



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lucie Prochásková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prochásková Lucie

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Analýza okolí podniku

Analýza dosavadního hospodaření podniku a zjištění nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: 2010. 325 s. ISBN 97880-251-2621-9.

GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Karas, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na finanční hodnocení společnosti Nestlé Česko, s. r. o. za období 2010 - 2014 pomocí metod finanční analýzy. Práce je rozdělena do šesti částí. První část bakalářské práce obsahuje teoretická východiska a metody finanční analýzy, v druhé části jsou uvedeny základní informace o společnosti a konkurenční firmě. Třetí část se zabývá analýzou okolí podniku. Čtvrtá část zahrnuje analýzu hospodaření podniku a zjištění nedostatků. Pátá část obsahuje shrnutí bakalářské práce. A poslední část šestá obsahuje návrhy řešení na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor's thesis focuses on the financial analysis of the company Nestlé Česko, s.r.o. during the four years between 2010, 2011, 2012, 2013 and 2014 using methods of financial analysis. This work is divided into six parts. First part contains theoretical approaches and financial analysis methods, second part introduces basic information about the company and the competitor's company. Third part is focused on company environment analysis. Fourth part includes analysis of the company's performance and identification of shortcomings. Fifth part summarizes the thesis. And last part contains recommendations for improving the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, vertikální a horizontální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů

Keywords

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, horizontal and vertical analysis, the differential indicators, financial ratios, systems indicators

Bibliografická citace bakalářské práce

PROCHÁSKOVÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 73 s.

Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 29. 5. 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala mému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D. za všestrannou pomoc, podporu, poskytnutí cenných a užitečných rad během zpracování práce. Dále bych ráda poděkovala analyzovanému podniku za poskytnutí podkladů, které mi posloužily pro vypracování práce. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat své rodině a blízkým za trpělivost a obrovskou podporu při studiu.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	13
1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.1 Obecné informace a význam finanční analýzy	14
1.2 Základní dokumenty pro zpracování finanční analýzy	15
1.2.1 Rozvaha	15
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
1.2.3 Přehled o peněžních tocích (Cash-flow).....	17
1.3 Uživatelé finanční analýzy	18
1.3.1 Interní uživatelé	19
1.3.2 Externí uživatelé	19
1.4 Metody tvorby finanční analýzy	20
1.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	21
1.5.1 Horizontální analýza	21
1.5.2 Vertikální analýza	21
1.6 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.6.1 Ukazatele rentability	22
1.6.2 Ukazatele aktivity	24
1.6.3 Ukazatele likvidity	26
1.6.4 Ukazatele zadluženosti	27
1.7 Analýza provozních ukazatelů	29
1.8 Analýza rozdílových ukazatelů	30
1.9 Analýza soustav ukazatelů	31
1.9.1 Altmanův index finančního zdraví	32
1.9.2 Index důvěryhodnosti IN05	33
2 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU	35
2.1 Představení společnosti Nestlé Česko s.r.o.	35
Předmět podnikání a nejvýznamnější značky společnosti	35
2.2 Společnost EMCO s.r.o. – konkurenční firma	36
3 ANALÝZA OKOLÍ PODNIKU.....	37

3.1.1	Pest analýza.....	37
3.1.2	Porterův model 5 konkurenčních sil	38
4	ANALÝZA DOSAVADNÍHO HOSPODAŘENÍ PODNIKU A ZJIŠTĚNÍ NEDOSTATKŮ.....	41
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	41
4.1.1	Analýza majetku	41
4.1.2	Analýza zdrojů financování	44
4.1.3	Analýza výkazu zisku a ztráty	48
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	50
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	51
4.3.1	Ukazatele rentability	52
4.3.2	Ukazatele aktivity	53
4.3.3	Ukazatele likvidity	55
4.3.4	Ukazatele zadluženosti	57
4.4	Analýza provozních ukazatelů	58
4.5	Analýza soustav ukazatelů	59
4.5.1	Altmanův index finančního zdraví	59
4.5.2	Index důvěryhodnosti IN05	60
5	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY	61
5.1.1	SWOT analýza.....	63
6	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ.....	65
	ZÁVĚR	68
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	69
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	71
	SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ, GRAFŮ A PŘÍLOH	72
	PŘÍLOHY	I

ÚVOD

Finanční analýza zaujímá klíčové postavení při vyhodnocování nejen současného stavu společnosti, ale i při předvídání jejího budoucího vývoje. Pro zhodnocení finanční a ekonomické situace podniku je nutné znát základní informace o analyzovaném podniku, na jejichž základě můžeme pomocí vybraných metod finanční analýzy tuto finanční situaci posoudit.

Výsledky finanční analýzy jsou důležité nejen pro manažery podniku, ale i pro investory, obchodní partnery a banky. Finanční analýza je správnou volbou, protože díky ní může firma předcházet finančním problémům dříve, než se vymknou kontrole. Každá firma by měla dokonale znát oblast finančního řízení neboli finančního managementu podniku. Finanční zdraví společnosti je důležitým bodem k rozhodnutí o další činnosti firmy - nová spolupráce, rozšíření společnosti a podobně.

Pro řešení bakalářské práce jsem si zvolila společnost Nestlé Česko, s.r.o. Její historické kořeny spadají hluboko do historie až do roku 1866. Společnost má sídlo v Praze – Modřanech a řadí se mezi největší potravinářské společnosti v České republice, je i součástí celosvětové skupiny Nestlé, jejíž výrobky se denně konzumují. Hlavní činností dané společnosti je výroba cukrovinek, čokolád, kulinářských výrobků, kávy a krmiv.

Bakalářská práce je rozdělena šest částí. V první části bakalářské práce jsou vymezeny metody finanční analýzy, základní pojmy a definice. Druhá část je zaměřena na představení společnosti a konkurenční firmy. Část třetí se zabývá analýzou okolí podniku. Čtvrtá část zahrnuje kompletní finanční analýzu doplněnou o grafické znázornění výsledků a slovní komentář. Pátá část představuje celkové shrnutí výsledků finanční analýzy a v poslední šesté části jsou uvedeny vlastní návrhy řešení nedostatků.

Většina údajů je čerpána ze zdrojů zveřejněných společností Nestlé Česko. Údaje o společnosti pochází z webových stránek společnosti, finanční údaje z pravidelně

zveřejňovaných výročních zpráv. Finanční analýza společnosti je zpracována za roky 2010 - 2014.

CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit celkovou finanční situaci firmy Nestlé Česko s.r.o. za rok 2010 - 2014 pomocí metod finanční analýzy a navrhnout řešení, která by vedla ke zlepšení současné situace.

V rámci práce byly dále stanoveny dílčí cíle:

- provedení a zhodnocení analýzy absolutních, poměrových, rozdílových a soustav ukazatelů,
- zhodnocení finanční situace a navrhnutí opatření vedoucích ke zlepšení situace podniku.

1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Následující kapitola se zabývá především podáním základních informací, týkajících se finanční analýzy. Jsou zde vysvětleny základní pojmy, vybrané metody, které budou následně užity v praktické části a v neposlední řadě jsou zde popsány základní dokumenty a zdroje určené k vypracování analýzy.

1.1 Obecné informace a význam finanční analýzy

„Finanční analýza je soubor postupů prováděných s cílem získat informace pro finanční (ekonomické) řízení podniku a rozhodování externích subjektů. Podstatou finanční analýzy je použití analytických metod a nástrojů pro získání potřebných informací z finančních výkazů (případně dalších informačních zdrojů). Tyto informace zobrazují významné údaje o výsledcích minulé podnikatelské činnosti hodnoceného subjektu a o současné finanční situaci“ (Landa, 2008, s. 59).

„Pojem finanční analýza znamená průběh, při kterém zkoumáme a usuzujeme závěry z výsledků testování finančních parametrů. Získáváme informace o silných a slabých stránkách finančního zdraví a především máme přehled o finanční situaci firmy v minulosti i současnosti. Finanční analýza napomáhá zlepšit budoucí finanční vývoj podniku“ (Marek, 2006, s. 179).

Smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Hlavní poslání finanční analýzy pro potřeby podniku může být systém vytvořený za účelem varování před vznikem problémů v určité oblasti podniku. Pokud včas zachytíme finanční potíže, je podnik schopen zlepšit svou finanční situaci tím, že přijme potřebná opatření. Je zcela zřejmé, že výsledky finanční analýzy jsou závislé na pravdivosti vstupních účetních údajů. Jestliže podnik vykazuje ve výkazech rostoucí výsledky hospodaření a ve skutečnosti výsledky stagnují, nebo opačně mají klesající tendenci, můžeme předpokládat, že nepravdivé údaje nám zkreslí výsledky finanční analýzy.

Proto je kladen velký důraz na srovnatelnost informací v účetních výkazech, pravdivost a věrnost zobrazení (Landa, 2008; Marek, 2006).

1.2 Základní dokumenty pro zpracování finanční analýzy

Zdrojem dat pro finanční analýzu jsou především účetní výkazy podniku, zachycené v každoroční účetní závěrce společnosti. Jedná se zejména o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a již zmíněný výkaz „cash-flow“ (Landa, 2008).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha nám poskytuje informace o stavu majetku a závazků účetní jednotky. Je vyjádřena účetním výkazem, kterému se říká rozvaha neboli bilance. Bilanční rovnice rozvahy znamená, že součet aktiv rovná se součtu pasiv. Uvádí stav aktiv a pasiv k určitému okamžiku. Sestavuje se zpravidla k poslednímu dni každého roku.

Uspořádání rozvahy je většinou v účetní formě, to znamená ve dvoustranném účtu, kde levá strana tvoří aktiva a pravá strana tvoří pasiva (Marek, 2006; Dluhošová, 2008).

Aktiva

Za aktiva můžeme považovat majetek, který byl vložen do společnosti, slouží k podnikání a očekává se, že přinese budoucí ekonomický užitek. Patří sem například hotovost, zásoby a pohledávky (Marek, 2006).

Pasiva

Pasiva představují, jakým způsobem jsou aktiva financovány. Skládají se z cizího a vlastního kapitálu. Řadíme sem základní kapitál, závazky a bankovní úvěry (Marek, 2006).

Následující tabulka znázorňuje strukturu rozvahy.

Tab. č. 1: Struktura rozvahy (Zdroj: Vlastní zpracování na základě Dluhošová, 2008, s. 50)

AKTIVA celkem		PASIVA celkem	
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let

		A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí kapitál
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Ostatní aktiva	C.	Ostatní pasiva
D.I.	Časové rozlišení	C.I.	Časové rozlišení

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Za určité období dochází k produkci výsledku hospodaření, ten je zaznamenán v účetním výkazu, který nám dává informace o finanční výkonnosti, ta je vyjádřena pomocí nákladů a výnosů. Jedná se o výkaz zisku a ztráty neboli výsledovku.

O nákladech můžeme říct, že představují snížení ekonomického prospěchu společnosti během účetního období a to se projeví jako úbytek (snížení) aktiv anebo zvýšení závazků.

U výnosů předpokládáme zvýšení ekonomického prospěchu společnosti během účetního období a to se projeví jako zvýšení aktiv anebo snížení závazků.

Výsledek hospodaření znamená rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady za běžné finanční období. Může vytvářet zisk, kdy je hodnota větší než nula, ztrátu, kdy je hodnota menší než nula nebo hodnoty nula. Zjišťujeme tři kategorie výsledku hospodaření (Marek, 2006; Landa, 2008):

- provozní,
- finanční,
- mimořádný.

Následující tabulka znázorňuje strukturu výkazu zisku a ztráty.

Tab. č. 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní zpracování na základě Marek, 2006, s. 117)

+ Tržby za prodej zboží
- Náklady vynaložené na prodané zboží
= Obchodní marže
+ Výkony
- Výkonová spotřeba
= Přidaná hodnota
+ Další provozní výnosy
- Další provozní náklady
= Provozní výsledek hospodaření
Finanční výnosy
- Finanční náklady
= Finanční výsledek hospodaření
- Daň z příjmu za běžnou činnost
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
Mimořádné výnosy
- Mimořádné náklady
- Daň z příjmu z mimořádné činnosti
= Mimořádný výsledek hospodaření
Výsledek hospodaření běžného období
Výsledek hospodaření před zdaněním

1.2.3 Přehled o peněžních tocích (Cash-flow)

Přehled o peněžních tocích, neboli výkaz cash-flow, nám dává podrobnější informace o peněžních tocích a to zejména o úbytcích a přírůstcích peněžních prostředků.

„Za peněžní prostředky považujeme peněžní prostředky na účtu, včetně čerpání běžného účtu a peníze v hotovosti včetně cenin“ (Vyhláška č. 500, 2002).

Peněžní ekvivalenty jsou předmětem zobrazení v přehledu o peněžních tocích a můžeme si pod ním představit krátkodobý likvidní finanční majetek, dlouhodobé

peněžní úložky s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou a likvidní cenné papíry k obchodování na veřejném trhu (Landa, 2008).

Následující tabulka znázorňuje strukturu cash-flow nepřímou metodou.

Tab. č. 3: Zjednodušené schéma cash-flow nepřímou metodou (Zdroj: Vlastní zpracování na základě Dluhošová, 2008, s. 58)

Počáteční stav peněžních prostředků	
(+/-)	Zisk/Ztráta
+	Odpisy
(+/-)	Změna stavu zásob
(+/-)	Změna stavu pohledávek
+	Změna stavu krátkodobých závazků
=	CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
-	Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
=	CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
(+/-)	Změna bankovních úvěrů
(+/-)	Změna nerozděleného zisku minulých let
-	Dividendy
+	Emise akcií
=	CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
=	CF z provozní činnosti + CF z investiční činnosti + CF z finanční činnosti
=	Konečný stav peněžních prostředků

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Podnik přichází denně do kontaktu s mnoha subjekty, protože předmětem jejich zájmu jsou informace o finanční situaci dané firmy. Tyto subjekty můžeme rozdělit na dvě skupiny a to uživatelé interní a externí. V podkapitole jsou uvedeni a popsáni jednotliví uživatelé (Grünwald, 2007).

1.3.1 Interní uživatelé

Zaměstnanci – Jejich přirozeným cílem je vysoká mzda a stálé pracovní místo. Zajímají se o finanční a hospodářskou stabilitu podniku a prosperitu. Z finanční analýzy je tedy zajímavá ziskovost a likvidita (Grünwald, 2007).

Manažeri – Finanční účetnictví poskytuje informace, které využívají právě manažeri jako základ pro finanční analýzu, zejména pro operativní (krátkodobé) i strategické (dlouhodobé) finanční řízení podniku. Jejich výhodou je znalost finanční situace podniku oproti ostatním uživatelům a následně správné rozhodnutí, mezi které řadíme (Grünwald, 2007):

- získání finančních zdrojů,
- alokace volných peněžních prostředků,
- rozdělení disponibilního zisku,
- zajištění optimální majetkové struktury včetně vhodného financování.

1.3.2 Externí uživatelé

Do skupiny externích uživatelů řadíme především banky a jiných věřitelů, investory, stát a jeho orgány, konkurenci, obchodní partnery (dodavatele a odběratele) apod.

