

Vysoká škola ekonomická v Praze
Fakulta podnikohospodářská
Hlavní specializace: Podniková ekonomika a management.

Název bakalářské práce:
Finanční analýza podniku Nestlé Česko s.r.o.

Vypracoval: Václav Balous
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Helena Kopalová, Ph.D.

V Praze dne 13.1.2007

**Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma
"Finanční analýza podniku Nestlé"
jsem vypracoval samostatně.
Použitou literaturu a podkladové materiály
uvádím v příloženém seznamu literatury.**

V Praze dne 13.1.2007

Václav Balous

Obsah

Úvod:	4
Metody finanční analýzy:	5
Praktická část:	13
Horizontální analýza:	13
Vertikální analýza:	20
Poměrové ukazatele:	25
Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK)	28
Závěr:	33
Použitá literatura:	33

Úvod:

Cíl práce:

Cílem této práce je zhodnocení finanční situace podniku Nestlé Česko s.r.o. z pohledu externisty.

Jaká je finanční situace podniku? Jaký je obsah finanční závěrky? Jak se vyvíjelo finanční hospodaření podniku v minulosti a jaké jsou předpoklady pro budoucí vývoj? V kterých oblastech hospodaření je podnik silný a kde jsou naopak jeho slabiny? Je podnik dostatečně stabilní a likvidní? Jaká je jeho rentabilita? Na tyto a na mnohé další otázky můžeme nalézt odpověď zpracováním finanční analýzy podniku.

Stručný popis firmy:

Po roce 1989 firma Nestlé založila na našem území distribuční společnost Nestlé food s.r.o. Tato společnost založila distribuční síť a nabídla opět své tradiční výrobky na našem trhu. Významným krokem pak bylo podílení se firmy Nestlé na privatizaci společnosti čokoládovny a.s.. Tento krok firmě umožnil navázat na předválečnou výrobu čokolády a vybudování silných značek jako např. Orion, Zora, Sfinx, Hašlerky, Bon-Pari, Kofila nebo Deli. Od roku 2001 operuje společnost na našem území pod jménem Nestlé Česko s.r.o.

Výpis základních údajů z obchodního rejstříku:

Datum zápisu:	18. června 1992
Obchodní firma:	Nestlé Česko s.r.o.
Sídlo:	Praha 4, Modřany, Mezi vodami 27, PSČ 143 20
Identifikační číslo:	45799504
DIČ:	CZ45799504
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.
- vedení účetnictví
- pronájem průmyslového zboží
- pekařství, cukrářství
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců

Předmět činnosti:

pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor s poskytováním pouze základních služeb, zabezpečujících řádné užívání nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

Statutární orgán:

Jednatel: Jan Peter Mikael Svensson, dat. nar. 06.01.1961
Praha 4, Braník, Pod Srázem 1752/1, PSČ 147 00
den vzniku funkce: 25.srpna 2004

Základní kapitál: 1.354.000.000,- Kč

Výše vkladu společníka a rozsah splacení:

Nestlé Nederland B.V.
Diemermere 1, 1112 TA Diemen
Nizozemské království

Vklad: 1.354.000.000,- Kč
Splaceno: 100%

Metody finanční analýzy:

Rozbor používá nástroje ekonomické analýzy, které umožňují vyhodnocení skutečností a vytvoření informačního materiálu pro rozhodování manažerů. Tyto nástroje je možné rozdělit na elementární nástroje (vertikální a horizontální analýza účetních výkazů, výpočet poměrových ukazatelů a jejich hodnocení atd.) a nástroje vyšší (zde se využívá statistických metod (např. regresní a korelační analýzy, analýzy rozptylu atd.). Platí přitom, že rozbor by měl začít pohledem na základní vztahy, respektive základní faktory ovlivňující výkonnost firmy a všechny podrobné analytické metody musí v syntetický pohled opět vyústit. Ve finanční analýze se tradičně používají, kromě analýzy absolutních ukazatelů, dvě základní rozborové techniky – vertikální, respektive horizontální analýza (tj. tzv. procentní rozbor) a poměrová analýza.

Horizontální analýza

Horizontální analýza nabízí analýzu vývojových trendů v jednotlivých složkách rozvahy (aktiva a pasiva) a výkazu zisků a ztrát (nákladů a výnosů). Provádíme tedy srovnání jednotlivých položek těchto výkazů v jednotlivých obdobích. Můžeme tak podchytit trend a pomocí vyšších statistických nástrojů můžeme predikovat budoucí vývoj. Obvykle se postupuje tak, že údaje běžného roku porovnáváme s údaji roku předchozího, a to jak způsobem absolutním (rozdíl, zachycení absolutní výše rozdílů), tak způsobem poměrovým (tedy rozdíl zachycený v procentním vyjádření).

Vertikální analýza

V tomto případě se jedná o analýzu struktury rozvahy a výkazu zisků a ztrát v jednom období. Provádíme zde procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát na zvoleném základu. Jednotlivé položky výkazů jsou vztaženy k celkové položce.

Poměrové ukazatele

Páteří finanční analýzy bývá analýza provedená pomocí poměrových ukazatelů a jejich interpretace. To proto, že:

- jsou snadno vypočitatelné
- jsou založené na hodnotách objektivně získaných z účetních výkazů, popř. z kalkulací,
- vnitropodnikové statistiky atd.
- jsou poměrně snadno interpretovatelné
- umožňují srovnání podniku s konkurenty nebo s odvětvovým průměrem

Ukazatele rentability

Za hlavní cíl podnikání většina společností považuje ziskovost – rentabilitu. Rentabilitu není možné chápat samostatně, neboť v sobě odráží vliv likvidity, řízení aktiv a dluhů. Je třeba vždy analyzovat, zda ve snaze být maximálně rentabilní není podnik příliš zadlužen, zda má dostatečné množství finančních prostředků na úhradu svého provozu a splatných závazků atd. Rentabilita se vyjadřuje poměrem zisku k různým složkám kapitálových vstupů. Reprezentuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Za vrcholový ukazatel budeme považovat rentabilitu celkového kapitálu.

V praxi se ustálilo užívání následujících ukazatelů rentability:

rentabilita celkového kapitálu,
rentabilita vlastního kapitálu,
rentabilita tržeb, zisková marže, ziskové rozpětí,
rentabilita nákladů,
dále se osvědčily i ukazatele:
rentability pracovní síly (poměr zisku k počtu pracovníků)
ostatní ukazatele rentability

Ukazatel rentability celkového kapitálu:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál}}$$

Tento ukazatel je rovněž označován zkratkou ROA (return on assets).

Ukazatel rentability vlastního kapitálu:

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

Známý pod zkratkou ROE (return on equity), v tomto ukazateli používáme čistý zisk.

Du Pontův rozklad ukazatele ROE vypadá následovně:

$$\text{ROE} = \frac{Z}{\text{VK}} = \frac{Z}{T} * \frac{T}{\text{CA}} * \frac{\text{CA}}{\text{VK}}$$

kde

CA = celková aktiva

Z = čistý zisk

T = tržby

VK = vlastní kapitál

Poměr $\frac{\text{CA}}{\text{VK}}$ reprezentuje tzv. **pákový ukazatel**. Role pákového ukazatele je zřejmá - růst cizího kapitálu nad vlastní kapitál může zvyšovat ROE.

Ukazatel rentability dlouhodobého (investovaného) kapitálu:

$$\frac{\text{Čistý zisk} + \text{úroky} \times (1 - \text{sazba daně})}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}$$

Ukazatele rentability tržeb:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Ukazatel rentability nákladů:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{provozní náklady}}$$

Rentabilita základního kapitálu:

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{základní kapitál}}$$

Rentabilita cizího kapitálu:

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{cizí kapitál}}$$

Rentabilita čistého pracovního kapitálu:

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{ČPK}}$$

ČPK= čistý pracovní kapitál (oběžná aktiva- krátkodobí cizí kapitál)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy, jednotlivými složkami aktiv a jaké má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu.

Ukazatele aktivity se vyskytují ve dvou podobách:

rychlost obratu – tedy kolikrát se určitá položka či skupina položek obrátí, tedy přemění do jiné položky za určité období.

doba obratu – tedy délka období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu (obvykle se vyjadřuje ve dnech).

Obecně lze zapsat vzorec pro obrátku takto:

$$\frac{\text{tržby}}{\text{jakákoliv položka aktiv}}$$

popř.

$$\frac{\text{celkové náklady}}{\text{jakákoliv položka pasiv}}$$

Těž obecný vzorec pro dobu obratu lze napsat takto:

$$\frac{\text{jakákoliv položka aktiv}}{\text{tržby}/365}$$

popř.

$$\frac{\text{libovolná položka pasiv}}{\text{celkové náklady}/ 365}$$

Obecně se za základní ukazatele aktivity považují následující ukazatele:

Obrátka celkových aktiv:

$$\frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel udává počet obrátek aktiv za rok. Je to velmi komplexní ukazatel, který lze rozdělit na:

obrat stálých aktiv

$$\frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

a na **obrat oběžných aktiv**

$$\frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Doba obratu celkových aktiv:

$$\frac{\text{celková aktiva}}{\text{denní tržby}}$$

Měří celkovou efektivnost firmy. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím lépe.

