

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Finanční analýza vybraného podniku**

**Lucie Dvořáková**

© 2016 ČZU v Praze

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Lucie Dvořáková

Provoz a ekonomika

Název práce

**Finanční analýza vybraného podniku**

Název anglicky

**Financial analysis of selected enterprises**

---

### **Cíle práce**

Hlavním cílem finanční analýzy je zjistit finanční zdraví podniku. Cílem této práce je zhodnotit finanční situaci a zdraví podniku Pivovar Lobkowicz a.s pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy v období 2010-2015. V práci je použita horizontální, vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů a v neposlední řadě bonitní a bankrotní modely.

### **Metodika**

Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. První část bakalářské práce je věnována teoretickým východiskům pro praktickou část. Získaná data podniku (rozhaha, výkaz zisku a ztráty) jsou dále zpracována pomocí absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných indexů, které jsou popsány v první části práce. Závěr práce je věnován zhodnocení poznatků, výsledků a případným doporučením do budoucnosti.

## Doporučený rozsah práce

30-50 stran

## Klíčová slova

finanční analýza, finanční zdraví, podnik, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, aktivita, rentabilita, zadluženost

---

## Doporučené zdroje informací

GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HNILICA, J. – KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

HRDÝ, M. – KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

ROSOCHATECKÁ, E. – ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE. PROVOZNĚ EKONOMICKÁ FAKULTA. *Ekonomika podniků*. Praha: Česká zemědělská univerzita, 2012. ISBN 978-80-213-2259-2.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

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

VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

---

## Předběžný termín obhajoby

2016/17 ZS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. Josef Slaboch, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 14. 11. 2016

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 14. 11. 2016

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 22. 11. 2016

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza vybraného podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 28.11.2016

---

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Josefu Slabochovi, Ph.D., za odborné vedení této práce a užitečné rady. Dále bych chtěla poděkovat mé rodině a přátelům za podporu nejen při psaní bakalářské práce, ale během celého studia.

# Finanční analýza vybraného podniku

## Souhrn

Práce se zabývá finanční analýzou podniku Pivovary Lobkowicz Group a.s. v období 2010 -2014. Je rozdělena na část teoretickou a část praktickou.

Teoretická část se zaměřuje na obecnou problematiku finanční analýzy. Jsou zde vysvětleny základní pojmy jako rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash – flow. Dále rozebírá jednotlivé ukazatele hodnocení použité v praktické části. Nejprve je představena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, dále rozdílové a poměrové ukazatele, konkrétně likvidita běžná, pohotová a okamžitá, rentabilita celkového majetku a vlastního kapitálu, rentabilita tržeb. Následně se práce věnuje míře zadluženosti podniku a ukazatelům aktivity – obratu jednotlivých složek aktiv. Posledním tématem jsou souhrnné indexy hodnocení, konkrétně z bonitních modelů Kralickův Quicktest a z bankrotních Altmanův model a Index IN05.

Praktická část představuje podnik Pivovary Lobkowicz Group a.s. a dále jsou zde aplikovány jednotlivé metody a ukazatele uvedené v teoretické části. Pomocí těchto ukazatelů je provedena samotná finanční analýza. Závěrem lze říct, že podnik je dlouhodobě ztrátový, ale meziročně se tato ztráta zmenšuje. Velký progres zaznamenal podnik v roce 2014, kdy se jeho vlastní kapitál dostal do kladných čísel. Tato změna má pozitivní vliv na vývoj většiny využitých ukazatelů finanční analýzy.

**Klíčová slova:** finanční analýza, podnik, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, aktivita, rentabilita, zadluženost, finanční zdraví

# Financial analysis of selected enterprises

## Summary

The thesis deals with the financial analysis of the company Breweries Lobkowicz Group a.s. in 2010 – 2014 period. It is divided into theoretical and practical part.

Theoretical part focuses on general problematics of the financial analysis. Fundamental terms as balance sheet, profit and loss account, cash-flow account are explained in this part of the thesis. However it also analyzes each indicator used in the practical part. Firstly, horizontal and vertical analysis of the financial records are introduced, also differential and ratio indicators are explained, specifically current ratio, quick ratio, cash ratio, profitability of total property and ordinary capital, rentability of sales. Subsequently the thesis describes the rate of indebtedness of the company and indicators of the activity – turnover of the individual components of the assets side. The final subtopic is the overall indexes of rating, specifically as for solvency models Kralick's Quicktest and as for bankruptcy ones Altman's model and Index IN05.

The practical part introduces the company Breweries Lobkowicz Group a.s. and the individual methods and indicators mentioned in the theoretical part are applied. Using these indicators the financial analysis itself is carried out. To summarize, the company is long-term loss-making but year-on-year the loss is decreasing. The company registered big progress in 2014 when its own capital reached positive numbers. This change has a positive impact on the development of most of the indicators used in the financial analysis.

**Keywords:** financial analysis, company, balance sheet, profit and loss account, activity, profitabilty, indebtedness, financial health

# Obsah

<b>1 Úvod .....</b>	<b>11</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>12</b>
2.1 Cíl práce.....	12
2.2 Metodika.....	12
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>16</b>
3.1 Finanční analýza .....	16
3.1.1 Úloha finanční analýzy.....	16
3.1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	16
3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	17
3.2.1 Rozvaha .....	18
3.2.2 Výkaz zisků a ztrát .....	19
3.2.3 Výkaz cash – flow .....	20
3.3 Metody finanční analýzy .....	21
3.3.1 Absolutní ukazatele .....	21
3.3.2 Rozdílové ukazatele .....	22
3.3.3 Poměrové ukazatele .....	23
3.3.4 Souhrnné indexy hodnocení .....	29
<b>4 Vlastní práce .....</b>	<b>32</b>
4.1 Charakteristika vybraného podniku .....	32
4.2 Finanční analýza .....	33
4.2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy.....	33
4.2.2 Rozdílové ukazatele .....	40
4.2.3 Poměrové ukazatele .....	41
4.2.4 Souhrnné indexy hodnocení .....	44
<b>5 Závěr .....</b>	<b>50</b>
<b>6 Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>53</b>
6.1 Seznam literárních zdrojů .....	53
6.2 Seznam internetových zdrojů.....	53
<b>7 Přílohy .....</b>	<b>55</b>

## Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha Pivovary Lobkowicz Group a.s. 2010.....	55
Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát 2010 .....	57
Příloha 3: Rozvaha Pivovary Lobkowicz Group a.s. 2011.....	58



Příloha 4: Výkaz zisků a ztrát 2011 .....	60
Příloha 5: Rozvaha Pivovary Lobkowicz Group a.s. 2012.....	61
Příloha 6: Výkaz zisků a ztrát 2012 .....	63
Příloha 7: Rozvaha Pivovary Lobkowicz Group a.s. 2013.....	64
Příloha 8: Výkaz zisků a ztrát 2013 .....	66
Příloha 9: Rozvaha Pivovary Lobkowicz Group a.s. 2014.....	67
Příloha 10: Výkaz zisků a ztrát 2014.....	69

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál.....	22
Obrázek 2: Dělení poměrových ukazatelů na základě zaměření .....	23

## Seznam grafů

Graf 1: Struktura aktiv v %.....	35
Graf 2: Struktura dlouhodobého majetku v %.....	36
Graf 3: Struktura oběžných aktiv v % .....	36
Graf 4: Struktura pasiv v % .....	39
Graf 5: Struktura cizích zdrojů v % .....	40
Graf 6: Výsledky Altmanova modelu .....	47
Graf 7: Výsledky indexu IN05.....	48

## Seznam vzorců

Vzorec 1: Okamžitá likvidita.....	13
Vzorec 2: Pohotová likvidita .....	13
Vzorec 3: Běžná likvidita .....	13
Vzorec 4: ROA.....	13
Vzorec 5: ROE.....	14
Vzorec 6: ROS .....	14
Vzorec 7: Míra celkové zadluženosti.....	14
Vzorec 8: Míra zadluženosti .....	14
Vzorec 9: Ukazatel úrokového krytí .....	14
Vzorec 10: Doba obratu zásob.....	15
Vzorec 11: Doba obratu pohledávek.....	15
Vzorec 12: Doba obratu závazků .....	15
Vzorec 13: Okamžitá likvidita .....	24
Vzorec 14: Pohotová likvidita .....	24
Vzorec 15: Běžná likvidita .....	24
Vzorec 16: ROA.....	25
Vzorec 17: ROE .....	26
Vzorec 18: ROS .....	26
Vzorec 19: Míra celkové zadluženosti .....	26
Vzorec 20: Míra zadluženosti .....	27
Vzorec 21: Ukazatel úrokového krytí .....	27
Vzorec 22: Doba obratu zásob.....	27
Vzorec 23: Rychlost obratu zásob.....	28

Vzorec 24: Doba obratu pohledávek .....	28
Vzorec 25: Doba obratu závazků .....	28

## **Seznam tabulek**

Tabulka 1: Členění rozvahy .....	18
Tabulka 2: Členění výkazu zisků a ztrát.....	19
Tabulka 3: Nepřímá metoda výpočtu cash - flow .....	20
Tabulka 4: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu.....	29
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv .....	33
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv .....	38
Tabulka 7: Čistý pracovní kapitál .....	40
Tabulka 8: Likvidita .....	41
Tabulka 9: Rentabilita .....	42
Tabulka 10: Zadluženost .....	43
Tabulka 11: Aktivita.....	44
Tabulka 12: Výpočet Kralickova Quicktestu.....	45
Tabulka 13: Bodování a závěrečné hodnocení Kralickova Quicktestu.....	45
Tabulka 14: Výpočet Altmanova modelu.....	46
Tabulka 15: Výpočet indexu IN05 .....	48

# 1 Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku. Historie finanční analýzy sahá až do dob vzniku peněz jako takových, protože už v té době potřebovali lidé vědět, jak se získanými penězi dál hospodařit. Později s rozvojem trhu se rozvíjí i finanční analýza, teprve v 19. století se v USA se modernizuje.

Velmi důležitým milníkem se stává období Velké hospodářské krize po první světové válce, kdy bylo potřeba řešit finanční situace firem pro jejich přežití, objevuje se zde problematika likvidity. S rozvojem vědy a techniky se po druhé světové válce začal brát větší ohled i na výkonnost podniků.

Dnes se finanční analýza v první řadě zabývá činnostmi v podniku, v kterých jsou důležitou součástí peníze, finance a čas. Analýzou těchto činností pomocí různých metod, ukazatelů a indexů získáváme informace o finančním zdraví podniku.

Nejdůležitějším faktorem při zpracování finanční analýzy jsou získaná data. Tato data nám umožňují nahlédnout do minulosti a současnosti podniku, a poté jsme schopni s jejich pomocí predikovat budoucí vývoj. Mezi nejdůležitější zdroje informací v podniku nám slouží účetní výkazy podniku, mezi které patří rozvaha a výkaz zisků a ztrát, jako další můžeme zmínit přehled o peněžních tocích nebo výroční zprávu.

Tato práce bude zkoumat finanční situaci a zdraví podniku Pivovary Lobkowicz Group a.s. pomocí vybraných ukazatelů v období 2010 – 2014. Tato česká společnost je na trhu od roku 2005. Do společnosti patří 7 menších centrálně řízených pivovarů z Čech a Moravy: Černá Hora, Protivín, Uherský Brod, Jihlava, Rychtář, Klášter a Vysoký Chlumeč. Tradice některých těchto malých pivovarů sahá až do 12. století. Tato společnost se zabývá produkcí tradičního piva i pivních specialit, nealkoholických nápojů a vody.

## 2 Cíl práce a metodika

### 2.1 Cíl práce

Cílem této práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku Pivovary Lobkowicz Group a.s. na základě získaných dat a poznatků v odvětví finanční analýzy.

Finanční analýza se skládá z výpočtů jednotlivých ukazatelů. Proto jsou dílčími cíli této práce zjištění struktury aktiv a pasiv podniku, dále jeho likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Dále se práce zabývá hodnocením celkové finanční situace podniku pomocí bonitních a bankrotních modelů, které hodnotí bonitu podniku a jeho případného bezprostřední ohrožení bankrotem.

Výsledkem této práce je zhodnocení celkové finanční situace podniku v období 2010 – 2014. Nejprve je šetření provedeno z pohledu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a doporučení do budoucna. Následně jsou tyto ukazatele shrnuty a je provedeno celkové zhodnocení finanční situace podniku. Tyto poznatky jsou velice důležité pro další finanční plánování uvnitř podniku.

### 2.2 Metodika

Práce je rozdělena na dvě části: část teoretickou a část praktickou. První část práce se zabývá důležitými pojmy v odvětví finanční analýzy, které jsou zde vysvětleny. Hlavním zdrojem pro zpracování této části práce je nastudování odborné literatury a dále v menší míře i internetových zdrojů. Nachází se zde rozbor základních zdrojů dat, kterými jsou rozvaha a výkaz zisků a ztrát, dále jsou zde podrobně popsány metody finanční analýzy, jako jsou absolutní ukazatele, poměrové ukazatele – ukazatel likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti, dále také vybrané souhrnné indexy hodnocení – Kralickův Quicktest, Altmanův index a Index IN.

Druhá část je částí praktickou. V této části jsou použity teoretické poznatky z první části pro vlastní zpracování finanční analýzy pomocí výše popsaných metod hodnocení. Nejprve je zde představena společnost Pivovary Lobkowicz Group a.s., data pro zpracování, tzn. rozvaha a výkaz zisků a ztrát za období 2010 – 2014 jsou získána z internetového portálu justice.cz.

První využitou metodou je horizontální a vertikální analýza rozvahy. Pomocí horizontální analýzy se v absolutních a procentuálních rozdílech hodnotí meziroční změna

jednotlivých položek rozvahy. Ve vertikální analýze jde o procentní rozbor rozvahy v jednotlivých letech. Výsledky říkají, kolik % zaujmají jednotlivé položky aktiv/pasiv z celkové hodnoty těchto aktiv/pasiv. Dalším dílčím ukazatelem je hodnocení pomocí čistého pracovního kapitálu, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a říká, zda má firma volné finanční prostředky.

Poměrovými ukazateli zjišťujeme nejprve likviditu podniku. Pro hodnocení likvidity jsou využity 3 základní ukazatele – okamžitá, pohotová a běžná likvidita.

**Vzorec 1: Okamžitá likvidita**

$$L1 = \frac{\textit{krátkodobý finanční majetek}}{\textit{krátkodobé závazky + bankovní úvěry + finanční výpomoci}}$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*

Informuje o momentální schopnosti podniku splácet své závazky.

**Vzorec 2: Pohotová likvidita**

$$L2 = \frac{\textit{krátkodobý finanční majetek + krátkodobé pohledávky}}{\textit{krátkodobé závazky + bankovní úvěry + finanční výpomoci}}$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*

Podává informace o možnostech krytí závazků z hotovosti a došlých plateb.

**Vzorec 3: Běžná likvidita**

$$L3 = \frac{\textit{krátkodobý finanční majetek + krátkodobé pohledávky + zásoby}}{\textit{krátkodobé závazky + bankovní úvěry + finanční výpomoci}}$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*

Informuje o krytí krátkodobých závazků pomocí hotovosti, účtu, cenin, z došlých plateb a prodeje zásob. Ukazatele likvidity udávají schopnost podniku hradit své závazky.

Pomocí ukazatelů rentability je zhodnocena výnosovost majetku vloženého do podniku. Jsou využity 3 ukazatele, rentabilita celkového majetku (ROA), rentabilita vlastního majetku (ROE) a rentabilita tržeb (ROS).

**Vzorec 4: ROA**

$$ROA = \frac{\textit{zisk}}{\textit{aktiva}}$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*

Říká, kolik zisku vytvoří jednotka použitých aktiv.

**Vzorec 5: ROE**

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

Odpovídá na otázku, kolik zisku vytvoří jednotka vlastních zdrojů.

**Vzorec 6: ROS**

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

Informuje o hodnotě zisku, kterou vytvoří jednotka tržeb.

Finanční stabilita podniku se zjišťuje pomocí ukazatelů zadluženosti. Udávají, v jaké výši jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.

**Vzorec 7: Míra celkové zadluženosti**

$$\text{Míra celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

Udává, z kolika % jsou aktiva podniku financována pomocí cizího kapitálu.

**Vzorec 8: Míra zadluženosti**

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

Podává informace o %, který tvoří vlastní kapitál v poměru k cizímu kapitálu.

**Vzorec 9: Ukazatel úrokového krytí**

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

Říká, jestli je podnik schopen splácet své úroky.

Obrázek o hospodaření podniku s jednotlivými složkami aktiv hodnotí ukazatele aktivity. Tyto ukazatele jsou většinou vyjadřovány ve dnech jako doba obratu.

**Vzorec 10: Doba obratu zásob**

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} * 365$$

*Zdroj: Růčková, 2015*

Podává informace o době přeměny zásob zpět na peníze.

**Vzorec 11: Doba obratu pohledávek**

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} * 365$$

*Zdroj: Růčková, 2015*

Informuje o průměrné době splácení pohledávek.

**Vzorec 12: Doba obratu závazků**

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} * 365$$

*Zdroj: Růčková, 2015*

Výsledek říká, jaká je průměrná doba splácení závazků.

Poslední oblastní hodnocení podniku jsou bankrotní a bonitní modely. Z bonitních modelů je aplikován Kralickův Quicktest. Jeho výpočet spočívá ve 4 rovnicích, jejichž výsledky se bodují podle předepsaných tabulek a podle těchto bodových výsledků následně hodnotíme, zda je podnik bonitní. Z bankrotních modelů jsou využity Altmanův model a Index IN05. Oba dva modely se skládají v rovnice o 5 neznámých s různými vahami. Existují 3 oblasti, do kterých se podnik podle výsledků řadí – prosperita, šedá zóna a ohrožení bankrotem. Největším rozdílem mezi Altmanovým modelem a Indexem IN05 je fakt, že IN05 byl vytvořen přímo pro české podniky v českém prostředí.