Banky a jiní věřitelé – Pro správné rozhodnutí, věřitelé chtějí znát co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka a rozhodli se, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Zvažuje i možnost nezaplacení dluhu. Z toho důvodu banka před poskytnutím úvěru posuzuje hodnocení bonity podniku, která se provádí analýzou struktury majetku podniku a finanční zdroje (kterými je majetek financován), stávající a budoucí výsledky hospodaření. Zda podnik potřebuje úvěr z důvodu špatného hospodaření, nebo z důvodu potřeby financovat majetek potřebný pro hospodářskou činnost se zjistí pomocí analýzy ziskovosti podniku. Efektivnost podniku nám určuje rentabilita, která zjišťuje informace o podniku, zda má nebo nemá dostatečné finanční prostředky ke splácení svých závazků a zaznamenává schopnost podniku splácet nové úvěry a úroky (Grünwald, 2007).

Investoři – Akcionáři či vlastníci se stávají primárními uživateli finančně-účetních informací, neboť podniku poskytli kapitál. Hlavním cílem akcionářů je míra rizika a míra výnosnosti jejich poskytnutého kapitálu, chtějí mít jistotu, že jejich peníze byli vhodně investované (Grünwald, 2007).

Stát a jeho orgány – Stát a jeho orgány si hlídají finančně-účetní data z mnoha důvodů, k těm hlavním se řadí kontrola plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům (přímé dotace, úvěry atd.), pro statistické účely nebo pro přehled o finančním stavu firmy se státní zakázkou. Další zájemci, kteří se zajímají o finanční analýzu, jsou daňový poradci, burzovní makléři, analytici apod. Aby nedocházelo ke kolizi zájmů některých skupin, provádí se finanční kontrola dat v podniku nezávislým auditorem (Grünwald, 2007).

Obchodní partneři – Do této skupiny řadíme dodavatele (obchodní věřitelé) a odběratele (zákazníci). Dodavatelé se zajímají o schopnost podniku splatit splatné závazky a o krátkodobou prosperitu. Odběratelé si hlídají a vyžadují jistotu dobré finanční situace dodavatelů, aby sebemenší finanční potíže neohrozili zajištění výroby a dodávky zboží, protože jsou na něm závislí (Grünwald, 2007).

1.4 Metody tvorby finanční analýzy

Pro finanční analýzu jsou metody tvorby zároveň jejím hlavním, konkrétním nástrojem, které vynikají zejména svojí praktičností a jednoduchostí. Z historického pohledu se v průběhu času standardizovaly do dnešní podoby. Mezi základní patří zejména analýza stavových (absolutních) ukazatelů, která poměřuje majetkové a finanční struktury. Následně se užívá analýzy tokových, rozdílových a poměrových ukazatelů (Knápková, Pavelková, 2013).

Všechny tyto typy jsou v následujících kapitolách podrobně popsány a jsou k nim přidány i ostatní metody, které jsou následně použity pro zpracování analýzy vybrané společnosti.

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Použitím analýzy absolutních ukazatelů srovnáváme změny položek v účetních výkazech. Změny se týkají především hodnoty vyjádřené absolutně, ale i relativně (tj. procentně). Analýza trendů neboli horizontální analýza a vertikální analýza neboli analýza komponent nám umožňuje srovnávat vývoj finanční situace v čase. Pokud chceme srovnávat výsledky analýzy z různých let, je výhodné použít vertikální analýzu, která nezávisí na meziroční inflaci a je vhodná pro porovnání v prostoru (Sedláček, 2001).

1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, někdy nazývaná analýza trendů, se zaměřuje na změnu hodnot účetních výkazů v časové řadě. Pro správné posouzení vývoje jsou potřeba údaje minimálně za posledních 5 let. Bereme v úvahu změny absolutní hodnoty, ale i procentní změny jednotlivých položek výkazů po řádcích (Knápková, 2013; Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Landa 2008):

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

Kde t = čas

1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, někdy nazývaná procentní analýza komponent, posuzuje majetek a kapitál (strukturu aktiv a pasiv podniku). Ze struktury vyplývá, jaké je sestavení hospodářských prostředků, které jsou potřebné pro výrobní a obchodní činnosti podniku a z jakých kapitélů (zdrojů) byly získány (Sedláček, 2001).

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Jelikož poměrové ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o finanční situaci firmy, řadí se mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu finanční analýzy. Dají se sestavit jako podílové, kdy se do poměru zadává část celku a celek (např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu) nebo se sestavují jako vztahové, kdy se do poměru zadávají samostatné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům). Charakteristické pro analýzu poměrových ukazatelů je jejich vztah mezi dvěma nebo více ukazateli pomocí jejich podílu. Vycházejí z účetních dat a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Zjištěné údaje z výkazu zisku a ztráty zobrazují výsledky činnosti za určité období, to znamená, že jsou tokovými ukazateli a intervalovými veličinami. Oproti tomu údaje, které jsme zjistili z rozvahy, jsou typu stavových ekonomických veličin, to znamená, že zachycují okamžitý stav a veličiny k určitému datu (Sedláček, 2001, s. 61).

Poměrové ukazatele se obvykle rozdělují na (Sedláček, 2001, s. 61-62):

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti.

Jednotlivé poměrové ukazatele jsou v podkapitolách stručně a jasně popsány.

1.6.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, lze jinými slovy popsat jako ukazateli ziskovosti (výnosnosti) podniku. Je žádoucí, aby hodnoty ukazatelů rentability v čase rostly. Ukazatel poměřuje zisk, dosažený podnikatelskou činností firmy s výší zdrojů firmy, které byly použity pro jeho dosažení (Sedláček, 2001).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu jinými slovy ukazatel míry zisku. Tento ukazatel patří mezi nejdůležitější ukazatele pro hodnocení podnikatelské činnosti firmy. Ukazatel vyjadřuje, jakou účinnost má celkový kapitál, který byl vložen do společnosti

a je nezávislý na zdroji financování. Abychom odstranili nedostatek v podobě celkového kapitálu jako stavové veličiny, je potřeba při výpočtu pracovat s průměrem těchto veličin na počátku a na konci období (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Kde EBIT = zisk před zdaněním + nákladové úroky

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkového kapitálu jinými slovy ukazatel míry výnosu aktiva, který patří k nejdůležitějším a nejběžnějším ukazatelům analýzy rentability. Je tomu tak především proto, že měří samotnou produkční sílu podniku, proto do čitatele dosazujeme EBIT, který odpovídá provoznímu zisku (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu jinými slovy výnosnost vlastního kapitálu, která prověřuje, zda kapitál od vlastníků (akcionáři, společníci a další investoři) přináší dostatečný požadovaný výnos a jestli se využívá s velikostí míry jejich investičního rizika. Do čitatele se obvykle dosazuje čistý zisk po zdanění a u jmenovatele je potřeba zvážit, které fondy lze vypustit. U výsledku je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které se dají obdržet i při jiné formě financování a to nejčastěji z obligací, termínovaného vkladu nebo cenných papírů (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

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

Kde EAT = čistý zisk

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel vyjadřuje zisk, který se váže k tržbám. Ve jmenovateli tržby znamenají tržní ohodnocení výkonů společnosti za určité časové období, většinou za rok. Výkony měří výkonnost společnosti (služby vyprodukované v určité době, množství výrobků) a to jak využívá veškeré své prostředky (stroje, budovy, personál, kapitál) k vytváření určitých hodnot (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\boxed{ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}} \quad \text{resp.} \quad \boxed{ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}}$$

1.6.2 Ukazatele aktivity

Díky ukazatelům aktivity zjišťujeme schopnost společnosti využívat své jednotlivé části majetkové struktury. Ukazují, zda je kapacita plně využita či nikoli, zda je počet daných aktiv nedostatek nebo jsou přebytečné. Zkoumá se zde především doba obratu a počet obratovostí (Blaha, 2006).

Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje počet obrátek za daný časový interval, nejčastěji se uvádí za rok. Taky můžeme říct, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,6 – 3. Jestliže zjistíme, že aktiva jsou nižší, než počet obrátek celkových aktiv měly by být zvýšeny tržby nebo prodána aktiva (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\boxed{\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}}$$

Obrat stálých aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí v tržbách za daný časový interval. Je potřebný při rozhodování o pořízení dalším investičním majetku. Pokud je hodnota ukazatele

nižší než u předchozího ukazatele, je potřeba zvýšit výrobní kapacitu a pro manažery to znamená, že by měli omezit investice (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Obrat zásob

Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob. Vyjadřuje, kolikrát do roka je každá položka zásob podniku prodána a zase uskladněna. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být nejvyšší (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Vyjadřuje počet dní, které uplynou od nakoupení zásob po jejich spotřebu (u surovin a zásob) či prodej (u zásob vlastní výroby). U zásob výrobků a služeb vyjadřuje počet dnů, za které se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Zde by hodnoty měly být co nejnižší a dále se snižovat (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{360 \times \text{zásoby}}{\text{tržby}}$$

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje počet dní, během kterých podnik počká na inkaso peněz od svých odběratelů. Ideální je porovnání s dobou obratu pohledávek za běžných platebních podmínek, kdy si firma fakturuje své zboží. Pokud je delší než běžná doba splatnosti znamená to, že obchodní partneri neplatí včas své účty (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{360 \times pohledávky}{tržby}$$

Doba obratu závazků

Vyjadřuje počet dní, jak dlouho trvá podniku splatit své závazky dodavatelům. Hodnoty by měly být stejné nebo vyšší než doba obratu pohledávek (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{360 \times závazky}{tržby}$$

1.6.3 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity vyjadřuje schopnost společnosti dostát svým závazkům. Solventnost úzce souvisí s likviditou a to tak, že je firma připravená hradit své dluhy v době, kdy nastala jejich splatnost. Existuje propojení mezi likviditou a solventností. Podnik může vlastnit aktiva ve formě peněz, nebo ve formě, kdy je může přeměnit v hotovost. Ukazatel likvidity poměří to, čím je možné platit (čítatel) s tím, co je potřeba zaplatit (jmenovatel). Vychází se zde z položek rozvahy (Sedláček, 2001).

Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát mají oběžná aktiva pokrýt krátkodobé závazky společnosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. Jinými slovy řečeno kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby přeměnila svá krátkodobá aktiva v hotovost. Je měřítkem krátkodobé solventnosti (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky}$$

Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové (okamžité, rychlé) likvidity vyjadřuje, kolik korun rychle likvidního majetku připadne na 1Kč krátkodobých závazků. Je to poměr součtu krátkodobých finančních prostředků (krátkodobé závazky) a krátkodobých pohledávek. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1 – 1,5. Ve společnosti nejsou, ale všechna aktiva stejně likvidní za nejméně likvidní položku můžeme označit zásoby. Do zásob pak dále zahrnujeme zásoby hotového zboží, zásoby polotovarů, zásoby materiálu či surovin apod. Tudíž při měření okamžité schopnosti splnit závazky vylučujeme zásoby (Landa, 2008; Blaha, 2006).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel okamžité likvidity

Ukazatel okamžité likvidity vyjadřuje, do jaké míry je společnost schopná hradit právě splatné dluhy. Hodnota tohoto ukazatele by měla být okolo 0,2 – 0,5. Tento ukazatel počítá tedy pouze s penězi, které jsou buď, na účtech nebo pokladně, a obchodovatelnými krátkodobými cennými papíry. Jestliže jsou výsledné hodnoty tohoto ukazatele vyšší než právě doporučené hodnoty, svědčí to o neefektivnosti využívání finančních prostředků ve společnosti (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky (splatné závazky)}}$$

1.6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Měří zadluženost firmy. Náklady spojené se získáním určitého druhu kapitálu

závisí na poměru vlastním a cizích zdrojů. Výplaty podílů na zisku a dividendy představují náklady na vlastní kapitál a úrok, který musí podnik zaplatit, představují náklady na cizí kapitál. Můžeme říct, že náklady na cizí kapitál závisí na době splatnosti půjčky a způsobilosti dlužníka splatit závazky. Náklady na vlastní kapitál závisí na typu společnosti a jsou dražší než náklady na cizí kapitál z důvodu že akcionář není povinen žádat zpět vložený kapitál (Dluhošová, 2008; Sedláček, 2001).

Celková zadluženost

Vyjadřuje, jaký podíl představují cizí zdroje na financování majetku podniku, uvádí se v procentech. Čím je tedy tento ukazatel nižší, tím je výhodnost pro věřitele vstoupit do společnosti, výhodnější. Znamená to, že věřitelé preferují nižší hodnotu u tohoto ukazatele zadluženosti. Komerční banky zde hrají velkou roli jako dlouhodobí věřitelé (Dluhošová, 2008; Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Dluhošová, 2008):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel slouží jen jako doplněk ukazatele celkové zadluženosti. Vyjadřuje, jaká část aktiv je financována z vlastního kapitálu (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní aktiva}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Vyjadřuje, kolikrát zisk (EBIT) převyšuje za dané období placené úroky. Z praktického hlediska to znamená, že část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem, by měla být dostačující na pokrytí nákladových úroků. Jestliže je ukazatel roven 1, vyjadřuje, že na zaplacení úroků je potřeba celý zisk a na akcionáře nic nezbyde. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 3-6 (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

1.7 Analýza provozních ukazatelů

Analýza provozních ukazatelů je především zaměřena dovnitř podniku a jejich význam je ve vnitřním řízení. Mají za úkol sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku a poskytnout tak managementu potřebné informace pro řízení. Tokové veličiny jsou hlavním zdrojem, a to především výnosy a náklady vynaložené na jejich dosažení (Sedláček, 2001).

Nákladovost výnosů (tržeb)

Vyjadřuje, do jaké míry jsou zatíženy výnosy firmy celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít klesající tendenci.

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Materiálová náročnost výnosů

Vyjadřuje, do jaké míry jsou zatíženy výnosy spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vázanost zásob na výnosy

Vyjadřuje, jak velký objem zásob je vázán na 1Kč výnosů. Hodnota tohoto ukazatele by měla být minimální (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$Vázanost\ zásob\ na\ výnosy = \frac{zásoby}{výnosy\ (bez\ mimořádných)}$$

Struktura nákladů

Zjišťuje podíl jednotlivé položky nákladů na celkových. Počítáme zde zejména materiálové náklady, odpisy, osobní náklady nebo finanční náklady (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet např. odpisů (Sedláček, 2001):

$$Struktura\ nákladů = \frac{odpisy}{celkové\ náklady}$$

1.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Jedná se o nejčastěji používaný ukazatel, pomocí kterého se zjišťuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Tento rozdíl představuje relativně volný kapitál, který vzniká po likvidaci všech podnikových, krátkodobých závazků. Tento výsledek má významný vliv na celkovou solventnost společnosti (Sedláček, 2001).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál se řadí mezi nejpoužívanější vrcholové ukazatele. Vyjadřuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, který má významný vliv na solventnost podniku. Pokud je výsledkem přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy znamená to, že firma má dostačující finanční zázemí a že je likvidní. Další výhodou je fakt, že pokud bude mít podnik velké finanční potíže, čistý pracovní kapitál umožní firmě pokračovat ve svých aktivitách (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$ČPK = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky neboli peněžní finanční fond vyjadřuje, rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Do pohotových peněžních prostředků, které se skládají pouze z hotovosti a penězích na běžných účtech zahrnujeme fond s nejvyšším stupněm likvidity (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPPF)

Čistý peněžní majetek, neboli čistý peněžně – pohledávkový finanční fond vyjadřuje prostředníka mezi dvěma předešlými rozdílovými ukazateli. U tohoto ukazatele se při samotném výpočtu vyřadí z oběžných aktiv zásoby popřípadě nelikvidní pohledávky a od nich jsou dále odečteny krátkodobé závazky (Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet (Sedláček, 2001):

$$\text{ČPPF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

1.9 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů slouží k snadnějšímu posouzení celkové finanční situace daného podniku. Často bývají označovány jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Čím víc roste počet ukazatelů v souboru, tím detailnější máme zobrazení finančně-ekonomické situace podniku. Na druhou stranu příliš velký počet ukazatelů stěžuje orientaci a výsledné hodnocení podniku. Proto se soustavy rozlišují na modely založené na větším počtu ukazatelů (20 až 200) a modely přecházející do jediného čísla - syntetického ukazatele nebo hodnotícího koeficientu (Sedláček, 2001, s. 101).

Soustavy dělíme na (Sedláček, 2001):

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- účelové výběry ukazatelů.

Mezi soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů řadíme pyramidové soustavy, které vyjadřují identifikaci ekonomických a logických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem. Účelové vybrané ukazatele, které se sestavují na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod a kvalitně posuzují finanční situaci firmy, se člení na bonitní neboli diagnostické modely (které za pomoci několika málo ukazatelů vyjadřují finanční situaci podniku) a bankrotní neboli predikční modely, které za pomoci vybraných ukazatelů vyjadřují případné ohrožení finanční situace podniku (Sedláček, 2001).

1.9.1 Altmanův index finančního zdraví

Tento Altmanův index se stal prvním uceleným modelem pro výpočet finančního zdraví podniku. V roce 2000 profesor Altman stanovil celkový model pro výpočet tzv. Z-skóre, které je založeno na pěti finančních hodnotách. Výsledné Z-skóre je stanoveno hraničními pásy, ze kterých lze vyvodit přesný odhad finančního zdraví společnosti.

Tento Altmanův model (nazýván i Z-skóre) se řadí mezi nejznámější a nejpoužívanější model. Dá se rozdělit na dva vzorce pro výpočet a to pro společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi a pro ostatní podniky obecně (Knápková, 2013; Sedláček, 2001).

Vzorec pro výpočet Z-skóre pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi (Knápková, 2013; Sedláček, 2001):

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

X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva,

X_3 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X_5 = celkové tržby / celková aktiva

Vzorec pro výpočet Z-skóre pro ostatní podniky (Sedláček, 2001):

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Kde X_1 , X_2 , X_3 , X_4 a X_5 jsou definovány jako u předchozího vzorce jen X_4 se vypočítá jako podíl základního kapitálu k celkovým dluhům.

Pro společnosti s výsledným Z-skóre vyšším jak 2,99 podnik má uspokojivou finanční situaci, při hodnotách v rozmezí od 1,81 do 2,99 to znamená, že podnik má nevyhraněnou finanční situaci (šedá zóna) a pokud je hodnota ještě menší než 1,81 má podnik silné finanční problémy a hrozí bankrot podniku (Knápková, 2013; Sedláček, 2001).

1.9.2 Index důvěryhodnosti IN05

Je jako jeden z posledních vytvořených indexů a jeho hlavním úkolem je vyhodnotit celkovou finanční situaci společnosti. Platí zde, že čím vyšší je výsledný index, tím lze pokládat finanční situaci za stabilnější. (Knápková, 2013).

Vzorec pro výpočet (Knápková, 2013):

$$IN\ 05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

X_1 = celková aktiva / cizí zdroje,

X_2 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / nákladové úroky,¹

X_3 = EBIT / celková aktiva,

X_4 = výnosy / celková aktiva,

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci).

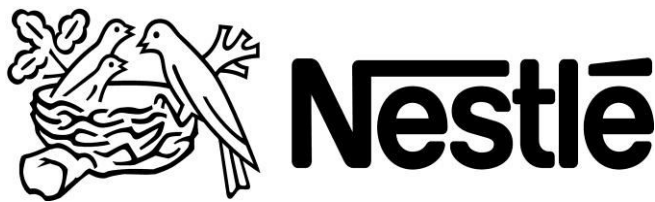
¹ X_2 = hodnota ukazatele se shora omezuje na 9.

Pokud je hodnota IN 05 větší jak 1,6 podnik má uspokojivé finanční výsledky. Hodnota v rozmezí od 0,9 do 1,6 znamená, že je podnik v šedé zóně. Pokud výsledné hodnoty jsou menší jak 0,9 má podnik vážné finanční problémy a může zbankrotovat (Knápková, 2013).

2 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

2.1 Představení společnosti Nestlé Česko s.r.o.

Společnost Nestlé Česko s.r.o. je švýcarská nadnárodní společnost se sídlem ve Vevey ve Švýcarsku. Byla založena v roce 1866 a pojmenována podle švýcarského chemika Henriho Nestlé, její sídlo je Praha 4 – Modřany a je zapsaná a vedená u Městského soudu v Praze. Od října roku 2010 byl jmenován jako jediným jednatelem Torben Emborg.



Obr. č. 1: Logo společnosti Nestlé Česko s.r.o. (Zdroj: Webové stránky Nestlé, <http://www.nestle.cz/>)

Předmět podnikání a nejvýznamnější značky společnosti

Mezi hlavní činnosti Nestlé Česko patří výroba čokoládových výrobků a nečokoládových cukrovinek, distribuce instantní kávy, kávových specialit a hotových nápojů, minerálních vod, dehydratovaných polévek, omáček hotových jídel, koření a ochucovadel, kojenecké a dětské výživy a potraviny pro domácí zvířata.

Společnost vyrábí širokou škálu produktů. Mezi nejznámější produkty patří zejména:

- Bonbony JOJO, BONPARY
- Káva NESCAFÉ, kávovina CARO, kakaový nápoj NESQUIK
- Kojenecká výživa BEBA

Tabulkové čokolády, čokoládové tyčinky, dezerty a další jsou vyráběny v závodě Zora v Olomouci. Lentilky, bonbóny a nečokoládové výrobky vyrábí závod Sfinx Holešov. Tyto závody patří mezi nejvýznamnější výrobce a exportéry ve své kategorii v ČR.

2.2 Společnost EMCO s.r.o. – konkurenční firma

Společnost Emco spol. s.r.o. patří mezi nejvýznamnější potravinářské společnosti v České republice. Byla založena v roce 1990 panem Zdeňkem Jahodou. Emco s.r.o se soustřeďuje na výrobu a distribuci vysoce kvalitních potravinářských výrobků odpovídajících zdravému životnímu stylu. Jedná se zejména o křupavé a sypané müsli, müsli sušenky, kukuřičné a celozrnné lupínky, ovesné kaše a cereální výrobky pro děti.

3 ANALÝZA OKOLÍ PODNIKU

3.1.1 Pest analýza

Pest analýza popisuje vliv makrookolí na podnik. Za zásadní složky makrookolí lze považovat faktory politické a legislativní, ekonomické, sociální a kulturní a technologické.

Politicko – právní prostředí

Stejně jako ostatní firmy podnikající na území České republiky tak i firma Nestlé Česko s.r.o. podléhá zákonům vyhláškám, nařízením vlády a jiným právním předpisům dané země, které musí respektovat a řídit se jimi.

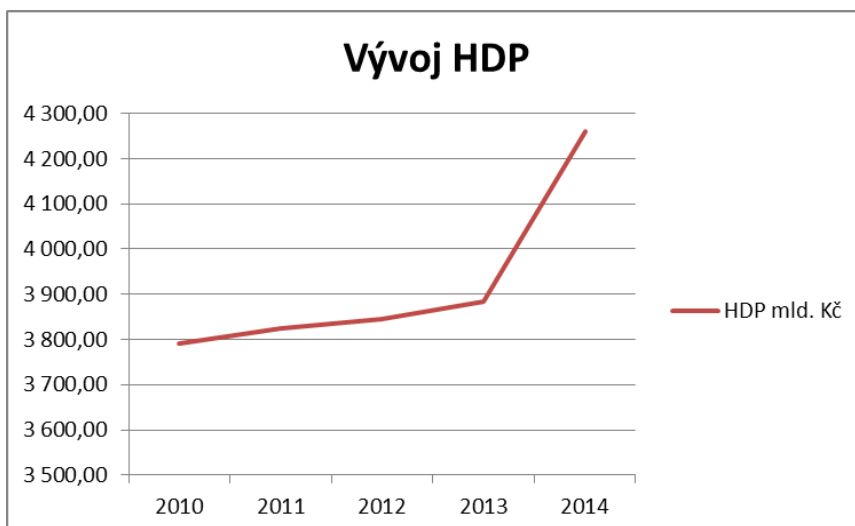
Mezi nejdůležitější právní přepisy, kterými se firma musí řídit, jsou následující:

- Občanský zákoník platný od 1. ledna 2014
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví - Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce

Neustálé změny daňového zákona představují hrozbu ve zvýšení daní jak pro podnikatele, tak pro společnosti. Například daň z příjmu právnických osob se od roku 2010 drží na hodnotě 19%, tato skutečnost je pozitivní.

Ekonomické prostředí

Hrubý domácí produkt (HDP) je klíčovým ukazatelem vývoje ekonomiky. Představuje souhrn hodnot přidaných zpracováním ve všech odvětvích. Ekonomická recese v roce 2009 se projevila poklesem HDP ve všech krajích. V následujících letech se HDP zvyšoval, ovšem v roce 2013 došlo znova k propadu. Většina podnikatelských subjektů v kraji jsou fyzické osoby. Převážná část připadá na živnostníky. Nejvíce živnostníků provozuje své aktivity na Jesenicku. Většina ekonomických subjektů jsou soukromí podnikatelé.



Graf č. 1: Vývoj HDP za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z internetu)

Sociálně – kulturní prostředí

Ve sledovaném období se nezaměstnanost Hlavního města Prahy drží ve velmi nízkých hodnotách a to v rozmezí mezi 0 – 5%. Ve sledovaném období zaznamenáváme největší podíl nezaměstnanosti v Moravskoslezském a v Karlovarském kraji. V roce 2013 byl počet dětí v mateřských školách největší za posledních 17 let, vysokoškolských studentů bydlících v kraji ubylo. Vliv na životní styl populace má rozvoj větších obchodních řetězců na trhu. Tyto řetězce představují pro podnik hrozbu, a to možnou ztrátu zákazníků.

Technologické prostředí

V dnešní době se technologie rozvíjí opravdu rychle. Neustále jsou vyvíjeny nové produkty a softwary, které pomáhají usnadnit a zefektivnit práci. Společnost nahradila starší software novým, což mělo pozitivní vliv. Zlepšila se přehlednost evidence zásob, zákazníků, celkový přehled o zakázkách. Práce s novým softwarem je přehlednější a rychlejší, což vede ke zvýšení efektivity práce.

3.1.2 Porterův model 5 konkurenčních sil

Porterův model se využívá pro analýzu oborového okolí, tedy shrnutí sil, které se dostávají na trhu do vzájemné interakce. Zobrazuje 5 faktorů – konkurence, odběratelé, hrozba vstupu nových substitutů, dodavatelé a konkurenční prostředí.

Hrozba vstupů nové konkurence

Pro každou společnost je vstup nového konkurenta na trh značným rizikem. Hrozba potenciální konkurence závisí na výši bariery vstupu na trh. Možnými bariery mohou být zkušenosti společnosti, oddanost zákazníků, cenově výhodné nabídky. Dále je zapotřebí pro vstup do odvětví vysokých nákladů například na pronájem vyhovujících prostor včetně vybavení. Výhodou firmy Nestlé Česko s.r.o je, že si za dobu své působnosti vybuodovala na trhu dobrou pozici. Zákazníkům se vždy snaží vyjít vstříc, díky tomu si je dokáže udržet, dobrá pověst ji zároveň umožňuje získat další potenciální klienty.

Vyjednávací síla odběratelů

Firma se snaží vyhovět přáním a požadavkům klientů. Nejen díky tomu si dokáže udržet své zákazníky. Nabízený sortiment neustále rozšiřuje. Někteří odběratelé jsou pro společnost více důležití, poněvadž pravidelně objednávají velký objem zboží. K tomu, aby si společnost takovéto klienty udržela se schopna poskytnout za učiněný velkoodběr určitá cenová zvýhodnění, a zároveň vynakládá úsilí pro maximální uspokojení jejich požadavků. Veškerá speciální přání jsou konzultována osobně s klientem. Principem individuálních přání je ovšem i profit z provedených zakázek. Mezi zákazníky firmy patří školní jídelny a stravovny, velkoobchody, maloobchody.

Hrozba substitutů

Vzhledem k široké škále nabízeného sortimentu od různých dodavatelů, nepředstavují substituční výrobky pro firmu velkou hrozbu. Problém vzniká ve vztahu ke konkurenci, která může nabídnout produkt za nižší cenu a s akcí, která zapůsobí na zákazníka a přiláká jeho pozornost. Hrozbou by mohl být i přímý prodej od dodavatele přímo ke konečnému zákazníkovi. V této souvislosti jsou substituty hrozbou a pro firmu je důležité udržovat konkurenční výhody s dodavateli a s tím související přízeň a věrnost zákazníků.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla dodavatelů je různá, společnost spolupracuje jak velkými firmami tak s firmami menšími. Vzhledem k rostoucí konkurenci nabízených produktů určitého druhu na trhu, je vyjednávací síla dodavatelů omezena. Díky mnoholeté spolupráci s dodavateli je firma schopna vyjednat výhodné podmínky, například při odběru většího množství může získat určitou slevu, zboží zdarma a další různá zvýhodnění. Některé produkty jsou poskytovány na český trh výhradně prostřednictvím společnosti Nestlé Česko s.r.o. Rivalita konkurence v odvětví mezi konkurenty na trhu je určitý boj, každý by chtěl zákazníkům nabídnout něco lepšího, než najdou u konkurence, ovšem ne všechny firmy mají takovou vyjednávací schopnost, aby toho docílili.

4 ANALÝZA DOSAVADNÍHO HOSPODAŘENÍ PODNIKU A ZJIŠTĚNÍ NEDOSTATKŮ

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V následující kapitole a podkapitole je provedena analýza absolutních ukazatelů, která je výchozím bodem při zpracovávání finanční analýzy. Poskytuje základní informace o poměru položek aktiv i pasiv. Získáme pak lepší přehled o tom, jaká část aktiv či pasiv tvoří větší část nebo menší, jak velký je podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů a jak se jednotlivé položky vyvíjely v čase.

Pro větší přehlednost je analýza rozdělena do dvou částí a dělí se na analýzu majetku a zdrojů financování. Výsledné hodnoty jsou zpracovány jak v absolutních číslech, tak i v procentuálním vyjádření.

4.1.1 Analýza majetku

V následující tabulce horizontální a vertikální analýzy je zaznamenán vývoj jednotlivých položek aktiv z rozvahy společnosti Nestlé Česko s.r.o. za sledované období 2010 – 2014. Vertikální analýza aktiv v tabulce poskytuje detailní přehled o majetkové struktuře podniku. Dále poskytuje informace, jak se individuální položky rozvahy podílí na celkové sumě aktiv.

Tab. č. 4: Horizontální analýza aktiv za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro dané sledované období)

Druhy aktiv	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Aktiva celkem	-205 962	-4,45	275 165	6,22	97 902	2,08	-547 860	-11,43
Dlouhodobý hmotný majetek	-10 473	-0,51	-54 873	-2,68	48 717	2,44	5 036	0,25
Pozemky	-17	-0,04	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stavby	-12 884	-3,11	18 007	4,49	-11 189	-2,67	3 422	0,84
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	11 433	1,22	54 215	5,70	51 161	5,09	188 165	17,80
Oběžná aktiva	-109 099	-4,43	342 602	14,56	31 267	1,16	-550 140	-20,18

Zásoby	85 421	16,23	35 469	5,80	-110 519	-17,07	551	0,10
Dlouhodobé pohledávky	-19 947	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-185 101	-9,68	319 549	18,51	100 819	4,93	-521 409	-24,29
Finanční majetek	10 528	269,40	-12 416	-86,01	40 967	2028,07	-29 282	-68,12
Časové rozlišení	893	37,35	3 084	93,91	2 122	33,32	-448	-5,28

Na základě výše uvedených výpočtů horizontální analýzy aktiv je patrný propad aktiv mezi roky 2013 a 2014 o 11,43%. (547 860 tis. Kč). Důvodem je velký pokles oběžných aktiv, a to o více než 20% (550 140 tis. Kč). Nadále v roce 2011 došlo ke snížení celkových aktiv o 4,45% (205 962 tis. Kč). Rok 2012 zaznamenal nárůst celkových aktiv o 6,22% (275 165 tis. Kč), v následujícím roce 2013 aktiva mírně poklesla na hodnotu 2,08% (97 902 tis. Kč).

Tab. č. 5: Vertikální analýza aktiv za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro dané sledované období)

Druhy aktiv v %	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý hmotný majetek	44,51	46,34	42,46	42,61	48,23
Pozemky	0,92	0,96	0,91	0,89	1,00
Stavby	8,94	9,06	8,92	8,50	9,68
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	20,32	21,52	21,42	22,05	29,32
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,44	3,56	2,76	4,96	3,55
Oběžná aktiva	53,20	53,22	57,39	56,87	51,25
Zásoby	11,38	13,84	13,78	11,20	12,65
Dlouhodobé pohledávky	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	41,31	39,05	43,57	44,78	38,28
Finanční majetek	0,08	0,33	0,04	0,90	0,32
Časové rozlišení	0,05	0,07	0,14	0,18	0,19

Z vertikální analýzy vyplývá, že největší část na celkových aktivech představují za celé sledované období oběžná aktiva, v průměru je to 54,39% a to zejména díky krátkodobým pohledávkám, které představují v průměru 41,40%. Dlouhodobý hmotný majetek představuje v průměru 44,83% z celkových aktiv. Dlouhodobý hmotný

majetek z velké části představuje samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které jsou v průměru 22,93%.

Rok 2010 představuje dlouhodobý hmotný majetek 44,51% z celkových aktiv. Oběžná aktiva 53,20% z celkových aktiv a časové rozlišení 0,05% z celkových aktiv. Největší podíl na dlouhodobém hmotném majetku mají samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které v daném roce obsahují 20,32% z celkových aktiv. Druhou významnou položkou byly stavby, které obsahují 8,94% z celkových aktiv. Z oběžných aktiv mají největší podíl krátkodobé pohledávky, které představují 41,31% a zásoby představují 11,38% z celkových aktiv.

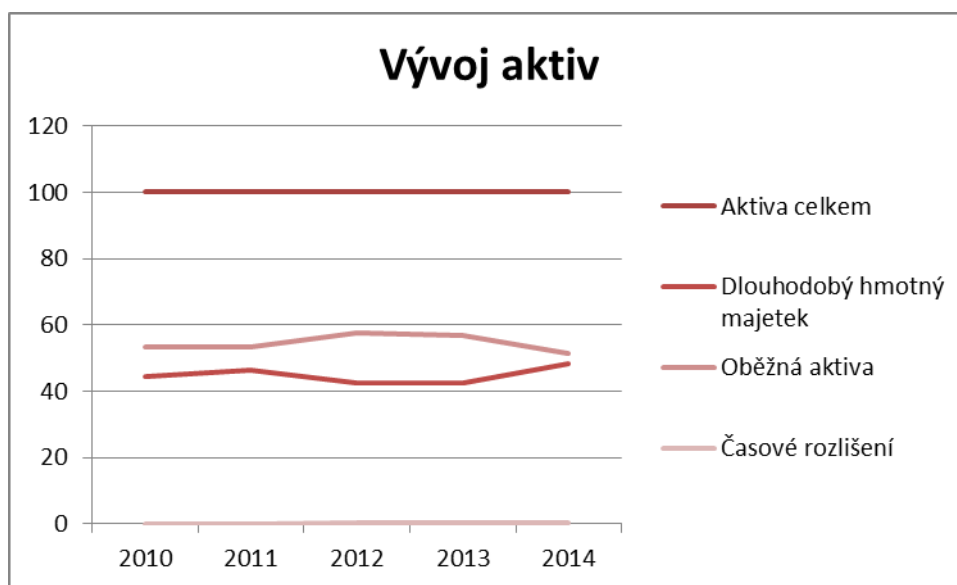
Rok 2011 představuje pokles celkových aktiv o 205 962 tis. Kč oproti roku 2010, v procentním vyjádření je to pokles o 4,45%. Dlouhodobý hmotný majetek poklesl o 10 473 tis. Kč neboli o 0,51%. Dlouhodobý hmotný majetek představuje 21,52% celkových aktiv. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech klesl o 53,22%, oběžná aktiva v roce 2011 klesla o 4,43% (109 099 tis. Kč). Oběžná aktiva představují krátkodobé pohledávky z 39,05% z celkových aktiv, které zaznamenávají pokles o 9,68% (185 101 tis. Kč). Časové rozlišení vzrostlo o 37,35% (839 tis. Kč) a na celkových aktivách se podílelo z 0,05%.

Rok 2012 představuje nárůst celkových aktiv o 6,22% (275 902 tis. Kč). Podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech klesl na 42,46%, poklesl tedy o 2,68% (54 873 tis. Kč). Dlouhodobý hmotný majetek představuje 21,42% z celkových aktiv. Podíl oběžných aktiv na celková aktiva vzrostl na 57,39%, oběžná aktiva v daném roce vzrostla o 14,56% (342 602 tis. Kč). Z oběžných aktiv vzrostly krátkodobé pohledávky o 18,51% (319 549 tis. Kč), představují tak oběžná aktiva z 43,57%. Naopak krátkodobý finanční majetek klesl o 86,01% (12416 tis. Kč), který představuje 0,04% z oběžných aktiv. Časové rozlišení vzrostlo o 93,91% (3 084 tis. Kč) a na celkových aktivech se podílelo z 0,14%.

Rok 2013 představuje pokles celkových aktiv o 2,08% (97 902 tis. Kč). Podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech představuje 42,61%, vzrostl

tedy o 2,44% (48 717 tis. Kč). Podíl oběžných aktiv na celková aktiva poklesl na 56,87%, oběžná aktiva v daném roce klesla o 1,16% (31 267 tis. Kč). Oběžná aktiva představují zásoby z 11,20%, které zaznamenávají pokles o 17,07% (110 519 tis. Kč). Naopak podíl krátkodobých pohledávek, který představuje 44,78% z celkových aktiv vzrostl o 4,93% (100 818 tis. Kč). Časové rozlišení pokleslo o 33,32% (2 122 tis. Kč) a na celkových aktivách se podílelo z 0,18%

Rok 2014 představuje výrazný pokles celkových aktiv o 11,43% (547 860 tis. Kč). Podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech představuje 48,23%, oproti roku 2013 zaznamenáváme menší pokles o 0,25% (5 036 tis. Kč). Podíl oběžných aktiv na celková aktiva klesl na 51,25%, oběžná aktiva v daném roce klesla o 20,18% (550 140 tis. Kč). I podíl krátkodobých pohledávek představuje 38,28% z celkových aktiv, klesl o 24,29% (521 409 tis. Kč). Časové rozlišení výrazně kleslo o 5,28% (448 tis. Kč) a na celkových aktivech se podílelo z 0,19%.



Graf č. 2: Vývoj aktiv za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

4.1.2 Analýza zdrojů financování

V následující tabulce horizontální a vertikální analýzy je zaznamenán vývoj jednotlivých položek pasiv, a to jak v absolutním, tak procentním vyjádření z rozvahy společnosti za sledované období 2009 - 2013. Vertikální analýza pasiv poskytne detailní

přehled o zdrojích financování, jak se individuální položky rozvahy podílí na celkové sumě pasiv.

Tab. č. 6: Horizontální analýza pasiv za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro dané sledované období)

Druh pasiv	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Pasiva celkem	-205 962	-4,45	275 165	6,22	97 902	2,08	-547 860	-11,43
Vlastní kapitál	-119 542	-6,48	-69 779	-4,05	77 845	4,70	-947 560	-54,70
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Hospodářský výsledek minulých let	256	44,45	317	38,10	202	17,58	11	0,81
Hospodářský výsledek běžného účetního období	-63 459	-12,65	1 885	0,43	17 809	4,05	-129 533	-28,28
Cizí zdroje	-86 480	-3,11	345 015	12,80	20 010	0,66	400 016	13,07
Dlouhodobé závazky	-78 295	-6,53	50 611	4,51	-1 068 458	-91,16	14 176	13,69
Krátkodobé závazky	-51 227	-3,39	29 054	19,90	1 113 708	63,02	376 516	13,14
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	1 142	0,00	-1 142	-100,00	0	0,00
Časové rozlišení	0	0,00	-71	-18,93	47	15,46	-316	-90,03

Tab. č.7: Vertikální analýza pasiv za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro dané sledované období)

Druhy pasiv %	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	39,85	39,00	35,23	36,14	18,48
Základní kapitál	33,28	26,10	24,57	32,12	7,07
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2,40	2,61	2,46	2,14	2,72
Hospodářský výsledek minulých let	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03
Hospodářský výsledek běžného účetního období	10,84	9,91	9,37	9,55	7,74
Cizí zdroje	60,14	60,99	64,76	63,86	81,52
Rezervy	1,55	2,59	2,50	1,95	2,42
Dlouhodobé závazky	25,93	25,37	24,96	2,16	2,77
Krátkodobé závazky	32,66	33,03	37,28	59,75	76,32
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00

Z dané tabulky vyplývá, že cizí zdroje za sledované období převyšují vlastní kapitál. Nejvýznamnější položkou jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

V roce 2010 největší podíl na celkových pasivech představují 60,14% cizí zdroje, následující podíl představuje vlastní kapitál z 39,85% a po něm následuje podíl základního kapitálu, který představuje 33,28% z celkových pasiv. Podíl dlouhodobých závazků na celkových aktivech představuje 25,93% z celkových pasiv, podíl z krátkodobých závazků na celkových pasivech představuje 32,66%, podíl hospodářského výsledku běžného účetního období představuje 10,84% a podíl rezervních fondů představuje 2,40% a podíl rezerv 1,55% z celkových pasiv.

Rok 2011 zaznamenává pokles celkových pasiv o 205 962 tis. Kč oproti roku 2010, v procentním vyjádření je to pokles o 4,45%. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se zvýšil a představuje 39,00% celkových pasiv a to díky růstu hospodářského výsledku minulých let o 44,45% (256 tis. Kč). Podíl hospodářského výsledku běžného účetního období na vlastním kapitálu představuje 9,91% z celkových pasiv, hospodářský výsledek klesl o 12,65% (63 459 tis. Kč). Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech představuje 60,99% cizích zdrojů, cizí zdroje klesly o 3,11% (86 480 tis. Kč). Podíl dlouhodobých závazků na cizích zdrojích je 25,37% celkových pasiv, dlouhodobé závazky klesly o 6,53% (78 295 tis. Kč). Podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích představují 33,03% celkových pasiv, krátkodobé závazky klesly o 3,39% (51 227 tis. Kč). Podíl časového rozlišení na celkových pasivech je 0,01%, časové rozlišení se rovná nule.

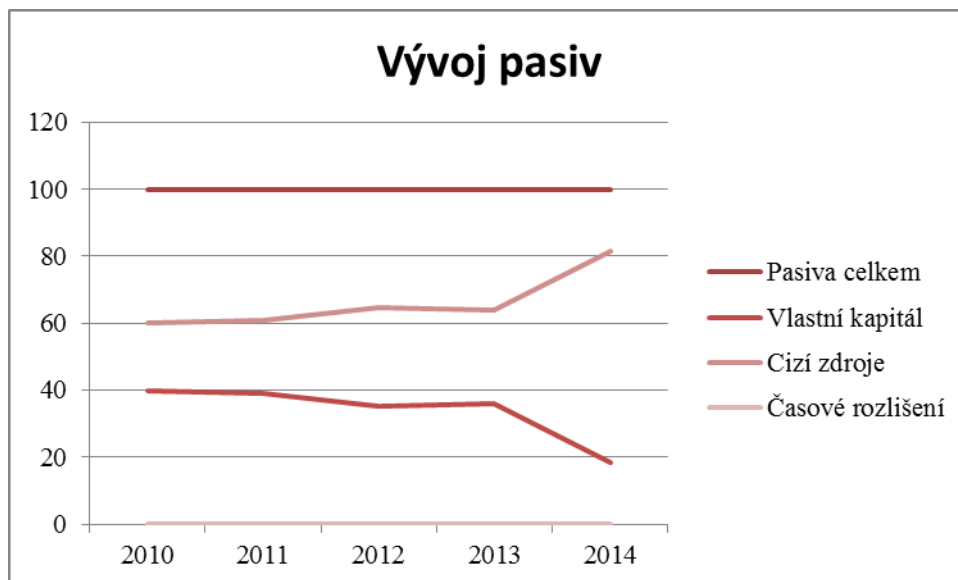
Rok 2012 zaznamenává nárůst celkových pasiv o 275 165 tis. Kč oproti roku 2011, v procentním vyjádření je to nárůst o 6,22%. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech mírně klesl a představuje 35,23%. Vlastní kapitál klesl o 4,05% (69 779 tis. Kč). Podíl hospodářského výsledku z běžného účetního období na vlastním kapitálu se zvýšil a představuje 9,37% z celkových pasiv, hospodářský výsledek z běžného účetního období vzrostl o 0,43% (1885 tis. Kč). Podíl hospodářského výsledku minulých let na vlastním kapitálu představuje 0,02% z celkových pasiv, hospodářský výsledek minulých let vzrostl oproti roku 2011 o 38,10% (317 tis. Kč). Podíl cizích

zdrojů na celkových pasivech představuje 64,76%. Cizí zdroje vzrostly o 12,80% (345 015 tis. Kč). Podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích představují 37,28%, krátkodobé závazky vzrostly o 19,90% (2 954 tis. Kč). Podíl bankovních úvěrů a výpomocí na cizích zdrojích představují 0,02% z celkových pasiv, bankovní produkty vzrostly oproti roku 2011 o 1142 tis. Kč. Podíl časového rozlišení na celkových pasivech představuje 0,01%, časové rozlišení kleslo oproti roku 2011 o 18,93% (71 tis. Kč).

