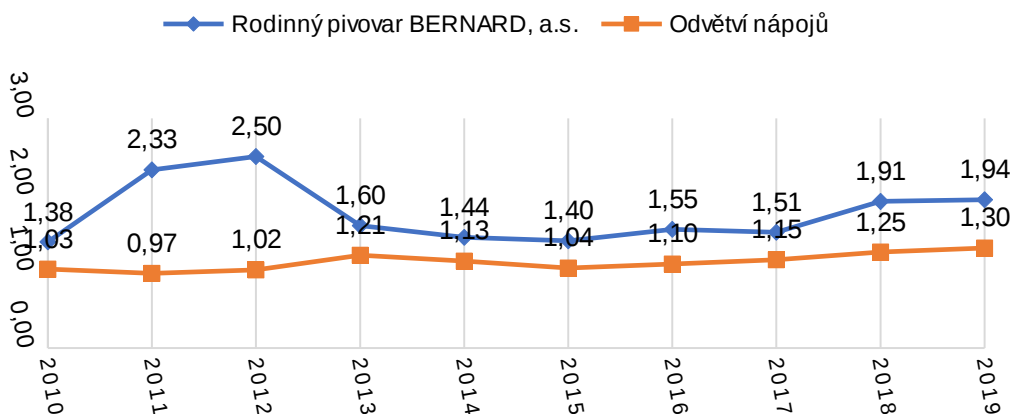
2011	2012	2013	2014	2015	2016
1,92	2,14	1,25	1,11	1,03	1,12
0,67	0,7	0,82	0,8	0,72	0,76

Srovnání Pohotové likvidity v letech 2010 - 2019



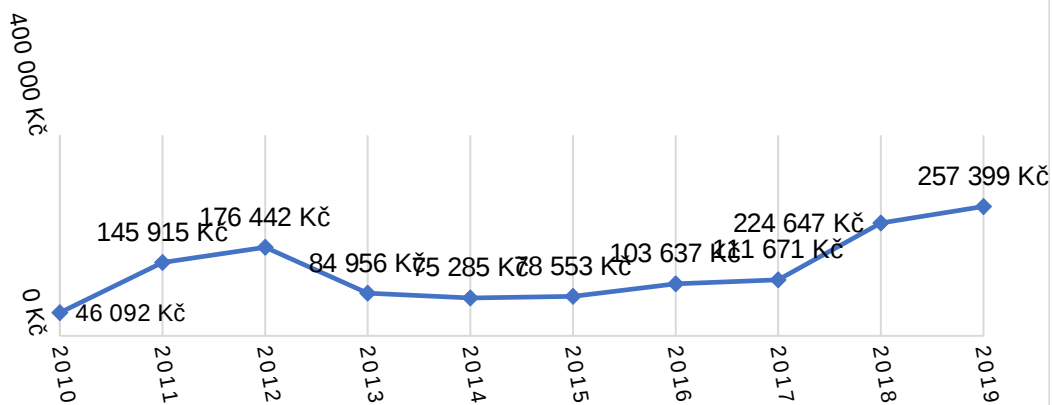
2011	2012	2013	2014	2015	2016
2,33	2,50	1,60	1,44	1,40	1,55
0,97	1,02	1,21	1,13	1,04	1,10

Srovnání běžné likvidity v letech 2010 - 2019



2011	2012	2013	2014	2015	2016
255 863	294 003	227 233	244 745	275 439	292 524
109 948	117 561	142 277	169 460	196 886	188 887
145 915 Kč	176 442 Kč	84 956 Kč	75 285 Kč	78 553 Kč	103 637 Kč

Vývoj čistého pracovního kapitálu v I



ěžý ?????? –??á?????é ?á????y

2017	2018	2019
330 713	470 563	532 161
86 200	101 231	122 806
219 042	245 916	274 762
155 346	268 834	282 045
0,71	1,09	1,03
1,12	1,50	1,49
1,51	1,91	1,94
111 671 Kč	224 647 Kč	257 399 Kč

2017	2018	2019
28 177 507	29 135 694	30 709 232
8 761 117	9 622 501	9 665 311
24 487 377	23 277 451	23 539 723
5 330 979	6 328 755	6 392 984
0,22	0,27	0,27
0,79	0,84	0,89
1,15	1,25	1,30
3 690 130 Kč	5 858 243 Kč	7 169 509 Kč

2017	2018	2019
0,71	1,09	1,03
1,12	1,50	1,49
1,51	1,91	1,94
111 671 Kč	224 647 Kč	257 399 Kč
0,22	0,27	0,27
0,79	0,84	0,89
1,51	1,91	1,94
3 690 130 Kč	5 858 243 Kč	7 169 509 Kč

2017	2018	2019
0,71	1,09	1,03
0,22	0,27	0,27

]

2017	2018	2019
1,12	1,50	1,49
0,79	0,84	0,89

2017	2018	2019
1,51	1,91	1,94
1,15	1,25	1,30

2017	2018	2019
330 713	470 563	532 161
219 042	245 916	274 762
111 671 Kč	224 647 Kč	257 399 Kč

$R_{ROE} = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$

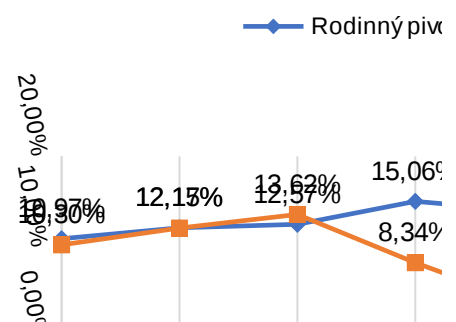
$R_{ROCE} = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + Dlouhodobé\ závazky}$

Ukazatele rentability	2010 2011 2012		
	EAT (v tis. Kč)	34 390	46 261
EBIT (v tis. Kč)	49 130	59 844	68 065
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	313 628	380 000	418 149
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	23 228	6 527	5 953
ROE	10,97%	12,17%	12,57%
ROCE	14,58%	15,48%	16,05%