Všechny ukazatele a metody výpočtů jsou zobrazeny v přehledných tabulkách doplněné případně příslušejícími grafy. V závěru práce jsou shrnuty výsledky jednotlivých ukazatelů a následně celé finanční analýzy, návrhy a možná opatření pro budoucí rozvoj podniku.

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Finanční analýza

Tato část práce se zabývá úlohou finanční analýzy a jejími potenciaálními uživateli uvnitř podniku, a zároveň i uživateli z vnějšího prostředí.

#### 3.1.1 Úloha finanční analýzy

Nejdůležitější úlohou finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. V současnosti nemá žádná firma šanci na udržení na trhu bez kvalitně zpracované analýzy na základě interních dat.

Pojem finanční analýza lze definovat jako systematický rozbor dat, která jsou získána z účetních výkazů daného podniku. Na základě těchto informací lze zhodnotit situaci podniku v minulosti, v současnosti a predikovat podmínky v budoucnosti.

Existuje úzká spojitost mezi účetnictvím a finanční analýzou (tedy rozhodováním o fungování v podniku). Pouze na základě kvalitních účetních podkladů lze zpracovat kvalitní finanční analýzu, která bude mít správnou vypovídající hodnotu o podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

#### 3.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je vyhledávaným zdrojem informací o finanční situaci podniku pro mnoho uživatelů jak uvnitř podniku (interní uživatelé), tak i vně (externí uživatelé).

#### **Interní uživatelé**

Vlastníci (majitelé) podniku – vkládají do podniku svoje vlastní peněžní prostředky, proto je jejich hlavním zájmem hodnocení ziskovosti kapitálu vloženého do podniku, tedy návratnosti tohoto kapitálu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Manažeři – jsou za své jednání zodpovědní majitelům podniku, proto sledují ziskovost vloženého kapitálu. Dalším důležitým aspektem, který management zajímá, je platební schopnost podniku, dále finanční nezávislost a v neposlední řadě strukturu zdrojů podniku. (Růčková, 2015)



Zaměstnanci – pro zaměstnance jsou nejdůležitější dva aspekty. Tím prvním a hlavním je výše mzdy. Pokud se bude podniku dařit, je větší pravděpodobnost, že mzdy budou zvýšeny. Druhým aspektem je zájem zaměstnance na udržení dlouhodobého fungování podniku, tyto informace poskytuje ziskovost a likvidita. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

### **Externí uživatelé**

Investoři – své vlastní volné finanční prostředky vkládají do podniku, tím pádem mají velmi podobné zájmy jako majitelé podniku. Informace o finančním zdraví podniku velmi hluboce ovlivňují, zda do podniku investovat či nikoli.

Banky a věřitelé – orientují se na sledování podniku v dlouhém časovém horizontu, jeho schopnosti splácet své závazky, tedy hodnocení likvidity a ziskovosti. Mají hlavním zájem na včasném splacení poskytnutých prostředků podniku, ale jelikož musí brát v úvahu možnost, že podnik nebude schopen splácet tento dluh, odráží se toto riziko na výši úroku (cena za riziko). (Růčková, 2015)

Konkurence – pro konkurenty je důležité být stejně dobrý nebo lepší než jeho soupeři, proto jsou pro ně nejdůležitější informace o podnicích, kterým se na trhu daří, aby se inspirovali a dále je využily v praxi. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2015)

Stát a jeho orgány – pro stát jsou nejdůležitější informace o ziskovosti podniku z důvodu daňové povinnosti. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

## **3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Ke zpracování finanční analýzy jsou potřeba vstupní data, na kterých závisí kvalita zpracovaných výsledků. Proto je potřebné zachytit v analýze všechna data, která by mohla mít vliv na výsledky.

Mezi hlavní zdroje dat pro finanční analýzu patří základní účetní výkazy, tedy rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash – flow.

### 3.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem v každém podniku. Dozvíme se z ní důležité informace ohledně vlastního majetku podniku (aktiva) a jeho krytí (pasiva). Základním pravidlem každé rozvahy je, že aktiva se musí vždy rovnat pasivům.

Ve většině případech podnik rozvahu vytváří k 31.12. daného roku, ve výjimečných případech např. při ukončení činnosti podniku. V rozvaze jsou zachyceny 3 pro uživatele nejdůležitější oblasti: majetková situace, zdroje financování a finanční situace podniku.

Majetkovou situaci podniku rozumíme rozdělení majetku do určitých forem, např. hmotný, nehmotný, jakou má hodnotu, rychlost obratu apod. Další oblast se věnuje problému, z jakých zdrojů byl majetek nakoupen, zda jde o vlastní zdroje podniku nebo cizí zdroje financování. Tato oblast se nazývá zdroje financování podniku. Poslední oblastí jsou informace o finanční situaci podniku, zda podnik dosáhl zisku nebo ztráty a v jaké výši, případně zda podnik dokáže plnit své závazky. (Růčková, 2015)

Tabulka 1: Členění rozvahy

AKTIVA	PASIVA
1. <u>Pohledávky za upsaný základní kapitál</u>	A. <u>Vlastní kapitál</u>
2. <u>Dlouhodobý majetek</u>	A1) Základní kapitál
2a) Dlouhodobý nehmotný majetek	A2) Kapitálové fondy
2b) Dlouhodobý hmotný majetek	A3) Rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku
2c) Dlouhodobý finanční majetek	A4) Výsledek hospodaření minulých let
	A5) Výsledek hospodaření běžného účetního období
3. <u>Oběžná aktiva</u>	B. <u>Cizí zdroje</u>
3a) Zásoby	B1) Rezervy
3b) Dlouhodobé pohledávky	B2) Dlouhodobé závazky
3c) Krátkodobé pohledávky	B3) Krátkodobé závazky
3d) Krátkodobý finanční majetek	B3) Bankovní úvěry a výpomoci
4. <u>Časové rozlišení</u>	C. <u>Časové rozlišení</u>

Zdroj: Vlastní zpracování podle předlohy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 23)

### 3.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát patří mezi hlavní účetní výkazy. Jeho hlavním cílem je sledování výnosů a nákladů podniku za určité období, zpravidla stejně jako u rozvahy za jeden rok.

Základem pro sestavení výkazu zisků a ztrát jsou výnosy, náklady a výsledek hospodaření, který získáme jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Pokud je tento rozdíl kladný, mluvíme o zisku, naopak pokud je záporný, tak došlo ke ztrátě.

Ve výkazu zisků a ztrát se objevuje několik stupňů výsledku hospodaření, např. provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost atd. Rozdíl je v tom, že do každého výsledku hospodaření vstupují jiné náklady a výnosy. (Sedláček, 2011)

**Tabulka 2: Členění výkazu zisků a ztrát**

- |   |
|---|
| 1. Tržby za prodej zboží                          |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží            |
| → <b><u>Obchodní marže</u></b>                    |
| 2. Výkony   |
| B. Výkonová spotřeba                              |
| → <b><u>Přidaná hodnota</u></b>                   |
| C. Osobní náklady                                 |
| D. Daně a poplatky                                |
| E. Odpisy dlouhodobého majetku                    |
| 3. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku           |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku |
| 4. Ostatní provozní výnosy                        |
| G. Ostatní provozní náklady                       |
| → <b><u>Provozní výsledek hospodaření</u></b>     |
| 5. Tržby z prodeje cenných papírů                 |
| H. Prodané cenné papíry                           |
| 6. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku       |
| I. Náklady z finančního majetku                   |
| 7. Ostatní finanční výnosy                        |
| J. Ostatní finanční náklady                       |

- **Finanční výsledek hospodaření**
- K. Daň z příjmů za běžnou činnost
- **Výsledek hospodaření za běžnou činnost**
- 8. Mimořádně výnosy
- L. Mimořádně náklady
- M. Daň z příjmů z mimořádné činnosti
- **Mimořádný výsledek hospodaření**
- **Výsledek hospodaření za účetní období**
- **Výsledek hospodaření před zdaněním**

*Zdroj: Vlastní zpracování podle předlohy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 39,40)*

### 3.2.3 Výkaz cash – flow

Vzhledem k tomu, že rozvaha zaznamenává data k určitému okamžiku a výkaz zisků a ztrát je tvořen na základě výnosů, nákladů a zisku tehdy, když vznikají, je potřeba zaznamenat i příjmy a výdaje. Nejdůležitějším přínosem sledování cash- flow je změna stavu peněžních prostředků. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Peníze v hotovosti včetně cenin, dále peníze na účtu a peníze na cestě se nazývají peněžní prostředky. Krátkodobý majetek, který je možné co nejrychleji bez zbytečných nákladů a ztrát hodnoty přeměnit na předem známou peněžní částku, se označuje jako peněžní ekvivalent.

Tři základní části výkazu cash – flow jsou provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. (Růčková, 2015)

Výkaz cash – flow se dá vytvořit dvěma způsoby: přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda zachycuje skutečný tok peněžních prostředků, tedy skutečné platby. Jinými slovy k počátečnímu stavu peněžních prostředků přičteme cash- flow (příjmy za určité období – výdaje tohoto období) a zjistíme konečný stav peněžních prostředků. Nepřímá metoda pracuje s výsledkem hospodaření z podvojného účetnictví, a přetváří ho na tok peněz. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

#### **Tabulka 3: Nepřímá metoda výpočtu cash - flow**

Zisk po úhradě úroků a zdanění

+ odpisy

+ jiné náklady

-výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz

→ **Cash - flow ze samofinancování**

+/- změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)

+/- změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)

+/- změna zásob (+ úbytek)

+/- změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)

→ **Cash – flow z provozní činnosti**

+/- změna fixního materiálu (+ úbytek)

+/- změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)

→ **Cash – flow z investiční činnosti**

+/- změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)

+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise

-výplata dividend

→ **Cash – flow z finanční činnosti**

*Zdroj: Vlastní zpracování podle předlohy (Ručková, 2015, str. 36)*

### 3.3 Metody finanční analýzy

Při zpracování finanční analýzy a volbě jejích metod a ukazatelů je potřeba brát ohled na účel, kvůli kterému se finanční analýza provádí. Dalším aspektem, který nesmíme opomenout, je nákladnost a množství vynaloženého času na zpracování, které by měli být přiměřené výsledku. Velmi důležitá je i spolehlivost výsledků. Čím kvalitnější vstupní data jsou, tím by měl být i výsledek kvalitnější. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Mezi základní metody, které se využívají při finanční analýze, patří:

1. Analýza stavových (absolutních) ukazatelů
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza poměrových ukazatelů (přímá analýza intenzivních ukazatelů)
4. Souhrnné indexy hodnocení

#### 3.3.1 Absolutní ukazatele

Součástí finanční analýzy je horizontální analýza (analýza trendů) a vertikální analýza (procentní rozbor).

Horizontální analýza se zaměřuje na časový vývoj položek v účetních výkazech. Důležité je mít dostatečně dlouhou časovou řadu dat, aby se předešlo možnosti působení nepředvídatelných jevů (např. živelných katastrof). Počítá se jako absolutní změna, která se poté vyjádří v procentech.

Podstata vertikální analýzy spočívá v procentuálním vyjádření položek rozvahy nejčastěji k celkové částce aktiv nebo pasiv, která je dána jako 100%. (Mrkvička, Kolář, 2006)

### 3.3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se orientují na finanční situaci podniku, zvláště pak na jeho likviditu. Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál je dán rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

**Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál**



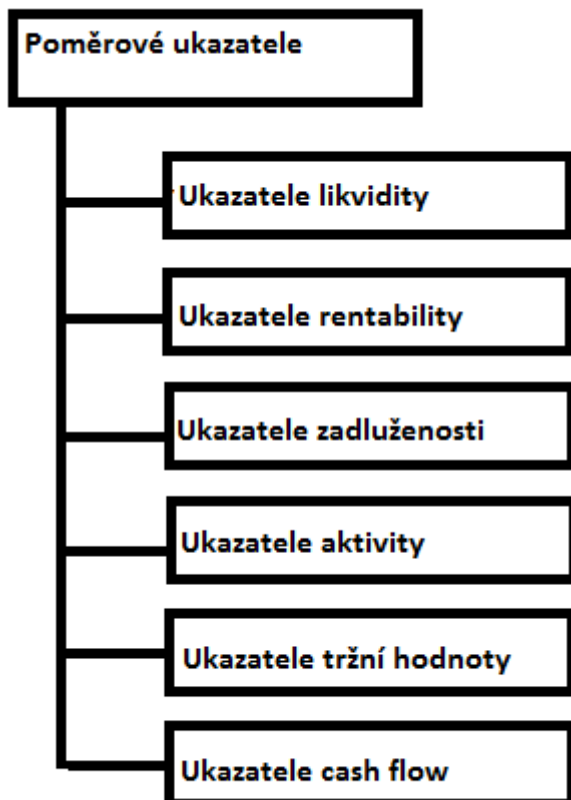
*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 83*

Na obrázku 1 je vidět vztah pro výpočet čistého pracovního kapitálu, jde pouze o tu část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobého cizího kapitálu.

### 3.3.3 Poměrové ukazatele

Analýza poměrovými ukazateli je nevyužívanější metodou hodnocení finanční situace podniku, jelikož vychází přímo z dat získaných z účetních výkazů. Tyto ukazatele udávají poměr jedné položky účetního výkazu k jiné položce nebo skupině položek.

Obrázek 2: Dělení poměrových ukazatelů na základě zaměření



*Zdroj: Růčková, 2015, str.54*

#### Ukazatele likvidity

Nejdůležitějším pojmem v této problematice je likvidita. Likvidita (někdy označována též jako likvidnost) určité složky nám udává, jak rychle a bez ztráty hodnoty je tato složka schopna se přeměnit na peněžní hotovost. Likvidita podniku nám ukazuje, jak je podnik schopen hradit své závazky. (Růčková, 2015)

V hodnocení likvidity je důležité hledat kompromis mezi vlastníky podniku, kteří preferují nižší likviditu, z důvodu neefektivnosti vázání finančních prostředků v podobě

krátkodobých aktiv, a tím pádem snižování rentability, naopak věřitelé preferují vysokou likviditu z důvodu rychlého návratu finančních prostředků.

Existují 3 druhy likvidity:

### **Okamžitá likvidita** (Likvidita I. stupně, cash ratio)

**Vzorec 13: Okamžitá likvidita**

$$L1 = \frac{\textit{krátkodobý finanční majetek}}{\textit{krátkodobé závazky + bankovní úvěry + finanční výpomoci}}$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*

Do tohoto ukazatele se zahrnují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy, patří sem peníze na účtech a v pokladně, šeky, volně obchodovatelné cenné papíry.

Tato likvidita by měla nabývat hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5. Hodnota 0,2 je považována za kritickou. Pokud podnik tento interval nesplňuje, nemusí to nutně znamenat problém, protože se v praxi často užívají metody, které se do tohoto ukazatele nezapočtou. I tak ale nízká hodnota může ukazovat špatné využívání finančních prostředků.

### **Pohotová likvidita** (Likvidita II. stupně)

**Vzorec 14: Pohotová likvidita**

$$L2 = \frac{\textit{krátkodobý finanční majetek + krátkodobé pohledávky}}{\textit{krátkodobé závazky + bankovní úvěry + finanční výpomoci}}$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*

Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v intervalu 1 – 1,5, to znamená, že čítec by se měl rovnat, nebo být o něco větší než jmenovatel. V takovémto případě bude podnik schopen splácet své závazky. V opačném případě bude muset podnik prodávat své zásoby, aby těmto závazkům dostal.

### **Běžná likvidita** (Likvidita III. stupně)

**Vzorec 15: Běžná likvidita**

$$L3 = \frac{\textit{krátkodobý finanční majetek + krátkodobé pohledávky + zásoby}}{\textit{krátkodobé závazky + bankovní úvěry + finanční výpomoci}}$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*



Tento ukazatel nám udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky podniku pokryty oběžnými aktivy. Nejpříjemnější rozmezí pro tento ukazatel je přibližně 1,5 – 2,5 a ukazuje nám, jak rychle by byl schopen podnik vyplatit své věřitele, kdyby proměnil okamžitě veškerá svá oběžná aktiva na peněžní hotovost. (Kislingerová, Hnilica, 2005; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

### **Ukazatele rentability**

Rentabilitou se rozumí výnosovost vloženého kapitálu, jinými slovy dosahování zisku pomocí vloženého kapitálu. Pro práci s ukazateli rentability se nejčastěji vychází z dat z výkazu zisků a ztrát a z rozvahy.

Zisk se může objevit v ukazatelích rentability ve třech obměnách:

#### 1. EBIT

Tento zisk se rovná provoznímu výsledku hospodaření. Jde o zisk před zdaněním a odečtením úroků. Využívá se u mezipodnikového srovnání, kde úroky a daně mohli mít vliv na výsledek.

#### 2. EAT

Tento zisk odpovídá výsledku hospodaření běžného období, jde o zisk po zdanění nebo také čistý zisk. Využívá se u ukazatelů výkonnosti podniku.

#### 3. EBT

EBT je zisk před zdaněním. V praxi se zjistí pomocí provozního výsledku hospodaření, ke kterému se přičte nebo odečte finanční a mimořádný výsledek hospodaření bez odečtení daní. Používá se při mezipodnikovém srovnání, kdy se liší daňové povinnosti podniků.

### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

**Vzorec 16: ROA**

$$ROA = \frac{zisk}{aktiva}$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*

Ukazuje, kolik přinese jednotka vloženého kapitálu jednotek zisku.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Vzorec 17: ROE

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

Tento ukazatel říká, kolik zisku nám přinese vlastní vložený kapitál do podniku.

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Vzorec 18: ROS

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

Ukazuje, jak velký zisk podnik vyprodukuje díky 1Kč tržeb.

(Mrkvička, Kolář, 2006; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

### **Ukazatele zadluženosti**

Podnik není schopen financovat veškerá svá aktiva pomocí vlastních zdrojů a využívá k tomu zdroje cizí, tím pádem dochází k zadluženosti podniku. Podnik musí mít ze zákona určitou část vlastního kapitálu, zbytek mohou být cizí zdroje. Podstatou těchto ukazatelů je najít optimální kompromis mezi hodnotou vlastního a cizího kapitálu.

