

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2020

Olha Kotovska

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Analýza hospodaření podniku na bázi účetních výkazů
Bakalářská práce

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Olha Kotovska**
Osobní číslo: **E18856**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku: Management malých a středních podniků**
Téma práce: **Analýza hospodaření podniku na bázi účetních výkazů**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je komplexní posouzení vývoje finanční kondice vybraného podniku se zohledněním situace v odvětví, ve kterém podnik působí. Na základě propočtu zvolených finančních ukazatelů bude podnik posouzen a budou vytvořeny závěry a doporučení.

Osnova:

- Účel finanční analýzy.
- Nástroje finanční analýzy.
- Profil vybrané společnosti.
- Aplikace nástrojů finanční analýzy.
- Zhodnocení výsledků a návrhy pro zlepšení finanční situace.

Seznam doporučené literatury:

- KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 238 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D., REMEŠ, D., ŠTEKER K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- KUBĚNKA, M. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2015. 88 s. ISBN: 978-80-7395-890-9.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce:

1. září 2020

Termín odevzdání bakalářské práce:

30. dubna 2021

L.S.

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2020

Prohlašuji:

Práci s názvem Analýza hospodaření podniku na bázi účetních výkazů jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30.04.2021

Olha Kotovska

Poděkování:

Tímto bych moc ráda poděkovala Ing. Michalovi Kuběnkovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc a cenné rady, které mi pomohly při zpracování této bakalářské práce.

Anotace

Tato bakalářská práce se zabývá analýzou hospodaření podniku na základě účetních výkazů. Teoretická část je věnovaná vysvětlení vybraných metod a ukazatelům finanční analýzy. V praktické části je představená společnost Pardubický pivovar, a.s., na kterou je aplikována finanční analýza a její metody. V závěru práce je shrnutí a vyhodnocení výsledků finanční analýzy daného podniku, určené silné a slabé stránky.

Klíčová slova

Finanční analýza, funkce finanční analýzy, rozvaha, pasiva, aktiva, výkaz cash flow, horizontální analýza, vertikální analýza, absolutní ukazatele poměrové ukazatele, PEST analýza, SWOT analýza.

TITLE

Financial analysis on the basis of accounting statements

Annotation

This bachelor thesis deals with the analysis of business management based on financial statements. The theoretical part is devoted to the explanation of selected methods and indicators of financial analysis. The practical part introduces the company Pardubický pivovar, a.s., to which financial analysis and its methods are applied. At the end of the work is a summary and evaluation of financial analysis based on the financial statements of the company, identified strengths and weaknesses.

Keywords

Financial analysis, financial analysis function, balance sheet, liabilities, assets, Cash flow statement, horizontal analysis, vertical analysis, absolute indicators, ratios, PEST analysis, SWOT analysis.

Obsah

SEZNAM OBRÁZKŮ	10
SEZNAM TABULEK.....	10
SEZNAM ZKRATEK.....	12
Úvod	13
1 Základní charakteristika ekonomické analýzy a účetních výkazů ...	14
1.1 Vymezení pojmů	14
1.1.1 Podnik	14
1.1.2 Finanční analýza.....	14
1.1.3 Finanční zdraví.....	15
1.2 Uživatelé finanční analýzy	15
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	18
1.3.1 Rozvaha.....	18
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	19
1.3.3 Výkaz cash flow	21
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	22
2 Vybrané metody a nástroje finanční analýzy.....	23
2.1 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů.....	23
2.1.1 Horizontální analýza	24
2.1.2 Vertikální analýza	25
2.2 Analýza intenzivních (poměrových) ukazatelů.....	25
2.2.1 Ukazatele rentability	25
2.2.2 Ukazatele likvidity	27
2.2.3 Ukazatele aktivity.....	28
2.2.4 Ukazatele zadluženosti.....	29
3 Pardubický pivovar.....	32
3.1 Základní identifikační údaje společnosti	32
3.1.1 Založení a vznik společnosti	32
3.1.2 Předmět podnikání	32
3.1.3 Organizační struktura	32
3.1.4 Základní kapitál společnosti.....	33
4 Analýza vnějšího a vnitřního prostředí vybraného podniku.....	34
4.1 PEST Analýza	34
4.1.1 Analýza trhu pivovarů.....	36
4.1.2 Analýza vnitřních zdrojů.....	38

4.2	SWOT Analýza	39
4.2.1	Silné stránky	39
4.2.2	Slabé stránky	40
4.2.3	Příležitosti	40
4.2.4	Hrozby	41
5	Finanční analýza Pardubického Pivovaru na bázi účetních výkazů .	43
5.1	Analýza absolutních ukazatelů	43
5.1.1	Horizontální analýza	43
5.1.2	Vertikální analýza	49
5.2	Analýza podniku	53
5.2.1	Ukazatele rentability	53
5.2.2	Ukazatele likvidity	55
5.2.3	Ukazatele aktivity	57
5.2.4	Ukazatele zadluženosti	59
6	Shrnutí a doporučení	61
	Závěr	63
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	64
	SEZNAM PŘÍLOH	66

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 – Organizační schéma Pardubického pivovaru	33
--	----

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 – Schéma účetního výkazu Rozvaha	18
Tabulka 2 – Struktura výkazu zisku a ztráty.....	20
Tabulka 3 – Údaje o společnosti	32
Tabulka 4 – Sazba a výpočet spotřební daně z piva	34
Tabulka 5 – Vývoj výše průměrné mzdy	35
Tabulka 6 – Míra nezaměstnanosti v České republice	35
Tabulka 7 – Historie počtu obyvatel obce Pardubice	36
Tabulka 8 – Počet minipivovarů v Česku	37
Tabulka 9 – Majetková struktura aktiv společnosti Pardubický pivovar a.s.	44
Tabulka 10 – Horizontální analýza aktiv rozvahy	44
Tabulka 11 – Kapitálová struktura společnosti Pardubický pivovar a.s.	45
Tabulka 12 – Horizontální analýza pasiv rozvahy.....	45
Tabulka 13 – Podklad pro výpočet horizontální analýzy	46
Tabulka 14 – Horizontální analýza výnosů	46
Tabulka 15 – Podklad pro výpočet nákladů horizontální analýzy	47
Tabulka 16 – Horizontální analýza nákladů	48
Tabulka 17 – Majetková struktura aktiv společnosti Pardubický pivovar a.s.	49
Tabulka 18 – Vertikální analýza aktiv rozvahy	50
Tabulka 19 – Kapitálová struktura společnosti Pardubický pivovar a.s.	50
Tabulka 20 – Vertikální analýza pasiv rozvahy.....	51
Tabulka 21 – Podklad pro výpočet výnosů vertikální analýzy	51
Tabulka 22 – Vertikální analýza výnosů	52
Tabulka 23 – Podklad pro výpočet vertikální analýzy nákladů.....	52
Tabulka 24 – Vertikální analýza nákladů	53
Tabulka 25 – Výpočet ukazatele rentability tržeb	54
Tabulka 26 – Výpočet ukazatele vlastního kapitálu	54
Tabulka 27 – Výpočet ukazatele celkového vlastního kapitálu.....	55
Tabulka 28 – Výpočet ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu	55

Tabulka 29 – Výpočet běžné likvidity	56
Tabulka 30 – Výpočet pohotové likvidity	56
Tabulka 31 – Výpočet okamžité likvidity.....	57
Tabulka 32 – Ukazatele aktivity Pardubického pivovaru a.s.....	57
Tabulka 33 – Ukazatele zadluženosti Pardubického pivovaru a.s.....	59

SEZNAM ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
ČR	Česká republika
ČSÚ	český statistický úřad
DPH	daň z přidané hodnoty
EAR	nerozdělený zisk
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před započtením úroků a daně
EBT	zisk před zdaněním
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	korun českých
ks.	kusů
např.	například
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc
tzv.	tak zvaný

Úvod

Tato bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou částí. V první části se tato práce věnuje problematice postupů a metod finanční analýzy. V praktické části bude následovat aplikace těchto metod na vybraný podnik.

Teoretická část bakalářské práce „Analýza podniku na bázi účetních výkazů“ je rozdělena do dvou dílčích kapitol. První se věnuje základní charakteristice finanční analýzy a účetním výkazům a vymezení některých pojmů jako jsou např. rozvaha a výkaz cash flow. Ve druhé kapitole jsou uvedené vybrané metody a nástroje ke zpracování finanční analýzy.

V praktické části je nejprve představen podnik a jsou zde uvedené základní údaje o společnosti. Dále byl kladen důraz na analýzu vnějšího a vnitřního prostředí. Pro vnější analýzu byla vybraná PEST analýza, která je aplikovaná na vybraný podnik a také SWOT analýza, která určuje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby podniku.

Dále práce obsahuje finanční analýzu Pardubického pivovaru na bázi účetních výkazů, která zahrnuje rozsáhlé propočty, ke kterým je potřeba využít účetní závěrky jednotlivých let.

Cílem práce je analyzovat vybraný podnikatelský subjekt, provést shrnutí poznatků a zhodnotit finanční situaci.

1 Základní charakteristika ekonomické analýzy a účetních výkazů

Finanční analýza se stává velmi důležitou součástí pro každou firmu, která chce být v konkurenčním prostředí úspěšná. Existuje hodně definic, které mají společnou myšlenku, že finanční analýza posuzuje „finanční zdraví podniku“ nejen v současnosti ale i také výhledově do budoucna. Je to oblast, která je úzce spojena s finančním a účetním řízením podnikatelského subjektu.

Finanční analýza hraje důležitou roli při ocenění podnikatelského subjektu. Cílem této kapitoly je vyjmenovat základní východiska, která pomohou uživatelům lépe pochopit důležitost a jádro finanční analýzy a účetních výkazů.

1.1 Vymezení pojmů

Zde se popisují základní pojmy, jejichž znalost je velice nutná pro porozumění a charakteristiku podniku.

1.1.1 Podnik

Podnik v ekonomii je definován jako organizace neboli samostatná jednotka, podnikající za účelem dosažení zisku. Základními znaky podniku jsou: právní samostatnost, což znamená, že toto právo dovoluje firmě vstupovat do právních vztahů s dalšími subjekty, a také jednat pod svým jménem. Druhým znakem je ekonomická samostatnost, která umožňuje společnosti se samostatně rozhodnout pro výběr výrobního programu a také samostatně hospodařit. A třetím znakem je kombinace výrobních faktorů, jako jsou např. práce, půda a kapitál.

1.1.2 Finanční analýza

Finanční analýza je vědecká metoda zkoumání finanční situace podniku a jeho finančního zdraví. Cílem analýzy je získat informace o systému a určit silné a slabé stránky. Pomocí finanční analýzy můžeme z dostupných zdrojů ohodnotit finanční situaci podniku a získat další informaci, která nemusí být na první pohled zřejmá.

1.1.3 Finanční zdraví

Výsledek finančního hospodaření a řízení podniku se nazývá finanční zdraví. Pro posouzení finančního zdraví podniku se zpravidla používají takové ukazatele, jako jsou rozborů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Tyto ukazatele pomáhají určit silná a zároveň slabá místa organizace, zjednodušují manažerům jejich rozhodování ve vedení podniku a také umožňují naznačit trendy budoucího vývoje.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Pro řadu subjektů, které přicházejí do kontaktu s podnikem, je velice důležité mít nějaké informace o finančním stavu podniku. Takovými subjekty jsou interní nebo externí uživatelé výsledků finanční analýzy. Mezi interní uživatele řadíme manažery, odboráře a zaměstnance. K externím patří investoři, banky nebo i jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři a konkurence.¹

V interní finanční analýze jsou analytikovi k dispozici veškeré potřebné údaje z informačního systému podniku.

V oblasti externí finanční analýzy vycházíme ze zveřejňovaných a veřejně dostupných finančních, zejména účetních informací.

Skupina interních uživatelů zahrnuje:

Vlastníky

Vlastníci se zajímají zejména o vývoj ukazatelů tržní hodnoty podniku, ukazatelů výnosnosti, současně sledují vztah peněžních toků v podniku k dlouhodobým závazkům podniku. Díky těmto ukazatelům, mohou také hodnotit práci svých manažerů, kteří s jejich majetkem disponují. Majitelé firmy pomocí finanční analýzy ověřují, zda prostředky, které do firmy investovali, jsou řádně využívány a náležitě zhodnocovány.

Manažery

Manažeri mohou mít výhodu v tom, že mají nejjednodušší přístup k finančně-účetním informacím o podniku. Existuje strategická, taktická, operativní úroveň, vždy jsou závěry z analýzy hlavní oporou pro budoucí rozhodování.

¹ Vochozka, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení, s.12.

Zaměstnance podniku

Zaměstnanci podniku mají pravděpodobně přirozený zájem o vyšší mzdu. Z tohoto důvodu pro ně bude cenná informace o hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Samozřejmě jistota zaměstnání a mzdová perspektiva bude pro ně také zajímavá.

Odbory

Odbory by měly sledovat výsledky hospodaření firmy z komplexnějšího pohledu a snažit se úměrně k závěrům finanční analýzy vyjednávat s vedením společnosti.

Výše uvedený výčet uživatelů finanční analýzy není úplný, neboť existuje celá řada dalších zájemců o výsledky finanční analýzy. Mezi další uživatele finanční analýzy patří daňoví poradci, univerzity, novináři i nejšířší veřejnost.²

Externí finanční analýzy slouží především externím uživatelům, kteří zahrnují:

Obchodní partnery firmy

Obchodní partneři firmy, kteří zahrnují jak odběratele, tak dodavatele. Krátkodobí dodavatelé se zajímají o schopnost podniku hradit své splatné závazky, a dlouhodobí dodavatelé se zajímají o dlouhodobou stabilitu dodavatelských vztahů. Dodavatelé si na základě znalostí finanční situace potenciálních zákazníků vybírají nejvhodnější odběratele. Zákazníci (odběratelé) mají zájem o finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatelé neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

Banky

Věřitelé využívají informace o finanční situaci potenciálního dlužníka pro rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách jeho poskytnutí. Banky při poskytování úvěrů svým klientům sledují především platební schopnost splácet finanční závazky, likviditu podniku, hodnotí výnosnost podniku v dlouhém a krátkém časovém horizontu s cílem zjistit schopnost tvorby peněžních prostředků a úhrady přijatých závazků.

² Grünwald, R.; Holečková, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání. Praha: Ekopress, 2007. s.29.

Věřitele, investory

Mezi věřitele se počítají jak banky se svými poskytnutými úvěry, tak i ostatní investoři. V obou případech je předmět zájmu o finanční hospodaření podniku stejný. Týká se to posouzení, zda byl poskytnutý kapitál správně investován a jestli bude dostatečně výnosný. Hlavními sledovanými ukazateli jsou z hlediska věřitele struktura majetku, zdroje krytí, rentabilita, ziskovost nebo míra zadlužení nebo likvidita. Všechny důležité ukazatele vedou k ohodnocení tzv. bonity dlužníka, tedy schopnosti subjektu dostát svým závazkům. Souhrnně lze říci, že potencionální investoři analyzují budoucí výnos z nákupu cenných papírů vůči předpokládanému riziku.³

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány využívají finančně-účetní informace především pro kontrolu, zda byly správně odvedeny daně. Dalším důvodem, proč je stát uživatelem finanční analýzy, je i tvorba vládních statistik pro následná zpracování, např. ukazatele HDP. Výsledky analýzy bývají také důležité pro sledování využití dotačních programů. Stát se i ujistí uje v případě vypisování veřejných zakázek, zda subjekty ve veřejné soutěži nebudou mít problémy se solventností. Jedním z důvodů pro sledování závěrů finančních analýz, kdy záměr státu je obdobný investorům či věřitelům, se týká podniků částečně nebo kompletně vlastněných státem.

Konkurence

Výsledky, kterých podnik může dnes dosahovat, se již nemusí nikdy opakovat. Proto je důležité sledovat nejen své vnitřní ukazatele, ale také sledovat vnější prostředí, zejména konkurenty. Nejedná se však pouze o změny v rámci inovací produktů a služeb, ale rozdílné finanční ukazatele mohou vyjadřovat, zda by se nemělo něco změnit i v rámci finančního řízení; např. ve spojitosti mezi výrobními procesy a intervalem obratu zásob. Výsledkem změny může být změna dodavatele, změna výrobního procesu nebo jen pouhá změna ceníku. Konkurenční firmy využívají získaných informací pro srovnání s vlastními výsledky, odhalení slabých a silných stránek konkurenčních podniků a tím upevnění svého postavení na trhu.

³ Sůvová, Helena a Oldřich KNAIFL. Finanční analýza I. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008, s.11.