Ukazatele rentability	2010 2011 2012		
	EAT (v tis. Kč)	4 231 498	4 626 892
EBIT (v tis. Kč)	6 929 002	6 297 844	6 260 985
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	41 101 513	38 078 940	27 307 591
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	17 545 420	16 508 483	20 089 887
ROE	10,30%	12,15%	13,62%
ROCE	11,81%	11,54%	13,21%

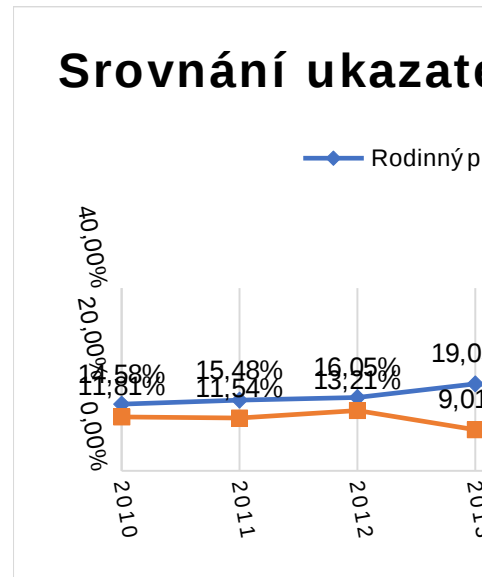
ROE	2010	2011	2012
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	10,97%	12,17%	12,57%
Odvětví nápojů	10,30%	12,15%	13,62%

Srovnání ukazatelů





ROCE	2010	2011	2012
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	14,58%	15,48%	16,05%
Odvětví nápojů	11,81%	11,54%	13,21%





????é @?á?????)

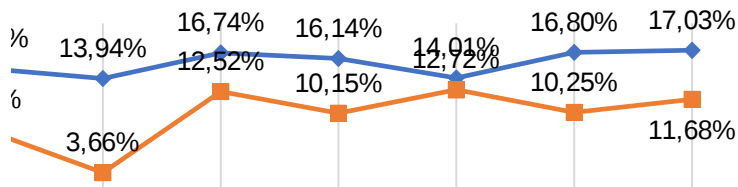
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.						
2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
61 199	65 219	95 109	109 056	103 966	142 998	164 325
78 332	83 791	121 298	135 606	130 140	177 925	205 011
406 274	467 763	568 017	675 781	742 145	851 060	964 961
5 021	10 266	15 015	20 743	23 633	26 077	30 604
15,06%	13,94%	16,74%	16,14%	14,01%	16,80%	17,03%
19,05%	17,53%	20,80%	19,47%	16,99%	20,28%	20,59%

Odvětví nápojů						
2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
3 732 904	1 464 389	5 996 979	4 865 440	6 028 396	4 948 398	5 818 721
7 191 452	4 637 955	9 142 946	7 469 799	9 095 200	7 604 489	8 630 434
44 739 302	40 015 570	47 883 909	47 918 783	47 411 628	48 260 201	49 820 746
35 107 727	32 835 826	23 845 936	25 685 931	27 293 146	27 713 670	26 981 331
8,34%	3,66%	12,52%	10,15%	12,72%	10,25%	11,68%
9,01%	6,37%	12,75%	10,15%	12,17%	10,01%	11,24%

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
15,06%	13,94%	16,74%	16,14%	14,01%	16,80%	17,03%
8,34%	3,66%	12,52%	10,15%	12,72%	10,25%	11,68%

ele roe v letech 2010 - 2019

ovnar BERNARD, a.s. — Odvětví nápojů

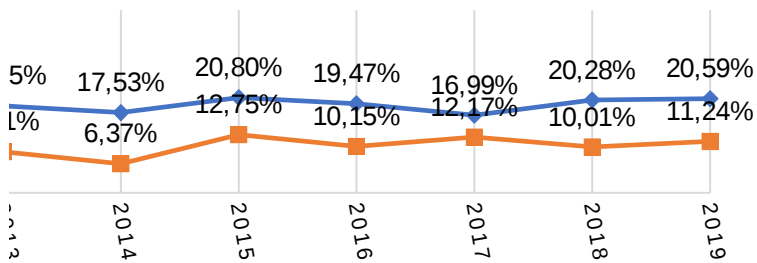




2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
19,05%	17,53%	20,80%	19,47%	16,99%	20,28%	20,59%
9,01%	6,37%	12,75%	10,15%	12,17%	10,01%	11,24%

Podíl na trhu v letech 2010 - 2019

Podíl na trhu pivovar BERNARD, a.s. — Odvětví nápojů



Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010	2011	2012	2013
EBIT/A	9,70%	10,93%	11,79%	13,19%
Úroková míra cizího kapitálu (i)	6,83%	0%	0%	0%
INDEX FINANČNÍ PÁKY	1,13	1,11	1,07	1,14

Působení finanční páky:

EBIT/A > úroková míra

finanční páka působí pozitivně

EBIT/A = úroková míra

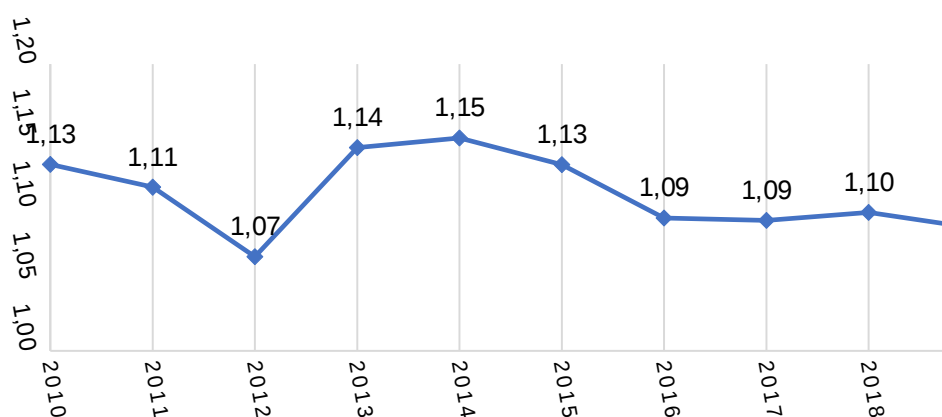
finanční páka nepůsobí

EBIT/A < úroková míra

finanční páka působí negativně

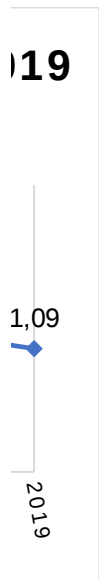
index finanční páky = rentabilita vlastního kapitálu/Rentabilita celkového kapitálu ≥ 1