Rok 2013 zaznamenává mírný pokles celkových pasiv o 97 902 tis. Kč oproti roku 2012, v procentním vyjádření je to pokles o 2,08%. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech vzrostl a představuje 36,14%, vlastní kapitál tak vzrostl o 4,70% (77 845 tis. Kč). Podíl hospodářského výsledku z běžného účetního období na vlastním kapitálu vzrostl a představuje 9,55%, hospodářský výsledek z běžného účetního období vzrostl o 4,05% (17 809 tis. Kč). Podíl hospodářského výsledku minulých let na vlastním kapitálu mírně klesl a představuje 0,02% z celkových pasiv, hospodářský výsledek minulých let mírně klesl o 17,58% (202 tis. Kč). Podíl cizích zdrojů na celkových aktivech představuje 63,86%, cizí zdroje klesly o 0,66% (20 010 tis. Kč). Podíl dlouhodobých závazků na cizích zdrojích představuje 2,16% celkových pasiv, dlouhodobé závazky výrazně klesly o 91,16% (1 068 458 tis. Kč). Podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích představuje 59,75% z celkových pasiv, krátkodobé závazky výrazně vzrostly o 63,02% (1 113 708 tis. Kč). Krátkodobé úvěry a výpomoci oproti roku 2011 klesly o 100% (1142 tis. Kč). Podíl časového rozlišení na celkových pasivech představuje 0,01%, časové rozlišení vzrostlo oproti roku 2011 o 15,46% (47 tis. Kč).

Rok 2014 zaznamenává výrazný pokles celkových pasiv o 547 860 tis. Kč oproti roku 2013, v procentním vyjádření je to pokles o 11,43%. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech představuje 18,48%, vlastní kapitál klesl o 54,70% (947 560 tis. Kč). Podíl hospodářského výsledku z běžného účetního období na vlastním kapitálu představuje 7,74%, hospodářský výsledek z běžného účetního období výrazně klesl o 28,28% (129 522 tis. Kč). Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech představuje 81,52%, cizí zdroje vzrostly o 13,07% (400 016 tis. Kč). Podíl krátkodobých závazků

na cizích zdrojích představuje 76,32%, krátkodobé závazky poklesly o 13,14% (376 516 tis. Kč). Podíl časového rozlišení na celkových pasivech představuje 0,00%, časové rozlišení je rovno nule.



Graf č. 3: Vývoj pasiv za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

4.1.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce horizontální analýzy je zaznamenán vývoj jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát, a to jak v absolutním, tak procentním vyjádření z rozvahy společnosti za sledované období 2010 – 2014.

Tab. č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro dané sledované období)

Druh položky	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	116 984	2,51	198 388	4,15	-61 879	-1,24	39 311	0,80
Náklady vynaložené na prodané zboží	-51 204	-2,33	327 781	15,30	73 366	2,97	86 888	3,42
Obchodní marže	168 188	6,82	-129 393	-4,91	-135 245	-5,39	-47 577	-2,00
Výkony	-44 008	-0,81	343 642	6,35	-454 958	-7,49	450 007	8,49
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-183 545	-3,33	419 721	7,88	-374 999	-6,53	377 913	7,04

Výkonová spotřeba	327 143	5,66	140 865	2,31	-467 964	-7,49	269 352	4,66
Přidaná hodnota	-202 963	-9,46	73 384	3,78	-122 239	-6,07	133 078	7,03
Osobní náklady	-49 493	-4,69	89 461	8,89	21 459	1,96	35 883	3,21
Provozní HV	-281 860	-36,47	187 363	38,15	-131 407	-19,37	13 740	2,51
Finanční HV	196 648	-200,00	-157 214	-159,88	87 199	-148,08	-146 286	-516,64
HV za účetní období	-63 459	-12,65	1 885	0,43	17 809	4,05	-129 533	-28,28
HV před zdaněním	-85 155	-12,62	30 707	5,21	-44 787	-7,22	-132 546	-23,04

V roce 2011 vzrostly tržby za prodej zboží o 2,51% (116 984 tis. Kč). Náklady vynaložené na prodané zboží kleslo o 2,33% (51 204 tis. Kč). Obchodní marže vzrostla o 6,82% (168 188 tis. Kč). Výkony klesly o 0,81% (44 008 tis. Kč). Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb klesly o 3,33% (183 545 tis. Kč). Výkonová spotřeba vzrostla o 5,66% (327 143 tis. Kč). Přidaná hodnota klesla o 9,46% (202 963 tis. Kč). Osobní náklady klesly o 4,69% (49 493 tis. Kč). Provozní hospodářský výsledek klesl o 36,47% (281 860 tis. Kč). Finanční hospodářský výsledek klesl o 200% (196 648 tis. Kč). Hospodářský výsledek za účetní období klesl o 12,65% (63 459 tis. Kč). Hospodářský výsledek před zdaněním klesl o 12,62% (85 155 tis. Kč).

V roce 2012 vzrostly tržby za prodej zboží o 4,15% (198 388 tis. Kč). Náklady vynaložené na prodané zboží vzrostlo o 15,30% (327 781 tis. Kč). Obchodní marže klesla o 4,91% (129 393 tis. Kč). Výkony vzrostly o 6,35% (343 642 tis. Kč). Tržby za prodej vlastních výrobků vzrostly o 7,88% (419 721 tis. Kč). Výkonová spotřeba poklesla o 2,31% (140 865 tis. Kč). Přidaná hodnota výrazně vzrostla o 3,78% (73 384 tis. Kč). Osobní náklady výrazně vzrostly o 8,89% (89 461 tis. Kč). Provozní hospodářský výsledek výrazně vzrostl 38,15% (187 363 tis. Kč). Finanční hospodářský výsledek klesl o 159,88% (157 214 tis. Kč). Hospodářský výsledek za účetní období vzrostl o 0,43% (1 885 tis. Kč). Hospodářský výsledek před zdaněním vzrostl o 5,21% (30 707 tis. Kč).

V roce 2013 klesly tržby za prodej zboží o 1,24% (61 879 tis. Kč). Náklady vynaložené na prodané zboží vzrostly o 2,97% (73 366 tis. Kč). Obchodní marže klesla o 5,39% (135 245 tis. Kč). Výkony výrazně klesly 7,91% (454 958 tis. Kč). Tržby za prodej vlastních výrobků výrazně klesly o 6,53% (374 999 tis. Kč). Výkonová spotřeba výrazně klesla o 7,49% (467 964 tis. Kč). Přidaná hodnota klesla o 6,07% (122 239 tis.

Kč). Osobní náklady vzrostly o 1,96% (21 450 tis. Kč). Provozní hospodářský výsledek výrazně klesl o 19,37% (131 407 tis. Kč). Finanční hospodářský výsledek klesl o 148,08% (87 199 tis. Kč). Hospodářský výsledek za účetní období vzrostl o 4,05% (17 809 tis. Kč). Hospodářský výsledek před zdaněním klesl o 7,22% (44 787 tis. Kč).

V roce 2014 vzrostly tržby za prodej zboží o 0,80% (39 311 tis. Kč). Náklady vynaložené na prodané zboží vzrostly o 3,42% (86 888 tis. Kč). Obchodní marže klesla o 2% (47 577 tis. Kč). Výkony vzrostly o 8,49% (450 007 tis. Kč). Tržby za prodej vlastních výrobků výrazně vzrostly 7,04% (377 913 tis. Kč). Výkonová spotřeba vzrostla o 4,66% (269 352 tis. Kč). Přidaná hodnota vzrostla o 7,03% (133 078 tis. Kč). Osobní náklady vzrostly o 3,21% (35 883 tis. Kč). Provozní hospodářský výsledek vzrostl o 2,51% (13 740 tis. Kč). Finanční hospodářský výsledek výrazně klesl o 516,64% (146 286 tis. Kč). Hospodářský výsledek za účetní období klesl o 28,28% (129 533 tis. Kč). Hospodářský výsledek před zdaněním klesl o 23,04% (132 546 tis. Kč).

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V následující kapitole a podkapitole je provedena analýza rozdílových ukazatelů, patří sem tři nejdůležitější ukazatele a to čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čistý peněžní majetek. Čerpáme především ze základních účetních výkazů, které obsahují tokové položky. Rozdílové ukazatele přiblíží informace o krátkodobých aktivech a určitých položkách krátkodobých pasiv společnosti.

Tab. č. 14: Analýza rozdílových ukazatelů za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ukazatel v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	950 356	892 484	944 546	-137 895	-1 064 551
ČPP	-1 507 472	-1 445 717	-1 749 815	-2 821 414	-3 227 212
ČPPF	423 926	280 633	297 266	-674 696	-1 601 903

Čistý pracovní kapitál

V roce 2010, 2011, 2012 dosahuje za sledované období společnost Nestlé Česko s.r.o. kladných hodnot, to je důvodem že je společnost schopna hradit své krátkodobé

závazky a zároveň má k dispozici volný kapitál, který může využít pro financování nečekaných událostí. Nejnižších hodnot společnost dosahuje v roce 2013 a 2014, kdy hodnota klesla o 137 895 tis. Kč v roce 2013 a o 1 064 551 tis. Kč v roce 2014, což je způsobeno zvýšením krátkodobých úvěrů a současným snížením finančního majetku. Naopak nejvyšších hodnot ukazatel dosahuje v roce 2010, kdy je hodnota 950 356 tis. Kč díky poklesu krátkodobých závazků.

Čisté pohotové prostředky

Z tabulky je zřejmé, že ukazatel společnosti za celé sledované období dosahuje značných záporných hodnot, největší podíl na tomto mají krátkodobé závazky společnosti. Krátkodobé závazky zejména tvoří závazky z obchodních vztahů a závazky k zaměstnancům. Dále z uvedených ukazatelů vyplývá, že společnost není schopna uhradit své krátkodobé závazky, protože nemá dostatečné peněžní prostředky.

Čistý peněžně-pohledávkový fond

Společnost vykazuje v letech 2010, 2011 a 2012 kladných hodnot, což znamená, že pohledávky a peníze převyšují hodnotu krátkodobých závazků a společnost nemá problémy s platební schopností. V roce 2013 a 2014 už zaznamenáváme značné problémy s platební schopností, protože hodnota klesla v roce 2013 o 2 821 414 tis. Kč a v roce 2014 o 3 227 212 tis. Kč, pohledávky a peníze nepřevyšují hodnotu krátkodobých závazků.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V následující kapitole a podkapitole je provedena analýza poměrových ukazatelů. Vychází se ze základních účetních výkazů společnosti Nestlé Česko s.r.o. za období 2010-2014. Jedná se o ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Poměrové ukazatele jsou srovnány s odvětvím a s vybraným konkurentem - společností EMCO s.r.o.

4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou důležitým prvkem pro hodnocení výnosnosti vybrané společnosti. V následující tabulce jsou zpracovány nejčastěji používané ukazatele. Jedná se o ukazatele vloženého kapitálu, rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. O dané ukazatele se zajímají především investoři, protože vyjadřují ziskovost a výnosnost společnosti.

Tab. č. 9: Ukazatele rentability za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Položky v %	2010	2011	2012	2013	2014
ROI	0,42	0,28	0,41	0,32	0,71
ROA	0,17	0,11	0,14	0,11	0,13
ROA - konkurent	4,97	5,54	6,14	6,43	7,16
ROA - odvětví	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04
ROE	0,27	0,25	0,27	0,26	0,42
ROE konkurent	9,66	12,51	12,67	26,45	24,83
ROE - odvětví	0,11	0,12	0,10	0,09	0,10
ROS	0,08	0,05	0,06	0,05	0,05
ROS konkurent	2,33	2,60	2,63	2,69	3,94
ROS - odvětví	2,72	3,10	2,62	2,29	2,33

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Hodnoty ukazatele ROI se za dané období pohybuje v rozmezí 28,48% – 71,45%. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy hodnota rentability vloženého kapitálu byla 28,48% a naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy hodnota rentability vloženého kapitálu byla 71,45%. V roce 2010 byla hodnota rentability vloženého kapitálu 41,92%. V roce 2012 byla hodnota rentability 41,01% a oproti roku 2011 mírně vzrostla. V roce 2013 byla hodnota rentability 31,58% a oproti roku 2012 mírně klesla.

Rentabilita aktiv (ROA)

Hodnoty ukazatele ROA se za dané období pohybuje v rozmezí 11,11% – 16,71%. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011 a v roce 2013, kdy byl ukazatel 11,11%. Naopak největší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010, kdy byl ukazatel 16,71%. Hodnoty

ukazatele konkurenta se pohybovaly v rozmezí 4,97-7,16%. Hodnoty ukazatele ROA v odvětví se za dané období pohybují v rozmezí 3,89 – 5,19%. Při porovnání ukazatele ROA s odvětvím a konkurentem, je zřejmé, že společnost Nestlé Česko s.r.o. má vyšší míru výnosu aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Hodnoty ukazatele ROE se za dané období pohybuje v rozmezí 25,42% - 41,85%. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo opět v roce 2011, kdy byl ukazatel rentability vlastního kapitálu 25,42%. Naopak nevyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy byl ukazatel rentability vlastního kapitálu 41,85%. Hodnoty ukazatele konkurenta se pohybovaly v rozmezí 9,66-24,83%. Hodnoty ukazatele ROE v odvětví se za dané období pohybují v rozmezí 8,59% - 11,68%. Při porovnání ukazatele ROE společnost Nestlé Česko s.r.o. dosahuje v roce 2013 dvakrát vyšší výnosnosti vlastního kapitálu oproti konkurenci.

Rentabilita tržeb (ROS)

Hodnoty ukazatele ROS se za dané období pohybuje v rozmezí 4,86% - 7,60%. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy byl ukazatel rentability tržeb 4,86%. Naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010, kdy byl ukazatel rentability tržeb 7,60%. Hodnoty ukazatele konkurenta se pohybovaly v rozmezí 2,33-3,94%. Hodnoty ukazatele ROS v odvětví se za dané období pohybují v rozmezí 2,29% - 3,10%. Při srovnání ukazatele ROS s odvětvím a konkurentem, je zřejmé, že společnost Nestlé Česko s.r.o. dosahuje o něco málo vyšších hodnot.

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřuje, do jaké míry je společnost efektivní při využití svých zdrojů. Pro analýzu ukazatelů aktivity jsou využity položky rozvahy a z výkazu zisku a ztráty společnosti.

Tab. č. 10: Ukazatele aktivity za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových Aktiv (počet obrátek)	2,2	2,3	2,3	2,1	2,5

Obrat celkových Aktiv - konkurent	2,13	2,13	2,33	2,39	1,82
Obrat celkových Aktiv - odvětví	1,45	1,48	1,52	1,64	1,31
Doba obratu zásob (počet dní)	18,64	21,81	21,74	18,79	18,08
Doba obratu zásob - konkurent	40,02	32,79	34,17	37,26	40,26
Doba obratu zásob - odvětví	30	29	31	35	33
Doba obratu pohledávek (počet dní)	31,69	28,47	33,23	38,53	34,91
Doba obratu závazků (počet dní)	31,62	35,08	32,10	35,69	43,91

Obrat celkových aktiv

Hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv se za dané období pohybuje v rozmezí 2,1 – 2,5. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, kdy byla hodnota ukazatele 2,1. Naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy byla hodnota ukazatele 2,5. V roce 2010 byla hodnota ukazatele 2,2. V roce 2011 byla hodnota ukazatele 2,3 a v roce 2012 byla hodnota ukazatele opět 2,3. Hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv v odvětví se za dané období pohybuje v rozmezí 1,34 – 1,64. Při srovnání ukazatele obratu celkových aktiv s odvětvím, je zřejmé, že společnost Nestlé Česko s.r.o. dosahuje vyšších hodnot. Společnost EMCO s.r.o. dosahuje podobných hodnot jako společnost Nestlé, hodnoty se pohybují v rozmezí 1,82-2,39.

Doba obratu zásob

Hodnoty ukazatele obratu zásob se za dané období pohybuje v rozmezí 18,08 – 21,81. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy byla hodnota ukazatele 18,08. Naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy byla hodnota ukazatele 21,81. V roce 2010 byla hodnota ukazatele 18,64. V roce 2012 byla hodnota ukazatele 21,74 a v roce 2013 byla hodnota ukazatele 18,79. Hodnoty ukazatele obratu zásob s odvětví se za dané období pohybuje v rozmezí 29 - 35. Při srovnání ukazatele obratu zásob s odvětvím, je zřejmé, že společnost Nestlé Česko s.r.o. dosahuje o něco nižších hodnot.

Oproti tomu hodnoty společnosti EMCO s.r.o. se pohybují v rozmezí 32,79 - 40,26. Společnost Nestlé vyskladní své zásoby podstatně dříve než společnost EMCO s.r.o.

Doba obratu pohledávek

Hodnoty ukazatele obratu pohledávek se za dané období pohybuje v rozmezí 28,47 – 38,53. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy byla hodnota ukazatele 28,47. Naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, kdy byla hodnota ukazatele 38,53. V roce 2010 byla hodnota ukazatele 31,69. V roce 2012 byla hodnota ukazatele 33,23. V roce 2014 byla hodnota ukazatele 34,91.

Doba obratu závazků

Hodnoty ukazatele obratu závazků se za dané období pohybuje v rozmezí 31,62 – 43,91. Nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2010, kdy byla hodnota ukazatele obratu závazků 31,62. Naopak nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2014, kdy byla hodnota ukazatele obratu závazků 43,62. V roce 2011 byla hodnota ukazatele 35,08. V roce 2012 byla hodnota ukazatele 32,10. V roce 2013 byla hodnota ukazatele 35,69.

4.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity určují, zda společnost disponuje s dostatkem likvidních prostředků, které potřebuje k úhradě svých krátkodobých závazků. Pro zajištění likvidity podniku je nutné, aby součet všech peněžních hotovostí a příjmů byl průběžně minimálně tak velký jako peněžní výdaje.

Tab. č. 11: Ukazatele likvidity za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita [krát]	1,63	1,61	1,54	0,95	0,67
Běžná likvidita - konkurent	3,08	2,83	2,67	2,76	2,71
Běžná likvidita - odvětví	1,40	1,37	1,42	1,50	1,61
Pohotová likvidita [krát]	1,28	1,19	1,17	0,76	0,51
Pohotová likvidita - konkurent	1,52	1,51	1,86	1,80	1,82
Pohotová likvidita - odvětví	1,00	0,94	0,94	0,98	1,00
Okamžitá likvidita [krát]	0,002	0,009	0,001	0,020	0,004
Okamžitá likvidita - konkurent	0,360	0,440	0,290	0,280	0,420
Okamžitá likvidita - odvětví	0,120	0,140	0,130	0,140	0,140

Běžná likvidita

Podle doporučených hodnot by se měla hodnota **běžné likvidity** pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. V doporučených hodnotách se společnost pohybuje pouze v letech 2010, 2011 a 2012. V roce 2013 a v roce 2014 dosahovala společnost nižších hodnot a to 0,95 a 0,67 dané hodnoty se pohybují dokonce i pod oborovým průměrem. Dle ukazatele běžné likvidity je zřejmé, že aby společnosti nehrozila platební neschopnost díky nedostatku oběžných aktiv, kterými lze uhradit krátkodobé závazky, je třeba méně zdržovat majetek. Hodnoty konkurence jsou v rozmezí od 2,67 - 3,08 což je nad doporučený průměr a také jsou vyšší hodnoty společnosti Nestlé Česko s.r.o.

Pohotová likvidita

Hodnoty **pohotové likvidity** by měly být vyšší nebo rovné jedné. Tohoto doporučení dosahuje společnost pouze v letech 2010, 2011 a 2012. Rok 2013 a 2014 jsou hodnoty pod doporučenou hodnotu, protože krátkodobé pohledávky a finanční majetek dostatečně nepokrývají krátkodobé závazky. Hodnoty pohotové likvidity se pohybují v rozmezí 0,51 – 1,28 a od rok 2010 mají klesající tendenci. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2010 a to 1,28. Naopak nejmenší hodnoty je dosaženo v roce 2014 a o 0,51. Hodnoty pohotové likvidity v odvětví se pohybují v rozmezí 0,94 – 1,00. Při srovnání hodnot společnosti s hodnotami pohotové likvidity v odvětví dosahuje společnost vyšších hodnot v celém sledovaném období. Pohotová likvidita konkurenta je v rozmezí 1,51 - 1,86 tyto hodnoty jsou vyšší jak v porovnání s odvětvím tak i s porovnáním společnosti Nestlé Česko s.r.o.

Okamžitá likvidita

Podle doporučených hodnot by se měla hodnota **okamžité likvidity** pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Dané doporučení společnost nesplňuje, hodnota je pod doporučenou hodnotu a znamená to, že společnost není schopna uhradit své veškeré krátkodobé závazky a může se dostat do platební neschopnosti. Hodnoty okamžité likvidity se pohybují v rozmezí 0,001 – 0,009. Při srovnání okamžité likvidity společnosti a okamžité likvidity v odvětví, okamžitá likvidita v odvětví značně dosahuje vyšších hodnot. Hodnoty v odvětví se pohybují v rozmezí 0,12 – 0,14. Hodnoty

ukazatele konkurence se pohybují v rozmezí 0,28 - 0,44, což jsou podstatně vyšší hodnoty než společnosti Nestlé Česko s.r.o.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, do jaké míry využívají financování svých aktiv nad cizími zdroji (vlastních či cizích zdrojů). Přesněji řečeno, měří zadluženost společnosti. Ke zhodnocení se využívá ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování.

Tab. č. 12: Ukazatele zadluženosti za dané období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ukazatel v %	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	60,14	0,6099	0,6476	0,6386	0,8152
Celková zadluženost - konkurent	55,04	49,64	54,78	79,28	79,15
Koeficient samofinancování	0,3985	0,39	0,3523	0,3614	0,1848
Koeficient samofinancování - konkurent	43,52	50,36	45,22	21,72	20,85
Úrokové krytí [krát]	12,89	9,15	13,01	10,26	41,51
Úrokové krytí - konkurent	6,04	9,18	19,9	12,83	4,05

Z tabulky vyplývá, že ve sledovaném období společnost využívá k financování převážně cizí zdroje. Celková zadluženost by se dle doporučené hodnoty měla pohybovat v rozmezí 50 - 70 %, což společnost splňuje ve všech sledovaných letech, s výjimkou roku 2014, kdy tato hodnota vzrostla na 81,52%. Koeficient samofinancování má doporučenou hodnotu v rozmezí 30% – 40%. Společnost Nestlé Česko s.r.o. doporučenou hodnotu splňuje, v roce 2010 je hodnota 39,85%, v roce 2011 je hodnota 39,00%, v roce 2012 je hodnota 35,23% a v roce 2013 je hodnota 36,14%. Jen v posledním sledovacím období hodnota klesla pod doporučenou hodnotu na 18,48%, tento pokles je především způsoben snížením vlastního kapitálu. Společnost EMCO s.r.o. využívá také k financování cizí zdroje a v porovnání se společností Nestlé Česko s.r.o. jsou hodnoty na podobné úrovni.

Za celé sledované období společnost dosahuje dostatečně velkých hodnot úrokového krytí a znamená to, že je schopna ze svého provozního zisku bez problémů hradit náklady na vypůjčené cizí zdroje. V případě, že by hodnota úrokového krytí byla rovna

1, znamenalo by to, že společnost musí použít celý svůj zisk na úhradu nákladových úroků. Toto se však za celé sledované období nestalo, což je pro společnost pozitivní. Nejnižší hodnoty společnost dosahovala v roce 2011 z důvodu značného poklesu zisku. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2014, a to z důvodu snížení nákladových úroků, které za sledované období dosahovaly nejnižší hodnoty. Konkurence také dosahuje dostatečně velkých hodnot tohoto ukazatele, znamená to teda, že je schopna hradit náklady na vypůjčené cizí zdroje.

4.4 Analýza provozních ukazatelů

Analýza provozních ukazatelů je zaměřena, jak již bylo zmíněno v teoretické části, dovnitř společnosti. Jejich úkolem je opírat se především o tokové veličiny, jako jsou výnosy a s nimi souvisejícími náklady. V následující tabulce č. 14 jsou zpracovány vybrané provozní ukazatele v letech 2010-2014 a to v procentech.

Tab. č. 13: Provozní ukazatele za období 2010-2014 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ukazatel v %	2010	2011	2012	2013	2014
Nákladovost výnosů (tržeb)	21,35	67,45	56,10	71,46	93,56
Nákladovost výnosů - konkurent	25,10	26,15	28,75	27,43	24,71
Nákladovost výnosů - odvětví	97,49	97,11	97,54	97,86	97,92
Materiálová náročnost výnosů	27,92	94,81	70,76	86,87	116,65
Vázanost zásob na výnosy	5,12	19,27	14,70	15,08	19,11
Struktura nákladů - odpisy	2,50	6,10	9,86	3,16	7,36
Struktura nákladů - finanční náklady	2,04	2,50	4,20	2,16	9,78

Z výsledků tabulky je zřejmé, že co se týká nákladovosti výnosů, celkové výnosy nebyly úplně pokryty veškerými náklady, ale hodnoty mají rostoucí tendenci a v posledním hodnotícím roce byla hodnota necelých 94%. Hodnoty konkurence jsou podstatně nižší, než mají hodnoty společnosti Nestlé Česko s.r.o. Od roku 2012 se hodnota snižovala. Ukazatel materiálové náročnosti měl kolísavou tendenci a kromě roku 2010 kdy byla hodnota necelých 28%, se hodnoty držely vysoko. U ukazatelů

struktury nákladů je možno opět sledovat kolísavý charakter podílů jednotlivých položek nákladů na nákladech celkových.

4.5 Analýza soustav ukazatelů

Poslední část finanční analýzy je věnována analýze soustav ukazatelů, které dokáží zhodnotit finanční situaci společnosti jedním číslem. Jsou zde využity soustavy ukazatelů hodnotící celkovou finanční situaci podniku pomocí jedné výsledné hodnoty, skládající se v tomto případě s pěti ukazatelů, jimž je ve výpočtu přiřazena různá váha. Výslednou hodnotu je pak podniku předpovídáno, zda mu hrozí bankrot (Altmanova analýza), případně zda tvoří hodnotu a riziko bankrotu (Index IN05).

4.5.1 Altmanův index finančního zdraví

V následující tabulce je znázorněn výpočet Altmanova indexu, aby byl podnik finančně zdravý a nehrozil mu bankrot, měl by být index vyšší než 2,9.

Tab. č. 16: Vypočtené hodnoty Altmanova finančního zdraví za období 2010-2014 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Altmanův index	2010		2011		2012		2013		2014	
X ₁ (ČPK/Celková aktiva)	0,21	6,38%	0,20	5,92%	0,20	6,15%	-0,03	-1,04%	-0,25	-9,26%
X ₂ (Nerozdělený zisk/Celková aktiva)	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
X ₃ (EBIT/Celková aktiva)	0,11	3,34%	0,17	5,03%	0,14	4,31%	0,11	3,82%	0,13	4,81%
X ₄ (Tržní hodnota VK/Cizí zdroje)	0,66	20,06%	0,64	18,93%	0,54	16,62%	0,57	19,79%	0,23	8,52%
X ₅ (Tržby/Celková aktiva)	2,20	66,87%	2,28	67,46%	2,28	70,15%	2,14	74,31%	2,52	93,33%
		100,00%		100,00%		100,00%		100,00%		100,00%
Z-sóre	2,97		3,22		3,08		2,70		2,84	

Podle Altmanova indexu hodnoty pohybující se v rozmezí 1,2 – 2,9 se společnost nachází v tzv. šedé zóně, kdy společnost není ohrožena bankrotem. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že společnost v letech 2010, 2011 a 2012 přesahuje hodnoty, což je pro společnost velmi pozitivní informace. Následující dvě sledované období hodnota

mírně klesla a společnost se tak dostala do tzv. šedé zóny. Pokud si ale společnost udrží minimálně stejné výsledky a hodnoty neklesnou pod nevyhraněnou finanční situaci (šedou zónu), nehrozí žádný brzký úpadek.

Z výsledků můžeme říct, že společnost Nestlé Česko s.r.o. není vážně ohrožena bankrotem, spíš můžeme tvrdit, že si vede dobře, prosperuje a jedná se o velmi silnou společnost.

4.5.2 Index důvěryhodnosti IN05

V následující tabulce je znázorněn výpočet indexu důvěryhodnosti IN05, ten by měl být vyšší než 1,6, aby podnik vytvářel hodnotu a nehrozil mu bankrot.

Tab. č. 16: Vypočtené hodnoty Indexu důvěryhodnosti IN05 za období 2010-2014 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Index důvěryhodnosti IN05	2010	2011	2012	2013	2014
X₁ (Celková aktiva/Cizí zdroje)	1,66	1,64	1,54	1,57	1,23
X₂ (EBIT/Nákladové úroky)	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
X₃ (EBIT/Celková aktiva)	0,17	0,11	0,14	0,11	0,13
X₄ (Výnosy/Celková aktiva)	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
X₅ (Oběžná aktiva/Krátkodobý cizí majetek)	1,63	1,61	1,54	0,95	0,67
IN05	1,40	1,56	1,73	1,09	1,10

Rok 2012 je jediný rok, u kterého výsledná hodnota převyšuje doporučenou hodnotu 1,6. V letech 2010, 2011, 2013 a 2014, které mírně klesly pod doporučenou hodnotu, se společnost opět nachází v tzv. šedé zóně. Společnost vykazuje klesající tendenci což není ani pozitivní ani negativní jev. V dalších letech by ale měla společnost usilovat o zlepšení dané situace, aby neměla problémy s blížícím se bankrotem.

5 SHRUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

Z analýzy majetku je zřejmé, že celková aktiva společnosti ve sledovaném období z roku 2010 na rok 2011 klesla, z roku 2011 na rok 2012 výrazně vzrostla, z roku 2012 na rok 2013 si drží kladnou hodnotu a až z roku 2013 na rok 2014 celková aktiva výrazně klesla. Do budoucna se dá ale předpokládat další pokles aktiv, až bude společnost např. splácet úvěr. Na celkových aktivech se dlouhodobý hmotný majetek v průměru podílí z 44,51%, takto vysoký podíl je z důvodu vlastnictví závodů podniku. Dlouhodobý hmotný majetek má rostoucí vývoj, protože společnost investuje do rozšíření výrobních budov a výrobních zařízení s výjimkou roku 2012 a 2013. Oběžná aktiva tvoří v průměru 54,386% z celkových aktiv. Vývoj oběžných aktiv je kolísavý, v roce 2010 je tvořen z 53,20%, v roce 2011 je tvořen z 53,22%, v roce 2012 je tvořen z 57,39%, v roce 2013 je tvořen z 56,87% a v posledním sledovaném období je tvořen z 51,25%.

Protože u rozvahy platí bilanční rovnice tj. že aktiva se musejí rovnat pasívům, vývoj nárůstu a poklesu celkových pasiv je logicky stejný jako vývoj u celkových aktiv. Na celkových pasivech se dlouhodobý hmotný majetek v průměru podílí z 33,74%. Vlastní kapitál má klesající vývoj. Cizí zdroje tvoří v průměru 66,254%. Za celé sledované období celkových pasiv. Cizí zdroje mají oproti vlastnímu kapitálu rostoucí vývoj. Nejvíce se na poklesu cizích zdrojů podílí vývoj splacení dlouhodobých závazků.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že společnost z obchodní činnosti nemá značný problém z tržby z prodeje zboží, kromě roku 2013 kdy klesla hodnota tržeb o 1,24% oproti roku 2012. Společnosti se dařilo pozitivně snižovat náklady na prodané zboží, ale to mělo vliv na snížení tržeb a tím pádem i na snížení hodnoty obchodní marže. Společnosti klesají výkony z výrobní činnosti ale pouze v meziroční změně v roce 2010 na rok 2011 a v roce 2012 na rok 2013. Jinak můžeme říct, že výkony výrobní činnosti mají rostoucí vývoj. Výsledek hospodaření za účetní období měl klesající vývoj především z roku 2013 na rok 2014, jinak zaznamenáváme rostoucí vývoj.

Analýzou rozdílových ukazatelů jsme dospěli k ne příliš kladným hodnotám. Znamená to, že společnost má nepříznivé množství krátkodobých aktiv, vzhledem k velikosti krátkodobých závazků. Pouze u čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku dosahuje za rok 2010, 2011 a 2012 kladných hodnot, v ostatním případě jsou hodnoty velmi záporné. To je způsobeno vysokým množstvím zásob společnosti. Při vyloučení málo likvidních zásob společnost už nemá dostatečné množství likvidních krátkodobých aktiv na pokrytí krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Toto je způsobeno zejména nedostatečným množstvím peněžních prostředků společnosti.

Z uvedené tabulky poměrových ukazatelů, je zřejmé, že pro společnost jsou výsledky pozitivní.

Rentabilita vyjadřuje, jak efektivně dokáží manažeři společnosti hospodařit se zdroji a aktivy společnosti při tvorbě zisku.

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti dostát svým závazkům. Je zřejmé, že ukazatel vyjadřuje příznivé, ale i nepříznivé výsledky. U běžné likvidity, společnost dosahovala kladných výsledků za celé sledované období, ale v roce 2013 a 2014 se hodnota drží pod doporučenou hodnotou, což může sloužit jako varovný signál ke zlepšení situace. U pohotové likvidity, společnost dosahovala opět kladných výsledků za celé sledované, ale v roce 2013 a 2014 se hodnota drží opět pod doporučenou hodnotou a společnost by tak měla zlepšit danou situaci. Okamžitá likvidita dosahuje nepříznivých výsledků v celém sledovaném období, Výsledné hodnoty jsou pod doporučené hodnoty a společnost by měla danou situaci zlepšit růstovým vývojem v dalších letech. Společnost EMCO s.r.o. má lepší likviditu než firma Nestlé Česko s.r.o.

U analýzy aktivity společnost dosahuje velmi pozitivních výsledků. Obrat celkových aktiv je v kladných hodnotách, nachází se v rozmezí doporučených hodnot. Doba obratu zásob má klesající vývoj, což je způsobeno nárůstem tržeb za zboží. Doba obratu zásob společnosti je podstatně kratší než doba obratu zásob společnost EMCO s.r.o. Společnost Nestlé Česko s.r.o. má mnohem rychlejší přeměnu zásob na finanční prostředky, vyskladní své zásoby dříve než společnost EMCO s.r.o., což je pro ni přínosné, protože s držením velkého množství zásob se pojí i náklady na jejich uskladnění. Doba obratu pohledávek společnosti Nestlé Česko s.r.o. má kolísavý vývoj. V roce 2010 byla hodnota 31,60 dní oproti tomu v roce 2011 se hodnota snížila na

28,47 dní. V roce 2012 hodnota vzrostla na 33,23 dní a oproti tomu v roce 2013 hodnota vzrostla na 38,53 dní a značí, že odběratelé odkládají čím dál víc úhrady faktur.

A v roce 2014 se snížila hodnota na 34,91 dní. Doba obratu závazků má rostoucí vývoj. Největší změna byla z roku 2013 na rok 2014, kdy hodnota vzrostla o 8,22 dní. Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek, protože firma má k dispozici finanční prostředky, které může efektivně využít k dalším činnostem.

U analýzy zadluženosti společnost dosahuje velmi pozitivních výsledků. V celém sledovaném období dosahuje příznivých hodnot. To znamená, že společnost umí efektivně využívat vlastní i cizí zdroje financování a zároveň si umí udržet dostatečnou důvěryhodnost především vůči věřitelům a dodavatelům k tomu aby si je udržela i v následujících letech by se neměla celková zadluženost více zvyšovat. Konkurence je na tom obdobně jako firma Nestlé Česko s.r.o.

Pozitivních výsledků dosahuje společnost u soustav ukazatelů, podle Altmanova indexu se hodnoty v roce 2010, 2011 a 2012 nacházejí nad doporučenou hodnotou, jen v roce 2013 a 2014 se nacházejí v tzv. šedé zóně. V obou případech to znamená, že podle modelu není společnost výrazně ohrožena bankrotem. Podle upraveného indexu IN05, společnost dosahuje hodnoty nad doporučený interval pouze v roce 2012, v ostatních letech sledovaného období se nachází v tzv. šedé zóně. To znamená, že pokud bude společnost očekávat příznivý vývoj i v následujících letech neohrozí ji bankrot, v jiném případě by ji bankrot mohl zasáhnout.

5.1.1 SWOT analýza

Tato analýza se zabývá faktory působící na podnik. Zkoumá silné a slabé stránky společnosti, které patří mezi faktory vnitřní. Tyto faktory může firma ovlivnit. Dále zkoumá příležitosti a hrozby, což jsou faktory vnější a firma je ovlivnit nemůže.

VNITŘNÍ PROSTŘEDÍ	SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
	<ul style="list-style-type: none"> • Silná pozice na trhu ČR • Dlouholetá tradice • Široký sortiment výrobků • Dlouholeté zkušenosti • Známé jméno společnosti • Vlastnictví významných certifikátů na své výrobky • Důraz na modernizaci technologického zařízení 	<ul style="list-style-type: none"> • Vysoké nároky na pracovní sílu • Vysoké náklady na opravy výrobních strojů • Nekvalitní propagace firmy prostřednictvím webových stránek
VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ	PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
	<ul style="list-style-type: none"> • Rozšíření prodejního sortimentu • Přizpůsobení novým trendům 	<ul style="list-style-type: none"> • Nárůst cen vstupního materiálu • Nárůst dovozu surovin do ČR od konkurentů s nižšími vstupními náklady • Neuhrazení odběratelských faktur, opožděná platba faktur

Obr. č. 2: SWOT analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

6 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

Poslední část bakalářské práce je věnována návrhům, které by měly společnosti napomoci odstranit nedostatky zjištěné z finanční analýzy. Společnost by měla být schopna na základě zjištěných výsledků a navržených řešení zajistit, aby již negativních výsledků nedosahovala nebo je popřípadě snížila na minimum. Jedná se o následující problémy:

Řízení pohledávek

Společnost by se měla snažit o snížení svých pohledávek, například nastavením smluvních pokut, nebo nabídnutí skonta, které motivuje odběratele, aby platili co nejdříve, protože skonto pro ně znamená určitou slevu za včasné uhrazení.

Factoring

Další možností pro zlepšení situace ve splatnosti krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů je využití factoringu, kdy dochází k odkupu krátkodobých pohledávek faktoringovou společností. Pro společnost to znamená snížení doby obratu krátkodobých pohledávek, zlepšení likvidity a získání finančních prostředků, které můžou být investovány do jiných oblastí společnosti.

Tab č. 17: Factoring (Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost	Výše zálohové platby	Factoringový poplatek (% z hodnoty pohledávky)	Úroková sazba
ČS	80%	0,3 - 1,5	Na úrovni sazeb pro krátkodobý bankovní úvěr
KB	70% - 90%	0,3 - 1,0	Na úrovni sazeb pro krátkodobý bankovní úvěr
ČSOB	maximálně 90%	0,2 - 1,4	Na úrovni sazeb pro standardní kontokorentní financování

Důležité je vzít na vědomí, že cena za pohledávku vyplacená faktoringovou společností je snížena o poplatky, které si účtuje faktor za poskytnutí této služby. Společnost sice nedostane zaplacenou celkovou částku pohledávky, ale obdrží určitý finanční obnos.

Při volbě této služby od ČSOB Factoring má společnost nárok na profinancování postoupených pohledávek až do 90% jejich nominální hodnoty. Prostředky může čerpat ve stejný den, kdy postoupí pohledávky společnosti ČSOB Factoring. Cena factoringu u této společnosti zahrnuje poplatky, jako jsou úroky z profinancování, které se odvíjí od měsíční referenční sazby PRIBORT. Aktuální výše 3 měsíčního PRIBORU je 0,3%. Dále zahrnuje faktoringový poplatek, který by byl maximálně 1,4%, poplatek za převzetí rizika neplacení v rozmezí 0,3 – 0,5% z nominální hodnoty postoupených pohledávek.

Zároveň je pro odběratele stanoven úvěrový limit, za jehož stanovení je účtován jednorázový poplatek v rozmezí 500 – 2 800 Kč a následně hradí měsíční monitorovací poplatek 117 - 240 Kč. Dalším poplatkem je měsíční paušální poplatek ve výši 650 Kč za využívání elektronické aplikace FactorLink. Při využití factoringu platí klient pouze za služby, které využívá.

Při nedodržení doby splatnosti pohledávek navrhuji zavést sankce v podobě úroku z prodlení. Ten odpovídá roční výši repo sazby stanovené Českou národní bankou

Skonto

Další způsob, jak zrychlit zaplacení pohledávek od odběratelů je poskytnutí skonta. Znamená to, že odběratel v případě předčasného splacení pohledávky využije možnosti slevy. Pro podnik to znamená snížení množství nedobytných pohledávek a zároveň tím motivuje odběratele k zaplacení pohledávek před lhůtou splatnosti.

Jaké nejvyšší skonto může podnik poskytnout, aby to pro ni bylo výhodné?

Celková cena dodávky je 200 000 Kč, doba splatnosti faktury je 28 dní a odběratel by byl ochoten zaplatit o 7 dní dříve. Podnik má dvě možnosti jak získat peníze dříve – buď od dodavatele tím, že poskytne skonto v max. výši 0,67% a dodavatel jej využije nebo se bude financovat úvěrem při úrokové sazbě 12% p.a.

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t} \rightarrow i_s = \frac{\frac{7}{360} \times [0,12 \times (1 - 0,19)]}{1 + \frac{7}{360} \times [0,12 \times (1 - 0,19)]} = \frac{0,00189}{1,00189} = 0,19\%$$

Kde $(1 - 0,19)$ = úrokový daňový štít při sazbě 19%.

Kdyby zaplatil o 14 dní dříve, při stejných podmínkách, výsledek bude následující:

$$i_s = \frac{i_t}{1+i_t} \rightarrow i_s = \frac{\frac{14}{360} \times [0,12 \times (1-0,19)]}{1 + \frac{14}{360} \times [0,12 \times (1-0,19)]} = \frac{0,003779}{1,003779} = 0,38\%$$

Při zaplacení o 25 dní dříve a stejných podmínkách:

$$i_s = \frac{i_t}{1+i_t} \rightarrow i_s = \frac{\frac{25}{360} \times [0,12 \times (1-0,19)]}{1 + \frac{25}{360} \times [0,12 \times (1-0,19)]} = \frac{0,00675}{1,00675} = 0,67\%$$

Pro společnost bude výhodné, pokud bude skonto v maximální výši 0,67 %.

Řízení likvidity

Na základě finanční analýzy společnosti jsem zjistila, že má společnost problém s okamžitou likviditou. Jednou z možností, jak zvýšit hodnotu tohoto ukazatele, je například navýšit hodnotu krátkodobého finančního majetku. Společnosti bych doporučila prozkoumat, zda je veškerý dlouhodobý hmotný majetek plně využíván (například, zda jsou 100% naplněny kapacity všech výrobních strojů) a v opačném případě zvážit jeho prodej či pronájem. Nájem by se mohl týkat především budov, strojů, výrobních prostor.

Dále navrhuji, aby společnost zavedla hotovostní platby při drobných či jednorázových zakázkách. U zakázek do 100.000,-. U první dodávky novému odběrateli, u kterého je předpoklad dlouhodobé spolupráce doporučuji v rámci prověření schopnosti splácet, platbu v hotovosti.

Pro své odběratele a v neposlední řadě by mohla zavést zálohové platby, k zajištění části své zakázky.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti Nestlé Česko, s. r. o. během pětiletého období od roku 2010 až 2014, ze získaných výsledků pak interpretovat současný stav společnosti a navrhnout řešení ke zlepšení finanční situace a k nápravě nedostatků.

Společnost se pohybuje na trhu výroby již od roku 1866. Od té doby si vybudovala svoji tradici. Na trhu v České Republice není jiná velká firma, která by jí mohla konkurovat. Společnost má široký sortiment výrobků od čokolád, bonbonů, dětské výživy až po různé druhy koření, které nevyváží jen po ČR ale i do zahraničí, kde jsou výrobky velmi žádané. V roce 2014 byl export zboží jen v ČR ve výši 3,3 mld. Kč. Na trhu práce působí jako seriózní zaměstnavatel. Dle statistik v roce 2014 zaměstnávala okolo 2800 lidí v ČR.

Výsledky finanční analýzy odhalily možné nedostatky v oblasti likvidity. V případě řízení pohledávek a závazků, by měla firma dbát na soulad ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků. Ideálně má být doba splatnosti pohledávek kratší než doba splatnosti závazků. Pro zlepšení situace podniku jsem navrhla využití faktoringu nebo skonta.

Předložené návrhy na zlepšení situace podniku se týkají efektivnějšího řízení pohledávek a řízení likvidity. Na základě provedené finanční analýzy a zhodnocení finanční situace podniku je zřejmé, že podnik nemá problémy, které by přímo ohrožovaly jeho existenci.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLAHA, Zdenek Sid., 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-726-1145-3.

Český statistický úřad [online]. [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/statistiky>

ČSOB Factoring, a.s. ČSOB Factoring, a.s. [online]. Praha 10 Vinohrady, 2013 [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/>

DLUHOŠOVÁ, Dana., 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-44-6.

EMCO [online]. © 2015 [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: <http://www.emco.cz/cz/>

GRÜNWARD, Rolf., 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

JUSTICE. Veřejný rejstřík a Sběrka listin. Justice.cz – Oficiální server českého soudnictví [online]. 2016 [cit. 2016-01-04].

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.

LANDA, Martin., 2008. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.

MAREK, Petr., 2006. *Studijní průvodce financemi podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 80-861-1937-8.

MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY [online]. © 2005-2013 [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/legislativa/legislativni-dokumenty/2002/vyhlasaka-c-500-2002-sb-3454>.

NESTLÉ ČESKO s.r.o. [online]. © 2012 [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: <http://www.nestle.cz/>.

SEDLÁČEK, Jaroslav., 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2.dopl. vyd. Praha: Compter Press. ISBN 80-7226-562-8.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	Aktiva
ATD	A tak dále
CF	Cash flow
CZ	Vizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČR	Časové rozlišení
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk (výsledek hospodaření běžného účetního období)
EBIT	Provozní výsledek hospodaření
KČ	Korun českých
NAPŘ	Například
OA	Oběžná aktiva
OBR	Obrázek
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
TAB	Tabulka
TJ	To je
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ, GRAFŮ A PŘÍLOH

SEZNAM TABULEK

Tab. č. 1: Struktura rozvahy	15
Tab. č. 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty	17
Tab. č. 3: Zjednodušené schéma cash-flow nepřímou metodou.....	18
Tab. č. 4: Horizontální analýza aktiv za dané období.....	41
Tab. č. 5: Vertikální analýza aktiv za dané období.....	42
Tab. č. 6: Horizontální analýza pasiv za dané období	45
Tab. č.7: Vertikální analýza pasiv za dané období	45
Tab. č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za dané období.....	48
Tab. č. 14: Analýza rozdílových ukazatelů za dané období	50
Tab. č. 9: Ukazatele rentability za dané období.....	52
Tab. č. 10: Ukazatele aktivity za dané období	53
Tab. č. 11: Ukazatele likvidity za dané období.....	55
Tab. č. 12: Ukazatele zadluženosti za dané období	57
Tab. č. 13: Provozní ukazatele za období 2010-2014.....	58
Tab. č. 16: Vypočtené hodnoty Altmanova finančního zdraví za období 2010-2014	59
Tab. č. 16: Vypočtené hodnoty Indexu důvěryhodnosti IN05 za období 2010-2014.....	60
Tab. č. 17: Faktoring.....	65

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č. 1: Logo společnosti Nestlé Česko s.r.o.	35
Obr. č. 2: SWOT analýza.....	64

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj HDP za dané období	38
Graf č. 2: Vývoj aktiv za dané období	44
Graf č. 3: Vývoj pasiv za dané období.....	48

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha za rok 2010 - 2014.....	I
Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty za rok 2010 – 2014	V
Příloha č. 3: Výkaz toku peněžní hotovosti za rok 2010-2014.....	VII

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Rozvaha za rok 2010 - 2014

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12. (aktiv a v netto, v tis. Kč)		2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	4 626 960	4 420 998	4 696 163	4 794 065	4 246 205
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 162 833	2 065 077	1 994 556	2 059 069	2 061 797
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	103 491	16 208	560	4 806	2 498
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	4 647	1 500	560	4 806	2498
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	98 844	14 708	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 059 342	2 048 869	1 993 996	2 042 713	2 047 749
1.	Pozemky	42 543	42 526	42 526	42 526	42 562
2.	Stavby	413 646	400 762	418 769	407 580	411 002
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	940 183	951 616	1 005 831	1 056 992	1 245 157
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	66 747	157 219	129 602	237 824	150 751
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	596 223	496 746	397 268	297 791	198 313
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	11 550	11 550
1.	Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	11 550	11550
2.	Podíly v účetních jednotlivých pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Požizovací dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	2 461 736	2 352 637	2 695 239	2 726 506	2 176 366
C.I.	Zásoby	526 430	611 851	647 320	536 801	537 352
1.	Materiál	169 466	144 907	162 901	159 487	171 162
2.	Nedokončená výroba	30 477	43 995	47 352	35 308	43 185
3.	Výrobky	105 350	174 600	178 234	113 743	103 951
4.	Zvířata	0	0	0	0	0
5.	Zboží	221 137	248 349	258 833	228 263	219 054

6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	19 947	0	0	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	19 947	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 911 451	1 726 350	2 045 899	2 146 718	1 625 309
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	895 013	798 756	989 523	1 100 618	1 037 459
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	941 307	458 957
3.	Pohledávky - podstatný vliv	819 826	852 791	988 448	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	46 671	35 477	38 288	35 957	14 071
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	14 179	14 454	10 587	34 371	9 849
8.	Dohadné účty aktivní	45 149	10 738	17 545	25 515	45 852
9.	Jiné pohledávky	90 613	14 134	1 508	8 950	59 121
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	3 908	14 436	2 020	42 987	13 705
1.	Peníze	847	1 134	2 020	932	561
2.	Účty v bankách	3 061	13 302	0	42 055	13 144
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	2 391	3 284	6 368	8 490	8 042
D.I.	Časové rozlišení	2 391	3 284	6 368	8 490	8 042
1.	Náklady příštích období	2 391	3 284	6 368	8 490	7 337
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	705

PASIVA CELKEM		4 626 960	4 420 998	4 696 163	4 794 065	4 246 205
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1 843 906	1 724 364	1 654 585	1 732 430	784 870
A.I.	Základní kapitál	1 154 000	1 154 000	1 154 000	1 154 000	300 000
1.	Základní kapitál	1 154 000	1 154 000	1 154 000	1 154 000	300 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	76 673	15 815	-56 166	3 668	39 630
1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76 673	15 815	-56 166	3 668	39 630
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0	0
5.	Rozdíl z přeměn společností	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	110 881	115 400	115 400	115 400	115 400
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	110 881	115 400	115 400	115 400	115 400
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	576	832	1 149	1 351	1 362
1.	Nerozdělený zisk minulých let	576	832	1 149	1 351	1 362
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
AV.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	501 776	438 317	440 202	458 011	328 478
B.	CIZÍ ZDROJE	2 782 679	2 696 259	3 041 274	3 061 284	3 461 300
B.I.	Rezervy	71 591	114 693	117 415	93 317	102 641
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	71 591	114 693	117 415	93 317	102 641
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 199 708	1 121 413	1 172 024	1 035 566	1 177 742
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	1 111 530	1 052 520	1 083 600	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	88 178	68 893	88 424	103 566	117 742
B.III.	Krátkodobé závazky	1 511 380	1 460 153	1 750 693	2 864 401	3 240 917
1.	Závazky z obchodních vztahů	892 983	984 388	955 876	1 019 327	1 305 127
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	1 055 930	1 150 842
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	1 535	1 139	1 214	0	0

5.	Závazky k zaměstnancům	45 695	45 185	44 917	43 770	45 126
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	23 568	27 152	27 664	27 230	28 722
7.	Stát - daňové závazky a dotace	9 105	8 860	8 513	7 680	9 000
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 355	1 347	0	1 347	1 300
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	537 139	392 082	613 469	702 004	700 259
11.	Jiné závazky	0	0	99 040	7 113	541
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	1 142	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	1 142	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA	375	375	304	351	35
C.I.	Časové rozlišení	375	375	304	351	35
1.	Výdaje příštích období	0	0	-71	0	0
2.	Výnosy příštích období	375	375	375	351	35

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty za rok 2010 – 2014

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (v tis.Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	4 660 154	4 777 138	4 975 526	4 913 647	4 952 958
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 193 424	2 142 220	2 470 001	2 543 367	2 630 255
OBCHODNÍ MARŽE	2 466 730	2 634 918	2 505 525	2 370 280	2 322 703
VÝKONY	5 454 603	5 410 595	5 754 237	5 299 279	5 749 286
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 507 756	5 324 211	5 743 932	5 368 933	5 746 846
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-53 186	86 248	9 838	-74 185	- 1 942
Aktivace	33	136	467	4 531	4 382
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	5 776 737	6 103 880	6 244 745	5 776 781	6 046 133
Spotřeba materiálu a energie	2 868 610	3 010 940	3 115 570	3 091 844	3 279 393
Služby	2 908 127	3 092 940	3 129 175	2 684 937	2 766 740
PŘIDANÁ HODNOTA	2 144 596	1 941 633	2 015 017	1 892 778	2 025 856
OSOBNÍ NÁKLADY	1 056 168	1 006 675	1 096 136	1 117 586	1 153 469
Mzdové náklady	781 147	733 435	795 963	811 731	834 736
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	234 613	232 169	252 379	250 028	263 631
Sociální náklady	40 408	41 071	47 794	55 827	55 102
Daně a poplatky	22 241	23 868	1 099	1 195	1 146
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	283 863	263 114	293 553	275 410	304 844
TRŽBY Z PRODEJE DLOUHODOBÉHO MAJETKU A MATERIÁLU	117 797	73 949	88 431	68 882	49 813
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	35 798	924	2 050	3 833	2 173
Tržby z prodeje materiálu	81 999	73 025	86 381	65 049	47 640
ZŮSTATKOVÁ CENA PRODANÉHO DLOUHODOBÉHO MAJETKU A MATERIÁLU	118 906	34 287	45 147	35 394	44 336
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	67 486	6	1 653	3 326	9 865
Prodáný materiál	51 420	34 281	43 494	32 068	34 471
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 504	185 183	3 312	-66 585	- 2 250
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	102 730	31 759	44 027	35 590	28 112
Ostatní provozní náklady	113 489	43 114	29 765	87 194	41 440
PŘEVOD PROVOZNÍCH VÝNOSŮ	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	772 960	491 100	678 463	547 056	5 60 769
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodanné cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VÝNOSY Z DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0

Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VÝNOSY Z KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
VÝNOSY Z PŘECENĚNÍ CENNÝCH PAPIRŮ A DERIVÁTŮ	0	0	0	6 552	5 519
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	36 298	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-3 195	0	0	-11 550	0
VÝNOSOVÉ ÚROKY	11 566	3 479	2 388	2 136	23
Nákladové úroky	59 965	53 660	52 137	53 335	13 509
OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY	181 675	257 517	152 180	249 438	295 247
Ostatní finanční náklady	231 594	109 006	125 017	188 026	405 251
PŘEVOD FINANČNÍCH VÝNOSŮ	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-98 318	98 330	-58 884	28 315	-177 791
DAŇ Z PŘÍJMŮ ZA BĚŽNOU ČINNOST	172 830	151 134	179 956	117 360	114 347
Splatná	151 967	152 434	160 425	102 218	109 467
Odložená	20 863	-1 300	19 531	15 142	4 880
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	501 812	438 296	439 623	458 011	328 478
MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY	215	149	632	0	0
Mimořádné náklady	251	128	53	0	0
DAŇ Z PŘÍJMŮ Z MIMOŘÁDNÉ ČINNOSTI	0	0	0	0	0
Splatná	0	0	0	0	0
Odložená	0	0	0	0	0
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPOAŘENÍ	-36	21	579	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)	501 776	438 317	440 202	458 011	328 478
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	674 606	589 451	620 158	575 371	442 825

Příloha č. 3: Výkaz toku peněžní hotovosti za rok 2010-2014

Výkaz toku peněžní hotovosti (v tis.Kč)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
P. Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	3 908	14 436	2 020	42 987	13 706
1. Hospodářský výsledek za účetní období	438 317	440 202	458 011	328 478	0
2. Účetní odpisy hmotného a nehmotného majetku	263 114	293 553	275 410	304 844	0
3. Změna stavu rezerv	43 102	2 722	-24 098	9 324	-102 641
4. Změna stavu časového rozlišení a dohadných účtů	-111 539	211 425	78 490	-21 950	-646 400
5. Změna stavu zásob	-85 421	-35 469	110 519	-550	537 351
6. Změna stavu krátkodobých pohledávek	150 690	-312 742	-92 849	541 746	1 579 457
7. Změna stavu dlouhodobých pohledávek	19 947	0	0	0	0
8. Změna stavu krát. závazků (bez KÚ a fin.výpomoci)	162 723	88 684	1 040 315	392 437	-2 658 400
9. Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
A. Čistý peněžní tok z běžné a mimořádné činnosti	880 933	688 735	1 845 798	1 554 329	-1 290 633
10. Změna stavu hmotného a nehmotného investičního majetku	-165 358	-223 032	-328 373	-307 572	2 050 247
11. Změna stavu finančních investic	0	0	-11 550	0	11 550
B. Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-165 358	-223 032	-339 923	-307 572	2 061 797
12. Změna stavu dlouhodobých závazků (bez střed. a dlouho. úvěrů)	-147 188	31 080	-1 083 600	0	0
13. Změna stavu krátkodobých úvěrů a finanční výpomoci	0	1 142	-1 142	0	0
14. Změna stavu středně a dlouhodobých úvěrů	0	0	0	0	0
15. Změna stavu vlastního jmění z vybraných operací	-557 859	-509 981	-380 160	-1 276 038	-784 870
C. Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-705 047	-477 759	-1 464 908	-1 276 038	-784 870
D. Čistý peněžní tok (A+B+C)	10 528	-12 416	40 967	-29 281	-13 706
E. Hotovost na konci roku (P+D)	14 436	2 020	42 987	13 706	-1