Ukazatele zadluženosti využívají dat z rozvahy a říkají nám, v jaké výši jsou aktiva financována cizími zdroji.

### **Míra celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)**

Vzorec 19: Míra celkové zadluženosti

$$\text{Míra celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

Čím je tento ukazatel větší, tím je vyšší i riziko pro věřitele, že přijdou o svoji investici do podniku. Tento ukazatel musí být posuzován v souvislosti s rentabilitou, protože i růst celkové zadluženosti může mít někdy i pozitivní vliv na růst rentability, ale to platí pouze pro finančně stabilní podnik.

### **Míra zadluženosti**

**Vzorec 20: Míra zadluženosti**

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*

Ukazuje, do jaké míry by mohly být ohroženy věřitelé.

**Ukazatel úrokového krytí** ukazuje, zda podnik má rezervy na splácení úroků z dluhů nebo nikoli, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Optimální hodnota je 3 a více, pod 2 už jde o velké riziko.

**Vzorec 21: Ukazatel úrokového krytí**

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

*Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

### **Ukazatele aktivity**

Jejich hlavním úkolem je ukázat, jak podnik dokáže hospodařit s jednotlivými položkami aktiv a jak se tento vliv projevuje na likviditě a rentabilitě.

### **Doba obratu zásob**

**Vzorec 22: Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 365$$

*Zdroj: Růčková, 2015*

Udává nám dobu, za kterou se přemění peníze vynaložené na nakoupené zásoby zpět na peníze.

### **Rychlost obratu zásob**

**Vzorec 23: Rychlost obratu zásob**

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

*Zdroj: Ručková, 2015*

Menší hodnota nám udává, že čas mezi nákupem a prodejem zásob je větší, než kdyby byla hodnota větší. Ukazuje, kolikrát se během doby od nákupu do prodeje přemění zásoby na peníze.

### **Doba obratu (splácení) pohledávek**

**Vzorec 24: Doba obratu pohledávek**

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 365$$

*Zdroj: Ručková, 2015*

Tento ukazatel říká, za jak dlouhou dobu v průměru jsou pohledávky podniku spláceny, tzn. jak dlouhá doba uplyne mezi vystavením faktury a jejím zaplacením. Tato hodnota by se měla ideálně rovnat době splatnosti faktur, pokud tomu tak není, znamená to nedodržování pravidel ze strany partnerů. Hlavně pro malé podniky to může znamenat nemalý finanční problém.

**Doba obratu (splácení) závazků** říká, jak rychle jsou v průměru splácené závazky podniku.

**Vzorec 25: Doba obratu závazků**

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 365$$

*Zdroj: Ručková, 2015*

Je to doba, za kterou v průměru podnik splácí své závazky vůči obchodním partnerům. Porovnáváme ji s dobou obratu pohledávek, zda podnik neplatí své svazky dříve, než musí. (Kislingerová, Hnilica, 2005; Růčková, 2015)

### 3.3.4 Souhrnné indexy hodnocení

Základním principem této metody je sestavení jednoduchého modelu, který kombinuje poznatky z předchozích metod a utváří mezi nimi vazby. Vyjadřuje finanční situaci ve firmě pomocí jednoho jediného čísla, tím pádem není tak přesný jako předchozí ukazatele.

#### Bonitní modely

Jsou založeny na srovnání podniků a jejich finančního zdraví mezi sebou. Řadí podniky mezi dobré, středně dobré nebo špatné.

- Kralickův Quicktest

Je založen na soustavě čtyř rovnic R1, R2, R3 a R4, podle kterých je hodnocena finanční situace firmy. Rovnice R1 a R2 je zaměřena na zhodnocení finanční situace firmy a rovnice R3 a R4 hodnotí výnosovou situaci v podniku.

R1 = vlastní aktiva/aktiva

R2 = (cizí zdroje – peníze – účty u bank)/provozní cash flow

R3 = EBIT/aktiva

R4 = provozní cash flow/výkony

Výsledky těchto 4 rovnic vyhodnotíme podle následující tabulky.

**Tabulka 4: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu**

	<b>0 bodů</b>	<b>1 bod</b>	<b>2 body</b>	<b>3 body</b>	<b>4 body</b>
<b>R1</b>	< 0	0 – 0,1	0,1 - 0,2	0,2 – 0,3	>0,3
<b>R2</b>	< 3	3 - 5	5 – 12	12 – 30	>30
<b>R3</b>	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	>0,15
<b>R4</b>	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	>0,1

*Zdroj: Růčková, 2015, str. 86*

Celkový výsledek hodnotíme podle následujících kritérií. V první fázi hodnotíme finanční stabilitu firmy jako součet bodů R1 a R2, který vydělíme 2. Další fáze je hodnocení výnosovosti firmy pomocí součtu bodů R3 a R4 opět vydělený 2. Nakonec

hodnotíme celkovou finanční situaci firmy jako součet přechozích dvou výsledků opět vydělený 2.

Následně interpretujeme výsledky. Hodnota 3 a více představuje firmy s velmi dobrou finanční situací, hodnota mezi 1 a 3 poukazuje na neurčitou zónu, hodnota pod 1 znázorňuje podnik v problémech s finančním hospodařením. (Růčková, 2015)

### **Bankrotní modely**

Základem těchto modelů je idea, která říká, že každý podnik, který je ohrožen bankrotem, už nějaký čas před samotným bankrotem vykazuje určité projevy, které naznačují problémy. V podstatě říkají, jestli v nejbližší době podnik je nebo není bankrotem ohrožen.

- Altmanův model

Tento model je založen na součtu 5 proměnných, kterým je přiřazena různá váha. Následující rovnice se využívá u podniků, které mají akcie veřejně obchodovatelné.

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + X_5$$

- $X_1$  – pracovní kapitál / aktiva
- $X_2$  – rentabilita čistých aktiv
- $X_3$  – EBIT / aktiva
- $X_4$  – tržní hodnota ZJ / celkové závazky / cizí zdroje
- $X_5$  – tržby / aktiva

Výsledky hodnotíme podle následujících kritérií. Hodnota 2,99 a vyšší ukazuje, že finanční situace firmy je v pořádku. Naopak pokud je nižší než 1,81, podnik má problémy, které naznačují možný bankrot. Hodnota z intervalu 1,81 až 2,99 znamená, že podnik nemůžeme zařadit ani mezi finančně zdravý, ani mezi podniky, které jsou bezprostředně ohroženy bankrotem.

Pro společnosti, které nemají akcie veřejně obchodovatelné, se využívá stejná rovnice, ale s odlišnými vahami.

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

I výsledky se zde hodnotí mírně odlišně. Pokud je výsledná hodnota nižší než 1,2, je tento podnik ohrožen bankrotem. V intervalu 1,2 až 2,9 nejsme schopni rozhodnout, zda je podnik prosperující nebo mu hrozí bankrot, hodnota vyšší než 2,9 vypovídá o prosperitě podniku. (Sedláček, 2011; Růčková, 2015)

- Model IN

Tento model je konstruován přímo pro použití v českém prostředí. Byl v minulosti několikrát aktualizován, nejnovější aktualizace z roku 2005 manželů Neumaierových model uvádí takto:

$$IN05 = 0,13 * (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 0,04 * (\text{EBIT} / \text{nákladové úroky}) + 3,97 * (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,21 * (\text{výnosy} / \text{aktiva}) + 0,09 * (\text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{bankovní úvěry}))$$

Podniky, které se pohybují v intervalu 0,9 až 1,6 nelze zařadit ani mezi ohrožené bankrotem, ani mezi prosperující. Hodnota nad 1,6 vypovídá o prosperitě podniku, naopak hodnoty nižší než 0,9 ukazují na podnik mířící k bankrotu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

## 4 Vlastní práce

### 4.1 Charakteristika vybraného podniku

Celý název společnosti: Pivovary Lobkowicz Group, a.s., dříve K Brewery Group, a.s. (do 18. listopadu 2013)

Právní forma: akciová společnost

Datum vzniku společnosti: 20. července 2005

Identifikační číslo: 272 58 611

Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Praha 4 – Nusle, PSČ 140 78

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

Základní kapitál: 1 870 000 160 Kč

Statutární orgán: představenstvo

Způsob jednání: společnost zastupují dva členové představenstva společně nebo samostatně jednotliví členové představenstva na základě písemného pověření pouze v jeho rámci

*Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin*

Společnost Pivovary Lobkowicz Group a.s. se snaží navázat na historii pivovarnictví v České Republice. Její součástí je 7 dceřiných společností, malých a středních pivovarů z Čech i Moravy. Hlavním cílem je jejich rozvoj. Do společnosti patří tyto pivovary: Černá Hora, Protivín, Uherský Brod, Jihlava, Rychtář, Klášter a Vysoký Chlumec. Tyto pivovary mají velmi bohatou tradici, nejstarším z nich je pivovar Klášter, který byl založen již ve 12. století.

Podnik dodává své produkty nejen na trh tuzemský, ale vyváží je i do 32 zahraničních zemí. Mezi nejvýznamnější zahraniční odběratele patří Slovensko, Rusko, Itálie, Polsko, Skandinávské země a země z Asie. Nutno zmínit, že společnost dodává své výrobky dokonce až do Brazílie.

V roce 2010 nastal velký pokles produkce českého piva kvůli zvýšení spotřební daně. Od tohoto roku zaznamenává produkce mírný meziroční nárůst. Většinový podíl na českém pivním trhu zaujímá tzv. „Velká 4“ do které patří pivovary Plzeňský Prazdroj, Staropramen, Heineken ČR a Budějovický Budvar, který jako jediný zůstává ve státním



vlastnictví. V posledních letech dochází k velkému nárůstu počtu malých lokálních pivovarů. Vedení podniku Pivovary Lobkowicz Group a.s. odhaduje svůj podíl na trhu okolo 4-5%. Trh českého piva je nasycený, cestou by mohlo být zaměření na produkci novinek, tedy pivních speciálů a prémiových značek.

Momentálně většinu akcií podniku (98,55%) vlastní společnost LAPASAN s.r.o., ve které má 70% podíl čínská skupina CEFC. V dubnu 2016 Pivovary Lobkowicz Group a.s. byly kontaktovány společností LAPASAN s.r.o. s žádostí o svolání valné hromady a řešení převodu zbylých akcií od malých vlastníků na tohoto jediného majoritního akcionáře.

## 4.2 Finanční analýza

V této části práce jsou využity teoretické poznatky z 1.části pro zpracování samotné finanční analýzy podniku Pivovary Lobkowicz Group a.s.

### 4.2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Tato část práce je zaměřena na horizontální analýzu aktiv (majetková část podniku) a pasiv (kapitálové krytí majetku společnost). Dále se zabývá také vertikální analýzou (procentní rozbor) aktiv i pasiv. Údaje pro zpracování těchto analýz jsou získané z rozvahy společnosti v letech 2010-2014.

### Aktiva

Tabulka č. 5 ukazuje meziroční změny pro jednotlivé složky aktiv v absolutních číslech i v procentních změnách v letech 2010-2014.

**Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv**

V TIS. KČ	2010/11		2011/12		2012/13		2013/14	
<b>Aktiva</b>	<b>-140352</b>	<b>-6,23%</b>	<b>-89781</b>	<b>-4,25%</b>	<b>230521</b>	<b>11,39%</b>	<b>-159114</b>	<b>-7,06%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-85132</b>	<b>-5,72%</b>	<b>-93058</b>	<b>-6,63%</b>	<b>184466</b>	<b>14,09%</b>	<b>-119058</b>	<b>-7,97%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-15796	- 15,66%	-20329	-23,89%	-19910	- 30,75%	-17392	- 38,79%
Dlouhodobý hmotný majetek	-45129	-4,38%	-41694	-4,23%	32898	3,48%	-50452	-5,16%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	36	3,72%	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-14003</b>	<b>-2,3%</b>	<b>25858</b>	<b>4,35%</b>	<b>55609</b>	<b>8,96%</b>	<b>-49848</b>	<b>-7,37%</b>

Zásoby	-2009	-1,09%	-7249	-3,99%	10337	5,92%	-10063	-5,45%
Dlouhodobé pohledávky	9208	50,49%	49614	180,78%	-8011	-10,4%	-51880	-75,14%
Krátkodobé pohledávky	-23013	-6,36%	-27702	-8,17%	67037	21,53%	7168	1,89%
Krátkodobý finanční majetek	1811	4,04%	11195	23,98%	-13754	-23,77%	4927	11,17%
Časové rozlišení	-41217	-26,03%	-22581	-19,28%	-9554	-10,11%	9792	11,52%

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy podniku 2010-2014*

Celková suma aktiv v letech 2010-2014 se příliš neměnila. Od roku 2010 do roku 2012 je zaznamenán mírný pokles hodnot. V roce 2013 aktiva opět vrostla o 11,39% (230 521 tis. Kč) a následoval další pokles, tentokrát o 7,06% (159 114 tis. Kč). V roce 2012 byla hodnota celkových aktiv nejnižší, 2 024 359 tis. Kč. Naopak v roce 2013 aktiva dosáhli největší hodnoty 2 254 880 tis. Kč.

Dlouhodobý majetek podniku se v průběhu let také moc neměnil. Zaznamenáváme mírný meziroční pokles v letech 2010/2011, 2011/2012 a 2013/2014. Mezi lety 2012/2013 došlo k nárůstu o 14,09% (184 466 tis. Kč), tento nárůst byl způsoben růstem dlouhodobého hmotného a finančního majetku.

Při pohledu na oběžná aktiva je vidět lehký nárůst v letech 2011/2012 a 2012/2013. Velmi zajímavý je nárůst dlouhodobých pohledávek meziročně v letech 2011/2012 o 180,78% (49 614 tis. Kč). V dalších letech ale dochází k opětovnému poklesu těchto pohledávek, v letech 2013/2014 až o 75,14% (51 880 tis. Kč).

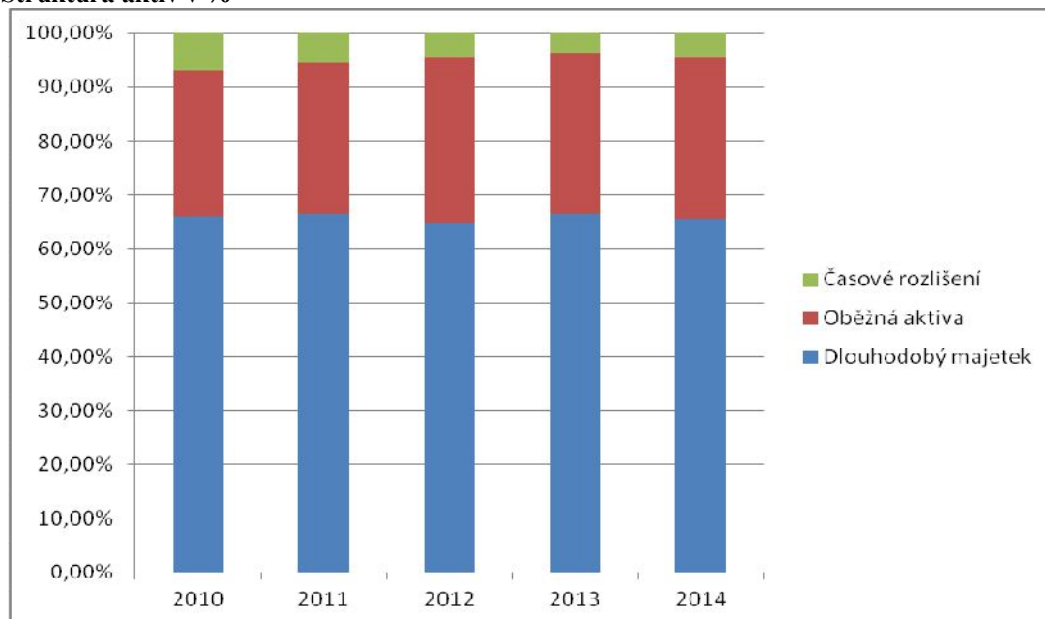
**Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv**

V TIS. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktiva</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>65,97%</b>	<b>66,32%</b>	<b>64,70%</b>	<b>66,24%</b>	<b>65,58%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	4,47%	4,02%	3,20%	1,99%	1,36%
Dlouhodobý hmotný majetek	45,74%	46,65%	46,66%	43,35%	44,23%
Dlouhodobý finanční majetek	0,04%	0,05%	0,05%	0,04%	0,05%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>27,01%</b>	<b>28,14%</b>	<b>30,66%</b>	<b>29,99%</b>	<b>29,89%</b>
Zásoby	8,15%	8,59%	8,62%	8,19%	8,34%
Dlouhodobé pohledávky	0,81%	1,30%	3,81%	3,06%	0,82%
Krátkodobé pohledávky	16,06%	16,04%	15,38%	16,78%	18,40%
Krátkodobý finanční majetek	1,99%	2,21%	2,86%	1,96%	2,34%
Časové rozlišení	7,02%	5,54%	4,67%	3,77%	4,52%

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy podniku 2010-2014*

Tabulka č. 6 ukazuje procentní zastoupení jednotlivých položek na celkové hodnotě aktiv. Dlouhodobý majetek v letech 2010-2014 tvoří okolo 65% celkových aktiv podniku., z tohoto pohledu je velmi důležitý dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří okolo 45% z celkového majetku. Pohledávky podniku zaujímají přibližně 16%, naopak dlouhodobé pohledávky tvoří zanedbatelnou část (0,8-3%) z celkových aktiv podniku.

