

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

HOSPODÁŘSKÁ FAKULTA

Studijní program: 6208 - Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

ANALÝZA HOSPODAŘENÍ PODNIKU
(PIVOVAR SVIJANY, S. R. O.)

THE ANALYSIS OF COMPANY MANAGEMENT
(PIVOVAR SVIJANY, S. R. O.)

Diplomová práce: **DP – PE – KPE – 200647**

Bc. Radka MEČÍŘOVÁ

Vedoucí práce: doc. Ing. Ivan Jáč, CSc. (Katedra Podnikové ekonomiky)

Konzultant: Ing. Jan Maurer (společnost LIF, a. s.)

Počet stran: 93

Počet příloh: 8

V Liberci: 13. 5. 2006

Zadání DP.....

Zadání DP druhá strana...

Prohlášení k využívání výsledků DP:

Byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 - školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultanty.

V Liberci dne:

Radka MEČÍŘOVÁ

Poděkování:

Ráda bych poděkovala všem, kteří mi poskytli cenné informace a rady při zpracování mé diplomové práce. Zejména vedoucímu mé diplomové práce panu doc. Ing. Ivanu Jáčovi, CSc. z Katedry Podnikové ekonomiky TUL za odborné konzultace a vedení práce.

V neposlední řadě pak panu Ing. J. Maurerovi ze společnosti LIF, a. s., za spolupráci při zpracování praktické části.

ANALÝZA HOSPODAŘENÍ PODNIKU (PIVOVAR SVIJANY, S. R. O.)

Resumé

Tato diplomová práce se zabývá zhodnocením hospodářské činnosti regionálního Pivovaru Svijany, nejprve z hlediska finančního – pomocí finanční analýzy a následně z hlediska marketingu – stručnou marketingovou analýzou.

V první části diplomové práce je představena analyzovaná společnost PIVOVAR SVIJANY, a. s. Dále se věnuje teoretickému pohledu na finanční analýzu, podrobné charakteristice hlavních a nejčastěji používaných metod finanční analýzy a výčtu základních ukazatelů. Poté následuje finanční analýza aplikovaná na představenou společnost, za období 1999 – 2004, pomocí vybraných instrumentů.

Další část práce představuje marketingový pohled na svijanský pivovar. V jednotlivých kapitolách popisuje jeho sortiment, objem výstavu, celkové postavení na trhu, jakou pozici zaujímá mezi konkurenty a na závěr shrnutí všech slabých a silných stránek či příležitostí a hrozeb v analýze SWOT.

THE ANALYSIS OF COMPANY MANAGEMENT

(PIVOVAR SVIJANY, S. R. O.)

Resumé

This thesis deals with the evaluation of economic activities of regional brewery Svijany. The evaluation was carried out from the financial point of view – by means of the financial analysis and subsequently from the marketing point of view – by means of the marketing analysis.

The analysed SVIJANY BREWERY, a.s. Company is introduced in the first part of the thesis. The work deals further with the theoretical point of view on the financial analysis, detailed characteristics of the main and the most frequently used methods of the financial analysis and specification of the basic parameters. The financial analysis applied on the introduced company for the period 1999 – 2004 by means of the selected instruments follows afterwards.

Next part of the work represents the marketing view on the Svijany Brewery. The individual chapters of the thesis describes its production assortment, volume of production, overall position on the market as well as position among the competitors. The final part of the work contains summary of all weak and strong aspects or possibilities and threats in the SWOT analysis.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, poměrové ukazatele, cash flow, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, analýza aktiv, analýza pasiv, analýza výnosů a nákladů, rentabilita, likvidita, Altmanovo Z-score, Du Pont rozklad, Index IN99, Index bonity, pivovar, trh, tržní podíly, analýza regionální konkurence

KEY WORDS

Financial analysis, ratio indexes, cash flow, balance, profit and loss statement, analysis of assets, analysis of costs, revenue-cost analysis, profitability, liquidity, Altman's Z-score, Du Pont analysis, Index IN99, Class Index, brewery, market, market shares, analysis or regional competition

Obsah

SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ	11
ÚVOD	13
1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	15
1.1 HISTORIE PIVOVARU	15
1.2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE A EKONOMICKY SPJATÉ SUBJEKTY	16
1.2.1 <i>Vlastnické poměry</i>	17
1.2.2 <i>Ekonomicky spjaté subjekty</i>	18
1.3 ORGANIZAČNÍ SCHÉMA SPOLEČNOSTI	19
1.4 PŘEDMĚT ČINNOSTI	20
1.5 PRÁVNÍ FORMA – S. R. O.	20
1.6 MAJETKOVÁ A KAPITÁLOVÁ STRUKTURA	20
1.6.1 <i>Majetková struktura</i>	20
1.6.2 <i>Kapitálová struktura</i>	21
1.7 INVESTIČNÍ ČINNOST	22
2 FINANČNÍ ANALÝZA	24
2.1 POSTAVENÍ FINANČNÍ ANALÝZY V CELKOVÉM EKONOMICKÉM PROSTŘEDÍ	24
2.2 ZDROJE FINANČNÍCH INFORMACÍ A UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	24
2.3 PŘÍSTUPY K HODNOCENÍ HOSPODÁŘSKÝCH JEVŮ:	25
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	26
2.4.1 <i>Vyšší metody finanční analýzy</i>	26
2.4.2 <i>Metody elementární technické analýzy</i>	26
2.4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	27
2.4.2.1.1 Analýza trendů (horizontální analýza)	27
2.4.2.1.2 Procentní analýza komponent	27
2.4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	27
2.4.2.2.1 Ukazatele s ČPK	28
2.4.2.3 Analýza cash flow	28
2.4.2.3.1 Ukazatele s CF	29
2.4.2.4 Analýza poměrových ukazatelů	29
2.4.2.4.1 Ukazatele rentability	29
2.4.2.4.2 Ukazatele aktivity	30
2.4.2.4.3 Ukazatele zadluženosti	32
2.4.2.4.4 Ukazatele likvidity	33
2.4.2.4.5 Ukazatele tržní hodnoty (kapitálový trh)	34
2.4.2.4.6 Ukazatele provozní činnosti	34
2.4.2.4.7 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow	35
2.4.2.5 Analýza soustav ukazatelů	35
2.4.2.5.1 Du Pontova analýza (pyramidová soustava)	35
2.4.2.5.2 Index bonity	36
2.4.2.5.3 Altmanova formule bankrotu (Z-score)	37
2.4.2.5.4 Index důvěryhodnosti IN 99	38
2.5 MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ	39
3 FINANČNÍ ANALÝZA APLIKOVANÁ NA PIVOVAR SVIJANY, S. R. O.	41
3.1 ANALÝZA ROZVAHY A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	41
3.1.1 <i>Analýza aktiv</i>	41

3.1.2	<i>Analýza pasiv</i>	44
3.1.3	<i>Analýza výnosů</i>	47
3.1.4	<i>Analýza nákladů</i>	48
3.2	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	51
3.2.1	<i>Analýza rentability</i>	51
3.2.2	<i>Analýza aktivity</i>	52
3.2.3	<i>Analýza zadluženosti a finanční struktury</i>	52
3.2.4	<i>Analýza likvidity</i>	53
3.3	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL.....	54
3.4	ANALÝZA CASH FLOW.....	54
3.5	DU PONTOVA ANALÝZA.....	55
3.6	INDEX BONITY.....	56
3.7	ALTMANOVO Z-SCORE.....	57
3.8	INDEX IN 99.....	58
3.9	MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ.....	58
4	SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY	62
5	MARKETINGOVÁ A OBCHODNÍ ANALÝZA	64
5.1	POSTAVENÍ SVIJANSKÉHO PIVOVARU NA TRHU A STRATEGICKÉ CÍLE.....	64
5.1.1	<i>Strategické cíle</i>	64
5.2	SORTIMENT PIVOVARU A JEJICH SLUŽBY.....	66
5.3	CENÍK PRODUKTŮ.....	68
5.4	VÝSTAV PIVOVARU.....	68
5.5	PŘEHLED PIVOVARŮ A JEJICH TRŽNÍCH PODÍLŮ ZA ROK 2004.....	70
5.6	ROZDĚLENÍ TRŽNÍCH PODÍLŮ V REGIONU.....	73
5.7	HLAVNÍ KONKURENTI.....	74
5.7.1	<i>Regionální konkurenti</i>	75
5.7.1.1	Pivovar Klášter.....	75
5.7.1.2	Pivovar Hols, a. s. Vratislavice nad Nisou.....	76
5.7.1.3	Porovnání výstavu u regionálních konkurentů za období 1999 - 2004.....	78
5.8	PUBLIC RELATIONS.....	79
5.8.1	<i>Sponzoring</i>	79
5.8.2	<i>Obchodní prezentace</i>	80
5.8.3	<i>Slavnosti svijanského piva</i>	80
5.9	SVIJANSKÁ HOSPODA – ŘETĚZEC?.....	81
5.10	SWOT ANALÝZA.....	83
5.10.1	<i>Silné stránky</i>	84
5.10.2	<i>Slabé stránky</i>	85
5.10.3	<i>Příležitosti</i>	85
5.10.4	<i>Hrozby</i>	85
6	ZMĚNA PRÁVNÍ FORMY	87
ZÁVĚR		88
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY		89
SEZNAM PŘÍLOH		91
SEZNAM OBRÁZKŮ A TABULEK		92

SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ

a.s.	akciová společnost
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
cit.	Citováno
CP	cenné papíry
č.	číslo
č.j.	číslo jednací
ČOV	čistička odpadních vod
čp.	číslo popisné
ČR	Česká republika
ČSPS	Český svaz pivovarů a sladoven
ČSÚ	Český statistický úřad
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DIČ	daňové identifikační číslo
DPH	daň z přidané hodnoty
EU	Evropská unie
FK	fotbalový klub
HC	hockey club (hokejový klub)
hl	hektolitr
http	Hypertext Transfer Protocol (hypertextový přenosový protokol)
HV	hospodářský výsledek
IČ	identifikační číslo
k.s.	komanditní společnost
Kč	Korun českých
km	kilometr
ks	kus
l	litr
LIF	Liberecký investiční fond
m ²	metr čtverečný
MF ČR	Ministerstvo financí České republiky

MF	Mladá fronta
mil.	milion
ml	mililitr
n.p.	národní podnik
např.	například
obr.	obrázek
př. n. l.	před našim letopočtem
PSC	poštovní směrovací číslo
r. č.	rodné číslo
resp.	respektive
s. p.	státní podnik
s. r. o.	společnost ručením omezeným
s.	strana
SAPARD	Special Accession Programme for Agriculture and Rural Development (Speciální předvstupní program pro zeměděl. a rozvoj venkova)
Sb.	Sbírka
SDH	Sbor dobrovolných hasičů
tis.	tisíc
tj.	to je
TUL	Technická univerzita v Liberci
TV	televize
tzn.	to znamená
tzv.	tak zvaný
v. r.	vlastní rukou
VK	vlastní kapitál
www	world wide web (celosvětová internetová sít')
ZK	základní kapitál
%	procenta
°	stupně

ÚVOD

Skutečnost, kdy přesně pivo vzniklo, není ničím podložena. Přestože první zmínky o „vynálezu piva“ jsou připisovány egyptskému bohu slunce a vegetace Osidirovi, pozdějšímu vládci podsvětí a věčnosti, za kolébku výroby piva je považována Mezopotámie, kde Sumerové a Asyřané pěstovali již v sedmém tisíciletí př.n.l. různé obiloviny, včetně ječmene a kde vznikl příjemný nápoj s lehce omamným účinkem.

Na území dnešní ČR vařili pivo už Keltové, avšak chmelení piva se připisuje Slovanům. Nicméně pivo stejně jako slad a chmel, je více než oprávněně považováno za typický výrobek Čech. České pivo má dlouholetou tradici, vždy patřilo ke světovému standardu a stalo se základem všech světových piv.

Svou diplomovou prací „Analýza hospodaření PIVOVARU SVIJANY, s. r. o.“ chci poukázat na problematiku finanční analýzy a doplnit ji o stručnou marketingovou analýzu. Zaměřila jsem se na tento regionální pivovar proto, že jeho vývoj již delší dobu sleduji a jeho celkové postavení na trhu má expanzivní charakter.

Každý ekonomický subjekt, který působí na trhu, musí neustále analyzovat svou činnost a dosažené výsledky. Tato skutečnost vyplývá především z toho, že veškeré rozhodování ve firmě je třeba přizpůsobit změnám, aby podnik neztratil své postavení na trhu, v lepším případě postavení zlepšil a také mohl být dále konkurenceschopný. Znamená to především adekvátně měnit objem výroby, výrobní sortiment, strukturu financování nebo počet zaměstnanců v závislosti na změnách tržního prostředí. Z tohoto důvodu se snad v každé prosperující firmě vypracovává finanční analýza, která vyhodnocuje základní finanční ukazatele a vyvozuje z nich potřebné závěry.

V úvodní části představím společnost PIVOVAR SVIJANY, s. r. o., její základní údaje, ekonomicky spjaté subjekty, organizační strukturu a také investiční činnost.

Poté se zaměřím na hlavní část své práce, a to finanční analýzu, nejprve teoreticky, pak prakticky. V teoretické části se budu zabývat pojmy, které s finanční analýzou bezprostředně souvisí, vysvětlím její princip a smysl a popíši jednotlivé metody a s nimi

spojené ukazatele. Následně tuto teorii aplikuji na společnost PIVOVAR SVIJANY, s. r. o., zpracuji vybrané ukazatele trendové i poměrové finanční analýzy a porovnáám jejich stavy s hodnotami uváděnými v odborných publikacích.

V závěrečné části práce se pokusím nastínit marketingovou analýzu. Zanalyzuji postavení svijanského pivovaru jak na celkovém, tak na regionálním trhu, jeho konkurenty a používané metody podpory prodeje.

1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI



Pivovar Svijany leží v malé obci nedaleko Turnova. Svou polohou se administrativně řadí do Libereckého kraje. Jde o společnost s velkou tradicí, jejíž oborem podnikání je výroba piva. Kvalitu tohoto výrobku dokazuje stále rostoucí poptávka a řada ocenění na odborných i laických soutěžích (viz příloha č. 5).

Pivo je vyráběno tradičním způsobem s využitím klasických technologií. K tomu, aby pivovar obstál na trhu proti pivovarským gigantům posíleným zahraničním kapitálem, musí disponovat technologiemi umožňujícími vyrábět i nadále kvalitní produkty a udržovat nízké výrobní náklady.

1.1 Historie pivovaru

Pivovar Svijany se řadí mezi nejstarší pivovary v České republice. Kvalita svijanského piva je oceněna řadou cen na odborných i laických soutěžích. Pivovar Svijany vyrábí pivo klasickou technologií, zachovávající charakter po celém světě proslaveného českého piva plzeňského typu.

První zpráva o Svijanech pochází z roku 1345, obec tehdy patřila cisterciánskému klášteru v Mnichově Hradišti. Od roku 1565 získal ves Jaroslav z Vartemberka, který zde vystavěl renesanční tvrz, ale již před tím, v roce 1564, je ve Svijanech uváděn pivovar. Byl součástí hospodářského zázemí a důvodem vaření piva a zakládání hospod bylo zvýšení finančního výnosu panství. Po smrti Jaroslava roku 1602 získal Svijany s tvrzí a pivovarem Jáchym Ondřej Šlik, známá osoba českých dějin, protihabsburský odbojník. Svůj život skončil na staroměstském popravišti v červnu roku 1621. Svijany připadly poté Valdštejnům, kteří zde hospodařili až do roku 1814. Za nich byla stará tvrz přestavěna na zámek, stavebně upraven a rozšířen byl i sousední pivovar.

Roku 1820 přicházejí Rohanové, Svijany jsou připojeny k Sychrovu. Pivovar jim patřil do roku 1912, kdy jej koupil jeho dosavadní nájemce a sládek Antonín Kratochvíle. Rodinná dynastie Kratochvílů působila ve svijanském pivovaru až do roku 1939. Vnuk původního majitele, rovněž Antonín, byl nucen pivovar prodat. Pivovar se opět vrátil Rohanům. Kratochvílové pivovar značně zvelebili a zmodernizovali.

Po roce 1945 byl pivovar konfiskován a posléze znárodněn, stal se provozem Severočeských pivovarů n. p.. Se změnami v politické i hospodářské oblasti končí společnost Severočeské pivovary n. p. a v roce 1990 vzniká státní podnik Pivovary Vratislavice nad Nisou, jehož součástí je i pivovar Svijany. V roce 1992 se státní podnik mění na akciovou společnost a v roce 1997 se stává součástí a. s. Pražské pivovary, jejímž majoritním vlastníkem je anglická pivovarská společnost Baas. Pivovar Svijany je daleko nejstarším a nejmenším pivovarem této skupiny. Díky obchodní politice Pivovarů Vratislavice a. s. a později Pražských pivovarů a. s. se svijanský pivovar dostává do odbytové krize a hrozí jeho uzavření.¹

Další významnou změnou vlastnického uspořádání pivovaru je prodej do majetku nově vytvořené společnosti Pivovar Svijany s. r. o. v květnu roku 1998, pod jejímž vedením pivovar překonává odbytovou krizi. Kvalita svijanského piva je oceněna řadou cen v odborných i laických soutěžích, největším oceněním však je stoupající obliba svijanského piva u konzumentů.

1.2 Základní údaje a ekonomicky spjaté subjekty

Společnost Pivovar Svijany s. r. o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 1. dubna 1998 u Krajského obchodního soudu v Ústí nad Labem. Společnost je tvořena vklady šesti podílníků v celkové hodnotě 10 mil. Kč.

Společnost Pivovar Svijany, s. r. o. byla sice založena v roce 1998, ale kořeny svijanského piva sahají až do roku 1564. Pivovar za celou dobu své existence vystřídal mnoho majitelů,

¹ Pivovar Svijany [online] [cit. 23. 10. 2005] Dostupné z <http://www.pivovarsvijany.cz>

ale vždy se zabýval výrobou piva, které je díky svým původním vlastnostem považováno za zdravý a přírodní nápoj.

Obchodní název: PIVOVAR SVIJANY, s. r. o.
Sídlo: Svijany č.p. 25, 463 46 SVIJANY
Právní forma: společnost s ručením omezeným
Datum vzniku: 1. dubna 1998, zapsáno u Krajského obchodního soudu v Ústí nad Labem
http: www.pivovarsvijany.cz
E-mail: pivovar@volny.cz

Pivovar Svijany splňuje kritéria malého a středního podnikatele podle Nařízení Evropské komise č. 70/2001 v platném znění.

1.2.1 Vlastnické poměry

Důležitou osobou pro svijanský pivovar je dlouholetý sládek František Horák, který „zachránil“ pivovar před uzavřením. Stal se iniciátorem pro vznik nové společnosti Pivovar Svijany s. r. o., která v roce 1998 odkoupila pivovar od Pražských pivovarů a. s. a stal se také jejím ředitelem.

Tab. 1 : Skladba vlastníků

Společník	Podíl	Hodnota vkladu v Kč
LIF, a. s.	52%	5 200 000
JUDr. Jaroslav Kašpar	16%	1 600 000
František Horák	11%	1 100 000
Mgr. Stanislav Pěnička	9%	900 000
Ing. Miroslav Kučera	5%	500 000
Jiřina Bohdalová	4%	400 000
Prof. JUDr. Jan Kříž	3%	300 000
Celkem	100%	10 000 000

Zdroj: Pivovar Svijany

Tab. 2 : Jednatelé společnosti

Jednatelé společnosti
František Horák
JUDr. Jaroslav Kašpar
Ing. Tomáš Kučera

Zdroj: Pivovar Svijany

1.2.2 Ekonomicky spjaté subjekty

LIF, A. S.

Majoritním společníkem Pivovaru Svijany, s. r. o. je akciová společnost LIF, a. s. s podílem 52 %, která vznikla v roce 1991. Tato prosperující společnost je pro pivovar zárukou finanční stability a prostřednictvím svých zástupců požaduje po pivovaru efektivní provozní a investiční rozhodnutí. Dalšími společníky pivovaru je 6 fyzických osob (viz tab. výše).²

PIVOVAR SVIJANY – DISTRIBUCE, S.R.O.

Pivovar Svijany je 100% vlastníkem společnosti Pivovar Svijany – Distribuce, s. r. o. Z účetního hlediska prodává pivovar 100 % své produkce této společnosti, která v současné době funguje na principu nápojového velkoobchodu. Důvody založení této obchodní společnosti v roce 2000 byly eliminace logisticky náročné distribuce ve výrobním závodu, udržení vazby na konečné odběratele (restaurace, velkoobchody, řetězce a prodejny potravin), přiblížení se zákazníkům a možnost nabídky dalšího sortimentu (nealko, doplňkový sortiment k nápojům).

Jednatel společnosti je jeden z jednatelů, spoluvlastníků a zároveň ředitel pivovaru. Obchodní oddělení pivovaru má k dispozici seznam všech odběratelů distribuce, se kterými pracuje. Obchodní zástupci jsou s těmito odběrateli v každodenním kontaktu a udržují s nimi pevné dodavatelsko-odběratelské vztahy včetně uzavírání smluv, rozhodnutí o umístění výčepů, atd.³

² Interní materiály Pivovar Svijany – Podnikatelský záměr pro program Rozvoj II, s. 8

³ Interní materiály Pivovar Svijany – Podnikatelský záměr pro program Rozvoj II, s. 8

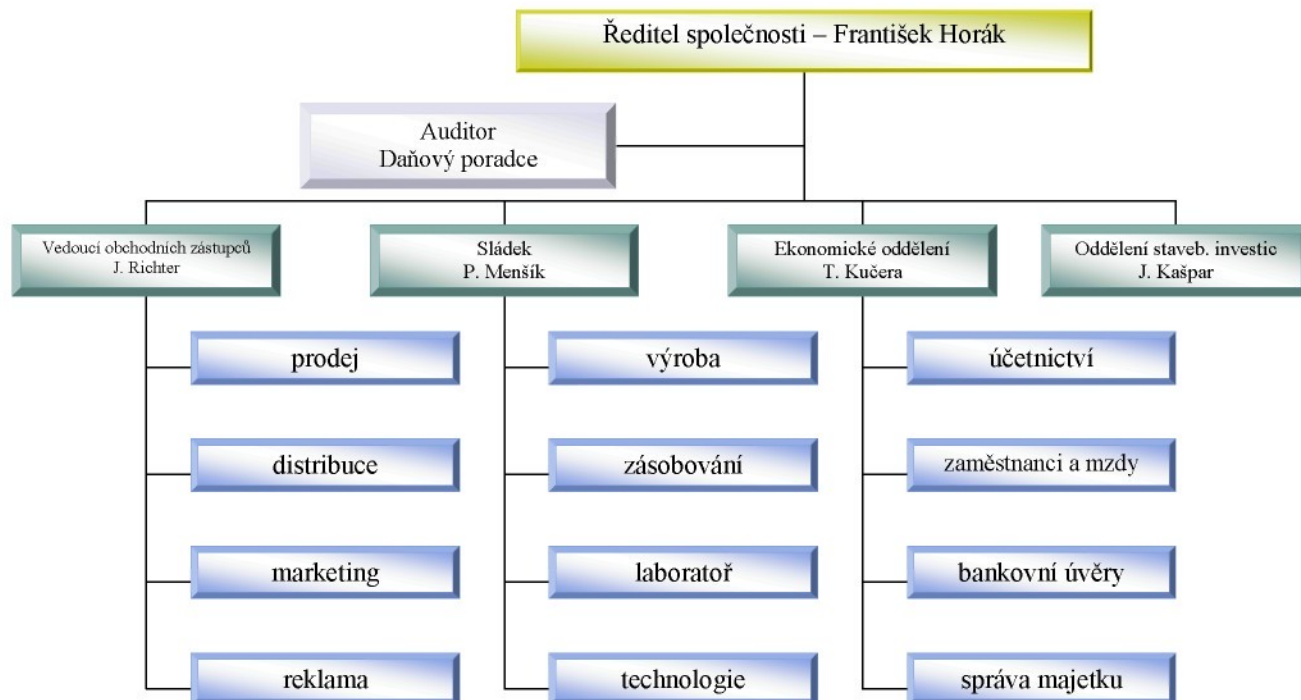
PIVOVAR ROHOZEC, A. S.

V roce 2004 koupil Pivovar Svijany nemovitosti z tehdejšího Pivovaru Malý Rohozec, jemuž hrozilo z ekonomických důvodů uzavření. Vznikla tak nová společnost Pivovar Rohozec, a. s., která dále investuje a pokračuje v získávání nových zákazníků (na konci roku 2004 se v pivovaru vyrobilo již 30 000 hl piva). Díky této výhodné akvizici se Pivovar Svijany může rozvíjet a současně zajišťovat odbytiště, na které se sám nesoustředí. Vzhledem k tomu, že prodává Pivovar Rohozec v současné době přes 90 % lahvéového piva a není ještě zastoupen v řetězcích, má velké možnosti dalšího nárůstu odbytu.⁴

1.3 Organizační schéma společnosti

Firma zaměstnává 59 zaměstnanců, z toho řídící jsou 4. Postavení, pozice a vztahy ukazuje organizační struktura obr. 1.

Obr. 1 : Organizační struktura společnosti Pivovar Svijany, s. r. o.



Zdroj: Výroční zpráva Pivovaru Svijany, vlastní zpracování

⁴ Interní materiály Pivovar Svijany – Podnikatelský záměr pro program Rozvoj II, s. 9

1.4 Předmět činnosti

Předmětem podnikání společnosti Pivovar Svijany, s. r. o. je:

- pivovarnictví,
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.

1.5 Právní forma – s. r. o.

Tato právní forma se řídí dle obchodního zákona č. 513/1991 Sb., v platném znění. Základní kapitál je tvořen vklady společníků, kteří ručí za závazky společnosti, dokud nebylo zapsáno splacení vkladů do obchodního rejstříku. Firma společnosti musí obsahovat označení „společnost s ručením omezeným“, postačí však zkratka „spol. s r. o.“ nebo „s. r. o.“ Společnost může být založena jednou osobou, nejvýše však může mít společníků padesát. Společnost odpovídá za porušení svých závazků celým svým majetkem. Společníci ručí společně a nerozdílně za závazky společnosti do výše souhrnu nesplacených částí vkladů, zápisem splacení všech vkladů ručení zaniká.

Výše ZK společnosti musí činit alespoň 200 000 Kč. Výše vkladu společníka musí činit alespoň 20 000 Kč. Na ZK společnosti se může každý společník účastnit pouze jedním vkladem a celková výše musí souhlasit s výší ZK společnosti. Nejvyšším orgánem s. r. o. je valná hromada. Statutárním orgánem jsou jednatele a poslední je dozorčí rada, která se zřizuje, stanoví-li tak společenská smlouva. [17]

1.6 Majetková a kapitálová struktura

1.6.1 Majetková struktura

Majetek firmy se obvykle analyzuje podle dvou základních komponent struktury, lišících se dobou, po kterou jsou v provozu:

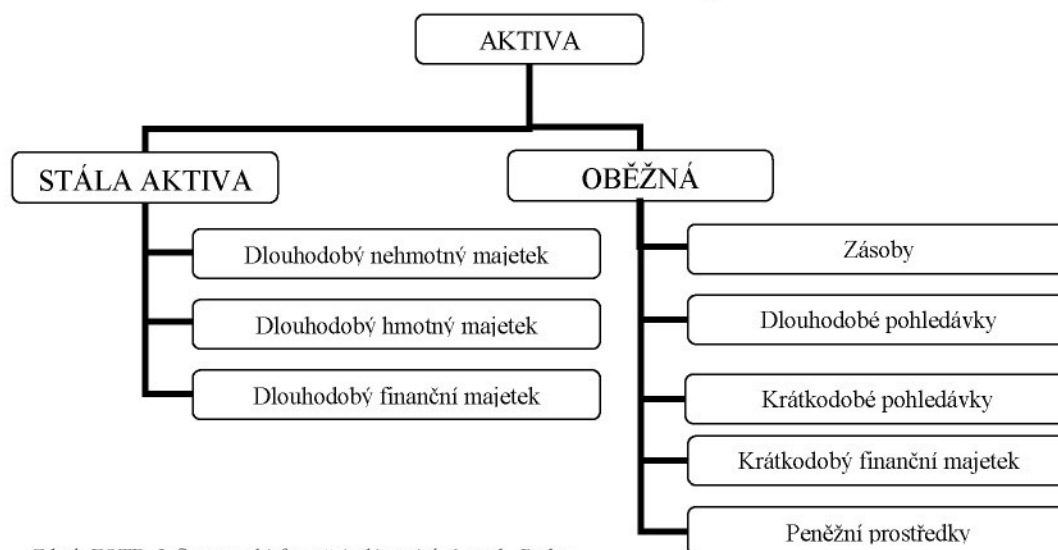
- dlouhodobý majetek,

- oběžný majetek.

Dlouhodobý majetek je charakterizován tím, že doba použitelnosti je delší než 1 rok (dle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, v platném znění) a nejdelší doba odepisování je 60 let (nespotřebovává se najednou, ale postupně a svou hodnotu přináší úměrně tomuto opotřebení ve formě odpisů do nákladů firmy). Může být také majetek neodepisovaný (např. pozemky, umělecká díla), který se v čase naopak zhodnocuje.