INDEX FINANČNÍ PÁKY za období 2010 - 20



Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2015	2016	2017	2018
EBIT/A	14,82%	14,77%	12,84%	15,32%
Úroková míra cizího kapitálu (i)	0%	0%	0%	0%
INDEX FINANČNÍ PÁKY	1,13	1,09	1,09	1,10

2014	2015	2016	2017	2018	2019
12,14%	14,82%	14,77%	12,84%	15,32%	15,68%
0%	0%	0%	0%	0%	0%
1,15	1,13	1,09	1,09	1,10	1,09



2019
15,68%
0%
1,09

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT	49 130	59 844	68 065	78 332	83 791
Aktiva	506 329	547 690	577 227	593 723	690 250
EAT (v tis. Kč)	34 390	46 261	52 547	61 199	65 219
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	313 628	380 000	418 149	406 274	467 763
Rentabilita vlastního kapitálu	10,97%	12,17%	12,57%	15,06%	13,94%
Rentabilita celkového kapitálu	9,70%	10,93%	11,79%	13,19%	12,14%

2015	2016	2017	2018	2019
121 298	135 606	130 140	177 925	205 011
818 459	918 170	1 013 591	1 161 192	1 307 321
95 109	109 056	103 966	142 998	164 325
568 017	675 781	742 145	851 060	964 961
16,74%	16,14%	14,01%	16,80%	17,03%
14,82%	14,77%	12,84%	15,32%	15,68%

1) Zlaté bilanční pravidlo

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010	2011	2012
Dlouhodobý kapitál (v tis. Kč)	336 856	386 527	424 102
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	49 130	59 844	68 065
Poměr dlouhodobého kapitálu a majetku	6,86	6,46	6,23

Vlastní kapitál (v tis. Kč)	313 628	380 000	418 149
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	23 228	6 527	5 953
Dlouhodobý kapitál (v tis. Kč)	336 856	386 527	424 102

2) Zlaté pari pravidlo

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	49 130	59 844	68 065
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	313 628	380 000	418 149
Poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku	6,38	6,35	6,14

3) Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010	2011	2012
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	313 628	380 000	418 149
Cizí zdroje (v tis. Kč)	157 419	132 686	125 162

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
411 295	478 029	583 032	696 524	765 778	877 137	995 565
78 332	83 791	121 298	135 606	130 140	177 925	205 011
5,25	5,71	4,81	5,14	5,88	4,93	4,86

406 274	467 763	568 017	675 781	742 145	851 060	964 961
5 021	10 266	15 015	20 743	23 633	26 077	30 604
411 295	478 029	583 032	696 524	765 778	877 137	995 565

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
78 332	83 791	121 298	135 606	130 140	177 925	205 011
406 274	467 763	568 017	675 781	742 145	851 060	964 961
5,19	5,58	4,68	4,98	5,70	4,78	4,71

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
406 274	467 763	568 017	675 781	742 145	851 060	964 961
151 670	180 144	217 840	213 911	243 636	310 132	342 360

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý kapitál (v tis. Kč)	583 032	696 524	765 778	877 137
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	121 298	135 606	130 140	177 925
Poměr dlouhodobého kapitálu a majetku	480,66%	513,64%	588,43%	492,98%

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	121 298	135 606	130 140	177 925
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	568 017	675 781	742 145	851 060
Poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku	4,68	4,98	5,70	4,78

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	568 017	675 781	742 145	851 060
Cizí zdroje (v tis. Kč)	217 840	213 911	243 636	310 132

2019
995 565
205 011
485,62%

2019
205 011
964 961
4,71

2019
964 961
342 360

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010	2011	2012
Úroková míra cizího kapitálu (i) v %	0,0683	0	0
EBIT (v tis. Kč)	49 130	59844	68 065
Celkový kapitál (v tis. Kč)	331 628	380 000	418 149
EBIT v bodě indiference	22 650 Kč	0 Kč	0 Kč

$$EBIT_{v\ bodě\ indiference} = i * K$$

Podmínka: EBIT > EBIT v bodě indiference

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010
Bezriziková sazba (rf)	3,71%

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010
Běžná likvidita (L3)	1,38
XL1 - odvětví	0,22
XL2 - odvětví	0,74
Riziková přírážka za finanční stabilitu (rFINSTAB)	0%

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	313 628
Bankovní úvěry (v tis. Kč)	18 000
Dluhopisy (v tis. Kč)	0
Úplatné zdroje (v tis. Kč)	331 628
Riziková přírážka za velikost podniku (rLA)	4,23%

	2010
převod UZ na mld. Kč	0,331628
výpočet čitatele vzorce (rLA)	7,120209
rLA v %	4,23%
rLA v jednotkách	0,0423

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010
Aktiva (v tis. Kč)	506 329
EBIT (v tis. Kč)	49 130
Úplatné zdroje	331 268
EBIT/Aktiva	0,0970
Úplatné zdroje/Aktiva	0,6543
Úroková míra	0,0683
X1	0,0447
Riziková přírážka za podnikatelské riziko (rPOD)	2,14%

		když $\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} > 3,1$
		když $\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} < 1,1$
	rFINSTRU -->	
		v dalších případech se r_{fi}

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010
EBIT (v tis. Kč)	49 130

Nákladové úroky (v tis. Kč)	1 229
EBIT/Nákladové úroky	40
Riziková přírážka za finanční strukturu (rFINSTRU)	0%