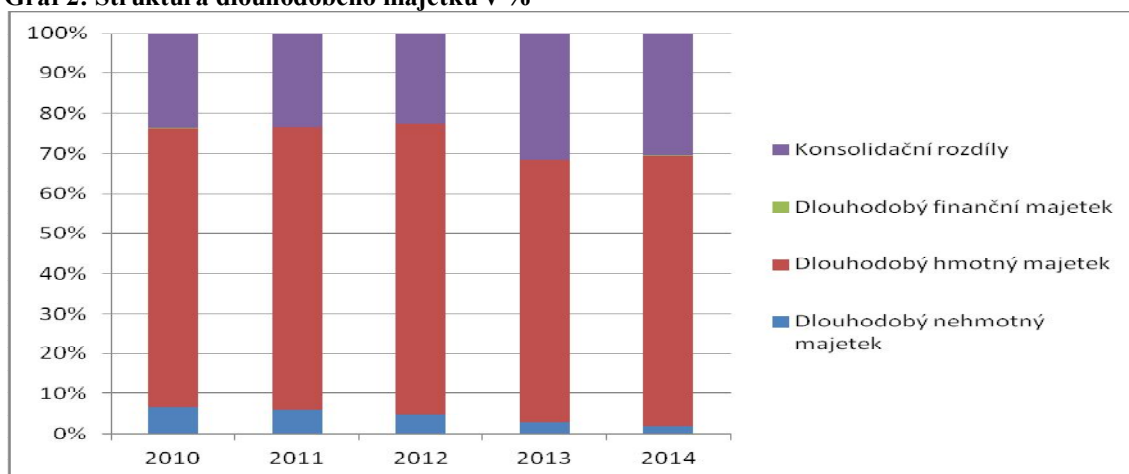
**Graf 1: Struktura aktiv v %**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě tabulky č. 6*

V grafu č.1 je vidět, že se struktura aktiv v letech 2012-2014 příliš neměnila. Poměr zastoupení dlouhodobého majetku a oběžného majetku je 65:30. Zbýlých 5 – 7 % zaujímá časové rozlišení. Největší procento zastoupení dlouhodobého majetku je v roce 2011 (66,32%), naopak nejnižší v roce 2012 (64,7%).

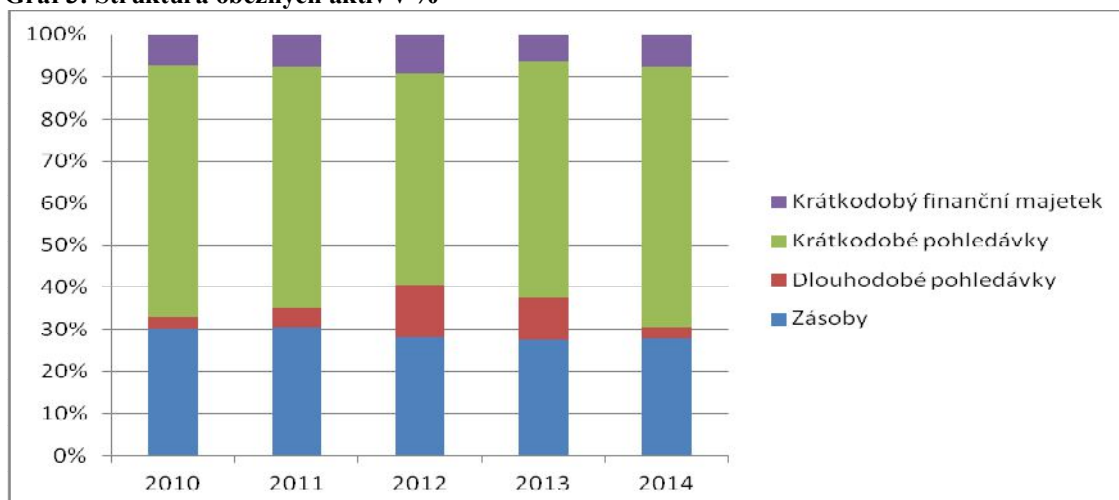
**Graf 2: Struktura dlouhodobého majetku v %**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy podniku 2010-2014*

V grafu č. 2 je zachycena struktura dlouhodobého majetku podniku. Zastoupení dlouhodobého hmotného majetku se pohybuje v rozmezí 65 – 72%. Největší zastoupení měl v roce 2012 (72%), nejmenší naopak v roce 2013 (65%). V roce 2010 představoval konsolidační rozdíl 23% z celkového dlouhodobého majetku podniku, v roce 2014 zaujímal už 30%. Podíl nehmotného dlouhodobého majetku klesá. Zatímco v roce 2010 to bylo necelých 7 %, v roce 2014 už jen 2%. Dlouhodobý finanční majetek je zanedbatelný. Ve všech letech nepřesáhl hodnotu 0,1%.

**Graf 3: Struktura oběžných aktiv v %**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy podniku 2010-2014*

Největší podíl z oběžných aktiv zaujímají krátkodobé pohledávky, okolo 60%, pouze v roce 2012 díky zvýšení podílu dlouhodobých pohledávek na 12% nastal pokles krátkodobých pohledávek na 50%. Podíl dlouhodobých pohledávek mimo let 2012 a 2013 se pohyboval okolo 3-5%, pouze ve dvou zmíněných letech to bylo 12%, respektive 10%. Druhou nejpočetněji zastoupenou složkou oběžného majetku jsou zásoby, které se pohybují v rozmezí 27 – 30 % bez výraznějších výkyvů. Nejméně zastoupený je krátkodobý finanční majetek s podílem okolo 8 %.

## Pasiva

Tabulka č. 7 zobrazuje strukturu pasiv podniku a jeho vývoj v letech 2010-2014.

**Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv**

V TIS. KČ	2010/11		2011/12		2012/13		2013/14	
<b>Pasiva</b>	<b>-140352</b>	<b>-6,23%</b>	<b>-89781</b>	<b>-4,25%</b>	<b>230521</b>	<b>11,39%</b>	<b>-159114</b>	<b>-7,06%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-160734</b>	<b>-</b>	<b>-67898</b>	<b>-</b>	<b>-81874</b>	<b>-</b>	<b>2040808</b>	<b>353,56 %</b>
		<b>60,27%</b>		<b>15,88%</b>		<b>16,53%</b>		
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	1868000	93400%
Kapitálové fondy	26	3,61%	0	0	0	0	258660	34672,92%
Rezervní fondy	2144	111,78%	2429	59,8%	2340	36,05%	-8354	-94,6%
VH minulých let	-113141	-70,61%	-164865	-60,31%	-72876	-16,63%	-78802	-15,42%
VH účetního období	-49763	-44,79%	94538	58,77%	-11338	-17,09%	1304	1,68%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>57791</b>	<b>2,44%</b>	<b>-27277</b>	<b>-1,13%</b>	<b>368620</b>	<b>15,38%</b>	<b>-2161826</b>	<b>-78,19%</b>
Rezervy	10242	187%	-3747	-23,84%	2583	21,58%	-933	-6,41%
Dlouhodobé závazky	-10029	-0,89%	518009	46,42%	-59909	-3,67%	-1537898	-97,71%
Krátkodobé závazky	6142	0,7%	-554400	-62,62%	296465	89,6%	-355916	-56,73%
Bankovní úvěry	131436	37,03%	-67139	-13,8%	129481	30,88%	-267079	-48,67%
Časové rozlišení	-20270	-79,03%	-2514	-46,75%	-2467	-86,14%	716	180,35%

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy podniku 2010-2014*

V tabulce č. 7 je zaznamenána meziroční změna u jednotlivých složek pasiv. Zlomovým v hodnocení pasiv podniku je rok 2014. Meziroční nárůst ve vlastním kapitálu v letech 2013/2014 o 354% je dán zvýšením základního kapitálu společnosti a zvýšením

kapitálových fondů. Tím pádem se projevuje i pokles u cizích zdrojů téměř o 80% (2 161 826 tis. Kč). Dá se říct, že podnik vzal situaci do svých rukou.

Výsledek hospodaření má kolísavý průběh. V letech 2010- 2011 zaznamenal podnik pokles o 44,79% (49 763 tis. Kč), zatímco následující rok opět výsledek hospodaření vzrostl o 58,77% (94 538 tis. Kč). Mezi lety 2012-2013 byl opět zaznamenán pokles o 17,09% (11 338 tis. Kč) a následoval opět růst, i když tentokrát poměrně zanedbatelný, oproti roku 2013.

Celkovou situaci podniku velmi ovlivňuje situace na trhu českého piva, kde klesá meziročně spotřeba piva a zároveň se tato spotřeba přesouvá k pivu lahvovému. Proto podnik v roce 2012 provedl investici do nového hygienického a technologického zázemí Pivovaru Protivín a dále také do nových balících materiálů, z důvodu zvětšující se poptávky po lahvovém pivu a pivu v plechových nádobách.

**Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv**

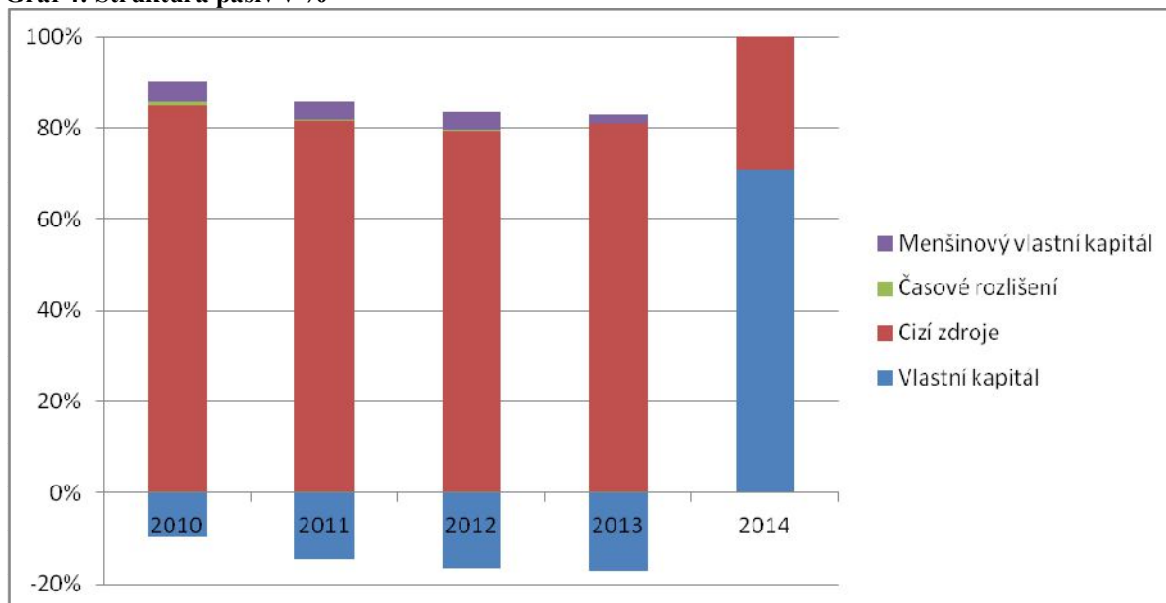
V TIS. KČ	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pasiva</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-11,83%</b>	<b>-20,22%</b>	<b>-24,47%</b>	<b>-25,60%</b>	<b>69,84%</b>
Základní kapitál	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	89,23%
Kapitálové fondy	0,03%	0,04%	0,04%	0,04%	12,38%
Rezervní fondy	0,08%	0,19%	0,32%	0%	0,02%
VH minulých let	-7,10%	-12,93%	-21,65%	-22,67%	-28,15%
VH účetního období	-4,93%	-7,61%	-3,28%	-3,44%	-3,64%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>104,92%</b>	<b>114,62%</b>	<b>118,36%</b>	<b>122,60%</b>	<b>28,76%</b>
Rezervy	0,24%	0,74%	0,59%	0,65%	0,65%
Dlouhodobé závazky	49,94%	52,78%	80,71%	69,80%	1,72%
Krátkodobé závazky	38,99%	41,87%	16,35%	27,82%	12,95%
Bankovní úvěry	15,74%	23%	20,71%	24,34%	13,44%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,14%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,05%</b>
Menšinový vlastní kapitál	5,77%	5,34%	5,97%	2,98%	0%

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy podniku 2010-2014*

Tabulka č. 6 ukazuje zastoupení jednotlivých složek pasiv v procentech. Nejdůležitější položkou je vlastní kapitál firmy, který je v letech 2010-2013 v záporných číslech, konkrétně v roce 2010 zaujímá -11,83%, v roce 2013 dokonce -25,6%. Je v podstatě tvořen pouze výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření účetního období, zbylé složky vlastního kapitálu netvoří ani 1% a proto jsou zanedbatelné.

V roce 2014 tvoří již kladnou položku pasiv s procentním zastoupením 69,84%. Tím se výrazně mění kapitálová struktura podniku. Z více jak 100% cizích zdrojů, kleslo jejich procentní zastoupení na pouhých 28,76%. Důvodem bylo navýšení vlastního kapitálu podniku pomocí základního kapitálu, konkrétně emisí akcií, které nakoupila společnost LAPASAN s.r.o..

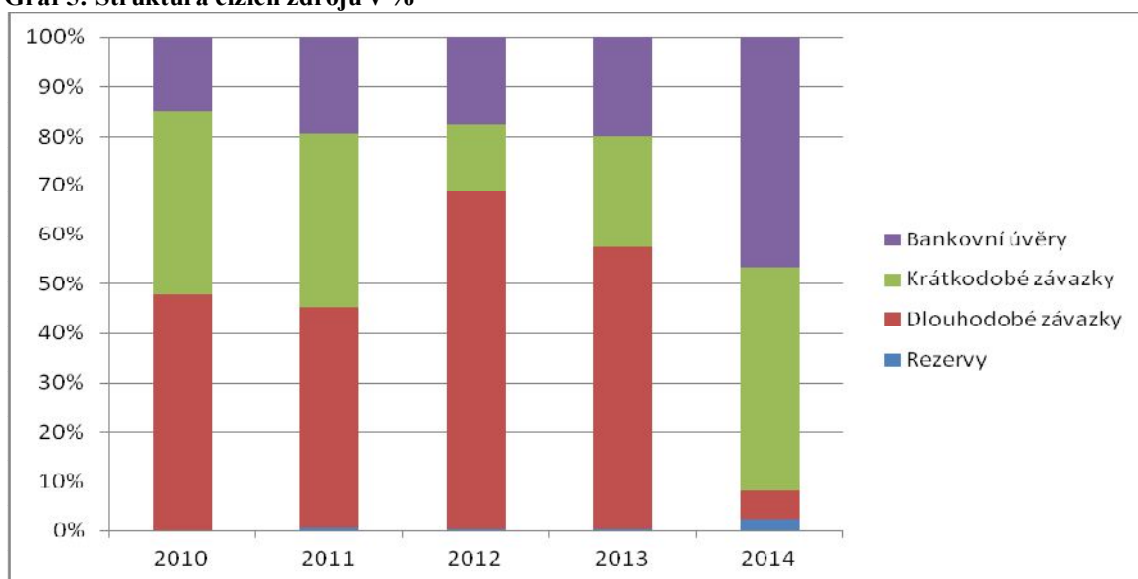
**Graf 4: Struktura pasiv v %**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě tabulky č.6*

Z grafu č. 4 lze vyčíst, že až do roku 2013 byla aktiva kryta pouze cizími zdroji financování. Vlastní kapitál podniku byl dokonce záporný, až do roku 2013 se záporná hodnota vlastního kapitálu navyšovala. To bylo způsobeno hlavně malým základním kapitálem podniku v poměru k jeho velikosti, a dalším důležitým aspektem je záporný výsledek hospodaření podniku. Firma tento problém vyřešila zvýšením základního kapitálu podniku v roce 2014 z 2 000 000 Kč na hodnotu 1 870 000 160 Kč, který byl proveden pomocí emisí akcií. Tyto akcie byly z větší části odkoupeny podnikem LAPASAN s.r.o. Tím pádem lze konstatovat, že firma má procentuelně větší zastoupení vlastního kapitálu (70%) než cizích zdrojů (29%).

**Graf 5: Struktura cizích zdrojů v %**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě tabulky č.6*

V letech 2010 – 2014 měly poměrně velké zastoupení dlouhodobé závazky firmy, okolo 50%, v roce 2012 dokonce 68%. Krátkodobé závazky v letech 2010 tvořily 36%, 2011 35% a v roce 2013 tvořily 22,5%. Vzhledem k velkému procentu zastoupení dlouhodobých pohledávek, tvořily ty krátkodobé v roce 2012 pouze 14% z celkových cizích zdrojů podniku. V těchto letech tvořily bankovní úvěry 15-20% z cizích zdrojů. Rezervy byly zanedbatelné, pod 1%. Situace je odlišná v roce 2014. Dlouhodobé závazky tvoří pouze 6% cizích zdrojů, krátkodobé závazky 45%. Vzrostl i podíl bankovních úvěrů na 47%. Rezervy se zvýšily na 2% z cizího kapitálu. Tato změna byla způsobena navýšením základního kapitálu společnosti z 2 000 000 Kč na 1 870 000 160 Kč.

#### 4.2.2 Rozdílové ukazatele

**Tabulka 7: Čistý pracovní kapitál**

	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžný majetek	608873	594870	620728	676337	626489
Krátkodobé cizí zdroje	994317	1004228	485582	916177	376751
<b>ČPK</b>	<b>-385444</b>	<b>-409358</b>	<b>135146</b>	<b>-239840</b>	<b>249738</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku 2010-2014*

Tabulka č. 7 uvádí vývoj čistého pracovního kapitálu podniku v letech 2010-2014. Je zřejmé, že v letech 2010, 2011 a 2013 je čistý pracovní kapitál záporný, lze z toho



vyčíst, že podnik je financován na dluh s využitím cizího kapitálu. V letech 2012 a 2014 je tento ukazatel kladný, firma tedy má volný kapitál, má tzv. finanční polštář. V tomto období podnik provádí financování z vlastních zdrojů.

#### 4.2.3 Poměrové ukazatele

##### Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele hodnotí firmy z hlediska schopnosti splácet své závazky vůči ostatním subjektům. Hodnoty likvidity jsou uvedené v tabulce č. 8.