Oběžný majetek je neustále v pohybu, obíhá v různých formách, ve věcné nebo v peněžní podobě, přičemž jedna forma přechází v jinou. [8]

Obr. 2 : Struktura aktiv firmy



Zdroj: FOTR, J. *Strategické finanční plánování*, 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1999. ISBN 80-7169-694-3.

Majetková struktura obchodní společnosti je závislá na předmětu činnosti tzn. Pivovar Svijany je firma zabývající se hlavně výrobou, převládají zde zásoby materiálu a výrobků.

1.6.2 Kapitálová struktura

Kapitálová struktura vypovídá o tom, kdo je vlastníkem majetku firmy, resp. o tom, z jakých zdrojů majetek vznikl. Celková velikost firemního kapitálu závisí především na:

- velikosti firmy (čím větší podnik, tím větší kapitál potřebuje),

- stupni mechanizace a automatizace (čím vyšší použití techniky, tím větší kapitál),
- na rychlosti obrátu kapitálu (čím vyšší obrát, tím nižší kapitál),
- na organizaci prodeje (vlastní prodejní síť vyžaduje větší kapitál než přes obchodní společnosti).

Obr. 3 : Struktura pasív firmy



Zdroj: FOTR, J. *Strategické finanční plánování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1999. ISBN 80-7169-694-3.

Pivovar Svijany navyšuje svůj majetek také tím, že vlastní menší či větší podíly jiných společností. V níže uvedené tabulce je vypsána spoluúčast na vlastnictví v jiných společnostech, která je vyšší než 20 %.

Tab. 3 : Majetková či smluvní spoluúčast Pivovaru Svijany v jiných společnostech

Název společnosti	Sídlo	Výše podílu na základním kapitálu	Výše vlastního kapitálu v tis. Kč
PIVOVAR SVIJANY - DISTRIBUCE, s. r. o.	Svijany č.p. 25	100,00 %	1 000
GRAND HOTEL Zlatý Lev, a. s.	Liberec	25,40 %	15 567

Zdroj: Pivovar Svijany

1.7 Investiční činnost

Z hlediska investiční činnosti byl významný rok 2003 a loňský rok 2005. Mezi největší uskutečněné investice od založení společnosti patří nová hala (2003), kde bylo umístěno 10 ležáckých tanků, 8 přetlačných tanků, 5 spilečných kádí a CIP stanice v celkové hodnotě

25 695 tis. Kč. Tato investice zvýšila kapacitu pivovaru minimálně o 25 % a mohla být uskutečněna díky agentuře SAPARD, která přispěla nenávratnou dotací v hodnotě 7 000 tis. Kč.

V roce 2004 byla uskutečněna investice do rekonstrukce strojovny, a to ve dvou etapách, v celkové hodnotě 2 100 tis. Kč. Dále společnost vložila peníze do nové myčky lahví a myčky přepravek a dopravníků v celkové částce 7 800 tis. Kč. I v prvním pololetí tohoto roku společnost rekonstruovala halu pro stáčírnu KEG sudů, pořídila novou linku KEG a hlavně investovala do stavby sklepu a spilky, v celkové hodnotě 30 000 tis. Kč. Tato investice opět zvýšila kapacitu pivovaru.

V roce 2005 byl realizován projekt, kterým vedení společnosti chtělo odstranit další slabá místa v technologickém vybavení a sladit kapacitní možnosti jednotlivých výrobních celků, což umožnilo uspokojení velké místní poptávky po tradičním pivu. Hlavním cílem této investice bylo zvýšit výrobní kapacitu na cca 235 000 hl (rok). Bylo nainstalováno 6 ks nových kvasných kádí, čímž došlo ke zvýšení celkové kapacity spilky o 30 % (na 5 820 hl) a 10 ks tanků, což umožnilo nárůst kapacity sklepa o 45 % (na 20 440 hl). Tato investice byla celkem za 16 065 tis. Kč a byla na ni poskytnuta státní dotace v celkové hodnotě 4 050 tis. Kč.

Dále společnost v roce 2005 vložila prostředky do rekonstrukce haly pro stáčírnu KEG sudů a opět pořídila novou linku KEG.

V následující tabulce je uveden přehled investovaných prostředků od počátku existence společnosti.

Tab. 4 : Přehled investic

Investice	hodnota v mil. Kč.
1998	5,5
1999	4,9
2000	20,5
2001	9,3
2002	9,3
2003	33,2
2004	14,3
2005	33,5
CELKEM	130,5

Zdroj: Pivovar Svijany

2 FINANČNÍ ANALÝZA

2.1 Postavení finanční analýzy v celkovém ekonomickém prostředí

Ekonomické prostředí, v němž se podnik nachází, je neustále v pohybu a je výsledkem působení mnoha faktorů rozličného charakteru. Finanční analýza zaujímá klíčové postavení nejen při hodnocení současného a předvídání budoucího vývoje podniku samotného, ale i celého odvětví, či dokonce národního hospodářství.

Hlavní úlohou finanční analýzy je neustále vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku, která je výsledkem působení ekonomických i neekonomických faktorů a vlivy těchto faktorů zohlednit při interpretaci jejich výsledků. Současně by se finanční analýza měla snažit odhadovat budoucí vývoj jednotlivých ekonomických veličin, nebo alespoň vytvořit základnu pro odhad možných změn ve vývoji stávajících trendů. Ukazatele úspěchu, vycházející z finanční analýzy se pak používají při vyhodnocování úspěšnosti zvolené podnikové strategie v návaznosti na změny tržní struktury, konkurenční pozice a celkové ekonomické situace v podniku.

2.2 Zdroje finančních informací a uživatelé finanční analýzy

Základní informace používané pro finanční analýzu jsou informace finančního charakteru - tzv. *účetní informace*. Hlavními účetními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a jejich přílohy a výroční zprávy společnosti. Ve výroční zprávě můžeme nalézt např. ekonomický vývoj v porovnání s předcházejícími roky, zprávy auditora, změny finanční pozice atd. V poslední době je také čím dál víc používán a analyzován výkaz o peněžních tocích – cash flow, jehož hlavní výhodou je, že zobrazuje toky peněžních prostředků za daný časový interval a tím odstraňuje hlavní nevýhodu výsledovky, kterou je fakt, že zisk podniku nevypovídá nic o schopnosti podniku generovat peněžní prostředky.

Kromě finančních informací jsou důležité i nefinanční informace o podniku. Sem patří data z podnikové statistiky, prospekty, interní směrnice (kvantifikované), ale také nezávazné hodnocení a prognózy finančních institucí, osobní kontakty (nekvantifikované).

Toto jsou však opravdu jen ty nejzákladnější (avšak nejdůležitější a nejčastější) zprávy o firmě. Lze sem také zahrnout informace z Obchodního rejstříku nebo informace získané na kapitálovém trhu, ale roli mohou hrát obecné údaje o podniku charakterizující jeho činnost. Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů.

V literatuře *Jak posoudit finanční zdraví* (Blaha, Z. S., Jindřichovská I.) se uvádí těchto šest základních skupin :

- investoři,
- manažeři,
- zaměstnanci,
- obchodní partneři,
- banky a její věřitelé,
- stát a jeho orgány.

Každý z těchto subjektů zajímají informace o firmě z jiného důvodu. *Investoři* se zajímají především o míru výnosnosti jejich kapitálu, o likviditu podniku, o disponibilní zisk a výši dividend. Pro *manažery* jsou důležité, aby mohli zajistit dlouhodobé i operativní řízení podniku. *Obchodním partnerům, bankám a jiným věřitelům* záleží na solventnosti a likviditě podniku. *Stát a jeho orgány* se zajímají o tyto informace zejména z důvodu kontroly plnění daňových povinností.

2.3 Přístupy k hodnocení hospodářských jevů:

- *fundamentální analýza* – představuje rozbor založený na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků – nejen pozorovatelů, ale často i přímých účastníků

ekonomických procesů; zpracovává údaje spíše kvalitativní a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů;

- *technická analýza* – představuje použití matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování dat s následným ekonomickým posouzením výsledků.

2.4 Metody finanční analýzy

Pro potřeby finanční analýzy lze z hlediska složitosti a hloubky rozboru, rozdělit metody na:

- elementární – využívají jednoduchou a procentní matematiku,
- tzv. „vyšší metody“ – jsou založeny na složitějších matematických postupech.

2.4.1 Vyšší metody finanční analýzy

1. matematicko-statistické metody – např. bodové odhady, statistické testy odlehlých dat, faktorová analýza, analýza rozptylu, atd.,
2. nestatistické metody – např. matné množiny, expertní systémy.

2.4.2 Metody elementární technické analýzy

1. analýza absolutních ukazatelů
 - analýza trendů (horizontální analýza),
 - procentní rozbor (vertikální analýza),
2. analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků),
3. analýza cash flow,
4. analýza poměrových ukazatelů
 - ukazatele rentability,
 - ukazatele aktivity,
 - ukazatele zadluženosti a finanční struktury,

- ukazatele likvidity,
 - ukazatele kapitálového trhu,
 - ukazatele provozní činnosti,
 - cash flow,
5. analýza soustav ukazatelů
- pyramidové rozklady,
 - predikační modely.

2.4.2.1 *Analýza absolutních ukazatelů*

2.4.2.1.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Porovnává změny ukazatelů v časové řadě. Výchozí data jsou obsažena v účetních výkazech firem a ve výročních zprávách, které uvádí klíčové finanční položky za určité období. Berou se zde v úvahu jak změny absolutní hodnoty, tak i procentní změny jednotlivých položek (po řádcích – horizontálně).

2.4.2.1.2 Procentní analýza komponent

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. strukturu aktiv a pasiv firmy. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity firmy a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita firmy.

2.4.2.2 *Analýza rozdílových ukazatelů*

Nejčastěji používaným ukazatelem této skupiny je **čistý pracovní kapitál (net working capital)** (dále jen „ČPK“), který zobrazuje solventnost firmy. Ukazatel představuje stav dodržení zlatého pravidla financování a to spočívá v tom, že dlouhodobá aktiva mají být financována ze zdrojů dlouhodobých.

$$\text{ČPK} = \text{celková OA} - \text{celkové krátkodobé závazky} \quad (1)$$

2.4.2.2.1 Ukazatelé s ČPK

- Podíl ČPK na majetku = $\text{ČPK} / \text{celková aktiva}$ (2)

- Rentabilita ČPK = $\text{čistý zisk} / \text{ČPK}$ (3)

- Rentabilita tržeb z ČPK = $\text{ČPK} / \text{tržby (roční)}$ (4)

- Doba obratu ČPK = $\text{ČPK} / \text{tržby (denní)}$ (5)

2.4.2.3 *Analýza cash flow*

Cash flow (dále jen „CF“) je východiskem pro řízení likvidity firmy. Představuje skutečný pohyb (tok) peněžitých prostředků. Peněžní toky ve firmě se obvykle vyjadřují pomocí ukazatelů nebo celkových přehledů CF. Zatímco přehled CF informuje o tvorbě finančních zdrojů firmy v daném období a jeho užití podle vytyčených hledisek, ukazatel CF umožňuje získat podrobnou informaci o finančně hospodářské situaci firmy. Účelem přehledu CF je popis vývoje finanční situace a vysvětlení příčin změn ve finanční pozici.

Přehledy se v zásadě sestavují za celou firmu a umožňují sledovat tvorbu finančních zdrojů odděleně ve tři oblastech:

- v hlavní výdělečné (provozní) činnosti,
- v investiční činnosti,
- ve finanční činnosti.

K zjištění, k jakým účelům byly vydávány peněžní prostředky ve firmě a jaké příjmy firma za určité období inkasovala, lze použít tři metody:

- metodu založenou na sledování skutečných příjmů a výdajů,
- transformaci výnosově-nákladových dat na příjmově-výdajová (tzv. nepravá přímá metoda),
- transformaci hospodářského výsledku na peněžní tok (tzv. nepřímá metoda).

Výkaz o CF musí povinně sestavovat podnikatelské subjekty, které předkládají závěrečné účetní výkazy v plném rozsahu a ověřené auditorem a také je zveřejňovat.

Detailní postup sestavování přehledu CF je vymezen v opatření MF ČR č. j. 281/71 701/95 ze dne 21. 12. 1995.

2.4.2.3.1 Ukazatele s CF

- Rentabilita tržeb z CF = $CF / \text{tržby}$ (6)
- Výnosnost vložených prostředků z CF = $CF / \text{celková aktiva}$ (7)
- Úrokové krytí z CF = $CF / \text{placené úroky}$ (8)
- Úvěrová způsobilost z CF = CZ / CF (9)

Poslední ukazatel – úvěrová způsobilost – vyjadřuje, kolikrát musí firma vytvořit určité množství finančních zdrojů, aby splnila závazky. Čím je hodnota vyšší, tím větší splátky musí podnik hradit a tím méně mu zůstává.

2.4.2.4 *Analýza poměrových ukazatelů*

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěmi nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Umožňují rychle získat obraz o základních charakteristikách firmy. Lze je sestavovat jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek, nebo vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny.

Poměrové ukazatele jsou vhodné zejména pro analýzu časového vývoje finanční situace daného podniku, slouží jako nástroj prostorové analýzy tzn. k porovnávání podobných podniků navzájem a mohou být používány jako vstupní údaje ekonomicko-matematických modelů.

2.4.2.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele tohoto typu poměřují zisk s jinými veličinami, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)** – tento ukazatel má zásadní význam pro vlastníky společnosti, protože hodnotí výnosnost kapitálu,

který do podniku vložili vlastníci či akcionáři popř. členové družstva. Míra zisku vypočtená z vlastního jmění je ukazatelem, jímž akcionáři, majitelé a jiní investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tj. zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

- **Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA – return on assets)** – ukazatel ROA poměřuje vyprodukovaný zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

- **Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)** – ukazatel míry výnosu na aktiva, je to poměr čistého zisku a tržeb a informuje o tom, jak je podnik ziskový.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (12)$$

- **Rentabilita dlouh. investovaného kapitálu (ROCE – return on capital employed)** – je to poměr celkových výnosů všech investorů a dlouhodobých finančních prostředků, které má firmy k dispozici. Slouží k prostorovému srovnání firem.

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{VK}} \quad (13)$$

2.4.2.4.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy, tj. informují o míře využití jednotlivých majetkových částí. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv. Hodnoty ukazatelů úzce souvisejí s charakterem a délkou provozního cyklu podniku.

- **Vázanost celkových aktiv (total assets turnover)** – informuje o výkonnosti (intenzitě), s níž firma využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou efektivnost firmy. Čím je ukazatel nižší, tím lépe.

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (14)$$

- **Obrat celkových aktiv (total assets turnover ratio)** – udává počet obrátek neboli kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (rok). Obrat by měl růst.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (15)$$

- **Obrat stálých aktiv (fixed assets turnover)** – má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Hodnota by měla být větší než 2.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (16)$$

- **Obrat zásob (inventory turnover ratio)** – nazýván jako ukazatel intenzity zásob a udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu uskladněna.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (17)$$

- **Doba obratu zásob (inventory turnover)** – udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Doporučená hodnota je méně než 60 dnů.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\frac{\text{spotřeba}}{360}} \quad (18)$$

- **Doba obratu krátkodobých závazků (payables turnover ratio)** – je to průměrná doba odkladu plateb (doba mezi nákupem a zaplacením). Hodnota by se měla pohybovat na úrovni doby splatnosti obdržených faktur. Pokud je ukazatel vyšší, může to být pro podnik výhodné, avšak může přijít o dobré vztahy s dodavateli.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrné závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (19)$$

- **Doba obratu pohledávek (average collection period)** – výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrné pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (20)$$

2.4.2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Měří rozsah, v jakém firma používá k financování cizí zdroje, tedy zadluženost firmy. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě firmy, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability.

- **Celková zadluženost (debt ratio)** – vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto se preferuje nízký ukazatel zadluženosti, 30 – 50 %, nesmí však překročit 80% hranici.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CZ}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (21)$$

- **Koeficient zadluženosti (debt to equity ratio)** neboli míra zadluženosti – ukazatel roste s tím, jak rostou dluhy ve finanční struktuře firmy. Hodnota by se měla pohybovat kolem 1.

$$\text{Zadluženost} = \frac{CZ}{VK} \quad (22)$$

- **Úrokové krytí (interest coverage)** – informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Za postačující literatura uvádí, jsou-li úroky pokryty ziskem 3 krát až 6 krát.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad \text{EBIT – zisk před úroky a zdaněním} \quad (23)$$

- **Finanční páka** – kolikrát majetek podniku převyšuje vlastní kapitál, ideální hodnota je kolem 2.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{VK}} \quad (24)$$

- **Krytí stálých aktiv** – ukazatel vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem. Při hodnotě vyšší než 1 dochází k překapitalizaci, která znamená vyšší stabilitu firmy, ale snižuje se celková efektivnost podnikání. Optimum je nepatrně nižší než 1.

$$\text{Krytí stálých aktiv} = \frac{\text{VK}}{\text{stálá aktiva}} \quad (25)$$

2.4.2.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Likvidita je definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má firma k dispozici pro úhradu svých splatných závazků, tzn. musí si udržovat dlouhodobou solventnost.

Solventnost je připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost.

- **Okamžitá (peněžitá, hotovostní) likvidita (cash ratio)** – likvidita 1. stupně, nejpřísnější ukazatel likvidity, měří schopnost firmy hradit právě splatné závazky. Pohotovými peněžními prostředky se rozumí nejen částka prostředků na běžném účtu, v pokladně, ale také volně obchodovatelné krátkodobé CP. Doporučovaná hodnota této likvidity je 0,2 – 0,5.

$$\text{OL} = \frac{\text{pohotovému peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (26)$$

- **Pohotová likvidita (quick ratio)** – likvidita 2. stupně, má ve snaze odstranit z oběžných aktiv méně likvidní část, což jsou zásoby. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat nad 1.

$$\text{PL} = \frac{\text{OA} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (27)$$

- **Běžná likvidita (current ratio)** – likvidita 3. stupně, ukazuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování. Doporučené rozmezí se pohybuje mezi 1,5 a 2,5.

$$BL = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (28)$$

2.4.2.4.5 Ukazatele tržní hodnoty (kapitálový trh)

Všichni, kteří vložili svůj kapitál do základního kapitálu firmy se zajímají o návratnost svých investic. Té lze dosáhnout prostřednictvím dividend nebo růstem ceny akcií. Mezi tyto ukazatele patří např.:

- Čistý zisk na akcii = čistý zisk / počet kmenových akcií (29)
- Dividendový výnos = dividendy na akcii / tržní cena akcie (30)
- Poměr trž. ceny akcie k zisku na akcii (P/E) = trž. cena akcie / čistý zisk na akcii (31)
- Dividendové krytí = čistý zisk / úhrn ročních dividend (32)

2.4.2.4.6 Ukazatele provozní činnosti

Tyto ukazatele jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se ve vnitřním řízení. Opírají se především o náklady a tím firmě umožňují sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy:

- Mzdová produktivita = výnosy (- mimoř.) / mzdy nebo přidaná hodnota / mzdy; udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd, hodnota má mít rostoucí charakter, (33)
- Produktivita DHM = výnosy (- mimoř.) / DHM; vyjadřuje stupeň využití DHM, hodnota by měla být co nejvyšší, (34)
- Ukazatel stupně odepsanosti (opotrebovanost DHM) – říká na kolik procent je majetek ve firmě odepsán, (35)
- Nákladovost = náklady / tržby, (36)
- Struktura nákladů = odpisy / celkové náklady; vyjadřuje jak se daný druh nákladů podílí na celkových nákladech. (37)

2.4.2.4.7 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

Ukazatele založené na fondech finančních prostředků a jejich změnách se používají k hlubší analýze finanční situace firem.

2.4.2.5 *Analýza soustav ukazatelů*

Na rozdíl od jednotlivých ukazatelů, které charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy, umožňují soustavy ukazatelů posoudit finanční situaci firmy celkově. Rozlišujeme:

- a) soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi nimi jejich rozkladem (např. pyramidová soustava),
- b) účelové výběry ukazatelů sestavovaných na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je kvalitně diagnostikovat finanční zdraví firmy a případně odstranit finanční tíseň. Podle účelu jejich použití se výběry člení na:
 - *bonitní (diagnostické) modely* – snaží se vyjádřit pozici firmy (např. mezipodnikové srovnávání),
 - *bankrotní (predikační) metody* – představují jakési systémy včasného varování, tzn. indikují případné ohrožení finančního zdraví firmy.

2.4.2.5.1 Du Pontova analýza (pyramidová soustava)

Jde o multiplikativní rozklad soustavy poměrových ukazatelů, který umožňuje identifikaci základních složek ovlivňujících rentabilitu aktiv ROA a rentabilitu vlastního kapitálu ROE. Na čistý zisk působí míra zdanění, úroková míra, zadluženost, také objem prodeje a cenové vlivy. Vychází ze základní Du Pontovy rovnice (38, 39) a z rozšířené (40, 41). Pyramidový rozklad spočívá v rozdělení vrcholového ukazatele, který by měl co nejlépe postihovat základní cíl podniku, na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují. To nám pomůže lépe určit jádro problému.

Základní rovnice:

$$\bullet \quad \text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (38)$$

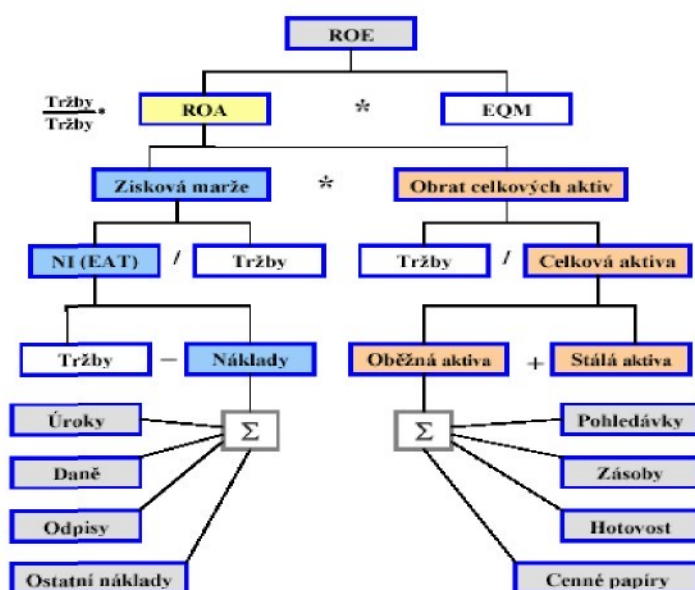
- $ROA = \text{rentabilita tržeb} * \text{obrat celkových aktiv} = \text{výnosnost celkových aktiv}$ (39)

Rozšířená Du Pontova rovnice:

- $ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{VK}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{VK}}$ (40)

- $ROE = \text{rentabilit a tržeb} * \text{obrat aktiv} * \text{míra finanční páky} = \text{výnosnost vlastního kapitálu}$ (41)

Obr. 4 : Du Pontův rozklad ROE



Zdroj : Rozklad DuPont [online]. [cit. 02. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.ekoinfo/podnikinfo/analyza/slovník.cz>>

2.4.2.5.2 Index bonity

Index bonity je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Oblíben je v německy mluvících zemích.

Index bonity se vypočítá pomocí této rovnice:

- $B_1 = 1,5 x_{11} + 0,08 x_{12} + 10 x_{13} + 5 x_{14} + 0,3 x_{15} + 0,1 x_{16}$ (42)

V rovnici se pracuje s následujícími šesti ukazateli:

x_1 = cash flow / cizí zdroje

x_2 = celková aktiva / cizí zdroje

x_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva

x_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony

x_5 = zásoby / celkové výkony

x_6 = celkové výkony / celková aktiva

Hodnocení tohoto indexu je takové, že čím větší hodnotu B_i dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace hodnocené firmy lepší. Výsledky můžeme ještě upřesnit s využitím následující hodnotící stupnice:

	Extrémně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá
	-3	-2	-1	0	+1	+2	+3

2.4.2.5.3 Altmanova formule bankrotu (Z-score)

Vychází z násobné diskriminační analýzy uskutečněné profesorem financí E. I. Altmanem, kde stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-score diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro ostatní firmy. Cílem bylo odlišit firmy které nebankrotují od těch, u nichž je pravděpodobnost pozdějšího úpadku vyšší. Altmanův model je příkladem modelu predikačního a pomáhá ohodnotit riziko bankrotu pomocí pěti ukazatelů s rozdílnými vahami.

Rovnice pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi:

$$\bullet \quad Z = 1,2 A + 1,4 B + 3,3 C + 0,6 D + 1,0 E \quad (43)$$

Rovnice pro ostatní firmy:

$$\bullet \quad Z = 0,717 A + 0,847 B + 3,107 C + 0,420 D + 0,998 E \quad (44)$$

kde: A = pracovní kapitál / celková aktiva

B = zadržené výděvky / celková aktiva

C = EBIT / celková aktiva

D = vlastní kapitál / cizí zdroje

E = celkové tržby / celková aktiva

Zadržené výděvky = HV běžného účetního období + HV minulých let + fondy ze zisku

Pracovní kapitál = oběžná aktiva + krátkodobé závazky + krátkodobé bank. úvěry a výpomoci

Interpretace Zeta koeficientu:

Hodnota indexu					Ohodnocení firmy
		Z	>	2,90	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
1,20	<	Z	≤	2,90	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
		Z	<	1,20	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Uspokojivou finanční situaci hodnocené firmy indikuje hodnota větší než 2,90. Při vypočítané hodnotě od 1,20 do 2,90 hovoříme o tzv. „šedé zóně“ a kde tedy nelze s jistotou předpovídat vývoj firmy. Je-li hodnota menší než 1,20, signalizuje to velmi silné finanční problémy až bankrot.

2.4.2.5.4 Index důvěryhodnosti IN 99

Index IN 99 je index, který patří do skupiny souhrnných ukazatelů a je akceptován z pohledu vlastníka. Hodnotí postavení podniku, zda podnik tvoří hodnotu či nikoliv. Index

IN 99 má následující tvar:

$$IN = -0,017 \cdot \frac{A}{CZ} + 4,573 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,481 \cdot \frac{\text{výnosy}}{A} + 0,015 \cdot \frac{OA}{\text{krátk. závazky a bankovní úvěry}} \quad (45)$$

Interpretace indexu:

Hodnota indexu					Ohodnocení firmy
		IN	≥	2,070	firma vytváří hodnotu
1,420	≤	IN	<	2,070	spíše tvoří hodnotu
1,089	≤	IN	<	1,420	nelze určit, zda tvoří hodnotu či ne
0,684	≤	IN	<	1,089	spíše netvoří hodnotu
		IN	<	0,684	firma netvoří hodnotu

Pokud je index IN99 větší než 2,07, daná firma dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku, pokud se hodnota indexu pohybuje pod 0,684, pak má firma zápornou hodnotu ekonomického zisku. Interval „šedé zóny“ je poměrně široký. Je to pásmo, kdy není

situace firmy jednoznačná, nicméně pokud se zde firma ocitne, je to vždy signál určitých problémů. Při ověřování indexu se ukázaly další tři pásma ve výše uvedené v tabulce.

2.5 Mezipodnikové srovnání

Cílem mezipodnikového srovnání je porovnat finanční situaci v daném souboru podniků, nejčastěji určitého průmyslového odvětví, výrobního sektoru či konkurenčních podniků. Při srovnávání se hodnotí výkonnost a produktivita podniku a sestavuje se pořadí podle ekonomické úspěšnosti.

Srovnávání se provádí pomocí propočtů vybraných poměrových ukazatelů a vyhodnocení ukazatelů s využitím metod vícekritériálního hodnocení. K posouzení postavení jednotlivých podniků v souboru se používají různé metody.

K nejdůležitějším lze přiřadit:

- *metoda prostého pořadí* – v této metodě je každému podniku přiřazeno pořadové číslo, a to tak, že podnik, který z hlediska sledovaného ukazatele vykazuje nejlepší výsledek, se umístí na první místo, podnik s horším výsledkem na druhé atd. Pak pomocí přiřazených vah jednotlivým ukazatelům se sestaví matice. Výsledné hodnocení je takové, že nejlepší podnik je ten, který dosáhl nejmenší hodnoty tohoto ukazatele;
- *metoda bodovací* – v této metodě jsou původní vypočtené hodnoty ukazatelů nahrazeny bodovým ohodnocením a opět výpočty vycházejí z matice (předchozí metoda). Výslednou charakteristikou je průměrný počet bodů sledovaného podniku za jednotlivé ukazatele, který udává, kolika % podnik dosáhl z maximálně dosažitelného počtu bodu;
- *metoda normované proměnné* – tato metoda je základem řady statistických postupů, v nichž se transformují původní hodnoty ukazatelů na srovnatelná bezrozměrná čísla. Ty se dále nahrazují hodnotami normované proměnné a výsledkem je vypočtený vážený aritmetický průměr normovaných hodnot. Normovaná proměnná odstraňuje největší nedostatek předchozích metod, kterým

byla necitlivost vůči rozptylu hodnot. Proto i výsledky této metody jsou méně citlivé na extrémní hodnoty ukazatelů ve výběrovém souboru firem;

- *metoda vzdálenosti od fiktivního podniku* – tato metoda je velmi blízká předchozí metodě, ale do výběrového souboru přidáme tzv. „fiktivní firmu“. Ukazatele F-firmy dostaneme tak, že u každého ukazatele najdeme firmu s nejlepším výsledkem a ten přiřadíme naší F-firmě, tzn. fiktivní firma bude mít ve všech ukazatelích nejlepší hodnoty. Následně se vypočítají aritmetické průměry a směrodatné odchylky a převedou se na normovaný tvar. Nejlepší je ta firma, jejíž vzdálenost od F-firmy je nejmenší.

3 FINANČNÍ ANALÝZA APLIKOVANÁ NA PIVOVAR SVIJANY, S. R. O.

Tato kapitola se zabývá konkrétním zpracováním vybraných analýz, výpočtem ukazatelů a indexů, které pomáhají zhodnotit celkové finanční zdraví podniku.

3.1 Analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

3.1.1 Analýza aktiv

V následujících dvou tabulkách jsou ve zkrácené podobě vypsány jednotlivé položky aktiv společnosti Pivovar Svijany, s. r. o. za období 1999 až 2004 a provedena vertikální a horizontální analýza.

Tab. 5 : Aktiva Pivovaru Svijany (vertikální analýza)

AKTIVA	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný ZK	1,96%	x	x	x	x	x
Stálá aktiva	43,81%	38,74%	38,28%	50,97%	50,86%	51,06%
Dlouhodobý nehmotný maj.	0,03%	x	0,62%	0,41%	0,24%	0,15%
Dlouhodobý hmotný maj.	37,68%	32,99%	32,81%	46,81%	47,93%	43,96%
Dlouhodobý finanční maj.	6,10%	5,75%	4,92%	3,75%	2,68%	6,95%
Oběžná aktiva	53,47%	60,55%	60,58%	47,87%	48,34%	42,04%
Zásoby	27,37%	28,09%	23,82%	22,85%	22,50%	10,42%
Dlouhodobé pohledávky	x	x	x	x	x	x
Krátkodobé pohledávky	6,50%	9,46%	33,49%	22,57%	17,71%	19,65%
Krátkodobý finanční majetek	19,60%	23,01%	3,27%	2,45%	8,12%	11,97%
Časové rozlišení	0,76%	0,71%	1,14%	1,16%	0,80%	6,90%

Zdroj: vlastní zpracování

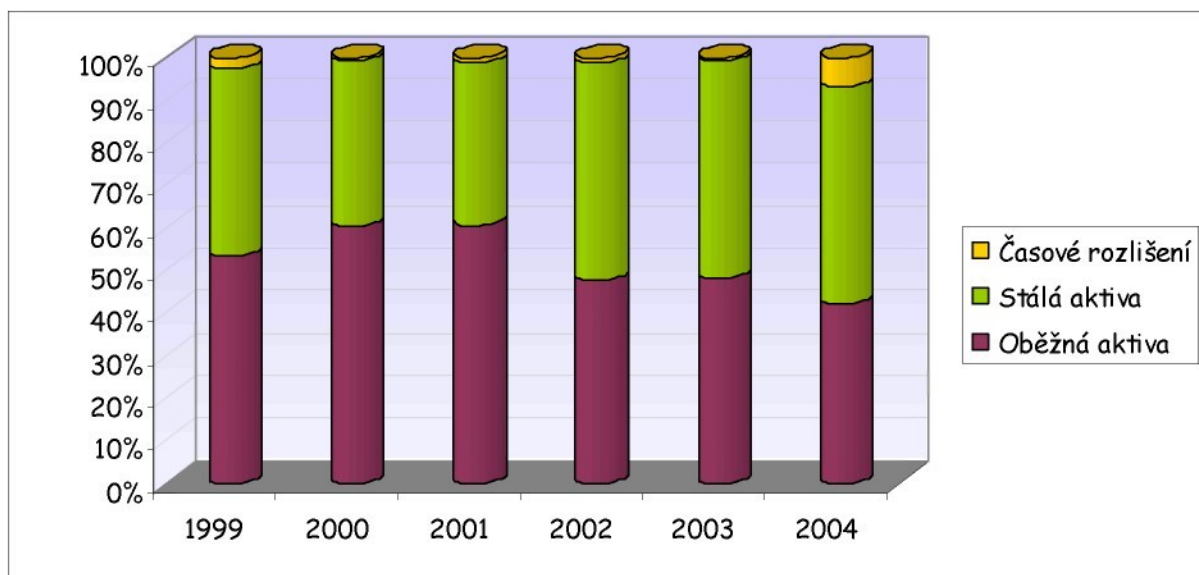
Druhá tabulka obsahuje řetězové meziroční indexy vývoje jednotlivých aktivových položek a v posledním sloupci je uveden bazický index, základ je rok 1999 v porovnání s rokem 2004.

Tab. 6 : Aktiva Pivovaru Svijany (horizontální analýza)

AKTIVA	2000/1999	2001/2000	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2004/1999
Aktiva celkem	1,51	1,16	1,31	1,40	1,31	4,20
Pohledávky za upsaný ZK	x	x	x	x	x	x
Stálá aktiva	1,33	1,15	1,74	1,39	1,31	4,89
Dlouhodobý nehmotný maj.	0,00	x	0,85	0,83	0,79	21,64
Dlouhodobý hmotný maj.	1,32	1,16	1,87	1,43	1,20	4,90
Dlouhodobý finanční maj.	1,42	0,99	1,00	1,00	3,38	4,78
Oběžná aktiva	1,71	1,16	1,04	1,41	1,14	3,30
Zásoby	1,55	0,99	1,26	1,38	0,60	1,60
Dlouhodobé pohledávky	x	x	x	x	x	x
Krátkodobé pohledávky	2,19	4,12	0,88	1,10	1,45	12,68
Krátkodobý finanční majetek	1,77	0,17	0,98	4,63	1,92	2,56
Časové rozlišení	1,40	1,88	1,34	0,97	11,17	38,34

Zdroj: vlastní zpracování

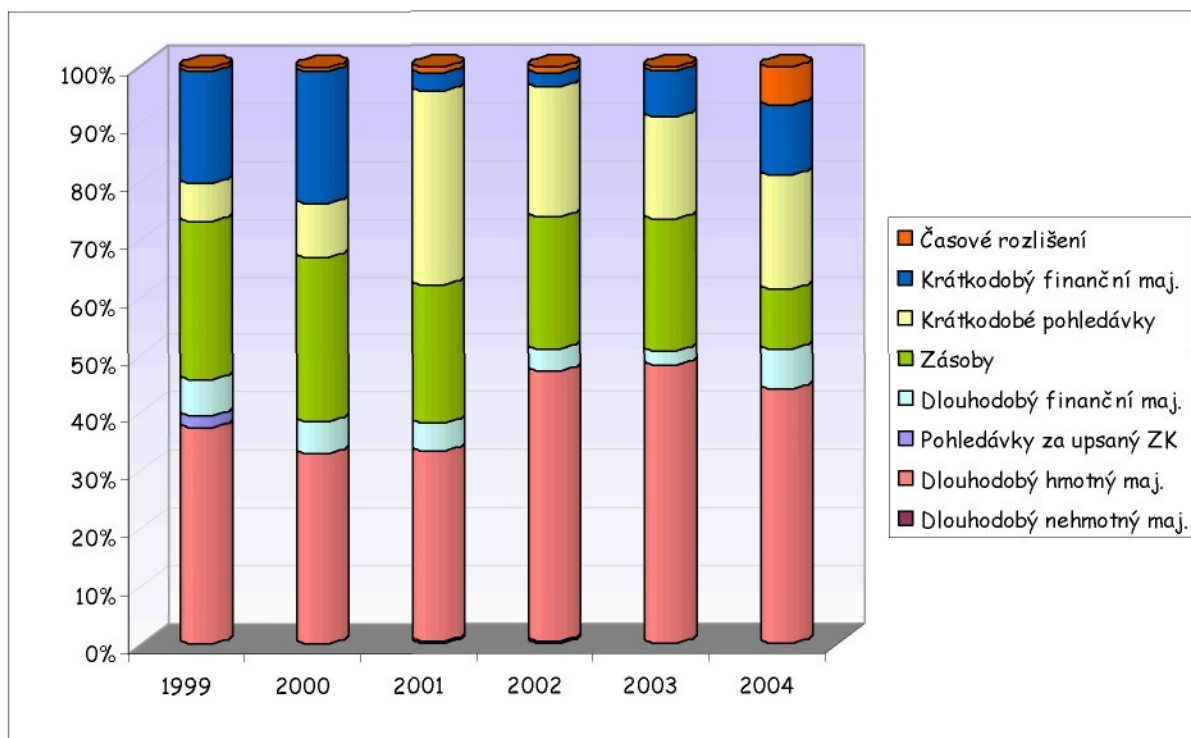
Obr. 5 : Struktura aktiv I



Zdroj: vlastní zpracování

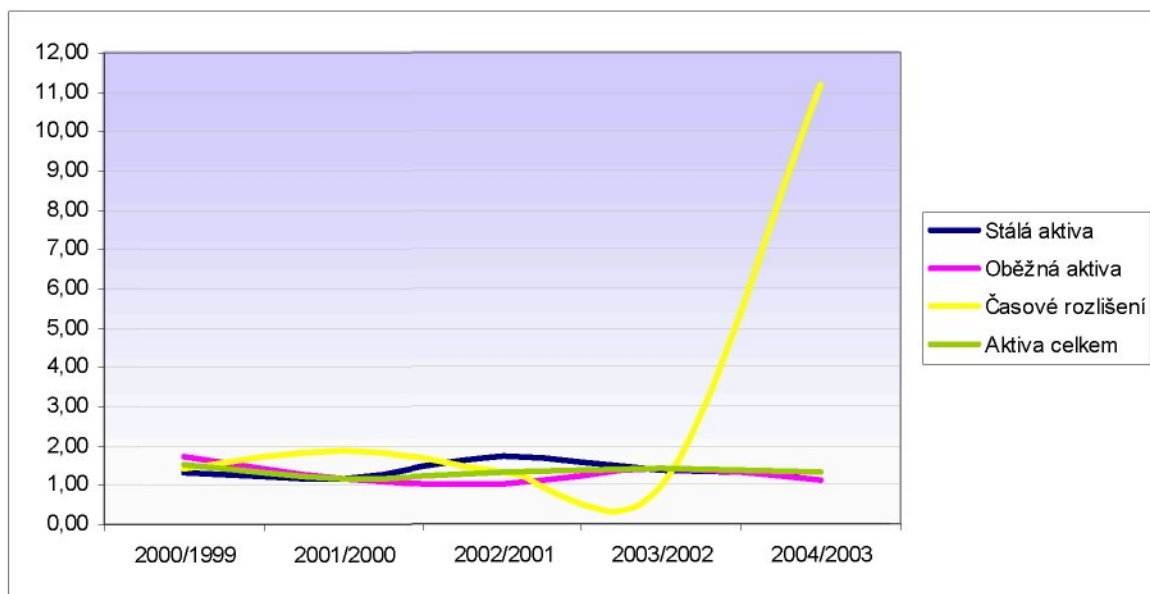
Z tabulek je patrné, že celková hodnota aktiv v průběhu let 1999 až 2004 stále rostla. V porovnání s rokem posledním, vzrostla o 320 %. To bylo způsobeno hlavně navýšením hodnoty stálých aktiv, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku (ten měl nárůst o 490%). Příčinou tohoto vzrůstu byla v roce 2002 doposud největší investice do zařízení a nyní stálá aktiva zaujímají 51 % celkové sumy aktiv.

Obr. 6 : Struktura aktiv II



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 7 : Vývoj aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota oběžných aktiv stoupla oproti roku 1999 o 230 %, ale mohu zkonstatovat, že v průběhu těchto let se struktura oběžných aktiv výrazně měnila. V roce 2001 zaznamenaly krátkodobé pohledávky nárůst o 312 % a tvořily téměř 34 % oběžných aktiv. Byly to ale

pohledávky splatné většinou do 30 dnů, tudíž nebylo třeba se znepokojovat. Hodnota zásob stoupá proporcionálně a hodnotou výstupů, z čehož je patrné, že společnost ví, jak hospodařit a nenechávat v zásobách zbytečně velké množství finančních prostředků.

Dále je vidět, že v roce 2000 výrazně klesl podíl krátkodobého finančního majetku, což bylo způsobeno větším používáním bezhotovostních peněžních prostředků. Naopak v letech 2003 a 2004 krátkodobý finanční majetek opět vzrostl nejprve o 363 % a následně o dalších 92 %, a to díky většímu disponování s celkovými peněžními prostředky.

Výrazný nárůst hodnoty zaznamenala položka „časové rozlišení“, kde oproti roku 2003 stoupla v roce 2004 o více jak 1000%. Konkrétně to byly náklady příštích období, které patří k běžným účetním záležitostem.

3.1.2 Analýza pasiv

Stejně jako u aktiv, tak je v následujících tabulkách proveden rozbor jednotlivých položek pasiv za období 1999 až 2004, nejprve pomocí vertikální a dále pomocí horizontální analýzy.

Tab. 7 : Pasiva Pivovaru Svijany (vertikální analýza)

PASIVA	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	38,21%	45,60%	55,85%	51,94%	50,74%	53,63%
Základní kapitál	25,70%	17,05%	14,65%	11,18%	8,00%	6,12%
Kapitálové fondy	x	x	x	x	x	x
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,64%	1,20%	1,82%	1,40%	0,98%	0,73%
Výsledek hospodaření min.let	5,34%	7,09%	22,70%	24,86%	26,56%	31,98%
Výsledek hospodaření běžného období	6,52%	20,26%	16,68%	14,50%	15,20%	14,79%
Cizí zdroje	61,33%	54,25%	43,78%	45,87%	48,05%	46,31%
Rezervy	22,00%	23,67%	12,21%	12,04%	11,19%	12,22%
Dlouhodobé závazky	x	x	1,29%	6,66%	4,70%	4,43%
Krátkodobé závazky	24,87%	25,25%	29,35%	27,18%	14,40%	22,82%
Bankovní úvěry a výpomoci	14,46%	5,33%	0,92%	x	17,75%	6,83%
Časové rozlišení	0,46%	0,15%	0,37%	2,19%	1,21%	0,06%

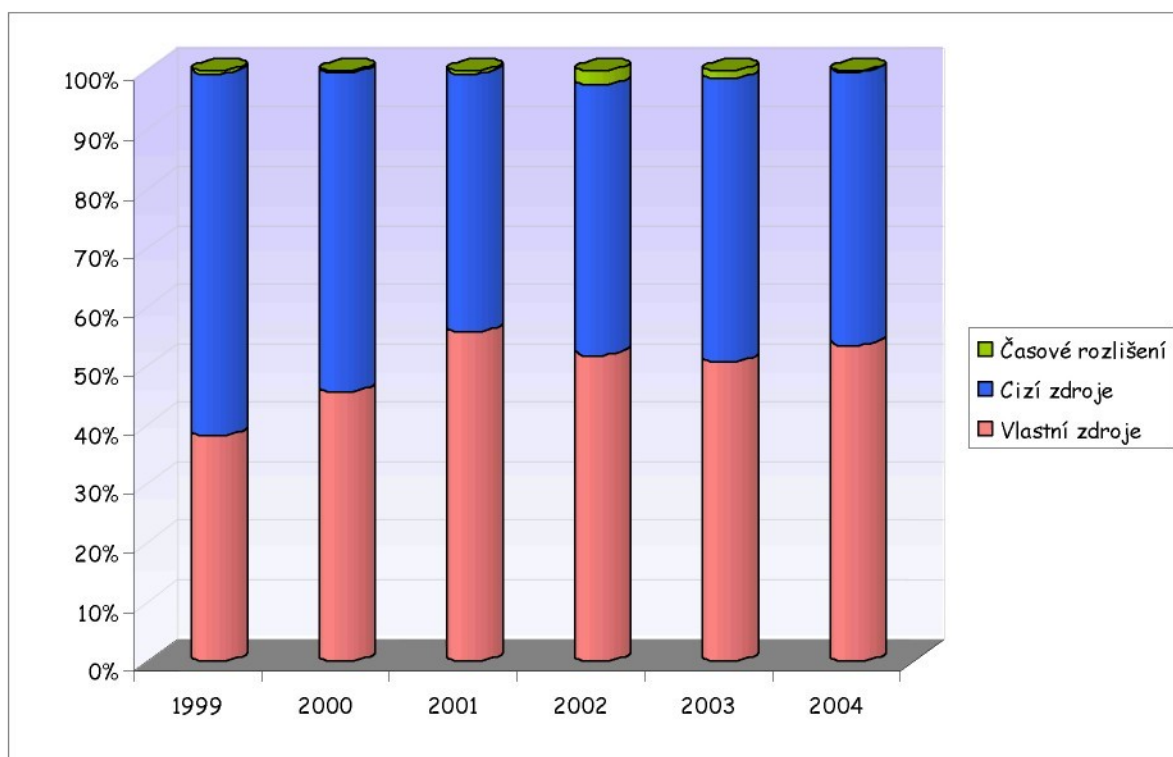
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 8 : Pasiva Pivovaru Svijany (horizontální analýza)

PASIVA	2000/1999	2001/2000	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2004/1999
Pasiva celkem	1,51	1,16	1,31	1,40	1,31	4,20
Vlastní kapitál	1,80	1,43	1,22	1,37	1,38	5,89
Základní kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Kapitálové fondy	x	x	x	x	x	x
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2,80	1,77	1,01	0,98	0,97	4,78
Výsledek hospodaření min.let	2,00	3,73	1,44	1,49	1,57	25,12
Výsledek hospodaření běžného období	4,69	0,96	1,14	1,47	1,27	9,53
Cizí zdroje	1,33	0,94	1,37	1,46	1,26	3,17
Rezervy	1,62	0,60	1,29	1,30	1,43	2,33
Dlouhodobé závazky	x	x	x	0,99	1,23	x
Krátkodobé závazky	1,53	1,35	1,21	0,74	2,07	3,85
Bankovní úvěry a výpomoci	0,56	0,20	x	x	0,56	1,98
Časové rozlišení	0,48	2,93	7,69	0,78	0,06	0,54

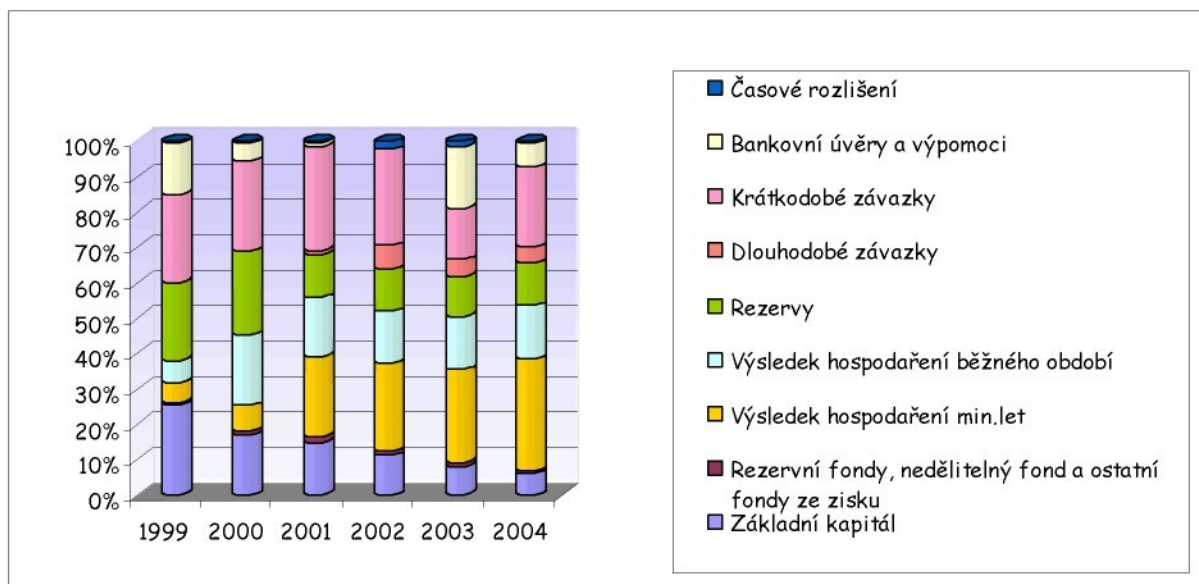
Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 8 : Struktura pasiv I



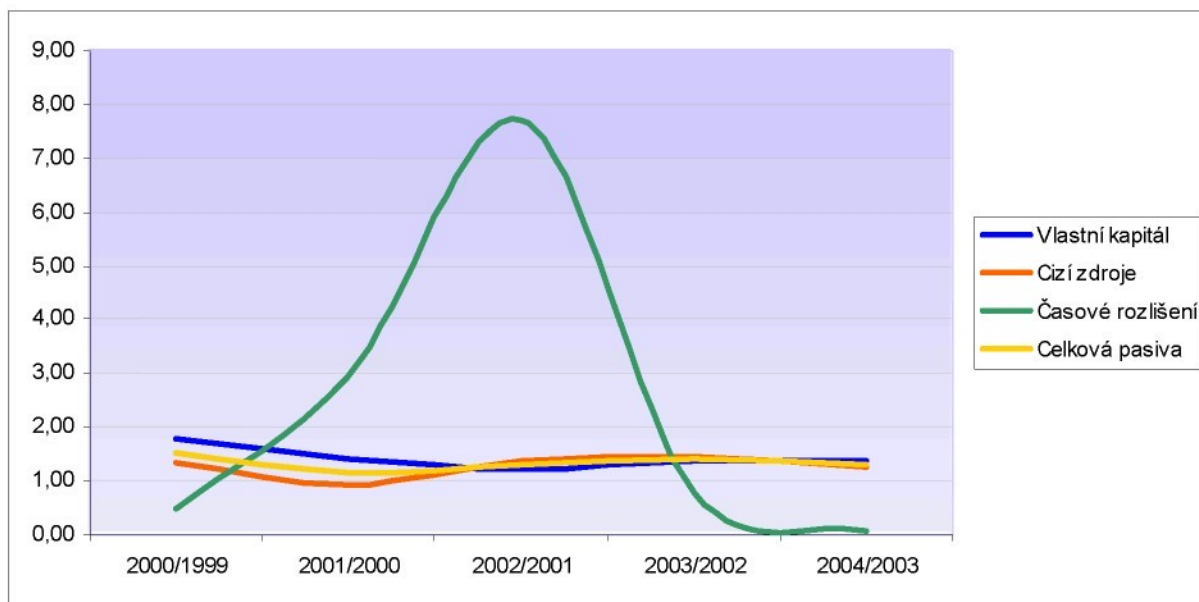
Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 9 : Struktura pasiv II



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 10 : Vývoj pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Celková hodnota pasiv vzrostla stejně tak jako hodnota aktiv o 320 %. Velikou změnu zaznamenala položka „výsledek hospodaření z minulých let“ ve srovnání s rokem 1999, a to nárůst o 2400 %. Společnost totiž vykazuje každým rokem větší a větší hospodářské výsledky, ale vyplácí svým společníkům jen malé podíly na zisku, tudíž převážná část zisku zůstává ve společnosti. Výsledek hospodaření běžného roku vzrostl o 850 %.

Hodnota vlastního kapitálu stoupla o 489 %, v roce 2002 tvořil 56 % celkové hodnoty pasiv a v roce 2003 podíl klesl na 50,74 %. Pokles byl způsoben získáním krátkodobého bankovního úvěru v částce 22 200 tis. Kč. V roce 2004 opět podíl vlastního kapitálu vzrostl na 53,63 % a bankovní úvěr už byl téměř z poloviny zaplacen, tudíž tato položka činila 6,83 % z hodnoty cizích zdrojů.

Podíl cizích zdrojů s každým rokem mírně klesá, v roce 2004 tvořil 46,31 % celkových pasiv. Svého maxima dosáhl v roce 1999 61,33 %, což bylo způsobeno počátečním dlouhodobým bankovním úvěrem, který byl splacen v roce 2002.

U krátkodobých závazků se projevil v roce 2004 nárůst na 22,82 % z celkové hodnoty cizích zdrojů, ale jedná se však o závazky splatné do 30 dnů.

3.1.3 Analýza výnosů

Podobně jako u rozvahových položek je provedena vertikální a horizontální analýza u vybraných položek z výkazu zisku a ztrát za období 1999 až 2004.

Tab. 9 : Vertikální analýza výnosů Pivovaru Svijany

VÝNOSY	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Tržby za prodej zboží	0,26%	0,06%	0,14%	0,27%	3,21%	1,70%
Výkony	72,13%	84,78%	88,55%	98,06%	96,39%	94,54%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	26,04%	14,13%	0,09%	0,37%	0,13%	3,38%
Ostatní provozní výnosy	x	0,04%	0,13%	0,31%	0,01%	0,22%
Převod provozních výnosů	x	x	x	x	x	x
Tržby z prodeje c.p. a podílů	0,03%	x	9,67%	x	x	x
Výnosy z dlouh. fin. Majetku	x	x	x	x	x	x
Výnosy z krátkod. fin. Majetku	x	x	x	x	x	x
Výnosy z přecenění c.p. a derivátů	x	x	x	x	x	x
Výnosové úroky	0,57%	0,52%	0,65%	0,45%	0,22%	0,09%
Ostatní finanční výnosy	0,06%	0,04%	0,11%	0,10%	0,04%	0,07%
Převod finančních výnosů	x	x	x	x	x	x
Mimořádné výnosy	0,90%	0,43%	0,65%	0,44%	x	x
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10 : Horizontální analýza výnosů Pivovaru Svijany

VÝNOSY	2000/1999	2001/2000	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2004/1999
Tržby za prodej zboží	0,25	2,56	2,17	14,99	0,63	13,12
Výkony	1,24	1,14	1,24	1,26	1,18	2,62
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,57	0,01	4,66	0,43	32,37	0,26
Ostatní provozní výnosy	x	3,98	2,65	0,05	19,79	x
Převod provozních výnosů	x	x	x	X	x	x
Tržby z prodeje c.p. a podílů	x	x	x	X	x	x
Výnosy z dlouh. fin. majetku	x	x	x	X	x	x
Výnosy z krátkod. fin. majetku	x	x	x	X	x	x
Výnosy z přecenění c.p. a derivátů	x	x	x	X	x	x
Výnosové úroky	0,96	1,35	0,78	0,62	0,49	0,31
Ostatní finanční výnosy	0,77	2,78	0,95	0,53	2,17	2,36
Převod finančních výnosů	x	x	x	X	x	x
Mimořádné výnosy	0,50	1,66	0,75	X	x	x
Výnosy celkové	1,05	1,10	1,12	1,28	1,21	2,00

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedených tabulek je patrné, že nejpodstatnější položkou výnosů jsou výkony, neboli tržby za výkony. V roce 1999 činily 72,13 % v absolutní hodnotě 79 064 tis. Kč a stále stoupaly. V roce 2004 už tvořily 94,54 %, s absolutní hodnotou 206 919 tis. Kč, což znamená nárůst o 22,41 %. Tržby za zboží sice také vzrostly (dvanáctkrát), ale jejich podíl na celkových výnosech činí pouhých 1,70 %. Celkové výnosy vzrostly oproti roku 1999 o 100 %.

3.1.4 Analýza nákladů

Díky výsledkům vertikální a horizontální analýzy nákladů v níže uvedených tabulkách, mohu říci, že největší podíl na celkových nákladech má položka „výkonová spotřeba“. V roce 1999 tvořila spotřeba 45,15 %, v roce 2004 77,09 %, což znamená nárůst o 31,94 %. Výkonová spotřeba však roste rychlejším tempem než výkony. Výkony vzrostly v letech 1999 až 2004 o 162 % a výkonová spotřeba o 199 %.

Druhou největší položku tvoří osobní náklady, které zaznamenaly nárůst oproti roku 1999 o 111 % a v absolutní hodnotě činí nárůst o 18 681 tis. Kč. Výrazně také vzrostly ostatní

finanční náklady oproti roku 1999 o 392 %, ale tvoří jen 0,44 % celkových nákladů, což je zanedbatelná částka.

Celkové náklady stouply ve srovnání s rokem 1999 o 75 % a celkové výnosy o 100 %, z toho vyplývá, že rostoucí tempo bude mít i hospodářský výsledek, jelikož je to rozdíl mezi výnosy a náklady.

Tab. 11 : Vertikální analýza nákladů Pivovaru Svijany

NÁKLADY	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Náklady vynaložené na prod.zboží	0,15%	0,07%	0,13%	x	3,36%	5,20%
Výkonová spotřeba	45,15%	60,37%	74,01%	80,47%	74,48%	77,09%
Osobní náklady celkem	9,38%	10,66%	11,31%	12,41%	12,16%	11,33%
Daně a poplatky	0,37%	2,89%	2,79%	0,17%	0,12%	0,27%
Odpisy dlouh.nehm. a hmot.maj.	6,08%	6,46%	6,03%	5,13%	5,66%	6,17%
Zůst.cena prod.dlouhod.maj. a mat.	27,03%	15,59%	x	x	0,02%	0,63%
Změna stavu rezerv a oprav.pol.v provozní oblasti a komplexních nákladů	10,45%	2,80%	-7,03%	0,50%	0,44%	-0,62%
Ostatní provozní náklady	0,18%	0,31%	0,53%	0,86%	0,15%	-0,88%
Převod provozních nákladů	x	x	x	x	x	x
Prodané c.p. a vklady	x	x	10,82%	x	x	x
Náklady z finančního majetku	x	x	x	x	x	x
Náklady z přecenění c.p. a derivátů	x	x	x	x	x	x
Změna stavu rezerv a oprav.pol.ve finanční oblasti	x	x	x	x	x	x
Nákladové úroky	0,87%	0,53%	0,54%	0,06%	0,46%	0,37%
Ostatní finanční náklady	0,15%	0,13%	0,16%	0,31%	3,13%	0,44%
Převod finančních nákladů	x	x	x	x	x	x
Mimořádné náklady	0,18%	0,19%	0,71%	0,11%	0,01%	x
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování

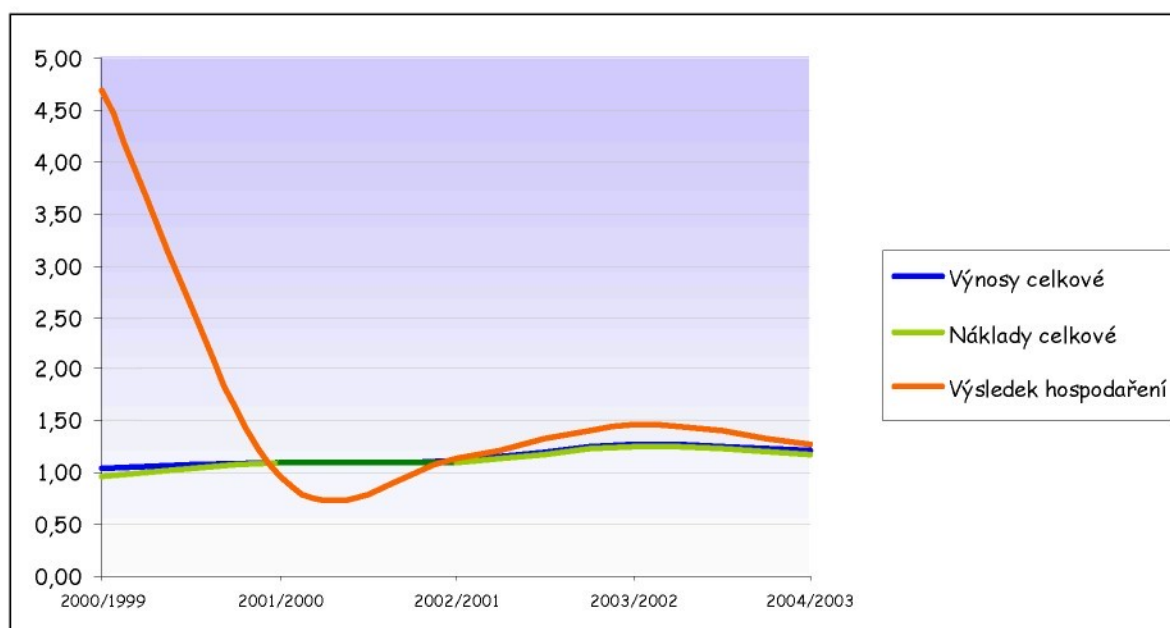
Tab. 12 : Horizontální analýza nákladů Pivovaru Svijany

NÁKLADY	2000/1999	2001/2000	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2004/1999
Náklady vynaložené na prod.zboží	0,42	2,19	x	x	1,83	59,16
Výkonová spotřeba	1,29	1,35	1,20	1,17	1,23	2,99
Osobní náklady celkem	1,09	1,17	1,21	1,24	1,10	2,11
Daně a poplatky	7,60	1,06	0,07	0,90	2,72	1,30
Odpisy dlouh. nehmot.a hmot.maj.	1,02	1,03	0,94	1,39	1,29	1,77
Zůst.cena prod.dlouhod.maj. a mat.	0,56	x	x	x	38,63	0,04
Změna stavu rezerv a oprav.pol.v provozní oblasti a komplexních nákladů	0,26	-2,76	-0,08	1,13	-1,66	-0,10
Ostatní provozní náklady	1,67	1,88	1,79	0,23	-6,83	-8,62

Převod provozních nákladů	x	x	x	x	x	x
Prodané c.p. a vklady	x	x	x	x	x	x
Náklady z finančního majetku	x	x	x	x	x	x
Náklady z přecenění c.p. a derivátů	x	x	x	x	x	x
Změna stavu rezerv a oprav.pol.ve finanční oblasti	x	x	x	x	x	x
Nákladové úroky	0,58	1,12	0,12	10,38	0,96	0,75
Ostatní finanční náklady	0,85	1,33	2,09	12,85	0,16	4,92
Převod finančních nákladů	x	x	x	x	x	X
Mimořádné náklady	1,02	4,15	0,17	0,08	x	X
Náklady celkové	0,96	1,10	1,10	1,26	1,18	1,75

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 11 : Vývoj nákladů, výnosů a výsledku hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování

Z výše vyobrazeného grafu vyplývá, že vývoj nákladů a výnosů je velmi podobný, dokonce někdy i stejný (křivka splývá). Křivka hospodářského výsledku značí v roce 2000 výraznou změnu, vzrostl z 2 536 tis. Kč na 11 882 tis. Kč, což je nárůst o 469 %. V roce 2004 stoupl už jen o 27 %, ale od roku 2002 stále předstihuje tempo růstu nákladů i výnosů.

3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Pro výpočty poměrových ukazatelů použijí postup, který je naznačen v předcházející teoretické kapitole. Ukazatele jsou vypočteny z absolutních hodnot, což je považováno za výhodu a umožňují pak srovnání s jinými podniky v odvětví.

3.2.1 Analýza rentability

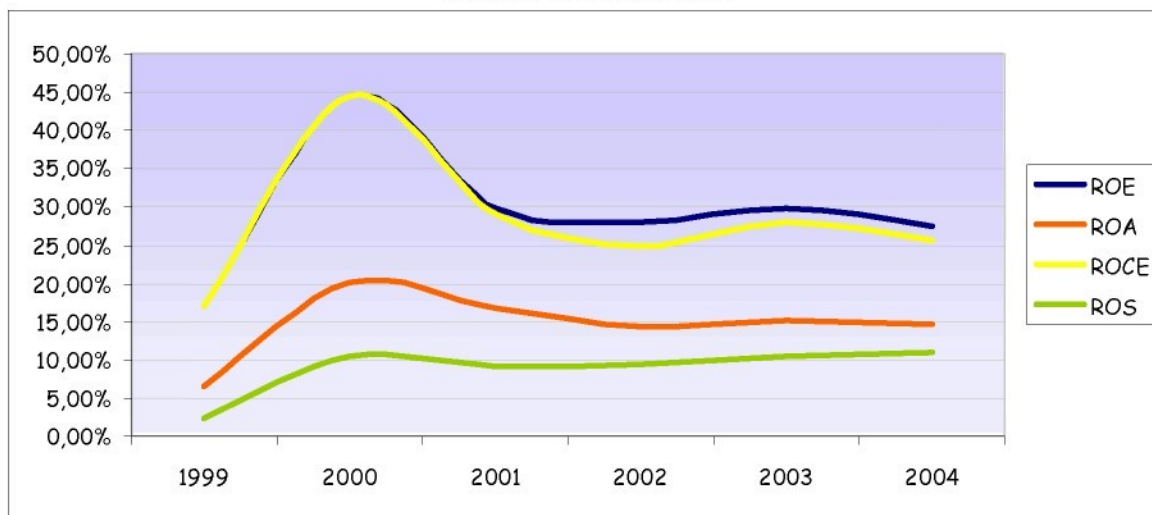
Z výpočtu ukazatelů rentabilit v tabulce č. 13 vyplývá, že v jednotlivých letech se vyvíjí velmi dobře, což je dobrý signál pro investory i pro vlastníky, protože dochází ke zhodnocení vložených finančních prostředků. V roce 2000 zaznamenaly všechny ukazatele výrazný nárůst, který byl pravděpodobně způsoben dramatickým skokem hodnoty hospodářského výsledku. Další roky se pohybují v rozmezí normálu.

Tab. 13 : Ukazatele rentability

RENTABILITA	1999		2000		2001		2002		2003		2004	
	koef.	%	koef.	%	koef.	%	koef.	%	koef.	%	koef.	%
ROE	0,7106	17,06%	0,4443	44,43%	0,2984	29,84%	0,2791	27,91%	0,2996	29,96%	0,2758	27,58%
ROA	0,0652	6,52%	0,2026	20,26%	0,1667	16,67%	0,1450	14,50%	0,1520	15,20%	0,1479	14,79%
ROCE	0,1706	17,06%	0,4443	44,43%	0,2916	29,16%	0,2474	24,74%	0,2799	27,99%	0,2568	25,68%
ROS	0,0235	2,35%	0,1041	10,41%	0,0910	9,10%	0,0934	9,34%	0,1055	10,55%	0,1111	11,11%

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 12 : Vývoj rentabilit



Zdroj: vlastní zpracování

3.2.2 Analýza aktivity

Tab. 14 : Ukazatele aktivity

AKTIVITA	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Obrat stálých aktiv	6,34	5,02	4,78	3,05	2,83	2,61
Obrat celkových aktiv	2,78	1,95	1,83	1,55	1,44	1,33
Obrat zásob	10,15	6,93	7,69	6,79	6,4	12,78
DO zásob	48	61	52	53	56	28
DO krátk.závazků	32	47	58	63	36	62
DO pohledávek	8	18	66	52	44	53
Vázanost celk. aktiv	36,00%	51,38%	54,60%	64,41%	69,41%	75,08%

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele aktivity informují o tom, jak firma využívá kapitál při své činnosti. Obrat stálých aktiv v průběhu let 1999 až 2004 klesá, s výjimkou roku 2003, ale ještě se pohybuje nad minimem doporučených hodnot. Obrat celkových aktiv postupem času klesá. Obrat zásob v období od 1999 do 2003 klesá a v roce 2004 zaznamenal velký nárůst. Hodnota dosáhla 12,78.

3.2.3 Analýza zadluženosti a finanční struktury

Tab. 15 : Ukazatele zadluženosti

ZADLUŽENOST	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Celková zadluženost	61,33%	54,25%	43,78%	45,87%	48,05%	46,31%
Zadluženost VK	1,61	1,19	0,78	0,88	0,95	0,86
Úrokové krytí	6,50	29,11	27,48	285,68	38,64	53,27
Krytí stálých aktiv VK	0,87	1,18	1,46	1,02	1,00	1,05

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové zadluženosti se pohybuje téměř podle doporučených hodnot, jen v prvních dvou letech se mírně vychyluje nad horní hranici. V roce 2004 činí 46,31 %. Koeficient zadluženosti VK roste s tím, jak rostou dluhy ve finanční struktuře. Pohybovat se má kolem 1, tudíž mohu zkonstatovat, že společnost je zadlužena v mezích normálu. Důležitý ukazatel je úrokové krytí. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 3 až 6, ale sledovaná společnost má hodnoty výrazně vyšší, např. v roce 2004 je hodnota 53,27. Vysoké úrokové krytí potvrzuje značnou finanční nezávislost firmy.

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem by se mělo pohybovat v hodnotách nepatrně nižších než 1, což je splněno pouze v roce 1999. Pak koeficient začal růst, v roce 2001 dosáhl svého maxima 1,46, což značilo, že byla společnost mírně překapitalizovaná. V dalších letech hodnota klesala, v roce 2004 činila 1,05, tzn., že firma začala využívat levnějších cizích zdrojů na financování majetku.

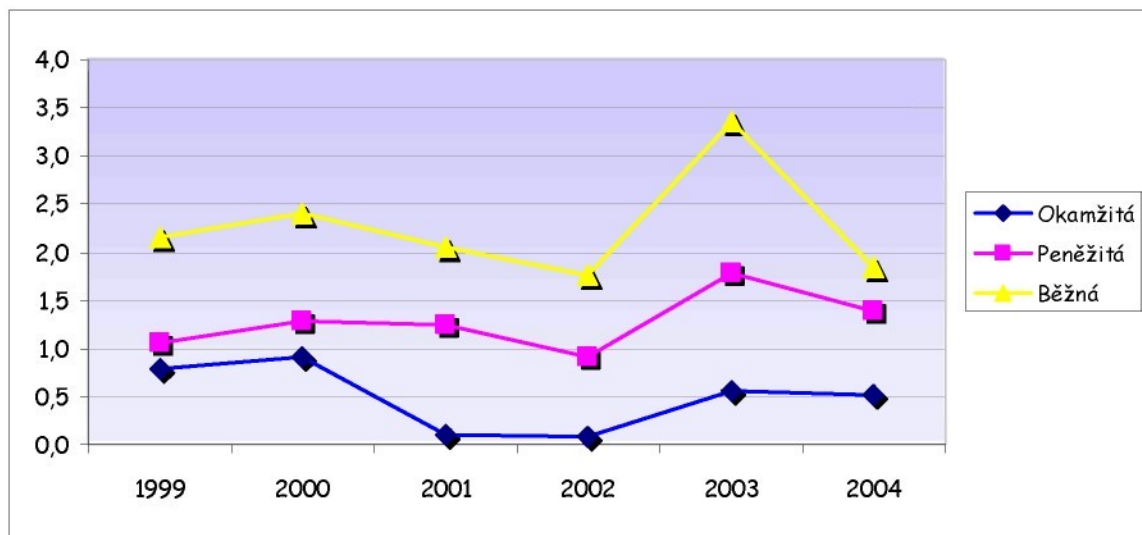
3.2.4 Analýza likvidity

Tab. 16 : Ukazatele likvidity

LIKVIDITA	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Okamžitá	0,79	0,91	0,11	0,09	0,56	0,52
Peněžítá	1,05	1,29	1,25	0,92	1,79	1,39
Běžná	2,15	2,4	2,06	1,76	3,36	1,84

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 13 : Vývoj likvidit



Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je patrné, že společnost nemá s dodržováním termínů splatnosti závazků žádné problémy. Doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje v rozmezí 0,2 až 0,5. S dodržováním této podmínky měla společnost problémy pouze v roce 2001 a 2002, kdy se hodnota pohybovala pod dolní hranicí a mohlo to značit platební potíže. V tomto případě tento stav odrážel spíše situaci v oboru.

Pohotovostní likvidita se má pohybovat okolo 1, spíše nad 1. Pak vypočtené hodnoty ukazatelů dosahují ideálu. Doporučené hodnoty u běžné likvidity jsou v intervalu od 1,5 do 2,5. Všechny roky tuto podmínku splňují, až na rok 2003, kdy hodnota dosáhla 3,36. To mohl být signál například neefektivního využívání majetku.

3.3 Čistý pracovní kapitál

Je to nejčastěji používaný ukazatel ze skupiny rozdílových ukazatelů. Změna čistého pracovního kapitálu má vliv na finanční situaci firmy, především na likviditu. Ukazatel představuje stav dodržování zlatého pravidla, tzn. že dlouhodobá aktiva mají být hrazena z dlouhodobých zdrojů.

Tab. 17 : Výpočet ČPK

ČPK = OA - KZ	1999	2000	2001	2002	2003	2004
oběžná aktiva	20 804	35 515	41 515	42 831	60 458	68 654
krátk. závazky	9 675	14 811	20 041	24 318	18 013	37 275
ČPK	11 129	20 704	21 318	18 513	42 445	31 379

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 18 : Ukazatele s ČPK

Ukazatelé s ČPK	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Podíl ČPK na majetku	0,29	0,35	0,31	0,21	0,34	0,19
Rentabilita ČPK	0,23	0,57	0,53	0,70	0,45	0,77
Rentabilita tržeb s ČPK	0,10	0,18	0,17	0,13	0,24	0,14
Doba obratu ČPK	37	65	61	48	85	52

Zdroj: vlastní zpracování

3.4 Analýza cash flow

Tab. 19 : Ukazatele s CF

Ukazatele s CF	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Rentabilita tržeb	0,0182	0,0514	-0,0901	-0,0003	0,0442	x
Výnosnost vlož. prostředků	0,0505	0,1001	-0,1649	-0,0004	0,0637	x
Úrokové krytí	2,16	11,07	-18,96	-0,52	11,12	x
Úvěrová způsobilost	12,14	5,42	-2,65	1 140,14	7,54	x

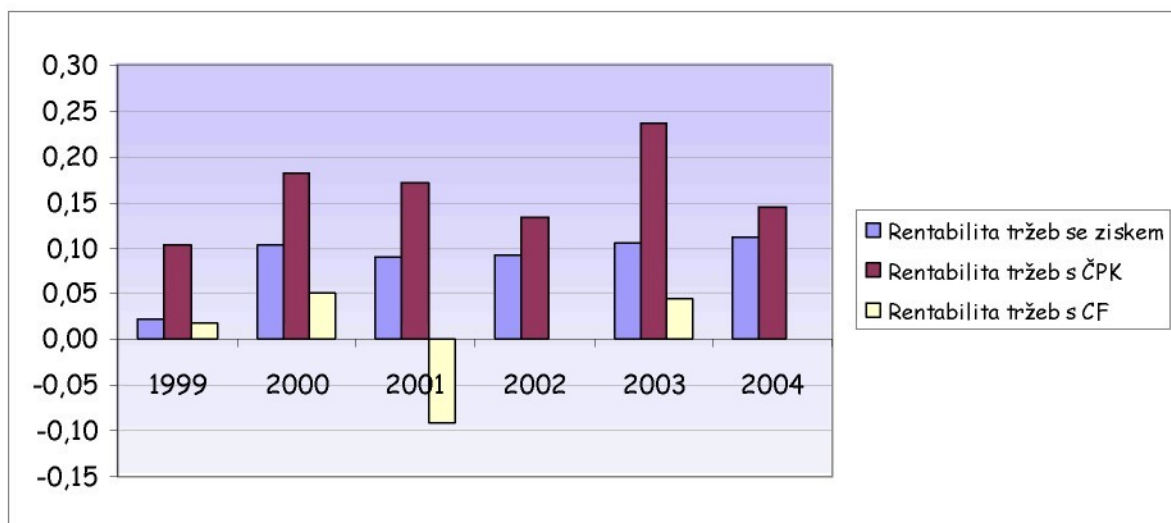
Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita počítaná s CF vyšla daleko nižší než koeficienty rentability počítané s čistým ziskem. Porovnání rentabilit s jiným základem v čitateli můžeme posoudit na obr. č. 14.

Jelikož za roky 2001 a 2002 byl rozdíl peněžních prostředků na začátku roku a na konci záporný (záporné CF), tudíž vychází hodnoty v těchto letech také záporné. V tabulce není zahrnut rok 2004 jako v mých veškerých předcházejících výpočtech, z důvodu toho, že v uvedeném roce Pivovar Svijany odevzdával dodatečné daňové přiznání, a tak CF nesestavoval.

Za upozornění stojí i kolísání úvěrové způsobilosti. Poměr úvěrové způsobilosti vyjadřuje kolikrát musí firma vytvořit sumu finančních zdrojů, aby vlastními silami pokryl všechny závazky – čím je hodnota vyšší, tím více musí podnik vydat na splátky úvěrů.

Obr. 14 : Porovnání rentabilit s jiným základem v čitateli



Zdroj: vlastní zpracování

3.5 Du Pontova analýza

Z níže uvedených tabulek nám vyplývá skutečnost, že k největšímu nárůstu ROE došlo v roce 2000. Nejsilnější vliv na tento nárůst měla rentabilita tržeb. Pak ukazatel ROE klesal až do roku 2002, v roce 2003 vzrostl a v roce 2004 opět mírně klesl.

Tab. 20 : Du Pontův rozklad

	ROE	=	rentabilita tržeb	*	obrat aktiv	*	finanční páka	=	výnosnost VK
1999	0,1706		0,0235		2,7781		2,6173		0,1707
2000	0,4443		0,1041		1,9464		2,1931		0,4444
2001	0,2984	=	0,0910	*	1,8316	*	1,7905	=	0,2984
2002	0,2791		0,0934		1,5525		1,9255		0,2792
2003	0,2996		0,1055		1,4407		1,9709		0,2996
2004	0,2758		0,1111		1,3319		1,8646		0,2759

Tab. 21 : Indexy změn

Ukazatel / rok	2000/1999	2001/2000	2002/2001	2003/2002	2004/2003
ROE	2,6043	0,6716	0,9355	1,0732	0,9206
rentabilita tržeb	4,4298	0,8742	1,0264	1,1296	1,0531
obrat aktiv	0,7006	0,9410	0,8476	0,9280	0,9245
finanční páka	0,8379	0,8164	1,0754	1,0236	0,9461

Zdroj: vlastní zpracování

3.6 Index bonity

Tab. 22 : Výpočet ukazatelů

Ukazatel/rok	váha	1999	2000	2001	2002	2003	2004
CF/CZ	1,50	0,08	0,18	-0,38	-0,0009	0,13	x
aktiva /CZ	0,08	1,63	1,84	2,28	2,18	2,08	2,16
zisk před zdaněním/A	10,00	0,13	0,25	0,23	0,22	0,22	0,22
zisk před zdaněním/výkony	5,00	0,06	0,15	0,14	0,14	0,15	0,17
zásoby/výkony	0,30	0,13	0,17	0,15	0,15	0,16	0,08
výkony/A	0,10	2,03	1,67	1,64	1,56	1,4	1,27

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 23 : Index bonity

INDEX BONITY	1999	2000	2001	2002	2003	2004
	2,09	3,89	2,82	3,28	3,50	x

Zdroj: vlastní zpracování

Index bonity hodnotí finančně-ekonomickou situaci firmy. Čím je hodnota vypočteného indexu vyšší, tím je pozice firmy z hlediska financí lepší. Podle výpočtů u hodnocené

společnosti vyšly všechny hodnoty nad 2, což znamená velmi dobrá finanční situace. V některých letech jako např. v roce 2002 a ještě lépe v roce 2003 byl index vyhodnocen jako extrémně dobrý (jeho hodnota převyšuje 3).

3.7 Altmanovo Z-score

Tab. 24 : Výpočet ukazatelů

Ukazatel / rok	váha	1999	2000	2001	2002	2003	2004
pracovní kapitál / A	0,717	0,78	0,86	0,90	0,75	0,80	0,72
zadržené výdělký / A	0,847	0,13	0,29	0,41	0,41	0,43	0,48
EBIT / A	3,107	0,15	0,26	0,24	0,22	0,22	0,15
VK / CZ	0,420	0,62	0,84	1,28	1,13	1,05	1,16
tržby / A	0,998	2,78	1,95	1,83	1,55	1,44	1,33

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 25 : Altmanovo Z-score

ALTMANOVO Z-SKÓRE	1999	2000	2001	2002	2003	2004
	4,17	3,97	4,10	3,17	3,09	3,04

Zdroj: vlastní zpracování

Podle Altmanova indexu se firma nachází v intervalu velmi uspokojivé finanční situace a to v celém sledovaném období. Nejvyšší hodnota se nachází v bodě 4,17 v roce 1999 a nejnižší v 3,04 v roce 2004. Můžu zkonstatovat, že podniku nehrozí v blízké budoucnosti bankrot.

Sice podle Altmanova Z-score patří společnost Pivovar Svijany na první místa v žebříčku v daném odvětví, ale tento model je postaven na základě amerického trhu a proto nemusí být vždy zcela objektivní. Některé z českých firem byly podle tohoto ukazatele předurčeny k bankrotu, ale přežívají dál a naopak. Může se to odůvodnit tím, že např. účetnictví anglosaských zemí se od našeho liší, tento ukazatel nerozlišuje odvětví a také interval šedé zóny je dost široký. To ale nic nemění na tom, že výsledky tohoto testu byly pro sledovanou společnost více než dobré.

3.8 Index IN 99

Tab. 26 : Výpočet ukazatelů

Ukazatel / rok	váha	1999	2000	2001	2002	2003	2004
A / CZ	-0,017	1,63	1,84	2,28	2,28	2,08	2,16
EBIT / A	4,573	0,15	0,26	0,24	0,24	0,22	0,15
výnosy / A	0,481	2,82	1,97	1,85	1,85	1,45	1,34
OA / KZ + BÚ	0,015	2,15	2,40	2,06	2,06	1,50	1,42

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 27 : Index IN 99

INDEX IN 99	1999	2000	2001	2002	2003	2004
	2,05	2,15	1,97	1,75	1,69	1,31

Zdroj: vlastní zpracování

Tento index hodnotí postavení podniku, zda vytváří hodnotu či nikoliv. Vypočtená hodnota se pohybuje v rozmezí od 1,31 do 2,15. Při hodnotě větší než 2,07, čehož firma dosáhla v roce 2000, tvořila tak hodnotu a vykazovala kladnou hodnotu ekonomického zisku. Rok 1999 se této situaci hodně přibližovat. Roky 2001 až 2003 se firma ocitla v šedé zóně, konkrétně ve stavu spíše tvořící hodnotu a rok 2004 poklesl o příčku níž a nelze určit, zda hodnotu tvoří či nikoliv.

3.9 Mezipodnikové srovnání

K mezipodnikovému srovnání jsem si vybrala 3 pivovary podobné Pivovaru Svijany, jak objemem výstavu, tak počtem zaměstnanců. Jedná se o Pivovar Zubr, a. s., Pivovar Litovel, a. s. a Pivovar Bernard, a. s.. Bohužel, mi nebyly dostupné jiné informace než za rok 2000 a 2001.

Pomocí níže uvedené tabulky a grafů je zde pro ukázkou nastíněna Spider analýza. V tabulce č. 28 jsou zachyceny výsledky ukazatelů, které byly následně přeneseny do grafického vyjádření – pavoučích grafů.

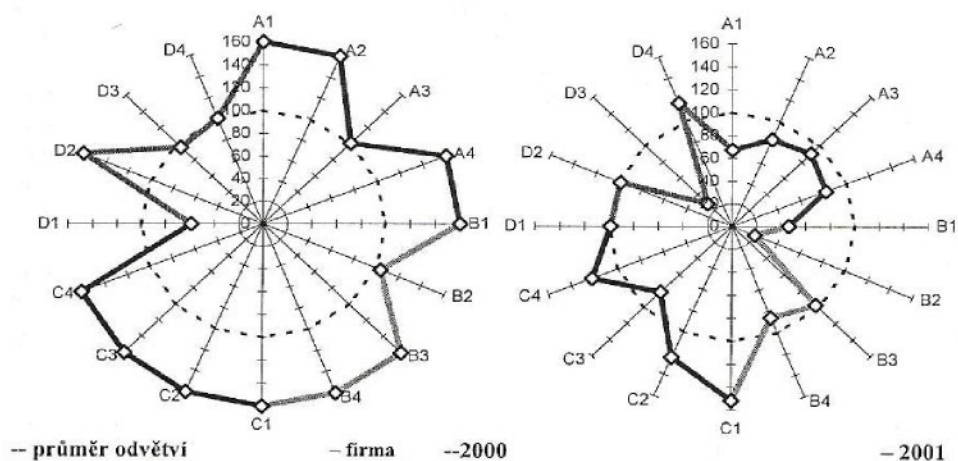
Vždy jsou na obrázku dva grafy vedle sebe. První z nich znázorňuje situaci za rok 2001 a druhý zobrazuje meziroční vývoj v porovnání s předcházejícím rokem 2000.

Tab. 28 : Mezipodnikové srovnání pomocí vybraných ukazatelů I. (Spider analýza)

Poměrové ukazatele		Pivovar Svijany		Pivovar Bernard		Pivovar Litovel		Pivovar Zubr		odvětví 2001
		2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	
rentabilita vl.kapit. (%)	A1.	44,43	29,85	38,51	-6,61	-8,97	-17,40	-2,18	-9,81	13,28
rentabilita tržeb (%)	A2.	12,15	10,10	14,52	-14,62	-13,01	-22,36	-2,40	-10,64	5,03
rentabil.prov.čin. (%)	A3.	14,93	135,53	15,38	-11,13	-1,06	-0,46	-0,96	-10,41	13,47
rentabilita aktiv (%)	A4.	20,26	16,67	15,08	-5,77	-7,17	-13,63	-1,48	-6,25	4,36
dynamické krytí zdrojů	B1.	0,75	0,34	0,39	-0,30	0,49	-0,32	0,45	0,24	0,18
peněžní likvidita	B2.	0,91	0,11	-0,16	1,28	0,44	0,09	0,48	0,48	0,11
pohotová likvidita	B3.	1,29	1,25	0,95	1,75	1,28	1,00	1,80	1,69	0,59
běžná likvidita	B4.	2,40	2,06	1,16	2,26	2,56	1,99	2,23	1,99	0,99
cizí zdroje/vlast. kapitál	C1.	1,19	0,78	1,51	0,14	0,25	0,27	0,46	0,54	1,94
krytí stálých aktiv	C2.	1,18	1,46	1,06	1,28	1,06	1,03	0,92	0,87	0,51
doba obratu závazků	C3.	55	67	137	101	71	75	116	125	149
vlastní financování	C4.	0,46	0,56	0,39	0,87	0,80	0,78	0,68	0,64	0,33
podíl stálých aktiv	D1.	0,39	0,38	0,37	0,68	0,75	0,76	0,74	0,74	0,65
obrátky aktiv	D2.	1,67	1,65	1,04	0,39	0,55	0,61	0,62	0,59	0,87
doba obratu pohled.	D3.	20	73	199	60	90	96	83	89	70
doba obratu zásob	D4.	61	52	40	54	24	34	27	21	52

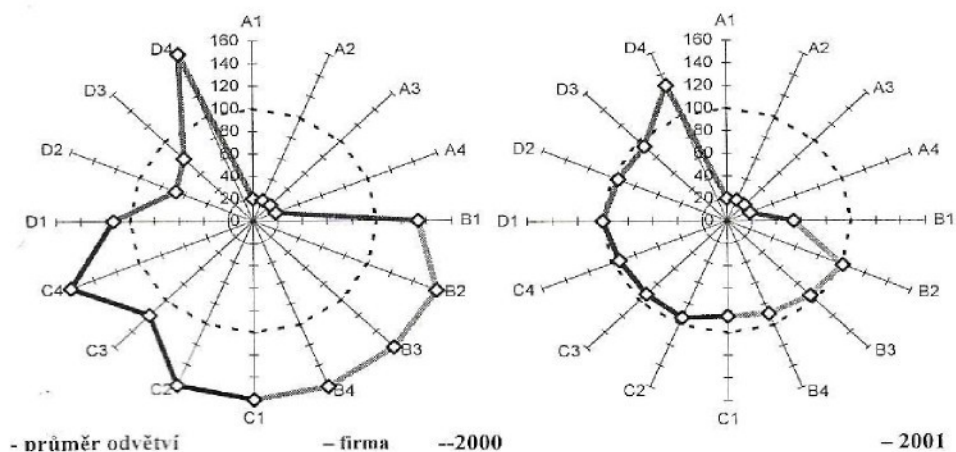
Zdroj: interní materiály Pivovaru Svijany

Obr. 15 : Spider graf – Pivovar Svijany



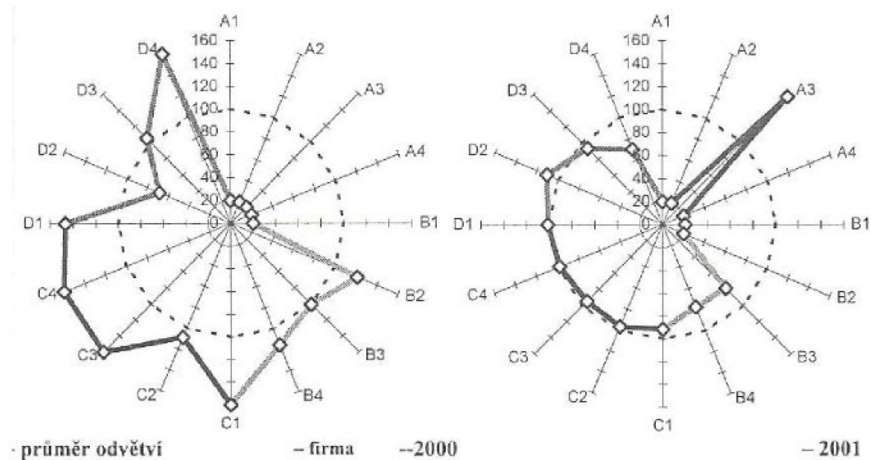
Zdroj: interní materiály Pivovaru Svijany, Odvětvová analýza, ASPEKT Central Europe Group a. s., 2002, s.134

Obr. 16 : Spider graf – Pivovar Zubr



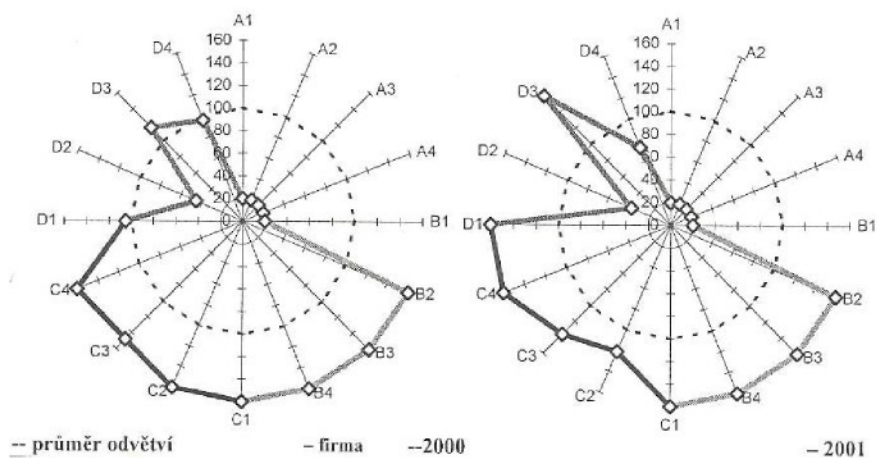
Zdroj: interní materiály Pivovaru Svijany, Odvětvová analýza, ASPEKT Central Europe Group a. s., 2002, s.135

Obr. 17 : Spider graf – Pivovar Litovel



Zdroj: interní materiály Pivovaru Svijany, Odvětvová analýza, ASPEKT Central Europe Group a. s., 2002, s.131

Obr. 18 : Spider graf – Pivovar Bernard



Zdroj: interní materiály Pivovaru Svijany, Odvětvová analýza, ASPEKT Central Europe Group a. s., 2002, s.136

Při pohledu na všechny čtyři Spider grafy je hned vidět, že plocha, vytvořená pomocí spojením vyznačených bodů na jednotlivých osách, je největší u Pivovaru Svijany. To vysvětluje skutečnost, že tento pivovar stojí na prvním místě v žebříčku hodnocení vybraných čtyř pivovarů. Potvrzuje to velmi dobré finanční zdraví.

Tab. 29 : Mezipodnikové srovnání pomocí vybraných ukazatelů II.

UKAZATEL FINANČNÍHO ZDRAVÍ	Pivovar Svijany		Pivovar Zubr		Pivovar Litovel		Pivovar Bernard	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001
Altmanovo Z-skore	3,97	4,10	0,78	0,54	0,46	0,49	0,30	0,23
Index IN99	2,15	1,97	0,30	0,02	0,20	0,31	-0,13	-0,01

Zdroj: interní materiály Pivovaru Svijany, Odvětvová analýza, ASPEKT Central Europe Group a. s., 2002

Z tabulky č. 29 je patrné, že tvrzení v předcházejícím odstavci je pravdivé a že Pivovar Svijany vede, ať už je v hodnocení podle Altmanova Z-score, Indexu IN99 nebo již zmíněné Spider analýzy.

4 SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Po vypracování finanční analýzy u společnosti PIVOVAR SVIJANY, a. s. jsem dospěla k závěru, že finanční zdraví této firmy je na velmi dobré úrovni. Je to poměrně kapitálově silná společnost, která se stále rozvíjí.

V průběhu zpracování jsem se nesešla s vážnými nedostatky ve financování, tudíž si myslím, že nemůže nic výrazně ovlivnit budoucí činnosti a vývoj společnosti.

Své poznatky jsem shrnula do následujících pozitivních a negativních skutečností:

- ✓ zvyšující se vlastní kapitál,
- ✓ podíl zásob na oběžném majetku se snižuje,
- ✓ ziskovost,
- ✓ rostoucí přidaná hodnota,
- ✓ stabilní počet zaměstnanců,
- ✓ vysoká produktivita práce,
- ✓ rostoucí tržby, což má za následek zvyšující se výnosy,
- ✓ zlepšující se výsledek hospodaření,
- ✓ tempo růstu nákladů a výnosů je téměř stejné,
- ✓ poměr stálých a oběžných aktiv je téměř vyrovnaný,
- ✓ rentabilita vysoká,
- ✓ likvidita v doporučujících mezích,

- ✗ poměrně vysoký podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích,
- ✗ vysoká doba obratu závazků,
- ✗ vyšší zadluženost.

Nyní podrobněji rozeberu některé vybrané body.

Vyšší zadluženost (pohybuje se nad doporučenými hodnotami) je především dána charakterem výroby a je způsobena nezbytnými investicemi do výrobních kapacit. Naopak ukazatele rentability převyšují hodnoty daného odvětví, což znamená, že dochází ke zhodnocení vložených prostředků a to je dobrý signál pro investory. S dodržováním

pravidel u likvidity také analyzovaná společnost nemá problém, hodnoty likvidit se téměř vždy pohybují nad doporučenými hodnotami.

I když je doba obratu závazků v odvětví mnohem vyšší než u sledované firmy, měla by se snažit tuto dobu zkrátit, poněvadž by tato skutečnost mohla mít negativní vliv na dodavatelské vztahy. Ostatní ukazatele poměrové analýzy jsou podrobněji hodnoceny u jednotlivých výpočtů v kapitole č. 3.

Analýza soustav ukazatelů nám opět potvrzuje fakt, že Pivovar Svijany má dobré finanční zdraví. Podle hodnot Altamano Z-score se firma ve sledovaném období nachází v zóně finančně zdravého podniku, tzn. že nehrozí v blízké době bankrot. Ke stejným výsledkům dochází i Index důvěryhodnost IN99 a Index bonity.

Ze srovnání společnosti s vybranými konkurenčními podniky – pivovary vyplývá, že sledovaný pivovar předstihuje ostatní pivovary. Pivovar Svijany skončil vždy na prvním místě, čímž potvrzuje svoji výbornou pozici nejen v pivovarském, ale i celém nápojářském průmyslu.

5 MARKETINGOVÁ A OBCHODNÍ ANALÝZA

5.1 Postavení svijanského pivovaru na trhu a strategické cíle

Svijanský pivovar, v minulosti vždy součást větších společností, byl na okraji zájmu jak z pohledu pivovarů Vratislavice, tak později Pražských pivovarů. Nikdy neměl možnost sám rozvíjet obchodní a marketingovou činnost, vždy byl nucen řídit se obchodními a marketingovými pravidly svých několikanásobně větších mateřských pivovarů. Nezájmem managementu o rozvoj svijanského pivovaru došlo k rychlému oslabení značky na jejím tradičním trhu.

Po odtržení svijanského pivovaru od Pražských pivovarů, osamostatnění se, zahajuje pivovar vlastní obchodní aktivity a získává opět své postavení na trhu. Pád značky je zastaven díky dobré kvalitě vyráběného piva a je to také podpořeno skutečností, že byl uzavřen vratislavický pivovar.

Na začátku této odstartované éry byla kromě dobré senzorické kvality piva, také hlavní konkurenční výhodou značky velmi nízká prodejní cena. Samozřejmě, že této skutečnosti se snaží pivovar dosahovat i dnes. Důležitým krokem k posílení image bylo vytvoření nového loga společnosti a sjednocení vzhledu všech předmětů podpory prodeje.

V dnešní době svijanský pivovar sice patří mezi malé a střední pivovary, z hlediska výstavu ale zaujímá v této skupině jednu z prvních příček a myslím si, že může konkurovat i některému velkému pivovaru.

5.1.1 Strategické cíle

Díky své dobré marketingové a obchodní strategii se Pivovaru Svijany podařilo **vytvořit silnou regionální značku, která se stala nedílnou součástí kulturního života ve svém regionu** a je pevně zakotvena do podvědomí odběratelů a konzumentů. Vyvíjí zájem o účasti na významných kulturních, sportovních a společenských akcích nejen v regionu

formou prodeje výrobků, ochutnávek, sponzoringu, umístěním reklamy, spoluúčasti na reklamní kampani apod.

Dále se snaží **zvětšovat prodej tak, aby byla naplněna výrobní kapacita pivovaru**. Dovolují si říci, že cíl je plněn a kapacita rok od roku zvětšována, jak můžeme vidět na stále se zvětšujícím výstavu piva.

Jeden z dalších cílů je **vytvářet jinou konkurenční výhodu značky**, než je nízká cena a postupnými kroky cenu zvyšovat. Zde mohu zdůraznit skutečnost, že svijanské pivo je vyráběno klasickým způsobem, a to výrobou s otevřeným hlavním kvašením a dlouhodobým zráním v ležáckých tancích při nízké teplotě. Tento prvek odlišuje výrobek od většiny národních značek (s výjimkou Staropramene). Jeho zdůraznění v reklamních kampaních vede k chápání této vlastnosti jako výjimečné, protože ostatní konkurenti v regionu tuto skutečnost nesdělují.

Dalším výrazným způsobem odlišení značky od veškerých konkurentů v regionu a většiny v republice je, že pivo ze Svijan je prodáváno jako pivo nepasterované neboli živé a čerstvé. Tento způsob také využívá např. pivovar Bernard. Takovéto odlišení výrobku od konkurence například umožňuje odpoutat prodejní ceny od úplného dna a umístit je zhruba doprostřed cenového spektra.

Jako další cíl je považováno **zaměřit se na podporu a zavádění takových druhů výrobků, které nejsou v běžném sortimentu silných konkurentů**. Aby se snížil konkurenční tlak ekonomicky silnějších výrobců, je nutné, aby se management soustředil na podporu výrobků, které nejsou a nebudou silným značkám konkurovat, ale budou je na trhu doplňovat. Dobrým krokem Pivovaru Svijany bylo zahájení výroby 13° Svijanského Knížete, jehož prodej neustále stoupá a ani zvýšení ceny nemělo na růst prodeje vliv. Podobné postavení má 13° Svijanská Kněžna a speciální 15° Baron.

V nedávné době se výroba rozšířila o speciální výrobek, a to o nealkoholické pivo. Výrobou tohoto druhu piva se svijanský pivovar řadí mezi čtrnáct českých výrobců. Když

podle statistik spotřeba piva s minimálním obsahem alkoholu mírně roste, ukáže čas, jak bude český spotřebitel ochoten tento výrobek přijmout.

5.2 Sortiment pivovaru a jejich služby

V současné době Pivovar Svijany vyrábí 6 druhů piv (uvedeny v tabulce č. 30). Ty jsou dodávány v 0,5 l láhvích a v 50 l a v 30 l sudech. Svijanských Máz, Svijanský Kníže a Baron je dodáván také v 5 l sudech, které je možno opakovaně plnit. Svijanský Máz je vyráběn i v plechovkách o obsahu 500 ml. Pivo Baron je produkován pouze u příležitosti Vánoc a Velikonoc.

Tab. 30 : Produkty

Název piva	Druh piva	Obsah alkoholu	Minimální trvanlivost (počet dní)			
			láhve	sudy	soudky (5 l)	plechovky
Svijanská Desítka 10%	světlé výčepní	4,0 % obj.	70	30	x	x
Svijanský Rytíř	světlý ležák	5,0 % obj.	90	30	x	x
Svijanský Kníže 13%	světlé speciální	5,6 % obj.	90	30	50	x
Svijanská Kněžna 13%	tmavé speciální	5,2 % obj.	90	30	x	x
Svijanský Máz 11%	světlý ležák	4,8 % obj.	90	30	50	180
Baron 15%	světlé speciální	6,5 % obj.	150	30	50	x

Zdroj: Pivovar Svijany

Obr. 19 : Ukázky obalů (0,5 l láhve)



Zdroj: Pivovar Svijany

Jako velice úspěšné se jeví používání netradičních obalů, které svou odlišností produkt zviditelní a posilují tak všeobecné povědomí o značce. Mezi používané obaly patří kromě 0,5 l lahví NRW a 50 l a 30 l KEG sudů zejména:

- 0,5 l plechovky Svijanský Máz,
- 2 l skleněné džbány s keramickým uzávěrem,
- multipack 8 ks lahví,
- dárková balení 2 a 4 ks lahví různé druhy,
- 5 l soudky s vlastním výpustním ventilem, v jejichž prodeji patří pivovar k nejúspěšnějším společnostem na trhu (3. místo v celonárodním prodeji všech pivovarů v ČR v kategorii obalu minisoudky).

Obr. 20 : Ukázky dalších produktů pivovaru Svijany



Zdroj: Pivovar Svijany

Ve snaze pivovaru a tedy i jeho marketingové strategii je přiblížit se co nejvíce zákazníkům a vyhovět jejich potřebám. Pivovar má zajištěn spolehlivý rozvoz svých produktů, který je realizován především externími dopravci. Dále má vybudovanou kvalitní síť obchodních zástupců, kteří se starají o prodej piva a hlavně jsou v úzkém spojení se zákazníky.

V pivovaru je také zaveden systém rabatů, který umožňuje množstevní slevy odběratelům. Prodej je podpořen servisem a zápůjčkami výčepních zařízení, dodávkou spotřebních a reklamních předmětů a rozšířením služeb pro odběratele je zprostředkování dodávek tlačených plynů.

5.3 Ceník produktů

Ceny v níže uvedených tabulkách jsou pro maloodběratele a jsou včetně DPH.

Tab. 31 : Ceny lahvého piva

Produkt	1 hl	0,5 l
Svijanská Desítka 10%	1 420 Kč	7,10 Kč
Svijanský Máz 11%	1 740 Kč	8,70 Kč
Svijanský Rytíř	1 840 Kč	9,20 Kč
Svijanský Kniže 13%	2 040 Kč	10,20 Kč
Svijanská Kněžna 13%	2 040 Kč	10,20 Kč
Baron 15%	2 280 Kč	11,40 Kč

Zdroj:Pivovar Svijany

Tab. 32 : Ceny sudového piva

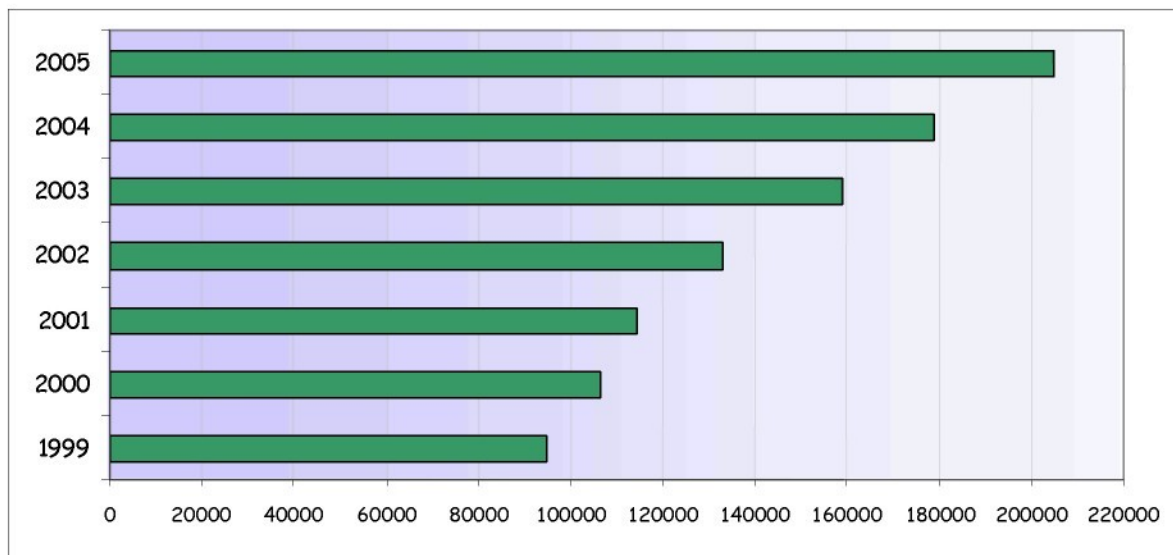
Produkt	1 hl	50 l	0,5 l	Soudek 5l
Svijanská Desítka 10%	1 600 Kč	800 Kč	8,00 Kč	nevyrábí se
Svijanský Máz 11%	1 820 Kč	910 Kč	9,10 Kč	252 Kč
Svijanský Rytíř	1 960 Kč	980 Kč	9,80 Kč	nevyrábí se
Svijanský Kniže 13%	2 180 Kč	1 090 Kč	10,90 Kč	267 Kč
Svijanská Kněžna 13%	2 180 Kč	1 090 Kč	10,90 Kč	nevyrábí se

Zdroj:Pivovar Svijany

5.4 Výstav pivovaru

Podle množství vyráběného piva se Pivovar Svijany řadí mezi malé pivovary s výstavem do 200 000 hl za rok. Pivovar Svijany díky svým investicím od roku 1998, kdy ho získali současní majitelé, zvýšil několikanásobně výstav z původních 38 000 hl v roce 1998, na 178 872 hl v roce 2004 a dále na 205 006 hl piva v roce 2005. Společnost do modernizace technologie a rozšíření výroby investovala v posledních letech kolem 130 mil. korun. Výrobní kapacita se tím zvýšila až na 230 000 hl piva za rok.

Obr. 21 : Celkový výstav pivovaru v letech 1999 – 2005



Zdroj: Pivovar Svijany

V průběhu roku se produkce mění. Je to způsobeno různými státními svátky, v letních měsících dovolenými a také v období Vánoc a Velikonoc se produkce a prodej piva zvyšuje. Naopak útlum je zaznamenán vždy na počátku roku.

Tab. 33 : Roční výstav v jednotlivých měsících

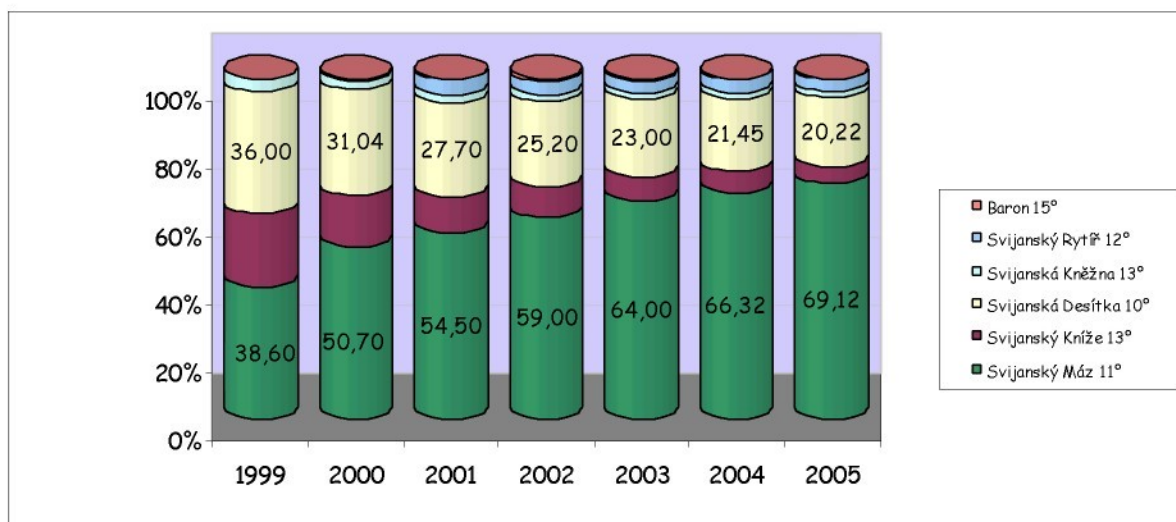
měsíc/rok	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
leden	4 961	6 883	7 326	8 929	10 065	10 494	11 796
únor	5 172	7 707	7 246	9 555	9 778	10 780	12 176
březen	7 448	9 451	8 142	9 392	10 266	12 704	15 287
duben	7 579	9 034	8 868	10 322	13 672	15 426	18 755
květen	8 499	10 583	10 842	12 850	15 695	15 721	17 961
červen	8 954	10 996	10 005	11 928	15 141	16 061	20 203
červenec	10 180	8 712	11 834	13 736	17 174	18 934	21 309
srpen	9 332	10 945	12 890	13 667	16 809	19 135	20 774
září	8 813	7 912	8 045	10 427	13 090	15 452	16 203
říjen	7 418	7 782	9 940	10 745	12 285	14 037	15 840
listopad	7 581	7 723	9 297	9 879	11 083	13 715	15 852
prosinec	9 051	8 748	9 775	11 529	13 826	16 323	18 850
celkem	94 988	106 476	114 210	132 959	158 884	178 782	205 006

Zdroj: Pivovar Svijany

Jak se jednotlivé produkty podílí na celkovém výstavu ukazuje obrázek č. 22. V roce 1999 byl podíl Svijanského Mázu a Svijanské desítky skoro stejný, ale postupem času si

„jedenáctka“ (Svijanský Máz) našla každý rok více a více spotřebitelů, a v dnešní době stojí na prvním místě v konzumovanosti.

Obr. 22 : Podíl jednotlivých produktů na celkovém výstavu



Zdroj: Pivovar Svijany

5.5 Přehled pivovarů a jejich tržních podílů za rok 2004

Tab. 34 : Přehled pivovarů a jejich výstavu v hl za rok ČR

Pořadí	Pivovar	Podnik	Výstav piva	Rozdíl oproti roku 2003	Index 2003/2004	Podíl na celkovém výstavu
			Hl	hl	%	%
1	Plzeň Prazdroj	Prazdroj	5 048 834	-267 351	94,97	26,92
2	Nošovice	Prazdroj	2 156 595	-34 756	98,41	11,50
3	Smíchov	Pivovary Staropramen	1 367 424	88 721	106,94	7,29
4	Velké Popovice	Prazdroj	1 242 528	158 842	114,66	6,63
5	Budějovický Budvar	Budvar	1 112 360	-58 293	95,02	5,93
6	Braník	Pivovary Staropramen	1 003 654	-3 330	99,67	5,35
7	Krušovice	Krušovice	690 387	15 326	102,27	3,68
8	Brno	Starobrno	634 657	23 558	103,86	3,38
9	Ostrava	Pivovary Staropramen	575 536	95 173	119,81	3,07
10	Pivovar Holba, a. s.	PMS Přerov	438 302	-31 265	93,34	2,34
11	Platan Protivín	Platan	371 663	113 390	143,90	1,98
12	Zlatopramen Kr. Březno	DRINKS UNION	293 565	-639	99,78	1,57
13	Louny	DRINKS UNION	290 599	-36 665	88,80	1,55

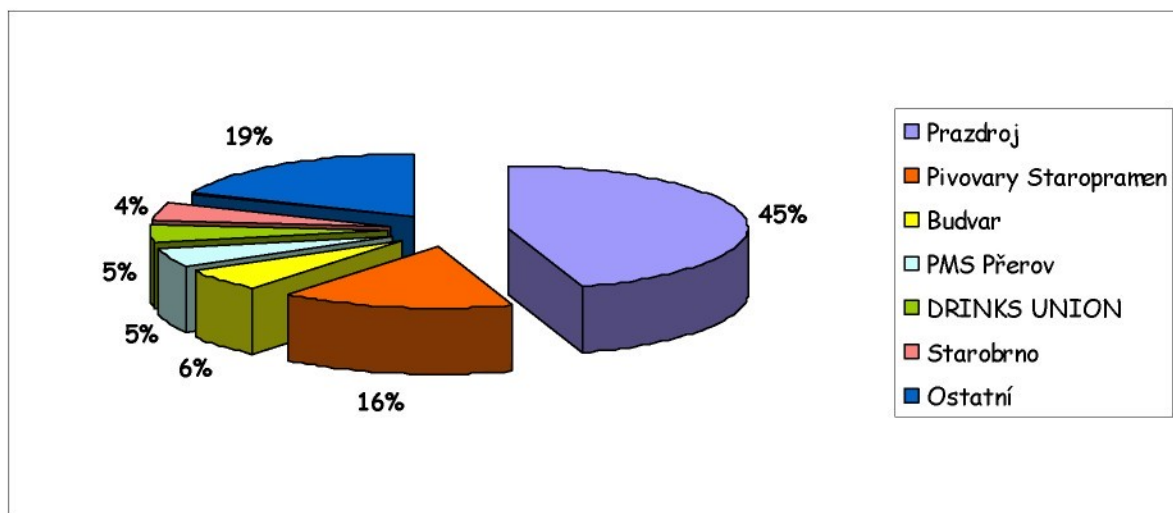
14	Piv. Zubr, a. s. (Přerov)	PMS Přerov	282 339	1 571	100,56	1,51
15	Březňák Velké Březno	DRINKS UNION	245 833	69 979	139,79	1,31
16	Pivovar Litovel, a.s.	PMS Přerov	235 635	21 601	110,09	1,26
17	Znojmo	Starobrnno	196 586	-8 418	95,89	1,05
18	Č.Budějovice - Samson	Samson	195 000	-15 000	92,86	1,04
19	Svijany	Svijany	178 782	19 893	112,52	0,95
20	Nymburk, s. r. o.	Nymburk, s. r. o.	149 553	-192	99,87	0,80
21	Pivovar Černá Hora	Pivovar Černá Hora	148 524	-4 282	97,20	0,79
22	Náchod	Náchod	143 915	3 338	102,37	0,77
23	Humpolec	Bernard	128 039	4 986	104,05	0,68
24	Benešov, s. r. o.	Benešov, s. r. o.	123 440	14 885	113,71	0,66
25	Jihlava (Náměšť)	Jihlava (Náměšť)	109 706	22 206	125,38	0,58
26	Trutnov	Krakonoš - Trutnov	107 868	-6 840	94,04	0,58
27	Kutná Hora - Dobruška	DRINKS UNION	105 890	15 649	117,34	0,56
28	Vysoký Chlumec	Lobkowiczský	93 441	52 216	226,66	0,50
29	Hlinsko v Čechách	Pivovar Rychtář	86 664	-200	99,77	0,47
30	Polička	Polička	85 599	1 940	102,32	0,46
31	Strakonice	České Budějovice	84 285	-3 634	95,87	0,45
32	Bohemia Regent	Bohemia Regent	83 809	-16 019	83,95	0,45
33	Havlíčkův Brod	Havlíčkův Brod	81 163	-27 322	74,81	0,43
34	Pardubice	Pardubice	72 332	3 658	105,33	0,39
35	Klášter Hradiště	Pivovar Klášter	68 138	-8 640	88,75	0,36
36	Chodová Planá	Chodovar	65 352	-2 816	95,87	0,35
37	Zlatovar, a. s. Opava	Zlatovar a. s.	60 000	-3 500	94,49	0,32
38	Vyškov	Jihomoravské	59 056	-9 793	85,78	0,31
39	Hols,a.s. Vratislavice	Vratislavice	56 700	-5 500	91,16	0,30
40	Uherský Brod	Pivovar Janáček	53 481	-4 160	92,78	0,29
41	Nová Paka	Nová Paka	45 966	-1 764	96,30	0,25
42	Český Krumlov	Eggenberg	45 565	6 363	116,23	0,24
43	Malý Rohozec	Korbel – Malý Rohozec	31 000	18 500	248,00	0,17
44	Žatec	Žatec	23 749	154	100,65	0,13
45	Podkován, s. r. o.	Podkován, s. r. o.	21 371	711	103,44	0,11
46	Pelhřimov	Pivo Pelhřimov	21 296	-584	97,33	0,11
47	Broumov	Pivovar Broumov	19 362	6 804	154,18	0,10
48	Březnice	Březnice	9 379	-4 445	67,85	0,05
49	Kácov - DAVEP	Kácov - DAVEP	4 619	569	114,05	0,02
50	U Fleků	U Fleků	2 380	260	112,26	0,01
51	Pivovarský dům	Pivo Praha, s. r. o.	696	99	116,58	0,00
52	Chýně u Prahy	Chýně	335	-52	86,56	0,00
53	Beroun	Berounský medvěd	316	22	107,48	0,00
CELKEM			18 753 268	204 954	x	100,00

Zdroj: LIF, a. s.

Jak můžeme vidět z výše uvedené tabulky, je na trhu velký počet konkurentů. Když vezmeme v úvahu provázanost jednotlivých podniků, tak zjistíme, že téměř polovinu (45,05 %) trhu pokrývá svými produkty Plzeňský Prazdroj spolu s pivovary Šošovice (Radegast) a Velké Popovice, s celkovým výstavem 8,45 mil. hektolitrů. Druhé místo patří skupině Pražských pivovarů (Staropramen – Smíchov, Bráník a Ostrava) s 15,71 % tržním podílem a objemem výstavu 2,95 mil. hl. Na třetím místě se umístil pivovar Budvar, který zaujímá 5,93 % trhu s výstavem 1,1 mil. hl. Na čtvrtém místě je skupina PMS Přerov, složená ze tří pivovarů, Holba, Zubr a Litovel s celkovým výstavem 0,96 mil. hl, což tvoří 5,10 % trhu. Páté místo v žebříčku patří velké skupině DRINKS UNION (Zlatopramen, Louny, Velké Březno a Kutná Hora) s tržním podílem 4,99 % a výstavem o objemu 0,94 mil. hl piva. Skupinu největších pivovarských skupin uzavírá moravský podnik Starobrno, který koupil znojemský pivovar Hostan. Jejich podíl činí 4,43 % s výstavem 0,83 mil. hl. Těchto šest podniků ovládá 81,21 % trhu s celkovou produkcí 15,23 milionů hektolitrů.

Pivovar Svijany se svým 0,95% tržním podílem a s výstavem o objemu 178 782 hl piva obsadil 19. příčku.

Obr. 23 : Přehled tržních podílů za celou ČR v roce 2004



Zdroj: LIF, a. s. a tabulka č. 34

Z těchto údajů vyplývá skutečnost, že pro malé a nově vznikající pivovary je konkurenční prostředí dost neatraktivní, protože souboj o spotřebitele je velký.

5.6 Rozdělení tržních podílů v regionu

Pivovar Svijany se v celostátním přehledu nachází na 10. místě, což znamená, že je to velký úspěch. Díky své dobré strategii – prodávat „kolem komína“, výborné kvalitě piva a dobrého jména, se pivovar Svijany považuje za „leadera“ regionálního trhu. Tímto postavením se pivovar řadí mezi perspektivní české společnosti.

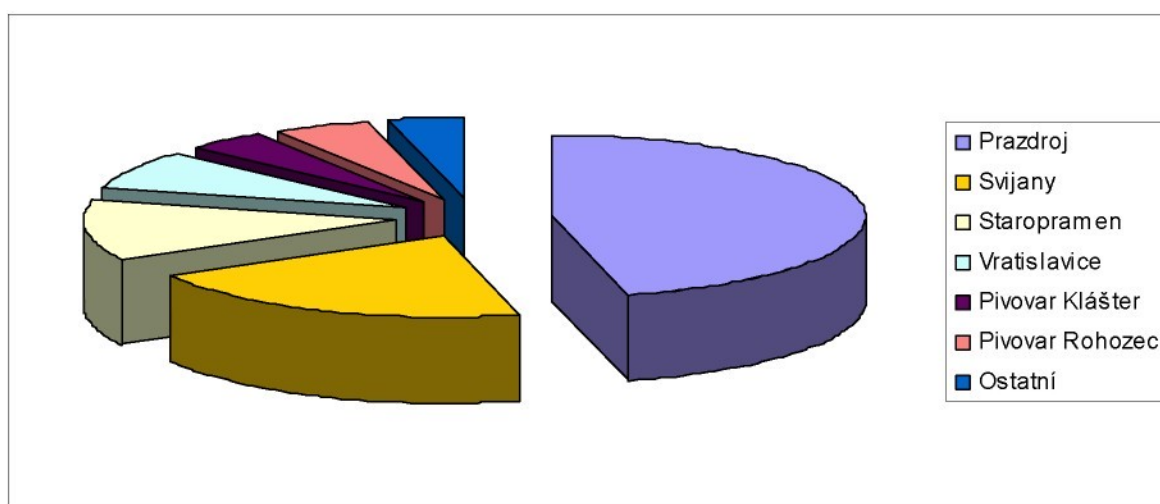
Jak vyplývá z předcházejícího odstavce většinu své produkce dodává pivovar Svijany na trh v Libereckém kraji, je to přibližně 80 % výstavu, což představuje za rok 2004 141 000 hl. Samozřejmě se v tomto regionu objevují i jiné značky velkých i malých pivovarů, které svijanskému pivovaru konkurují. Porovnání je vidět v následující tabulce a grafu.

Tab. 35 : Přehled tržních podílů v regionu Liberec za rok 2004

Velké pivovary		Malé pivovary	
Prazdroj	46%	Vratislavice	8%
Staropramen	12%	Pivovar Klášter	4%
		Pivovar Rohozec	5%
Svijany		21%	
Ostatní		4%	

Zdroj: LIF, a. s

Obr. 24 : Rozdělení tržních podílů v regionu za rok 2004



Zdroj: LIF, a. s. a tabulka č. 35

5.7 Hlavní konkurenti

Pivovar Svijany využívá svého umístění nedaleko Turnova a pomalu se prosazuje i ve vzdálenějších oblastech jako je Praha, která je díky dálnici dobře dostupná, okolí Plzně, kde jsou velcí konkurenti **Plzeňské pivovary** a pivovar **Staropramen** a částečně také na Mělnicko. Pozvolný nárůst odbytu v těchto vzdálenějších místech je způsoben dodávkami do obchodních řetězců jako je např. Ahold, Kaufland, Plus Discount a Delvita.

Mezi další konkurenty lze počítat také pivovary, které působí v blízkém okolí Pivovaru Svijany, jako jsou Pivovar **Hols Vratislavice** a Pivovar **Klášter**.

Výhody velkých konkurentů by se daly shrnout do těchto bodů:

- umístění ve velkých městech,
- orientace na provozovny s velkou výtočí,
- vyšší finanční síla – zahraniční kapitál,
- celoplošná reklama,
- nižší výrobní náklady.

Pivovar Svijany může proti těmto konkurenčním výhodám bojovat svými, kterými si zajišťuje silné místo na trhu a to zejména:

- silné postavení na regionálním trhu,
- přímá vazba na zákazníky,
- reference na trhu,
- dlouholetá tradice výroby svijanského piva,
- kvalitní produkt založený na využití tradiční technologie výroby piva,
- chuťová rozmanitost neznehodnocená pasterizací,
- povědomí o značce z pravidelně konaných úspěšných akcí,
- finanční stabilita společnosti,
- úspěšný sponzoring zaměřený na sport a kulturu.

5.7.1 Regionální konkurenti

Svijanský pivovar patří mezi malé a střední pivovary, proto za jejich hlavní regionální konkurenty považují Pivovar Hols, a. s. Vratislavice nad Nisou a Pivovar Klášter.

5.7.1.1 Pivovar Klášter

V roce 1557 se stal majitelem bývalého kláštera cisterciáků i s pozemky v Klášteře Hradiště nad Jizerou Jiří Labouňský z Labouně. Ten rozhodl roku 1570 postavit na Klášteře pivovar. V roce 1864 byla uvařena první várka v nových prostorách, umístěných v zámku, kde pivovar sídlí do dnešní doby. Od poloviny 19. století až do roku 1924 byl pivovar majetkem hraběcího rodu Waldstein-Wartenberg. Koncem devatenáctého století patřil pivovar Klášter mezi sedm největších pivovarů v českých zemích.

V roce 1903 se stal sládkem a ředitelem 33letý Theodor Suda. Jeho schopnosti dovedly pivovar k velkému rozmachu. Rekordní výstav dosáhl 110 000 hl piva. V pivovaru bylo v té době zaměstnáno 140 dělníků, 7 mistrů, 8 úředníků a jeden sládek, který pivovar řídil. V roce 1924 se stala z pivovaru akciová společnost Klášter s kapitálem 8 milionů Kč, rozdělených na 20 000 ks akcií. Ve skladbě akcionářů vynikali zejména hrabě JUDr. Karel Waldstein z Doks (3 000 akcií), kníže Thum Taxis z Loučné (2 000 akcií) a hrabě Jindřich Schlik z Jičíněvsi (1 000 akcií).

V roce 1948 byl pivovar znárodněn. Od roku 1958 až do privatizace byl závodem n. p. Středočeské pivovary, které od 1. ledna 1989 přešly do s. p. Pivovary Velké Popovice. Pivovar je proslaven svými sklepy, které jsou tepané ve skále v několika patrech až do hloubky 18 m.

Zařízení pivovaru je poměrně nové, největší modernizace zde proběhla v polovině 90. let minulého století, kdy bylo modernizováno samo „srdce pivovaru“, tedy varna. V ní jsou klasicky 4 varné kádě. Pivovar se naštěstí drží tradičních postupů. Kvasnice berou z Plzně a jsou to tytéž, které se používají ke kvašení Gambrinusu.

Pivnice je součástí samotného pivovaru. Nachází se ve skalním masívu pod pivovarem, v hloubce několika desítek metrů. Určena je až pro 150 osob. Návštěvníci si zde mohou při hudbě, vzpomínce na historii a gurmánských specialitách sami natočit a ochutnat vybrané pivo. [19]

Tab. 36 : Přehled sortimentu Pivovaru Klášter

Název	Druh	Obsah alkoholu	Obal
Klášter Světlé 10%	světlé výčepní	4,2 % obj.	0,5 l lahve
			sudy
Klášter 14%	světlý ležák	5,8 % obj.	0,5 l lahve
Klášter 11%	světlý ležák	4,6 % obj.	0,5 l lahve
			sudy
Klášter Pivo 12%	světlý ležák	5,1 % obj.	0,5 l lahve
			sudy
			0,33 l plechovky
Klášter Tmavé 10%	tmavé výčepní	4,0 % obj.	0,5 l lahve
			sudy
Klášter 8%	světlé výčepní	2,0 % obj.	0,5 l lahve
			sudy
Klášter nealkoholické	světlé speciální	0 ,0% obj.	0,5 l lahve
Premium King *	světlý ležák	3,5 % obj.	0,5 l lahve
			0,5 l plechovky

* exportní nízkoalkoholová forma, určená zejména pro vývoz do Švédska

Zdroj: Pivovar Klášter [online]. [cit. 30. 03. 2006]. Dostupné z <http://www.pivovarklaster.cz>

5.7.1.2 Pivovar Hols, a. s. Vratislavice nad Nisou

Pro pivovar byl velmi významný rok **1948**. Po únorovém převratu v roce 1948 došlo k výrazným, zejména personálním změnám ve vedení pivovaru. Osmačtyřicátý rok je dobou vzniku národních podniků. I akciová společnost Liberecko-Vratislavické a Jablonecké pivovary se mění v národní podnik **Severočeské pivovary**. Ředitelství bylo ve Vratislavicích a pod jeho péči patřili pivovary v širokém okolí. Například v Jilemnici, Lomnici nad Pop., Podkováni, Svijanech, Jablonci n. N., Šluknově a v řadě jiných míst.

Přes všechny výhrady k době po únorovém převratu nelze přehlédnout fakt, že rozvoj pivovaru ve Vratislavicích se nezastavil. Roku **1953** se některé pivovary od národního podniku Severočeské pivovary „trhají“. Vzniká další podnik - **Pojizerské pivovary**. V roce **1958** dochází k opětovnému sloučení **Severočeských a Pojizerských pivovarů** a Pivovar Vratislavice začíná zásobovat světlou „desítkou“ Slovensko. K 1. lednu **1961**

jsou k pivovaru připojeny i výroby nealkoholických nápojů, nejbližší z nich je v Liberci. Pivovar Vratislavice po listopadu 1989 pokračuje i při vzniklých privatizačních změnách ve výrobě kvalitního piva, a to se odráží v rostoucím výstavu.

Počátkem května roku 1992 vzniká společnost **Pivovary Vratislavice nad Nisou, a. s.** Začíná budovat síť vlastních i smluvních velkoobchodů a pokrývá poptávku nejen v severních Čechách, ale i v jiných regionech. Vyvrcholením je televizní reklamní kampaň, pomocí které se podařilo pivovaru získat velké množství smluvních partnerů. Tato skutečnost ovlivnila i zájem investorů a dala podnět ke vzniku mimořádné události – vstup majoritního akcionáře – **britského koncernu BASS PLC**. Dne 31. 1. 1997 se Pivovar Vratislavice stává součástí nově sloučené akciové společnosti Pražské pivovary, což je jedna ze tří největších pivovarských skupin v republice.

V květnu roku 1998 se představitelé akciové společnosti Pražské pivovary rozhodli Pivovar Vratislavice uzavřít a propustit všechny zaměstnance. Tímto krokem velmi utrpěla pověst značky a zahraniční trhy byly ztraceny.

V květnu 2000 firma Hols, a. s. začíná znovu s výrobou oblíbeného 11° piva pod značkou KONRAD a koncem června tohoto roku mohli příznivci vratislavické pivo ochutnat. Do konce roku 2000 bylo vystaveno 15 000 hl piva (10% světlé, 11% světlé a 11% tmavé).
[18]

Tab. 37 : Přehled sortimentu Pivovaru Vratislavice

Název	Druh	Obsah alkoholu	Obal
Konrád 10%	světlé výčepní	4,0 % objemu	0,5 l lahve
			sudy
Konrád 11%	světlý ležák	4,8 % objemu	0,5 l lahve
			sudy
Konrád tmavý 11%	tmavý ležák	4,4 % objemu	0,5 l lahve
			sudy
Konrád 12%	světlý ležák	5,4 % objemu	0,5 l lahve
			sudy
Eso 11%	polotmavý ležák	4,7 % objemu	0,5 l lahve
Jocker 14%	světlý ležák	6,0 % objemu	0,5 l lahve

Zdroj: Pivovar Hols, a. s. Vratislavice n. Nisou[online]. [cit. 30. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.hols.cz>>

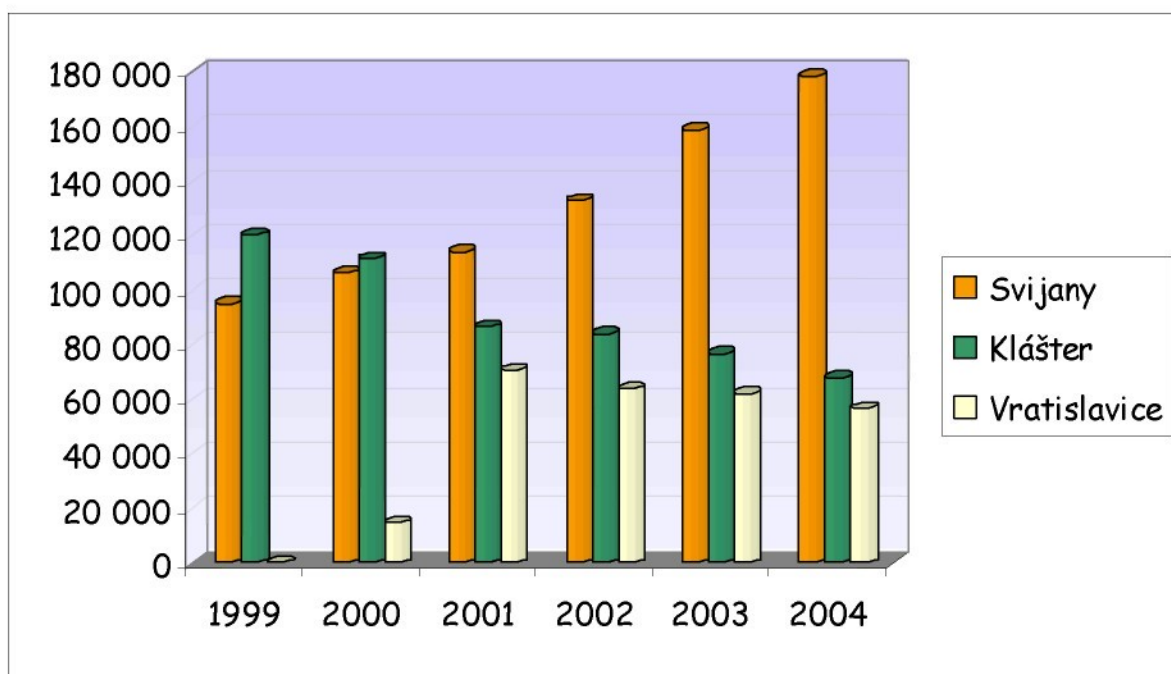
5.7.1.3 Porovnání výstavu u regionálních konkurentů za období 1999 - 2004

Při pohledu na graf na obrázku č. 25 můžeme postavení tří regionálních konkurentů v oblasti pivovarnictví zhodnotit asi takto: v roce 1999 měl Pivovar Klášter na trhu dost silnou pozici, ale postupem času slábne postavení díky klesajícímu objemu výstavu.

Konkurent Pivovar Vratislavice, po znovuoobnovení výroby začal během roku 1999 opět vystavovat a své oblíbence si opět získal. Jeho objem výstavu se od roku 2001 pohybuje kolem úrovně 60 000 hl a své postavení se snaží udržet.

Pivovar Svijany je největším z těchto tří pivovarů. Objem jeho výstavu se stále zvyšuje a můžeme říci, že zaujímá i přední pozici na trhu v rámci libereckého regionu.

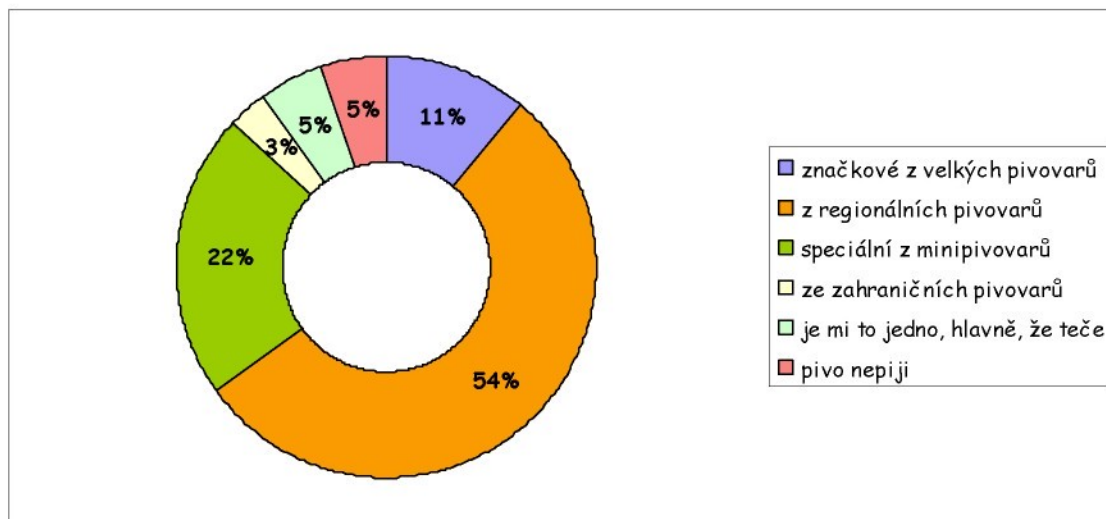
Obr. 25 : Porovnání ročních výstavů v hl u jednotlivých regionálních konkurentů



Zdroj: vlastní zpracování

Na webových stránkách, které se věnují pivu a přátelům piva byl uskutečněna průzkum. Otázka zněla „Jaké pivo upřednostňujete?“. Odpovědělo 239 lidí a výsledky jsou zobrazeny na obrázku č. 26.

Obr. 26 : Výsledky průzkumu mezi obyvateli ČR



Zdroj: Pivoweb [online]. [cit. 06. 04. 2006]. Dostupné z <<http://www.chody.wz.cz>>

5.8 Public relations

Součástí marketingové strategie je program na získávání zákazníků. Protože malé pivovary nemohou konkurovat celoplošné reklamě jako velké pivovary a vůbec jejich expanzivní obchodní politice, při které vynakládají značné finanční náklady, je reklamní strategie orientována na regionální akce. Mezi nástroje podpory prodeje můžeme zařadit:

- otevření čtyř „pivovarských hospod“ v Liberci a jedné ve Svijanech,
- obchodní prezentace, nově i příprava produktů cestovního ruchu po vzoru německých a dalších výrobců,⁵
- Svijanské slavnosti ve Svijanském Újezdě,
- jednotný design prezentace v restauracích (štítky, cedule, návěsné tabule aj.),
- sponzoring, sportovní a kulturní akce.

5.8.1 Sponzoring

Pivovar Svijany se dostává do podvědomí veřejnosti jako sponzor sportovních klubů a akcí v regionu. Nejvýznamnější je zřejmě podpora ligového hokejového klubu **HC Bílí Tygři**, jejichž sportovní zázemí (liberecký zimní stadion) nese název Svijanská aréna.

⁵ Interní materiály Pivovar Svijany – Podnikatelský záměr pro program Rozvoj II, s. 21

Dalším významným sportovním klubem, který pivovar sponzoruje, je volejbalový klub **Dukla Liberec**. Pivovar Svijany finančně podporuje i organizace a akce ve svém nejbližším okolí – **FK Jizeran Doubrava**, **Sdružení dobrovolných hasičů Svijany**, cyklistické a další kondiční sportovní akce.

5.8.2 Obchodní prezentace

Pivovar Svijany se účastní jednorázových prezentačních akcí a to nejen v ČR, ale i v zahraničí. V roce 2004 to byl veletrh v Hannoveru a dále se prezentoval v Bruselu jako jeden ze zástupců nejvýznamnějších podniků Libereckého kraje. V dubnu roku 2004 bylo svijanské pivo vybráno finským pivovarnickým svazem a představeno na akci Beer of Finland. V rámci této akce je každý měsíc uvedena na finský trh jedna zahraniční značka piva.

5.8.3 Slavnosti svijanského piva

Každá druhá sobota v červenci umožňuje příznivcům svijanského piva a všeho co k němu patří, zúčastnit se jedné z největších propagačních akcí pivovaru, a to Slavností svijanského piva. Konají se vždy ve Svijanském Újezdě, což je malá obec ležící 2 km od Svijan a jsou pořádány ve spolupráci s místním Obecním úřadem.

Každoročně se této velkolepé akce zúčastňuje tisíce návštěvníků (viz. tabulka č. 38). Svijanské pivo je zde točeno z padesáti pip a v roce 2002 se zkonsumovalo 270 hl piva.

Tab. 38 : Návštěvnost svijanských slavností

Rok	Počet návštěvníků
2003	13 500
2004	15 000
2005	17 000

Zdroj: Pivovar Svijany

5.9 Svijanská hospoda – řetězec?

„Tradiční česká hospoda je místem, kde se odedávna setkávali přátelé, kde se odehrávaly diskuse o věcech budoucích, které mohly změnit i dějiny“.⁶

Značkové pivovarské restaurace a hospody se objevily koncem devadesátých let a poměrně se rozrůstají, přestože je jejich proces samotného založení dost komplikovaný.

V dnešní době je již možné navštívit několik konceptů různých pivovarů. Téměř všechny fungují na bázi franchisingu. Jedním z velkých problémů, který se po spuštění prvních provozoven objevil, bylo dodržování kvality, proto mají pivovary dnes velice přísné podmínky pro poskytnutí licence. Své provozovatele restaurací si pečlivě vybírají a v případě nespokojenosti mohou propůjčenou značku i odebrat.

Nejzajímavější a největší jsou v ČR řetězce Pilsner Urquell Original Restaurant, který má dnes 13 provozoven a od pivovaru Staropramen řetězec Potrefena husa, která má 11 provozoven. [20, 22]

Tab. 39 : Ukázka segmentace jednotlivých řetězců Pivovarů Staropramen

	POTREFENÁ HUSA	SPORTOVKA	STARÉ DOBRÉ ČASY	BELGIAN BEER CAFÉ
Umístění	Velká města nad 100 tis. obyvatel	Sídlíště velkých měst	Krajská a okresní města, významné ulice	Metropole, hlavní třídy, nároží
Pivo	10 druhů, české a belgické	8 druhů, české a belgické	9 druhů, české a belgické	8 druhů, české a belgické
Kuchyně	Mezinárodní a česká	Mezinárodní	Tradiční česká	Mezinárodní, vlámská a valonská
Design/styl	Kosmopolitně ladění, moderní	Sportovně zaměřený, moderní	Nostalgicky laděný, český	Nostalgicky laděný, belgický
Specifika	Nezaměnitelný interiér, pivní knihovna, světové TV programy	Televizní sportovní programy, kulečník, šipky, sázková kancelář	Retro-styl a pivovarské dekorace z 30. let, česká tradiční kultura	Belgická hudba, retrodekorace, masivní nábytek, pečivo vyráběné na místě
Typický host	Mladší střední generace, střední a vyšší střední vrstvy	Muži všeho věku se společným zájmem o sport	Generačně nevyhraněná, rodinný restaurant	Mladší a střední generace, střední a vyšší střední vrstvy

⁶ Přátelé piva [online]. [cit. 18. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.pratelepora.cz>>

Typická příležitost	Soukromé i pracovní obědy a večeře, posezení s kolegy a přáteli	Posezení s přáteli, společné sledování sportovních přenosů	Posezení s přáteli, společenské akce, rodinná posezení	Soukromé i pracovní obědy a večeře, posezení s kolegy a přáteli
Plocha	250 – 400 m ²	250 – 400 m ²	250 – 400 m ²	250 – 400 m ²
Počet míst	80 – 150	až 150	80 – 150	80 – 120
Investice	4 – 7 mil.	3 – 6 mil.	3 – 6 mil.	9 – 14 mil.
Vstup	Bez poplatku	Bez poplatku	Bez poplatku	Bez poplatku
Průběžný poplatek	Pevná paušální částka	Pevná paušální částka	Pevná paušální částka	Pevná paušální částka

Zdroj : Pivovary Staropramen [on-line] [cit. 30. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.pivovary-staropramen.cz>>

K tomu aby, řetězec fungoval úspěšně a vybudoval si dobré jméno přispívá vytvoření nezaměnitelné tváře.

Za první články pro vytvoření řetězce značkových restaurací pivovaru Svijany je možné považovat:

- Svijanská hospoda přímo v pivovaru,
- Svijanská restaurace v hotelu Zlatý lev v Liberci a
- Svijanská restaurace v areálu Svijanské arény.

Nájemní hospody jsou umístěny v prostorách, které jsou ve vlastnictví či v nájmu společnosti Pivovaru Svijany. Společnost pak tyto prostory pronajímá provozovateli restaurace.

Stávající hospody mají charakteristické prvky:

- ve všech hospodách je kladen velký důraz na podávání kvalitně ošetřených piv z portfolia Pivovaru Svijany; na výběr je točené světlé i tmavé pivo, podávané v typickém svijanském skle a v neobvyklém skleněném válci - žirafa; dále je zde nabízeno velké množství gastronomických služeb, které se skládají jak z českých specialit, tak z mezinárodní kuchyně,
- pozice hospody je na frekventovaném místě,
- označení hospody logem,

Doporučení:

- vytvořit jednotné interiérové řešení s využitím typických prvků,
- i přes finanční náročnost vybudovat hospody v jiných městech i v jiném kraji, protože dosud otevřené restaurace prosperují a byla by škoda v „řetězci“ nepokračovat.

5.10 SWOT analýza

Je součástí strategické diagnózy (analýzy). Její podstatou je identifikace faktorů a skutečností, které pro podnik představují slabé a silné stránky, příležitosti a hrozby okolí. Tyto klíčové faktory jsou hodnoceny ve čtyřech kvadrantech viz. obrázek č. 27 SWOT analýzy je využívána i při retrospektivní analýze vývoje subjektu.⁷

Obr. 27 : Rozložení faktorů



Zdroj: vlastní zpracování

Silné stránky představují ty činnosti (resp. předpoklady pro provádění určitých činností), které podnik zvládá lépe než jeho konkurenti, kde podnik dosahuje často bez zvláštního vypětí sil dobrých výsledků. Opakem jsou **slabé stránky**, odpovídající těm podnikovým činnostem, které podnik zabezpečuje ve srovnání s konkurencí na nižší úrovni.⁸ **Hrozby a příležitosti** může definovat konkrétněji např. jako vysoká diferenciace v odvětví, zásahy státu v podobě regulací, know-how, které se v odvětví používá, pomalý růst odvětví, hrozba substitučních výrobků atd.

⁷ KEŘOVSKÝ, M., VYKYPĚL, O. *Strategické řízení – teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. s. 97 – 99. ISBN 80-7179-578-X.

⁸ FOTR, J. *Strategické finanční plánování*, 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1999. s. 15. ISBN 80-7169-694-3.

SWOT analýza je velmi cenným informačním zdrojem při formulaci strategie. Z její podstaty vyplývá základní logika strategického návrhu, ale ještě je nutné brát v úvahu charakter odvětví – návrh by měl být zaměřen na eliminaci slabin a hrozeb využitím silných stránek a strategických příležitostí.

5.10.1 Silné stránky

- *Tradice značky* – v loňském roce oslavil Pivovar Svijany 440 let od svého založení. Těží z velmi silného patriotního citění zákazníků z okolí.
- *Stabilní tým zaměstnanců a kvalifikovaná pracovní síla* – stále zvyšující se průměrná mzda, počet zaměstnanců také roste. O profesionalitě týmu svědčí získané ocenění „Pivovarská osobnost roku 1998“ (F. Horák – ředitel) a „Sládek roku 2003“ (P. Menšík).
- *Kvalitní výrobky* – o kvalitě piva vypovídají stále získávaná ocenění.
- *Přímá vazba na zákazníka a dobrá distribuční síť* – distribuci výrobků zajišťuje firma Pivovar Svijany Distribuce s.r.o., která je vlastněna Pivovarem Svijany, z čehož vyplývá přímá vazba na zákazníka.
- *Nízké náklady* – společnost není přeúvěřovaná, jelikož dobře hospodaří. Je více konkurenceschopná než jiní regionální výrobci.
- *Dobrá ekonomická situace firmy, trvalý růst výstavu piva* – z analýz v předcházející kapitole vyplývá dobré finanční zdraví firmy, dobrý předpoklad budoucího vývoje a stálá důvěryhodnost pro své věřitele.
- *Uvážlivé investování* – firma investuje do rozvoje firmy, a to převážně do provozu a výroby.
- *Nízká míra pohledávek* – díky tomu, že většina odběratelů platí v hotovosti, na fakturu odebírají pouze obchodní řetězce. Pro rozvojové záměry jsou vyjednávány ke krytí bankovní úvěry.

5.10.2 Slabé stránky

- *Informační systém* – rozdílný informační systém mezi Pivovarem Svijany a společností Pivovar Svijany Distribuce, s. r. o. způsobuje neprovázanost a špatnou komunikaci.
- *Nižší finanční síla* – pivovar Svijany nedisponuje s dostatečným množstvím peněžních prostředků, tudíž je obtížné získávat nové obchodní partnery a rozvíjet činnost pohostinskou – vybavovat nové restaurace a hospody.

5.10.3 Příležitosti

- *Vstup ČR do EU* – po vstupu do EU odpadla vysoká dovozní cla. Taková to situace nenastala nejen v ČR, ale i např. v Polsku. Vznikl jeden trh, to znamená, že se otevrou distribuční cesty i do jiných zemí.
- *Proniknout na zahraniční trhy* – tato skutečnost souvisí s předcházejícím bodem. Rozšířit prodej a proniknout na cizí trhy také souvisí s nasyceností českého trhu. Pivovar Svijany má, díky své poloze, možnost zapůsobit na německém či polském trhu.
- *Řetězec značkových restaurací* – snaha rozšířit síť značkových restaurací “Svijanská hospoda” by mohlo vést k posílení postavení na trhu.
- *Další konzumní segmenty zákazníků* – největší segment tvoří muži, ale i ženy se připojují a stávají se konzumenty piva. Díky nim se zvyšuje celková spotřeba.
- *Zdůraznění „pivo je zdravé“* – v poslední době mají lidé tendenci ke zdravému stylu života, proto se musí zdůraznit pozitivní vliv pití piva na lidský organismus a jaké vitamíny a minerální složky obsahuje.

5.10.4 Hrozby

- *Riziko spojené se vstupem České republiky do EU* – po vstupu do EU sice zmizí vývozní a dovozní cla, ale znamená to otevřenost i z cizích zemí k nám, tudíž se může zvýšit export a konkurence.

- *Konkurence* – mezi velké konkurenty patří např. Plzeňský pivovar, Staropramen a v regionu je to zejména Pivovar Klášter a Pivovar Vratislavice. Nevýhodou Pivovaru Svijany je malý tržní podíl.
- *Nasyčený trh* – český trh s pivem dosahuje v posledních letech své horní hranice, tudíž se dá předpokládat stagnace či možný pokles.
- *Změna životního stylu* – již zmíněný „zdravý styl života“ může vést k menšímu množství požívání alkoholových nápojů.

6 ZMĚNA PRÁVNÍ FORMY

V průběhu roku 2005 se konala mimořádná valná hromada, z důvodu projednání a schválení návrhu rozhodnutí společníků o změně právní formy PIVOVAR SVIJANY, s. r. o. na akciovou společnost PIVOVAR SVIJANY, a. s.. Zápis do obchodního rejstříku vedeném u Krajského soudu v Ústí nad Labem byl uskutečněn dne 1. srpna 2005.

Předmětem podnikání nadále zůstalo:

- pivovarnictví,
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.

Hlavním důvodem transformace ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost bylo, že nově vzniklá společnost jako a. s. bude mít snadnější získávání finančních prostředků na další rozvoj a také se zvýší její důvěryhodnost.

Orgány společnosti

STATUTÁRNÍ ORGÁN – PŘEDSTAVENSTVO

Předseda představenstva: Ing. Tomáš Kučera

Členové představenstva: František Horák
JUDr. Jaroslav Kašpar

DOZORČÍ RADA

Předseda dozorčí rady: Ing. Miroslav Kučera

Členové dozorčí rady: Ing. Roman Ježek
Zdeněk Bubák

Základní kapitál 10 mil Kč byl převeden do podoby 100 ks kmenových akcií znějící na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč.

Veškerá práva, povinnosti, závazky a pohledávky společnosti PIVOVAR SVIJANY, s. r. o. přecházejí na společnost PIVOVAR SVIJANY, a. s.⁹

⁹ Interní materiály Pivovar Svijany – *Usnesení o změně právní formy*, s. 2

ZÁVĚR

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky. Uspokojivá finanční situace podniku se v anglosaské literatuře často označuje pojmem „finanční zdraví“ podniku.

Tato diplomová práce byla vypracována s hlavním cílem – posoudit finanční zdraví vybrané firmy – PIVOVAR SVIJANY, a. s.. Pro zhodnocení tohoto finančního zdraví slouží řada ukazatelů, které můžeme seskupit do metod. Teorie rozlišuje dva druhy metod finanční analýzy – metody elementární technické analýzy a metody vyšší technické analýzy. Podrobněji jsem se zaměřila a prakticky zpracovala v kapitole 3 rozbor metod elementární technické analýzy, což přesněji zahrnuje analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, dále také analýzu cash flow a některé vybrané soustavy ukazatelů – Altmanovo Z-score, Index bonity, Index důvěryhodnosti IN99 a DuPont rozklad. Na závěr této kapitoly je nastíněno mezipodnikové srovnání s třemi vybranými konkurenčními pivovary.

Druhým cílem bylo seznámit se z marketingovým prostředím vybrané firmy, kam je samozřejmě zahrnuta i konkurence.

Průmyslové odvětví pivovarnictví má v Čechách dlouhou a velice pevnou tradici. Již od roku 1564 přispívá úspěšně k této tradici i Pivovar Svijany, který se po osamostatnění v roce 1998 prosadil jako malý nezávislý pivovar se silným postavením na trzích v blízkých regionech, rostoucím výstavem, obratem i počtem zákazníků a výjimečným produktem – Svijanským pivem. Svoji prosazující strategii používá i nadále, stále více stoupá spotřeba svijanského piva, která je potvrzena jak oblibou u spotřebitelů, tak získáním mnoho prestižních cen na soutěžích kvality.

Na závěr bych chtěla podotknout, že v průběhu mého sledování a analyzování došlo ke změně právní formy společnosti, konkrétně ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost, a to z důvodu snadnějšího získávání finančních prostředků na další rozvoj a také na zvýšení její důvěryhodnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ I. *Jak posoudit finanční zdraví*. Praha: Management Press, 1994. ISBN 80-85603-62-4.
- [2] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. *Principles of corporate finance*. New York: McGraw-Hill, 1996. ISBN 0-07-007417-8.
- [3] DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Praha: VOX Consult, 1996. ISBN 80-902111-2-7.
- [4] FOTR, J. *Strategické finanční plánování*, 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1999. ISBN 80-7169-694-3.
- [5] KEŘOVSKÝ, M., VYKYPĚL, O. *Strategické řízení – teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-578-X.
- [6] KOTLER, P., ARMSTRONG, G. *Marketing*. Praha: Grada Publishing, a. s., 2004. ISBN 80-247-0513-3.
- [7] LYKOVÁ, J. *Marketingový audit a kontrola*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, spol. s r. o., 2000. ISBN 80-7169-720-6.
- [8] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- [9] SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2000. ISBN 80-7179-388-4.
- [10] TOMEK, G., VÁVROVÁ V. *Střety marketingu – uplatnění marketingu ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-887-8.
- [11] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. ISBN 80-901991-6-X.
- [12] Výroční zprávy o činnosti Pivovaru Svijany za roky 2000 – 2004. 1. vyd. Liberec: Společnost LIF, a. s.
- [13] Interní materiály Pivovaru Svijany

Webové stránky:

- [14] Český svaz pivovarů a sladoven [online]. [cit. 06. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.cspas.cz>>

- [15] iHNed [online]. [cit. 16. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.ihned.cz>>
- [16] Obchodní rejstřík [online]. [cit. 28. 02. 2006]. Dostupné z <<http://www.justice.cz>>
- [17] Obchodní zákoník [online]. [cit. 25. 02. 2006]. Dostupné z <<http://www.business.center.cz>>
- [18] Pivovar Hols, a. s. Vratislavice n. Nisou[online]. [cit. 30. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.hols.cz>>
- [19] Pivovar Klášter [online]. [cit. 30. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.pivovarklaster.cz>>
- [20] Pivovar Staropramen [online]. [cit. 30. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.pivovary-staropramen.cz>>
- [21] Pivovar Svijany [online]. [cit. 16. 11. 2005]. Dostupné z <<http://www.pivovarsvijany.cz>>
- [22] Pivoweb [online]. [cit. 06. 04. 2006]. Dostupné z <<http://www.chody.wz.cz>>
- [23] Přátelé piva [online]. [cit. 06. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.pratelepiva.cz>>
- [24] Svět piva [online]. [cit. 25. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.svetpiva.cz>>
- [25] Rozklad DuPont [online]. [cit. 02. 03. 2006]. Dostupné z <<http://www.ekoinfo/podnikinfo/analyza/slovník.cz>>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – Rozvaha 1998 – 2004	2 s.
Příloha č. 2 – Výkaz zisků a ztrát 1998 – 2004	1 s.
Příloha č. 3 – Cash flow 1998 – 2004	1 s.
Příloha č. 4 – Přehled investic 1998 – 2005	2 s.
Příloha č. 5 – Významná ocenění pivovaru Svijany od roku 1998	1 s.
Příloha č. 6 – Výpis z obchodního rejstříku – PIVOVAR SVIJANY, s. r. o.	5 s.
Příloha č. 7 – Výpis z obchodního rejstříku – PIVOVAR SVIJANY, a. s.	2 s.
Příloha č. 8 – Usnesení o změně právní formy	3 s.

SEZNAM OBRÁZKŮ A TABULEK

OBR. 1 : ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI PIVOVAR SVIJANY, S. R. O.	19
OBR. 2 : STRUKTURA AKTIV FIRMY.....	21
OBR. 3 : STRUKTURA PASIV FIRMY	22
OBR. 4 : DU PONTŮV ROZKLAD ROE.....	36
OBR. 5 : STRUKTURA AKTIV I	42
OBR. 6 : STRUKTURA AKTIV II.....	43
OBR. 7 : VÝVOJ AKTIV	43
OBR. 8 : STRUKTURA PASIV I.....	45
OBR. 9 : STRUKTURA PASIV II.....	46
OBR. 10 : VÝVOJ PASIV.....	46
OBR. 11 : VÝVOJ NÁKLADŮ, VÝNOSŮ A VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.....	50
OBR. 12 : VÝVOJ RENTABILIT	51
OBR. 13 : VÝVOJ LIKVIDIT	53
OBR. 14 : POROVNÁNÍ RENTABILIT S JINÝM ZÁKLADEM V ČITATELI.....	55
OBR. 15 : SPIDER GRAF – PIVOVAR SVIJANY	59
OBR. 16 : SPIDER GRAF – PIVOVAR ZUBR.....	60
OBR. 17 : SPIDER GRAF – PIVOVAR LITOVEL.....	60
OBR. 18 : SPIDER GRAF – PIVOVAR BERNARD.....	60
OBR. 19 : UKÁZKY OBALŮ (0,5 L LÁHVE).....	66
OBR. 20 : UKÁZKY DALŠÍCH PRODUKTŮ PIVOVARU SVIJANY	67
OBR. 21 : CELKOVÝ VÝSTAV PIVOVARU V LETECH 1999 – 2005	69
OBR. 22 : PODÍL JEDNOTLIVÝCH PRODUKTŮ NA CELKOVÉM VÝSTAVU	70
OBR. 23 : PŘEHLED TRŽNÍCH PODÍLŮ ZA CELOU ČR V ROCE 2004.....	72
OBR. 24 : ROZDĚLENÍ TRŽNÍCH PODÍLŮ V REGIONU ZA ROK 2004.....	73
OBR. 25 : POROVNÁNÍ ROČNÍCH VÝSTAVŮ V HL U JEDNOTLIVÝCH REGIONÁLNÍCH KONKURENTŮ.....	78
OBR. 26 : VÝSLEDKY PRŮZKUMU MEZI OBYVATELI ČR.....	79
OBR. 27 : ROZLOŽENÍ FAKTORŮ	83
TAB. 1 : SKLADBA VLASTNÍKŮ	17
TAB. 2 : JEDNATELE SPOLEČNOSTI.....	18
TAB. 3 : MAJETKOVÁ ČI SMLUVNÍ SPOLUÚČAST PIVOVARU SVIJANY V JINÝCH SPOLEČNOSTECH.....	22
TAB. 4 : PŘEHLED INVESTIC	23
TAB. 5 : AKTIVA PIVOVARU SVIJANY (VERTIKÁLNÍ ANALÝZA)	41
TAB. 6 : AKTIVA PIVOVARU SVIJANY (HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA).....	42
TAB. 7 : PASIVA PIVOVARU SVIJANY (VERTIKÁLNÍ ANALÝZA)	44

TAB. 8 : PASIVA PIVOVARU SVIJANY (HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA)	45
TAB. 9 : VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ PIVOVARU SVIJANY.....	47
TAB. 10 : HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ PIVOVARU SVIJANY	48
TAB. 11 : VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ PIVOVARU SVIJANY	49
TAB. 12 : HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ PIVOVARU SVIJANY.....	49
TAB. 13 : UKAZATELE RENTABILITY.....	51
TAB. 14 : UKAZATELE AKTIVITY	52
TAB. 15 : UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	52
TAB. 16 : UKAZATELE LIKVIDITY	53
TAB. 17 : VÝPOČET ČPK	54
TAB. 18 : UKAZATELE S ČPK	54
TAB. 19 : UKAZATELE S CF	54
TAB. 20 : DU PONTŮV ROZKLAD.....	56
TAB. 21 : INDEXY ZMĚN.....	56
TAB. 22 : VÝPOČET UKAZATELŮ.....	56
TAB. 23 : INDEX BONITY	56
TAB. 24 : VÝPOČET UKAZATELŮ.....	57
TAB. 25 : ALTMANOV Z-SCORE	57
TAB. 26 : VÝPOČET UKAZATELŮ.....	58
TAB. 27 : INDEX IN 99.....	58
TAB. 28 : MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ POMOCÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ I. (SPIDER ANALÝZA)	59
TAB. 29 : MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ POMOCÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ II.	61
TAB. 30 : PRODUKTY	66
TAB. 31 : CENY LAHVOVÉHO PIVA.....	68
TAB. 32 : CENY SUDOVÉHO PIVA	68
TAB. 33 : ROČNÍ VÝSTAV V JEDNOTLIVÝCH MĚSÍCÍCH.....	69
TAB. 34 : PŘEHLED PIVOVARŮ A JEJICH VÝSTAVU V HL ZA ROK ČR	70
TAB. 35 : PŘEHLED TRŽNÍCH PODÍLŮ V REGIONU LIBEREC ZA ROK 2004	73
TAB. 36 : PŘEHLED SORTIMENTU PIVOVARU KLÁŠTER.....	76
TAB. 37 : PŘEHLED SORTIMENTU PIVOVARU VRATISLAVICE.....	77
TAB. 38 : NÁVŠTĚVNOST SVIJANSKÝCH SLAVNOSTÍ.....	80
TAB. 39 : UKÁZKA SEGMENTACE JEDNOTLIVÝCH ŘETĚZCŮ PIVOVARŮ STAROPRAMEN	81

Příloha č. 1 - Výsledky rozvahy za účetní období 1998 - 2004 (v tis. Kč)

AKTIVA

Označení		Číslo řádku	Účetní období							
			1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
		AKTIVA CELKEM A+B+C+D	001	33 387	38 906	58 650	68 274	89 478	125 076	163 308
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	7 007	764	0	0	0	0	0
B.		Dlouhodobý majetek	003	7 342	17 044	22 722	26 138	45 605	63 609	83 381
B. I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	11	0	425	363	302	238
B. I.	1.	Zřizovací výdaje	005							
	2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006							
	3.	Software	007					363	302	238
	4.	Ocenitelná práva	008							
	5.	Goodwill(+/-)	009							
	6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				41			
	7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011		11		49			
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				335			
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek	013	7 342	14 659	19 348	22 398	41 886	59 951	71 790
B. II.	1.	Pozemky	014	265	265	265	265	275	275	886
	2.	Stavby	015	16 465	14 188	20 252	19 772	19 681	36 403	44 396
	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	26 241	26 073	29 144	26 373	31 625	42 377	45 289
	4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017							
	5.	Základní stádo a tažná zvířata	018							
	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019							
	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020		7 217	226	3 982	10 926	3 800	1 578
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					4 828		
	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	-35 629	-33 084	-30 539	-27 994	-25 449	-22 904	-20 359
B. III.		Dlouhodobý finanční majetek	023	0	2 374	3 374	3 356	3 356	3 356	11 353
B. III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			1 000	979	979	979	979
	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025		2 374	2 374	2 377	2 377	2 377	10 374
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026							
	4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027							
	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028							
	6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029							
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030							
C.		Oběžná aktiva	031	18 272	20 804	35 515	41 359	42 831	60 458	68 654
C. I.		Zásoby	032	9 698	10 649	16 473	16 264	20 444	28 143	17 018
C. I.	1.	Materiál	033	2 476	7 293	12 007	12 294	16 356	23 221	11 583
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 987	2 689	2 923	2 458	3 626	4 210	4 825
	3.	Výrobky	035	203	343	311	386	462	712	610
	4.	Zvířata	036							
	5.	Zboží	037	4 032	324	1 232	1 126	0	0	0
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038							
C. II.		Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0	0	0	0
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040							
	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041							
	3.	Pohledávky za účetními jednot. pod podstatným vlivem	042							
	4.	Pohledávky za společ., členy družstva a za účast.sdružení	043							
	5.	Dohadné účty aktivní	044							
	6.	Jiné pohledávky	045							
	7.	Odložená daňová pohledávka	046							
C. III.		Krátkodobé pohledávky	047	2 915	2 530	5 546	22 864	20 192	22 156	32 089
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	2 846	2 487	3 129	21 538	11 939	10 927	18 595
	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049							
	3.	Pohledávky za účetními jednot. pod podstatným vlivem	050					7 000	5 500	7 888
	4.	Pohledávky za společ., členy družstva a za účast.sdružení	051							100
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052							
	6.	Stát - daňové pohledávky	053				405		4 412	
	7.	Ostatní poskytnuté zálohy	054							2 121
	8.	Dohadné účty aktivní	055							
	9.	Jiné pohledávky	056	69	43	2 417	921	1 253	1 317	3 385
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	057	5 659	7 625	13 496	2 231	2 195	10 159	19 547
C. IV.	1.	Peníze	058	2 044	131	356	89	274	5 057	384
	2.	Účty v bankách	059	3 615	7 494	13 140	2 142	1 921	5 102	19 163
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	060							
	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	061							
D. I.		Časové rozlišení	062	766	294	413	777	1 042	1 009	11 273
D. I.	1.	Náklady příštích období	063	359	342	439	795	986	1 013	11 273
	2.	Komplexní náklady příštích období	064							
	3.	Příjmy příštích období	065	407	-48	-26	-18	56	-4	

PASIVA

Označení		Číslo řádku	Účetní období						
			1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
	PASIVA CELKEM	066	33 387	38 906	58 650	68 274	89 478	125 076	163 308
A.	Vlastní kapitál	067	12 337	14 865	26 743	38 131	46 471	63 460	87 582
A. I.	Základní kapitál	068	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
A. I. 1.	Základní kapitál	069	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070							
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	071							
A. II.	Kapitálové fondy	072	0	0	0	0	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	073							
	2. Ostatní kapitálové fondy	074							
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	075							
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	076							
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	077	0	250	701	1 244	1 252	1 230	1 196
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078		250	504	1 000	1 000	1 000	1 000
	2. Statutární a ostatní fondy	079			197	244	252	230	196
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	080	2 337	2 079	4 160	15 500	22 247	33 219	52 229
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	081		2 079	4 160	15 500	26 870	37 842	56 852
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	082					-4 623	-4 623	-4 623
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období	083	2 337	2 536	11 882	11 387	12 972	19 011	24 157
B.	Cizí zdroje	084	19 307	23 860	31 820	29 888	41 045	60 093	75 628
B. I.	Rezervy	085	2 280	8 560	13 884	8 339	10 769	13 998	19 958
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086	2 280	8 560	13 884	8 339	10 769	13 998	19 958
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	087							
	3. Rezerva na daň z příjmů	088							
	4. Ostatní rezervy	089							
B. II.	Dlouhodobé závazky	090	0	0	0	883	5 958	5 882	7 235
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	091							
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092							
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093							
	4. Závazky ke společ., členům družstva a k účast.sdružení	094							
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	095							
	6. Vydané dluhopisy	096							
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	097							
	8. Dohadné účty pasivní	098							
	9. Jiné závazky	099					560	283	
	10. Odložený daňový závazek	100					5 398	5 559	7 235
B. III.	Krátkodobé závazky	101	8 902	9 675	14 811	20 041	24 318	18 013	37 275
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	102	5 947	2 837	7 776	12 964	12 902	-3 794	17 996
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103			21				
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104							
	4. Závazky ke společ., členům družstva a k účast.sdružení	105							
	5. Závazky k zaměstnancům	106	411	490	445	567	629	746	949
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	107	224	257	269	307	381	393	560
	7. Stát - daňové závazky a dotace	108	1 745	5 878	6 221	6 162	9 120	19 402	11 305
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	109							5 086
	9. Vydané dluhopisy	110							
	10. Dohadné účty pasivní	111							120
	11. Jiné závazky	112	575	213	79	41	1 286	1 266	1 259
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	113	8 125	5 625	3 125	625		22 200	11 160
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	8 125	5 625	3 125	625			
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	115						22 200	11 160
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	116							
C. I.	Časové rozlišení	117	1 743	181	87	255	1 962	1 523	98
C. I. 1.	Výdaje příštích období	118	1 716	181	87	255	1 962	1 523	
	2. Výnosy příštích období	119	27						98

Příloha č. 2 - Výkaz zisku a ztrát za účetní období 1998 - 2004 (v tis. Kč)

Označení			Číslo řádku	Účetní období						
				1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
	I.	Tržby za prodej zboží	01	374	282	70	179	389	5 830	3 700
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	02		161	67	147		5 196	9 525
	+	Obchodní marže	03	374	121	3	32	389	634	-5 825
	II.	Výkony	04	29 887	79 064	97 961	112 121	139 244	174 971	206 919
	II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	27 384	79 222	97 760	112 512	138 000	174 136	206 406
		2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2 503	-158	201	-391	1 244	835	513
		3. Aktivace	07							
B.		Výkonová spotřeba	08	28 201	47 232	60 761	82 071	98 454	115 126	141 079
B. 1.		Spotřeba materiálu a energie	09	20 740	33 982	37 385	43 626	53 380	59 433	75 303
B. 2.		Služby	10	7 461	13 250	23 376	38 445	45 074	55 693	65 776
	+	Přidaná hodnota	11	2 060	31 953	37 203	30 082	41 179	57 518	60 015
C.		Osobní náklady celkem	12	4 974	9 814	10 730	12 536	15 188	18 799	20 741
C. 1.		Mzdové náklady	13	3 702	7 202	7 853	9 199	11 220	13 744	15 007
C. 2.		Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14							
C. 3.		Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 219	2 515	2 770	3 209	3 872	4 800	5 227
C. 4.		Sociální náklady	16	53	94	107	128	96	255	507
D.		Daně a poplatky	17	102	383	2 912	3 094	203	183	498
E.		Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmotného majetku	18	3 043	6 363	6 502	6 688	6 273	8 748	11 284
	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	7 601	28 547	16 325	113	527	229	7 413
	III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20							248
	III. 2.	Tržby z prodeje dlouhodobého materiálu	21					527	229	7 165
F.		Zůstatková cena prod.dlouhodob. majetku a materiálu	22		28 277	15 697			30	1 159
F. 1.		Zůstatková cena prod.dlouhodobého majetku	23						30	0
F. 2.		Prodaný materiál	24							1 159
G.		Změna stavu rezerv a oprav.pol v provoz. oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-2 545	10 936	2 819	-7 794	607	684	-1 137
	IV.	Ostatní provozní výnosy	26	7		42	167	442	24	475
H.		Ostatní provozní náklady	27	66	187	312	586	1 047	236	-1 612
	V.	Převod provozních výnosů	28							
I.		Převod provozních nákladů	29							
	*	Provozní výsledek hospodaření	30	4 028	4 540	14 598	15 252	18 830	32 052	36 970
	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		35		12 250			
J.		Prodané cenné papíry a vklady	32				11 997			
	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0	0
	VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34							
	VII. 2.	Výnosy z ostat. dlouhodobých cenných papírů a podílů	35							
	VII. 3.	Výnosy z ostatních 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 oprav.pol ve finanční oblasti	41							
	X.	Výnosové úroky	42	469	628	606	817	637	396	194
N.		Nákladové úroky	43	967	910	530	594	69	716	686
	XI.	Ostatní finanční výnosy	44	40	66	51	142	135	72	156
O.		Ostatní finanční náklady	45	109	159	135	180	377	4 845	782
	XII.	Převod finančních výnosů	46							
P.		Převod finančních nákladů	47							
	*	Finanční výsledek hospodaření	48	-567	-340	-8	438	326	-5 093	-1 118
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	49	352	2 468	3 017	4 352	6 671	7 937	11 698
	Q. 1.	splatná	50	352	2 468	3 017		5 895	7 737	10 061
	2.	odložená	51					776	200	1 637
	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	3 109	1 732	11 573	11 338	12 485	19 022	24 154
	XIII.	Mimořádné výnosy	53	1 569	991	499	829	625		3
R.		Mimořádné náklady	54	2 341	187	190	789	138	11	
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti		0	0	0	0	0	0	0
	S. 1.	splatná								
	S. 2.	odložená								
		Mimořádný výsledek hospodaření		-772	804	309	40	487	-11	3
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)								
	***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)		2 337	2 536	11 882	11 378	12 972	19 011	24 157

Příloha č. 3 - Přehled o peněžních tocích - CASH FLOW (v tis. Kč)

Označení	Číslo řádku	Účetní období				
		1999	2000	2001	2002	2003
P.	01	5 659	7 625	13 496	2 231	2 195
Z.	02	4 200	14 590	15 690	19 156	26 959
A. 1.	03	-6	8 260	-1 571	7 319	9 342
A. 1. 1.	04	6 363	3 957	6 688	3 728	6 203
A. 1. 2.	05	-6 369	5 152	-7 980	4 685	2 823
A. 1. 3.	06	0	-453	-56	-527	-4
A. 1. 4.	07					
A. 1. 5.	08	0	-396	-223	-567	320
A. *	09	4 194	22 850	14 119	26 475	36 301
A. 2.	10	207	-2 271	-14 606	717	5 147
A. 2. 1.	11	385	-2 292	-17 615	1 850	-1 964
A. 2. 2.	12	773	5 845	2 800	3 047	14 810
A. 2. 3.	13	-951	-5 824	209	-4 180	-7 699
A. **	14	4 401	20 579	-487	27 192	41 448
A. 3.	15	-910	530	-594	-70	-716
A. 4.	16	106	-134	817	637	396
A. 5.	17	0	-3 731	-4 282	-5 290	-6 651
A. 6.	18	804	309	40	487	-11
A. ***	19	4 401	17 553	-4 506	22 956	34 466
B. 1.	20	-8 874	-9 635	-7 625	-23 196	-24 223
B. 2.	21	196	453	56	527	20
B. 3.	22					
B. ***	23	-8 678	-9 182	-7 569	-22 669	-24 203
C. 1.	24	0	-2 500	810	-323	-277
C. 2.	25	6 243	0	0	0	-2 022
C. 2. 1.	26	6 243	0	0	0	0
C. 2. 2.	27					
C. 2. 3.	28					
C. 2. 4.	29					
C. 2. 5.	30					-22
C. 2. 6.	31					-2 000
C. 3.	32					
C. ***	33	6 243	-2 500	810	-323	-2 299
F.	34	1 966	5 871	-11 265	-36	7 964
R.	35	7 625	13 496	2 231	2 195	10 159

Příloha č. 4 – Přehled investic za období 1998 – 2005

Investice	cena v tis. Kč
1998	
stavba stáčírny lahví	1 000
myčka lahví	3 000
ostatní stroje na stáčírně lahví	1 500
1999	
nádrž na horkou vodu - varna	500
sklad hotových výrobků - lahve	4 000
změkčení a dekarbonizace - kotelna	400
rozšíření ležáckého sklepa	5 000
2000	
mikrofiltr Hadtmann - lahve	2 500
linka KEG - Bábík	3 000
vzorková prodejna	2 000
vybavení laboratoře	500
rekonstrukce kanceláří	2 000
výměna přepravek	5 000
změkčení a desinfekce vody - lahve	500
2001	
sklad hotových výrobků - KEG	1 000
odpařovací kondenzátor	1 800
Linka KEG - Malek	500
HGB	5 000
Tranzit s prodejním přívěsem	1 000
2002	
mikrofiltr Hadtmann - KEG	2 000
rekonstrukce ČOV	500
řídící systém varna	2 200
řídící systém spotř.elek.energie	300
změkčení vody - chlazení mladiny	300
restaurace	4 000
2003	
KEG linka	320
odpařovací stanice CO2	400
vířivá kád' 220l	860
zařízení úpravny vody	530
vkladač a vykladač lahví	1 100
tech.zhodnocení stávající technologie	80
SAPARD - technologie	9 700
SAPARD - stavby	8 550
tech.zhodnocení stávajících nemovit.	2 000
zařazení staveb (prodejna+restaurace)	5 900
nemovitost Turnov	2 500
hospody velké výčepy, lednice, kuchyň	600
Aréna - regulace topení, terasa	70

kamerový systém vrátnice	40
docházkový systém s čipy	55
párty stan velký	140
kancelář ekonomický úsek	145
neonový nápis Svijany	170
účetní software	40
2004	
zásobníky na vodu	2 000
rekonstrukce strojovny - I. Etapa	1 200
omítka - zadní dvůr	900
vybavení laboratoře	1 000
rekonstrukce strojovny - II. Etapa	900
VW Cady	500
myčka lahví	6 500
myčka přepravek a dopravníky	1 300
2005	
rekonstrukce haly pro stáčírnu KEG	4 500
nová linka KEG	8 000
spilka (1200hl) + sklep (6300hl) - stavba	4 000
spilka (1200hl) + sklep (6300hl) - technologie	13 500
rekonstrukce ČOV	3 500
CELKEM	130 500

Příloha č. 5 – Významná ocenění Pivovaru Svijany od roku 1998:

1998:

Svijanský Kníže 13%
František Horák, ředitel

Oceněné pivo 1998
Pivovarská osobnost 1998

Sdružení přátel piva
Sdružení přátel piva

1999:

Svijanský Kníže 13%
Pivovar Svijany
Svijanský Máz 11%

2. místo Pivo ČR 1999
Pivovar roku 1999
Oceněné pivo 1999

odborná degustace Č.Budějovice
Sdružení přátel piva
Sdružení přátel piva

2000:

Svijanský Kníže 13%
Svijanský Rytíř 12%
Svijanská Kněžna 13%

3.místo Pivo ČR 2000
Oceněné pivo 2000
Oceněné pivo 2000

odborná degustace Č.Budějovice
Sdružení přátel piva
Sdružení přátel piva

2001:

Svijanský Rytíř 12%
Svijanská Kněžna 13%
Pivovar Svijany

Oceněné pivo 2001
2. místo Pivo ČR 2001
titul Naše pivko 2002

Sdružení přátel piva
odborná degustace Č.Budějovice
hlasování čtenářů Pivní Kurýr

2002:

Svijanská Kněžna 13%
Svijanský Máz 11%
Pivovar Svijany

3. místo Pivo ČR 2002
Oceněné pivo 2002
3.místo Naše pivko 2002

odborná degustace Č.Budějovice
Sdružení přátel piva
hlasování čtenářů Pivní Kurýr

2003:

Svijanský Rytíř 12%
Baron 15%
Svijanský Kníže 13%
Svijanská Kněžna 13%
Petr Menšík, sládek
Baron 15%
Svijanská kněžna 13%

vítěz spotřebitelského testu MF Dnes

1. místo Pivo ČR 2003
2. místo Pivo ČR 2003
3. místo Pivo ČR 2003
Sládek roku 2003
Oceněné pivo 2003
2. místo Cena českých sládků speciál

odborná degustace Č.Budějovice
odborná degustace Č.Budějovice
odborná degustace Č.Budějovice
Sdružení přátel piva
Sdružení přátel piva
odborná. degustace Praha

2004:

Svijanský Kníže 13%
Svijanská Desítka 10%
Svijanská Kněžna 13%
Svijanský Kníže 13%
Svijanský Kníže 13%
Svijanská Kněžna 13%
Svijanský Máz 11%
Svijanský Kníže 13%
Pivovar Svijany
Svijanský Kníže 13%

Stříbrná pivní pečeť
Zlatá Korunka
2. místo Pivo ČR 2004
2. místo Novinářské pivo 2004
1. místo Dočesná
1. místo Dočesná
Výrobek Libereckého kraje
Oceněné pivo 2004
2. místo Naše pivko 2004
2. místo Cena českých sládků speciál

odborná degustace Tábor
odborná degustace Brno
odborná degustace Č.Budějovice
degustace Č.Budějovice
odborná degustace Žatec
odborná degustace Žatec
KÚ Liberec
Sdružení přátel piva
hlasování čtenářů Pivní Kurýr
odborná degustace Praha

2005

Svijanská Desítka 10%
Svijanská Kněžna 13%
Svijanský Kníže 13%
Petr Menšík, sládek
Svijanský Rytíř 12%
Svijanský Máz 11%
Pivovar Svijany

2. místo Dočesná
1. místo Dočesná
2. místo Dočesná
Sládek roku 2003 (2.místo)
Oceněné pivo 2003 (3.místo)
Oceněné pivo 2003 (3.místo)
Pivovar roku (3. místo)

odborná degustace Žatec
odborná degustace Žatec
odborná degustace Žatec
Sdružení přátel piva
Sdružení přátel piva
Sdružení přátel piva
Sdružení přátel piva

Příloha č. 6 – Úplný výpis z obchodního rejstříku (s. r. o.)

Úplný výpis
z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Ústí nad Labem
oddíl C., vložka 13746

!!!UPOZORNĚNÍ!!!

Tento výpis má pouze **informativní** charakter.

Datum zápisu: 1.dubna 1998

Obchodní firma: PIVOVAR SVIJANY, s.r.o.
Zapsáno: 1.dubna 1998

Sídlo: Svijany, Svijany č.p. 25, PSČ 463 46
Zapsáno: 1.dubna 1998

Identifikační číslo: 250 35 207
Zapsáno: 1.dubna 1998

Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Zapsáno: 1.dubna 1998

Předmět podnikání:

- pivovarnictví Zapsáno: 1.dubna 1998
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, kromě zboží uvedeného v přílohách 1-3 z.č. 455/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů Zapsáno: 1. dubna 1998

Statutární orgán:

Jednatel: František Horák, r.č. 410822/005
Svijany, Svijany č.p. 8, PSČ 463 46
den vzniku funkce: 1.dubna 1998
Zapsáno: 1.dubna 1998

Jednatel: JUDr. Jaroslav Kašpar, r.č. 510707/112
Český Dub, Bílá - Vlčetín 70, PSČ 463 43
den vzniku funkce: 1.dubna 1998
Zapsáno: 1.dubna 1998

Jednatel: Ing. Tomáš Kučera, r.č. 700906/2577
Liberec 29, Lukášovská 70
den vzniku funkce: 1.dubna 1998
Zapsáno: 1.dubna 1998

Společnost zastupují, jednají jejím jménem a za ni podepisují jednatelé a sice jednotlivě a odděleně. Za společnost se podepisují tak, že k nadepsanému nebo natištěnému názvu společnosti připojí jednatel či jednatelé svůj podpis nebo podpisy.

Zapsáno: 1.dubna 1998 Vymazáno: 14.srpna 2003

Společnost zastupují, jednají jejím jménem a za ni podepisují jednatelé, a sice jednotlivě a odděleně, pokud dále není uvedeno jinak. Právní úkony týkající se nabývání, zcizování a zatěžování nemovitostí, přijímání úvěrů, poskytování půjček a záruk, vše v hodnotě vyšší než 500.000,- Kč, činí za společnost alespoň 2 jednatelé společně. Za společnost se podepisují tak, že k nadepsané nebo natištěné firmě společnosti připojí jednatel či jednatelé svůj podpis nebo podpisy.

Zapsáno: 14.srpna 2003

Společníci:

Ing. Tomáš Kučera, r.č. 700906/2577
Liberec 29, Lukášovská 70

Vklad: 80 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Zapsáno: 1.dubna 1998 Vymazáno: 8.prosince 1999

František Horák, r.č. 410822/005
Svijany, Svijany č.p. 8, PSČ 463 46
Vklad: 20 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Zapsáno: 1.dubna 1998 Vymazáno: 8.prosince 1999

JUDr. Jaroslav Kašpar, r.č. 510707/112

Český Dub, Bílá - Vlčetín 70, PSČ 463 43

Vklad: 100 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Zapsáno: 1.dubna 1998 Vymazáno: 8.prosince 1999

LIF-2, a.s.

Liberec 1, Klostermannova 690/15, PSČ 460 01

Identifikační číslo: 402 32 751

Vklad: 5 500 000,- Kč

Splaceno: 3 883 000,- Kč

Zapsáno: 8.prosince 1999 Vymazáno: 5.května 2000

"V servis", spol. s r.o.

Liberec 30, Donská 938

Identifikační číslo: 602 77 734

Vklad: 1 200 000,- Kč

Splaceno: 847 200,- Kč

Zapsáno: 8.prosince 1999 Vymazáno: 5.května 2000

František Horák, r.č. 410822/005

Svijany, Svijany č.p. 8, PSČ 463 46

Vklad: 1 000 000,- Kč

Splaceno: 706 000,- Kč

Zapsáno: 8.prosince 1999 Vymazáno: 5.května 2000

JUDr. Jaroslav Kašpar, r.č. 510707/112

Český Dub, Bílá - Vlčetín 70, PSČ 463 43

Vklad: 700 000,- Kč

Splaceno: 482 200,- Kč

Zapsáno: 8.prosince 1999 Vymazáno: 5.května 2000

Stanislav Pěnička, r.č. 391005/039

Tanvald, Vítězná 168

Vklad: 800 000,- Kč

Splaceno: 564 000,- Kč

Zapsáno: 8.prosince 1999 Vymazáno: 5.května 2000

Jiřina Bohdalová, r.č. 315503/139

Praha 10, Kunická 1127/7, PSČ 102 00

Vklad: 300 000,- Kč

Splaceno: 211 800,- Kč

Zapsáno: 8.prosince 1999 Vymazáno: 5.května 2000

MUDr. Miroslav Fiala, r.č. 521129/116

Liberec 5, B.Němcová 500/6

Vklad: 500 000,- Kč

Splaceno: 353 000,- Kč

Zapsáno: 8.prosince 1999 Vymazáno: 5.května 2000

František Horák, r.č. 410822/005

Svijany, Svijany č.p. 8, PSČ 463 46

Vklad: 1 100 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Obchodní podíl: 11 %

Zapsáno: 14.srpna 2003

František Horák, r.č. 410822/005
Svijany, Svijany č.p. 8, PSČ 463 46
Vklad: 1 200 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Zapsáno: 20.června 2001 Vymazáno: 14.srpna 2003

František Horák, r.č. 410822/005
Svijany, Svijany č.p. 8, PSČ 463 46
Vklad: 1 000 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Výše obchodního podílu: 12%
Zapsáno: 5.května 2000 Vymazáno: 20.června 2001

JUDr. Jaroslav Kašpar, r.č. 510707/112
Český Dub, Bílá - Vlčetín 70, PSČ 463 43
Vklad: 1 600 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Obchodní podíl: 16 %
Zapsáno: 14.srpna 2003

JUDr. Jaroslav Kašpar, r.č. 510707/112
Český Dub, Bílá - Vlčetín 70, PSČ 463 43
Vklad: 1 700 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Zapsáno: 20.června 2001 Vymazáno: 14.srpna 2003

JUDr. Jaroslav Kašpar, r.č. 510707/112
Český Dub, Bílá - Vlčetín 70, PSČ 463 43
Vklad: 1 600 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Výše obchodního podílu: 17%
Zapsáno: 5.května 2000 Vymazáno: 20.června 2001

LIF, a.s.
Liberec 1, Klostermannova 690/15, PSČ 460 01
Identifikační číslo: 402 32 751
Vklad: 5 200 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Obchodní podíl: 52 %
Zapsáno: 14.srpna 2003

LIF, a.s.
Liberec 1, Klostermannova 690/15, PSČ 460 01
Identifikační číslo: 402 32 751
Vklad: 5 200 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Zapsáno: 20.června 2001 Vymazáno: 14.srpna 2003

LIF, a.s.
Liberec 1, Klostermannova 690/15, PSČ 460 01
Identifikační číslo: 402 32 751
Vklad: 4 600 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Výše obchodního podílu: 52%
Zapsáno: 5.května 2000 Vymazáno: 20.června 2001

"V servis", spol. s r.o.
Liberec 30, Donská 938
Identifikační číslo: 602 77 734
Vklad: 1 200 000,- Kč
Splaceno: 100 %

Zapsáno: 5.května 2000 Vymazáno: 20.června 2001

Stanislav Pěnička, r.č. 391005/039

Semily, 28. října 32, PSČ 513 01

Vklad: 900 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Obchodní podíl: 9 %

Zapsáno: 5.února 2004 Vymazáno: 8.března 2004

Stanislav Pěnička, r.č. 391005/039

Tanvald, Vítězná 168

Česká republika

Vklad: 900 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Obchodní podíl: 9 %

Zapsáno: 14.srpna 2003 Vymazáno: 5.února 2004

Stanislav Pěnička, r.č. 391005/039

Semily, 28. října 32, PSČ 513 01

Vklad: 900 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Obchodní podíl: 9 %

Zapsáno: 24.listopadu 2004

Stanislav Pěnička, r.č. 391005/039

Semily, 28. října 32, PSČ 513 01

Vklad: 900 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Obchodní podíl: 9 %

Zapsáno: 8.března 2004 Vymazáno: 24.listopadu 2004

Zástavní právo: Zástavní právo k obchodnímu podílu společníka Stanislava Pěničky, r.č. 391005/039 ve prospěch LIF, a.s., IČ: 40232751, Liberec I, Klostermannova 690/15, PSČ 460 01 podle smlouvy o zastavení obchodního podílu ze dne 10.11.2003.

Zapsáno: 8.března 2004

Stanislav Pěnička, r.č. 391005/039

Tanvald, Vítězná 168

Vklad: 1 000 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Zapsáno: 20.června 2001 Vymazáno: 3.října 2001

Stanislav Pěnička, r.č. 391005/039

Tanvald, Vítězná 168

Vklad: 800 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Výše obchodního podílu: 10%

Zapsáno: 5.května 2000 Vymazáno: 20.června 2001

Stanislav Pěnička, r.č. 391005/039

Tanvald, Vítězná 168

Vklad: 900 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Zapsáno: 14.srpna 2003 Vymazáno: 14.srpna 2003

Stanislav Pěnička, r.č. 391005/039

Tanvald, Vítězná 168

Vklad: 900 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Obchodní podíl: 9%

Zapsáno: 3.října 2001 Vymazáno: 14.srpna 2003

Jiřina Bohdalová, r.č. 315503/139
Praha 10, Kunická 1127/7, PSČ 102 00
Vklad: 400 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Obchodní podíl: 4%
Zapsáno: 3.října 2001

Jiřina Bohdalová, r.č. 315503/139
Praha 10, Kunická 1127/7, PSČ 102 00
Vklad: 300 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Výše obchodního podílu: 3%
Zapsáno: 5.května 2000 Vymazáno: 3.října 2001

Ing. Miroslav Kučera, r.č. 450418/150
Liberec 29, Lukášovská 70, PSČ 460 15
Vklad: 600 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Obchodní podíl: 6%
Zapsáno: 3.října 2001 Vymazáno: 14.srpna 2003

Ing. Miroslav Kučera, r.č. 450418/150
Liberec 29, Lukášovská 70, PSČ 460 15
Vklad: 500 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Obchodní podíl: 5 % Zapsáno: 14.srpna 2003

MUDr. Miroslav Fiala, r.č. 521129/116
Liberec 5, B.Němcová 500/6
Vklad: 500 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Výše obchodního podílu: 6%
Zapsáno: 5.května 2000 Vymazáno: 20.června 2001

MUDr. Miroslav Fiala, r.č. 521129/116
Liberec 5, B.Němcová 500/6
Vklad: 600 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Zapsáno: 20.června 2001 Vymazáno: 3.října 2001

Prof JUDr. Jan Kříž, CSc, r.č. 501125/169
Praha 2, U Tržnice 6
Vklad: 300 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Obchodní podíl: 3 %
Zapsáno: 14.srpna 2003

Základní kapitál:	200 000,- Kč	
	Zapsáno: 1.dubna 1998	Vymazáno: 8.prosince 1999
	10 000 000,- Kč	
	Zapsáno: 8.prosince 1999	

Příloha č. 7 – Úplný výpis z obchodního rejstříku (a. s.)

Ú p l n ý v ý p i s
z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Ústí nad Labem
oddíl B, vložka 1608

!!!UPOZORNĚNÍ!!!

Tento výpis má pouze **informativní** charakter.

Datum zápisu:	1.dubna 1998
Obchodní firma:	PIVOVAR SVIJANY, a.s. Zapsáno: 1.srpna 2005
Sídlo:	Příšovice, Svijany čp. 25, PSČ 463 46 Zapsáno: 1.srpna 2005
Identifikační číslo:	250 35 207 Zapsáno: 1.dubna 1998
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	- pivovarnictví Zapsáno: 1.dubna 1998 - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, kromě zboží uvedeného v přílohách 1-3 z.č. 455/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů Zapsáno: 1.dubna 1998
Statutární orgán - představenstvo:	
předseda představenstva:	Ing. Tomáš Kučera, r.č. 700906/2577 Liberec 29, Lukášovská 70, PSČ 460 15 den vzniku funkce: 1.srpna 2005 den vzniku členství v představenstvu: 1.srpna 2005 Zapsáno: 1.srpna 2005
člen představenstva:	František Horák, r.č. 410822/005 Svijany 28, PSČ 463 46 den vzniku členství v představenstvu: 1.srpna 2005 Zapsáno: 1.srpna 2005
člen představenstva:	JUDr. Jaroslav Kašpar, r.č. 510707/112 Český Dub, Bílá-Vlčetín 70, PSČ 463 43 den vzniku členství v představenstvu: 1.srpna 2005 Zapsáno: 1.srpna 2005
Všichni členové představenstva jsou oprávněni jednat jménem společnosti navenek, a to samostatně. Za společnost podepisuje, pokud není dále uvedeno jinak, samostatně každý člen představenstva. Právní úkony týkající se nabývání, zcizování a zatěžování nemovitostí, přijímání úvěrů, poskytování půjček a záruk vše v hodnotě vyšší než 500.000,- Kč podepisují alespoň 2 členové představenstva. Podepisování za společnost se děje tak, že k vytištěné, otištěné nebo napsané obchodní firmě společnosti připojí člen představenstva resp. členové představenstva svůj podpis. Zapsáno: 1.srpna 2005	
Dozorčí rada:	
předseda dozorčí rady:	Ing. Miroslav Kučera, r.č. 450418/150 Liberec 29, Lukášovská 70, PSČ 460 15 den vzniku funkce: 1.srpna 2005 den vzniku členství v dozorčí radě: 1.srpna 2005 Zapsáno: 1.srpna 2005
člen dozorčí rady:	Ing. Roman Ježek, r.č. 661021/2037 Liberec 9, Janův Důl, Volgogradská 144/26, PSČ 460 07 den vzniku členství v dozorčí radě: 1.srpna 2005 Zapsáno: 1.srpna 2005

člen dozorčí rady:

Zdeněk Bubák, r.č. 611225/0243
Turnov, Přepěřská 1696, PSČ 511 01
den vzniku členství v dozorčí radě: 1.srpna 2005
Zapsáno: 1.srpna 2005

Akcie:

100 ks kmenové akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč
Zapsáno: 1.srpna 2005

Základní kapitál:

10 000 000,- Kč
Zapsáno: 1.srpna 2005

Ostatní skutečnosti:

Na společnost PIVOVAR SVIJANY, a.s. přecházejí veškerá práva, povinnosti, závazky a pohledávky společnosti PIVOVAR SVIJANY, s.r.o., IČ 250 35 207, která byla usnesením mimořádné valné hromady ze dne 21.3.2005 zrušena bez likvidace. Současně bylo rozhodnuto o její přeměně na akciovou společnost.
Zapsáno: 1.srpna 2005

Tento výpis je neprodejný a byl pořízen na Internetu (<http://www.justice.cz>).



F 14594/2005

F 16567/2005

F 18812/2005

- 1

Toto rozhodnutí nabylo právní moci

dne 1 - 08 - 2005

KRAJSKÝ SOUD v ÚSTÍ nad Labem
Pobočka Liberec

dne 1 - 08 - 2005

C 13746

B 1608

U s n e s e n í

Krajský soud v Ústí nad Labem - pobočka Liberec rozhodl Karolinou Kožuchovou, vyšší soudní úřednicí, v právní věci návrhu společnosti PIVOVAR SVIJANY, s.r.o., se sídlem Svijany, Svijany čp. 25, PSČ 463 46, IČO 250 35 207, za účasti:

1. František Horák, Svijany 28, PSČ 463 46, 2. JUDr. Jaroslav Kašpar, Český Dub, Bílá-Vlčetín 70, PSČ 463 43, 3. Ing. Tomáš Kučera, Liberec 29, Lukášovská 70, PSČ 460 15, 4. LIF, a.s., se sídlem Klostermannova 690/15, Liberec 1, 5. Stanislav Pěnička, bytem 28. října 32, Semily, 6. Jiřina Bohdalová, bytem Kunická 1127/7, Praha 10, 7. Ing. Miroslav Kučera, Liberec 29, Lukášovská 70, PSČ 460 15, 8. Prof. JUDr. Jan Kříž, bytem U Tržnice, Praha 2, 9. Ing. Roman Ježek, Liberec 9, Janův Důl, Volgogradská 144/26, PSČ 460 07, 10. Zdeněk Bubák, Turnov, Přepěřská 1696, PSČ 511 01, všichni zast. JUDr. Janou Kučerovou, advokátkou se sídlem Vesecká 1, Liberec na zápis změn do obchodního rejstříku

z a k t o :

I. V obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Ústí nad Labem v oddílu C, vložce číslo 13746

se z a p i s u j e

Mimořádná valná hromada konaná dne 21.3.2005 schválila návrh rozhodnutí společníků o změně právní formy společnosti PIVOVAR SVIJANY, s.r.o. na akciovou společnost PIVOVAR SVIJANY, a.s.

Na nově vzniklou akciovou společnost přecházejí veškerá práva, povinnosti, závazky a pohledávky.

II. V obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Ústí nad Labem v oddílu B, vložce číslo 1608

se z a p i s u j e

Obchodní firma: PIVOVAR SVIJANY, a.s.

Sídlo: Příšovice, Svijany čp.25, PSČ 463 46

Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání:

- pivovarnictví
- koupe zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, kromě zboží uvedeného v přílohách 1-3 z.č. 455/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů

Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva: Ing. Tomáš Kučera, r.č. 700906/2577

Liberec 29, Lukášovská 70, PSČ 460 15

den vzniku funkce: dnem nabytí právní moci rozhodnutí

den vzniku členství v představenstvu: dnem nabytí právní moci rozhodnutí

člen představenstva: František Horák, r.č. 410822/005

Svijany 28, PSČ 463 46

den vzniku členství v představenstvu: dnem nabytí právní moci rozhodnutí

člen představenstva: JUDr. Jaroslav Kašpar, r.č. 510707/112

Český Dub, Bílá-Vlčetín 70, PSČ 463 43

den vzniku členství v představenstvu: dnem nabytí právní moci rozhodnutí

Všichni členové představenstva jsou oprávněni jednat jménem společnosti navenek, a to samostatně. Za společnost podepisuje, pokud není dále uvedeno jinak, samostatně každý člen představenstva.

Právní úkony týkající se

- nabývání, zcizování a zatěžování nemovitostí, přijímání úvěrů, poskytování půjček a záruk vše v hodnotě vyšší než 500.000,- Kč podepisují alespoň 2 členové představenstva.

Podepisování za společnost se děje tak, že k vytištěné, otištěné nebo napsané obchodní firmě společnosti připojí člen představenstva resp. členové představenstva svůj podpis.

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady: Ing. Miroslav Kučera, r.č. 450418/150

Liberec 29, Lukášovská 70, PSČ 460 15

den vzniku funkce: dnem nabytí právní moci rozhodnutí

den vzniku členství v dozorčí radě: dnem nabytí právní moci rozhodnutí

člen dozorčí rady: Ing. Roman Ježek, r.č. 661021/2037

Liberec 9, Janův Důl, Volgogradská 144/26, PSČ 460 07

den vzniku členství v dozorčí radě: dnem nabytí právní moci rozhodnutí

člen dozorčí rady: Zdeněk Bubák, r.č. 611225/0243

Turnov, Přepeřská 1696, PSČ 511 01

den vzniku členství v dozorčí radě: dnem nabytí právní moci rozhodnutí

Akcie:

100 ks kmenové akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč

Základní kapitál: 10 000 000,- Kč

Ostatní skutečnosti:

-Na společnost PIVOVAR SVIJANY, a.s. přecházejí veškerá práva, povinnosti, závazky a pohledávky společnosti PIVOVAR SVIJANY, s.r.o., IČ 250 35 207, která byla usnesením mimořádné valné hromady ze dne 21.3.2005 zrušena bez likvidace. Současně bylo rozhodnuto o její přeměně na akciovou společnost.

Den zápisu změny: dnem nabytí právní moci rozhodnutí

III. Žádný z účastníků nemá právo na náhradu nákladů řízení.

O d ů v o d n ě n í

S ohledem na skutečnost, že návrhu bylo zcela vyhověno, soud podle § 169 odst. 2 o.s.ř. usnesení neodůvodňoval.

O nákladech řízení bylo rozhodnuto dle ust. § 146 odst. 1 písm. a) o.s.ř..

P o u č e n í: Proti tomuto usnesení lze podat odvolání a to do 15 dnů ode dne jeho doručení k Vrchnímu soudu v Praze prostřednictvím Krajského soudu v Ústí nad Labem - pobočka v Liberci.

V Liberci dne 21.července 2005

Karolina Kožuchová, v.r.
vyšší soudní úřednice



Za správnost vyhotovení: Marcela Stahlová