Rodinný pivovar BERNARD, a.s		2010
Bezriziková sazba státních dluhopisů (rf)		3,71%
Riziková přírážka za finanční stabilitu (rFINSTAB)		0%
Riziková přírážka za velikost podniku (rLA)		4,23%
riziková přírážka za podnikatelské riziko (rPOD)		2,14%
riziková přírážka za finanční strukturu (rFINSTRU)		0%
Náklady na vlastní kapitál - součet všech přírážek		10,08%

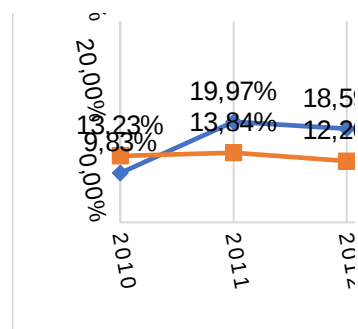
Rodinný pivovar BERNARD, a.s		2010
Nákladové úroky (v tis. Kč)		1 229
Bankovní úvěry (v tis. Kč)		18 000
Nákladové úroky/Bankovní úvěry		6,83%

Rodinný pivovar BERNARD, a.s		2010
Náklady na cizí kapitál		6,83%
Náklady na vlastní kapitál		10,08%
Sazba daně z příjmu		19%
Úročený cizí kapitál D (v tis. Kč)		18 000
Vlastní kapitál E (v tis. Kč)		313 628
Celkový zpoplatněný kapitál (v tis. Kč)		331 628
Průměrné náklady kapitálu		9,83%

WACC		2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s		9,83%
Odvětví nápojů		13,23%

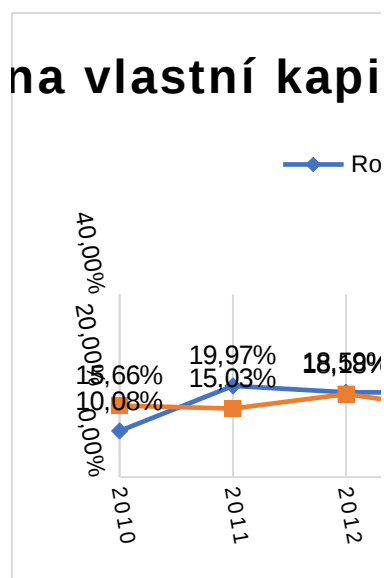
voj wacc v lete

40,00%



Náklady na vlastní kapitál (re)	2010
Rodinný pivovar BERNARD, a.s	10,08%
Odvětví nápojů	15,66%

na vlastní kapi



úrokový daňový štít

Rodinný pivovar BERNARD, a.s	2010
Nákladové úroky (v tis. Kč)	1229
Sazba daně (v %)	19%
Úrokový daňový štít (v tis. Kč)	233,51

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
3,79%	2,31%	2,26%	1,58%	0,58%	0,43%	0,98%

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
2,33	2,50	1,60	1,44	1,40	1,55	1,51
0,19	0,21	0,25	0,23	0,22	0,25	0,22
0,67	0,7	0,82	0,8	0,72	0,76	0,79
0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
380 000	418 149	406 274	467 763	568 017	675 781	742 145
0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0
380 000	418 149	406 274	467 763	568 017	675 781	742 145
4,08%	3,96%	4,00%	3,81%	3,52%	3,21%	3,03%

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
0,380000	0,418149	0,406274	0,467763	0,568017	0,675781	0,742145
6,864400	6,665955	6,727415	6,412224	5,914541	5,401994	5,097909
4,08%	3,96%	4,00%	3,81%	3,52%	3,21%	3,03%
0,0408	0,0396	0,0400	0,0381	0,0352	0,0321	0,0303

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
547 690	577 227	593 723	690 250	818 459	918 170	1 013 591
59844	68 065	78 332	83 791	121 298	135 606	130 140
380 000	418 149	406 274	467 763	568 017	675 781	742 145
0,1093	0,1179	0,1319	0,1214	0,1482	0,1477	0,1284
0,6938	0,7244	0,6843	0,6777	0,6940	0,7360	0,7322
0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0
2,10%	2,32%	2,28%	2,35%	4,40%	2,39%	2,37%

když $\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} > 3$, pak $r_{finstru} = 0\%$

když $\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} < 1$, pak $r_{finstru} = 10\%$

v dalších případech se $r_{finstru}$ počítá dle vzorce $r_{finstru} = \frac{(3 - \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}})^2}{40}$.

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
59844	68 065	78 332	83 791	121 298	135 606	130 140

0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0
10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%

NÁKLADY NA VLASTNÍ KAPITÁL						
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
3,79%	2,31%	2,26%	1,58%	0,58%	0,43%	0,98%
0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
4,08%	3,96%	4,00%	3,81%	3,52%	3,21%	3,03%
2,10%	2,32%	2,28%	2,35%	4,40%	2,39%	2,37%
10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
19,97%	18,59%	18,54%	17,74%	18,50%	16,03%	16,38%

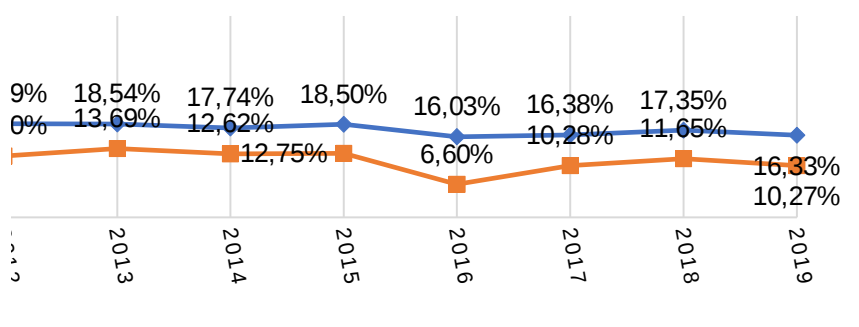
NÁKLADY NA CIZÍ KAPITÁL						
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