Analyticky, burzovní makléře, veřejnost

Tito uživatelé ve většině případů spojují důvody potřeby znát finanční stav podniku. V některých případech je důvod očividný, protože vychází ze zákonných požadavků, a to jsou auditorské kontroly u finančních institucí. Auditorská kontrola funguje i jako marketingový nástroj, protože pozitivní výsledek kontroly může přilákat potenciální investory.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základ správného a úspěšného vypracování finanční analýzy spočívá v práci se správnými údaji. Tyto údaje poskytuje finanční účetnictví. Finanční účetní výkazy nám dávají přesný a spolehlivý přehled o aktivech a pasivech podniku, o jeho hospodářském výsledku, buď o zisku nebo o ztrátě. Rozhodujícími součástmi účetní závěrky jsou: rozvaha, která se skládá z aktiv a pasiv, výkazu zisků a ztrát, výkazu cash flow a také přehledu o změnách vlastního kapitálu.

Je to přehled o všech podnikatelských aktivitách a také o tom, jak sebe podnik představuje na trhu. Na základě výsledku finanční analýzy můžeme včas podchytit nějaký problém a stanovit postup pro jeho řešení a nápravy.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který nabízí přehled o majetkové struktuře podniku. Z rozvahy můžeme vyčíst jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů ho financuje. Skládá se z aktiv a pasiv, jejichž hodnota se musí rovnat. Jde o bilančně uspořádaný přehled aktiv (majetku) a pasiv (zdroje financování) většinou v takzvané T-formě. Rozvaha je zobrazená v následující tabulce.

Tabulka 1 – Schéma účetního výkazu Rozvaha

AKTIVA	PASIVA
1. Stálá aktiva	1. Vlastní zdroje
-dlouhodobý hmotný majetek	-základní kapitál
-dlouhodobý nehmotný majetek	-fondy
-dlouhodobý finanční majetek	-zisky
2. Oběžná aktiva	2. Cizí zdroje
-zásoby	-dlouhodobé úvěry
-bankovní účty	-krátkodobé úvěry
-peníze v pokladně	-dodavatelé
-pohledávky	-zaměstnanci
	-státní rozpočet
3. Ostatní aktiva	3. Ostatní pasiva
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM

Zdroj: vlastní zpracování podle KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. s.90.

1.3.1.1 Aktiva

Aktiva v rozvaze najdeme na levé straně. Skládají se z pohledávek za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžný majetek a časové rozlišení. Aktiva jsou uvedena v plné hodnotě (brutto) včetně korekcí, v netto hodnotě za běžné účetní období a v netto hodnotě za minulé účetní období. Toto zobrazení umožňuje porovnávat vývoj během dvou po sobě jdoucích let⁴. Z aktiv můžeme vyčíst, co podnik vlastní. Dlouhodobý majetek (neboli stálá aktiva) je tvořen především nehmotným (software) a hmotným (nemovitosti, pozemky) majetkem s dobou použití zpravidla déle než 1 rok. Oběžná aktiva v průběhu jednoho cyklu mění svou podobu hned několikrát. Za nejméně likvidní jsou považovány zásoby (materiálů, nedokončené výroby, zboží na skladě), dále jsou pohledávky (dlouhodobé i krátkodobé, dohadné účty aktivní). Nejlikvidnější složkou je krátkodobý finanční majetek (pokladna, peníze na účtu, krátkodobé cenné papíry). Poslední položkou je časové rozlišení, které není pravidelně využíváno všemi podniky jako ostatní položky. Zahrnují se zde např. náklady příštích období (nájemné) nebo příjmy příštích období (plnění pojistného).

1.3.1.2 Pasiva

Pasiva se v účetnictví definují jako zdroje krytí majetku. Najdeme je na pravé straně rozvahy a můžeme je rozdělit na vlastní zdroje krytí majetku a cizí zdroje. Pasiva podniku jsou také členěna na 3 základní položky: vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení. Toto členění je prováděno také v návaznosti na časové hledisko (krátkodobé a dlouhodobé). Vlastní kapitál je tvořen vlastními zdroji, které byly do podniku vloženy nebo které podnik vytváří vlastní činností. Řadí se mezi dlouhodobé zdroje, stejně jako dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry, které však spadají ze závazkového hlediska do cizích zdrojů. Součástí cizích zdrojů jsou pak rezervy, závazky, úvěry a finanční výpomoci a časové rozlišení.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám zobrazuje strukturu hospodářského výsledku. Zobrazuje přehled o nákladech a výnosech za jednotlivé činnosti. „*Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.*“⁵ Výsledek hospodaření se promítá do celé řady ukazatelů v rámci finanční analýzy.

⁴ Kuběnka, M. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2015, s.35.

⁵ Synek, Miroslav. Manažerská ekonomika. 5. vyd. Praha: Grada, 2011, s.74.

Formy zisku jsou:

- EAR – nerozdělený zisk (EAT snížený o výplatu dividend/podílů na zisku),
- EAT – čistý zisk (výsledek hospodaření),
- EBT – zisk před zdaněním,
- EBIT – zisk před úroky a zdaněním,
- EBITDA – zisk před započtením úroků odpisů, úroků a daní.

Při sestavování se postupuje podle akruálního principu, což se dá vysvětlit tak, že všechny transakce jsou zachycovány v období, se kterým věcně a časově souvisejí. V tomto případě nezáleží na tom, zda jsou finančně plněny v tomto období či nikoliv, jde o jejich realizaci. Struktura výkazu zisku a ztráty je zobrazená v následujícím obrázku.

Tabulka 2 – Struktura výkazu zisku a ztráty

I. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
II. Tržby za prodej zboží
A. Výkonová spotřeba
1. Náklady vynaložené na prodané zboží
2. Spotřeba materiálu a energie
3. Služby
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C. Aktivace (-)
D. Osobní náklady
1. Mzdové náklady
2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady
2.1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění
2.2 Ostatní náklady
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti
1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé
1.2 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné
2. Úpravy hodnot zásob
3. Úpravy hodnot pohledávek
III. Ostatní provozní výnosy
III.1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku
2 Tržby z prodaného materiálu
3 Jiné provozní výnosy
F. Ostatní provozní náklady
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku
2. Zůstatková cena prodaného materiálu
3. Daně a poplatky v provozní oblasti
4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období
5. Jiné provozní náklady
Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly
IV.1 Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba
2. Ostatní výnosy z podílů
G. Náklady vynaložené na prodané podíly
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku

V.1 Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba
2 Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy
VI.1 Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba
VI.2 Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J. Nákladové úroky a podobné náklady
1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba
2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady
VII. Ostatní finanční výnosy
K. Ostatní finanční náklady
Finanční výsledek hospodaření (+/-)
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L. Daň z příjmů
1. Daň z příjmů splatná
2. Daň z příjmů odložená (+/-)
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII

Zdroj: vlastní zpracování podle DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. s. 55.

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow se sestavuje za účelem informování o pohybu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k určitému datu. Předmětem výkazu jsou příjmy a výdaje uskutečněné za účetní období. Rozdíl mezi celkovými příjmy a celkovými výdaji informuje o přírůstku nebo úbytku peněžních prostředků za účetní období. Příjmy a výdaje se člení ve výkazu cash flow do tří oblastí: oblast provozní, oblast investiční a oblast financování. Pro každý podnik jsou tyto výkazy velice důležité už jen z toho důvodu, že včas podchycují příčiny nedostatků peněžních prostředků. Na rozdíl od výsledovky, která nám popisuje výši výnosů a nákladů, výkaz cash flow popisuje výši příjmů a výdajů v daném období. Cílem je sledovat, jak podnik utrácel nebo naopak získával své příjmy.

Metody sestavení výkazu cash flow

V účetní teorii se vyskytují dva základní přístupy ke zjištění a sestavení výkazu cash flow. Přímá metoda, která zachycuje příjmy a výdaje se v praxi velmi často nepoužívá kvůli časové náročnosti. Zároveň výhodou této metody je lepší schopnost a vzájemná provázanost na plánování budoucích peněžních toků.

Čistá přímá metoda spočívá v rozčlenění účetních případů, které se týkají peněžních prostředků, do předem stanovených skupin souvisejících s provozní činností. Přímou sleduje změny stavů

peněžních prostředků a ekvivalentů. Převážná většina podniků ale není schopna kontrolovat ve svém účetnictví jednotlivé toky plateb, a proto pro sestavení o přehledu cash flow používá druhou metodou sestavení výkazu, kterou je nepřímá metoda. Tato metoda spočívá v zjištění výsledků hospodaření a používá se případně, pokud podnik není schopen vyhotovit přehled cash flow přímo. V praxi se s ní setkáme nejčastěji. Nepřímá metoda je obvyklejší, vychází z výsledků hospodaření, které se postupně upraví na tok peněz pomocí následujících úprav:⁶

- a) + náklad, který není výdajem
- b) – výdaj, který není nákladem
- c) – výnos, který není příjmem
- d) + příjem, který není výnosem

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je výkaz, který společně s rozvahou, výkazem zisku a ztráty, přílohou a přehledem o peněžních tocích je jedním z účetních výkazů, který se sestavuje v rámci účetní závěrky. Výkaz poskytuje podrobné informace o pohybech a změnách (snížení nebo zvýšení) jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Zobrazuje rozdíl mezi konečným a počátečním stavem. Struktura výkazu není v českých účetních předpisech stanovena konkrétní formou.

⁶ Knápková, Adriana, Drahomíra Pavelková a Karel Šteker, 2013. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, s. 51.

2 Vybrané metody a nástroje finanční analýzy

V současné době existuje celá řada metod finanční analýzy, které jsou členěny na metody elementární (základní) a metody vyšší⁷. Základní rozdělení metod finanční analýzy jsou kvalitativní (fundamentální) a kvantitativní (technické) analýzy. Pro snazší interpretaci je vhodné obě tyto části kombinovat.

Fundamentální analýza

Ve fundamentální analýze je kladen velký důraz na základní znalosti vazeb mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, které se vzájemně propojují. Cílem této analýzy je podrobně popsat podnik a hospodářskou situaci. Velice zásadním faktorem je také odhalit vnitřní fungování podniku, vyjmenovat a charakterizovat jeho cíle. Fundamentální analýza je založena především na znalostech odborníků a jejich zkušenostech. Nejčastějšími metodami takové analýzy jsou SWOT analýza nebo BCG matice.

Technická analýza

Technická analýza využívá jako vstupní údaje matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované postupy ke zpracování dat a dalšímu ocenění výsledků z ekonomického hlediska. Pokud u fundamentální analýzy je nutné využít práci nějakého analytika, tak zde pro správné a přesné vyhodnocení je nezbytně nutné použít dobrého matematika, který správně ohodnotí zjištěné výsledky.

Rozhodně při výběru těchto analýz musíme dbát na to, aby se zde bral ohled na účelnost, nákladovost a spolehlivost.

2.1 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů používáme údaje z předem zjištěných účetních výkazů. Tyto výkazy jsou také považovány za tzv. absolutní ukazatele, které se nemusí upravovat pro potřebu finanční analýzy⁸. Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza)⁹. Využívá se k hodnocení vývoje firmy, protože je poměrně jednoduchá. Existuje několik předpokladů pro její využití.

⁷Kubičková, D., Jindřichovská, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015, s.66-67.

⁸Heřman, Jan. Stanovení Hodnoty Podniku. První. Praha: Royen Trade, 2014, s.63.

⁹Knápková, A., Pavelková D., Remeš, D., Šteker K. Finanční Analýza: Komplexní Průvodce S Příklady. 3. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, s.71.

Využívají se tedy zejména pro srovnání jednoho podniku v delším časovém období (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let), kde tak lze pozorovat jeho vývojový trend. K tomu slouží horizontální a vertikální analýzy, které umožní základní rozbor účetních výkazů a poukážou tak na problémové oblasti, které je následně možné podrobit dalšímu zkoumání. Analýza absolutních ukazatelů tvoří základ pro všechny další výpočty a postupy ve finanční analýze¹⁰.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se provádí po řádcích. To znamená, že porovnává změny jednotlivých položek výkazů (rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát) v časové posloupnosti, ale nejen absolutní hodnoty a také procentuální změny. Z toho důvodu se občas nazývá jako analýza trendů. Je nazvána horizontální, neboť srovnává jeden absolutní ukazatel zobrazený na jednom řádku a sleduje jeho vývoj v průběhu jednotlivých let. Aby byla zajištěna dostatečná vypovídací schopnost trendové analýzy, je nezbytné mít k dispozici údaje za delší časové období.¹¹ Poskytuje možnost určit předpokládaný vývoj podniku do budoucna, pokud by se podnik choval i nadále stejným způsobem. Ze závěru analýzy lze odvodit trend dalšího vývoje. Finanční účetní výkazy obsahují údaje běžného období a také údaje z předcházejících let. Je nutné mít k dispozici alespoň údaje za dvě po sobě jdoucí období. Pomocí horizontální analýzy hledáme odpověď na dvě základní otázky, kterými jsou:

1. O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? – absolutní změna
2. O kolik % se změnila příslušná položka v čase? – procentuální změna

Absolutní výše změny se vypočte jako rozdíl hodnot dvou po sobě jdoucích období. Udává tedy, o kolik jednotek se změnila položka během sledovaného období.

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (1)$$

Procentní změna se určuje procentem k hodnotě výchozího roku. Udává tak, o kolik % se změnila sledovaná položka v čase.

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 \quad (2)$$

¹⁰ Růčková, P. Finanční Analýza: Metody, Ukazatele, Využití V Praxi. 4. Vyd. Praha: Grada, 2011, s.42-43.

¹¹ Knápková, A., Pavelková, D. A K. Šteker. Finanční Analýza: Komplexní Průvodce S Příklady. 2. Vyd. Praha: Grada, 2013, s.84.

2.1.2 Vertikální analýza

Metoda vertikální analýzy je založena na procentním rozboru finančních výkazů, vyčísluje procentuální vyjádření jednotlivých komponent, kde je základem velikost tržeb u výkazu zisku a ztráty a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. U rozvahy vertikální analýza sleduje rozbor jednotlivých položek aktiv vůči celkové výši aktiv, což dovoluje firmě zjistit, do čeho investovala své finanční prostředky. U pasiv je to analogicky, zjišťuje se, z jakých zdrojů firma daný kapitál obdržela. U výkazu zisku a ztráty se především poměrují jednotlivé položky s celkovými tržbami. Největší výhodou je nezávislost na meziroční inflaci a srovnatelnost výsledků z různých let. Tyto získané výsledky z vertikální analýzy se používají pro meziroční a mezipodnikové srovnání. Nevýhodou procentní analýzy je hlavně to, že změny pouze zjišťuje, ale nezobrazuje nám jejich příčiny.

2.2 Analýza intenzivních (poměrových) ukazatelů

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je zřejmě nejvyužívanější metodou pro hodnocení finančního zdraví (tedy finanční stability, rentability a likvidity) firmy. Vychází ve většině případů z veřejně dostupných údajů, ke kterým má přístup i externí finanční analytik a umožňuje získat poměrně rychlý přehled o finančních charakteristikách podniku. Výpočet těchto ukazatelů je spíše základem, nikoli výsledkem finanční analýzy.¹²

Poměrová analýza je nejběžnějším a nejpoužívanějším nástrojem finanční analýzy. Tzv. finanční poměr získáme vydělením kterékoliv položky nebo součtu položek z účetních výkazů jinou položkou nebo součtem položek. Poměrová analýza bývá v některých případech zneužívána. K tomu dojde např., pokud určitému finančnímu ukazateli se bude přikládat větší váha, než doopravdy má.¹³

2.2.1 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita označuje obecně schopnost zhodnocovat vložené prostředky. Ukazatel rentability může mít také název ukazatel ziskovosti, který v podniku hodnotí jeho hospodaření, a to pomocí poměrovací zisku dosaženého činnosti s jinou výkazovou položkou¹⁴.

Hlavní zájemci o výsledky ukazatelů rentability jsou akcionáři či případní investoři. Je důležité také vědět, že pokles rentability nemůžeme hodnotit hned negativně. Pokud je ekonomika ve

¹² Sedláček, Jaroslav. Finanční Analýza Podniku. 2., Aktualiz. Vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 55.

¹³ Blaha, Zdeněk Sid A Irena Jindřichovská. Jak Posoudit Finanční Zdraví Firmy. 3. Rozš. Vyd. Praha: Management Press, 2006, s. 194.

¹⁴ Kubíčková, D., Jindřichovská, I. Finanční Analýza A Hodnocení Výkonnosti Firem. 1. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2015, s.120.

fázi recese neboli krize, tak nebude podnik vytvářet takovou hodnotu jako v letech růstové fáze. Je-li tedy pokles ekonomiky větší než pokles rentability podniku, nehodnotíme ho negativně.¹⁵

Rentabilitu tedy můžeme znázornit, jako podíl určitého zisku k určitému druhu vloženého kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu poměřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Důležité je tedy to, že čím je ukazatel vyšší, tím je to pro podnik lepší. Ukazatel ROE by měl nabývat vyšších hodnot než jakých dosahuje úrok z dlouhodobých vkladů. Tento ukazatel je vhodné sledovat v delším časovém horizontu.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (3)$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu neboli rentabilita aktiv ROA vyjadřuje celkovou efektivnost podnikání. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Porovnává zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů. Ukazatel poroste v případě, pokud bude firma snižovat svá aktiva anebo zvyšovat svůj výsledek hospodaření.¹⁶

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (4)$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Jedná se o ukazatel, který vyjadřuje a měří výkonnost dlouhodobého kapitálu společnosti. Tento ukazatel se zajímá o to, kolik zisku přinese dlouhodobě investovaná koruna. Složkami dlouhodobého kapitálu jsou dlouhodobé bankovní úvěry, vlastní kapitál, rezervy, nebo dlouhodobé dluhy. Rentabilitu dlouhodobého kapitálu vypočítáme pomocí následujícího vzorečku:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}} \times 100 \quad (5)$$

¹⁵ Růčková, Petra. Finanční Analýza: Metody, Ukazatele, Využití V Praxi. 4. Aktualiz. Vyd. Praha: Grada, 2011, s.57.