**Tabulka 8: Likvidita**

V TIS. KČ	2010	2011	2012	2013	2014	DOPORUČENÉ HODNOTY <sup>1</sup>
Oběžný majetek	608873	594870	620728	676337	626489	
Krátkodobý finanční majetek	44870	46681	57876	44122	49049	
Krátkodobé pohledávky	362064	339051	311349	378386	385554	
Krátkodobé cizí zdroje	994317	1004228	485582	916177	376751	
<b>Likvidita 1. stupně</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,12</b>	<b>0,05</b>	<b>0,13</b>	0,2 - 0,5
<b>Likvidita 2. stupně</b>	<b>0,41</b>	<b>0,38</b>	<b>0,76</b>	<b>0,46</b>	<b>1,15</b>	1 - 1,5
<b>Likvidita 3. stupně</b>	<b>0,61</b>	<b>0,59</b>	<b>1,28</b>	<b>0,74</b>	<b>1,66</b>	1,5 - 2,5

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku 2010-2014*

Hodnoty běžné, pohotové i okamžité likvidity se u podniku Pivovary Lobkowicz Group a.s. pohybují pod doporučenými hodnotami. Nejlepší situace podniku z pohledu likvidity je v roce 2014, kdy ve dvou ze tří ukazatelů dosahuje doporučených hodnot. V roce 2012 je patrný nárůst hodnot likvidity. U všech tří ukazatelů došlo k více jak 100 % přírůstku hodnot, ale přesto hodnoty zůstaly pod doporučenými hodnotami.

Likvidita 1. stupně (okamžitá) vyjadřuje, že podnik má nedostatečný příjem z tržeb ve vztahu ke krátkodobým dluhům, neefektivně využívá své finanční prostředky. Likvidita 2. stupně (pohotová) je také nižší než doporučené hodnoty, pouze v roce 2014 se firma dostává na hodnotu 1,15. Pouze v tomto roce je firma schopna pokrýt své závazky z plateb a hotovosti od odběratelů, v ostatních letech musí podnik spoléhat na prodej zásob.

Likvidita 3. stupně (běžná) napovídá o velké rizikovosti, podnik využívá krátkodobé cizí zdroje k financování dlouhodobého majetku. Pouze v roce 2014 nabývá

<sup>1</sup> Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker 2013, str. 92

tato rentabilita doporučených hodnot. Celkově se tedy podnik v posledním roce stává likvidnějším a jeho financování stabilnějším.

### Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability se hodnotí výnosovost vloženého kapitálu do podniku. Ukazuje, zda podnik dokáže vytvořit zisk pomocí vloženého kapitálu, či nikoli.

**Tabulka 9: Rentabilita**

V TIS. KČ	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	2254492	2114140	2024359	2254880	2095766
EBIT	-1468	-63461	-3307	42390	-15385
EAT	-111106	-160869	-66331	-77669	-76365
Tržby	1279988	1062591	1158150	1160528	1202594
Vlastní kapitál	-266706	-427440	-495338	-577212	1463596
<b>ROA</b>	<b>0%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,88%</b>	<b>-0,73%</b>
<b>ROE</b>	<b>-41,66%</b>	<b>-37,64%</b>	<b>-13,39%</b>	<b>-13,46%</b>	<b>-5,22%</b>
<b>ROS</b>	<b>-8,68%</b>	<b>-15,14%</b>	<b>-5,72%</b>	<b>-6,69%</b>	<b>-6,35%</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku 2010-2014*

Hned na první pohled je zřetelně vidět, že podnik nevykazuje příliš dobré ukazatele rentability. Rentabilita celkového kapitálu (ROA) se pohybuje kolem 0%, což znamená, že použité zdroje nepřinášejí žádný zisk. Pouze v roce 2013 se ukazatel ROA vyšplhal nad nulu na 1,88% (1 Kč použitých zdrojů přinese 0,01 Kč zisku), z důvodu kladného zisku před zdaněním a zúročením (EBIT).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) má rostoucí charakter, z důvodu navyšování vlastního kapitálu až do roku 2014, ve kterém je vlastní kapitál kladný. V tomto roce má ROE hodnotu -5,22%. Lze říci, že 1 Kč vlastního kapitálu vytváří ztrátu v hodnotě 0,05 Kč. Na hodnotu tohoto ukazatele má vliv záporný vlastní kapitál v letech 2010 – 2013 a zároveň i záporný EBIT.

Pomocí rentability tržeb (ROS) je možné hodnotit, kolik zisku dokážeme vyprodukovat pomocí jednotky tržeb. Vzhledem k tomu, že ve všech letech 2010-2014 je ROS v záporných číslech, v roce 2011 dokonce až -15,14%. V tomto roce lze konstatovat, že 1 Kč tržeb vytváří ztrátu v hodnotě 0,15 Kč.

### Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují míru rizika, jaké na sebe podnik bere, z důvodu nutnosti hradit své závazky bez ohledu na svou momentální finanční situaci.

**Tabulka 10: Zadluženost**

V TIS. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	2254492	2114140	2024359	2254880	2095766
Cizí zdroje	2365458	2423249	2395972	2764592	602766
Vlastní kapitál	-266706	-427440	-495338	-577212	1463596
Nákladové úroky	91212	89684	51531	105820	47663
EBIT	-1468	-63461	-3307	42390	-15385
<b>Míra celkové zadluženost</b>	<b>104,92%</b>	<b>114,62%</b>	<b>118,36%</b>	<b>122,60%</b>	<b>28,76%</b>
<b>Míra zadluženosti</b>	<b>886,91%</b>	<b>566,92%</b>	<b>483,70%</b>	<b>478,96%</b>	<b>41,18%</b>
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	<b>-0,01609</b>	<b>-0,70761</b>	<b>-0,06417</b>	<b>0,400586</b>	<b>-0,32279</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku 2010-2014*

Velká celková míra zadluženosti přesahující 100% v letech 2010-2013 je dána záporným vlastním kapitálem podniku. Podnik byl financován pouze z cizích zdrojů a není schopen hradit své závazky z vlastních sil, což by měl být alarmující údaj pro věřitele. V roce 2014 zvýšil podnik svůj vlastní kapitál do kladných čísel a celková zadluženost klesla na 28,76%, čímž se velmi přiblížila k optimálním hodnotám v rozmezí 30-50%. Míra zadluženosti se opět vyvíjí v důsledku záporného vlastního kapitálu v letech 2010-2013. V roce 2014 došlo díky navýšení základního kapitálu podniku k poklesu hodnot míry zadluženosti. Míra zadluženosti klesla na hodnotu 41,18%, to znamená, že věřitelé by v případě konce podniku na trhu získali své pohledávky zpět v plné výši.

Vzhledem k tomu, že ukazatel úrokového krytí je ve většině případů záporný, v roce 2013 pouze mírně kladný (0,4), znamená to, že jde o velmi rizikovou hodnotu, kdy není jisté, zda bude podnik schopen splatit své úroky.

Z celkového hlediska zadluženosti podniku lze vidět, že v posledním roce 2014 se firma dostala z nejhoršího a zadluženost podniku se snížila na přijatelnou hodnotu.

### Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity dávají obraz o hospodaření podniku s jednotlivými složkami majetku. V tabulce č. 11 jsou zachyceny 4 základní ukazatele hodnocení aktivity podniku.

**Tabulka 11: Aktivita**

V TIS. KČ	2010	2011	2012	2013	2014
Zásoby	183702	181693	174444	184781	174718
Tržby	1279988	1062591	1158150	1160528	1202594
Pohledávky	380301	366496	388408	447434	402722
Krátkodobé závazky	879152	885294	330894	627359	271443
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	<b>52,38</b>	<b>62,41</b>	<b>54,98</b>	<b>58,12</b>	<b>53,03</b>
<b>Rychlost obratu zásob</b>	<b>6,97</b>	<b>5,85</b>	<b>6,64</b>	<b>6,28</b>	<b>6,88</b>
<b>Doba splácení pohledávek (dny)</b>	<b>108,45</b>	<b>125,89</b>	<b>122,41</b>	<b>140,72</b>	<b>122,23</b>
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	<b>250,7</b>	<b>304,1</b>	<b>104,28</b>	<b>197,31</b>	<b>82,39</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku 2010-2014*

Zásoby v podniku se obrací v průměru okolo 56 dní. Nejmenší hodnota je v roce 2010, kdy se zásoby obracely 52,38 dne. Podnik má vysokou hodnotu ukazatele rychlosti obratu zásob, může to znamenat málo finančních prostředků na pořízení zásob. Nevyšší hodnota je opět v roce 2010, kdy se zásoby obrátily v podniku 6,97krát.

Z doby splácení pohledávek a rychlosti obratu závazků je patrné, že podnik platí své závazky později, než dostane finanční prostředky ze svých pohledávek. V roce 2014 se situace obrací, a podnik v průměru platí své závazky o 40 dní dříve, než dostane zaplacený své pohledávky. V posledním roce je patrné, že podnik hradí své závazky dříve než je nutné. Doba splácení pohledávek by neměla být větší než 90 dní. Podnik tuto doporučenou hodnotu nedodržel ani v jednom případě. Nejlepší situace nastala v roce 2010, kdy průměrná doba splácení pohledávek byla 108,45 dne. Důvodem je rostoucí trend u pohledávek, ale zároveň konstantní vývoj tržeb.

#### 4.2.4 Souhrnné indexy hodnocení

Tyto modely jsou určeny pro hodnocení celkové ekonomické situace podniku pomocí jedné jediné hodnoty. Snaží se o propojení předchozích jednoduchých ukazatelů do jednoho celku.

### Kralickův Quicktest

Tento model patří mezi souhrnné indexy hodnocení. Jde o model bonitní, hodnotí finanční zdraví podniku podle 4 rovnic, jejichž vypočtené hodnoty pro podnik Pivovary Lobkowicz Group a.s. nalezneme v následující tabulce.

**Tabulka 12: Výpočet Kralickova Quicktestu**

	2010	2011	2012	2013	2014
R1	-0,1183	-0,20218	-0,24469	-0,25598	0,698358
R2	8,104508	25,19125	-8,22141	7,510277	7,546913
R3	-0,00065	-0,03002	-0,00163	0,018799	-0,00734
R4	0,201609	0,083108	-0,23352	0,287066	0,057701

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku 2010-2014*

Dále hodnoty z tabulky č. 12 ohodnotíme body, které jsou zachyceny v tabulce č. 4. Bodové hodnocení je zachyceno v další tabulce.

**Tabulka 13: Bodování a závěrečné hodnocení Kralickova Quicktestu**

	2010	2011	2012	2013	2014
R1	0	0	0	0	4
R2	2	3	0	2	2
R3	0	0	0	1	0
R4	4	3	0	4	2
<b>Finanční stabilita - (R1+R2)/2</b>	<b>1</b>	<b>1,5</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>Výnosová situace - (R3+R4)/2</b>	<b>2</b>	<b>1,5</b>	<b>0</b>	<b>2,5</b>	<b>1</b>
<b>Celková situace – (finanční stabilita+výnosová situace)/2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0</b>	<b>1,75</b>	<b>2</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku 2010-2014*

Na základě bodového hodnocení v tabulce č. 13 lze říci, že finanční stabilita podniku je v roce 2012 neuspokojivá, tato hodnota značí špatné finanční hospodaření podniku. Hodnoty v letech 2010, 2011, 2013 vypovídají o tom, že podnik nejsme schopni zařadit ani mezi úspěšné ani mezi podniky s problémy. V roce 2013 nabývá tento ukazatel hodnoty 3, které je na hraně mezi podniky úspěšnými a mezi podniky, které nelze zařadit.

Kromě roku 2012, kdy se hodnoty pohybovaly v intervalu 1-2,5, lze konstatovat, že podnik se z pohledu výnosové situace řadí mezi podniky, které nelze zařadit mezi úspěšné,

ani mezi ty s problémy. Rok 2012 byl z pohledu výnosů pro firmu velmi špatný, hodnota v tomto roce byla 0. Výsledky rovnic R1 – R4 měly zápornou hodnotu.

Z hlediska celkové situace podniku řadíme s hodnotami v rozmezí 1,5 – 2 mezi podniky, které nelze označit ani za úspěšně ani za problémové. Pouze v roce 2012 celková situace firmy je neuspokojivá. Hodnota celkové situace podniku je opět 0. Důvodem jsou záporné výsledky dílčích rovnic tohoto modelu.

### Altmanův model

Altmanův model se řadí mezi modely bankrotní, hodnotí situaci podniku z hlediska možného ohrožení bankrotem. K hodnocení je využito rovnice o 5 neznámých s různými vahami. Výpočet jednotlivých členů a celkový výsledek je uveden v tabulce č. 14.

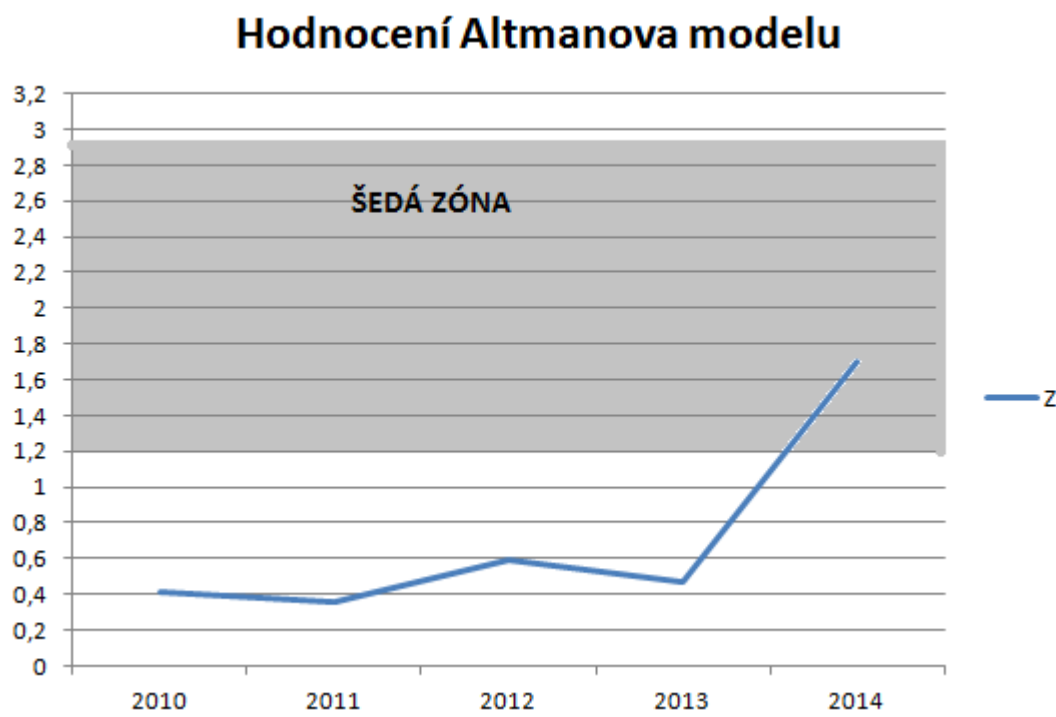
**Tabulka 14: Výpočet Altmanova modelu**

	2010	2011	2012	2013	2014
0,717X <sub>1</sub>	-0,122583424	-0,13883	0,04786685	-0,07626	0,08544
0,847X <sub>2</sub>	0,016252164	0,066814	0,07061447	0,060207	0,044202
3,107X <sub>3</sub>	-0,002023106	-0,00202	-0,0050756	0,058409	-0,02281
0,42X <sub>4</sub>	-0,047355108	-0,07408	-0,0868299	-0,08769	1,019816
0,998X <sub>5</sub>	0,566614574	0,501606	0,57096281	0,513645	0,572673
<b>Z</b>	<b>0,4109051</b>	<b>0,353481</b>	<b>0,59753864</b>	<b>0,468307</b>	<b>1,699323</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku 2010-2014*

Výsledky pro jednotlivé roky jsou přehledně zobrazeny v grafu č. 6, ve kterém je šedivou barvou vyznačena tzv. šedá zóna pro podniky, které nejsou bezprostředně ohroženy bankrotem, ale ani nepatří mezi úspěšné.

Graf 6: Výsledky Altmanova modelu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě tabulky č.15

V letech 2010 – 2013 lze konstatovat, že podnik byl ohrožen bankrotem. Hodnoty Altmanova modelu se pohybovaly pod hranicí 1,2, která označuje přechod mezi podniky ohroženými bankrotem a podniky, které nelze zařadit ani mezi úspěšné ani mezi ohrožené. V roce 2014 je patrné zlepšení situace podniku, kterého si lze všimnout i z předchozích ukazatelů. Zlepšení se promítlo i zde a podnik se dostal na hodnotu 1,7. V tomto roce tedy můžeme podnik zařadit mezi společnosti, které nejsou bezprostředně ohroženy bankrotem, ale zároveň nejsou ani prosperující.

### **Index IN05**

Tento model se řadí, stejně jako Altmanův model, mezi modely bankrotní. Hlavním rozdílem mezi těmito modely kromě výpočtu je fakt, že model IN05 byl vytvořen přímo pro české podniky, vzhledem k tomu by měl mít i vyšší vypovídací hodnotu. V tabulce č. 15 jsou opět uvedeny potřebné výpočty.