PRŮMĚRNÉ NÁKLADY KAPITÁLU (WACC)						
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
19,97%	18,59%	18,54%	17,74%	18,50%	16,03%	16,38%
19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
0	0	0	0	0	0	0
380 000	418 149	406 274	467 763	568 017	675 781	742 145
380 000	418 149	406 274	467 763	568 017	675 781	742 145
19,97%	18,59%	18,54%	17,74%	18,50%	16,03%	16,38%

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
19,97%	18,59%	18,54%	17,74%	18,50%	16,03%	16,38%
13,84%	12,20%	13,69%	12,62%	12,75%	6,60%	10,28%

...ch 2010 - 2019 v porovnání s odvětví

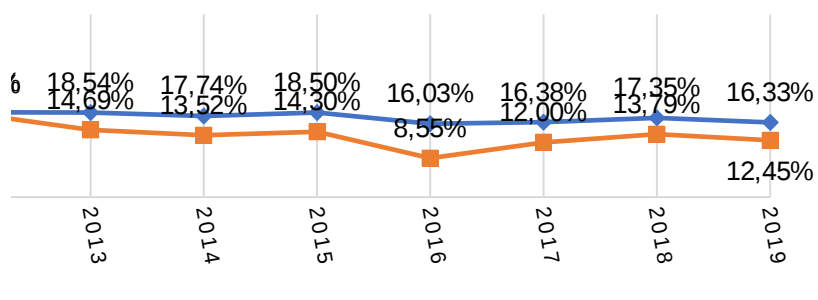
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.  Odvětví nápojů



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
19,97%	18,59%	18,54%	17,74%	18,50%	16,03%	16,38%
15,03%	18,18%	14,69%	13,52%	14,30%	8,55%	12,00%

ál v letech 2010 - 2019 v porovn

dinný pivovar BERNARD, a.s — Odvětví nápojů



2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
0	0	0	0	0	0	0
19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
0	0	0	0	0	0	0

2018	2019
1,98%	1,55%

panorama zpracovatelského průmyslu - bezriziková saz

2018	2019
1,91	1,94
0,27	0,27
0,84	0,89
0%	0%

když $L3 \leq XL1$, pak $r_{finstab} = 10\%$

když $L3 \geq XL2$, pak $r_{finstab} = 0\%$

když $XL3 < L3 < XL2$, pak $r_{finstab}$ se vypočítá podle vzorce:

$$r_{finstab} = \frac{(XL2-L3)^2}{(XL2-XL1)^2} \cdot 0,1.$$

2018	2019
851 060	964 961
8	0
0	0
851 068	964 961
2,75%	2,46%

když $UZ \leq 0,1$ mld. Kč pak $(r_{LA}) = 5\%$

když $UZ \geq 3$ mld. Kč pak $(r_{LA}) = 0\%$

když $0,1$ mld. Kč $< UZ < 3$ mld. Kč pak (r_{LA}) se vypočítá podle vzorce:

$$(r_{LA}) = \frac{(3 \text{ mld.} - UZ)^2}{168,2}$$

2018	2019
0,851068	0,964961
4,617909	4,141384
2,75%	2,46%
0,0275	0,0246

pomocný výpočet vzorce (r_{LA})

3
168,2

2018	2019
1 161 192	1 307 321
177 925	205 011
851 068	964 961
0,1532	0,1568
0,7329	0,7381
0	0
0	0
2,62%	2,32%

$$X1 = \frac{UZ}{A} \cdot UM$$

když $\frac{EBIT}{A} > X1$, pak $r_{pod} = \text{minimální hodnota } r_{pod} \text{ v odvětví}$

když $\frac{EBIT}{A} < 0$, pak $r_{pod} = 10\%$

když $0 < \frac{EBIT}{A} < X1$, pak $r_{pod} = \frac{(X1 - \frac{EBIT}{A})^2}{X1^2} \cdot 0,1.$

2018	2019
177 925	205 011

0	0
0	0
10%	10%

2018	2019
1,98%	1,55%
0%	0%
2,75%	2,46%
2,62%	2,32%
10%	10%
17,35%	16,33%

2018	2019
0	0
8	0
0,00%	0,00%

$$i = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{Bankovní úvěry}}$$

2018	2019
0%	0%
17,35%	16,33%
19%	19%
8	0
851 060	964 961
851 068	964 961
17,35%	16,33%

$$WACC = r_e \cdot \frac{E}{C} + r_d \cdot (1 - t) \cdot \frac{D}{C}$$

2018	2019
17,35%	16,33%
11,65%	10,27%

WACC
Odvětví nápojů
hodnota 1
hodnota 2

Náklady na vlastní kapitál (re)
Odvětví nápojů
hodnota 1
hodnota 2

2018	2019
17,35%	16,33%
13,79%	12,45%

2018	2019
0	0
19%	19%
0	0

řada státních dluhopisů (rf)

řada podle vzorce:

řada r_{pod} v odvětví

0,1.

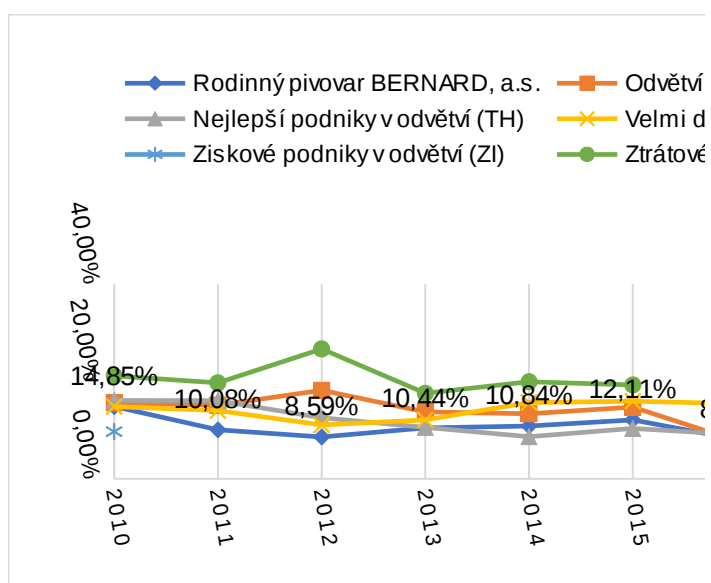
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
13,23%	13,84%	12,20%	13,69%	12,62%	12,75%	6,60%	10,28%
13,22%	13,86%	12,20%	13,81%	12,73%	13,16%	6,05%	10,12%
13,23%	13,81%	12,20%	13,57%	12,51%	12,34%	7,15%	10,44%

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
15,66%	15,03%	18,18%	14,69%	13,52%	14,30%	8,55%	12,00%
15,71%	15,11%	18,18%	14,94%	13,67%	14,37%	7,82%	11,82%
15,61%	14,94%	18,18%	14,43%	13,37%	14,23%	9,27%	12,18%

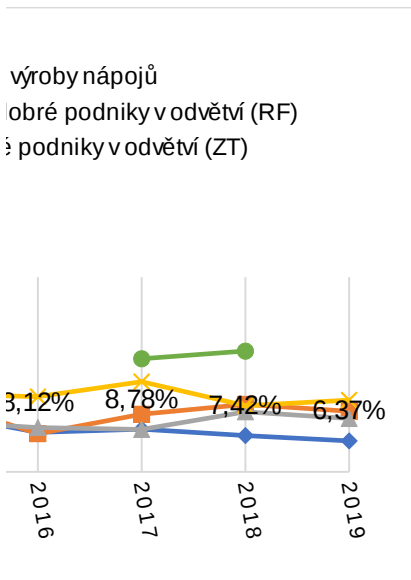
2018	2019
11,65%	10,27%
11,73%	10,27%
11,58%	

2018	2019
13,79%	12,45%
13,87%	12,45%
13,71%	

re dle INFA, MPO	2010	2011	2012	2013
Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	14,85%	10,08%	8,59%	10,44%
Odvětví výroby nápojů	15,61%	15,11%	18,18%	13,74%
Nejlepší podniky v odvětví (TH)	16,11%	16,06%	12,53%	10,58%
Velmi dobré podniky v odvětví (RF)	14,87%	14,01%	11,04%	12,09%
Ziskové podniky v odvětví (ZI)	9,69%			
Ztrátové podniky v odvětví (ZT)	21,16%	19,72%	26,70%	17,57%



2014	2015	2016	2017	2018	2019
10,84%	12,11%	8,12%	8,78%	7,42%	6,37%
13,37%	14,73%	7,82%	11,82%	13,87%	12,45%
8,66%	10,33%	9,09%	8,73%	12,32%	10,95%
15,66%	15,93%	15,44%	18,52%	13,56%	14,74%
19,94%	19,29%		23,22%	24,79%	



Základní data pro simulaci WACC

Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	2010	2011	2012	2013
Průměrná výnosnost trhu - r_m	6,28	7,28	7,08	6,05
Bezriziková výnosnost trhu - r_f	3,71	3,79	2,31	2,26
Riziková prémie - $(r_m - r_f)$	2,57	3,49	4,77	3,79
Nezadlužený koeficient β	0,83	0,44	0,50	0,54
Úročený cizí kapitál - D (v tis. Kč)	18 000	0	0	0
Vlastní kapitál - E (v tis. Kč)	313 628	380 000	418 149	406 274
Sazba daně z příjmu - t	19	19	19	19
Citlivost výnosové míry CP - $\beta z(1-t)$	0,87	0,44	0,50	0,54
Náklady na cizí kapitál - $rd(1-t)$	0,0553	0	0	0
Náklady na vlastní kapitál - re	5,94	5,33	4,70	4,31

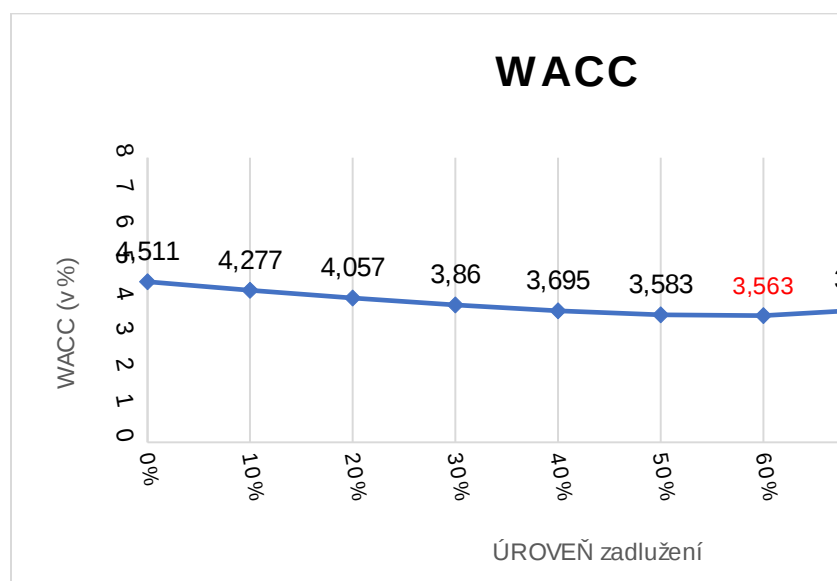
Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Rodinného pivovaru BERNARD pro podnikové sféry MPO a dat profesora Damodarana

Citlivost výnosové míry cenných papírů i náklady kapitálu do modelu vstupují jako proveden na základě vzorce:

$$WACC = rd \cdot (D/C) + re \cdot (E/C)$$

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/dataarchived.html#capstru

Míra zadlužení	0%	10%	20%	30%
WACC	4,511	4,277	4,057	3,86



2014	2015	2016	2017	2018	2019	PRŮMĚR
6,8	7,36	6,69	5,89	6,94	5,80	6,62
1,58	0,58	0,43	0,98	1,98	1,55	1,92
5,22	6,78	6,26	4,91	4,96	4,25	4,70
0,68	0,56	0,55	0,51	0,46	0,45	0,55
0	0	0	0	8	0	1800,80
467 763	568 017	675 781	742 145	851 060	964 961	578 778
19	19	19	19	19	19	-
0,68	0,56	0,55	0,51	0,46	0,45	0,56
0	0	0	0	0	0	0,0055
5,13	4,38	3,87	3,48	4,26	3,46	4,49

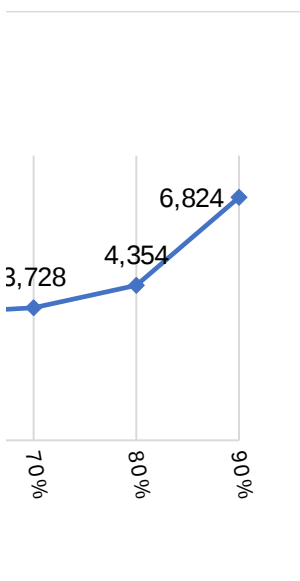
Damodara
 r_f odvětví
 $(r_m - r_f)$
 Damodara
 Podnik
 Podnik

$\beta_Z(1-t) = n$
 $r_e = r_f + \beta_Z$

), a.s., finančních analýz

průměrné hodnoty. Samotný výpočet průměrných nákladů kapitálu WACC byl potom

40%	50%	60%	70%	80%	90%
3,695	3,583	3,563	3,728	4,354	6,824



Simulace WACC pro jednotlivé úrovně zadluže

n

n

ezadlužená $\beta \times (1 + (1 - t) \cdot D/E)$
 $(1-t) \times (r_m - r_f)$

Úroveň zadlužení	rd(1-t)	re
0%	0	4,51
10%	0,06	4,74
20%	0,14	5,04
30%	0,24	5,41
40%	0,37	5,91
50%	0,55	6,61
60%	0,83	7,66
70%	1,29	9,41
80%	2,21	12,92
90%	4,98	23,42

Úroveň zadlužení	rd(1-t)	re
0%	0	4,51
1%	0,01	4,53
2%	0,01	4,55
3%	0,02	4,58
4%	0,02	4,60
5%	0,03	4,62
6%	0,04	4,65
7%	0,04	4,67
8%	0,05	4,69
9%	0,05	4,72
10%	0,06	4,74
11%	0,07	4,77
12%	0,08	4,80
13%	0,08	4,83
14%	0,09	4,85
15%	0,10	4,88
16%	0,11	4,91
17%	0,11	4,94
18%	0,12	4,97
19%	0,13	5,00
20%	0,14	5,04
21%	0,15	5,07
22%	0,16	5,10
23%	0,17	5,14

24%	0,17	5,18
25%	0,18	5,21
26%	0,19	5,25
27%	0,20	5,29
28%	0,22	5,33
29%	0,23	5,37
30%	0,24	5,41
31%	0,25	5,46
32%	0,26	5,50
33%	0,27	5,55
34%	0,28	5,59
35%	0,30	5,64
36%	0,31	5,69
37%	0,32	5,75
38%	0,34	5,80
39%	0,35	5,85
40%	0,37	5,91
41%	0,38	5,97
42%	0,40	6,03
43%	0,42	6,10
44%	0,43	6,16
45%	0,45	6,23
46%	0,47	6,30
47%	0,49	6,37
48%	0,51	6,45
49%	0,53	6,53
50%	0,55	6,61
51%	0,58	6,70
52%	0,60	6,79
53%	0,62	6,88
54%	0,65	6,98
55%	0,68	7,08
56%	0,70	7,19
57%	0,73	7,30
58%	0,76	7,41
59%	0,80	7,54
60%	0,83	7,66
61%	0,87	7,80
62%	0,90	7,94

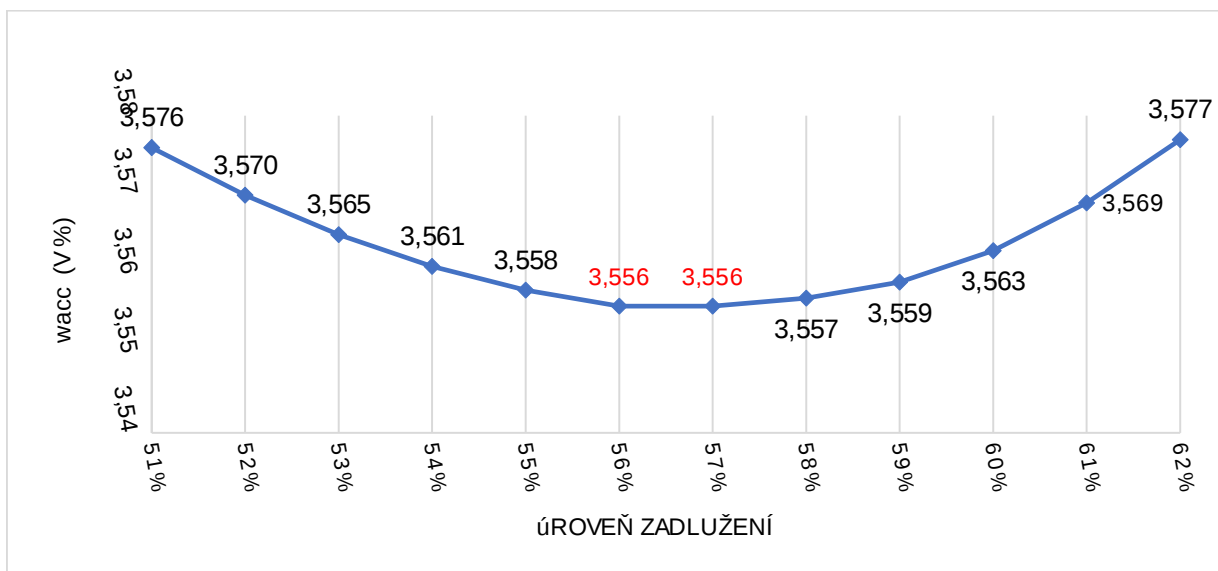
ní

$\beta z(1-t)$	Úročný cizí kapitál	Vlastní kapitál	Celkový zpoplatněný kapitál	WACC
0,55	0	578 778,00	578 778,00	4,511
0,60	57 877,80	520 900,20	578 778,00	4,277
0,66	115 755,60	463 022,40	578 778,00	4,057
0,74	173 633,40	405 144,60	578 778,00	3,860
0,85	231 511,20	347 266,80	578 778,00	3,695
1,00	289 389,00	289 389,00	578 778,00	3,583
1,22	347 266,80	231 511,20	578 778,00	3,563
1,60	405 144,60	173 633,40	578 778,00	3,728
2,34	463 022,40	115 755,60	578 778,00	4,354
4,58	520 900,20	57 877,80	578 778,00	6,824

$\beta z(1-t)$	Úročný cizí kapitál	Vlastní kapitál	Celkový zpoplatněný kapitál	WACC
0,55	0	578 778,00	578 778,00	4,511
0,56	5 787,78	572 990,22	578 778,00	4,487
0,56	11 575,56	567 202,44	578 778,00	4,463
0,57	17 363,34	561 414,66	578 778,00	4,440
0,57	23 151,12	555 626,88	578 778,00	4,416
0,58	28 938,90	549 839,10	578 778,00	4,392
0,58	34 726,68	544 051,32	578 778,00	4,369
0,59	40 514,46	538 263,54	578 778,00	4,346
0,59	46 302,24	532 475,76	578 778,00	4,322
0,60	52 090,02	526 687,98	578 778,00	4,299
0,60	57 877,80	520 900,20	578 778,00	4,277
0,61	63 665,58	515 112,42	578 778,00	4,254
0,61	69 453,36	509 324,64	578 778,00	4,231
0,62	75 241,14	503 536,86	578 778,00	4,209
0,62	81 028,92	497 749,08	578 778,00	4,187
0,63	86 816,70	491 961,30	578 778,00	4,165
0,64	92 604,48	486 173,52	578 778,00	4,143
0,64	98 392,26	480 385,74	578 778,00	4,121
0,65	104 180,04	474 597,96	578 778,00	4,099
0,66	109 967,82	468 810,18	578 778,00	4,078
0,66	115 755,60	463 022,40	578 778,00	4,057
0,67	121 543,38	457 234,62	578 778,00	4,036
0,68	127 331,16	451 446,84	578 778,00	4,016
0,69	133 118,94	445 659,06	578 778,00	3,995

0,69	138 906,72	439 871,28	578 778,00	3,975
0,70	144 694,50	434 083,50	578 778,00	3,955
0,71	150 482,28	428 295,72	578 778,00	3,935
0,72	156 270,06	422 507,94	578 778,00	3,916
0,73	162 057,84	416 720,16	578 778,00	3,897
0,73	167 845,62	410 932,38	578 778,00	3,878
0,74	173 633,40	405 144,60	578 778,00	3,860
0,75	179 421,18	399 356,82	578 778,00	3,841
0,76	185 208,96	393 569,04	578 778,00	3,824
0,77	190 996,74	387 781,26	578 778,00	3,806
0,78	196 784,52	381 993,48	578 778,00	3,789
0,79	202 572,30	376 205,70	578 778,00	3,772
0,80	208 360,08	370 417,92	578 778,00	3,756
0,81	214 147,86	364 630,14	578 778,00	3,740
0,83	219 935,64	358 842,36	578 778,00	3,724
0,84	225 723,42	353 054,58	578 778,00	3,709
0,85	231 511,20	347 266,80	578 778,00	3,695
0,86	237 298,98	341 479,02	578 778,00	3,681
0,88	243 086,76	335 691,24	578 778,00	3,667
0,89	248 874,54	329 903,46	578 778,00	3,655
0,90	254 662,32	324 115,68	578 778,00	3,642
0,92	260 450,10	318 327,90	578 778,00	3,631
0,93	266 237,88	312 540,12	578 778,00	3,620
0,95	272 025,66	306 752,34	578 778,00	3,609
0,96	277 813,44	300 964,56	578 778,00	3,600
0,98	283 601,22	295 176,78	578 778,00	3,591
1,00	289 389,00	289 389,00	578 778,00	3,583
1,02	295 176,78	283 601,22	578 778,00	3,576
1,04	300 964,56	277 813,44	578 778,00	3,570
1,06	306 752,34	272 025,66	578 778,00	3,565
1,08	312 540,12	266 237,88	578 778,00	3,561
1,10	318 327,90	260 450,10	578 778,00	3,558
1,12	324 115,68	254 662,32	578 778,00	3,556
1,14	329 903,46	248 874,54	578 778,00	3,556
1,17	335 691,24	243 086,76	578 778,00	3,557
1,20	341 479,02	237 298,98	578 778,00	3,559
1,22	347 266,80	231 511,20	578 778,00	3,563
1,25	353 054,58	225 723,42	578 778,00	3,569
1,28	358 842,36	219 935,64	578 778,00	3,577

Úroveň zadlužení	51%	52%	53%	54%	55%
WACC	3,576	3,570	3,565	3,561	3,558



Úroveň zadlužení	rd(1-t)	re	$\beta z(1-t)$	Úročný cizí kapitál	Vlastní kapitál
50%	0,55	6,61	1,00	289 389,00	289 389,00
51%	0,58	6,70	1,02	295 176,78	283 601,22
52%	0,60	6,79	1,04	300 964,56	277 813,44
53%	0,62	6,88	1,06	306 752,34	272 025,66
54%	0,65	6,98	1,08	312 540,12	266 237,88
55%	0,68	7,08	1,10	318 327,90	260 450,10
56%	0,70	7,19	1,12	324 115,68	254 662,32
57%	0,73	7,30	1,14	329 903,46	248 874,54
58%	0,76	7,41	1,17	335 691,24	243 086,76
59%	0,80	7,54	1,20	341 479,02	237 298,98
60%	0,83	7,66	1,22	347 266,80	231 511,20
61%	0,87	7,80	1,25	353 054,58	225 723,42
62%	0,90	7,94	1,28	358 842,36	219 935,64