¹⁶ Růčková, Petra. Finanční Analýza: Metody, Ukazatele, Využití V Praxi. 4. Aktualiz. Vyd. Praha: Grada, 2011, s.59.

Rentabilita tržeb (ROS)

Je pojem, který označuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \times 100 \quad (6)$$

Po vynásobení stem bude výsledná hodnota zobrazena v procentech. V případě dosazení čistého zisku se jedná o ziskovou marži. Výsledek ukazatele vypovídá o množství zisku vyprodukovaného z jedné koruny tržeb. Vyjadřuje poměr zisku a tržeb v různých podobách. Schopnost podniku dosahovat zisku při určité výši tržeb se stanoví pomocí výše uvedeného vzorce.¹⁷

2.2.2 Ukazatele likvidity

„Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“¹⁸. Vyjadřuje míru schopnosti podniku uhradit své závazky. Tento ukazatel je vhodné využívat pro hodnocení finančního zdraví podniku. Důležitým základem likvidity je vzájemný vztah mezi oběžným majetkem a krátkodobým závazkem. Nízká likvidita představuje velké riziko pro věřitele. Likviditu podniku vyjadřují poměrové ukazatele likvidity vycházející z rozvahy. Poměrové ukazatele likvidity můžeme vypočítat jako:

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}} \quad (7)$$

Likviditu rozdělujeme na:

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je často označovaná za likviditu 1. stupně. Příliš vysoká hodnota ukazatele okamžité likvidity vypovídá o neefektivním nakládáním s finančními prostředky. Pro podniky je doporučovaná hodnota v rozpětí od 0,2 – 0,7. Daná likvidita udává, kolikrát je schopná společnost pokrýt okamžitě splatné závazky finančními prostředky, které má momentálně k dispozici.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

¹⁷ Kubíčková, D., Jindřichovská, I. Finanční Analýza A Hodnocení Výkonnosti Firem. 1. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. s. 127.

¹⁸ Sedláček, Jaroslav. Finanční Analýza Podniku. 2., Aktualiz. Vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 66.

Pohotov likvidita

Ukazatel likvidity 2. stupně by se měl pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Samozrjn pro podnik, u kterého se vsledn hodnota bude rovnat 1, znamená, že on je schopen pokrýt sv závazky i bez nutnosti prodat sv zásoby. Hodnoty ukazatele se vsak mohou lišit v závislosti na odvětví, ve kterm podnik působí.

$$Pohotov likvidita = \frac{(obžn aktiva - závazky)}{krtkodob závazky} \quad (9)$$

Běžná likvidita

Běžná likvidita představuje, kolikrát kryjí obžn aktiva krtkodob závazky. Doporučuje se drzet hodnotu v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud se hodnota rovn 1, znamená to rovnost oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů, což je pokládáno za likviditu rizikovou. Z následujícího vzorce vyplývá, že výsledek ukazatele běžné likvidity znzornje, kolikansobkem krátkodobých závazků firmy jsou obžn aktiva.

$$Bžn likvidita = \frac{Oběžná aktiva}{Kratkodobé závazky} \quad (10)$$

2.2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity mr schopnost podniku efektivn vyuivat vložených prostředků. Jsou určovány rychlostí obratu nebo obratovostí. To znamená, kolikrát se obrt konkrtn položka majetku za stanovan časov interval, nebo dobou obratu, což je doba, po kterou je majetek vázán. Obecn platí, že čím v je hodnota obratu, tm lépe. Doba obratu se obvykle popisuje jako počet dn, prpadn let, za kter se uskutečnila jedna obrátka.

Rychlost obratu zásob

Tento ukazatel udává rychlost obratu zásob, to podle níže uvedeného vzorečku.

$$Rychlost obratu zásob = \frac{tržby}{zásoby} \quad (11)$$

Doba obratu zásob

Pod tímto pojmem se rozumí prmrn doba, po kterou jsou zásoby na sklad. Vzoreček udává, že čím v je rychlost obratu zásob, tm menší je doba obratu zásob.

$$Doba obratu zásob = \frac{zásoby}{prmrn denn tržby} \quad (12)$$

Pokud ukazatel vychází v, znamená to, že podnik nemá zbyten nelikvidní zásoby, kter by požadovaly nadbyten financování.

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek zobrazuje rychlost transformace pohledávek na peněžní nástroj ve formě počtu obrátok.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky z obchodního cyklu}} \quad (13)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vychází z počtu dní, mezi vydáním faktury a jejím zaplacením. Pro firmy je požadované, aby tato doba byla co nejkratší. Dochází tak k rychlejšímu získávání peněžních prostředků vázaných v pohledávkách.¹⁹

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{průměrné denní tržby}} \quad (14)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků se zaměřuje na to, za jak dlouho jsou uhrazeny krátkodobé závazky firmy, přičemž tato doba by měla být vyšší než doba úhrady obratu pohledávek pro zachování finanční stability.²⁰

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{průměrné denní tržby}} \quad (15)$$

2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Podnik se stává zadluženým, pokud na financování svých aktiv používá cizí zdroje. Ukazatele zadluženosti jsou sestavovány v mnoha podobách, vždy ale vycházejí z pasiv a pomocí vzorců popisuje vztahy mezi jednotlivými složkami pasiv nebo jejich vztah k celkovým aktivům²¹. Ukazatele zadluženosti jsou postavené na hledání optimální skladby zdrojů krytí majetku, které jsou velice důležité pro zdravý finanční rozvoj podniku. Přijatelná výše zadluženosti je pro podnik žádoucí, neboť cizí zdroje jsou levnější než vlastní kapitál. Úrokovými náklady snižují zisk, respektive daňové zatížení podniku, jedná se o tzv. daňový štít.²² Patří sem ukazatele, které jsou uvedené níže.

¹⁹ Kubíčková, D., Jindřichovská, I. Finanční Analýza A Hodnocení Výkonnosti Firem. 1. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. s.155

²⁰ Kubíčková, D., Jindřichovská, I. Finanční Analýza A Hodnocení Výkonnosti Firem. 1. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. s.156.

²¹ Kubíčková, D., Jindřichovská, I. Finanční Analýza A Hodnocení Výkonnosti Firem. 1. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. s.142.

²² Knápková, Adriana, Drahomíra Pavelková A Karel Šteker, 2013. Finanční Analýza: Komplexní Průvodce S Příklady. 2. Rozš. Vyd. Praha: Grada, s.84–85.

Celková zadluženost

Udává celkovou zadluženost společnosti, čím je ukazatel vyšší, tím je větší riziko. Vypočítáme celkovou zadluženost následujícím vztahem:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (16)$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování v některé literatuře je zapsán, jako ukazatel vlastnického rizika. Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika, který je uveden výše.

Jejich součet by měl tvořit 100 %, neboli 1, jelikož vlastní a cizí kapitál dohromady představují veškerý kapitál podniku. Koeficient samofinancování lze vypočítat následujícím vzorcem (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (17)$$

Finanční páka

Jedná se o vztah celkových aktiv a vlastního kapitálu. Zásadou finančního pákového efektu je použití malého množství vlastního kapitálu doplněného podstatně větším množstvím cizího kapitálu na financování investice. Výpočet je dán následujícím vztahem:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (18)$$

Pro posouzení vlivu finanční páky na rentabilitu vlastního kapitálu se využívá následující ukazatel (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (19)$$

Finanční páka snižuje výnosnost vlastního kapitálu v případě, pokud je hodnota ukazatele menší než 1. V opačném případě, kdy dosahuje ukazatel hodnoty vyšší než 1, má navyšování podílu cizího kapitálu kladný vliv na výnosnost vlastního kapitálu (Knápková et al., 2017).

Zadluženost vlastního kapitálu

Tento ukazatel je zajímavý především pro banky, jelikož jeho výsledek je nápomocný při rozhodování, zda úvěr poskytnout či nikoli. Ukazatel posuzuje, do jaké míry mohou být ohrožené nároky ze stran věřitelů.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel informuje o tom, kolikanásobně je zisk podniku vyšší než výdaje vynaložené na úroky. V případě, že se výsledek úrokové krytí bude rovnat jedné, znamená to, že firma spotřebuje celý zisk ke splacení úroků a nezbude jí nic pro akcionáře. Vypočítáme pomocí následujícího vzorce:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{nákladové úroky}} \quad (21)$$

Doporučuje se hodnota trojnásobku, nicméně jsou závislé na typu a velikosti společnosti.

3 Pardubický pivovar

V této části bude představen Pardubický pivovar a.s.

3.1 Základní identifikační údaje společnosti

Tabulka 3 – Údaje o společnosti

Obchodní firma	Pardubický pivovar a.s.
Sídlo	Palackého třída 250, 53033 Pardubice
Vznik společnosti	1. ledna 1993
Identifikační číslo	474 68 556
Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání	Hostinská činnost; Pivovarnictví a sladovnictví
Základní kapitál	150 000 000,- Kč. Splaceno 150 000 000 Kč

Zdroj: upraveno podle [20]

3.1.1 Založení a vznik společnosti

Pardubický pivovar a.s. byl založen v roce 1871 místními podnikateli. Také v tomto roce 20. června byla zvolena první správná rada, kde ze 17 kandidátů byl vybrán první sládek František Chodounský z Protivína. Stavitelem Pardubického pivovaru byl pan Štěpánek z Mladé Boleslavi. Výstavba pivovaru byla dokončena 1. dubna 1872. Pivovar byl vysvěcen 6. dubna a 8. dubna se už začalo vařit pivo. V roce 1889 do pardubického pivovaru nastoupil nový sládek Alois Šimonek, který se stal tvůrcem známého pardubického 19° Portera. Výroba tohoto piva začala v březnu roku 1890 a je v oblibě i dodnes.

3.1.2 Předmět podnikání

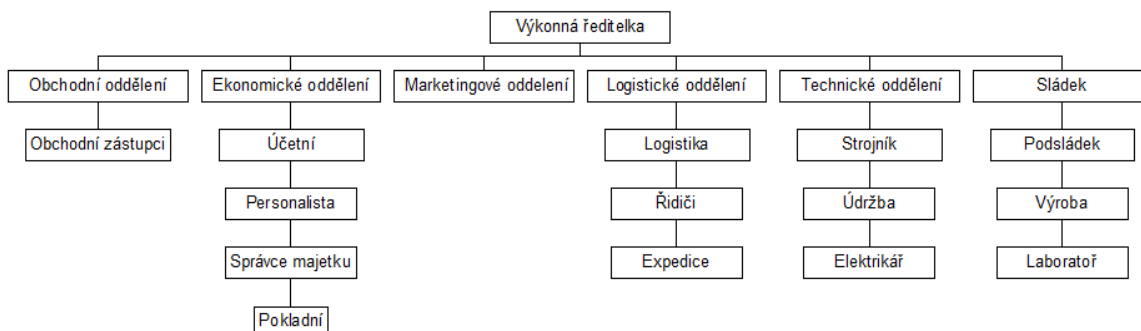
Předmětem podnikání Pardubického pivovaru je hostinská činnost, která spočívá v prodeji nápojů určených k přímé spotřebě. Také výroba potravinářských a škrobářenských výrobků, zprostředkování obchodu a služeb, činnost poradenská a konzultační, provozování kulturně-vzdělávacích a zábavných zařízení a poskytování technických služeb.

3.1.3 Organizační struktura

V Pardubickém pivovaru na vrcholu organizační struktury se nachází ředitelka, pod kterou je několik hlavních podřízených pozic. Mezi tyto pozice patří: vedoucí obchodního oddělení, který se stará o obchodní zástupce, zodpovídá za řízení a organizaci obchodního úseku. Vedoucí ekonomického oddělení se zabývá účetnictvím, personalistikou a také majetkem společnosti a pokladnou. Vedoucí marketingového oddělení se zaměřuje na vytváření marketingových strategií, zabývá se vytvářením a pozdvižením reputace podniku. Vedoucí logistického oddělení má na starosti logistiku a také koordinuje dopravní a přepravní procesy. Vedoucí technického oddělení vede strojníka, údržbáře a elektrikáře. Sládek dohlíží na práci podsládka,

výroby a laboratoře, také dohlíží na celý technologický proces výroby piva. Schéma organizační struktury Pardubického pivovaru je zobrazeno na obrázku 1.

Obrázek 1 – Organizační schéma Pardubického pivovaru.



Zdroj: vlastní zpracování

3.1.4 Základní kapitál společnosti

Základní kapitál byl zvýšen v roce 2011 rozhodnutím valné hromady ze 130 000 000 Kč na 150 000 000 Kč a tato částka byla zcela splacena. Důvodem zvýšení základního kapitálu bylo posílení finančních zdrojů za účelem modernizace výrobní technologie a snížení zadluženosti. Základní kapitál se skládá ze 150 000 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1000 Kč.

4 Analýza vnějšího a vnitřního prostředí vybraného podniku

Tato kapitola se zabývá posouzením vnějšího a vnitřního prostředí Pardubického pivovaru a.s. Podnik je zkoumán z hlediska mikroprostředí a z hlediska makroprostředí pomocí PEST analýzy, která zahrnuje analýzu politických, ekonomických, sociálních a technologických faktorů. SWOT analýzu použijeme pro finální shrnutí poznatků z předchozí analýzy a pro určení silných a slabých stránek a rovněž příležitostí a hrozeb.

4.1 PEST Analýza

PEST analýza občas bývá velice rozsáhlá, jelikož v sobě zahrnuje analýzu politických (P), ekonomických (E), sociálních (S) a technologických (T) faktorů, které působí na podnik.

Politické faktory

Mezi klíčové politické faktory patří daňová politika země a politická stabilita. Cenu produktu velice ovlivňují daň z přidané hodnoty a spotřební daň. Od roku 2015 platí v České republice tři sazby daně z přidané hodnoty. Základní 21 %, první snížená 15 % a druhá snížená 10 %. Jelikož Pardubický pivovar je producentem alkoholických nápojů, tak spadá do skupiny se základní sazbou 21 %. Sazba spotřební daně u piva je vázána na velikost daného pivovaru, a konkrétně řečeno na to, kolik hektolitrů ročně může vyrobit. Tabulka níže uvádí sazbu a výpočet spotřební daně z piva v období od 2015 do 2019.

Tabulka 4 – Sazba a výpočet spotřební daně z piva

Sazba daně Kč/hl za každé celé hmotnosti procento extraktu původní mladiny					
Sazba daně podle výroby v hl ročně					
Základní sazba 32,00 Kč	do 10 000 hl ročně	od 10 000 do 50 000 hl ročně	od 50 000 do 100 000 hl ročně	od 100 000 do 150 000 hl ročně	od 150 000 do 200 000 hl ročně
	16,00 Kč	19,20 Kč	22,40 Kč	25,60 Kč	28,80 Kč

Zdroj: vlastní zpracování podle [21]

Pardubický Pivovar ročně vyrábí kolem 80 000 hektolitrů piva, to znamená, že na spotřební dani odvádí 22,40 Kč za hektolitr piva. Samozřejmě, že společnost plánuje do budoucna navýšit výrobu piva, což bude vést i ke zvýšení spotřební daně.

Ekonomické faktory

Výše mezd je jedním z nejdůležitějších ukazatelů ekonomického faktoru. Vývoj výše průměrné mzdy v letech od 2015 do 2019 zobrazuje následující tabulka.

Tabulka 5 – Vývoj výše průměrné mzdy

Rok	Výše průměrné mzdy
2015	26,467 Kč
2016	27,589 Kč
2017	29,504 Kč
2018	31,885 Kč
2019	34,125 Kč

Zdroj: vlastní zpracování podle [22]

Dále bychom mohli analyzovat míru nezaměstnanosti v České republice, která se dotýká národního hospodářství. Nezaměstnanost hodně souvisí s poklesem životní úrovně nezaměstnaných, to znamená, že pokud je člověk bez práce, tak nedostatek finančních prostředků ho nutí omezit svou spotřebu, což vede k poklesu poptávky po výrobcích a službách. Následující tabulka zobrazuje míru nezaměstnanosti v České republice od roku 2015 do 2019.

Tabulka 6 – Míra nezaměstnanosti v České republice

Rok	Míra nezaměstnanosti v %
2015	6,2 %
2016	5,5 %
2017	3,8 %
2018	3,1 %
2019	2,9 %

Zdroj: vlastní zpracování podle [23]

V roce 2015 byla nejvyšší míra nezaměstnanosti v porovnání s následujícími roky. Docházelo k poklesu a ke konci roku 2019 Úřad práce evidoval 215 532 uchazečů o zaměstnání.