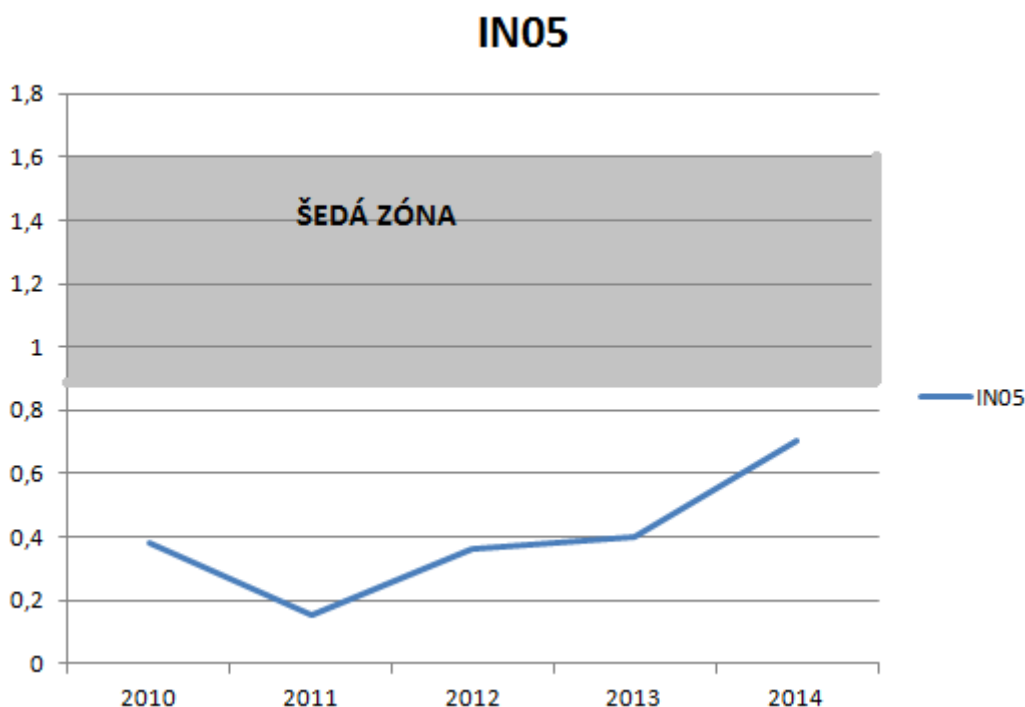
**Tabulka 15: Výpočet indexu IN05**

	2010	2011	2012	2013	2014
0,13*(aktiva/cizí zdroje)	0,12390157	0,113417	0,10983712	0,106032	0,451999
0,04*(EBIT/nákladové úroky)	-0,00064377	-0,0283	-0,002567	0,016023	-0,01291
3,97*(EBIT/aktiva)	-0,00258504	-0,11917	-0,0064854	0,074633	-0,02914
0,21*(výnosy/aktiva)	0,20303956	0,12336	0,13191626	0,133293	0,140606
0,09*(oběžná aktiva/ (krátkodobé závazky +krátkodobé bankovní úvěry))	0,05887774	0,061624	0,1275617	0,068025	0,153337
<b>IN05</b>	<b>0,38259005</b>	<b>0,150928</b>	<b>0,36026268</b>	<b>0,398006</b>	<b>0,703886</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku 2010-2014*

Výpočty z tabulky č.15 jsou zobrazeny v grafu č. 7, ve kterém je opět vyznačena šedá zóna, která v tomto případě spadá do intervalu 0,9 – 1,6.

**Graf 7: Výsledky indexu IN05**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě tabulky č.16*

Na grafu je na první pohled vidět, že podnik se nachází pod šedou zónou, to znamená, že se jedná o podnik ohrožený bankrotem. V roce 2014 je vidět zlepšení, které je



z největší pravděpodobnosti způsobeno nárůstem vlastního kapitálu podniku, tím pádem sníženým zadlužením. Podniku by určitě prospělo zvýšení rentability.

## 5 Závěr

Pro potřeby finanční analýzy je nutné získat data, pomocí kterých je následná finanční analýza zpracována. Tato data jsou získána z účetních výkazů podniku – konkrétně rozvaha, výkaz zisků a ztrát, případně výkaz cash flow, které jsou veřejně dostupné. Tyto dokumenty jsou povinnou součástí účetní uzávěrky podniku, která podává ucelené informace o hospodaření. Na základě těchto dokumentů byla provedena analýza podniku Pivovary Lobkowicz Group a.s. pomocí absolutních ukazatelů – horizontální a vertikální analýza, dále rozdílového ukazatele – čistý pracovní kapitál, poměrových ukazatelů – likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita. Posledními modely hodnocení byly souhrnné indexy hodnocení, konkrétně Kralickův Quicktest, Altmanův model a Index IN05. Analýza byla provedena ve sledovaném období 2010-2014. Cílem této analýzy bylo zjištění celkové finanční situace podniku.

Prvním ukazatelem, kterým se práce zabývá, je horizontální a vertikální analýza rozvahy. Co se týče celkových aktiv podniku, vykazují klesající trend. Výkyv nastal v roce 2013, kdy došlo k nárůstu o 13% (184 466 tis. Kč). S největší pravděpodobností tento nárůst zapříčinilo přikoupení 50% podílu ve společnosti Pivovar Vysoký Chlumeč. Následoval pokles v roce 2014, na který mělo vliv prodání podílů ve společnostech Lobkowiczský pivovar a.s. a Pivovar Platan. Vývoj dlouhodobého majetku je velmi podobný v závislosti na celkových aktivech. Tvoří v průměru 65% z celkové sumy aktiv, tento poměr se příliš nemění. Oběžná aktiva firmy vykazující kolísavý průběh s minimálními výkyvy. Tvoří 27 – 30% z celkových aktiv.

Zlomovým rokem v hodnocení pasiv podniku je rok 2014. Záporný vlastní kapitál z let 2010-2013 se dostává do kladných hodnot díky navýšení základního kapitálu podniku z hodnoty 2 000 000 Kč na 1 870 000 160 Kč. Podnik provedl emisi akcií, které z 80% koupila společnost LAPASAN s.r.o., ve které má majoritní podíl čínská investiční společnost CEFC. K dnešnímu dni vlastní společnost LAPASAN s.r.o. již 98,55 % a s největší pravděpodobností dojde i k odkoupení zbytku akcií. Tímto krokem se absolutně změnila kapitálová struktura. Z podniku, který byl financován pouze cizími zdroji, se stal podnik, který má podíl 69,84% vlastního kapitálu z celkových pasiv, cizí zdroje tvoří 28,76%, z nich mají největší zastoupení bankovní úvěry (47% z cizích zdrojů) a krátkodobé závazky (45% z cizích zdrojů).

Dále byla provedena analýza rozdílových ukazatelů pomocí metody hodnocení čistého pracovního kapitálu. V letech 2010, 2011 a 2013 byl tento ukazatel záporný z důvodu větší hodnoty krátkodobých cizích zdrojů vůči oběžným aktivům. Podnik by mohl mít problém při hrazení svých krátkodobých závazků vzhledem k tomu, že nemá žádný finanční polštář. V letech 2012 a 2014 je tento ukazatel kladný, podnik má volné finanční prostředky na hrazení svých krátkodobých závazků.

První z poměrových ukazatelů byla využita analýza likvidity pomocí okamžité, pohotové a běžné likvidity. V letech 2010-2013 se tyto ukazatele pohybovaly pod doporučnými hodnotami. V roce 2014 nastalo zlepšení díky snížení hodnoty krátkodobých cizích zdrojů. Hodnota běžné a pohotové likvidity se dostala na úroveň doporučených hodnot. Podnik se stává likvidnějším – schopnějším hradit své závazky.

Z hlediska rentability je na první pohled jasné, že podnik je dlouhodobě ztrátový. Všechny ukazatele rentability se pohybují v záporných hodnotách. V roce 2013 byla zaznamenána nejvyšší hodnota za sledovaného období u ROE (-5,22%). 1 Kč vlastního kapitálu tvoří ztrátu v hodnotě 0,05 Kč. Ve sledovaném období byl zaznamenán rostoucí trend ukazatelů rentability, proto je velmi pravděpodobné, že tento trend bude pokračovat i v následujících letech.

V letech 2010-2013 je alarmující celkové zadlužení společnosti přesahující 100%. Díky navýšení základního kapitálu v roce 2014 dochází k výraznému zlepšení. Míra celkové zadluženosti poklesla na 28,76%, což je považováno za uspokojivou hodnotu. Ukazatel úrokového krytí nepřesahuje hodnotu 0,4, tím pádem nastává riziko, že podnik nebude schopen splácet své úroky.

Z hodnocení ukazatelů aktivity vyplývá, že vzhledem k vysokým hodnotám ukazatele obratu zásob má podnik málo finančních prostředků. Společným hodnocením ukazatelů doby obratu závazků a doby splácení pohledávek je zřejmé, že v roce 2014 podnik hradí své závazky dříve, než obdrží finanční prostředky za pohledávky. V letech 2010-2013 tento problém neregistrujeme. Doporučená doba splácení pohledávek se pohybuje pod 90 dní. Podnik tuto hodnotu ve všech sledovaných obdobích překročil, a to poměrně výrazně.

Posledními aplikovanými ukazateli finanční analýzy byly souhrnné indexy hodnocení. Jako první byl použit Kralickův Quicktest, který patří mezi bonitní modely. Nejhorší dopadl podnik v roce 2012. Finanční, výnosová i celková situace podniku v tomto

roce je neuspokojivá. V ostatních sledovaných letech lze podnik zařadit mezi společnosti, u kterých nelze konstatovat, zda jsou úspěšné či nikoli. Zlepšení nastává v roce 2014 u finanční situace. Důvodem jsou lepší výsledky u jednotlivých rovnic tohoto modelu. Podnik můžeme hodnotit na hranici mezi úspěchem a podniky, které nedokážeme zařadit.

Dalším použitým modelem byl Altmanův model, který se řadí mezi bankrotní modely. Vzhledem k výsledkům lze konstatovat, že podnik je v letech 2010 – 2013 bezprostředně ohrožen bankrotem. V roce 2014 se podnik dostává do šedé zóny hodnocení. Velký vliv na tento posun má zvýšení vlastního kapitálu podniku a celkové finanční situace patrné z předchozích ukazatelů pro tento rok. Posledním využitým ukazatelem byl Index IN05, který byl vytvořen jako bankrotní model aplikovaný na české prostředí. V sledovaném období 2010 - 2014 se podnik nedostal z intervalu značícího možný bankrot. I zde je ale viditelný znatelný posun v roce 2014. Vzhledem ke skutečnosti, že model IN05 je vytvořen přímo pro české podniky, lze říci, že má pro nás vyšší vypovídací hodnotu než Altmanův model, a proto lze konstatovat, že podnik stále zůstává v ohrožení bankrotem.

Na závěr je nutné shrnout, že finanční situace podniku v letech 2010 – 2013 nebyla dobrá. Podnik zůstal ve ztrátě. Ovšem v roce 2014 nastalo zlepšení z důvodu navýšení základního kapitálu podniku. Bohužel i přesto podnik zůstává ve ztrátě, která se ovšem meziročně snižuje, proto se dá soudit, že tento trend by mohl pokračovat i v následujících letech. Podniku by mohlo pomoci investování do novinek v produktech – např. nová speciální piva a jejich odlišení od konkurence.

## 6 Seznam použitých zdrojů

### 6.1 Seznam literárních zdrojů

1. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.
3. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
6. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
7. ROSOCHATECKÁ, E., ČESKÁ ZEMEDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE. PROVOZNĚ EKONOMICKÁ FAKULTA. *Ekonomika podniků*. Praha: Česká zemědělská univerzita, 2012. ISBN: 978-80-213-2259-2.
8. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
10. VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1999. ISBN: 80-86119-21-1.

### 6.2 Seznam internetových zdrojů

1. Finanční analýza (Financial Analysis) - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 26.10.2016]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>
2. Horizontální analýza - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 23.10.2016]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/horizontalni-analyza>

3. Finanční analýza firmy – články pro finanční řízení. [online]. Copyright © 2015 [cit.20.10.2016]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/FINANCNI-ANALYZA-CLANKY.html>
4. Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit.1.11.2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
5. Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 09.11.2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=316500&typ=UPLNY>

# 7 Přílohy

## Příloha 1: Rozvaha Pivovary Lobkowicz Group a.s. 2010

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA v plném rozsahu		31.12.2010			31.12.2009
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
K Brewery Group, a.s. IČ: 27258611					Hvězdova 1716/2b 140 78 Praha 4
k datu 31.12.2010 (v tisících Kč)					
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>3 260 992</b>	<b>1 006 500</b>	<b>2 254 492</b>	<b>2 164 886</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>		<b>2 446 175</b>	<b>958 893</b>	<b>1 487 282</b>	<b>1 393 696</b>
<b>I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>		<b>182 029</b>	<b>81 153</b>	<b>100 876</b>	<b>11 563</b>
3.	Software	3 544	1 482	2 062	0
4.	Ocenitelná práva	79 905	66 246	13 659	1 205
5.	Goodwill	96 132	13 425	82 707	3 240
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			0	21
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 448		2 448	7 097
<b>II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>		<b>1 873 316</b>	<b>842 006</b>	<b>1 031 310</b>	<b>445 189</b>
1.	Pozemky	12 483		12 483	9 640
2.	Stavby	590 714	190 618	400 096	219 832
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 065 372	530 627	534 745	212 538
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	6	6	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	7 037	1 079	5 958	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	30 586		30 586	2 068
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	6 173		6 173	719
9.	Ocenovací rozdíly k nabytému majetku	160 945	119 676	41 269	392
<b>III. Dlouhodobý finanční majetek</b>		<b>1 004</b>	<b>36</b>	<b>968</b>	<b>204 187</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			0	-273
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			0	174
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1 004	36	968	211
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podst.vlivem			0	8 162
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			0	195 913
<b>IV. Konsolidační rozdíly</b>		<b>389 826</b>	<b>35 698</b>	<b>354 128</b>	<b>560 252</b>
<b>V. Cenné papíry a podíly v ekvivalenci</b>				<b>0</b>	<b>172 505</b>
<b>C. Oběžná aktiva</b>		<b>656 480</b>	<b>47 607</b>	<b>608 873</b>	<b>718 857</b>
<b>I. Zásoby</b>		<b>190 366</b>	<b>6 664</b>	<b>183 702</b>	<b>115 232</b>
1.	Materiál	113 663	1 206	112 457	82 525
2.	Nedokončená výroba a polotovary	43 882	382	43 500	27 617
3.	Výrobky	25 840	5 076	20 764	11
5.	Zboží	6 981		6 981	5 079
<b>II. Dlouhodobé pohledávky</b>		<b>18 237</b>		<b>18 237</b>	<b>5 152</b>
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			0	130
7.	Jiné pohledávky	11 655		11 655	0
8.	Odložení daňová pohledávka	6 582		6 582	5 022
<b>III. Krátkodobé pohledávky</b>		<b>403 007</b>	<b>40 943</b>	<b>362 064</b>	<b>545 113</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	212 433	38 306	174 127	149 513
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	123		123	5 408
6.	Sít - daňové pohledávky	17 015		17 015	25 221
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	23 506		23 506	19 419
8.	Dohadné účty aktivní	40 737		40 737	104 626
9.	Jiné pohledávky	109 193	2 637	106 556	240 926
<b>IV. Krátkodobý finanční majetek</b>		<b>44 870</b>		<b>44 870</b>	<b>53 360</b>
1.	Peníze	11 785		11 785	4 678
2.	Účty v bankách	33 085		33 085	48 682
<b>D. Časové rozlišení</b>		<b>158 337</b>		<b>158 337</b>	<b>52 333</b>
1.	Náklady příštích období	158 337		158 337	52 306
3.	Příjmy příštích období			0	27
<b>Kontrolní číslo</b>		<b>12 495 805</b>	<b>3 990 302</b>	<b>8 505 503</b>	<b>7 874 454</b>



	31.12.2010	31.12.2009
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 254 492</b>	<b>2 164 886</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>-266 706</b>	<b>-160 310</b>
I. Základní kapitál	2 000	2 000
1. Základní kapitál	2 000	2 000
II. Kapitálové fondy	720	621
2. Ostatní kapitálové fondy	2 426	822
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-102	-201
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-1 604	0
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 918	231
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2 328	231
2. Statutární a ostatní fondy	-410	0
IV. Výsledek hospodaření minulých let	-160 238	-41 542
Nerozdělený zisk minulých let	43 259	6 714
Neuhrazená ztráta z minulých let	-203 497	-48 256
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů	-111 106	-152 868
1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	-111 106	-236 781
2. Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	0	83 913
VI. Konsolidační rezervní fond	0	31 248
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>2 365 458</b>	<b>2 222 446</b>
I. Rezervy	5 477	0
4. Ostatní rezervy	5 477	0
II. Dlouhodobé závazky	1 125 864	505 807
2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	24 576
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	1 791	1 791
8. Dohadné účty pasivní	44	0
9. Jiné závazky	1 096 800	466 202
10. Odložený daňový závazek	27 229	13 238
III. Krátkodobé závazky	879 152	757 988
1. Závazky z obchodních vztahů	196 056	63 020
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	16 789
5. Závazky k zaměstnancům	31 357	12 020
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	11 675	13 817
7. Stát - daňové závazky a dotace	66 802	27 156
8. Krátkodobé přijaté zálohy	84 909	57 197
10. Dohadné účty pasivní	20 144	111 424
11. Jiné závazky	468 209	456 585
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	354 965	958 651
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	239 790	158 047
2. Krátkodobé bankovní úvěry	51 566	61 286
3. Krátkodobé finanční výpomoci	63 609	739 318
C. Časové rozlišení	25 648	74
1. Výdaje příštích období	25 638	15
2. Výnosy příštích období	10	59
<b>D. Menšinový vlastní kapitál</b>	<b>130 092</b>	<b>102 676</b>
Menšinový základní kapitál	50 051	40 051
Menšinové ziskové fondy včetně neroz. zisku a ztráty minulých let	72 099	57 711
Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období	7 942	4 914
<b>Kontrolní číslo</b>	<b>8 862 228</b>	<b>8 525 546</b>