Obrátka závazků:

$$\frac{\text{celkové náklady}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}}$$

Někdy se tradičně do čitatele místo celkových nákladů dosazují tržby za rok.

Doba obratu závazků:

$$\frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celkové denní náklady}}$$

Oba ukazatelé nám říkají, nakolik je naše společnost solidní vůči našim dodavatelům.

Obrátka pohledávek:

$$\frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek:

$$\frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Obrátka zásob:

$$\frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob:

$$\frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Ukazatele likvidity:

Likvidita je míra schopnosti a připravenosti podniku uhradit své krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost. Likvidita podniku je předpokladem jeho **finanční rovnováhy**. Trvale nízká likvidita může vést k **platební neschopnosti** podniku. Nadbytečná likvidita však na druhou stranu snižuje výnosnost podniku.

Oběžný majetek z hledisky likvidity dělíme na:

likvidní prostředky 1. stupně - finanční majetek

likvidní prostředky 2. stupně - krátkodobé pohledávky

likvidní prostředky 3. stupně – zásoby

Běžná likvidita (current ratio):

$$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (quick ratio, acid test):

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

Peněžní likvidita (cash position ratio):

$$\frac{\text{hotovosti + obchodovatelné cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Za optimální výši je považována hodnota 0,5.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako identifikátor výše rizika, které organizace postupuje, pokud financuje svou činnost danou strukturou vlastních a cizích zdrojů. Měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování **dluh**. Je nutné připomenout, že zadluženost nemusí být negativní charakteristikou. Určitá výše zadlužení je obvykle pro organizaci užitečná a zpravidla i nutná. Použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu, protože cizí kapitál je většinou **levnější** než vlastní kapitál a působení u něho tzv. **daňový efekt**. Za optimální kapitálovou strukturu pak můžeme označit takovou strukturu, která přináší **minimální celkové náklady** na podnikový kapitál (měříme ukazatelem **WACC** – Weighted Average Cost of Capital).

Při konstrukci ukazatelů zadluženosti máme dvě možnosti:

Vycházíme z rozvahy:

Celková zadluženost (debt ratio):

celkové dluhy (cizí kapitál)

celková aktiva

Dlouhodobá zadluženost vlastního kapitálu:

dlouhodobé dluhy

vlastní kapitál

Tento ukazatel podává obraz o dlouhodobé zadluženosti organizace.

Pákový ukazatel:

celková pasiva

vlastní kapitál

Pákový ukazatel udává, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Všechny předchozí uvedené ukazatele zadluženosti jsou kritizovány, že opomíjejí úroky placené z úvěrů. Tento nedostatek překonává ukazatel úrokového krytí, resp. ziskové úhrady úroků (interest coverage):

Ukazatel úrokového krytí (times – interest – earned ratio):

EBIT

úroky

Ukazatel úrokového krytí nás informuje o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce EBIT (zisk před úroky a zdaněním) převyšuje platby. Uvádí se, že by měl dosahovat minimálně hodnoty 6. Je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů finanční stability. Podnik by měl mít právě tolik kapitálu, kolik potřebuje. V době expanze podniku však dochází často k tzv. **podkapitalizování** (poměr součtu vlastního kapitálu a dlouhodobého cizího kapitálu ke stálým aktivům by měl být přibližně roven jedné). Opačným případem je tzv. **překapitalizování** (poměr vlastního kapitálu a stálých aktiv by měl být jen nepatrně menší než jedna).

Čistý pracovní kapitál

Lze jej definovat jako přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Představuje celkové volné prostředky, které zůstávají firmě k dispozici po úhradě všech běžných závazků. Tvoří rozhodovací prostor pro efektivní činnost vedení podniku, neboť jde o část oběžných aktiv, která nejsou zatížena nutností brzkého splacení.

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobá pasiva

Bilanční pravidla:

Zlaté bilanční pravidlo financování:

Toto pravidlo doporučuje, aby podnik zajistil financování svého dlouhodobého majetku prostřednictvím vlastního kapitálu a (nebo) dlouhodobých cizích zdrojů. Naopak oběžná aktiva by měl podnik financovat ze svých krátkodobých zdrojů. Pokud jde o trvale vázané nebo dlouhodobé zásoby je nutné financovat je pomocí dlouhodobých, časově sladěných zdrojů.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika:

Vzájemný poměr vlastních a cizích zdrojů by měl být maximálně 1:1, s ohledem na různá průmyslová odvětví se doporučení mohou lišit. Pokud by výše cizího kapitálu překročila podíly vlastníků, mohlo by dojít ke změně vlastnických práv. Také se zvyšujícím se zadlužením roste riziko věřitele a stěžuje se přístup k dalším cizím zdrojům.

Zlaté pari pravidlo

Toto pravidlo požaduje krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem firmy. V praxi není příliš dodržováno, protože neumožňuje využít výhod financování dlouhodobým cizím kapitálem.

Zlaté poměrové pravidlo

Poměrové pravidlo se zaměřuje na otázky vztahu vývoje investic a tržeb podniku. Jde o to, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempu růstu tržeb.

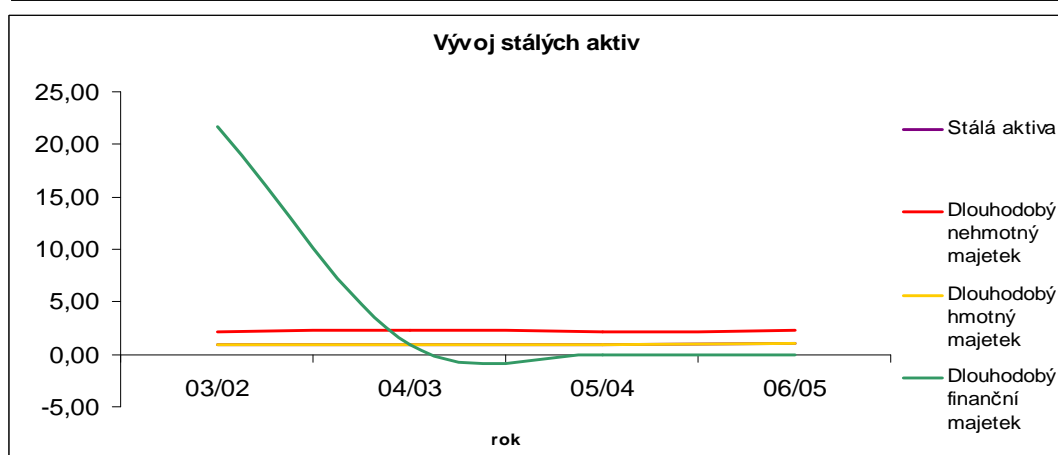
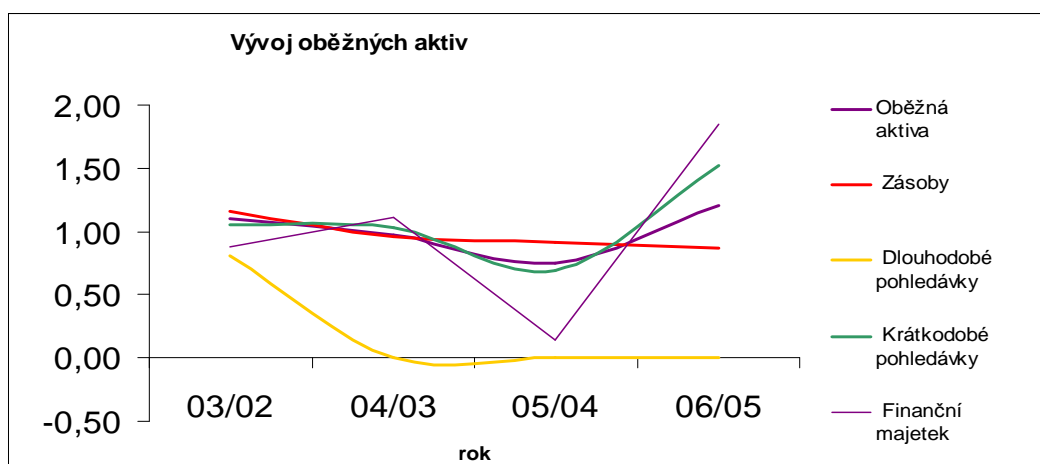
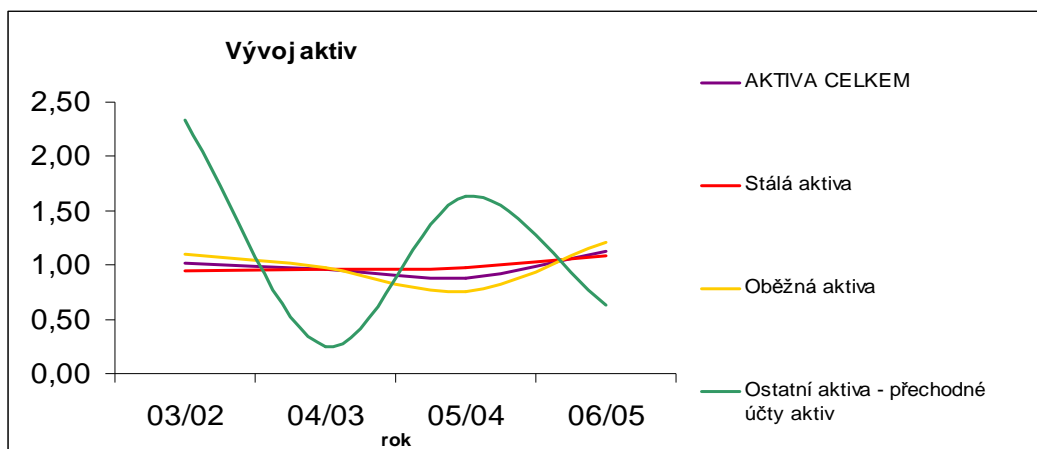
Praktická část:

Horizontální analýza:

Horizontální analýza aktiv - indexy

	03/02	04/03	05/04	06/05
AKTIVA CELKEM	1,01	0,96	0,88	1,13
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	-----	-----	-----	-----
Stálá aktiva	0,95	0,96	0,98	1,08
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,09	2,27	2,10	2,30
Dlouhodobý hmotný majetek	0,94	0,94	0,95	0,99
Dlouhodobý finanční majetek	21,63	0,98	0,00	0,00
Oběžná aktiva	1,10	0,97	0,76	1,21
Zásoby	1,16	0,95	0,92	0,87
Dlouhodobé pohledávky	0,80	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	1,05	1,03	0,69	1,53
Finanční majetek	0,88	1,12	0,14	1,84
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	2,34	0,25	1,64	0,64
Časové rozlišení	2,74	0,14	3,15	0,15
Dohadné účty aktivní	2,09	0,33	0,69	1,79

Grafy vývoje aktiv, oběžných aktiv a stálých aktiv:



Celková aktiva

Z provedené horizontální analýzy aktiv je zřejmé, že celková aktiva ve sledovaných letech 2002 až 2006 nezaznamenala výrazné změny. Mezi lety 2004 a 2005 došlo k poklesu (-481 238 tis.kč), ale v roce 2006 se jejich hodnota vrátila na podobné hodnoty roku 2004.

Stálá aktiva

Od roku 2002 docházelo k soustavnému poklesu stálých aktiv, na tomto poklesu se hlavním dílem podílel dlouhodobý hmotný majetek, výše dlouhodobého nehmotného majetku naopak rostla.

Oběžná aktiva

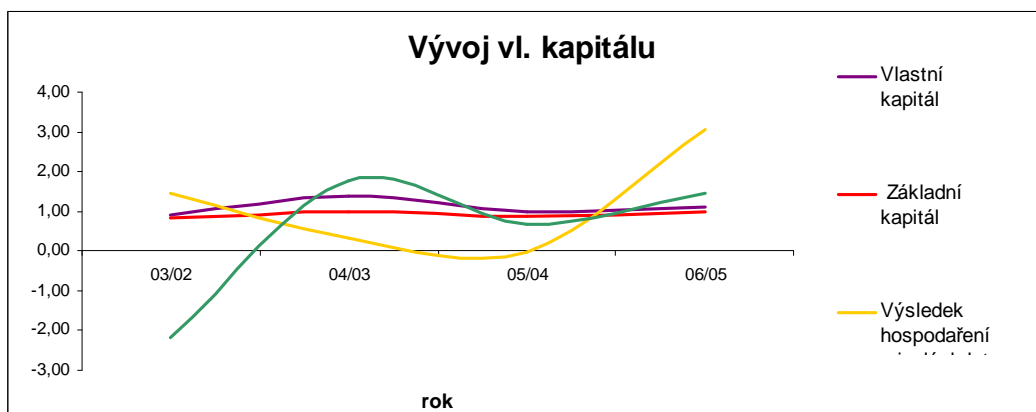
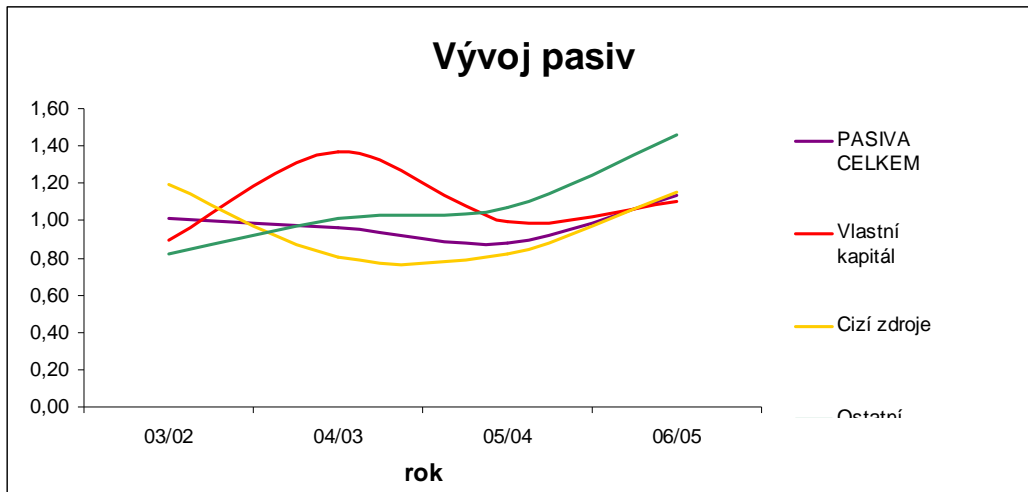
Oběžná aktiva od roku 2003 klesala, trend se otočil v roce 2005, kdy začala opět růst. Hlavní podíl na tomto poklesu měly zásoby, které klesaly v celém sledovaném období. Podobně dramatický vývoj zaznamenal krátkodobý finanční majetek.

Ostatní aktiva

Vývoj ostatních aktiv nebyl příliš stálý a neměl na celkovou výši aktiv výrazný vliv . Mezi lety 2002 a 2003 rostly o 36 469 tis. Kč, v dalším roce poklesly o 47 982 tis. Kč. Ve dvou posledních obdobích ostatní aktiva klesla a stoupla přibližně o 10 000 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv – indexy

	03/02	04/03	05/04	06/05
PASIVA CELKEM	1,01	0,96	0,88	1,13
Vlastní kapitál	0,90	1,37	1,00	1,11
Základní kapitál	0,84	1,00	0,85	1,00
Kapitálové fondy	-11,88	1,39	-0,05	0,38
Fondy ze zisku	1,00	1,00	58,68	1,54
Výsledek hospodaření minulých let	1,45	0,32	-0,01	3,08
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-2,19	1,77	0,69	1,46
Cizí zdroje	1,20	0,81	0,82	1,15
Rezervy	0,11	1,43	1,27	2,84
Dlouhodobé závazky	1,00	1,01	0,81	1,00
Krátkodobé závazky	1,28	0,80	0,83	1,29
Bankovní úvěry a výpomoci	-----	0,00	-----	-----
Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	0,82	1,01	1,07	1,46
Časové rozlišení	1,14	1,70	0,00	-----
Dohadné účty pasív	0,80	0,95	1,21	1,46



Celková pasiva

Vývoj celkových pasiv kopíruje vývoj celkových aktiv (platí bilanční rovnice). V roce 2003 základní kapitál poklesl o 250 000 tis. Kč na konečnou hodnotu 1 354 000 tis. Kč. V roce 2005 opět poklesl na současných 1 154 000 tis. Kč.

Cizí zdroje

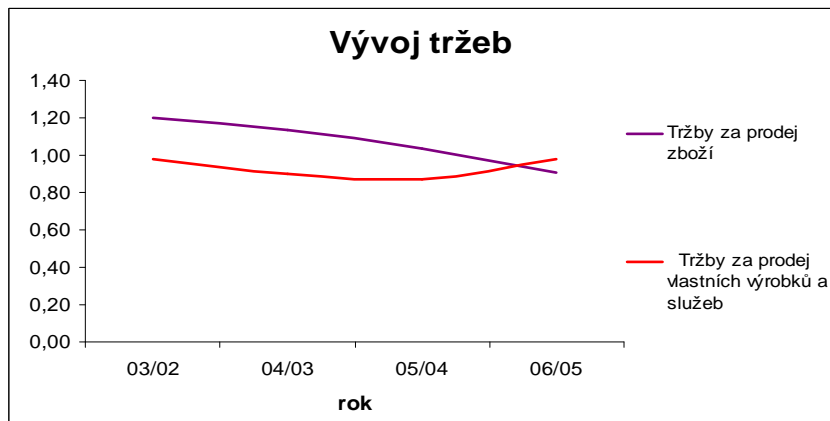
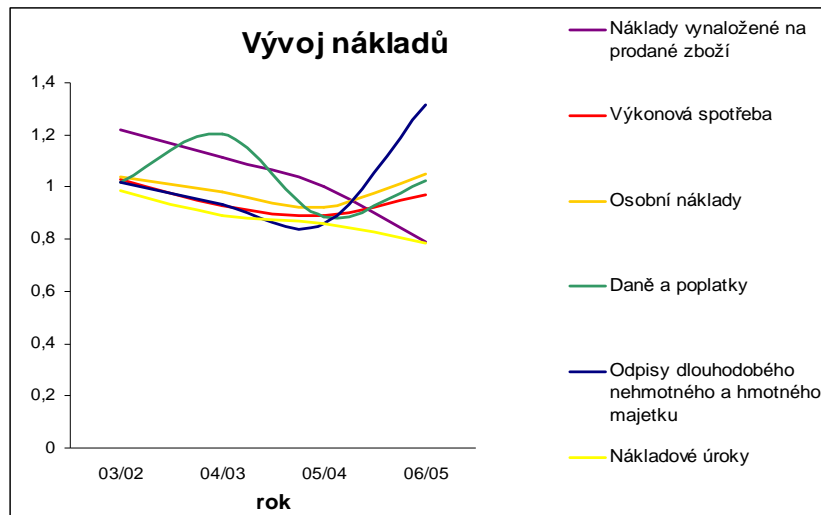
V letech 2003 a 2004 velikost cizích zdrojů klesala asi 20 % ročně, podílel se na tom hlavně pokles krátkodobých závazků. Podíl dlouhodobého cizího majetku mírně poklesl, firma dosáhla ve sledovaném období mírného oddlužení (snížením dlouhodobého dluhu). Tato informace je pozitivní, dále ve vertikální analýze. Položka rezervy měla v roce 2002 hodnotu 142 675 tis. Kč, jednalo se o rezervu vytvořenou na krytí ztrát způsobených povodněmi, které společnost v roce 2002 zasáhly. V roce 2003 byly rezervy již využity a dosahovaly hodnoty 15 265 tis. Kč.

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva vzhledem ke své relativně malé výši nemají zásadnější vliv.

Horizontální analýza výsledovky – indexy

Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	03/02	04/03	05/04	06/05
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5,73	0,98	0,69	1,46
Tržby za prodej zboží	1,20	1,13	1,03	0,91
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,22	1,11	1,00	0,79
Obchodní marže	1,21	1,16	1,07	1,04
Výkony	0,98	0,88	0,88	1,01
Výkonová spotřeba	1,03	0,93	0,89	0,97
Přidaná hodnota	0,99	0,98	1,05	1,14
Osobní náklady	1,04	0,98	0,92	1,05
Daně a poplatky	1,02	1,20	0,89	1,02
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,02	0,93	0,86	1,31
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,91	2,09	0,42	1,97
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,86	2,76	0,33	2,77
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	-----	-----	-----	-----
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	-----	-----	-----	-----
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	0,00	-----	-----	-----
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	0,30	-1,34	-0,76	0,41
Ostatní provozní výnosy	4,35	0,23	0,92	3,72
Ostatní provozní náklady	0,64	2,84	0,46	1,10
Převod provozních výnosů	-----	-----	-----	-----
Převod provozních nákladů	-----	-----	-----	-----
Provozní výsledek hospodaření	1,98	1,14	1,08	1,27
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-----	-----	-----	-----
Prodané cenné papíry a podíly	-----	-----	-----	-----
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-----	-----	-----	-----
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	1,00	0,00	-----	-----
Náklady z finančního majetku	-----	-----	-----	-----
Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů	-----	-----	-----	-----
Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	-----	-----	-----	-----
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-----	-----	-----	-----
Tvorba rezerv na finanční náklady	-----	-----	-----	-----
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	-----	-----	-----	-----
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	-----	-----	-----	-----
Výnosové úroky	2,61	0,95	0,69	0,11
Nákladové úroky	0,99	0,89	0,86	0,79
Ostatní finanční výnosy	1,22	0,97	0,77	1,40
Ostatní finanční náklady	1,26	0,62	1,01	0,95
Převod finančních výnosů	-----	-----	-----	-----
Převod finančních nákladů	-----	-1,00	0,00	-----
Finanční výsledek hospodaření	1,05	0,58	1,12	0,61
Daň z příjmů za běžnou činnost	5,95	0,81	1,01	1,21
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1,49	2,12	1,11	1,45
Mimořádné výnosy	4,35	0,00	2,30	0,16
Mimořádné náklady	0,07	0,05	2,75	0,08
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-----	-----	-----	-----
Mimořádný výsledek hospodaření	-0,58	0,00	3,33	0,01
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	-----	-----	-----	-----

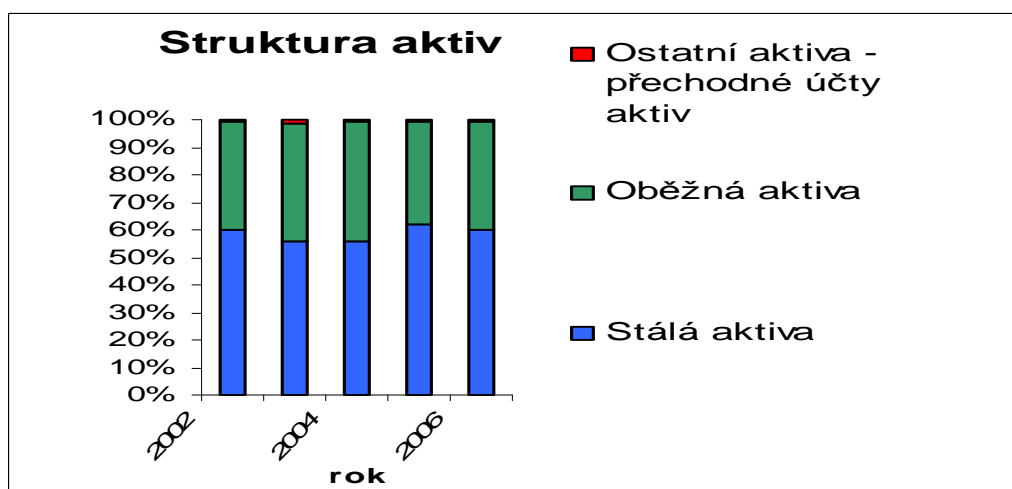


V celém sledovaném období, kromě roku 2006, docházelo k výraznému růstu tržeb za prodej zboží (i když tempo se zpomalovalo), nejvíce v roce 2003 (vzrůst o 20%), průměrně v celém období rostly o 7%. Pozitivní je, že s výjimkou roku 2003 rostly náklady na prodané zboží pomalejším tempem než tržby za prodej zboží. Výše výkonů od roku 2002 klesala, klesala však i výkonová spotřeba, i když pomalejším tempem. Od roku 2005 dochází k růstu tržeb za prodané vlastní výrobky a služby. V roce 2003 byl provozní zisk téměř zdvojnásoben, dosáhl hodnoty 458 616 tis. Kč, rok 2004 pak znamenal nárůst o dalších 14%, podobný růst si provozní výsledek zachovává i v dalších letech.

Vertikální analýza:

Vertikální analýza aktiv:

	2002	2003	2004	2005	2006
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za upsany vlastní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%
Stálá aktiva	60%	56%	56%	63%	60%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	1%	2%	4%	9%
Dlouhodobý hmotný majetek	59%	55%	54%	58%	51%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	40%	43%	44%	37%	40%
Zásoby	15%	17%	17%	18%	13%
Krátkodobé pohledávky	22%	23%	25%	19%	26%
Finanční majetek	2%	2%	2%	0%	1%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	1%	2%	0%	1%	0%
Časové rozlišení	0%	1%	0%	0%	0%
Dohadné účty aktivní	0%	1%	0%	0%	0%



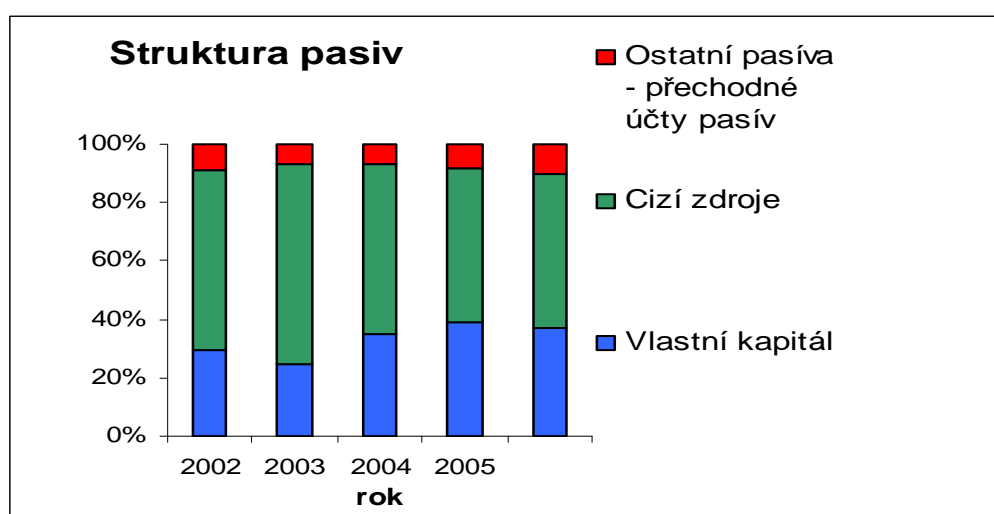
Z tabulky a z grafu je zřejmé, že ačkoliv došlo k poklesu celkové bilanční sumy (od roku 2002 do 2006 z 4 188 783 na 4 043 243 tis. Kč), je struktura rozvahy poměrně stabilní. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech se ve všech letech sledovaného období pohyboval okolo 60 %. Ze stálých aktiv měl největší podíl dlouhodobý hmotný majetek, stále však roste podíl dlouhodobého nehmotného majetku. Podíl dlouhodobých aktiv je poměrně vysoký, bylo by vhodné se jej pokusit snížit ve prospěch krátkodobých aktiv.

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se pohybuje okolo 40 % (nejméně v roce 2005 – 37 %, nejvíce v roce 2004 – 44 %). Je možné vypožorovat slabě vzrůstající podíl zásob na celkových aktivech (kromě roku 2006). Roste také podíl krátkodobých pohledávek (ze 22 %

v roce 2002 na 26 % v roce 2006). Podíl finančního majetku je zanedbatelně malý, stejně tak jako podíl ostatních položek na celkové bilanční sumě.

Vertikální analýza pasiv:

	2002	2003	2004	2005	2006
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	29%	26%	37%	42%	41%
Základní kapitál	38%	32%	33%	32%	29%
Kapitálové fondy	0%	-3%	-4%	0%	0%
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	1%	1%
Výsledek hospodaření minulých let	-6%	-9%	-3%	0%	0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-3%	6%	11%	9%	11%
Cizí zdroje	62%	73%	62%	58%	59%
Rezervy	3%	0%	1%	1%	2%
Dlouhodobé závazky	33%	33%	35%	32%	28%
Krátkodobé závazky	25%	32%	26%	25%	28%
Bankovní úvěry a výpomoci	0%	2%	0%	0%	0%
Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	9%	7%	7%	9%	12%
Časové rozlišení	0%	1%	1%	0%	0%
Dohadné účty pasivní	8%	7%	6%	9%	12%



Z tabulky a z grafu plyne, že mezi roky 2002 a 2006 vzrostl podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě z 29 % na 41 %. Zásadní podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje – největší v roce 2003 (73 %), nejmenší pak v roce 2005 (58%). Na cizích zdrojích se nejvíce podílely dlouhodobé závazky (přibližně z 1/3) a krátkodobé závazky (okolo 30 %). Ostatní pasiva mají podíl ve sledovaném období maximálně 9 %. Ostatní položky pasiv nemají významnější podíl na celkové bilanční sumě. Tendence snižovat vlastní zadlužení je pro firmu přínosná, protože podíl cizího kapitálu převyšuje podíl vlastního majetku. Domnívám se, že by firma měla dále tento poměr zvyšovat ve prospěch vlastních zdrojů.

Vertikální analýza výnosů:

Tabulka uvádí vertikální analýzu – tj. podíl jednotlivých složek výnosů na celkových výnosech.

	2002	2003	2004	2005	2006
Tržby za prodej zboží	32%	36%	42%	47%	44%
Výkony	65%	60%	55%	52%	53%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1%	1%	2%	1%	2%
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	0%	0%	0%	0%	0%
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	1%	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní výnosy	0%	1%	0%	0%	1%
Převod provozních výnosů	0%	0%	0%	0%	0%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	1%	1%	1%	0%	1%
Převod finančních výnosů	0%	0%	0%	0%	0%
Mimořádné výnosy	0%	2%	0%	0%	0%
CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%

Z tabulky vyplývá, že největší podíl na celkových výnosech mají výkony. Ty mají nejmenší podíl v roce 2005 – 52 %, největší v prvním sledovaném období – 65 %. Podíl tržeb za prodej zboží se od roku 2002 zvyšuje z počátečních 32 % až na 44 % v roce 2006.. Podíl ostatních složek výnosů na celkových výnosech je zanedbatelný. Podíl tržeb za prodané zboží roste ve prospěch výkonů. Tento trend je pozitivní a firma by se jej měla snažit udržet.

Vertikální analýza nákladů:

Tabulka uvádí vertikální analýzu – tj. podíl jednotlivých složek nákladů na celkových nákladech.

	2002	2003	2004	2005	2006
Náklady vynaložené na prodané zboží	18%	21%	24%	26%	22%
Výkonová spotřeba	59%	59%	57%	54%	55%
Osobní náklady	10%	10%	10%	10%	11%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	2%	2%	2%	2%	3%
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a mat.	1%	1%	3%	1%	3%
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních n.	0%	0%	0%	0%	0%

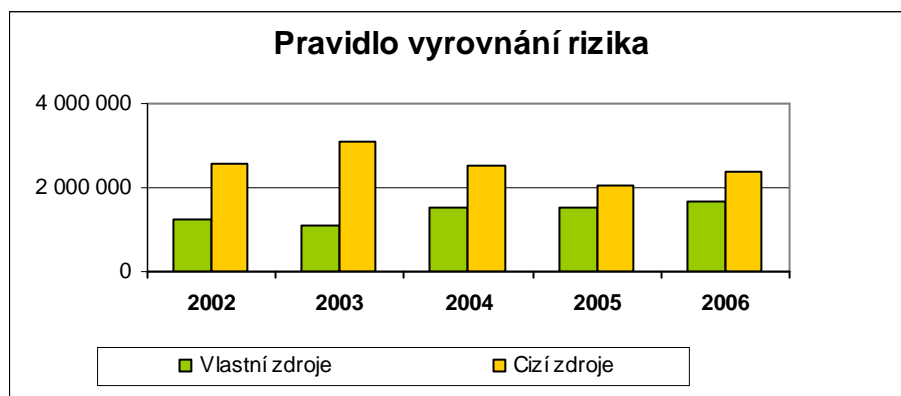
Zúčtování opravných položek do provozních n.	4%	1%	-2%	1%	1%
Ostatní provozní náklady	1%	0%	1%	1%	1%
Převod provozních nákladů	0%	0%	0%	0%	0%
Prodané cenné papíry a podíly	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady z finančního majetku	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady z přecenění maj. cenných papírů	0%	0%	0%	0%	0%
Tvorba rezerv na finanční náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Zúčtování opravných položek do finančních n.	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky	1%	1%	1%	1%	1%
Ostatní finanční náklady	1%	1%	1%	1%	1%
Převod finančních nákladů	0%	0%	0%	0%	0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0%	2%	2%	2%	3%
Mimořádné náklady	3%	0%	0%	0%	0%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0%	0%	0%	0%	0%
Převod podílu na výsledku hospod. společníkům	0%	0%	0%	0%	0%
CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%

Z tabulky usuzujeme, že rozhodující podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba, v celém sledovaném období se pohybuje mezi 54 % a 59 %. Druhou nejpodstatnější složkou nákladů jsou náklady vynaložené na prodané zboží. Ty měly nejmenší podíl v roce 2002 (18 %), nejvyšší v roce 2005 (26 %). Pozornost vyžadují ještě osobní náklady, které mají ve všech letech shodnou hodnotu ve výši deseti a v roce 2006 jedenácti procent. Ostatní položky nákladů netvoří významnější podíl na celkových nákladech.

Bilanční pravidla

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika:

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	2002	2003	2004	2005	2006
Vlastní zdroje	1 232 620	1 106 023	1 515 559	1 511 316	1 670 353
Cizí zdroje	2 592 566	3 105 016	2 501 259	2 060 640	2 371 550
CK/VK	210%	281%	165%	136%	142%

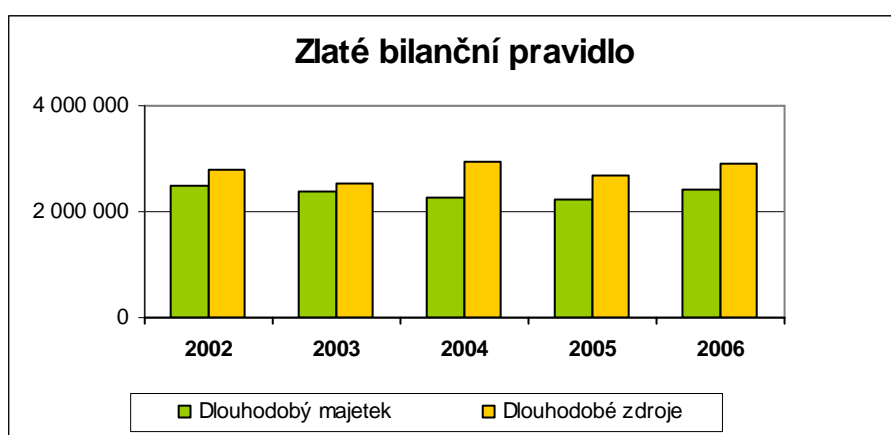


Závěr ze zlatého pravidla vyrovnání rizika:

Vzhledem k tomu, že podnik používá cizích zdrojů ve velké míře již několik let, není možné předpokládat, že by tento způsob financování měl znamenat potíže. Z grafů také vyplývá, že podnik postupně snižuje poměr cizího a vlastního kapitálu (hlavně v letech 2004 a 2005), takže se jeho situace zlepšuje. Nelze však tento stav považovat za optimální, mohl by pro firmu znamenat potíže např. při získávání dalších úvěrů.

Zlaté bilanční pravidlo:

Zlaté bilanční pravidlo	2002	2003	2004	2005	2006
Dlouhodobý majetek	2 499 607	2 378 699	2 279 891	2 238 690	2 425 920
Dlouhodobé zdroje	2 775 623	2 521 411	2 944 535	2 684 466	2 895 270
zdroje/majetek	111%	106%	129%	120%	119%

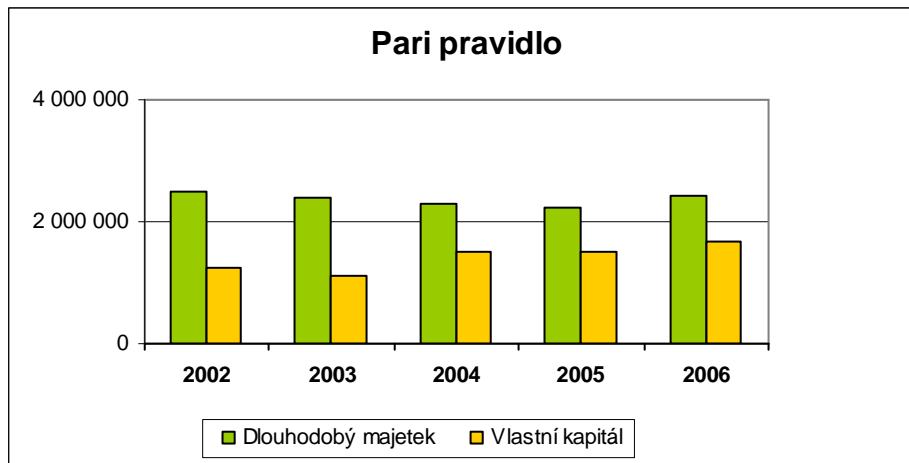


Závěr ze zlatého bilančního pravidla:

Podnik dosahuje dobrého poměru dlouhodobého majetku a dlouhodobých zdrojů, dlouhodobý majetek je krytý dlouhodobými zdroji, jak doporučuje toto pravidlo.

Zlaté pari pravidlo:

Zlaté pari pravidlo	2002	2003	2004	2005	2006
Dlouhodobý majetek	2 499 607	2 378 699	2 279 891	2 238 690	2 425 920
Vlastní kapitál	1 232 620	1 106 023	1 515 559	1 511 316	1 670 353
DM/DK	203%	215%	150%	148%	145%



Závěr ze zlatého pravidla pari:

Podnik svůj dlouhodobý majetek nekryje vlastním kapitálem, ale používá k tomu také dlouhodobé cizí zdroje. Nelze říci, zda nerespektování tohoto pravidla může znamenat pro podnik nějaké potíže.

Zlaté poměrové pravidlo:

Zlaté poměrové pravidlo	03/02	04/03	05/04	06/05
Tempo růstu investic	-0,048	-0,042	-0,018	0,084
Tempo růstu tržeb	0,049	0,002	-0,070	-0,045

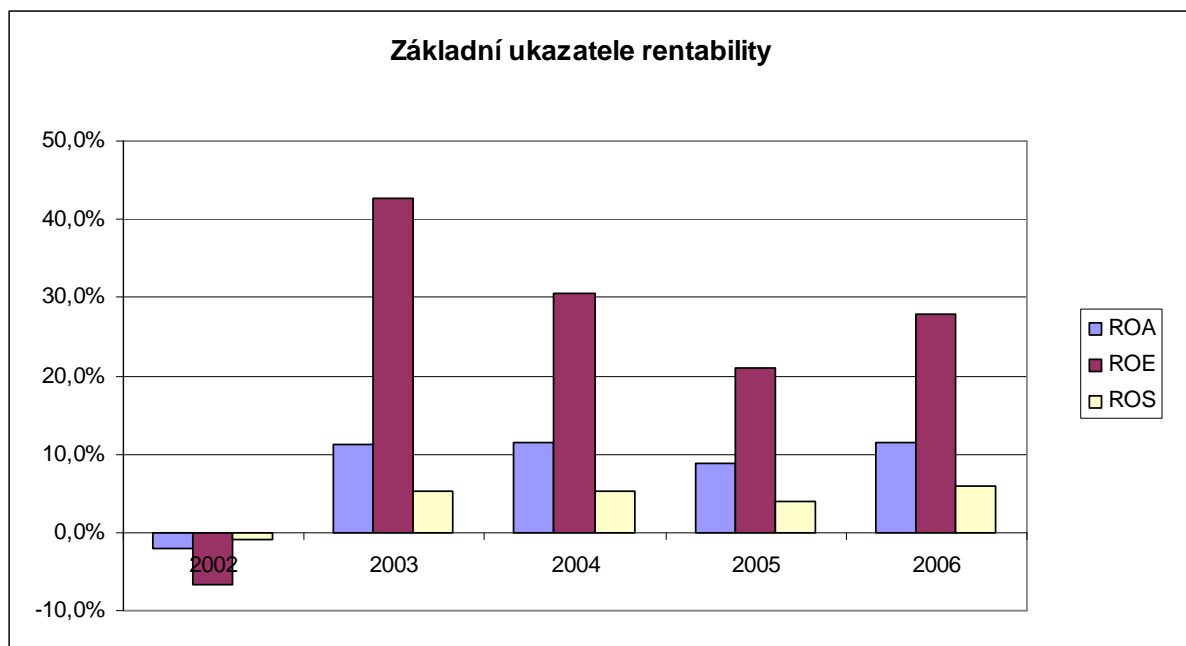
Tempo růstu investic v žádném ze sledovaných období nepřekročilo tempo růstu tržeb.

Poměrové ukazatele:

Ukazatele rentability:

RENTABILITA	2002	2003	2004	2005	2006
ROA	-2,0%	11,2%	11,4%	8,9%	11,5%
ROE	-6,7%	42,7%	30,4%	21,1%	27,8%
ROS	-1,0%	5,4%	5,2%	3,9%	5,9%

Rentabilita dlouhodobého kapitálu	-2,3%	12,6%	11,6%	13,6%	17,7%
Rentabilita provozních nákladů	2,9%	5,5%	6,6%	7,5%	10,2%
Rentabilita základního kapitálu	-7,4%	19,1%	21,3%	27,6%	40,2%
Rentabilita cizího kapitálu	-4,6%	8,3%	11,5%	15,4%	19,6%
Rentabilita ČPK	-9,3%	53,3%	41,4%	70,9%	99,1%



S výjimkou roku 2002, kdy podnikové výsledky ovlivnil dopad povodní v jeho areálu, dosahovaly všechny ukazatele rentability kladných hodnot. Nejlepších hodnot ukazatelů rentability aktiv dosáhl podnik v roce 2004. Tehdy byla rentabilita aktiv (ROA) 11,4 %. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahovala svých nejlepších výsledků v roce 2003, 42,7%. V roce 2006 podnik nejlépe vycházel v ukazateli rentability tržeb. Jeho hodnota byla 5,9%. Od roku 2003 do roku 2005 docházelo ke zhoršení rentability vlastního kapitálu, docházelo k tomu následkem jak růstu vlastního kapitálu, tak poklesem výsledku hospodaření.

Du Pontův rozklad ukazatelů rentability:

$$ROE = \frac{Z}{VK} = \frac{Z}{T} * \frac{T}{CA} * \frac{CA}{VK}$$

Rozklad DuPont	2002	2003	2004	2005	2006
ROE	-0,07	0,43	0,30	0,21	0,28

Z/T	-0,01	0,05	0,05	0,04	0,06
T/CA	2,00	2,08	2,17	2,29	1,93
CA/VK	3,40	3,83	2,67	2,36	2,42

Závěr z analýzy rentability:

Podnik vykazuje dobré hodnoty ukazatelů rentability, Poněkud nižší jsou pouze hodnoty rentability tržeb. Podnik by se tedy měl pokusit zvýšit ziskovou marži, např. snižováním nákladů, aby dosáhl ještě lepších hodnot rentability vlastního jmění.

Ukazatele aktivity:

AKTIVITA	2002	2003	2004	2005	2006
Obrat aktiv	2,0	2,1	2,2	2,3	1,9
Obrat stálých aktiv	3,4	3,7	3,9	3,7	3,2
Obrat oběžných aktiv	5,0	4,8	5,0	6,1	4,8
Obrat zásob	13,6	12,3	12,9	13,1	14,4
Obrat pohledávek	8,7	8,8	8,9	11,9	7,4
Obrat závazků	8,0	6,6	8,2	9,2	6,8
Průměrná doba inkasa (doba obratu pohledávek)	41,4	41,1	40,6	30,3	48,4
Doba obratu celkových aktiv	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5
Doba obratu zásob	26,4	29,2	27,9	27,5	25,0
Doba obratu závazků	45,1	54,8	43,8	39,0	52,8

Pozitivní trend byl zaznamenán u obratu aktiv. Hodnotu tohoto ukazatele se daří v průběžně zvyšovat až na hodnotu 2,3 v roce 2005. Podobný trend má i obrat stálých aktiv, který dosáhl ve stejném období hodnoty 3,7. V následujícím roce však dochází k mírnému zhoršení. Obrat oběžných aktiv se pohybuje okolo hodnoty 5, nejlepší hodnoty dosahuje opět v roce 2005. Obrat zásob se pohybuje okolo hodnoty 13, což znamená, že podnik drží v průměru zásoby na $52 : 13 = 4$ týdny. Doba obratu pohledávek se snížila a stabilně se drží pod hodnotou 7,4.

Závěr z analýzy aktivity:

Podnik dosahuje dobrých hodnot ukazatelů aktivity, navíc většina sledovaných ukazatelů má pozitivní vývojový trend. Nehrozí potíže s cash flow.

Ukazatele likvidity:

LIKVIDITA	2002	2003	2004	2005	2006
Běžná likvidita	158,34%	136,30%	164,99%	150,59%	140,88%
Pohotová likvidita	99,74%	82,95%	101,36%	79,95%	93,47%
Peněžní likvidita	7,79%	5,37%	7,48%	1,25%	1,78%

Běžná likvidita se mezi lety 2002 a 2006 zhoršila z hodnoty 158 % na 140 %. Tyto hodnoty nejsou ideální, nedosahují optimální hodnoty 200 %. Pohotová likvidita také nedosahuje doporučených hodnot, tedy 100 %, nachází se však okolo těchto hodnot. Peněžní likvidita je také velmi nízká.

Závěr z analýzy likvidity:

Podnik Nestlé by mohl mít potíže se splácením svých krátkodobých závazků. Vzhledem k jeho pozici a kapitálové síle, však toto nepředstavuje nějaké nebezpečí. V letech 2005 a 2006 disponoval podnik jen velmi nízkou peněžní likviditou, měl by tedy navýšit množství hotovosti ostatních likvidních aktiv, aby neztrácel schopnost reagovat na okamžité operativní výdaje.

Ukazatele zadluženosti:

ZADLUŽENOST	2002	2003	2004	2005	2006
Celková zadluženost	62%	73%	62%	58%	59%
Dlouhodobá zadluženost vlastního jmění	114%	127%	93%	76%	69%
Pákový ukazatel	340%	383%	267%	236%	242%
Úrokové krytí	0,00	6,84	7,40	6,15	10,56

Celková zadluženost byla nejvyšší v roce 2003 (73 %), nejnižší v letech 2005 (58 %), ukazatel úrokového krytí od roku 2003 v podstatě stoupá a v současné době dosahuje hodnoty nad 10 procent. Tato hodnota je velmi dobrá a naznačuje, že míra zadluženosti přináší pozitivní efekt.

Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK)

Analýza ČPK	2002	2003	2004	2005	2006
zásoby	615 100	714 498	682 310	626 922	543 556
dlouhodobé pohledávky	51 535	41 410	0	1 290	0
krátkodobé pohledávky	913 498	962 240	995 076	689 124	1 051 326
finanční majetek	81 786	71 892	80 173	11 084	20 444
krátkodobé závazky	1 049 563	1 339 104	1 072 283	887 490	1 146 633
krátkodobé úvěry	0	74 532	0	0	0
ČPK	612356,3	376404	685276	440930	468693

Ve všech sledovaných obdobích vytváří podnik kladný čistý pracovní kapitál. Podniku zůstávají volné prostředky (oběžný majetek) k dispozici po uhrazení krátkodobých závazků.

Horizontální analýza ČPK	03/02	04/03	05/04	06/05
zásoby	116,16%	95,50%	91,88%	86,70%
dlouhodobé pohledávky	80,35%	0,00%	0,00%	0,00%
krátkodobé pohledávky	105,34%	103,41%	69,25%	152,56%
finanční majetek	87,90%	111,52%	13,83%	184,45%
krátkodobé závazky	127,59%	80,07%	82,77%	129,20%
krátkodobé úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ČPK	61,47%	182,06%	64,34%	106,30%

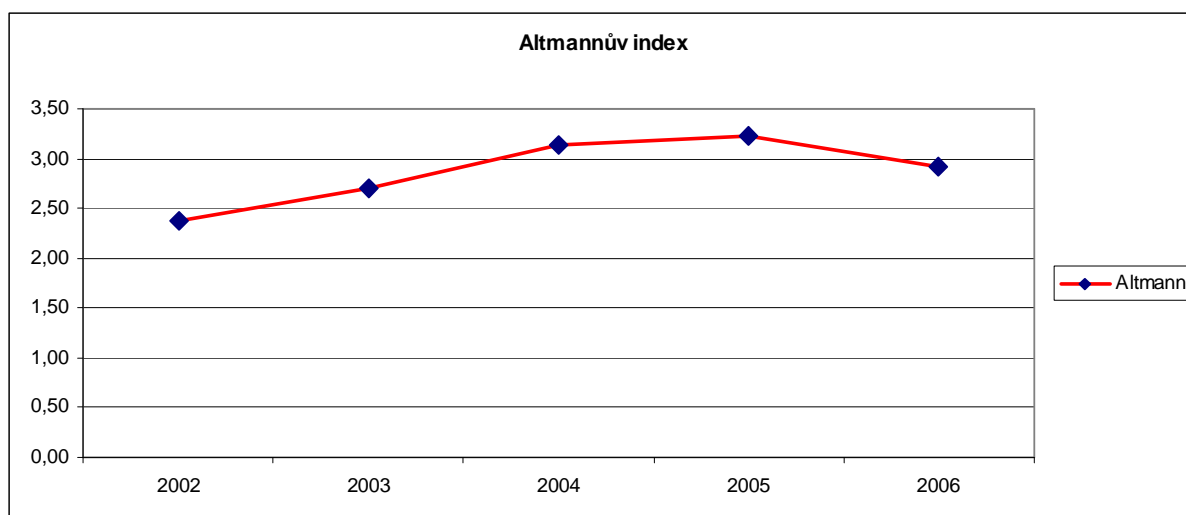
V jednotlivých letech nelze najít trend dlouhodobého růstu či poklesu čistého pracovního kapitálu. Mezi lety 2003 a 2004 se jeho výše skoro zdvojnásobila, v roce 2005 však už dochází k jeho poklesu způsobenému hlavně poklesem výše finančního majetku. V dalším roce čistý pracovní kapitál opět mírně roste opět vlivem růstu finančního majetku. Zdá se, že podnik v roce 2005 trpěl nedostatkem finančních zdrojů. V dalším roce už jejich výši skoro zdvojnásobil, přesto je tato výše mnohem nižší než v letech 2002 a 2003.

Ukazatele s ČPK	2002	2003	2004	2005	2006
ČPK/tržby	7,30%	4,28%	7,77%	5,38%	5,99%
ČPK/aktiva	14,62%	8,89%	16,91%	12,34%	11,59%

Ve všech obdobích je poměr ČPK k tržbám a aktivům kladný. Můžeme tedy prohlásit, že podnik disponuje dostatečným množstvím disponibilních zdrojů k úhradě své běžné činnosti.

Altmanův model:

Altmanův index	váha	2002	2003	2004	2005	2006
EBIT/A	3,3	0,000	0,131	0,132	0,106	0,127
T/A	1	2,002	2,079	2,175	2,294	1,935
VK/CZ	0,6	0,475	0,356	0,606	0,733	0,704
NZ/A	1,4	-0,063	-0,090	-0,030	0,000	0,000
WC/A	1,2	0,146	0,089	0,169	0,123	0,116
	Altman	2,37	2,70	3,13	3,23	2,92

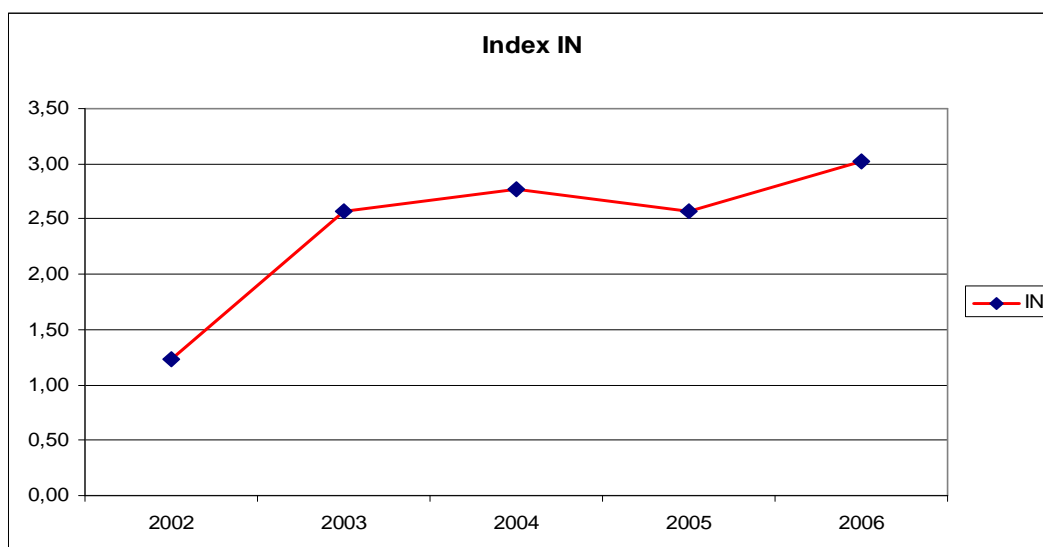


Hodnoty Altmanova indexu se v letech 2004 až 2006 pohybují okolo hodnoty 3. Tato hodnota podnik řadí do skupiny stabilních firem, které nejsou ohroženy bankrotem. Finanční situace je tedy podle tohoto indexu dobrá a stabilní.

Index IN (index důvěryhodnosti českých podniků):

Index IN	váha	2002	2003	2004	2005	2006
A/CZ	0,26	1,62	1,36	1,62	1,73	1,70
EBIT/úroky	0,11	0,00	6,84	7,40	6,15	10,56
EBIT/A	4,99	0,00	0,13	0,13	0,11	0,13
T/A	0,33	2,00	2,08	2,17	2,29	1,93
OA/KZ	0,1	1,58	1,29	1,65	1,51	1,41
závazky po lhůtě splatnosti/tržby	17,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	IN	1,24	2,57	2,77	2,57	3,02

Hodnoty variabilních váhových koeficientů jsou určeny podle zařazení podniku v klasifikaci OKEČ. Veškeré hodnoty indexu IN od roku 2003 nabývají hodnot vyšších než 2. Na základě těchto hodnot můžeme usuzovat dobrou finanční kondici podniku.



Quick test:

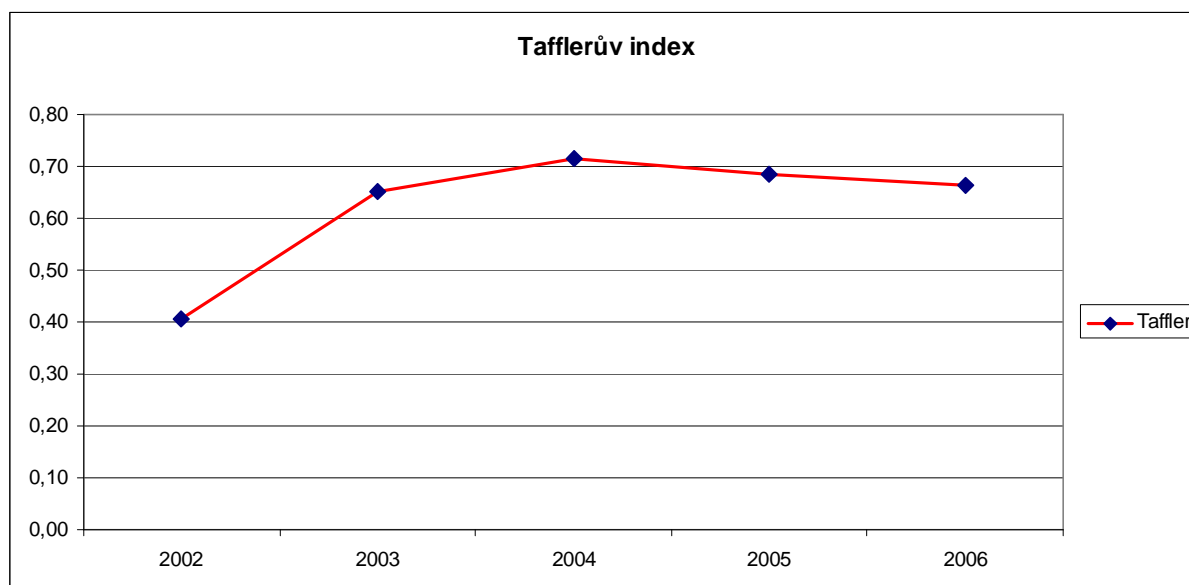
Kralickův Quick test	2002	2003	2004	2005	2006
Kvóta vlastního jmění	62%	73%	62%	58%	59%
Doba splácení dluhu	22,3	4,5	3,7	4,3	3,5
Rentabilita celkového kapitálu	0%	13%	13%	11%	13%
Cash flow v % podnikového výkonu	1%	8%	7%	6%	9%
Finanční stabilita	1143,49%	262,69%	218,13%	243,66%	204,03%
Výnosová situace	0,67%	10,35%	10,25%	8,23%	10,64%
Celková známka	5,7	1,4	1,1	1,3	1,1

Celková známka Kralickova Quick testu dosahuje od roku 2003 hodnot nižších než 2, které nejsou ideální.

Tafflerův index:

Tafflerův index	váha	2002	2003	2004	2005	2006
EBT/KZ	0,53	-0,08	0,35	0,43	0,36	0,41
OA/CK	0,13	0,64	0,59	0,71	0,65	0,68
KZ/A	0,18	0,25	0,32	0,26	0,25	0,28

T/A	0,16	2,00	2,08	2,17	2,29	1,93
	Taffler	0,41	0,65	0,72	0,69	0,66



Hodnota tohoto indexu dosahuje hodnot větších než 0,3 v celém období, proto ani tento index nás nevede k závěru, že se podnik nachází ve finanční tísní.

Ukazatel EVA:

$EVA = EBIT \times (1-t) - C \times WACC$ nebo

$NOPAT - C \times WACC$

kde:

EBIT je provozní zisk před úroky a zdaněním,

t je míra zdanění zisku,

C je dlouhodobě investovaný kapitál,

NOPAT je čistý provozní zisk po zdanění,

WACC jsou průměrné náklady kapitálu.

	2002	2003	2004	2005	2006
NOPAT	-529	303333	334607	245601	353238
WACC	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
C	3111963	2755103	2965167	2679620	2894613
EVA	-311725	27823	38090	-22361	63777

Hodnota ukazatele EVA, při průměrných nákladech na kapitál stanovených ve výši 10%, v letech 2003 a 2004 dosahovala kladných hodnot, v roce 2005 však hodnot záporných, vlivem nižšího hospodářského výsledku. Podnik, kromě roku 2005, dosahuje dobrých hodnot tohoto ukazatele a vytváří tak ekonomickou přidanou hodnotu pro vlastníka.

Závěr:

Cílem této práce bylo posouzení společnosti Nestlé s.r.o. z hlediska její finanční stability a jejího finančního zdraví.

Během této analýzy jsem zjistil, že podnik není existenčně ohrožen a jeho finanční pozice je v podstatě dobrá. Přesto existují oblasti, na které by se měl management soustředit. Výše cizího kapitálu převyšuje vlastní majetek. Tato situace není optimální a měla být minimálně odpovídat poměru 1:1. Na základě vertikální analýzy můžeme zjistit, že tento poměr se mění a firma pracuje na snižování svého zadlužení. Dalším bodem, který není optimální, je malé množství krátkodobého finančního majetku. Podnik by měl držet větší množství tohoto majetku, aby si zachoval schopnost splácet své závazky.

Použitá literatura:

1. Kislingerová, E: Oceňování podniku. C.H.Beck, Praha 2001
2. Synek, M. a kol.: Podniková ekonomika, C.H.Beck, Praha 2002
3. Grunwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku, VŠE, Praha 2002
4. www.nestle.cz
5. www.justice.cz
6. www.mpo.cz