Sociální faktory

Mezi sociální faktory bychom mohli zařadit demografickou stránku. Zde se posuzuje, jaký byl počet obyvatel, vzdělanost, hustota osídlení, životní úroveň lidí a změny životního cyklu. V roce 2015 byl počet obyvatelstva v České republice přibližně 10,55 milionu a s každým rokem rostl. K roku 2019 se počet osob navýšil k 10,69 milionu. Roli v tom hráli přistěhovalci ze zahraničí. Pro Pardubický pivovar budou důležití zákazníci ve věku od 18 let a víc, jelikož se firma zabývá výrobou piva a jeho prodejem. Podle statistického úřadu více piva vypijí muži než ženy. Dlouhodobě se ukazuje, že starší věkové kategorie konzumují piva více a o něco častěji než ostatní věkové kategorie. U mužů se procento konzumace piva týdně pohybuje kolem 80 % do 90 % a u žen je to od 50 % do 60 %. Tabulka níže uvádí historii počtu obyvatel v obci Pardubice od roku 2015 do 2019.

Tabulka 7 – Historie počtu obyvatel obce Pardubice

Datum	Muži (do 15 let)	Muži (nad 15 let)	Ženy (do 15 let)	Ženy (nad 15 let)
1.1.2015	6 220	35 173	5 737	38 784
1.1.2016	6 311	34 862	5 898	38 557
1.1.2017	6 412	34 676	5979	38 428
1.1.2018	6 515	34 424	6 020	38 154
1.1.2019	6 500	34 284	6 066	37 928

Zdroj: vlastní zpracování podle [24]

Technologické faktory

V dnešní době technologické faktory a moderní technologie mají veliký vliv na podniky, už jen z toho důvodu, že díky technologickému a vědeckému rozvoji, může společnost zvýšit svou konkurenceschopnost na trhu a inovovat své výrobky nebo služby. Jak již bylo zmíněno, Pardubický pivovar investuje do modernizace a zkvalitnění výroby, a pro zkvalitnění budoucího piva otevřel novou laboratoř, kde budou ještě důkladněji sledovat celý proces výroby piva. V roce 2019 dokončili investici rekonstrukce filtrace a vybudování nových přetlačných tanků. Tato realizace jim umožní prodloužit trvanlivost produkce, přibližně o 2 měsíce, což je nezbytné především pro export.

Dalším významným faktorem jsou výdaje státního rozpočtu na výzkum a rozvoj v České republice. Od roku 2015 působí ve výzkumu a vývoji více než 100 tisíc pracovníků. „Po roce 2016 zaznamenáváme výrazný nárůst prostředků, které se do výzkumu a vývoje investují ze státního rozpočtu. Minulý rok podpořil český stát výzkum a vývoj částkou 37,5 mld. Kč, což je o třetinu více než v roce 2016. Tři čtvrtiny z těchto prostředků směřovaly do výzkumu na vysokých školách (17,1 mld. Kč) a jednotlivých ústavech Akademie věd ČR (10,5 mld. Kč). Deset procent bylo vynaloženo na výzkumnou a vývojovou činnost v soukromých podnicích, v absolutním vyjádření se jednalo o 3,8 mld. Kč.“²³ Nejvíce na výzkum a vývoj v podnicích bylo vynaloženo v roce 2019 a to 69 miliard Kč.

4.1.1 Analýza trhu pivovarů

Hlavními producenty piva v České republice jsou Plzeňský Prazdroj a.s., který je největším výrobcem piva v celé republice, Pivovar Staropramen a Heineken. Tyto tři pivovary zaujmají víc než tři čtvrtiny tuzemského trhu s výrobou piva. Konkurenci s Pardubickým pivovarem můžeme rozdělit do dvou skupin. První jsou velké pivovary na tuzemském trhu. Kdybychom

²³ Výdaje na výzkum a vývoje [online]. [cit.2021-02-21]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vydaje-na-vyzkum-a-vyvoj-nadale-vyrazne-rostou>.

hodnotili Pardubický pivovar vůči velkým pivovarům, můžeme říct, že jeho postavení je nevýhodné, jelikož si velké pivovary mohou v krátkém čase měnit cenové a distribuční podmínky a tímto mohou ovlivnit působení malých pivovarů na trhu. Do druhé skupiny řadíme malé pivovary na regionálním trhu. Pardubický pivovar konkuruje s Pivovarem Polička a dalšími. Jejich sortiment zboží se ale výrazně neliší.

Současná situace

V roce 2019 se uvařilo v Česku 21,3 milionu hektolitrů piva. Díky velkému zájmu v zahraničí společnosti exportovaly 5,2 milionu hektolitrů piva. Pivo se hlavně vyváží do země Evropské unie. Německo a Slovensko jsou pořád nejsilnějšími trhy v této oblasti. Kromě toho se pivo do Česka také dováží. Je to především ze zemí Evropské unie. V rámci Evropské unie do Česka mířilo pivo hlavně z Polska, Maďarska a Belgie. Z těch zemí, které nejsou z Evropské unie, se nejvíce prodávala piva z Mexika, Srbska a Thajska.

Podle statistiky každý Čech v průměru vypije 141 litrů piva. Lidi ale začalo lákat pít piva doma z lahví nebo plechovek, což přineslo hospodám a české ekonomice starosti. Rostoucí zájem o nealkoholická piva vede k nárůstu vaření nealkoholického piva a uvařilo se jich o 620 tisíc hektolitrů piva více než v předchozím roce. Ještě rychleji roste zájem piva smíchaná s ovocnou složkou, jsou to tzv. pivní mixy. Jejich spotřeba vzrostla o více než čtyřicet procent a to na 429 tisíc hektolitrů.

Pivovary můžeme rozdělit do dvou skupin. První skupinou jsou minipivovary, jejichž roční výroba je obvykle kolem 500–3000 hektolitrů, někdy i více a to do 10 000 hektolitrů. Minipivovar může být postaven samostatně nebo jako součást restauračního minipivovaru. Tabulka níže uvádí, kolik je v Česku minipivovarů.

Tabulka 8 – Počet minipivovarů v Česku

Rok	Počet
2015	291
2016	345
2017	395
2018	440
2019	480

Zdroj: vlastní zpracování podle [26]

Druhou skupinou jsou nezávislé pivovary. Z tohoto pohledu byl rok 2019 pro Pardubický pivovar zlomový kvůli tomu, že došlo ke vstupu nového akcionáře Pivovarů Staropramen, který získal většinový podíl akcií a to 89 %. Důvodem takového kroku byl pokračující zájem

spotřebitelů o regionální značku piv. Pardubický pivovar ale nebude začleněn do pivovarské skupiny a zachová si svou autentičnost i nadále bude samostatným právním subjektem se svým vlastním vedením, zaměstnanci a hospodařením.

4.1.2 Analýza vnitřních zdrojů

Je nutné rozdělit základní typy zdrojů minimálně do čtyř skupin.

Hmotné zdroje

Mezi hmotné zdroje patří stroje, budovy, pozemky, haly, zařízení a dopravní prostředky. Důležité zde je nejen počet hmotných zdrojů, ale jejich stáří, technický stav a spolehlivost. Pardubický pivovar vlastní do roku 2019 dlouhodobý hmotný majetek v ceně 416 796 000 Kč, dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě 652 000 Kč. Do hmotného majetku zařazují hlavně pozemky a stavby, a to v hodnotě celkem 128 585 000 Kč. Zbytek hmotných zdrojů tvoří ostatní dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek.

Nehmotné zdroje

Mezi nehmotné patří licence, patenty, obchodní tajemství a značka, inovační potenciál společnosti, reputace, vnímání podniku zákazníkem, loajalita zákazníka, reputace u dodavatelů.

Lidské zdroje

Hlavními charakteristikami lidských zdrojů jsou počet, struktura, motivace a kvalifikace. Konkurenční výhodou podniku může být založená na vysoce kvalifikovaných manažerech a pracovnících výzkumu a vývoje společnosti. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců je 78. Pardubický pivovar poskytuje služební vozidla ředitelům a vybraným zaměstnancům. Zajišťuje pro ně pracovní prostředí v souladu s platnými zákony a předpisy, také přispívá na životní pojištění a firemní stravování. Organizační struktura společnosti včetně schématu je uvedena v podkapitole 3.1.3 Organizační struktura. Vedoucí různých oddělení dohlíží na ostatní zaměstnance nejlepší, ze kterých díky vzdělávání a pravidelnému školení dostávají na konci roku jako motivaci peněžní odměnu. Podnik má k dispozici kvalifikované pracovníky se zahraničními zkušenostmi.

Finanční zdroje

Finanční zdroje můžeme rozdělit na vlastní zdroje a cizí zdroje. Tyto zdroje velice ovlivňují finanční strukturu podniku. Z analýzy finančních zdrojů můžeme zjistit míru zadluženosti, náklady na kapitál. Základní kapitál společnosti má hodnotu 1 500 000 Kč a je ze

100 % splacen. Bylo vydáno 130 369 ks akcií na majitele v listinné podobě a 19 631 ks akcií na jméno v listinné podobě. Firma Pardubický pivovar a.s. dostala 34 dotací v celkové hodnotě 53 773 954 Kč.²⁴

4.2 SWOT Analýza

Zhodnocení konkurenceschopnosti Pardubického pivovaru a.s. je provedeno na základě analýzy vnějšího a vnitřního prostředí. Budou zde uvedené silné a slabé stránky podniku z vnitřní analýzy a příležitosti a hrozby na základě analýzy vnějšího prostředí.

4.2.1 Silné stránky

V této kapitole budou rozebrány silné stránky Pardubického pivovaru.

- Bohatá historie,
- kvalita výroby piva,
- pivo Porter,
- velký sortiment výrobků + limonády,
- ocenění,
- inovace technologií,
- síť podnikových prodejen Pivovarka,
- webové stránky,
- pružnost služeb a logistiky.

Mezi silné stránky Pardubického pivovaru a.s. můžeme zařadit dlouhou a bohatou historii. Pivovar si od roku 1871 zachoval tradiční technologický postup při výrobě piva a také jedinečnou výrobu populárního piva Porter, který je známý po celé České republice. Dnes Pardubický pivovar nabízí světlá piva, polotmavá a tmavá, také nealkoholické nápoje a novinkou jsou limonády s různou příchutí. V roce 2018 Pivovar připravil několik novinek, především zelené pivo na Velikonoce, zvýšení hořkosti u piva Pernštejn Premium hořké v souladu s celkovým trendem na trhu piva.

K silným stránkám můžeme zařadit různá ocenění Pardubického pivovaru, na která je podnik pyšný. Poslední ocenění, které bylo získáno, je první místo v soutěži Pivo České republiky 2019 v kategorii pivo světlé speciální. Tato ocenění mluví o tom, že společnost vyrábí a poskytuje

²⁴ Informace o firmě Pardubický pivovar a.s. [online]. [cit.2021-02-21]. Dostupné z: https://www.hlidacstatu.cz/subjekt/47468556#_dotace

kvalitní výrobky, díky tomu se i zviditelňuje veřejnosti. Ocenění jsou také klíčovým faktorem pro pivovar z hlediska konkurenceschopnosti.

Jak již bylo zmíněno, Pardubický pivovar hodně investoval do svých technologií a zkvalitnění své výroby. Poslední dokončená rekonstrukce proběhla v roce 2019 a byla to filtrace a vybudování nových přetlačných tanků, které prodloužily trvanlivost výrobků o dva měsíce.

Další silnou stránkou je síť podnikových prodejen Pivovarka, které poskytují kompletní sortiment výrobků Pardubického pivovaru, což je sudové pivo a limo, lahvové pivo, také prodej pivního skla, reklamního textilu a předmětů, půjčování ručních píp a prodej originální pivní kosmetiky.

Společnost si dala dost záležet na vzhledu webových stránek, které jsou velmi atraktivní. Za zmínku stojí také lokalita pivovaru, jelikož se pivovar nachází v blízkosti centra Pardubic, umožňuje to lepší a výhodnější pořádání kulturních akcí. Pro dopravu je zajištěna dobrá přístupová cesta.

4.2.2 Slabé stránky

V této kapitole budou rozebrány slabé stránky Pardubického pivovaru.

- Žádný vlastní e-shop,
- sezonní výkyvy,
- slabší propagace.

Pivovar nemá vlastní e-shop, což v současné době je velice nevýhodné pro podnik. E-shop mohou v jednu chvíli navštívit tisíce návštěvníků, možná i víc, a to nejen z České republiky ale také ze zahraničí. S nástupem koronavirové krize se obchody, restaurace a další zařízení zavíraly, proto mít e-shop, který je možné navštívit i z domova, je skvělou příležitostí, jak udržet zákazníka ve spojení s pivovarem.

Za slabou stránku lze také považovat sezonní výkyvy, protože region je lákavým místem pro turisty. Především většího růstu poptávky pivovar zažívá v letní sezóně, kdy se zvyšuje počet zákazníků a turistů.

4.2.3 Příležitosti

V této kapitole budou rozebrány příležitosti Pardubického pivovaru.

- Regionální patriotismus,
- růst spotřeby alkoholických nápojů,

- propagace na regionálních akcích,
- podpora exportu.

V Česku se pivo považuje za národní nápoj, důvody tak silného zakořenění lze spatřovat v historii a tradicích. Skoro třetina preferuje regionální pivo, a toto číslo každý rok ještě stoupá.

Mezi příležitostmi je vhodné zařadit růst spotřeby alkoholických nápojů. Nejoblíbenějším alkoholickým nápojem je v České republice bezpochyby pivo. Podle ČSÚ spotřeba alkoholických nápojů na 1 obyvatele za rok 2019 je 173.4 litrů, piva to je 146 litrů.

Ohledně propagace Pivovar pokračuje ve spolupráci s Magistrátem města Pardubice a s Krajským úřadem Pardubického kraje v organizování společných kulturních akcí, většímu zviditelnění značek piv a pivovaru a včetně využití nových médií v ovlivňování zákazníků k pozitivnímu vnímání jejich piv.

Jako poslední příležitost je export piva do zahraničí a do zemí Evropské unie. Velký odběr mají např. na Slovensku, kde zaznamenali největší nárůst poptávky ze všech zemí, kam exportují. Úkolem exportu je pokračování ve zvyšování výrobních šarží s cílem úspory nákladů ve výrobě.

4.2.4 Hrozby

V této kapitole budou rozebrány hrozby, které ovlivňují Pardubický pivovar.

- Konkurence větších pivovarů,
- životní styl,
- změny v legislativě,
- platební neschopnost odběratelů,
- špatná úroda chmele.

Konkurence na českém trhu piva je velká. V poslední době se objevil trend, kdy výrobci piva přijdou s recepturou na nějaký speciál a vyrobí ho společně. Hrozbou v tomto případě může být cena výrobku.

Ke hrozbám můžeme zařadit i změnu životního stylu obyvatel, která ovlivňuje spotřebu piva. V dnešní době se většina lidí zajímá o své zdraví více než předtím, je to způsobeno také krizí, která nastala ke konci roku 2019.

Obrovskou hrozbu také představují změny v legislativě, která se mění každý rok. V kapitole 4.1 bylo uvedeno, že společnost odvádí spotřební daň ve výši 22,40 Kč za hektolitr piva, ta se pak odráží v ceně výrobku a kvůli té změně podnik přichází o zisk.

Platební neschopnost odběratelů většinou vzniká v době krize. V roce 2019 došlo k tomu, že do restauraci přestali chodit zákazníci, což vedlo ke snížení zisku odběratelů, a ti se pak ocitli v situaci, že nebyli schopni hradit a včas plnit své závazky.

Jako poslední a nejvíc ohrožující faktor je špatná úroda, která je způsobená přírodou, proto tento faktor podnik ovlivnit nemůže. To přináší i zdražení ceny piva, jelikož podnik musí kupovat dražší suroviny.

5 Finanční analýza Pardubického Pivovaru na bázi účetních výkazů

Tato kapitola se zabývá analýzou absolutních ukazatelů Pardubického pivovaru a.s., za rok 2015 až 2019, ve které bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv spolu s analýzou výkazu zisků a ztrát, kde se soustředíme na ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou stavové a tokové veličiny tvořící obsah účetních výkazů např. rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow. Pokud počítáme z údajů rozvahy, tak mluvíme o stavových veličinách, protože údaje jsou vázány ke konkrétnímu časovému okamžiku. Pokud vycházíme z dat výkazu zisku a ztráty nebo výkazu cash flow, jde o tokové veličiny, jelikož tyto údaje vyjadřují konkrétní objem peněžních prostředků za určité období. Tyto ukazatele jsou používány k analýze vertikální a horizontální.

5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se provádí po řádcích, to znamená, že sleduje změny jednotlivých položek výkazů v časové posloupnosti, proto je někdy nazývána jako analýza trendů. Výstupy analýzy lze vyjádřit pomocí bazických a řetězových indexů. Bazické indexy porovnávají hodnoty vybraného ukazatele v několika obdobích s hodnotou ukazatele výchozího roku. Řetězové porovnávají hodnoty určitého ukazatele s ukazatelem předchozího roku, a tím tvoří navazující řetěz. V této kapitole je nejprve popsána horizontální analýza rozvahy aktiv a pasiv a potom následuje analýza výkazu zisků a ztrát.

5.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V této části se práce zaměřuje na analýzu rozvahy. Nejprve je provedena horizontální analýza aktiv a následně horizontální analýza pasiv. V následující tabulce je zobrazená majetková struktura vybraných položek aktiv společnosti Pardubický pivovar a.s. za roky 2015 až 2019. Data, která jsou v ní zobrazená, slouží pro další analýzy, které jsou provedené a popsány níže.

Z provedené analýzy celková aktiva měla klesající trend, až v roce 2018 zase vzrostla o 3,39 % dokonce na nejvyšší dosaženou hodnotu za analyzované období. Bylo to způsobené vybudováním nových přetlačných tanků.

Tabulka 9 – Majetková struktura aktiv společnosti Pardubický pivovar a.s.

Položka (v tisících Kč)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	216 384	215 126	214 042	221 299	211 341
Dlouhodobý majetek	138 514	131 093	123 087	115 708	136 593
Dlouhodobý nehmotný majetek	148	191	116	31	-3
Dlouhodobý hmotný majetek	138 366	122 971	130 902	115 677	136 596
Oběžná aktiva	75 920	82 064	89 442	101 775	71 259
Zásoby	28 753	28 080	29 687	30 020	14 303
Pohledávky	43 881	50 110	50 404	69 255	47 173
Peněžní prostředky	3 286	3 874	9 351	2 500	9 783
Časové rozlišení aktiv	1 950	1 969	1 513	3 816	3 489

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Oběžná aktiva také v roce 2018 zaznamenala největšího růstu, bylo to způsobeno nárůstem pohledávek o 37,40 % oproti roku 2017.

Tabulka 10 – Horizontální analýza aktiv rozvahy

Položka (v tisících Kč)	Rok			
	15/16	16/17	17/18	18/19
	Absolutní změna			
Aktiva	-1 258	-1 084	7 257	-9 958
Dlouhodobý majetek	-7 421	-8 006	-7 379	20 885
Dlouhodobý nehmotný majetek	43	-75	-85	-34
Dlouhodobý hmotný majetek	-15 395	7 931	-15 225	20 919
Oběžná aktiva	6 144	7 378	12 333	-30 516
Zásoby	-673	1 607	333	-15 717
Pohledávky	6 229	294	18 851	-22 082
Peněžní prostředky	588	5 477	-6 851	7 283
Časové rozlišení aktiv	19	-456	2 303	-327
	Relativní změna			
Aktiva	-0,58 %	-0,50 %	3,39 %	-4,50 %
Dlouhodobý majetek	-5,36 %	-6,11 %	-5,99 %	18,05 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	29,05 %	-39,27 %	-73,28 %	-109,68 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-11,13 %	6,45 %	-11,63 %	18,08 %
Oběžná aktiva	8,09 %	8,99 %	13,79 %	-29,98 %
Zásoby	-2,34 %	5,72 %	1,12 %	-52,36 %
Pohledávky	14,20 %	0,59 %	37,40 %	-31,89 %
Peněžní prostředky	17,9 %	141,38 %	-73,26 %	291,32 %
Časové rozlišení aktiv	0,97 %	-23,16 %	152,21 %	-8,57 %

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Podklad pro horizontální analýzu pasiv představuje tabulka 11.

Tabulka 11 – Kapitálová struktura společnosti Pardubický pivovar a.s.

Položka (v tisících Kč)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva	217 649	215 126	214 042	221 299	211 341
Vlastní kapitál	96 585	96 630	95 455	91 762	53 601
Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
Ážio a kapitálové fondy	-1 629	-1 629	-1 629	-1 627	-129
VH minulých let	-52 040	-51 725	-51 741	-52 916	-56 611
VH běžného období	254	44	-1 175	-3 695	-39 659
Cizí zdroje	121 011	118 425	118 462	129 537	157 740
Rezervy	0	0	0	0	401
Závazky	121 011	118 425	118 462	129 537	157 339
Dlouhodobé závazky	49 098	59 733	50 489	57 225	102 731
Krátkodobé závazky	71 913	58 692	67 973	72 312	54 608
Časové rozlišení pasiv	53	71	125	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Tabulka 12 – Horizontální analýza pasiv rozvahy

Položka (v tisících Kč)	Rok			
	15/16	16/17	17/18	18/19
	Absolutní změna			
Pasiva	-2 523	-1 084	7 257	-9 958
Vlastní kapitál	45	-1 175	-3 693	-38 161
Základní kapitál	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	2	1 498
VH minulých let	315	-16	-1 175	-3 695
VH běžného období	-210	-1 219	-2 520	-35 964
Cizí zdroje	-2 586	37	11 075	28 203
Rezervy	0	0	0	401
Závazky	-2 586	37	11 075	27 802
Dlouhodobé závazky	10 635	-9 244	6 736	45 506
Krátkodobé závazky	-13 221	9 281	4 339	-17 704
Časové rozlišení pasiv	18	54	-125	0
	Relativní změna			
Pasiva	-1,16 %	-0,50 %	3,39 %	-4,50 %
Vlastní kapitál	0,05 %	-1,22 %	-3,87 %	-41,59 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	-0,12 %	-92,07 %
VH minulých let	-0,61 %	0,03 %	2,27 %	6,98 %
VH běžného období	-82,68 %	-2770,45 %	214,47 %	973,32 %
Cizí zdroje	-2,14 %	0,03 %	9,35 %	21,77 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Závazky	-2,14 %	0,03 %	9,35 %	21,46 %
Dlouhodobé závazky	21,66 %	-15,48 %	13,34 %	0,79 %
Krátkodobé závazky	-18,38 %	15,81 %	6,38 %	-24,48 %
Časové rozlišení pasiv	33,96 %	76,06 %	-100,00 %	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

V tabulce 12 jsou zapsané výsledky horizontální analýzy rozvahy, konkrétně strany pasiv. Ve fondech ze zisku nedošlo během sledovaných let k žádné změně, tudíž nebyly do tabulky zařazeny, jelikož jejich výše byly po celou dobu nulové. Vlastní kapitál společnosti po celé sledované období klesá. Může za to především záporný výsledek hospodaření za předchozí roky. Cizí zdroje rok od roku rostly a v roce 2019 vzrostly o 21,77 % vlivem navýšení závazků o 21,46 %.

5.1.1.2 Horizontální analýza VZZ

V následující tabulce jsou uvedeny údaje potřebné k horizontální analýze výkazu zisků a ztrát společnosti Pardubický pivovar a.s. Podklad pro výpočet horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát představuje tabulka 13.

Tabulka 13 – Podklad pro výpočet výnosů horizontální analýzy

Položka (v tisících Kč)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Výnosy	147 124	146 180	133 277	134 025	125 234
Provozní výnosy	145 760	146 133	131 500	131 227	124 562
Tržby za zboží	1 230	1 036	778	699	707
Výkony	130 422	129 086	121 333	118 921	113 903
Tržby z prodeje dl. majetku	13 047	937	122	129	205
Ostatní provozní výnosy	1 061	15 074	9 267	11 478	9 747
Finanční výnosy	1364	47	1 777	2 798	672
Tržby z prodeje cen. papíru	0	0	0	0	0
Výnosy z dl. fin. majetku	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	1 364	47	1 777	2 798	672
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

V následující tabulce se zaměříme na absolutní a relativní změnu výkazu zisků a ztrát. Použijeme údaje uvedené v tabulce 13.

Tabulka 14 – Horizontální analýza výnosů

Položka (v tisících Kč)	Rok			
	15/16	16/17	17/18	18/19
	Absolutní změna			
Výnosy	-944	-12 903	748	-8 791
Provozní výnosy	373	-14 633	-273	-6 665
Tržby za zboží	-194	-258	-79	8
Výkony	-1 336	-7 753	-2 412	-5 018
Tržby z prodeje dl. majetku	-12 110	-815	7	76
Ostatní provozní výnosy	14 013	-5 807	2 211	-1 731
Finanční výnosy	-1 317	1 730	1 021	-2 126
Tržby z prodeje cen. papírů	0	0	0	0

Výnosy z dl. fin. majetku	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	-1 317	1 730	1 021	-2 126
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
	Relativní změna			
Výnosy	-0,64	-8,83	0,56	-6,56
Provozní výnosy	0,26	-10,01	-0,21	-5,08
Tržby za zboží	-15,77	-24,90	-10,15	1,14
Výkony	-1,02	-6,01	-1,99	-4,22
Tržby z prodeje dl. majetku	-92,82	-86,98	5,74	58,91
Ostatní provozní výnosy	1320,74	-38,52	23,86	-15,08
Finanční výnosy	-96,55	3680,85	57,46	-75,98
Tržby z prodeje cen. papírů	0	0	0	0
Výnosy z dl. fin. majetku	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	-96,55	3680,85	57,46	-75,98
Mimořádné výnosy	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Z horizontální analýzy výnosů výkazu zisku a ztráty položka tržby za zboží měla v roce 2016 oproti roku 2015 pokles. Zde došlo k výraznému propadu o -194 000 tis. Kč. Důvodem byl nižší prodej piva a limonád.

Výkony měly v roce 2016 velký propad, naopak došlo k nárůstu osobních nákladů, a pro společnost to znamená, že v tomto roce byl prodej piva menší než v roce 2015. Tato položka za celé sledované období měla zápornou hodnotu. Další důležitou položkou v roce 2016 je změna tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, a to pokles o 92,82 %. To má vliv na negativní změnu provozního výsledku hospodaření. Poklesly i finanční výnosy o 96,55 % a to nejvíc za celé sledované období. V roce 2017 došlo také k poklesu tržby za zboží oproti roku 2016, který byl ovlivněn legislativou, a to uvedením protikuřáckého zákona. Hodně ovlivnilo tuto položku i špatné počasí, jelikož byl ukončen provoz venkovních sezení u restaurací a došlo k poklesu čepovaného piva o 24 %. Podobná situace trvala i k roku 2018, kde také sledujeme pokles o -10,15 % oproti roku 2017. Zde pokračoval trend snížení spotřeby točeného piva v restauračních provozovnách. Narůst nastal až v roce 2019, kdy pokračoval trend růstu maloobchodů, a to ve prospěch plechovkového balení.

Tabulka 15 – Podklad pro výpočet nákladů horizontální analýzy

Položka (v tisících Kč)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Náklady	131 475	145 733	136 962	140 834	173 417
Provozní náklady	127 326	141 418	130 448	135 225	167 365
Náklady na prod. zboží	1 050	825	678	629	629
Výkonová spotřeba	77 034	78 058	70 391	74 420	77 209

Osobní náklady	30 979	32 009	32 827	33 147	34 681
Daně a poplatky	867	745	828	840	2 226
Odpisy dl. majetku	15 185	15 405	13 847	14 596	31 246
Zůst. cena prod. dl. majetku	474	330	58	2	0
Změna stavu rezerv	980	0	0	0	0
Ost. provozní náklady	757	14 046	11 819	11 591	21 374
Finanční náklady	4 149	4 315	6 514	5 609	6 052
Prodané cenné papíry	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv (fin.)	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	2 199	2 830	2 626	2 834	3 589
Ost. finanční náklady	1 950	1 485	3 888	2 775	2 463
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Tabulka 16 – Horizontální analýza nákladů

Položka (v tisících Kč)	Rok			
	15/16	16/17	17/18	18/19
	Absolutní změna			
Náklady	14 258	-8 771	3 872	32 583
Provozní náklady	14 092	-10 970	4 777	32 140
Náklady na prod. zboží	-225	-147	-49	0
Výkonová spotřeba	1 024	-7 667	4 029	2 789
Osobní náklady	1 030	818	320	1 534
Daně a poplatky	-122	83	12	1 386
Odpisy dl. majetku	220	-1 558	749	16 650
Zůst. cena prod. dl. majetku	-144	-272	-56	-2
Změna stavu rezerv	-980	0	0	0
Ostatní provozní náklady	13 289	-2 227	-228	9 783
Finanční náklady	166	2 199	-905	443
Prodané cenné papíry	0	0	0	0
Změna stavu rezerv (fin.)	0	0	0	0
Nákladové úroky	631	-204	208	755
Ostatní finanční náklady	-465	2 403	-1 113	-312
Mimořádné náklady	0	0	0	0
	Relativní změna			
Náklady	10,8	-6,0	2,8	23,1
Provozní náklady	11,1	-7,8	3,7	23,8
Náklady na prod. zboží	-21,4	-17,8	-7,2	0,0
Výkonová spotřeba	1,3	-9,8	5,7	3,7
Osobní náklady	3,3	2,6	1,0	4,6
Daně a poplatky	-14,1	11,1	1,4	165,0
Odpisy dl. majetku	1,4	-10,1	5,4	114,1
Zůstatková cena prod. dl. majetku	-30,4	-82,4	-96,6	-100,0
Změna stavu rezerv	-100,0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	1755,5	-15,9	-1,9	84,4
Finanční náklady	4,0	51,0	-13,9	7,9
Prodané cenné papíry	0	0	0	0
Změna stavu rezerv (fin.)	0	0	0	0
Nákladové úroky	28,7	-7,2	7,9	26,6
Ostatní finanční náklady	-23,8	161,8	-28,6	-11,2
Mimořádné náklady	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Z tabulky je očividné, že nejvýznamnější položkou jsou provozní náklady. V roce 2016 oproti předchozímu roku došlo k navýšení této položky o 11,1 %, což představuje 14 092 tis. Kč. Tento růst byl způsoben navýšením osobních nákladů společnosti.

V roce 2017 byly provozní náklady oproti roku 2016 nižší o 10 970 tis. Kč, což představuje pokles o -7,8 %. Došlo zde k vysokému poklesu položky odpisů z dlouhodobého majetku a to o 1 558 tis. Kč. Významnou částí provozních nákladů je výkonová spotřeba. Zde došlo v roce 2017 k vysokému poklesu a to o 9,8 %, což představuje 7 667 tis. Kč. V tomto roce došlo k nárůstu finančních nákladů o 2 199 tis. Kč.

Rok 2018 oproti předchozímu nebyl tak významný. Zde došlo pouze k nárůstu celkových nákladů, a to kvůli nárůstu výkonové spotřeby a odpisu dlouhodobého majetku.

Nejvýznamnějším byl poslední sledovaný rok, a to prudkým nárůstem nákladů o 32 583 tis. Kč, kde významnou položkou jsou provozní náklady a konkrétně nárůst odpisů dlouhodobého majetku, jelikož společnost dokončila investici do rekonstrukce filtrace a vybudování nových přetlačných tanků, a další instalaci.

5.1.2 Vertikální analýza

Tato metoda je založena na procentním rozboru finančních výkazů, vyčísluje procentuální podíl položek na celku. Příkladem může být vyčíslení podílu dílčích položek majetku na celkových aktivech, a také podíl dílčích položek kapitálu na celkových pasivech. V tomto případě je vhodné pracovat s delší časovou řadou.

5.1.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Při rozboru vertikální analýzy je popsána struktura aktiv v jednotlivých hodnocených letech.

Tabulka 17 – Majetková struktura aktiv společnosti Pardubický pivovar a.s.

Položka (v tisících Kč)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	216 384	215 126	214 042	221 299	211 341
Dlouhodobý majetek	138 514	131 093	123 087	115 708	136 593
Dlouhodobý nehmotný majetek	148	191	116	31	-3
Dlouhodobý hmotný majetek	138 366	122 971	130 902	115 677	136 596
Oběžná aktiva	75 920	82 064	89 442	101 775	71 259
Zásoby	28 753	28 080	29 687	30 020	14 303
Pohledávky	43 881	50 110	50 404	69 255	47 173
Peněžní prostředky	3 286	3 874	9 351	2 500	9 783
Časové rozlišení aktiv	1 950	1 969	1 513	3 816	3 489

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

V následující tabulce bude provedena vertikální analýza aktiv rozvahy. Jako základna pro vertikální analýzu rozvahy byla zvolena u tabulky 17 aktiva celkem, to znamená, že tato položka má 100 %.

Tabulka 18 – Vertikální analýza aktiv rozvahy

Položka (v %)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	64,01	60,94	57,51	52,29	64,63
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,07	0,09	0,05	0,01	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	63,94	57,16	61,16	52,27	64,63
Oběžná aktiva	35,09	38,15	41,79	45,99	33,72
Zásoby	13,29	13,05	13,87	13,57	6,77
Pohledávky	20,28	23,29	23,55	31,29	22,32
Peněžní prostředky	1,52	1,80	4,37	1,13	4,63
Časové rozlišení aktiv	0,90	0,92	0,71	1,72	1,65

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Dlouhodobý majetek představoval v uváděných letech vždy velkou část celkových aktiv, a to víc než 50 %, kdy největší podíl tohoto majetku je vázán v dlouhodobém hmotném majetku, protože zde jsou evidovány veškeré stroje, přístroje a vybavení společnosti. V roce 2015 tvořil 64,01 % z celkových aktiv, v roce 2016 představoval 60,94 % v následujících roce 57,51 %, v roce 2018 52,29 % a v roce 2019 měl nejvyšší část z celkových aktiv a to až 64,63 %. Oběžná aktiva se pohybovala v intervalu od 30 % skoro do 50 %. Tato položka se podílí nižší vahou. V oběžných aktivech jsou zastoupeny zejména položky s větším objemem. To jsou zásoby a pohledávky. Největší podíl společnost zaznamenala v roce 2018, kdy pohledávky dosáhly až 31,29 %.

Tabulka 19 – Kapitálová struktura společnosti

Položka (v tisících Kč)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva	217 649	215 126	214 042	221 299	211 341
Vlastní kapitál	96 585	96 630	95 455	91 762	53 601
Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
Ažio a kapitálové fondy	-1 629	-1 629	-1 629	-1 627	-129
VH minulých let	-52 040	-51 725	-51 741	-52 916	-56 611
VH běžného období	254	44	-1 175	-3 695	-39 659
Cizí zdroje	121 011	118 425	118 462	129 537	157 740
Rezervy	0	0	0	0	401
Závazky	121 011	118 425	118 462	129 537	157 339
Dlouhodobé závazky	49 098	59 733	50 489	57 225	102 731
Krátkodobé závazky	71 913	58 692	67 973	72 312	54 608
Časové rozlišení pasiv	53	71	125	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

V následující tabulce bude provedena vertikální analýza pasiv rozvahy.

Tabulka 20 – Vertikální analýza pasiv rozvahy

Položka (v %)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	44,38	44,92	44,60	41,47	25,36
Základní kapitál	68,92	69,73	70,08	67,78	70,98
Ažio a kapitálové fondy	-0,75	-0,76	-0,76	-0,74	-0,06
VH minulých let	-23,91	-24,04	-24,17	-23,91	-26,79
VH běžného období	0,12	0,02	-0,55	-1,67	-18,77
Cizí zdroje	55,60	55,05	55,35	58,53	74,64
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19
Závazky	55,60	55,05	55,35	58,53	74,45
Dlouhodobé závazky	22,56	27,77	23,59	25,86	25,84
Krátkodobé závazky	33,04	27,28	31,75	32,68	25,84
Časové rozlišení pasiv	0,02	0,03	0,06	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Vlastní kapitál za celé analyzované období dosahuje od 25 % do 45 % celkových pasiv. Cizí zdroje měli vyšší hodnoty a to od 55 % do 75 % celkových pasiv. Nejnižší hranici vlastní kapitál dosáhl v roce 2019, kdy tvořil 25,36 % celkových pasiv z důvodu nižšího hospodářského výsledku. Kvůli snížení vlastního kapitálu se v roce 2019 navýšil cizí kapitál, a to na nejvyšší hodnotu za celé sledované období a to o 74,64 % celkových pasiv.

5.1.2.2 Vertikální analýza VZZ

Pro výpočet vertikální analýzy VZZ společnosti byla jako základna zvolena suma celkových výnosů, která se skládá z tržeb za prodej zboží, výkonů, tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů, výnosových úroků a finančních výnosů.

Tabulka 21 – Podklad pro výpočet výnosů vertikální analýzy

Položka (v tisících Kč)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Výnosy	147 124	146 180	133 277	134 025	125 234
Provozní výnosy	145 760	146 133	131 500	131 227	124 562
Tržby za zboží	1 230	1 036	778	699	707
Výkony	130 422	129 086	121 333	118 921	113 903
Tržby z prodeje dl. majetku	13 047	937	122	129	205
Ostatní provozní výnosy	1 061	15 074	9 267	11 478	9 747
Finanční výnosy	1364	47	1 777	2 798	672
Tržby z prodeje cen. papírů	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	1 364	47	1 777	2 798	672
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

V následující tabulce je provedena vertikální analýza výnosů.

Tabulka 22 – Vertikální analýza výnosů

Položka (v tisících Kč)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Výnosy	100	100	100	100	100
Provozní výnosy	99,07	99,97	98,67	97,91	99,46
Tržby za zboží	0,84	0,71	0,58	0,52	0,56
Výkony	88,65	88,31	91,04	88,73	90,95
Tržby z prodeje dl. majetku	8,87	0,64	0,09	0,10	0,16
Ostatní provozní výnosy	0,72	10,31	6,95	8,56	7,78
Finanční výnosy	0,93	0,03	1,33	2,09	0,54
Tržby z prodeje cen. papírů	0	0	0	0	0
Výnosy z dl. fin. majetku	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0,93	0,03	1,33	2,09	0,54
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Z hlediska rozboru metodou vertikální analýzy tvoří v letech 2015 až 2019 provozní výnosy více než 90 % podílu na celkových výnosech. V roce 2015 činila hodnota provozních výnosů 145 760 tis. Kč, v roce 2006 146 133 tis. Kč, v tomto roce byla nejvyšší hodnota za celé sledované období. Nejvýznamnější složkou provozních výnosů jsou výkony společnosti. Které představují více jak 90 % provozních výnosů.

Tabulka 23 – Podklad pro výpočet vertikální analýzy nákladů

Položka (v tisících Kč)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Náklady	131 475	145 733	136 962	140 834	173 417
Provozní náklady	127 326	141 418	130 448	135 225	167 365
Náklady na prod. zboží	1 050	825	678	629	629
Výkonová spotřeba	77 034	78 058	70 391	74 420	77 209
Osobní náklady	30 979	32 009	32 827	33 147	34 681
Daně a poplatky	867	745	828	840	2 226
Odpisy dl. majetku	15 185	15 405	13 847	14 596	31 246
Zůst. cena prod. dl. majetku	474	330	58	2	0
Změna stavu rezerv	980	0	0	0	0
Ost. provozní náklady	757	14 046	11 819	11 591	21 374
Finanční náklady	4 149	4 315	6 514	5 609	6 052
Prodané cenné papíry	0	0	0	0	0
Změn stavu rezerv (fin.)	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	2 199	2 830	2 626	2 834	3 589
Ost. finanční náklady	1 950	1 485	3 888	2 775	2 463
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

V následující tabulce je zobrazena vertikální analýza nákladů.

Tabulka 24 – Vertikální analýzy nákladů

Položka (v tisících Kč)	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Náklady	100	100	100	100	100
Provozní náklady	96,84	97,04	95,24	96,02	96,51
Náklady na prod. zboží	0,80	0,57	0,50	0,45	0,36
Výkonová spotřeba	58,59	53,56	51,39	52,84	44,52
Osobní náklady	23,56	21,96	23,97	23,54	20,00
Daně a poplatky	0,66	0,51	0,60	0,60	1,28
Odpisy dl. majetku	11,55	10,57	10,11	10,36	18,02
Zúst. cena prod. dl. majetku	0,36	0,23	0,04	0	0
Změna stavu rezerv	0,75	0	0	0	0
Ost. provozní náklady	0,58	9,64	8,63	8,23	12,33
Finanční náklady	3,16	2,96	4,76	3,98	3,49
Prodané cenné papíry	0	0	0	0	0
Změn stavu rezerv (fin.)	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	1,67	1,94	1,92	2,01	2,07
Ost. finanční náklady	1,48	1,02	2,84	1,97	1,42
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Z pohledu vertikální analýzy nákladů tvoří nejvýznamnější složku celkových nákladů provozní náklady, což by tak mělo u standardně fungujícího podniku být vždycky. Ve všech sledovaných letech 2015 až 2019 to bylo více než 95 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2016, v částce 141 418 tis. Kč. Nejpodstatnější položkou provozních nákladů je výkonová spotřeba, která tvoří víc jak 50 % provozních nákladů s výjimkou v roce 2019, kdy hodnota byla pod 50 % a přesněji 44,52 %.

5.2 Analýza podniku

Tato podkapitola se zabývá analýzou čtyř skupin poměrových ukazatelů. Budou zde sledovány ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

5.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability porovnávají zisk se zdroji. Cílem je ohodnotit úspěšnost dosahování cílů společnosti při zohlednění vložených prostředků. Pro níže vypočítané a vyhodnocené ukazatele platí, že čím vyšší hodnota ve výsledku vychází, tím podnik lépe hospodaří. Základním kritériem jsou kladné hodnoty. K výpočtu jednotlivých ukazatelů byly použité údaje z výkazu zisku a ztráty i z rozvahy, které jsou v přílohách A až E.

Rentabilita tržeb

Pro výpočet byl použitý vzorec číslo 6. Na místo zisku byl dosažen hospodářský výsledek za běžné období. Hodnota ROS je vyjádřená v procentech. Ukazatel poměruje zisk s hodnotou

celkových tržeb z prodeje zboží, výrobků a služeb. To znamená, že k výpočtu ukazatelů tohoto typu stačí mít k dispozici výsledovku. Výsledky rentability tržeb jsou velice nízké a postupně jsou záporné. V roce 2019 se dostává do záporné hodnoty -31,7 %, což bylo způsobeno poklesem v prodejnách Pivovarka, konsolidací obchodních jednotek a začlenění do struktura Staropramen Slovakia a také mírným poklesem objednávek přes exportní zákazníky.

Tabulka 25 – Výpočet ukazatele rentability tržeb

Rentabilita tržeb					
	2015	2016	2017	2018	2019
HV za běžné období (v tisících Kč)	254	44	-1 175	-3 695	-39 659
Tržby (v tisících Kč)	142 402	143 790	131 649	130 420	124 985
*tržby za prodej zboží	1 230	1 036	778	699	707
*tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	128 125	128 708	122 035	119 842	115 933
*tržby z prodeje DHM a materiálů	13 047	14 046	8 836	9 879	8 345
ROS	0,18 %	0,03 %	-0,89 %	-2,83 %	-31,7 %

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu se označuje zkratkou ROE. Ukazatel slouží k hodnocení návratnosti vloženého kapitálu vlastníky do společnosti. Interpretujeme výsledek tak, že z jedné vložené koruny do podnikání získá podnikatel x % zisku. Výpočet je zobrazen v následující tabulce.

Tabulka 26 – Výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu					
	2015	2016	2017	2018	2019
HV běžného období	254	44	-1 175	-3 695	-39 659
Vlastní kapitál	96 585	96 630	95 455	91 762	53 601
ROE	0,26 %	0,05 %	1,23 %	4,03 %	-74 %

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Pardubický pivovar v roce 2015 začíná v kladných hodnotách, nejvyšší hodnota je dosažena v roce 2018, kdy 1 investovaná koruna společnosti přinesla 0,0403 Kč čistého zisku. S obrovským poklesem hospodářského výsledku v roce 2019 klesl i ROE a to na -74 %.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podnikání. Udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu.

Tabulka 27 – Výpočet ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu

Rentabilita celkového vloženého kapitálu					
	2015	2016	2017	2018	2019
HV běžného období	254	44	-1 175	-3 695	-39 659
Celková aktiva	216 384	215 126	214 042	221 299	211 341
ROA	0,12 %	0,02 %	-0,55 %	-1,67 %	-18,77 %

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Hodnota v roce 2015 není příliš vysoká, ale dosahuje kladných hodnot. V dalších letech hodnota klesala a v roce 2017 dosáhla záporného čísla kvůli extrémnímu poklesu EBITu a trvalo to tak do konce sledovaného období. Výše uvedené ukazatele rentability signalizují, že společnost nebyla po sledované období od roku 2017 vůbec zisková.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Ukazatel ROCE určuje účinnost vloženého kapitálu, aniž bychom se zabývali, odkud vložený kapitál pochází.

Tabulka 28 – Výpočet ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu

Rentabilita dlouhodobého kapitálu					
	2015	2016	2017	2018	2019
HV běžného období	254	44	-1 175	-3 695	-39 659
Dlouhodobý kapitál	139 779	156 363	145 944	278 524	314 473
*Vlastní kapitál	96 585	96 630	95 455	221 299	211 341
*Rezervy	0	0	0	0	401
*Dlouhodobé závazky	0	59 733	50 489	57 225	102 731
*Bankovní úvěry dlouhodobé	43 194	0	0	0	0
ROCE	0,18 %	0,03 %	-0,81 %	-1,33 %	-12,6 %

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Společnost v roce 2015 vykázala nejvyšší hodnotu za celé analyzované období. Společnost měla dlouhodobé bankovní úvěry pouze v prvním roce sledovaného období. V roce 2019 zase hodnoty klesají, důvodem takového poklesu byl vstup nového akcionáře, který získal většinový podíl akcií a to až 89 %.

5.2.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity stanovují míru schopnosti podniku uhradit své závazky. Likviditu podniku vyjadřují poměrové ukazatele likvidity, které vycházejí z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Tato kapitola se bude konkrétně zabývat běžnou, pohotovou a okamžitou likviditou.

Běžná likvidita

Je vyjádřena poměrem celkových oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Uváděné doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 a 2,5. Čím vyšší hodnota tím menší riziko platební neschopnosti. Hodnota nás informuje o tom, kolikrát by firma byla schopna uhradit krátkodobé závazky, pokud by přeměnila veškerá svá oběžná aktiva na peníze. Výpočet je podle vzorce 10.

Tabulka 29 – Výpočet běžné likvidity

Běžná likvidita					
	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	75 920	82 064	89 442	101 775	71 259
Krátkodobé dluhy	59 689	20 000	20 000	72 312	54 608
*krátkodobé závazky	44 801	20 000	20 000	72 312	54 608
*krátkodobé bankovní úvěry	14 888	0	0	0	0
*krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Běžná likvidita	1,27	4,10	4,47	1,41	1,31

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Z tabulky lze říct, že výsledek běžné likvidity nedosáhl doporučené hodnoty za žádný rok sledovaného období. V roce 2015 výsledek byl 1,27 a v tu dobu společnost měla krátkodobé bankovní úvěry ve výši 14 888 tisíc Kč. Můžeme sledovat, že oběžná aktiva se k roku 2018 navyšovala. V roce 2018 společnost rozšířila svou výrobu piva a začala vyrábět nové produkty. Typicky bývá tento ukazatel vyšší u firem, které musí držet vysoké stavy zásob, proto je vhodnější využít ukazatel pohotové likvidity.

Pohotová likvidita

Je vypočítaná podle vzorečku číslo 9. Uváděny optimum je mezi 1 až 1,5. Vyšší hodnota je vhodná z hlediska věřitelů, pro management podniku je to signál malé výnosnosti podnikání. Znamená to, že velká část běžných aktiv je vázána ve formě pohotových prostředků, které přináší jen malý úrok anebo žádný. Pohotová likvidita je vypočítaná podle vzorce 9.

Tabulka 30 – Výpočet pohotové likvidity

Pohotová likvidita					
	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	75 920	82 064	89 442	101 775	71 259
Zásoby	28 753	28 080	29 687	30 020	14 303
Krátkodobé dluhy	59 689	20 000	20 000	72 312	54 608
*krátkodobé závazky	44 801	20 000	20 000	72 312	54 608
*krátkodobé bankovní úvěry	14 888	0	0	0	0
*krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Pohotová likvidita	0,79	2,70	2,99	0,99	1,04

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Společnost v prvním roce nedosáhla doporučené hodnoty, ale v následujících letech naopak, hodnota byla vyšší než doporučená. Příliš vysoký objem oběžných aktiv v roce 2018 by mohl znamenat neproduktivní využívání vložených prostředků podniku, a to velice působí na celkovou výnosnost vložených prostředků, což zbytečně váže prostředky a snižuje tak zisk společnosti. Doporučené hodnoty Pardubický pivovar a.s. dosáhl v roce 2019 a to 1,04.

Okamžitá likvidita

Pro výpočet okamžité likvidity byl použit vzorec 8. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5. Hodnota nám říká, jak je podnik schopen uhradit své momentálně splatné závazky z krátkodobého finančního majetku.

Tabulka 31 – Výpočet okamžité likvidity

Okamžitá likvidita					
	2015	2016	2017	2018	2019
Pohotovové platební prostředky	3 286	3 874	9 351	2 500	9 783
Dluhy s okamžitou splatností	59 689	20 000	20 000	72 312	54 608
*krátkodobé závazky	44 801	20 000	20 000	72 312	54 608
*krátkodobé bankovní úvěry	14 888	0	0	0	0
*krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Okamžitá likvidita	0,1	0,2	0,5	0,03	0,2

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

V roce 2015 byla hodnota blízko své optimální hranice 0,06. A v roce 2016 a 2017 hodnoty dosáhly doporučených hodnot.

5.2.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele jsou měřítkem využití celkového majetku společnosti, říkají nám, jestli podnik má dostatek svých aktiv nebo nikoliv. Ukazatele aktivity mají většinou dvě formy a těmi jsou rychlost obrátu a doba obrátu. V této kapitole se počítají rychlost obrátu zásob podle vzorečku 11, dob obrátu zásob podle vzorečku 12, rychlost obrátu pohledávek podle vzorečku 13 a dob obrátu pohledávek podle vzorečku 14.

Tabulka 32 – Ukazatele aktivity Pardubického pivovaru a.s.

Položka	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	142 402	143 790	131 649	130 420	124 985
Zásoby	28 753	28 080	29 687	30 020	14 303
Pohledávky z obchodních vztahů	39 060	44 550	45 769	59 403	41 781

Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	18 004	15 395	17 647	17 958	20 071
Rychlost obratu zásob	4,95	5,12	4,43	4,34	8,74
Doba obratu zásob	73	70	81	83	41
Rychlost obratu pohledávek	3,65	3,23	2,88	2,20	2,99
Doba obratu pohledávek	99	112	125	164	120
Doba obratu závazků	46	39	48	50	58

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Rychlost obratu zásob

Tento ukazatel lze interpretovat jako dobu, za kterou se zásoby přemění zpět do peněžní formy. Z tabulky lze vyčíst, že nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2018 ve výši 4,43 dní a v roce 2019 nejvyšší hodnota 8,74 dní.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dní leží zásoby na skladě, než se prodají. Začátkem sledovaného období hodnota dosahovala 73 dní. Následujícího roku se hodnota snížila, ale od roku 2017 následoval nárůst. Takový nárůst byl způsoben zpomaleným prodejem. Můžeme sledovat, že nárůst netrval dlouho. V roce 2019 dosáhl tento ukazatel nejnižší hodnoty za celé sledované období, bylo to způsobeno nízkým stavem zásob.

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek měla v roce 2015 nejvyšší hodnotu 3,65 obrátů. V následujících letech se střídal nárůst hodnoty s poklesem. V roce 2019 rychlost obratu pohledávek měla hodnotu 5,97.

Doba obratu pohledávek

Žádoucími jsou co nejnižší hodnoty ukazatele. Znamenají, že firma dobře firmu úspěšně sjednává krátké splatnosti u svých pohledávek a spolupracuje se spolehlivými dodavateli. Opačně vyšší hodnoty mohou někdy být zdůvodněny poskytnutím delší splatnosti zákazníkům z důvodu jejich získání. Nejlepších hodnot společnost dosáhla pouze v roce 2015 s 99 dny. Potom můžeme sledovat rostoucí trend a v roce 2018 nejvyšší hodnotu s 164 dny. Pokles zase nastal v roce 2019 o 44 dny oproti předchozímu roku.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel charakterizuje platební schopnost firmy vůči svým dodavatelům. Vyjadřuje průměrně počet dnů, po kterých splácí podnik své závazky. Díky tomuto ukazateli věřitelé mohou lehce vyčíst, za kolik dnů podnik průměrně splácí své závazky po sledovaném období.

Pardubický pivovar měl nejnižší dobu obratu závazků v roce 2016 a potom měl rostoucí trend a k roku 2019 jeho hodnota byla 58 dní.

5.2.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji financování podniku, srovnává rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Jinými slovy měří zadluženost společnosti.

Tabulka 33 – Ukazatele zadluženosti Pardubického pivovaru a.s.

Položka	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Celková aktiva	216 384	215 126	214 042	221 299	211 341
Cizí kapitál	19 746	118 425	118 462	129 537	157 740
Vlastní kapitál	96 585	96 630	95 455	91 762	53 601
Čistý zisk	254	44	-1 175	-3 965	-39 659
EBIT	1 155	654	-839	-3 625	-42 726
Nákladové úroky	2 199	2 830	2 626	2 834	3 589
Celková zadluženost (v %)	9,13	55,05	55,35	58,53	74,64
Koeficient samofinancování (v %)	44,6	44,9	44,6	41,5	25,4
Finanční páka	2,24	2,23	2,24	2,41	3,94
Ziskový účinek finanční páky	0,49	0,15	3,14	2,64	3,66
Zadluženost vlastního kapitálu	0,20	1,23	1,24	1,41	2,94
Úrokové krytí	0,53	0,23	-0,32	-1,28	-11,90

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Pardubický pivovar a.s.

Celková zadluženost

Pro výpočet celkové zadluženosti byl použit vzorec 16. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele, jelikož ti vyžadují co nejnižší výslednou hodnotu, která by neměla překročit 50 %. Nejnižší hodnoty dosáhla společnost v roce 2015 s 9,13 %. V následujících letech můžeme sledovat nárůst, který převyšuje 50 %, a v roce 2019 tato hodnota dosáhla až 74,64 %.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování udává, jak je společnost schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji. Z tabulky je očividné, že společnost má první tři roky hodnoty skoro na stejné úrovni, potom následuje pokles, který znamená, že společnost není schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Výpočet je podle vzorce 17.

Finanční páka a ziskový účinek finanční páky

Pro hodnocení efektu finanční páky použijeme ukazatele ziskového účinku finanční páky. V případě, že je výsledná hodnota vyšší než 1, naznačuje, že finanční páka působila příznivě. Daný ukazatel vyjadřuje, kolikrát celkový kapitál převyšuje velikost vlastního kapitálu. Svého minima hodnota dosáhla v roce 2016 a maxima v roce 2019, který činil 3,94. Výpočet je podle vzorce 18 a 19.

Zadluženost vlastního kapitálu

Tento ukazatel nám říká, jestli obchodní společnost dává přednost vlastním nebo cizím zdrojům financování. Pokud je tento ukazatel vyšší než 1, znamená to, že obchodní společnost pro své financování preferuje cizí zdroje, v případě, že výsledná hodnota bude nižší než 1, tak opačně. Pardubický pivovar pouze v prvním roce sledovaného období měl hodnotu nižší než 1 a to 0,20. Potom následoval nárůst a ke konci analyzovaných let měl hodnotu až 2,94, což bylo ovlivněno navýšením cizího kapitálu. Výpočet je podle vzorce 20.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí ukazuje, kolikrát je zisk před zdaněním a úroky vyšší než nákladové úroky. To znamená, že čím je ukazatel vyšší, tím je to lepší. Z tabulky můžeme vidět, že pouze první dva roky hodnota byla kladná a potom následoval pokles a pokud hodnota je nižší než 1 znamená, že společnost není schopna ze zisku úroky zaplatit. Výpočet je podle vzorce 21.

6 Shrnutí a doporučení

V této kapitole na základě výsledků provedené finanční analýzy Pardubický pivovar a.s. po období 2015–2019 budou uvedena doporučení pro řešení některých nedostatků.

Jako první byla u účetních výkazů společnosti provedena analýza absolutních ukazatelů a konkrétně horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazů zisku a ztráty. Z těchto ukazatelů vyplynulo, že vlastní kapitál společnosti po celé sledované období klesá kvůli zápornému výsledku hospodaření. Důvodem byl pokles tržeb, které byly ovlivněny změnou legislativy, špatným počasím a nízkou úrodou chmele.

Ukazatele rentability měly skoro každý rok sledovaného období záporné hodnoty.

U ukazatelů likvidity bylo zjišťováno, jak je společnost schopna uhradit své závazky. U běžné likvidity společnost měla pouze první rok krátkodobé bankovní úvěry, a nedosáhla doporučených hodnot. Pohotovává likvidita dosáhla lepších hodnot, a to v posledním roce, kdy výsledek byl 1,04. Jako poslední byl ukazatel okamžité likvidity, který ze všech výše uvedených ukazatelů měl nejlepší hodnoty pouze v letech 2016 a 2017.

Ukazatele aktivity jsme rozdělili na dvě skupiny, v jedné se řešila obrátkovost a ve druhé doba obratu. Rychlost obratu zásob měla kolísavé hodnoty a ke konci roku dosáhla nejvyšších hodnot. Doba obratu závazků by podle odborné literatury měla převyšovat dobu obratu pohledávek to se, ale v této společnosti nestalo. Doba obratu pohledávek dosahuje v letech 2016 až 2018 vyšších hodnot za celé sledované období. Pro zjištění, zda má Pardubický Pivovar přiměřenou výši pohledávek, byl proveden výpočet doby obratu pohledávek u jiných konkurenčních pivovarů, jako jsou např. Plzeňský Prazdroj, kde doba obratu pohledávek v roce 2018 měla hodnotu 24,8 a v roce 2019 výsledek 25,8 a pivovaru PRIMATOR a.s., kde v roce 2018 hodnota dosáhla 75,2 a v roce 2019 82,6, z toho vyplývá, že výsledek doby obratu pohledávek Pardubického Pivovaru je vyšší, což znamená, že společnost má neúměrně moc pohledávek. Ke snížení doby obratu došlo v roce 2019, což mohla způsobit změna splatnosti faktur, výběr spolehlivějších odběratelů, případně i lepší platební morálka stávajících odběratelů.

Při analýze došlo k závěru, že doba obratu závazků společnosti nepřevyšovala dobu obratu pohledávek. To znamená, že dlužníci nesplácejí své závazky rychle a společnost tak nemá finanční prostředky pro splácení svých závazků. Tato situace by se měla změnit a to tím, že společnost buď provede některé změny v platebních podmínkách vůči svým dodavatelům,

nebo vyjedná zkrácení doby splatnosti faktur, které vystavuje svým odběratelům, pokud to nenaruší dodavatelsko-odběratelské vztahy nebo nezpůsobí konkurenční nevýhodu oproti ostatním pivovarům. Pokud by závazky měly do budoucna stejný trend, mohlo by to ohrozit schopnost podniku splácet své závazky na úkor splatnosti pohledávek. Rozhodně by se společnost měla snažit najít řešení a pokusit se, aby k takové situaci nedošlo.

Společnost by se také mohla zaměřit na tvorbu vlastního e-shopu, kde by se zákazníci sblížili s jejími výrobky, a tím by pivovar získal nové klienty. Podnik by se také mohl zaměřit na založení tzv. pivní pohotovosti, která spočívá v tom, že pokud člověk plánuje např. nějaký večírek, oslavu nebo grilování tak se mu pivo doveze přímo domů, nebo tam, kam ho bude potřebovat. Kromě toho se k této službě také nabízí i pronájem potřebné technologie.

Pivní pohotovost provozuje Pivovar Staropramen s.r.o., který nabízí svým zákazníkům láhvové pivo, plechovky, pet láhve, multibalení a sudy různých piv v Praze.

Pardubický Pivovar by mohl udělat kalkulaci a díky tomu zjistit, co by tato činnost pro ně znamenala a kolik by na tom mohl vydělat.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace Pardubického pivovaru a.s. na základě výsledků finanční analýzy a následně podle zjištění navrhnout opatření, která pomohou zvýšit výkonnost podniku. Hlavním podkladem pro finanční analýzu tvořily účetní výkazy společnosti, a to rozvahy a výsledovky z let 2015 až 2019.

Teoretická část této práce byla zaměřena na charakteristiku finanční analýzy. K čemu vlastně slouží, jaké má cíle, a k čemu se využívá. Tato kapitola se zaměřila na údaje čerpané z účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

Následně v druhé kapitole byly popsány metody a nástroje finanční analýzy a velká část byla věnována popisu skupin ukazatelů absolutním a poměrovým. V souvislosti s absolutními ukazateli byla popsána horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazů zisků a ztrát. Z poměrových ukazatelů byly popsány ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Na začátku praktické části byl představen podnik Pardubický pivovar a.s. a byly zde uvedené základní údaje o společnosti, jako jsou např. základní kapitál, předmět podnikání a organizační struktura společnosti.

Následně v čtvrté kapitole proběhla analýza vnějšího a vnitřního prostředí podniku, kde byly vymezené silné a slabé stránky společnosti a posouzeny příležitosti a hrozby.

V páté kapitole byla práce zaměřená na použití všech výše uvedených ukazatelů a výsledky prokázaly, že některé ukazatele nejsou plně v souladu s doporučenými hodnotami. Poukázaly na problém s dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek. Doporučení pro vyřešení tohoto problému byly vymezené v poslední kapitole.

Poslední část bakalářské práce byla zaměřena na shrnutí a doporučení pro zlepšení ekonomické situace společnosti, která by podnik mohl využít.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAHA, SID, Z; JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-726-1145-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vydání. Praha: Ekopress, 2008. 226 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [3] GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] HEŘMAN, J. Stanovení hodnoty podniku. 1. vydání. Praha: Royen Trade, 2014. 175 s. ISBN 978-80-7504-032-9.
- [5] KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 238 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- [6] KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2007. 760 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [7] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. Vydání. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [9] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D., REMEŠ, D., ŠTEKER K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [10] KUBĚNKA, M. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2015. 88 s. ISBN:978-80-7395-890-9.
- [11] KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [12] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vydání. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [13] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

- [14] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vydání. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [15] SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. Finanční analýza I. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. 181 s. ISBN 978- 80-7265-133-7.
- [16] SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. Podniková ekonomika. 6. vydání. Praha: C.H. Beck, 2015. 560 s. ISBN 978-80-7400-274-8.
- [17] SYNEK, M., KOPKÁNĚ, H., KUBÁLKOVÁ, M. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2009. 302 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
- [18] SYNEK, Miroslav. Manažerská ekonomika. 5. vydání. Praha: Grada, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3491-1.
- [19] VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [20] Výpis z obchodního rejstříku [online]. [cit.2021-02-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=645088&typ=PLATNY>.
- [21] Spotřební daň u piva [online]. [cit.2021-02-15]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/530616-spotrebni-dan-u-piva-a-vina/>.
- [22] Vývoj výše průměrné mzdy [online]. [cit.2021-02-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/>.
- [23] Nezaměstnanost v České republice [online]. [cit.2021-02-21]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>.
- [24] Historie počtu obyvatel obce Pardubice [online]. [cit.2021-02-21]. Dostupné z: <https://www.mistopisy.cz/pruvodce/obec/10218/pardubice/pocet-obyvatel/>.
- [25] Informace o firmě Pardubický pivovar a.s. [online]. [cit.2021-02-21]. Dostupné z: https://www.hlidacstatu.cz/subjekt/47468556#_dotace.
- [26] Počet minipivovarů v České republice [online]. [cit.2021-02-21]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/cesko-zeme-pivovaru/r~c4969e22465c11ea84260cc47ab5f122/>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A	Rozvaha společnosti Pardubický pivovar a.s. 2015
Příloha B	Výkaz zisku a ztráty Pardubický pivovar a.s. 2015
Příloha C	Rozvaha společnosti Pardubický pivovar a.s. 2017-2016
Příloha D	Výkaz zisku a ztráty Pardubický pivovar a.s. 2017-2016
Příloha E	Rozvaha společnosti Pardubický pivovar a.s. 2019-2018
Příloha F	Výkaz zisku a ztráty Pardubický pivovar a.s. 2019-2018

Příloha A: Rozvaha společnosti Pardubický pivovar a.s. 2015

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

Pardubický pivovar

Palackého třída 250

PARDUBICE

53033

IČ
4 7 4 6 8 5 5 6

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Neto 3	Neto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	450 826	234 442	216 384	228 181
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	367 593	229 079	138 514	140 319
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	563	415	148	210
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	363	225	138	184
4.	Ocenitelná práva	008	100	90	10	26
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	100	100	0	
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	367 030	228 664	138 366	140 109
B. II. 1.	Pozemky	014	27 139		27 139	27 139
2.	Stavby	015	99 195	50 689	48 506	50 524
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	236 657	177 975	58 682	54 991
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělé zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	33		33	33
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	4 006		4 006	1 172
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				6 250
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023				
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Zápujčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				



Označení a	AKTIVA b	Číslo řetku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	81 283	5 363	75 920	84 780
C.I.	Zásoby (součet C.I.1. až C.I.6.)	032	28 811	58	28 753	28 009
C.I.1.	Materiál	033	18 840	58	18 782	18 867
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	6 765		6 765	5 502
3.	Výrobky	035	2 684		2 684	3 129
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	522		522	511
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II.1. až C.II.8.)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	49 186	5 305	43 881	55 182
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	44 365	5 305	39 060	50 726
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	653		653	1 101
8.	Dohadné účty aktivní	056	232		232	45
9.	Jiné pohledávky	057	3 936		3 936	3 310
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	3 286		3 286	1 589
C.IV.1.	Peníze	059	572		572	366
2.	Účty v bankách	060	2 714		2 714	1 223
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	1 950		1 950	3 082
D.I.1.	Náklady příštích období	064	1 950		1 950	3 082
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Číslo řádku	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období	
a	b	5	6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.1.)	067	216 384	228 181
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.1. + A.V.2.)	068	96 585	96 331
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	150 000	150 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	150 000	150 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1. až A. II.5.)	073	-1 629	-1 629
A. II. 1.	Ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-1 629	-1 629
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A. III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	080		1
A. III. 1.	Rezervní fond	081		
2.	Statutární a ostatní fondy	082		1
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	083	-52 040	-50 352
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	12 322	12 321
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-64 362	-62 673
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	254	-1 689
A. V. 2.	Rozhodnuto o záloгах na výplatu podílu na zisku (-/)	088		
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	089	119 746	131 710
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	090		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093		
4.	Ostatní rezervy	094		
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	095	16 863	14 593
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
3.	Závazky - podstatný vliv	098		
4.	Závazky ke společníkům	099		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
6.	Vydání dluhopisů	101		
7.	Dlouhodobé směrnky k úhradě	102		
8.	Dohadné účty pasivní	103		
9.	Jiné závazky	104	12 604	11 235
10.	Odloužený daňový závazek	105	4 259	3 358



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období e	Stav v minulém účet. období e
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	106	44 801	58 206
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	18 004	26 211
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládející osoba	108		
3.	Závazky - podstatný věv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	1 229	1 411
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	804	1 190
7.	Stat - itaňové závazky a dotace	113	745	2 703
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	17 406	18 543
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné úty pasivní	116	272	396
11.	Jiné závazky	117	6 341	7 752
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	118	58 082	58 911
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	43 194	37 395
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	14 888	21 516
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	122	53	140
C. I. 1.	Výdaje přístich období	123	53	140
2.	Výnosy přístich období	124		

Sestaveno dne: 19.4.2016

Právní forma účetní jednotky: a. s.