Sestaveno dne: 5.8.2011

Podpis statutárního zástupce  
konsolidující účetní jednotky



Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin



Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát 2010

<b>KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> v druhovém členění		K Brewery Group, a.s. IČ: 27258611	
období končící 31.12.2010 (v tisících Kč)		Hvězdova 1716/2b 140 78 Praha 4	
		období do 31.12.2010	období do 31.12.2009
I.	Tržby za prodej zboží	10 844	14 160
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	9 974	11 864
+	Obchodní marže	870	2 296
II.	Výkony	1 420 240	746 716
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 269 144	701 760
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	35 677	-4 279
3.	Aktivace	115 419	49 235
B.	Výkonová spotřeba	1 076 375	659 163
1.	Spotřeba materiálu a energie	765 782	449 306
2.	Služby	310 593	209 857
+	Přidaná hodnota	344 735	89 849
C.	Osobní náklady	321 898	226 540
1.	Mzdové náklady	240 172	170 605
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	81 320	54 685
4.	Sociální náklady	406	1 250
D.	Daně a poplatky	5 377	5 274
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	127 099	45 534
KR A.	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	341 422	31 902
KR I.	Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu	6 121	6 121
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	74 834	241 673
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	15 477	10 201
2.	Tržby z prodeje materiálu	59 357	231 472
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	83 764	223 085
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	15 047	4 451
2.	Prodaný materiál	68 717	219 534
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	6 397	-9 382
IV.	Ostatní provozní výnosy	30 281	21 323
H.	Ostatní provozní náklady	12 879	19 889
*	Provozní výsledek hospodaření	-442 865	-184 776
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	570 000	2 140
J.	Prodané cenné papíry a podíly	172 505	2 151
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	45 000	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	45 000	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-2 791	-152
X.	Výnosové úroky	14 625	10 841
N.	Nákladové úroky	91 212	48 794
XI.	Ostatní finanční výnosy	28 394	7 847
O.	Ostatní finanční náklady	38 990	9 078
*	Finanční výsledek hospodaření	358 103	-39 043
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	18 426	6 941
1.	- splatná	26 517	4 633
2.	- odložená	-8 091	2 308
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-103 188	-230 760
XIII.	Mimořádné výnosy	174	1 759
R.	Mimořádné náklady	150	4 841
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	-1 246
2.	- odložená	0	-1 246
*	Mimořádný výsledek hospodaření	24	-1 836
**	Konsolidovaný výsledek hospodaření bez ekvivalence	-103 164	-232 596
	Konsolidovaný výsledek hospodaření bez menšin	-111 106	-237 510
	Menšinový výsledek hospodaření	7 942	4 914
*	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	0	83 913
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-103 164	-148 683
***	Výsledek hospodaření za účetní období bez menšinových podílů (+/-)	-111 106	-153 597

Sestaveno dne: 5.8.2011



Podpis statutárního zástupce  
konsolidující účetní jednotky

*[Handwritten signature]*

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin

**Příloha 3: Rozvaha Pivovary Lobkowicz Group a.s. 2011**

		31.12.2011			31.12.2010
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
<b>KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA</b>		<b>K Brewery Group, a.s.</b>			
v plném rozsahu		IČ: 27258611			
k datu		Hvězdova 1716/2b			
31.12.2011		140 78 Praha 4			
(v tisících Kč)					
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>3 142 445</b>	<b>1 028 305</b>	<b>2 114 140</b>	<b>2 254 492</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 387 551</b>	<b>985 401</b>	<b>1 402 150</b>	<b>1 487 282</b>
I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	189 147	104 067	85 080	100 876
3.	Softwaru	6 361	2 331	4 010	2 062
4.	Oceňitelná práva	84 412	69 065	15 347	13 659
5.	Goodwill	96 132	32 651	63 481	82 707
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 242		2 242	2 448
II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	1 812 309	826 128	986 181	1 031 310
1.	Pozemky	12 420		12 420	12 483
2.	Stavby	600 912	206 933	393 979	400 096
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 120 613	607 302	513 311	534 745
4.	Pěstiteleské celky trvalých porostů	6	6	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			0	5 958
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	21 901		21 901	30 586
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	6 634		6 634	6 173
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	49 823	11 887	37 936	41 269
III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	1 004	36	968	968
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1 004	36	968	968
IV.	<i>Konsolidační rozdíly</i>	385 091	55 170	329 921	354 128
V.	<i>Cenné papíry a podíly v ekvivalenci</i>			0	
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>637 774</b>	<b>42 904</b>	<b>594 870</b>	<b>608 873</b>
I.	<i>Zásoby</i>	184 422	2 729	181 693	183 702
1.	Materiál	107 484	2 729	104 755	112 457
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40 651		40 651	43 500
3.	Výrobky	19 361		19 361	20 764
5.	Zboží	16 926		16 926	6 981
II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	27 740		27 740	18 237
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	295		295	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1 966		1 966	0
7.	Jiné pohledávky	17 186		17 186	11 655
8.	Odložená daňová pohledávka	8 293		8 293	6 582
III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	378 931	40 175	338 756	362 064
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	167 559	40 175	127 384	174 127
2.	Pohledávky - ovládající a fidejci osoba	8 809		8 809	123
6.	Stát - daňové pohledávky	35 830		35 830	17 015
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	8 949		8 949	23 506
8.	Dobadné účty aktivní	2 346		2 346	40 737
9.	Jiné pohledávky	155 438		155 438	106 556
IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	46 681		46 681	44 870
1.	Peníze	10 720		10 720	11 785
2.	Účty v bankách	35 961		35 961	33 085
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>117 120</b>		<b>117 120</b>	<b>158 337</b>
1.	Náklady příštích období	116 971		116 971	158 337
3.	Příjmy příštích období	149		149	
	<b>Kontrolní číslo</b>	<b>12 067 569</b>	<b>4 058 050</b>	<b>8 009 519</b>	<b>8 505 503</b>

	31.12.2011	31.12.2010
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 114 140</b>	<b>2 254 492</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>-427 440</b>	<b>-266 706</b>
<b>I. Základní kapitál</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
1. Základní kapitál	2 000	2 000
<b>II. Kapitálové fondy</b>	<b>746</b>	<b>720</b>
2. Ostatní kapitálové fondy	2 452	2 426
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-102	-102
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-1 604	-1 604
<b>III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>4 062</b>	<b>1 919</b>
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	4 478	2 328
2. Statutární a ostatní fondy	-416	-410
<b>IV. Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-273 379</b>	<b>-160 238</b>
Nerozdělený zisk minulých let	166 738	43 259
Neuhrazená ztráta z minulých let	-440 117	-203 497
<b>V. Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů</b>	<b>-160 869</b>	<b>-111 106</b>
1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	-160 869	-111 106
<b>B. Čistá ztráta</b>	<b>2 423 249</b>	<b>2 365 488</b>
<b>I. Rezervy</b>	<b>15 719</b>	<b>5 477</b>
3. Rezerva na daň z příjmů	8 242	0
4. Ostatní rezervy	7 477	5 477
<b>II. Dlouhodobé závazky</b>	<b>1 115 835</b>	<b>1 128 864</b>
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	4 938	0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	1 792	1 791
8. Dohadné účty pasivní	0	44
9. Jiné závazky	1 079 573	1 096 800
10. Odložený daňový závazek	29 532	27 229
<b>III. Krátkodobé závazky</b>	<b>805 294</b>	<b>879 152</b>
1. Závazky z obchodních vztahů	93 167	196 056
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	447	0
5. Závazky k zaměstnancům	14 076	31 357
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8 891	11 675
7. Stát - daňové závazky a dotace	42 560	66 802
8. Krátkodobé přijaté zálohy	76 359	84 909
10. Dohadné účty pasivní	8 888	20 144
11. Jiné závazky	560 906	468 209
<b>IV. Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>486 401</b>	<b>354 965</b>
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	367 467	239 790
2. Krátkodobé bankovní úvěry	63 491	51 566
3. Krátkodobé finanční výpomoci	55 443	63 609
<b>C. Časové rozlišení</b>	<b>5 378</b>	<b>25 648</b>
1. Výdaje příštích období	5 049	25 638
2. Výnosy příštích období	329	10
<b>D. Menšinový vlastní kapitál</b>	<b>112 953</b>	<b>130 092</b>
Menšinový základní kapitál	46 051	50 051
Menšinové kapitálové fondy	27	0
Menšinové ziskové fondy včetně neroz. zisku a ztráty minulých let	60 562	72 099
Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období	6 313	7 942
<b>Kontrolní číslo</b>	<b>8 338 229</b>	<b>8 862 228</b>

Sestaveno dne: 16.7.2012

Podpis statutárního zástupce  
konsolidující účetní jednotky

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin

Příloha 4: Výkaz zisků a ztrát 2011

<b>KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> v druhovém členění		K Brewery Group, a.s. IČ: 27258611	
období končící 31.12.2011 (v tisících Kč)		Hvězdova 1716/2b 140 78 Praha 4	
		období do 31.12.2011	období do 31.12.2010
I.	Tržby za prodej zboží	3 730	10 844
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 781	9 974
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>949</b>	<b>870</b>
II.	Výkony	1 135 166	1 420 240
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 058 861	1 269 144
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	8 099	35 677
3.	Aktivace	68 206	115 419
B.	Výkonová spotřeba	701 261	1 076 375
1.	Spotřeba materiálu a energie	408 648	765 782
2.	Služby	292 613	310 593
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>434 854</b>	<b>344 735</b>
C.	Ošobní náklady	292 144	321 898
1.	Mzdové náklady	217 862	240 172
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	73 882	81 320
4.	Sociální náklady	400	406
D.	Daně a poplatky	5 843	5 377
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	160 534	127 099
KR A.	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	25 613	341 422
KR I.	Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu	6 141	6 121
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	37 545	74 834
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 351	15 477
2.	Tržby z prodeje materiálu	33 194	59 357
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	45 637	83 764
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	7 775	15 047
2.	Prodaný materiál	37 862	68 717
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 704	6 397
IV.	Ostatní provozní výnosy	56 211	30 281
H.	Ostatní provozní náklady	76 033	12 879
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-68 349</b>	<b>-442 865</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	570 000
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	172 505
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	45 000
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	45 000
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	-2 791
X.	Výnosové úroky	10 278	14 625
N.	Nákladové úroky	89 864	91 212
XI.	Ostatní finanční výnosy	9 153	28 394
O.	Ostatní finanční náklady	8 334	38 990
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-78 767</b>	<b>358 103</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	7 544	18 426
1.	- splatná	9 315	26 517
2.	- očištěná	-1 771	-8 091
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-154 660</b>	<b>-103 188</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	104	174
R.	Mimořádné náklady	0	150
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>104</b>	<b>24</b>
**	<b>Konsolidovaný výsledek hospodaření bez ekvivalence</b>	<b>-154 556</b>	<b>-103 164</b>
	Konsolidovaný výsledek hospodaření bez menšin	-160 869	-111 106
	Menšinový výsledek hospodaření	6 313	7 942
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-154 556	-103 164
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období bez menšinových podílů (+/-)</b>	<b>-160 869</b>	<b>-111 106</b>
Sestaveno dne: 16.7.2012		Podpis statutárního zástupce konsolidující účetní jednotky	

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin

Příloha 5: Rozvaha Pivovary Lobkowicz Group a.s. 2012

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA v plném rozsahu		K Brewery Group, a.s. IČ: 27258611			
		Hvězdova 1716/2b 140 78 Praha 4			
k datu 31.12.2012 (v tisících Kč)					
		31.12.2012			31.12.2011
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>3 167 604</b>	<b>1 143 245</b>	<b>2 024 359</b>	<b>2 114 140</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>		<b>2 401 457</b>	<b>1 092 365</b>	<b>1 309 092</b>	<b>1 402 150</b>
<i>I. Dlouhodobý nehmotný majetek</i>		<i>154 162</i>	<i>89 411</i>	<i>64 751</i>	<i>85 080</i>
3.	Software	8 329	3 677	4 652	4 010
4.	Ocenitelná práva	47 693	33 856	13 837	15 347
5.	Goodwill	96 132	51 878	44 254	63 481
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 008		2 008	2 242
<i>II. Dlouhodobý hmotný majetek</i>		<i>1 873 600</i>	<i>929 113</i>	<i>944 487</i>	<i>986 181</i>
1.	Pozemky	13 613		13 613	12 420
2.	Stavby	613 311	221 450	391 861	393 979
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 168 781	692 595	476 186	513 311
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	18 005		18 005	21 901
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	10 067		10 067	6 634
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	49 823	15 068	34 755	37 936
<i>III. Dlouhodobý finanční majetek</i>		<i>1 004</i>	<i>36</i>	<i>968</i>	<i>968</i>
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1 004	36	968	968
<i>IV. Konsolidační rozdíly</i>		<i>372 691</i>	<i>73 805</i>	<i>298 886</i>	<i>329 921</i>
<b>C. Oběžná aktiva</b>		<b>671 608</b>	<b>50 880</b>	<b>620 728</b>	<b>594 870</b>
<i>I. Zásoby</i>		<i>177 354</i>	<i>2 910</i>	<i>174 444</i>	<i>181 693</i>
1.	Materiál	108 775	2 910	105 865	104 755
2.	Nedokončená výroba a polotovary	32 456		32 456	40 651
3.	Výrobky	17 429		17 429	19 361
5.	Zboží	18 694		18 694	16 926
<i>II. Dlouhodobé pohledávky</i>		<i>77 059</i>		<i>77 059</i>	<i>27 445</i>
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1 515		1 515	1 966
7.	Jiné pohledávky	67 916		67 916	17 186
8.	Odloužená daňová pohledávka	7 628		7 628	8 293
<i>III. Krátkodobé pohledávky</i>		<i>389 319</i>	<i>47 970</i>	<i>311 349</i>	<i>339 051</i>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	177 549	35 140	142 409	136 488
6.	Stat - daňové pohledávky	9 575		9 575	35 830
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	13 852	927	12 925	8 949
8.	Dohadné účty aktivní	6 198		6 198	2 346
9.	Jiné pohledávky	152 145	11 903	140 242	155 438
<i>IV. Krátkodobý finanční majetek</i>		<i>87 876</i>		<i>87 876</i>	<i>46 681</i>
1.	Peníze	11 118		11 118	10 720
2.	Účty v bankách	46 758		46 758	35 961
<b>D. Časové rozlišení</b>		<b>94 539</b>		<b>94 539</b>	<b>117 120</b>
1.	Náklady příštích období	94 035		94 035	116 971
3.	Příjmy příštích období	504		504	149
<b>Kontrolní číslo</b>		<b>12 203 186</b>	<b>4 499 175</b>	<b>7 704 011</b>	<b>8 009 519</b>



	31.12.2012	31.12.2011
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 024 359</b>	<b>2 114 140</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>-495 338</b>	<b>-427 440</b>
I. Základní kapitál	2 000	2 000
II. Kapitálové fondy	746	746
2. Ostatní kapitálové fondy	2 452	2 452
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-102	-102
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-1 604	-1 604
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	6 491	4 062
1. Zákonny rezervní fond/Nedělitelný fond	6 716	4 478
2. Statutární a ostatní fondy	-225	-416
IV. Výsledek hospodaření minulých let	-438 244	-273 379
Nerозdělený zisk minulých let	168 771	166 738
Neuhrazená ztráta z minulých let	-607 015	-440 117
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období bez měsíkových podílů	-66 331	-160 869
1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	-66 331	-160 869
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>2 395 972</b>	<b>2 423 249</b>
I. Rezervy	11 972	15 719
3. Rezerva na daň z příjmů	2 295	8 242
4. Ostatní rezervy	9 677	7 477
II. Dlouhodobé závazky	1 633 844	1 115 838
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	4 938
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	1 792	1 792
9. Jiné závazky	1 602 068	1 079 573
10. Odložené daňové závazek	29 984	29 532
III. Krátkodobé závazky	330 894	805 294
1. Závazky z obchodních vztahů	86 382	93 167
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	447	447
5. Závazky k zaměstnancům	13 393	14 076
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 470	8 891
7. Stát - dluhové závazky a dotace	94 603	42 560
8. Krátkodobé přijaté zálohy	85 984	76 359
10. Dohadné účty pasivní	14 216	8 888
11. Jiné závazky	28 399	560 906
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	419 262	486 401
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	264 574	367 467
2. Krátkodobé bankovní úvěry	107 055	63 491
3. Krátkodobé finanční výpomoci	47 633	55 443
C. Časové rozlišení	2 864	5 378
1. Výdaje příštích období	2 738	5 049
2. Výnosy příštích období	126	329
<b>D. Měsíkový vlastní kapitál</b>	<b>120 861</b>	<b>112 953</b>
Měsíkový základní kapitál	46 051	46 051
Měsíkové kapitálové fondy	27	27
Měsíkové ziskové fondy včetně neroz. zisku a ztráty minulých let	66 874	60 562
Měsíkový výsledek hospodaření běžného účetního období	7 909	6 313
<b>Kontrolní číslo</b>	<b>7 973 711</b>	<b>4 338 229</b>

Sostaveno dne: 5.8.2013

Podpis statutárního zástupce  
konsolidující účetní jednotky



Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin

Příloha 6: Výkaz zisků a ztrát 2012

		K Brewery Group, a.s. IČ: 27258611	
		Hvězdova 1716/2b 140 78 Praha 4	
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění			
období končící 31.12.2012 (v tisících Kč)			
		období do 31.12.2012	období do 31.12.2011
I.	Tržby za prodej zboží	2 212	3 730
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 432	2 781
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>780</b>	<b>949</b>
II.	Výkony	1 217 861	1 135 166
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 155 938	1 058 861
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5 135	8 099
3.	Aktivace	67 056	68 206
B.	Výkonová spotřeba	724 198	701 261
1.	Spotřeba materiálu a energie	423 013	408 648
2.	Služby	301 185	292 613
+	Přidaná hodnota	494 443	434 854
C.	Osobní náklady	277 876	292 144
1.	Mzdové náklady	207 417	217 862
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	69 895	73 882
4.	Sociální náklady	564	400
D.	Daně a poplatky	4 868	5 843
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	160 889	160 534
KR A.	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	24 993	25 613
KR I.	Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu	6 358	6 141
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	45 418	37 545
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 624	4 351
2.	Tržby z prodeje materiálu	41 794	33 194
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	48 376	45 637
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 142	7 775
2.	Prodávný materiál	45 234	37 862
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	10 179	-2 704
IV.	Ostatní provozní výnosy	5 895	56 211
H.	Ostatní provozní náklady	30 321	76 033
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-5 388</b>	<b>-68 349</b>
X.	Výnosové úroky	11 637	10 278
N.	Nákladové úroky	51 531	89 864
XI.	Ostatní finanční výnosy	6 191	9 153
O.	Ostatní finanční náklady	7 908	8 334
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-41 611</b>	<b>-78 767</b>
Q.	Děň z příjmů za běžnou činnost	11 493	7 544
1.	- splatná	10 415	9 315
2.	- odložená	1 078	-1 771
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-58 492</b>	<b>-154 660</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	70	104
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>70</b>	<b>104</b>
**	<b>Konsolidovaný výsledek hospodaření bez ekvivalence</b>	<b>-58 422</b>	<b>-154 556</b>
	Konsolidovaný výsledek hospodaření bez menšin	-66 331	-160 869
	Menšinový výsledek hospodaření	7 909	6 313
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-58 422	-154 556
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období bez menšinových podílů (+/-)</b>	<b>-66 331</b>	<b>-160 869</b>