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba piva

Podpisový záznam:



Příloha B: Výkaz zisku a ztráty rok 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

Perdubický pivovar a.s.

Palackého třída 250

PARDOBICE

53033

IČ
4 7 4 6 8 5 5 6

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 230	1 241
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 050	1 119
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	180	122
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	130 422	142 579
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	128 125	139 207
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 885	2 946
3.	Aktivace	07	412	426
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	77 034	92 340
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	45 070	54 541
2.	Služby	10	31 964	37 799
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	53 568	50 361
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	30 979	32 738
C. 1.	Mzdové náklady	13	20 908	22 684
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	1 763	1 250
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7 385	8 040
4.	Sociální náklady	16	923	764
D.	Daně a poplatky	17	867	919
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	15 185	13 999
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.1. + III.2.)	19	13 047	18 524
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	557	34
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	12 490	18 490
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	14 968	17 415
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	474	12
2.	Prodaný materiál	24	14 494	17 403
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů provozní činnosti	25	980	740
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 061	543
H.	Ostatní provozní náklady	27	757	1 002
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	30	3 940	2 615



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžným 1	minulým 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		1
N.	Nákladové úroky	43	2 199	2 455
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 364	1 378
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 950	1 291
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-2 785	-2 367
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	901	1 937
Q. 1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51	901	1 937
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (převodní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	254	-1 689
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T.)	60	254	-1 689
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (převodní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	1 155	248

Sestaveno dne: 19.4.2016

Právní forma účetní jednotky: a. s. s.

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba piva

Podpisový záznam:



Příloha C: Rozvaha společnosti Pardubický pivovar a.s. 2017-2016

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2017

(v celých tisících Kč)

IČO
4 7 4 6 8 5 5 6

Název a sídlo účetní jednotky
Pardubický pivovar a.s.

Palackého třída 250
PARDUBICE
53033

Sestaveno dne: 2.3.2018

Právní forma účetní jednotky: a.s.

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba piva

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Mínusé úč. období
			Brutto 1	Komplex 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	471 616	257 574	214 042	215 126
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02				
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	03	375 618	252 531	123 087	131 093
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	04	639	523	116	191
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	05				
2.	Ocenitelná práva	06	463	417	46	92
2.1.	Software	07	363	317	46	92
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	100	100	0	
3.	Goodwill	09				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	176	106	70	
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				99
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				99
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	374 979	252 008	122 971	130 902
1.	Pozemky a stavby	15	127 025	54 665	72 360	74 290
1.1.	Pozemky	16	26 904		26 904	26 904
1.2.	Stavby	17	100 121	54 665	45 456	47 386
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	245 435	197 343	48 092	55 509
3.	Oceňovací rozdíl k nebylému majetku	19				
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	33		33	33
4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů	21				
4.2.	Dospělé zvířata a jejich skupiny	22				
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	33		33	33
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	2 486		2 486	1 070
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	2 486		2 486	1 070



IČ: 47468556

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28				
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29				
3.	Podíly – podstatný vliv	30				
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34				
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	94 485	5 043	89 442	82 064
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	29 745	58	29 687	28 080
1.	Materiál	39	22 359	58	22 301	20 110
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	4 616		4 616	5 005
3.	Výrobky a zboží	41	2 770		2 770	2 965
3.1.	Výrobky	42	2 770		2 770	2 704
3.2.	Zboží	43				261
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)	46	55 389	4 985	50 404	50 110
1.	Dlouhodobé pohledávky	47				
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49				
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50				
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51				
1.5.	Pohledávky - ostatní	52				
5.1.	Pohledávky za společnosti	53				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54				
5.3.	Dohadné účty aktivní	55				
5.4.	Jiné pohledávky	56				

Označení A	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
2.	Krátkodobé pohledávky	57	55 389	4 985	50 404	50 110
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	50 754	4 985	45 769	44 550
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59				
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60				
2.4	Pohledávky - ostatní	61	4 635		4 635	5 560
4.1.	Pohledávky za společníky	62				
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	382		382	317
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	527		527	828
4.5.	Dohadné účty aktivní	66				344
4.6.	Jiné pohledávky	67	3 726		3 726	4 071
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	68				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70				
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	71	9 351		9 351	3 874
1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	1 548		1 548	947
2.	Peněžní prostředky na účtech	73	7 803		7 803	2 927
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)	74	1 513		1 513	1 969
1.	Náklady příštích období	75	1 513		1 513	1 969
2.	Komplexní náklady příštích období	76				
3.	Příjmy příštích období	77				

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účtu, období 5	Stav v minulém účtu, období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	214 042	215 126
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	95 455	96 630
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	150 000	150 000
1.	Základní kapitál	04	150 000	150 000
2.	Vlastní podíly (-)	05		
3.	Změny základního kapitálu	06		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	07	-1 629	-1 629
1.	Ážio	08		
2.	Kapitálové fondy	09	-1 629	-1 629
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10		
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11	-1 629	-1 629
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	12		
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13		
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14		
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15		
1.	Ostatní rezervní fondy	16		
2.	Statutární a ostatní fondy	17		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	18	-51 741	-51 785
1.	Nerozdělený zisk minulých let	19	12 321	12 321
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	20	-64 062	-64 106
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	21		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	22	-1 175	44
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplátě podílu na zisku (-)	23		
B. + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	24	118 462	118 425
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	25		
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	26		
2.	Rezerva na daň z příjmů	27		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	28		
4.	Ostatní rezervy	29		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období e	Stav v minulém účet. období f
C.	Závazky (C.I. + C.II.)	30	118 462	118 425
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	31	50 489	59 733
1.	Vydané dluhopisy	32		
1.1.	Vyměřitelné dluhopisy	33		
1.2.	Ostatní dluhopisy	34		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	35	24 586	33 810
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	36		
4.	Závazky z obchodních vztahů	37	1 076	1 252
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	38		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	39		
7.	Závazky - podstatný vliv	40		
8.	Odložený daňový závazek	41	4 827	4 671
9.	Závazky - ostatní	42	20 000	20 000
9.1.	Závazky ke společníkům	43		
9.2.	Dohadné účty pasivní	44		
9.3.	Jiné závazky	45	20 000	20 000
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	46	67 973	58 692
1.	Vydané dluhopisy	47		
1.1.	Vyměřitelné dluhopisy	48		
1.2.	Ostatní dluhopisy	49		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	50	29 653	21 654
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	51	15 580	16 449
4.	Závazky z obchodních vztahů	52	17 647	15 395
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	53		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	54		
7.	Závazky - podstatný vliv	55		
8.	Závazky ostatní	56	5 093	5 194
8.1.	Závazky ke společníkům	57		
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	58		
8.3.	Závazky k zaměstnancům	59	1 413	1 350
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	60	909	871
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	61	2 262	2 293
8.6.	Dohadné účty pasivní	62	424	263
8.7.	Jiné závazky	63	85	417
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.1.)	64	125	71
1.	Výdaje příštích období	65	125	71
2.	Výnosy příštích období	66		

Podpisový záznam:



Vytisknuto z programu FORTIS audit - www.fortis.cz

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty Pardubický pivovar a.s. 2017-2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2017

(v celých tisících Kč)

IČO
4 7 4 6 8 5 5 6

Název a sídlo účetní jednotky
Pardubický pivovar a.s.

Palackého třída 250
PARDUBICE
53033

Sestaveno dne: 2.3.2018

Právní forma účetní jednotky: a. s.

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba piva

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běhlem 1	mínulým 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	122 035	128 708
II.	Tržby za prodej zboží	02	778	1 036
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	70 391	78 058
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	678	825
2.	Spotřeba materiálů a energie	05	41 997	47 034
3.	Služby	06	27 716	30 199
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-702	718
C.	Aktivace (-)	08		-340
D.	Osební náklady (součet D.1. až D.2.)	09	32 827	32 009
D. 1.	Mzdové náklady	10	24 028	23 318
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	8 799	8 691
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 080	7 816
2.2.	Ostatní náklady	13	719	875
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	13 847	15 405
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	13 812	15 405
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvale	16	14 575	14 997
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-763	408
2.	Úpravy hodnot zásob	18		
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	35	
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	9 267	15 074
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	122	937
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	8 714	13 858
3.	Jiné provozní výnosy	23	431	279
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	11 819	14 046
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	58	330
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	9 016	12 678
3.	Daně a poplatky	27	828	745
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
5.	Jiné provozní náklady	29	1 917	293
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	3 898	4 922



Výkaz v programu F036 (stav: 2017)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			březem 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31		
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (součet V. 1 + V.2.)	35		
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládaná osoba	36		
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39		
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	2 626	2 830
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	2 626	2 830
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 777	47
K.	Ostatní finanční náklady	47	3 888	1 485
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-4 737	-4 268
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-839	654
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	336	610
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	180	197
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	156	413
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-1 175	44
M.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-1 175	44
	Čistý obrát za účetní období = L. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	133 857	144 865

Podpisový záznam:



Příloha E: Rozvaha společnosti Pardubický pivovar a.s. 2019-2018

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2019
(v celých tisících Kč)
IČ: 47468556

Název a sídlo účetní jednotky
Pardubický pivovar a.s.
Palackého třída 250
PARDUBICE
53033

Sestaveno dne: 27.3.2020
Právní forma účetní jednotky: a.s.
Předmět podnikání účetní jednotky: výroba piva
Spisová značka:
V likvidaci: Ne

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	504 808	293 487	211 341	221 299
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02				
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	417 448	280 855	136 593	115 708
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.1.2.)	04	652	655	-3	31
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05				
2.	Ocenitelná práva	06	483	483	0	
2.1.	Softwary	07	363	363	0	
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	100	100	0	
3.	Goodwill	09				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	189	192	-3	31
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.1.2.)	14	416 796	280 200	136 598	115 677
1.	Pozemky a stavby	15	128 585	58 618	69 967	70 673
1.1.	Pozemky	16	26 904		26 904	26 904
1.2.	Stavby	17	101 681	58 618	43 083	43 769
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	285 841	221 582	64 259	41 718
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	33		33	33
4.1.	Pěstičské osady trvalých porostů	21				
4.2.	Dospělé zvířata a jejich skupiny	22				
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	33		33	33
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	2 337		2 337	3 253
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	2 337		2 337	3 253

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Mínulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28				
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29				
3.	Podíly – podstatný vliv	30				
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34				
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	83 871	12 612	71 259	101 775
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	38	14 303		14 303	30 020
1.	Materiál	39	5 909		5 909	22 402
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	4 436		4 436	3 906
3.	Výrobky a zboží	41	3 958		3 958	3 712
3.1.	Výrobky	42	3 542		3 542	3 226
3.2.	Zboží	43	416		416	484
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	59 785	12 612	47 173	69 255
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	336		336	
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49				
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50				
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51				
1.5.	Pohledávky - ostatní	62	336		336	
5.1.	Pohledávky za společnily	53				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54				
5.3.	Dohadné účty aktivní	55				
5.4.	Jiné pohledávky	56	336		336	

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
2.	Krátkodobé pohledávky	57	58 449	12 612	46 837	69 295
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	54 393	12 612	41 781	59 403
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59				
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60				
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	5 056		5 056	9 892
4.1.	Pohledávky za společnosti	62				
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	321		321	520
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1 340		1 340	5 390
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	393		393	239
4.6.	Jiné pohledávky	67	3 002		3 002	3 703
3.	Časové rozlišení aktiv	68				
3.1.	Náklady příštích období	69				
3.2.	Komplexní náklady příštích období	70				
3.3.	Příjmy příštích období	71				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	72				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74				
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	9 783		9 783	2 500
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	168		168	480
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	9 615		9 615	2 020
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	78	3 489		3 489	3 816
1.	Náklady příštích období	79	3 435		3 435	3 816
2.	Komplexní náklady příštích období	80				
3.	Příjmy příštích období	81	54		54	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
			e	f
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	211 341	221 299
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	53 601	91 762
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	150 000	150 000
1.	Základní kapitál	04	150 000	150 000
2.	Vlastní podíly (-)	05		
3.	Změny základního kapitálu	06		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	07	-129	-1 627
1.	Ážio	08		
2.	Kapitálové fondy	09	-129	-1 627
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10		
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11	-129	-1 627
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	12		
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13		
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14		
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15		
1.	Ostatní rezervní fondy	16		
2.	Statutární a ostatní fondy	17		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	18	-56 811	-52 916
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	12 321	12 321
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20	-68 932	-65 237
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	-39 659	-3 695
A.VI.	Rozhodnuto o zůlohové výplati podílů na zisku (-)	22		
B + C.	Čistá zdroje (součet B. + C.)	23	157 740	129 537
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	24	401	
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	25		
2.	Rezerva na daň z příjmů	26		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27		
4.	Ostatní rezervy	28	401	
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	157 339	129 537
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	30	102 731	57 225
1.	Vydané dluhopisy	31		
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	32		
1.2.	Ostatní dluhopisy	33		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
			d	e
2.	Závazky k úvěrovým institucím	34		31 120
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	35		
4.	Závazky z obchodních vztahů	36	692	1 208
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	37		
6.	Závazky - ovládané nebo ovládející osoba	38	100 000	
7.	Závazky - podstatný vliv	39		
8.	Odkládaný daňový závazek	40	1 830	4 897
9.	Závazky - ostatní	41	209	20 000
9.1.	Závazky ke společníkům	42		
9.2.	Dohadné účty pasivní	43		
9.3.	Jiné závazky	44	209	20 000
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	45	54 608	72 312
1.	Vydané dluhopisy	46		
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	47		
1.2.	Ostatní dluhopisy	48		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	49		30 516
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	26 762	17 695
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	20 071	17 958
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52		
6.	Závazky - ovládané nebo ovládející osoba	53		
7.	Závazky - podstatný vliv	54		
8.	Závazky ostatní	55	7 775	5 943
8.1.	Závazky ke společníkům	56		
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	57		
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	1 334	1 376
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	891	1 287
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	3 620	2 232
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	1 703	616
8.7.	Jiné závazky	62	227	432
C.III.	Časové rozlišení pasiv (C.III.1. + C.III.2.)	63		
1.	Výdaje příštích období	64		
2.	Výnosy příštích období	65		
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	66		
1.	Výdaje příštích období	67		
2.	Výnosy příštích období	68		

Podpisový záznam

Příloha F: Výkaz zisku a ztráty Pardubický pivovar a.s. 2019-2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2019
(v celých tisících Kč)
IČ: 47468556

Název a sídlo účetní jednotky
Pardubický pivovar a.s.
Palackého třída 250
PARDUBICE
53033

Sestaveno dne: 27.3.2020
Právní forma účetní jednotky: a.s.
Předmět podnikání účetní jednotky: výroba piva
Spisová značka:
V likvidaci: Ne

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	115 933	119 842
II.	Tržby za prodej zboží	02	707	699
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	77 209	74 420
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	629	629
2.	Spotřeba materiálů a energie	05	48 535	43 258
3.	Služby	06	30 045	30 535
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-2 030	-921
C.	Aktivace (-)	08		
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	34 681	33 147
D.1.	Mzdové náklady	10	25 101	24 246
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	9 580	8 901
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 408	8 140
2.2.	Ostatní náklady	13	1 172	761
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	31 246	14 596
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	31 246	14 596
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	24 491	13 785
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasně	17	6 755	811
2.	Úpravy hodnot zásob	18		
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	9 747	11 478
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	205	129
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	8 140	9 750
3.	Jiné provozní výnosy	23	1 402	1 599
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	21 374	11 591
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		2
2.	Prodaný materiál	26	9 349	9 552
3.	Daně a poplatky	27	2 226	840
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	401	
5.	Jiné provozní náklady	29	9 398	1 197
*	Přiděly z ledků hospodaření (+/-)	30	-36 093	-514



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31		
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	1 498	
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (součet V. 1 + V.2.)	36	245	
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	245	
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39		
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	3 589	2 834
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	3 589	2 834
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	672	2 798
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 463	2 775
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-6 633	-2 811
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-42 726	-3 625
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	-3 067	70
L.1.	Daň z příjmů splatná	51		
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-3 067	70
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-39 659	-3 695
M.	Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-39 659	-3 695
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.:	56	127 304	134 817

Podpisový záznam