Sestaveno dne: 5.8.2013

Podpis statutárního zástupce  
konsolidující účetní jednotky



Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin

Příloha 7: Rozvaha Pivovary Lobkowicz Group a.s. 2013

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA v plném rozsahu		Pivovary Lobkowicz Group, a.s. IČ: 27258611			
		31.12.2013			31.12.2012
k datu 31.12.2013 (v tisících Kč)		Brutto	Korekce	Neto	Neto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>3 516 771</b>	<b>1 261 891</b>	<b>2 254 880</b>	<b>2 024 359</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 720 667</b>	<b>1 217 109</b>	<b>1 483 558</b>	<b>1 309 092</b>
I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	157 379	112 538	44 841	64 751
3.	Softwar	9 272	4 689	4 583	4 652
4.	Ocuzitelná práva	48 066	36 745	11 321	13 837
5.	Goodwill	96 132	71 104	25 028	44 254
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 909		3 909	2 008
II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	1 988 721	1 011 336	977 385	944 487
1.	Pozemky	13 930		13 930	13 613
2.	Stavby	643 417	236 265	407 152	391 861
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 257 665	756 823	500 843	476 186
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13 508		13 508	18 005
8.	Pokrytá ztráty na dlouhodobý hmotný majetek	10 378		10 378	10 067
9.	Odpisovací rozdíl k nabývanému majetku	49 823	18 249	31 574	34 755
III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	1 004		1 004	968
3.	Outstar dlouhodobé cenné papíry a podíly	1 004		1 004	968
IV.	<i>Kumulované rozvahy</i>	563 563	93 235	470 328	298 886
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>721 119</b>	<b>44 782</b>	<b>676 337</b>	<b>620 728</b>
I.	<i>Zásoby</i>	187 774	2 993	184 781	174 444
1.	Minerál	104 599	2 993	101 606	105 865
2.	Nedokončená výroba a polotovary	38 715		38 715	32 456
3.	Výrobky	41 417		41 417	17 429
5.	Zboží	3 043		3 043	18 694
II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	69 048		69 048	77 059
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	3 017		3 017	1 515
7.	Jiné pohledávky	65 284		65 284	67 916
8.	Odsložená částka pohledávka	747		747	7 628
III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	420 175	41 789	378 386	311 349
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	164 820	40 068	124 752	140 409
6.	Star - částka pohledávky	16 834		16 834	9 575
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	74 650	762	73 888	12 925
8.	Dobrodělné účty aktivní	7 814		7 814	6 198
9.	Jiné pohledávky	156 057	959	155 098	140 242
IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	44 122		44 122	57 876
1.	Peníze	8 358		8 358	11 118
2.	Účty v bankách	35 764		35 764	46 758
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>84 985</b>		<b>84 985</b>	<b>84 539</b>
1.	Náklady přičtené období	84 756		84 756	84 035
3.	Příjmy přičtené období	229		229	504
	<b>Kontrolní číslo</b>	<b>13 418 536</b>	<b>4 954 329</b>	<b>8 464 207</b>	<b>7 704 011</b>



	31.12.2013	31.12.2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 254 880</b>	<b>2 024 359</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>-577 212</b>	<b>-495 338</b>
I. Základní kapitál	2 000	2 000
1. Základní kapitál	2 000	2 000
II. Kapitálové fondy	746	746
2. Ostatní kapitálové fondy	2 452	2 452
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-102	-102
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-1 604	-1 604
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	8 831	6 491
1. Zakonný rezervní fond/Nedělitelný fond	9 056	6 716
2. Statutární a ostatní fondy	-225	-225
IV. Výsledek hospodaření minulých let	-511 120	-438 244
1. Nerozdělený zisk minulých let	160 283	168 771
2. Neuhrazená ztráta z minulých let	-669 248	-607 015
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	-2 153	
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšimových podílů	-77 669	-66 331
1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	-77 669	-66 331
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>2 764 592</b>	<b>2 395 972</b>
I. Rezervy	14 555	11 972
3. Rezerva na daň z příjmů	10 886	2 295
4. Ostatní rezervy	3 669	9 677
II. Dlouhodobé závazky	1 573 935	1 633 844
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	1 792	1 792
9. Jiné závazky	1 541 764	1 602 068
10. Odložený daňový závazek	30 379	29 984
III. Krátkodobé závazky	627 359	330 894
1. Závazky z obchodních vztahů	112 041	86 382
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	447	447
5. Závazky k zaměstnancům	13 492	13 393
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 567	7 470
7. Stát - daňové závazky a dotace	67 832	94 603
8. Krátkodobé přijaté zálohy	141 879	85 984
10. Dobažné účty pasivní	8 324	14 216
11. Jiné závazky	275 777	26 399
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	548 743	419 262
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	259 925	264 574
2. Krátkodobé bankovní úvěry	267 461	107 055
3. Krátkodobé finanční výpomoci	21 357	47 633
<b>C. Časově rozlišení</b>	<b>397</b>	<b>2 864</b>
1. Úvěry příštích období	230	2 738
2. Výnosy příštích období	167	126
<b>D. Meštinový vlastní kapitál</b>	<b>67 103</b>	<b>120 861</b>
Meštinový základní kapitál	6 051	46 051
Meštinové kapitálové fondy	0	27
Meštinové ziskové fondy včetně neroz. zisku a ztráty minulých let	56 991	66 874
Meštinový výsledek hospodaření běžného účetního období	4 061	7 909
<b>Kontrolní číslo</b>	<b>8 952 020</b>	<b>7 973 711</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin

Příloha 8: Výkaz zisků a ztrát 2013

<b>KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> v druhovém členění		Pivovary Lobkowicz Group, a.s. IČ: 27258611	
období končící 31.12.2013 (v tisících Kč)		Hvězdova 1716/2b 140 78 Praha 4	
		období do 31.12.2013	období do 31.12.2012
I.	Tržby za prodej zboží	2 038	2 212
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 393	1 432
+	Obchodní marže	645	780
II.	Výkony	1 261 844	1 217 861
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 158 490	1 155 938
2.	Zůstatky stavů zúčtová časovost	31 838	-5 135
3.	Aktivace	71 516	67 058
B.	Výkony spotřeby	790 962	724 198
1.	Spotřební materiálu a energie	480 811	423 013
2.	Služby	310 151	301 185
+	Přídavná hodnota	471 527	494 443
C.	Osobní náklady	284 875	277 876
1.	Mzdové náklady	212 752	207 417
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	71 591	69 895
4.	Sociální náklady	532	564
D.	Daně a poplatky	4 583	4 568
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	160 889	160 889
KR.A.	Zúčtováníkladného konsolidačního rozdílu	23 661	24 993
KR.I.	Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu	4 231	6 358
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	37 007	45 418
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	39 884	3 624
2.	Tržby z prodeje materiálů	-2 877	41 794
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	21 526	48 376
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23 889	3 142
2.	Prodaný materiál	-2 363	45 234
G.	Zůstatky stavů rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních skládů přitěž období	-12 145	10 179
IV.	Ostatní provozní výnosy	101 905	5 895
H.	Ostatní provozní náklady	104 344	30 321
*	Provozní výsledek hospodaření	46 930	-5 388
X.	Výnosové úroky	13 122	11 637
N.	Nákladové úroky	105 820	51 531
XI.	Ostatní finanční výnosy	8 187	6 191
O.	Ostatní finanční náklady	10 485	7 908
*	Finanční výsledek hospodaření	-94 996	-41 611
Q.	Daně a příjmy za běžnou činnost	14 239	11 493
1.	- splatná	12 361	10 415
2.	- odložená	1 878	1 078
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-62 305	-58 492
XIII.	Mimořádné výnosy	256	70
R.	Mimořádné náklady	11 564	-
S.	Daně a příjmy z mimořádné činnosti	-5	0
2.	- odložená	-5	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-11 303	70
**	Konsolidovaný výsledek hospodaření bez ekvivalence	-73 608	-58 422
	Konsolidovaný výsledek hospodaření bez měnit	-77 669	-66 331
	Měnitový výsledek hospodaření	4 061	7 909
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-73 608	-58 422
***	Výsledek hospodaření za účetní období bez měnitových podílů (+/-)	-77 669	-66 331

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin

Příloha 9: Rozvaha Pivovary Lobkowicz Group a.s. 2014

		31.12.2014			31.12.2013
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
<b>KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA</b>		<b>Pivovary Lobkowicz Group, a.s.</b>			
v plném rozsahu		IČ: 27258611			
k datu		Hvězdova 1716/2b			
31.12.2014		140 78 Praha 4			
(v tisících Kč)					
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>3 504 626</b>	<b>1 408 860</b>	<b>2 095 766</b>	<b>2 254 880</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 753 637</b>	<b>1 379 137</b>	<b>1 374 500</b>	<b>1 493 558</b>
<b>I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>163 225</b>	<b>135 776</b>	<b>27 449</b>	<b>44 841</b>
3.	Software	11 154	6 186	4 968	4 583
4.	Oceňitelná práva	53 796	39 680	14 116	11 321
5.	Goodwill	96 132	89 910	6 222	25 028
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 143		2 143	3 909
<b>II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>2 650 064</b>	<b>1 123 131</b>	<b>926 933</b>	<b>977 388</b>
1.	Pozemky	14 055		14 055	13 930
2.	Stavby	678 791	280 397	398 394	407 152
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 295 509	821 304	474 205	500 843
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 575		7 575	13 508
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	4 311		4 311	10 378
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	49 823	21 430	28 393	31 574
<b>III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>1 004</b>		<b>1 004</b>	<b>1 004</b>
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1 004		1 004	1 004
<b>IV.</b>	<b>Konsolidační rozdíly</b>	<b>539 344</b>	<b>120 230</b>	<b>419 114</b>	<b>470 328</b>
<b>V.</b>	<b>Cenné papíry a podíly v ekvivalenci</b>			<b>0</b>	
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>656 212</b>	<b>29 723</b>	<b>626 489</b>	<b>676 337</b>
<b>I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>175 054</b>	<b>336</b>	<b>174 718</b>	<b>184 781</b>
1.	Material	99 092	336	98 756	101 606
2.	Nedokončená výroba a polotovary	33 016		33 016	38 715
3.	Výrobky	42 856		42 856	41 417
5.	Zboží	90		90	3 043
<b>II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>17 168</b>		<b>17 168</b>	<b>69 048</b>
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	3 641		3 641	3 017
7.	Jiné pohledávky	9 515		9 515	65 284
8.	Odpisovaná daňová pohledávka	4 012		4 012	747
<b>III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>414 941</b>	<b>29 387</b>	<b>385 554</b>	<b>378 386</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	151 540	26 046	125 494	124 732
6.	Stát - daňové pohledávky	14 602		14 602	16 834
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	43 199	1 177	42 022	73 888
8.	Dobrácné účty aktivní	4 469		4 469	7 814
9.	Jiné pohledávky	201 131	2 164	198 967	155 098
<b>IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>49 049</b>		<b>49 049</b>	<b>44 122</b>
1.	Peníze	8 744		8 744	8 258
2.	Účty v bankách	40 305		40 305	35 764
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>94 777</b>		<b>94 777</b>	<b>84 985</b>
1.	Náklady příštích období	94 749		94 749	84 756
3.	Příjmy příštích období	28		28	229
<b>Kontrolní číslo</b>		<b>13 384 383</b>	<b>5 515 210</b>	<b>7 869 173</b>	<b>8 464 207</b>

	31.12.2014	31.12.2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 095 766</b>	<b>2 254 890</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>1 463 896</b>	<b>-577 212</b>
<b>I. Základní kapitál</b>	<b>1 870 000</b>	<b>2 000</b>
1. Základní kapitál	1 870 000	2 000
<b>II. Kapitálové fondy</b>	<b>259 406</b>	<b>746</b>
2. Ostatní kapitálové fondy	261 012	2 452
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-2	-102
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-1 604	-1 604
<b>III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>477</b>	<b>8 831</b>
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	477	9 056
2. Statutární a ostatní fondy	0	-225
<b>IV. Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-589 922</b>	<b>-511 120</b>
1. Nerozdělený zisk minulých let	109 371	160 283
2. Neuzrazená ztráta z minulých let	-692 070	-669 248
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	-7 223	-2 155
<b>V. Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů</b>	<b>-76 365</b>	<b>-77 669</b>
1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	-76 365	-77 669
<b>VI. Konsolidační rezervní fond</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>602 766</b>	<b>2 764 592</b>
<b>I. Rezervy</b>	<b>13 622</b>	<b>14 585</b>
3. Rezerva na daň z příjmů	2 258	10 886
4. Ostatní rezervy	11 364	3 699
<b>II. Dlouhodobé závazky</b>	<b>36 037</b>	<b>1 573 935</b>
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	1 792	1 792
9. Jiné závazky	3 820	1 541 764
10. Odložený daňový závazek	30 425	30 379
<b>III. Krátkodobé závazky</b>	<b>271 443</b>	<b>627 359</b>
1. Závazky z obchodních vztahů	45 300	112 041
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	452	447
5. Závazky k zaměstnancům	13 754	13 492
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 576	7 567
7. Stát - daňové závazky a dotace	49 850	67 832
8. Krátkodobé přijaté zálohy	93 509	141 879
10. Dohadné účty pasivní	9 977	8 324
11. Jiné závazky	51 025	275 777
<b>IV. Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>281 664</b>	<b>548 743</b>
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	176 356	259 925
2. Krátkodobé bankovní úvěry	96 271	267 461
3. Krátkodobé finanční výpomoci	9 037	21 357
<b>C. Časově rozlišení</b>	<b>1 113</b>	<b>397</b>
1. Výdaje příštích období	328	230
2. Výnosy příštích období	785	167
<b>D. Menšinový vlastní kapitál</b>	<b>28 291</b>	<b>67 103</b>
Menšinový základní kapitál	51	6 051
Menšinové ziskové fondy včetně neroz. zisku a ztráty minulých let	23 615	56 991
Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období	4 625	4 061
<b>Kontrolní číslo</b>	<b>8 353 660</b>	<b>8 952 020</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin

Příloha 10: Výkaz zisků a ztrát 2014

<b>KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> v druhovém členění		Pivovary Lobkowicz Group, a.s. IČ: 27258611	
období končící 31.12.2014 (v tisících Kč)		Hvězdova 1716/2b 140 78 Praha 4	
		období do 31.12.2014	období do 31.12.2013
I.	Tržby za prodej zboží	1 504	2 630
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 215	1 393
4	<b>Obchodní marže</b>	<b>689</b>	<b>446</b>
II.	Výkony	1 271 557	1 261 444
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 200 690	1 158 400
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8 328	31 838
3.	Aktivace	74 195	71 516
B.	Výkonové společnosti	794 142	790 692
1.	Spotřeba materiálů a energie	477 053	480 411
2.	Služby	307 089	310 281
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>486 104</b>	<b>471 827</b>
C.	Osobní náklady	396 479	364 875
1.	Mzdové náklady	213 284	212 752
2.	Odměny členům orgánů společnosti a dozorců	1 098	
3.	Dávky na sociální zabezpečení a nemocniční pojištění	71 621	71 591
4.	Sociální náklady	479	562
D.	Daně a poplatky	3 528	4 583
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	164 105	160 496
KR A.	Změny vkladů konsolidujícího resultátu	33 303	23 601
KR 1.	Zúčtování záporného konsolidujícího resultátu	6 358	4 331
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	45 540	57 607
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 037	59 484
2.	Tržby z prodeje materiálů	42 483	-2 477
F.	Změna stavu zásob dlouhodobého majetku a materiálů	46 181	21 526
1.	Změna stavu zásob dlouhodobého majetku	2 942	23 809
2.	Prodejní materiál	43 239	-2 283
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příslušného období	-7 365	-12 245
IV.	Ostatní provozní výnosy	77 779	101 905
H.	Ostatní provozní náklady	88 231	104 344
*	Provozní výsledek hospodaření	7 916	46 930
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	3 700	
J.	Prodejní cena papírů a podílů	3 700	
X.	Výnosové úroky	5 239	13 122
N.	Dávkové úroky	47 565	105 820
NI.	Ostatní finanční výnosy	2 516	6 187
O.	Ostatní finanční náklady	15 371	10 485
*	Finanční výsledek hospodaření	-65 779	-84 496
Q.	Daně a příjmy z běžnou činností	13 317	14 280
1.	- splátná	11 159	12 391
2.	- odložená	2 158	1 889
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-65 600	-67 305
XIII.	Mimořádné výnosy	233	256
R.	Mimořádné náklady	6 293	11 564
S.	Daně a příjmy z mimořádné činnosti	0	8
2.	- odložená	0	-5
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-6 060	-11 306
**	<b>Konsolidovaný výsledek hospodaření bez ekvivalenc</b>	<b>-71 740</b>	<b>-73 608</b>
	Rekonsolidovaný výsledek hospodaření bez mezitím	-76 367	-77 669
	Menzinový výsledek hospodaření	-4 623	-4 681
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-71 740	-73 608
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období bez menších položek (+/-)</b>	<b>-76 368</b>	<b>-77 680</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin