Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Finance

Finanční analýza RED BULL Česká republika, s.r.o.

Autor diplomové práce: Bc. Ivana Obšivačová

Vedoucí diplomové práce: Ing. Anna Staňková, CSc.

Rok obhajoby: 2015

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že diplomovou práci na téma „Finanční analýza RED BULL Česká republika, s.r.o.“ jsem vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v přiloženém seznamu.

V Praze dne Podpis studenta

Poděkování:

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Anně Staňkové, CSc. za cenné rady a připomínky při psaní mé bakalářské práce a také za čas, který nad touto prací strávila.

Abstrakt:

Tato diplomová práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti Red Bull Česká republika, s.r.o.. V úvodní části práce je shrnuta teorie finanční analýzy, cíle, zdroje a uživatelé finanční analýzy. Také jsou zde popsány techniky finanční analýzy. Dále je představena společnost Red Bull Česká republika, s.r.o. a její aktivity. V praktické části práce jsou analyzovány účetní výkazy společnosti let 2010 až 2014 a je zde věnována pozornost horizontální a vertikální analýze a také analýze poměrových ukazatelů v kategoriích ziskovost, aktivita, likvidita a solventnost. V závěrečné kapitole jsou shrnuty závěry finanční analýzy.

Klíčová slova:

Finanční analýza, ziskovost, aktivita, likvidita, solventnost

Abstract:

This thesis is focused on financial analysis of Red Bull Česká republika, s.r.o.. First part of the thesis covers theory of financial analysis, goals, resources and users of financial analysis. There are also techniques of financial analysis described in this part. Afterwards the company Red Bull Česká republika, s.r.o. and its activities are covered. Practical part of the thesis contains analysis of financial statements of the company from 2010 to 2014. This part is focused on horizontal and vertical analysis and also analysis of ratios from categories profitability, activity, liquidity and solvency. Closing chapter covers the summary of findings of the financial analysis.

Key Words:

Financial Analysis, profitability, activity, liquidity, solvency

Obsah

1. Úvod 1
2. Teoretická část 3
2.1. Cíle finanční analýzy 3
2.2. Zdroje informací finanční analýzy 4
2.2.1. Rozvaha 5
2.2.2. Výkaz zisku a ztráty 6
2.2.3. Příloha k účetním výkazům 6
2.2.4. Výkaz cash-flow 7
2.3. Uživatelé finanční analýzy 7
2.3.1. Manažeři 7
2.3.2. Investoři 8
2.3.3. Banky a jiní věřitelé 8
2.3.4. Obchodní partneři 8
2.3.5. Konkurenti 8
2.3.6. Zaměstnanci 9
2.3.7. Stát a jeho orgány 9
2.4. Techniky a metody finanční analýzy 9
2.4.1. Vertikální analýza 9
2.4.2. Horizontální analýza 9
2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů 10
2.4.4. Pyramidový rozklad poměrových ukazatelů 10
2.5. Analýza ziskovosti 12
2.5.1. Kategorie zisku 12
2.5.2. Ukazatele ziskovosti 13

2.6. Analýza aktivity 18
2.7. Analýza likvidity 23
2.8. Analýza solventnosti 25
2.9. Poměrové ukazatele na bázi peněžních toků 26
2.10. Bonitní scoringové modely 27
2.10.1. Kralicekův Quicktest 28
2.10.2. Altmanovo Z-Score 29
3. Charakteristika společnosti Red Bull 31
3.1. Produktové portfolio Red Bull Česká republika, s.r.o. 31
3.2. Marketingové aktivity společnosti 32
4. Finanční analýza společnosti Red Bull Česká republika, s.r.o. 35
4.1. Vertikální analýza 35
4.1.1. Vertikální analýza rozvahy 35
4.1.2. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 40
4.2. Horizontální analýza 43
4.2.1. Horizontální analýza rozvahy 43
4.2.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 49
4.2.3. Horizontální analýza Cash-Flow 56
4.3. Analýza ziskovosti 58
4.3.1. Shrnutí analýzy ziskovosti 64
4.4. Analýza aktivity 65
4.4.1. Shrnutí analýzy aktivity 70
4.5. Analýza likvidity 71
4.5.1. Shrnutí analýzy likvidity 72
4.6. Analýza solventnosti 73

4.7. Poměrové ukazatele na bázi peněžních toků 74
4.8. Bonitní scoringové modely 75
5. Porovnání společnosti Red Bull ČR a Red Bull SK 78
5.1. Ziskovost 78
5.2. Aktivita 83
5.3. Likvidita 86
5.4. Solventnost 86
6. Závěr 89
Seznam zdrojů 92
Seznam tabulek 95
Seznam grafů 98
Seznam příloh 99

1. Úvod

Finanční analýza se snaží pomoci rozboru veřejně dostupných výkazů společností dospět k závěrům o finančním zdraví a bonitě společností. Tato práce je právě takovým zhodnocením finanční situace společnosti Red Bull Česká republika. Cílem této práce je shrnout teoretické poznatky o finanční analýze a využít tuto teorii ke zhodnocení situace společnosti Red Bull Česká republika.

Ve druhé kapitole je věnována pozornost právě shrnutí teorie. V úvodní části této kapitoly jsou popsány cíle finanční analýzy a zdroje informací, které se pro účely finanční analýzy používají. Dále je věnována pozornost uživatelům a různým technikám a metodám finanční analýzy. Dále jsou shrnuty poměrové ukazatele sloužící k hodnocení finanční situace podniku. Tyto ukazatele jsou roztříděny do kategorií podle toho, jaká oblast se s jejich pomocí hodnotí. V závěru kapitoly jsou popsány vybrané bonitní scoringové modely.

Třetí kapitola se věnuje představení společnosti Red Bull Česká republika, obsahuje základní charakteristiku a popisuje její hlavní činnosti, produkty a marketingové aktivity, které podniká s cílem propagace svých produktů a značky Red Bull.

Ve čtvrté kapitole je provedena finanční analýza společnosti pro období 2010 až 2014. V první části této kapitoly jsou zkoumány výkazy společnosti pomocí vertikální a horizontální analýzy. V další části jsou vypočteny ukazatele popsané v teoretické části za sledované období. Pomocí těchto výpočtů je hodnocena rentabilita, aktivita, likvidita a solventnost společnosti Red Bull Česká republika. V závěru kapitoly jsou analyzovány výsledky společnosti s bonitních scoringových modelů.

Pátá kapitola je věnována porovnání společnosti Red Bull Česká republika se sesterskou společností Red Bull Slovensko, která má stejné produktové portfolio i aktivity. K porovnání jsou využity poměrové ukazatele a hodnotí se opět oblast rentability, aktivity, likvidity a solventnosti. Veškeré ukazatele použité pro účely

této práce jsou získávány z účetních závěrek obou společností. Všechny tabulky jsou zpracované samostatně s využitím dat z účetních závěrek.

Jak již bylo řečeno výše, cílem této práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Red Bull Česká republika, s.r.o. a to jednak samostatně a jednak v porovnání se sesterskou společností. Závěrečná kapitola této práce je věnována shrnutí poznatků a závěrů z provedené finanční analýzy.

2. Teoretická část

Finanční analýza sleduje podnikové finance, které můžeme popsat jako pohyb peněžních prostředků. Analyzuje v podniku to, do jaké míry dochází k vychýlení od rovnovážných hodnot a do jaké míry se tato vychýlení dají ještě snadno napravit určitým opatřením, či kdy už znamenají pro podnik riziko vážných finančních problémů. Zkoumá vliv činností podniku (investiční, provozní, finanční) na vývoj jeho finanční situace. Jedná se o významnou součást finančního řízení podniku.

Podnik čelí nejrůznějším provozním či finančním rizikům. Finanční analýza by měla sloužit k odhadnutí či vyjádření těchto rizik pomocí vytvoření algoritmů pro jejich hodnocení. Výsledky finanční analýzy by měly sloužit k včasné identifikaci těchto rizik a umožnit tak managementu přijmout opatření, která by měla zabránit jejich negativním důsledkům.

Finanční analýza vede k obrazu o finančním zdraví podniku, které závisí na jeho odolnosti vůči výše zmíněným rizikům. Pokud podle analýzy nehrozí podniku finanční tíseň, lze z toho usuzovat, že v dohledné době nedojde k úpadku v důsledku platební neschopnosti. Finanční zdraví je stručně definováno jako likvidita a rentabilita. Záleží na výnosnosti vzhledem k podstupovanému riziku.

Finanční analýza by měla být součástí řízení podniku, neměla by se zpracovávat pouze při sestavování účetních výkazů ke konci účetního období. Pro dobré zhodnocení vývoje podniku je zapotřebí minimálně měsíční analýza těchto výkazů.

2.1. Cíle finanční analýzy

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí. Jejich vzájemný vztah je obvykle výstižně charakterizován tak, že účetnictví je jazykem financí v tom smyslu, že poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow).

Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, identifikuje, třídí, eviduje, a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Účetnictví samo o sobě není cílem a nekončí sestavením účetních výkazů, slouží k předávání informací, které svým uživatelům umožňují činit vhodná rozhodnutí. S ohledem na tuto skutečnost je třeba zdůraznit, že účetnictví slouží především pro ekonomické rozhodování.“[1]

Finanční analýza se využívá k hodnocení podnikových činností, rozpočtů, projektů atd. Hlavním účelem je analyzovat stabilitu, solventnost, likviditu a ziskovost činnosti podniku.

Jedním z nejdůležitějších cílů je zhodnotit schopnost podniku dostát svým závazkům, uhradit dluhy svým věřitelům. Solventnost se hodnotí na základě údajů z rozvahy.

Analýza ziskovosti společnosti by měla sloužit k posouzení schopnosti společnosti dosahovat zisku a posílit růst v dlouhém i krátkém období. Ziskovost společnosti se hodnotí z výkazu zisků a ztrát, který poskytuje informace o výnosech a nákladech společnosti.

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti dostát svým současným závazkům a generovat pozitivní cash-flow. Podobně jako u solventnosti se hodnotí na základě informací z rozvahy.

Cílem finanční analýzy je také posouzení stability společnosti, tedy schopnost společnosti pokračovat ve své činnosti v dlouhém období. V procesu posouzení stability společnosti se využívá jak rozvaha, tak výkaz zisku a ztráty. Mimo to se při této analýze využívají také další nefinanční a finanční ukazatelé.

2.2. Zdroje informací finanční analýzy

Zdroje finanční analýzy jsou převážně účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha, výkaz cash-flow) podniku, které zachycují pohyb podnikových

[1] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006, 180 s. ISBN 80-245-1108-8. S 4

financí a majetku. Účetní výkazy jsou přizpůsobeny tak, aby bylo možné na jejich základě analyzovat likviditu, rentabilitu a důležité souvislosti. Finanční analýza čerpá z minulosti, proto je někdy nutné výkazy upravovat s ohledem na novelizace a odhady výsledků.

2.2.1. Rozvaha

Rozvaha společnosti je významným zdrojem finanční analýzy, přesto má fundamentální nedostatek. V teorii je velmi užitečné mít přehled o aktivech vlastněných podnikem, nicméně tyto hodnoty jsou v praxi velmi těžko zachytitelné. Ne všem aktivům lze přiřadit konkrétní hodnotu a vykázat je v rozvaze. Například každý si je vědom hodnoty lidského kapitálu, tedy zkušeností a kreativity zaměstnanců společnosti, ale nikdo zatím nenavrhnul způsob, jak tuto hodnotu přesně vykázat v rozvaze společnosti.

Rozvaha zachycuje hodnotu majetku a zdrojů jeho krytí k určitému okamžiku. Základním členěním aktiv je jejich rozdělení na stálá a oběžná. Stálá aktiva si v průběhu času (několika let) zachovávají svou podobu, zatímco oběžná aktiva svou podobu často mění. Z jiného pohledu lze tato aktiva označit za dlouhodobá (vázanost delší než 1 rok) a krátkodobá (s vázaností do jednoho roku). Tyto pojmy nelze zaměňovat, neboť mohou existovat dlouhodobá aktiva, která mění svou podobu a stálá aktiva, která mají krátkodobou povahu.

Mezi základní členění pasiv patří jejich rozdělení na vlastní a cizí zdroje. Vlastní zdroje představují vlastní kapitál podniku, cizí zdroje znamenají závazky vůči ostatním subjektům. Také pasiva můžeme rozlišovat na krátkodobá a dlouhodobá vzhledem k jejich vázanosti.

Aktiva

Aktiva jsou majetkem, který společnost vlastní, mají budoucí ekonomickou hodnotu a jejich hodnota může být měřena a vyjádřena. Hodnoty aktiv vykázaných v bilanci vyjadřují výdaje vynaložené v době pořízení aktiva, tedy pořizovací ceny bez ohledu na to, zda je hodnota aktiva v současnosti vyšší. Na druhou stranu, pokud

je hodnota nižší než pořizovací náklady, zpravidla se v rozvaze vykáže tato nižší hodnota a rozdíl se projeví přímo do nákladů společnosti ve výkazu zisku a ztráty.

Závazky

Závazky vyjadřují částku, kterou společnost dluží svým věřitelům a společně s vlastním kapitálem tvoří zdroje krytí aktiv. Mezi závazky se řadí také přijaté zálohy. Jejich členění zpravidla bývá na krátkodobé (splatné zpravidla do jednoho roku) a dlouhodobé (splatné za delší dobu než jeden rok).

Kapitál

Kapitál je někdy označován za účetní hodnotu podniku, protože je roven hodnotě reportovaných aktiv snížené o hodnotu reportovaných závazků. Protože hodnota aktiv vykázaná v bilanci nereflektuje jejich současnou tržní hodnotu, ale historické pořizovací ceny, hodnota kapitálu v bilanci také nemůže být považována za tržní hodnotu podniku.

2.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o výkaz, který měří finanční výkonnost podniku během účetního období. Jde o souhrn informací o tom, jakým způsobem je dosahováno výnosů a nákladů z provozních i neprovozních činností. Také z něj lze zjistit zisk nebo ztrátu účetního období.

Část výkazu o provozních činnostech společnosti má velký význam pro investory a analytiky, protože dává informace o výnosech a nákladech, které jsou výsledkem běžných operací společnosti. Oproti tomu informace o ostatních, neprovozních činnostech podniku ukazují náklady a výnosy z ostatních činností podniku.

2.2.3. Příloha k účetním výkazům

Jedná se o součást účetní závěrky a slouží k poskytnutí informací, které se nedají přímo vyčíst z výkazů. Externím uživatelům umožňuje lépe si udělat obrázek o finanční situaci a hospodaření podniku, srovnat současný vývoj s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj. Příloha by měla obsahovat základní informace o

podniku, informace o používaných účetních metodách a doplňující údaje k účetním výkazům. Součástí přílohy bývá i výkaz o peněžních tocích (cash-flow). Součástí jsou dále například detailnější informace o dlouhodobém majetku podniku, o změnách vlastního kapitálu nebo informace o spřízněných osobách.

2.2.4. Výkaz cash-flow

Tento výkaz popisuje peněžní toky plynoucí do a ze společnosti. Soustředí se na tu část aktivit podniku, které vytvářejí a využívají peněžní prostředky. Rozdíly, které vznikají mezi výsledkem z výkazu zisků a ztrát a výkazem cash-flow jsou způsobeny např. tím, že je zde časový rozdíl mezi vznikem transakce (výnosu či nákladu) a mezi obdržením či vydáním peněžních prostředků. Dalším důvodem může být to, že aktivity podniky mohou vyžadovat velké kapitálové investice, které se projeví ve výkazu zisků a ztrát pouze prostřednictvím odpisů.

Mnoho investorů považuje výkaz cash-flow za nejtransparentnější z finančních výkazů, proto na něj nejvíce spoléhají při posuzování výkonnosti podniku.

Výkaz cash-flow se dělí na tři části:

- provozní aktivity – aktivity související s generováním výnosů podniku, např. peníze za prodej zboží
- investiční aktivity – výdaje a příjmy související s dlouhodobými aktivy společnosti
- finanční aktivity – sem patří aktivity, které mění hodnotu vlastního kapitálu společnosti či hodnotu půjček společnosti.

2.3. Uživatelé finanční analýzy

2.3.1. Manažeři

Informace získané z finanční analýzy prostřednictvím účetních výkazů jsou pro manažery důležité pro dlouhodobé i operativní finanční řízení. Umožňují manažerům učinit správné rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury či volbě vhodných způsobů financování.

Zároveň na základě poznání silných a slabých stránek podniku umožňuje finanční analýza přijmout správný podnikatelský záměr a rozpracovat ho ve finančním plánu pro příští období.

2.3.2. Investoři

Primárními uživateli informací plynoucích z finančních výkazů jsou akcionáři či vlastníci podniku. Jsou to uživatelé, kteří vložili do podniku svůj kapitál, případně potenciální investoři, kteří o takovém vkladu uvažují. Sledují jednak investiční hledisko těchto informací, tedy užívají je k rozhodnutí o budoucích investicích. Dále je zde hledisko kontrolní, kdy jim informace pomáhají kontrolovat manažery. Existuje zde totiž potenciální rozpor zájmů manažerů a vlastníků. Investoři tedy mají nemalý zájem kontrolovat, jakým způsobem manažeři nakládají s jejich zdroji.

2.3.3. Banky a jiní věřitelé

Pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru a podmínkách, za jakých je poskytnut, potřebují i věřitelé dostatek informací o podniku. Banky často v rámci úvěrových smluv stanovují klauzule, které vážou podmínky úvěru na určité finanční ukazatele. Věřitelé při svém rozhodování posuzují bonitu dlužníka, která souvisí se strukturou majetku a finančních zdrojů.

2.3.4. Obchodní partneři

Dodavatelé sledují zejména schopnost podniku dostát svým závazkům. Odběratelé sledují situaci podniku zejména při dlouhodobé spolupráci, kdy nepříznivý vývoj ve společnosti může znamenat potíže s vlastním zajištěním výroby.

2.3.5. Konkurenti

Konkurenti se o tyto informace zajímají zejména kvůli srovnání s ostatními podniky. Někdy může být obtížné tyto informace získat, neboť podnik nemá povinnost je poskytovat. Na druhou stranu při zatajování nebo zkreslování informací riskuje společnost ztrátu dobré pověsti či potenciálních investorů a zákazníků.

2.3.6. Zaměstnanci

Mají zájem na prosperitě podniku s motivací udržet si své pracovní místo a mzdové podmínky. Mohou být také motivováni výsledkem hospodaření. Informace a ovlivňování řízení podniku realizují skrz odborové organizace.

2.3.7. Stát a jeho orgány

Motivace státu může být např. kvůli plnění daňových povinností či pro různé statistiky.

2.4. Techniky a metody finanční analýzy

Finanční analýza zahrnuje porovnání informací o jednom subjektu v různých časových periodách nebo porovnání různých subjektů v rámci stejné časové periody.

2.4.1. Vertikální analýza

Tato analýza porovnává různé hodnoty z výkazů k jedné specifické hodnotě v rámci jedné společnosti a v rámci jednoho časového období. Může sloužit také k porovnání získaných hodnot v rámci různých období. Dobrým příkladem je vertikální analýza rozvahy. Každá položka rozvahy může být porovnána s bilanční hodnotou a tím mohou být získány informace o nejvýznamnějších položkách rozvahy dané společnosti.

2.4.2. Horizontální analýza

S pomocí této analýzy je možné porovnávat podnik vzhledem k různým časovým periodám (např. měsíčně, případně roky mezi sebou). Absolutní analýza umožňuje porovnat různé položky výkazů v rámci různých časových okamžiků. Tato analýza umožňuje analyzování trendů nebo také efekty externích faktorů jako například vzrůst cen u důležitých podnikových výdajů.

Relativní, procentuální je založena na změně různých položek v různých časových úsecích vyjádřených v procentech. Pomocí této analýzy je možné porovnávat výkonnost menšího podniku s větším podnikem ze stejného oboru.

2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Tento typ analýzy slouží k porovnání poměru dvou nebo více proměnných. Existuje mnoho různých poměrových ukazatelů využívaných k analyzování finančních výkazů, např.:

- likvidní ukazatele – např. poměr čistého pracovního kapitálu je vztažen k čistému pracovnímu kapitálu a celkovým aktivům
- ukazatele profitability – např. návratnost aktiv je odvozena z poměru čistého příjmu a průměrných celkových aktiv
- ukazatele aktivity – např. obrat aktiv se počítá jako poměr prodejů a průměrných celkových aktiv
- ukazatele kapitálové struktury – např. ukazatel dluhu ke kapitálu, který vyjadřuje poměr mezi celkovými závazky a celkovým kapitálem
- ukazatele kapitálového trhu – např. dividendový výplatní poměr.

2.4.4. Pyramidový rozklad poměrových ukazatelů

V souvislosti s analýzou poměrových ukazatelů je užitečné identifikovat ukazatele, které mohou být prezentovány prostřednictvím pyramidy. Tato pyramida ilustruje, jak jednotlivé části ukazatele souvisejí s finančními výkazy. Struktura pyramidy může být zobrazena pomocí stromu podřazených ukazatelů, díky kterým je možné se soustředit na specifické problémové oblasti.

Nejznámějším pyramidovým rozkladem je rozklad ukazatele celkové rentability kapitálu (ROA – Return On Assets). Tento typ rozkladu se nazývá DuPont Formula podle DuPont Corporation, která začala tuto rovnici používat ve dvacátých letech. Podle tohoto postupu je ROA závislá na operativní efektivitě vyjádřené čistou ziskovou marží a na efektivitě využití aktiv měřené pomoci obratu celkových aktiv. Pokud je hodnota ROA nízká, tento rozklad umožňuje určit, co její hodnotu snižuje.

$$ROA = \frac{Zisk\ po\ zdanění}{Celková\ aktiva}$$

$$ROA = \frac{Zisk\ po\ zdanění}{Výnosy} * \frac{Výnosy}{Celková\ aktiva}$$

$$= Čistá\ zisková\ marže * Obrat\ aktiv$$

Čistá zisková marže

Ukazuje, jak ziskové jsou prodeje, jakou hodnotu zisku získáme z každé jednotky výnosů. Čím vyšší je, tím lépe, velmi se liší v jednotlivých oblastech. Jeho změny by se měly dále sledovat v podrobnější analýze – jaké odchylky nákladů nebo výnosů vedly k této změně?

Může k tomu sloužit analýza ostatních ukazatelů efektivnosti, jako je hrubý zisk / výnosy, administrativní náklady / výnosy, distribuční náklady / výnosy. Takové ukazatele se mohou vztahovat k hrubému zisku nebo jakékoli kategorii nákladů. Porovnání těchto ukazatelů v rámci jednotlivých let slouží k vysvětlení změn ukazatele čisté ziskové marže.

Kromě čisté ziskové marže může být ve vzorci použit také ukazatel hrubé ziskové marže, který do čitatele dosazuje zisk před úroky a zdaněním.

Obrat aktiv

Je měřítkem, jak je firma schopná generovat výnosy prostřednictvím svého kapitálu. Ukazuje, kolikrát došlo k obratu aktiv při dosahování výnosu. Nízká hodnota tohoto ukazatele naznačuje nízké nebo neefektivní využití zdrojů. Nízká hodnota tedy není pro firmu žádoucí. Ukazatel se může lišit v různých oblastech, neexistuje proto žádná norma. Cenové změny ovlivňují výnosy, nicméně ne aktiva (pokud se nerealizují nové investice), takže zde může dojít i k určitému zkreslení.

I tento ukazatel se dá rozložit do mnoha s cílem získat podrobnější informace, aby mohl být každý ukazatel obratu aktiv zvlášť analyzován. Tyto ukazatele jsou užitečné pro interpretaci i po menších úpravách.

2.5. Analýza ziskovosti

Ukazatele ziskovosti měří schopnost společnosti generovat zisk vzhledem k výnosům, aktivům a kapitálu, schopnost společnosti generovat příjmy, zisk a cash-flow často vzhledem k investovaným penězům. Vyjadřují, jak je společnost schopná řídit svou ziskovost.

2.5.1. Kategorie zisku

Ve finanční analýze se v závislosti na účelu rozlišují různé kategorie zisku:

- disponibilní zisk pro vlastníky (EAC – Earnings Available for Common Shareholders) – vyjadřuje zisk po zdanění a zákonném příspěvku do rezervních fondů, tento zisk je buď vyplacen vlastníkům, nebo je použit pro reinvestice,
- zisk po zdanění (EAT – Earnings after Taxes) – je ziskem po zdanění a představuje hodnotu, která je k dispozici pro vlastníky společnosti,
- zisk před úroky a zdaněním (EBIT – Earnings before Interest and Taxes) – vyjadřuje zisk společnosti před zdaněním a úroky, umožňuje hodnotit výkonnost společnosti bez ohledu na zvolené zdroje financování,
- zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA – Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – jedná se o zisk před úroky, zdaněním a odpisy hmotných (depreciation) a nehmotných (amortization) aktiv,
- zisk před zdaněním (EBT – Earnings before Taxes),
- ekonomický zisk (Economic profit) – tento pojem vyjadřuje celkovou návratnost kapitálu sníženou o náklady kapitálu, na rozdíl od účetního zisku zahrnuje také náklady příležitosti,
- hrubá marže (Gross Margin) – je rozdílem mezi výnosy a variabilními náklady, vyjadřuje prostředky k pokrytí fixních nákladů a generování zisku,

- čistý zisk plus zdaněné úroky (Net profit plus interest after taxes) – tento indikátor bere v úvahu, že úroky vytvářejí daňový štít, kalkulují se jako EAT + úroky * (1-daňová sazba),
- čistý provozní zisk po zdanění (NOPAT – Net Operating Profit after Taxes) – vyjadřuje provozní zisk generovaný hlavními aktivitami podniku po zdanění,
- zisk před úroky po zdanění (EBIAT – Earnings before Interest After Taxes) – využívá se k posouzení schopnosti firmy generovat příjem z různých provozních aktivit, reprezentuje dostupnost finančních prostředků použitelných k placení dluhů v případě likvidace.

2.5.2. Ukazatele ziskovosti

Různé ziskové ukazatelé poskytují rozlišné užitečné informace o finančním zdraví a výkonnosti společnosti. Pro většinu těchto ukazatelů platí, že vyšší hodnota je žádoucí. Mají nicméně malou vypovídací hodnotu, když se analyzují samostatně. Měly by se porovnávat s konkurencí nebo s předchozími obdobími. Pro úspěšné závěry plynoucí z těchto ukazatelů je proto potřebná trendová analýza nebo analýza odvětví.

Cash návratnost investovaného kapitálu (Cash Return on Capital Invested – CROCI)

$$CROCI = \frac{EBITDA}{Investovaný\ kapitál}$$

Tento ukazatel porovnává cash generovaný společností vzhledem k jejímu kapitálu. Měřítka založená na cash-flow jsou transparentnější než zisková, protože se ziskem se dá v účetnictví manipulovat. Pozitivem tohoto ukazatele je, že očišťuje o efekt nepeněžních nákladů, jako jsou odpisy. Jeho hodnota je pro investory důležitá, protože ty zajímá především cash-flow jejich investic. CROCI by neměl být analyzován samostatně, ale ve spojení s ostatními, aby bylo možné dobře ohodnotit výkonnost společnosti.

Hrubá zisková marže (Gross Profit Margin)

$$GPM = \frac{Zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{Tržby}$$

Je to procentuální ukazatel, který vyjadřuje, kolik společnost vydělá při zohlednění nákladů na produkci jejich výrobků či služeb či z její obchodní činnosti. Je to dobrý indikátor výkonnosti společnosti, ukazuje, jak dobře společnost nakládá se svými zdroji, materiálem a prací. Je měřítkem, jak dobře společnost řídí své náklady. Čím vyšší má hodnotu, tím více společnost získává z každé jednotky svých výnosů.

Čistá zisková marže (Net Profit Margin)

$$NPM = \frac{Zisk\ po\ zdanění}{Tržby}$$

Vyjadřuje procento, které získáváme z výnosů po uhrazení všech nákladů. Je klíčovým ukazatelem ziskovosti a velmi užitečným pro srovnání podniků z podobných oblastí. Vyšší hodnota indikuje, že je společnost efektivní při přeměně svých výnosů na skutečný zisk.

Rentabilita celkového kapitálu / rentabilita aktiv (Return on Assets – ROA)

$$ROA = \frac{Zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{Celková\ aktiva}$$

Tento ukazatel vyjadřuje zisk v poměru k celkovým zdrojům společnosti. Je klíčovým ukazatelem, který vyjadřuje zisk, který získává společnost z každé jednotky jejích aktiv. Ukazuje schopnost společnosti generovat zisk bez využití pákových efektů. Na rozdíl od jiných ukazatelů vztahuje zisk k celkovým aktivům bez ohledu na zdroje financování. Ukazuje tedy efektivitu managementu společnosti, nicméně je pro investory zpravidla méně zajímavý než ROE.

Kapitálově náročné odvětví bude mít nízkou rentabilitu aktiv, protože vlastněná aktiva mají velkou hodnotu. Oproti tomu odvětví, které nevyžadují velké investice do stálých aktiv, budou vykazovat vysoké ROA. Proto by tento ukazatel měl být porovnáván pouze mezi firmami ze stejného odvětví.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Return on Capital Employed – ROCE)

$$ROCE = \frac{EBIT}{Kapitál + Dlouhodobé\ závazky}$$
$$= \frac{EBIT}{Celková\ aktiva - Krátkodobé\ závazky}$$

Je měřítkem rentability podniku vzhledem k dlouhodobému kapitálu. Dlouhodobý kapitál je součtem kapitálu a dlouhodobých závazků, jinými slovy všechny dlouhodobé zdroje. ROCE by mělo být vždy vyšší než úroková sazba, za kterou si společnost půjčuje peníze, jinak by zvýšení úvěrů vedlo ke snížení hodnoty vlastníků.

Vhodnější verzí tohoto ukazatele je ROACE (Return on Average Capital Employed), který do vzorce dosazuje průměr z úvodní a závěrečné hodnoty kapitálu pro dané časové období.

Nevýhodou ROCE je, že nebere v úvahu znehodnocení dlouhodobého kapitálu. ROCE se proto může zvyšovat společně se znehodnocením aktiv, přestože nedojde ke zvýšení zisku.

Rentabilita dluhu (Return on Debt)

Tento ukazatel může být interpretován jako výkonnost společnosti neboli čistý příjem vztažená k dlouhodobým dluhům společnosti. Vyjadřuje tedy příjmy společnosti na jednotku dluhu společnosti. Společnosti s vysokým zadlužením mají větší tendence k finanční tísni v období výpadku výnosů.

Pro výpočet ROD je potřeba určit dlouhodobý dluh společnosti, který může být vykázán v rozvaze nebo v poznámkách k účetním výkazům. Čistý příjem je uváděn obvykle v posledním řádku výkazu zisků a ztrát, pro výpočet ROD se používá čistý příjem po zdanění.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)

$$ROE = \frac{Zisk\ po\ zdanění}{Vlastní\ kapitál}$$

ROE vyjadřuje, kolik zisku je společnost schopna vygenerovat, vzhledem ke svému kapitálu. Je to jeden z nejdůležitějších finančních ukazatelů sloužících k měření ziskovosti. Vyjadřuje ziskovost společnosti z pohledu investora, jak dobře je společnost schopná využít svůj kapitál.

„Poměrový ukazatel slouží k testování

- *možné účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů,*
- *udržitelné míry růstu firmy odvozené od růstu vlastního kapitálu,*
- *šance na udržení reálné hodnoty vlastního kapitálu v podmínkách inflace,*
- *úrovně výnosnosti vlastního kapitálu ve srovnání s náklady na cizí kapitál.“*[2]

Ukazatel je odvozen ze zisku po zdanění a z výše vlastního kapitálu. Úroveň zisku se meziročně mění mnohem více než hodnota vlastního kapitálu. Úroveň vlastního kapitálu velmi výrazně ovlivňuje hodnotu ROE. Nevýhodou tohoto ukazatele je hodnocení podniků, které jsou ve ztrátě. Pokud tyto podniky mají také záporný vlastní kapitál v důsledku kumulovaných ztrát minulých let, dosahuje ROE kladné hodnoty.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je možné rozdělit na tři části podle DuPont Formule. Pomocí tohoto rozkladu je možné identifikovat oblasti, které vedou ke snižování jeho hodnoty.

$$ROE = \frac{Zisk\ po\ zdanění}{Tržby} * \frac{Tržby}{Celková\ aktiva} * \frac{Celková\ aktiva}{Vlastní\ Kapitál}$$
$$= Čistá\ zisková\ marže * Obrat\ aktiv * Finanční\ páka$$

Rentabilita tržeb a obrat celkových aktiv byly popsány výše v kapitole věnované pyramidovému rozkladu poměrových ukazatelů. *„Ukazatel finanční páka je jednou z forem vyjádření míry zadluženosti podniku, podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku. Čím je podíl cizích zdrojů větší, tím je vyšší i ukazatel*

[2] GRÜNWALD, Rolf. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2. S 86

finanční páka. Z uvedeného rozkladu je zřejmá souvislost mezi zadlužeností podniku a RVK.“[3] Z tohoto rozkladu je patrné, že ROE je možné zvyšovat také zvýšením podílu cizího kapitálu ve společnosti. Tento kapitál je obvykle levnější než vlastní kapitál. Obecně lze říci, že zvýšení zadluženosti vede ke zlepšení ROE, pokud je firma schopná zhodnotit vložený kapitál lépe, než je úroková sazba dluhu.

$$ROE = \frac{Zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{Tržby} * \frac{Zisk\ před\ zdaněním}{Zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním} * \frac{Zisk\ pozdanění}{Zisk\ před\ zdaněním} * \frac{Tržby}{Celková\ aktiva} * \frac{Celková\ aktiva}{Vlastní\ kapitál}$$

$$ROE = provozní\ ziskové\ rozpětí * úroková\ redukce\ zisku * daňová\ redukce\ zisku * obrat\ aktiv * finanční\ páka$$

Ukazatel ROE je možné dále rozložit do většího detailu. ROE je mimo jiné ovlivněno také hodnotou ROA (s využitím zisku po zdanění), dále zadlužeností a zdaněním. Zadluženost se vyjadřuje pomocí úrokové redukce zisku a finanční páky. Výše zmíněné zvýšení zadluženosti společnosti vede zpravidla také ke zvýšení úrokové redukce zisku. Kromě pozitivního vlivu na rentabilitu vlastního kapitálu tak zvyšování zadluženosti může mít také vliv negativní.

Rentabilita výnosů (Return on Revenue)

$$ROR = \frac{Čistý\ zisk\ po\ zdanění}{Výnosy}$$

Tento ukazatel je velmi vhodný k hodnocení ziskovosti společnosti. Rozdílem mezi výnosy a náklady je zisk. Zvyšování ROR znamená dosahování vyššího zisku nebo nižších nákladů. Jeho sledováním lze získat signály o zvyšujících se nákladech. Snižování tohoto ukazatele je informací pro management, že řízení nákladů společnosti není tak efektivní jako v minulosti. Management by měl potom přijít na to, co způsobuje zvyšování nákladů a přijmout opatření k nápravě.

[3] GRÜNWALD, Rolf. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2. S 92

Rentabilita nákladů

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{náklady}{tržby} = 1 - \frac{zisk}{tržby}$$

Pokud jsou ukazatele čisté ziskové marže nebo rentability výnosů nízké, případně pokud po několik let jejich hodnoty kolísají, je na místě analýza jednotlivých druhů nákladů. Tento ukazatel je možné v další fázi rozčlenit na součet ukazatelů rentability jednotlivých kategorií nákladů a sledovat tak, které druhy vedou ke snižování rentability společnosti.

Výnosy na zaměstnance (Revenue per Employee)

$$RPE = \frac{Výnosy}{Počet\ zaměstnanců}$$

Měří hodnotu výnosů vytvořenou jedním zaměstnancem. Je měřítkem produktivity lidských zdrojů společnosti. Obecně čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. V různých oblastech se bude dost lišit podle náročnosti práce v daném oboru. Je také ovlivněn stářím společnosti – nové podniky mají obvykle nižší výnosy a jsou v procesu nabírání pracovníků pro klíčové pozice. Proto je jejich RPE nižší než u zavedených společností. Výsledkem ukazatele je absolutní hodnota, což se pro analýzu může jevit méně užitečné.

2.6. Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity nebo ukazatelé využití aktiv měří schopnost aktiv generovat výnosy. Analýza ukazatelů aktivity je užitečná a důležitá, umožňuje porozumět celkové efektivitě, s jakou společnost operuje. Rychlost a čas jsou důležitým aspektem ukazatelů využití aktiv, po jejich kalkulaci je také doporučováno je srovnávat s normami.

Ukazatelé aktivity nám říkají, jak dobře společnost řídí svá aktiva, pomáhá uživatelům finančních výkazů ohodnotit výstupy generované těmito aktivy. Obecně jsou tyto ukazatelé interpretovány jako počet rotací jedné položky vzhledem k obratu nebo jako počet dní potřebných u dané položky pro generování výnosů.

Analýza poměrových ukazatelů je využívaná k ohodnocení výkonnosti společnosti, nicméně nejsou příliš vypovídající samostatně. Je důležité monitorovat skupinu ukazatelů v čase a porovnávat je mezi sebou.

Ukazatele analýzy aktiv je možné rozdělit do dvou skupin podle toho, jaké výsledky z nich získáme:

- rychlost obratu (obrat) – vyjadřuje počet obrátek za určité období, tedy kolikrát se daná sledovaná položka přemění do jiné položky za určité období, kterým bývá zpravidla jeden rok,
- doba obratu – vyjadřuje délku období, jakou trvá jeden obrat, vyjadřuje se v časových jednotkách, zpravidla ve dnech.

Obrat aktiv

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva}$$

Tento ukazatel srovnává obrat s celkovými aktivy, které společnost využívá ke generování svého obratu. Odráží efektivitu využití aktiv, neboli jak dobře je management společnosti schopen využít celková aktiva ke generování výnosů. Obecně vyšší hodnota tohoto ukazatele indikuje, že je společnost schopná generovat velký objem výnosů s relativně nízkou potřebou kapitálu. Naopak nízká hodnota ukazatele znamená neefektivní aktivitu organizace.

Celková aktiva se dělí na fixní a oběžná, takže je možné tento ukazatel vyjádřit ve dvou podobách, které berou v úvahu toto rozdělení.

$$Obrat\ fixních\ aktiv = \frac{Tržby}{Fixní\ aktiva}$$

$$Obrat\ oběžných\ aktiv = \frac{Tržby}{Oběžná\ aktiva}$$

Tyto dva ukazatelé vyjadřují obrat fixních aktiv a obrat oběžných aktiv a umožňují tak detailní sledování schopnosti podniku generovat výnosy s využitím daného typu aktiv.

Poměr výnosů k pracovnímu kapitálu

$$Poměr\ výnosů\ k\ pracovnímu\ kapitálu = \frac{Výnosy}{Pracovní\ kapitál}$$
$$= \frac{Výnosy}{Pohledávky + Zásoby - Závazky}$$

Je velmi důležité udržet objem finančních prostředků vázaných ve společnosti na minimu, aby byly minimalizovány potřeby společnosti půjčovat si peněžní prostředky. Jednou z nejlepších cest, jak určit změny v celkovém využití peněžních prostředků je ukazatel poměru výnosů a pracovního kapitálu. Ukazuje objem peněz, který je potřebný k dosažení určité úrovně výnosů. Nejužitečnější je porovnávat hodnotu tohoto ukazatele v čase, aby byl management schopný sledovat, jestli se v dlouhém období mění peněžní prostředky potřebné k dosažení stejné úrovně výnosů.

Například, pokud se společnost rozhodne zvyšovat výnosy prostřednictvím prodejů méně bonitním zákazníkům, je pravděpodobné, že budou splácet pomaleji než stávající zákazníci, což zvýší vázanost prostředků společnosti v pohledávkách. Podobně, pokud se management rozhodne urychlit proces uspokojení objednávek zvýšením skladových zásob, potom se zvyšuje vázanost prostředků v zásobách. V obou těchto případech se ukazatel zhorší v důsledku specifických rozhodnutí managementu.

Obrat pohledávek

$$Obrat\ pohledávek = \frac{Tržby}{Pohledávky}$$

Rychlost, s jakou je společnost schopná získat peníze od svých zákazníků je zásadní pro redukci potřebných peněžních prostředků. Vysoká hodnota obratu pohledávek indikuje velmi dobrou schopnost společnosti získávat úhradu pohledávek od svých zákazníků a vyhnout se neplatícím zákazníkům.

Užitečnou formou tohoto ukazatele je také jeho vyjádření ve dnech, tedy doba inkasování pohledávek. Je vhodné ho porovnávat zejména se standardní dobou

splatnosti poskytnutou jednotlivým zákazníkům. Například, pokud je doba obratu pohledávek 60 dní a standardní doba splatnosti 30 dní, svědčí to o zákazníkově prodlení s placením pohledávek. Příznivé je, pokud je doba obratu pohledávek jenom o několik málo dní delší, než je standardní doba splatnosti.

Průměrná doba inkasování pohledávek vyjadřuje, jak dlouho trvá dlužníkům uhradit pohledávky společnosti. Tento ukazatel se používá k hodnocení credit managementu a měl by se porovnávat s obchodními podmínkami. Obecně je nižší hodnota tohoto ukazatele lepší. Nižší hodnota ale může být způsobená také rychlými platbami v důsledku velkých slev, vyšší hodnota zase může být důsledkem strategie společnosti pro získání nových zákazníků. Tento ukazatel může být zkreslený v důsledku zahrnutí DPH v hodnotě pohledávek, zatímco hodnota výnosů v sobě tuto daň neobsahuje.

Obrat závazků

$$Obrat\ závazků = \frac{Čisté\ roční\ výnosy}{Závazky}$$

Vyjadřuje, kolikrát za rok jsou splaceny nákupy. Užitečnějším je opět vyjádření tohoto ukazatele ve dnech. Doba splacení závazků vyjadřuje počet dní, které v průměru společnosti trvá uhradit své závazky. Pokud je tato doba nepřiměřeně dlouhá, potom společnost pravděpodobně nemá dostatečné cash-flow ke krytí svých závazků. Naopak příliš nízká doba splacení závazků znamená, že společnost využívá slev při včasném placení, nebo pouze jednoduše platí závazky dříve, než musí. Čím je tato doba delší, tím lépe, protože s delší dobou splatnosti má společnost k dispozici volné finanční prostředky. Příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele ale může znamenat ztrátu důvěry dodavatelů a může indikovat finanční problémy.

Obchodní deficit

$$Obchodní\ deficit = \frac{Pohledávky}{Tržby/365} - \frac{Závazky}{Tržby/365}$$

Jedná se o rozdíl doby obratu pohledávek a doby obratu závazků ve dnech. Důsledkem obchodního deficitu je rychlejší zvýšení pohledávek než závazků. Tento deficit by měl být kompenzován ziskovou marží nebo jinými zdroji, jinak vede k poklesu peněžních toků. Do všech výše zmíněných ukazatelů souvisejících s pohledávkami a závazky se dosazují hodnoty pohledávek, resp. závazků z obchodního styku.

Obrat finančního majetku

$$Obrat\ finannčího\ majetku = \frac{Tržby}{Finanční\ majetek}$$

Obrat finančního majetku vyjadřuje, kolikrát se peněžní prostředky obrátí k dosažení tržeb společnosti. Tento ukazatel má také podobu doby obratu finančního majetku, který se používá k zjištění, jak dlouho, resp. kolik dní, zůstávají tržby ve formě hotovosti, případně na bankovním účtu společnosti.

Obrat pracovního kapitálu

$$Obrat\ pracovního\ kapitálu = \frac{Tržby}{Pracovní\ kapitál}$$

Obrat pracovního kapitálu, případně doba obratu pracovního kapitálu, může být použit také k měření likvidity. Odvíjí se od něj délka výrobního cyklu. Vyjadřuje, jak dlouho a jaké množství peněžních prostředků je vázáno v zásobách a pohledávkách.

Obrat zásob

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Zásoby jsou obvykle nejvyšší součástí pracovního kapitálu společnosti. Pokud nejsou zásoby správně využity, znamená to, že společnosti investovala příliš mnoho svých prostředků do zásob. V krátkém období může být obtížné přeměnit tyto prostředky v peníze. Proto je obrat zásob sledován managementem společnosti. Tento ukazatel by měl být také sledován v čase, aby bylo možné identifikovat jeho

pokles, který managementu dává signál o tom, že je potřeba přijmout nápravná opatření pro zabránění nadměrné úrovni zásob.

Doba obratu zásob udává počet dní, po které jsou zásoby drženy na skladě, než jsou prodány. Snahou je ujistit se, že úroveň zásob na skladě je rozumná a že ne příliš pracovního kapitálu je vázáno v zásobách. Příliš nízké nebo žádné zásoby mohou nicméně způsobit ztráty obchodů.

2.7. Analýza likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost firmy platit její krátkodobé závazky. Využívá k tomu porovnání nejlikvidnějších aktiv společnosti s jejími krátkodobými závazky. Obecně, čím vyšší je pokrytí závazků likvidními aktivy, tím lépe. Jedná se totiž o signál toho, že je organizace schopná platit své dluhy v blízké budoucnosti a zároveň financovat své běžné aktivity.

Jednotlivé ukazatele likvidity využívají k výpočtu různě likvidní aktiva. Všechny ukazatele uvažují oběžná aktiva, některé z nich také typy oběžných aktiv, která nejsou tak likvidní a není proto vždy jednoduché je přeměnit v peníze.

Běžná likvidita

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžný\ majetek}{Krátkodobé\ závazky}$$

Cílem při využití ukazatele běžné likvidity je porovnat, jestli krátkodobá aktiva společnosti jsou dostatečná k pokrytí krátkodobých závazků společnosti. Obecně lze říci, že vyšší hodnota tohoto ukazatele je žádoucí, nicméně ne vždy musí být vysoká hodnota příznivá a nízká naopak nepříznivá.

Tento ukazatel hodnotí likviditu v kontextu situace, kdy firma prodá všechna krátkodobá aktiva společnosti s cílem zabezpečit úhradu současných závazků. V realitě taková situace pravděpodobně nenastane. Analytik by měl přihlížet ke společnosti jako k fungujícímu subjektu. K likviditě by měl proto přihlížet spíše jako k času, který je potřebný k přeměně oběžného majetku v peněžní prostředky, což je

lepším vyjádřením likvidity. Proto může být ukazatel běžné likvidity zavádějící. Doporučované hodnoty tohoto ukazatele se pohybují okolo 1,5.

Pohotová likvidita

$$Pohotová\ likvidita = \frac{krátkodobé\ pohledávky + krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ závazky}$$

Ukazatel pohotové likvidity je vhodnější pro posouzení likvidity podniku. Využívá totiž poměru nejlikvidnějších oběžných aktiv a krátkodobých závazků společnosti. Tento ukazatel je konzervativnější, protože vylučuje zásoby a jiná oběžná aktiva, která nejsou lehce přeměnitelná v peněžní prostředky. Proto vyšší hodnota tohoto ukazatele indikuje lepší současnou likvidní pozici. Některé zdroje uvádějí v čitateli vzorce jednoduše rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a zásobami. Předpokladem tady je, že po vyloučení relativně málo likvidních zásob zůstanou pouze likvidnější aktiva. Ne vždy je ale tento předpoklad správný. Doporučované hodnoty se pohybují okolo 1,0.

Peněžní likvidita

$$Peněžní\ likvidita = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ závazky}$$

Peněžní likvidita měří hodnotu krátkodobých finančních prostředků společnosti, která je k dispozici pro krytí krátkodobých závazků. Je to nejpřísnější a nejkonzervativnější ukazatel likvidity. Sleduje pouze nejlikvidnější krátkodobá aktiva společnosti, které mohou být nejsnadněji využity k úhradě závazků. Nebere v úvahu ani zásoby ani pohledávky, protože u nich neexistuje jistota, že budou včas přeměněny ve finanční prostředky a budou tak k dispozici pro placení. Velmi málo společností bude mít k dispozici takové množství krátkodobého finančního majetku, který by byl dostatečný k úhradě všech jejích krátkodobých závazků. Krátkodobý finanční majetek mívá ve společnostech velmi proměnlivou hodnotu a je možné s ním také manipulovat. Proto hodnota tohoto ukazatele nemá velkou vypovídací schopnost.

2.8. Analýza solventnosti

Tato analýza obsahuje několik postupů, které slouží k posouzení vztahu mezi dluhy společnosti a jejím kapitálem a tedy k posouzení její solventnosti.

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Úroky}}$$

Investor nebo věřitel by se měl zajímat o schopnost podniku platit své dluhy. Tento ukazatel vyjadřuje prostředky, které má společnost stále k dispozici po úhradě úrokových nákladů. Pokud je tento ukazatel blízký jedné, společnost podléhá velkému riziku selhání při placení svých dluhů. Naopak vysoká hodnota svědčí o tom, že společnost operuje s velkou rezervou a je schopna dostát svým závazkům i v případě kolísání tržeb. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku uhradit věřitelům výnos z úvěrů, které podniku poskytly.

Krytí dluhové služby

$$\text{Krytí dluhové služby} = \frac{\text{Zisk po zdanění} + \text{odpisy} + \text{úroky}}{\text{Úroky} + \text{Splátky v daném roce}}$$

Klíčovou záležitostí solventnosti je schopnost podniku platit své dluhy. Měří se pomocí krytí dluhové služby, které porovnává zisk po zdanění zvýšený o odpisy a úroky k součtu hodnoty úroků a splátek v daném roce. Slouží k posouzení, jestli firma generuje dostatek příjmů k uhrazení dluhů. Pokud je poměr menší než jedna, znamená to, že společnost pravděpodobně nebude schopná své dluhy uhradit.

Poměr dluhu a kapitálu

$$\text{Poměr dluhu a kapitálu} = \frac{\text{Dluhy}}{\text{Kapitál}}$$

Tento ukazatel je jedním z nejsledovanějších ukazatelů pro investory a věřitele podniku, protože odhaluje rozsah, v jakém je management společnosti ochoten financovat své aktivity dluhem raději než kapitálem. Společnost, která chce zvýšit návratnost kapitálu (ROE), tak může učinit pomocí zvýšení úvěrů, které jsou

pak využity k nákupu akcií. Tím dosáhne snížení hodnoty kapitálu, která se využívá k výpočtu ROE. Tato strategie funguje do doby, než úrokové náklady nepřevýší benefit zvýšení výnosu na akcii plynoucího z redukce počtu akcií. Věřitelé sledují tento ukazatel, protože jeho vysoká hodnota indikuje riziko nesplacení.

Doba splácení čistých dluhů

$$Doba\ splácení\ čistých\ dluhů = \frac{Čisté\ dluhy}{Zisk\ po\ zdanění + odpisy}$$

$$Čisté\ dluhy = cizí\ zdroje - rezervy - krátkodobý\ finanční\ majetek$$

Tento ukazatel vyjadřuje v letech dobu, za kterou by byly splaceny všechny dluhy, pokud by veškerý dosažený zisk a odpisy byly použity ke splácení těchto dluhů. Za krajní přijatelnou hodnotu se považuje 3,5.

Obrácenou hodnotou zlomku získáme hodnotu ukazatele krytí čistých dluhů, který vyjadřuje, kolikrát zisk po zdanění a odpisy stačí k úhradě čistých dluhů společnosti. Za prahovou hodnotu se považuje 0,3.

2.9. Poměrové ukazatele na bázi peněžních toků

K hodnocení finanční situace podniku je možné dále využít ukazatele, které jsou založeny na pohybu peněžních prostředků společnosti. Výhodou těchto ukazatelů je, že peněžní toky zahrnují také toky, které plynou ze změn položek v rozvaze. Zisk společnosti je navíc lehce zmanipulovatelný, zatímco peněžní toky nikoli. Naopak nevýhodou těchto ukazatelů například je, že peněžní toky neberou v úvahu časovou shodu mezi příjmy a výdaji.

Likvidita

$$cash\ likvidita = \frac{Čistý\ peněžní\ tok\ z\ provozní\ činnosti}{Provozní\ krátkodobé\ závazky}$$

Tento ukazatel měří schopnost podniku generovat dostatek peněžních prostředků pro úhradu provozních krátkodobých závazků. Obecně se za krajní přijatelnou hodnotu považuje 1,0.

$$cash\ provozní\ výkonnost = \frac{Čistý\ peněžní\ tok\ z\ provozní\ činnosti}{Tržby}$$

Prahovou hodnotou tohoto ukazatele je zpravidla 0,9.

Solventnost

$$Krytí\ čistých\ dluhů\ peněžními\ toky = \frac{Čistý\ peněžní\ tok\ z\ provozní\ činnosti}{Čisté\ dluhy}$$

Za prahovou hodnotu se považuje 0,3.

Rentabilita

$$cash\ rentabilita\ vlastního\ kapitálu = \frac{Čistý\ peněžní\ tok\ z\ provozní\ činnosti}{Vlastní\ kapitál}$$

Cash rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita vlastního kapitálu. Výhodou tohoto ukazatele je, že peněžní toky jsou hůře manipulovatelné, než je zisk společnosti.

2.10. Bonitní scoringové modely

Tyto modely slouží k posouzení bonity dlužníka pomocí několika vybraných ukazatelů, ze kterých se vytvoří jeden indikátor. Na základě těchto indikátorů věřitelé hodnotí, do jaké míry bude schopen podnik uspokojovat nároky věřitelů a investorů. Pomocí úrovně finančního zdraví se posuzuje schopnost firmy odolávat provozním rizikům.

Jednotlivým finančním ukazatelům se přiřazují body, jejichž součet nebo průměr se využívá k vyjádření scoringové známky. Na základě té se potom posuzuje finanční důvěryhodnost podniku v blízké budoucnosti. Každý analytik si může vytvořit svůj vlastní model pro posuzování bonity podniku. K nejznámějším modelům této kategorie patří Kralicekův Quicktest z roku 1990.

2.10.1. Kralicekův Quicktest

Tabulka 1: Ukazatele Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
R1	Vlastní kapitál / aktiva	0,3 a více	4
		0,2-0,3	3
		0,1-0,2	2
		0,0-0,1	1
		0,0 a méně	0
R2	(Dluhy – Krátkodobý finanční majetek) / Nezdaněný Cash Flow	3 a méně	4
		3-5	3
		5-12	2
		12-30	1
		30 a více	0
R3	Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva	0,15 a více	4
		0,12-0,15	3
		0,08-0,12	2
		0,00-0,08	1
		0,00 a méně	0
R4	Nezdaněný Cash Flow / Provozní výnosy	0,1 a více	4
		0,08-0,10	3
		0,05-0,08	2
		0,00-0,05	1
		0,00 a méně	0

Zdroj: Grünwald 2007, vlastní zpracování

Nezdaněný cash-flow = zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy.

Hodnocení finanční situace podniku = (R1+R2+R3+R4)/4

Hodnocení 3 a více bodů značí velmi dobrý podnik. Hodnocení 1 bod a méně značí špatný podnik.

Ukazatel R1 patří do skupiny ukazatelů finanční stability a vyjadřuje zadluženost podniku. R2 se řadí mezi cash ukazatele solventnosti. R3 hodnotí rentabilitu podniku a R4 provozní výkonnost, která vyjadřuje krátkodobou platební

schopnost podniku. Je tedy zahrnut ukazatel z každé skupiny, což pomáhá hodnotit všechny stránky finanční situace podniku.

2.10.2. Altmanovo Z-Score

Lineární scoringová funkce připisuje společnosti lineární kombinaci finančních ukazatelů a ostatních vysvětlujících proměnných x_i s cílem rozlišit špatného a dobrého dlužníka.

$$z = \sum_{i=1}^{k} \beta_i x_i$$

Altmanovo Z-Score je prvním úspěšným modelem této formy pro korporátní segment, kde konkrétní koeficienty a finanční ukazatele jsou:

$$Z = 1{,}2x_1 + 1{,}4x_2 + 2{,}3x_3 + 0{,}6x_4 + 0{,}999x_5$$

Tabulka 2: Ukazatele Altmanova Z-Score

Proměnná	Ukazatel	Průměr pro firmy v úpadku	Průměr pro firmy, které nejsou v úpadku	F-ratio
x1	Pracovní kapitál / Celková aktiva	-6,1	41,4	32,6
x2	Zadržený zisk / Celková aktiva	-62,6	35,5	58,9
x3	EBIT / Celková aktiva	-31,8	15,4	25,6
x4	Tržní hodnota kapitálu / účetní hodnota závazků	40,1	247,7	33,3
x5	Výnosy / Celková aktiva	1,5	1,9	2,8

Zdroj: Witzany 2010, vlastní zpracování

Idea diskriminační analýzy je vybrat vhodné finanční ukazatele a jejich optimální kombinaci tak, aby skóre maximalizovalo rozdíl mezi skupinou podniků v úpadku a skupinou podniků, která v úpadku není, a zároveň minimalizovat rozdíly uvnitř skupin. Toho je dosaženo s pomocí vzorku historických dat. Vývoj Altmanova Z-score byl proveden na vzorku 33 společností v úpadku a 33 společností, které v úpadku nebyly. Byl to proces zahrnování a vylučování proměnných, korelačních testů a zahrnutí mnoha expertních posudků. Nakonec, když byly vybrány proměnné, Altman našel koeficienty maximalizující F-value kalkulovanou jako:

$$\frac{N_1(\bar{z}_1 - \bar{z})^2 + N_2(\bar{z}_2 - \bar{z})^2}{\sum_{i=1}^{N_1}\left(z_{1,i} - \bar{z}_1\right)^2 + \sum_{i=1}^{N_2}\left(z_{2,i} - \bar{z}_2\right)^2}$$

kde $z_{g,i}$ je skóre společnosti i ve skupině g, N_g je počet společností, $\bar{z}_g$ je průměr skupiny pro g=1,2, a $\bar{z}$ je celkový průměr. Altman také odhadnul optimální horní hranici 1,81 (se selháním) a spodní hranici 2,99 (bez selhání) pro Z-score. Jakékoli skóre mezi těmito dvěma hranicemi je v zóně neznalosti.

Navzdory kritice mnoha studií, které ukazují, že model může být značně zaujatý při výběru vzorků, je originální modle Z-score a jeho modifikace využíván dodnes.

3. Charakteristika společnosti Red Bull

V roce 1987 založil společnost Red Bull Rakušan Ditrich Mateschitz, který při cestě do Thajska ochutnal nápoj Krating Daeng (v překladu rudý býk). V roce 2013 již byl tento produkt k dostání ve 166 zemích světa a v tomto roce se prodalo celosvětově více než 5 miliard plechovek. K roku 2014 se celosvětově prodalo více než 40 miliard plechovek.

Na českém trhu působí společnost Red Bull od roku 1999. Společnost sídlí v Praze a její forma podnikání je společnost s ručením omezením. Firma má k roku 2014 celkem 82 zaměstnanců.

Předmětem podnikání společnosti je nákup a prodej zboží a reklamní činnost a marketing sloužící k propagaci značky a produktů Red Bull. Společnost nakupuje zboží od mateřské společnosti Red Bull GmbH, která také vlastní českou dceru ze 100 %.

3.1. Produktové portfolio Red Bull Česká republika, s.r.o.

Zdroj: http://energydrink-cz.redbull.com/red-bull-energy-drink

Do roku 2013 se na českém trhu prodávaly produkty Red Bull Energy Drink, Red Bull Sugar Free a Red Bull Cola. Od roku 2013 jsou na českém trhu k dostání také Red Bull Edice s příchutěmi brusinka, limetka a borůvka. Začátek prodeje Red

Bull Edic byl doprovázen marketingovou aktivitou, kdy 7. února 2013 téměř všichni zaměstnanci společnosti vyrazili do pražských ulic a dodávali lidem křídla celodenním samplingem. Mimo to na různých místech v Praze probíhal doprovodný program. Touto aktivitou se podařilo oslovit více než 30 000 konzumentů.

Red Bull je funkční nápoj, který by se měl pít zejména při fyzické či psychické zátěži. Ideálními příležitostmi pro pití jsou během studia, v práci, při řízení a podobně. Klasická verze Red Bull Energy Drink obsahuje kofein, taurin, vitamíny skupiny B, sacharózu, glukózu a pramenitou alpskou vodu. Red Bull Cola není energetický nápoj a je vyráběna z přírodních surovin. Red Bull Edice obsahují stejné přísady jako Red Bull Energy Drink a mají také stejné účinky.

3.2. Marketingové aktivity společnosti

Společnost Red Bull Česká republika podniká řadu marketingových aktivit pro propagaci své značky a svých produktů. Společnost například podporuje řadu sportovců. Mezi nejznámější sportovce patří Eva Samková, Vavřinec Hradílek, Šárka Pančochová a mnoho dalších. Sportovci, které společnost podporuje, se věnují snowboardingu, lyžím, bikeu, motosportu či skateboardingu.

Společnost kromě podpory sportovců také sama organizuje různé sportovní a kulturní akce. V roce 2013 se konala akce Red Bull Letecký den, kde si účastníci vytvářeli vlastní kreativní konstrukce. Soutěžili potom o to, kdo se svým vlastnoručně vyrobeným letadlem doletí nejdál. Nejdelší let byl 28 metrů.

Zdroj: http://www.redbull.com/cz/cs/stories/1331612437896/red-bull-leteck%C3%BD-den-2013-blog

V roce 2014 se v Harrachově uskutečnil extrémní běh Red Bull 400, kde běžci vybíhali doskočiště skokanského můstku K120. V souvislosti s tímto závodem se často objevovalo spojení „nejtěžších 400 metrů na světě“. Závodu se zúčastnilo téměř pět set účastníků a po už po prvních sto metrech většina z nich do běhu zapojila i ruce.

Zdroj: http://www.redbull.com/cz/cs/adventure/stories/1331678319583/red-bull-400

V roce 2013 Česká republika hostovala světové finále závodu Red Bull Nordix. Jedná se o extrémní závod na běžkách, který se jede na skikrossové trati. Závodu se účastnili také například Gábina Soukalová či Ondřej Moravec. Finalisté museli odjet pět náročných jízd během pouhých tří hodin. Světovým vítězem se stal Dušan Kožíšek. Po vyhlášení vítězů proběhla také soutěž o nejlepší trik.

Zdroj: http://www.redbull.com/cz/cs/snow/stories/1331592426451/skoky-boule-klopenky-extremni-zavod-na-bezkach

Společnost Red Bull Česká republika se angažuje také v hudební scéně. V únoru 2015 proběhla v Praze akce Red Bull Music Academy Bass Camp, jehož podstatou je spojení různých umělců skrz různé hudební žánry. Součástí této akce byly workshopy pro patnáct vybraných umělců z České republiky a Slovenska, kde jim světoví umělci předávali své zkušenosti.

V roce 2014 se uskutečnil v Praze unikátní koncept Red Bull Ultimátní Hráč. Ze 700 účastníků, kteří museli prokázat své schopnosti v pěti různých hrách, se do pražského finále kvalifikovalo osm nejlepších.

Zdroj: http://www.redbull.com/cz/cs/games/stories/1331682946337/ultimatni-hrac-finale

Další specifickou marketingovou aktivitou Red Bullu jsou jeho Wings Teamy. Členky Wings Teamu jezdí ve speciálních autíčkách s velkou plechovkou Red Bull na střeše. Autíčka jsou vybavena chladicími boxy, které zajišťují vychlazené plechovky Red Bullu. Wings Team vyhledává aktivní lidi, kteří na základě svého psychického nebo fyzického vyčerpání potřebují doplnit energii a rozdávají jim plechovky vychlazeného Red Bullu.

4. Finanční analýza společnosti Red Bull Česká republika, s.r.o.

Tato kapitola je věnována analýze finančních výkazů společnosti Red Bull Česká republika, s. r. o. v letech 2010 až 2014. Na začátku kapitoly je provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash-flow. V další části je věnována pozornost analýze poměrových ukazatelů v kategoriích ziskovost, aktivita, likvidita a solventnost. Na konci je společnost Red Bull Česká republika hodnocena s využitím výše popsaných bonitních modelů.

4.1. Vertikální analýza

Jak již bylo popsáno v úvodní části, vertikální analýza slouží k porovnání hodnoty jednotlivých položek výkazů k určité specifické hodnotě. V případě rozvahy jsou jednotlivé hodnoty majetku, závazků a vlastního kapitálu porovnávány vzhledem k celkové bilanční hodnotě společnosti. V případě výkazu zisku a ztráty jsou výnosy a náklady porovnávány vzhledem k celkovým výnosům, resp. celkovým nákladům, pokud není uvedeno jinak. Všechny tabulky jsou zpracovány samostatně s využitím dat z účetních závěrek společnosti ve sledovaných letech.

4.1.1. Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 3: Aktiva k 31.12.2014 – Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)

	AKTIVA CELKEM	**194 833**	**100,0%**
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**		
B.	**Dlouhodobý majetek**	**90 663**	**46,5%**
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	**575**	**0,3%**
B.I.3.	Software	395	0,2%
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	180	0,1%
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	**90 088**	**46,2%**
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	81 172	41,7%
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 781	0,9%
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 135	3,7%
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		
B.III.	***Dlouhodobý finanční majetek***		

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Celková bilanční suma v roce 2014 byla 194 833 tis. Kč. Z této hodnoty tvoří podstatnou část dlouhodobý majetek, konkrétně se jedná o 46,5 % celkových aktiv společnosti. Naprosto většinovou část stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří 46,2 % celkových aktiv. Z něj má dominantní podíl kategorie samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které dosahují 41,7 % všech aktiv. Od roku 2014 má společnost ve svém majetku čtyři akrobatická letadla v hodnotě 36 110 tis. Kč. Letadla jsou pronajímány společnosti Flying Bulls Aerobatic Team a slouží k propagačním aktivitám společnosti.

Dalším unikátním marketingovým nástrojem společnosti, který také zařazovala v roce 2014, je Red Bull Tour Bus v hodnotě 4 220 tis. Kč. Tento autobus také slouží k propagaci značky Red Bull a je to autobus, na jehož střeše je umístěna stage, na které mohou vystupovat umělci. Red Bull Tour Bus navštěvuje festivaly konané v České republice a na základě smlouvy se sesterskou společností Red Bull Slovensko, s. r. o. také na Slovensku.

Většinu zbylé hodnoty samostatných movitých věcí tvoří lednice a dopravní prostředky. Lednice jsou umisťovány do obchodů a podniků s cílem propagace produktů společnosti. Ostatní položky dlouhodobého majetku mají vzhledem k bilanční sumě zanedbatelnou hodnotu.

Tabulka 4: Aktiva k 31.12.2014 – Oběžný majetek (v tis. Kč)

	AKTIVA CELKEM	**194 833**	**100,0%**
C.	**Oběžná aktiva**	**102 969**	**52,8%**
C.I.	***Zásoby***	**12 473**	**6,4%**
C.I.1.	Materiál	4 165	2,1%
C.I.5.	Zboží	8 308	4,3%
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	**2 254**	**1,2%**
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	2 254	1,2%
C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	**85 031**	**43,6%**
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	81 861	42,0%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	814	0,4%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	1 011	0,5%
C.III.9.	Jiné pohledávky	1 345	0,7%
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	**3 211**	**1,6%**
C.IV.1.	Peníze	90	0,0%
C.IV.2.	Účty v bankách	3 121	1,6%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Oběžná aktiva tvoří více než polovinu bilanční hodnoty společnosti, konkrétně 52,8 %. Významnou položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které se skládají z materiálu a zboží. Celkově tvoří zásoby 6,4 % hodnoty všech aktiv společnosti. První položka obsahuje propagační materiály Red Bull, druhá zásoby zboží na skladech k rozvahovému dni.

Další významnou, a zároveň největší položkou oběžného majetku, jsou krátkodobé pohledávky, které tvoří 43,6 % bilanční hodnoty. Naprostá většina této hodnoty představuje pohledávky z obchodních vztahů, tedy pohledávky plynoucí z prodeje produktů společnosti. Konkrétně jde o 42,0 % všech aktiv. Mezi další kategorie pohledávek patří krátkodobé poskytnuté zálohy, dohadné účty aktivní a jiné pohledávky. Společnost neeviduje žádné pohledávky za zaměstnanci společnosti.

Poslední skupinou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek. Vzhledem k bilanční hodnotě společnosti není tato skupina aktiv příliš významná, celkově dosahuje hodnoty 1,6 % všech aktiv. Téměř veškerou tuto hodnotu tvoří peníze uložené na účtech v bankách.

Tabulka 5: Aktiva k 31.12.2014 – Časové rozlišení (v tis. Kč)

	AKTIVA CELKEM	**194 833**	**100,0%**
D.	**Časové rozlišení**	**1 201**	**0,6%**
D.I.1.	Náklady příštích období	1 201	0,6%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Další a zároveň poslední kategorií aktiv je časové rozlišení. To tvoří pouze 0,6 % celkové hodnoty aktiv společnosti. Celou tuto položku rozvahy tvoří náklady příštích období a patří sem zejména náklady na pronájem kancelářské budovy a náklady na IT servisní podporu.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 6: Pasiva k 31.12.2014 – Vlastní kapitál (v tis. Kč)

	PASIVA CELKEM	**194 833**	**100,0%**
A.	**Vlastní kapitál**	**-69 660**	**-35,8%**
A.I.	***Základní kapitál***	**20 100**	**10,3%**
A.I.1.	Základní kapitál	20 100	10,3%
A.II.	***Kapitálové fondy***		
A.III.	***Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku***	**2 010**	**1,0%**
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2 010	1,0%
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	**-105 488**	**-54,1%**
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-105 488	-54,1%
A.V.	***Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)***	**13 718**	**7,0%**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Základní kapitál společnosti má hodnotu 20 100 tis. Kč a tvoří 10,3 % bilanční sumy. Celkový vlastní kapitál je záporný, což je způsobeno velkou kumulovanou ztrátou předchozích let. Tato ztráta dosahuje negativní hodnoty 54,1 % celkových pasiv. Veškerý zisk běžného roku společnost využívá k úhradě ztrát z minulých let. Společnost dosahuje zisku od roku 2009 a za toto období se jí podařilo snížit kumulovanou ztrátu o třetinu. V roce 2013 společnost naposledy uplatňovala dosaženou ztrátu jako odčitatelnou položku ze základu daně. Výsledek hospodaření dosahuje 7,0 % bilanční hodnoty společnosti. Při zachování stejné úrovně zisku běžného období by společnost byla schopná uhradit kumulovanou ztrátu během následujících osmi let.

Tabulka 7: Pasiva k 31.12.2014 – Cizí zdroje (v tis. Kč)

	PASIVA CELKEM	**194 833**	**100,0%**
B.	**Cizí zdroje**	**264 465**	**135,7%**
B.I.	***Rezervy***	**2 059**	**1,1%**
B.I.4.	Ostatní rezervy	2 059	1,1%
B.II.	***Dlouhodobé závazky***		
B.III.	***Krátkodobé závazky***	**262 406**	**134,7%**
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	193 923	99,5%

B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	8 267	4,2%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 041	1,6%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	12 728	6,5%
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	44 447	22,8%
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***		

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Cizí zdroje společnosti představují 135,7 % bilanční sumy. Vyšší, než stoprocentní hodnota je způsobena právě záporným vlastním kapitálem, který je popsán výše. Cizí zdroje jsou ve společnosti Red Bull Česká republika velmi významným zdrojem financování aktiv. Nejvýznamnější položkou této kategorie pasiv jsou závazky z obchodních vztahů, které tvoří 99,5 % bilanční hodnoty společnosti. Velkou část závazků z obchodních vztahů tvoří závazky vůči mateřské společnosti Red Bull GmbH. K 31. 12. 2014 je hodnota těchto závazků 185 669 tis. Kč, což představuje 95,3 % celkových pasiv společnosti a 95,7 % závazků z obchodních vztahů. Dalšími významnými položkami jsou závazky vůči zaměstnancům (4,2 % bilanční hodnoty), daňové závazky (6,5 % bilanční hodnoty) a dohadné účty pasivní (22,8 % bilanční hodnoty).

Tabulka 8: Pasiva k 31.12.2014 – Časové rozlišení (v tis. Kč)

	PASIVA CELKEM	**194 833**	**100,0%**
C.	**Časové rozlišení**	**28**	**0,0%**
C.I.2.	Výnosy příštích období	28	0,0%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Poslední kategorií pasiv je časové rozlišení, které se skládá pouze z výnosů příštích období. Tato položka je ale vzhledem ke své velmi nízké hodnotě v porovnání s celkovou bilanční sumou společnosti zanedbatelná.

4.1.2. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výnosů

Tabulka 9: Výnosy za rok 2014 (v tis. Kč)

	VÝNOSY CELKEM	**557 172**	**100,0%**
I.	**Tržby za prodej zboží**	**516 506**	**92,7%**
II.	**Výkony**	**37 317**	**6,7%**
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	37 317	6,7%
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		0,0%
II.3.	Aktivace		0,0%
III.	**Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu**	**234**	**0,0%**
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	234	0,0%
III.2.	Tržby z prodeje materiálu		0,0%
IV.	**Ostatní provozní výnosy**	**2 298**	**0,4%**
XI.	**Ostatní finanční výnosy**	**817**	**0,1%**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Společnost generuje jednoznačně největší podíl svých výnosů ze své hlavní činnosti, kterou je prodej energetického nápoje Red Bull. Tržby za zboží tvoří 92,7 % ze všech výnosů společnosti. Kromě toho má firma 6,7% výnosů z prodeje služeb (firma nevytváří žádné vlastní výrobky). Společnost neinvestuje do finančního majetku, proto neeviduje ani žádné výnosy v těchto kategoriích. Ostatní výnosy společnosti tvoří tržby z prodeje dlouhodobého majetku, ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy. Hodnoty všech těchto výnosů jsou vzhledem k celkovým výnosům společnosti velmi nízké.

Vertikální analýza nákladů

Tabulka 10: Náklady za rok 2014 (v tis. Kč)

	NÁKLADY CELKEM	**536 456**	**100,0%**
A.	**Náklady vynaložené na prodané zboží**	**178 320**	**33,2%**
B.	**Výkonová spotřeba**	**213 504**	**39,8%**
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	30 205	5,6%
B.2.	Služby	183 299	34,2%
C.	**Osobní náklady**	**104 701**	**19,5%**

C.1.	Mzdové náklady	80 681	15,0%
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		0,0%
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	22 235	4,1%
C.4.	Sociální náklady	1 785	0,3%
D.	**Daně a poplatky**	**644**	**0,1%**
E.	**Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku**	**34 045**	**6,3%**
F.	**Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu**	**77**	**0,0%**
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	77	0,0%
F.2.	Prodaný materiál		0,0%
H.	**Ostatní provozní náklady**	**4 109**	**0,8%**
N.	**Nákladové úroky**	**2**	**0,0%**
O.	**Ostatní finanční náklady**	**1 054**	**0,2%**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Celkové náklady společnosti jsou v hodnotě 536 456 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodané zboží jsou velmi významnou položkou a tvoří 33,2 % všech nákladů. Největší kategorií nákladů je výkonová spotřeba tvořící 39,8%. Skládá se ze spotřeby materiálu a energie a ze služeb, které tvoří podstatnou většinu. Náklady na služby jsou největší položkou nákladů společnosti se svým podílem 34,2 %, který je dokonce vyšší než podíl nákladů na prodané zboží. Další významnou položkou jsou osobní náklady (19,5 %), skládající se zejména ze mzdových nákladů (15 %) a nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění (4,1 %).

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku tvoří 6,3 % všech nákladů. Ostatní položky nákladů jsou vzhledem k celkovým nákladům zanedbatelné, jedná se o daně a poplatky (0,1 %), zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku (0,0 %), ostatní provozní náklady (0,8 %), nákladové úroky (0,0%) a ostatní finanční náklady (0,2%).

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 11: Výkaz zisku a ztráty za rok 2014 (v tis. Kč)

I.	**Tržby**	**553 823**	**100,0%**
+	Obchodní marže	338 186	61,1%
+	Přidaná hodnota	161 999	29,3%
*	Provozní výsledek hospodaření	20 955	3,8%
*	Finanční výsledek hospodaření	-239	0,0%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	13 718	2,5%
*	Mimořádný výsledek hospodaření		0,0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	13 718	2,5%
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**20 716**	**3,7%**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Obchodní marže společnosti (rozdíl mezi výnosy a náklady na prodané zboží) tvoří 61,1 % tržeb společnosti. Tržby jsou zde součtem tržeb za zboží a tržeb z prodeje služeb. Přidaná hodnota vyjadřuje rozdíl mezi výnosy a náklady související s prodejem zboží a služeb. Tato položka dosahuje 29,3% z tržeb. Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění je 2,5 %, před zdaněním 3,7 % tržeb.

Vertikální analýza Cash-Flow

Tabulka 12: Cash-flow za rok 2014 (v tis. Kč)

P.	**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**7 643**
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	20 716
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	34 627
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-13 073
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-413
A.* **	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**41 857**
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-46 523
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	234
B.* **	**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	**-46 289**
C.* **	**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**	
F.	**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**-4 432**
R.	**Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**3 211**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Společnost Red Bull Česká republika, s.r.o. má pozitivní čistý peněžní tok z provozní činnosti ve výši 41 857 tis. Kč. Nejvýznamnější zdroje příjmů představuje výsledek hospodaření z běžné činnosti a úpravy o nepeněžní operace, z nichž v případě společnosti Red Bull Česká republika tvoří podstatnou část odpisy dlouhodobého majetku. Negativní vliv na čistý peněžní tok společnosti mají změny stavu pracovního kapitálu a zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost.

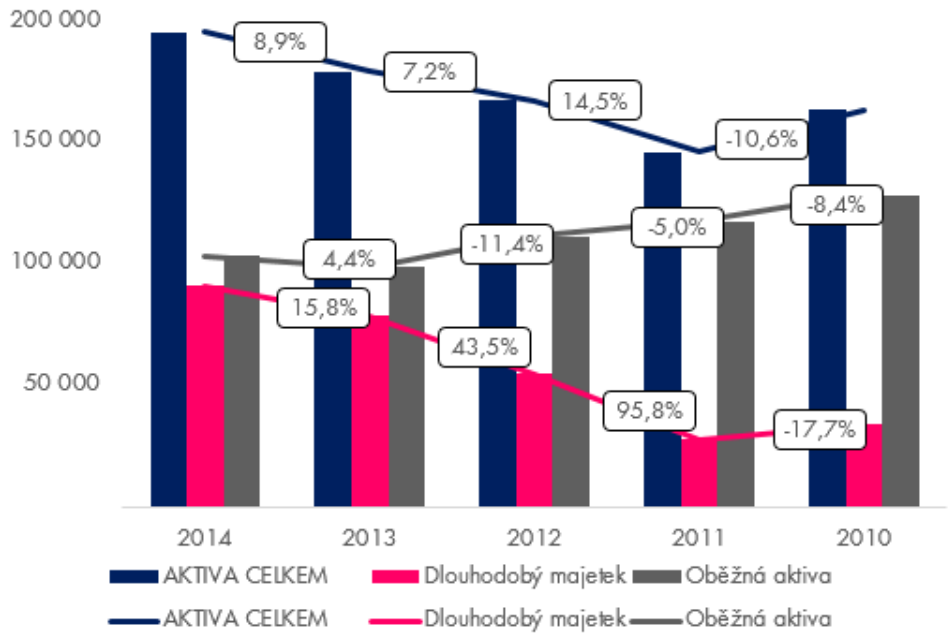
Společnost velkou část čistého peněžního toku z provozní činnosti investuje do dlouhodobých aktiv. V roce 2014 investovala ještě více, než kolik z provozní činnosti získala. Celková změna peněžních prostředků je proto záporná. Společnost vykázala konečný stav peněžních prostředků ve výši 3 211 tis. Kč.

4.2. Horizontální analýza

4.2.1. Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza aktiv

Graf 1: Vývoj aktiv 2010 až 2014 (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Celková bilanční hodnota společnosti ve sledovaném období rostla s výjimkou roku 2011, kdy oproti předcházejícímu období naopak poklesla o 10,6 %. Tento pokles byl způsobený poklesem dlouhodobých i oběžných aktiv, a to o 17,7 %, resp. 8,4 %. V ostatních letech bilanční hodnota roste zejména v důsledku zvyšování hodnoty dlouhodobého majetku, který se ve sledovaném období téměř ztrojnásobil. Oběžná aktiva vykazují klesající trend s výjimkou roku 2014, kdy mírně rostou o 4,4 %. Pokles je způsoben snížením hodnoty zásob, zejména zboží.

Tabulka 13: Vývoj aktiv 2010 až 2014 – Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)

		2014	2013	2012	2011	2010
	AKTIVA CELKEM	**194 833**	**178 854**	**166 834**	**145 702**	**163 015**
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**					
B.	**Dlouhodobý majetek**	**90 663**	**78 262**	**54 524**	**27 846**	**33 836**
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	**575**	**690**	**108**	**115**	**244**
B.I.3.	Software	395	690	108	115	215
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	180				29
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	**90 088**	**77 572**	**54 416**	**27 731**	**33 592**
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	81 172	48 393	49 263	24 883	22 476
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 781	2 386	1 127	591	882
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 135	1 799	4 026	2 257	10 234
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		24 994			
B.III.	***Dlouhodobý finanční majetek***					

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Dlouhodobý majetek společnosti v roce 2011 poklesnul o 17,4 %. Téměř celou hodnotu dlouhodobého majetku společnosti tvoří dlouhodobý hmotný majetek, proto také jeho vývoj má největší vliv na změny celkových hodnot dlouhodobého majetku. Pokles v roce 2011 byl zejména v kategorii nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, který vykázal zhruba pětinovou hodnotu roku 2010. V ostatních letech hodnota dlouhodobého hmotného majetku roste, což výrazně přispívalo ke zvyšování bilanční sumy. V roce 2014 je hodnota dlouhodobého hmotného majetku téměř trojnásobná oproti roku 2010.

Ke zvýšení dochází zejména v souvislosti s kategorií samostatné movité věci a soubory movitých věcí. V roce 2012 se jeho hodnota oproti předcházejícímu roku téměř zdvojnásobila. Tento prudký nárůst souvisí zejména s nákupem dopravních prostředků, přičemž dříve společnost dopravní prostředky nevlastnila, ale pronajímala si je.

V roce 2014 vedlo ke zvýšení hodnoty dlouhodobého majetku zejména zvýšení položky poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek. Tyto zálohy souvisí s nákupem letadel, které společnost pořizovala a které zařadila v roce 2014. V tomto roce dochází k výraznému zvýšení kategorie samostatných movitých věcí právě v souvislosti se zařazením letadel, dále také v souvislosti s pořízením Red Bull Tour Bus a ostatního dlouhodobého hmotného majetku, který zahrnuje především lednice a dopravní prostředky.

Tabulka 14: Vývoj aktiv 2010 až 2014 – Oběžný majetek (v tis. Kč)

		2014	2013	2012	2011	2010
	AKTIVA CELKEM	**194 833**	**178 854**	**166 834**	**145 702**	**163 015**
C.	**Oběžná aktiva**	**102 969**	**98 621**	**111 297**	**117 215**	**128 008**
C.I.	***Zásoby***	**12 473**	**13 556**	**14 239**	**13 955**	**21 439**
C.I.1.	Materiál	4 165	3 668	2 387	2 954	4 315
C.I.5.	Zboží	8 308	9 888	11 852	11 001	17 124
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	**2 254**	**1 679**	**8 344**	**14 372**	**20 971**
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	2 254	1 679	8 344	14 372	20 971
C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	**85 031**	**75 743**	**79 214**	**83 081**	**74 334**
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	81 861	72 242	74 357	80 444	71 987
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky			67		
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	814	900	1 032	941	1 067
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	1 011	1 735	2 125	1 209	862
C.III.9.	Jiné pohledávky	1 345	866	1 633	487	418
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	**3 211**	**7 643**	**9 500**	**5 807**	**11 264**
C.IV.1.	Peníze	90	33	85	176	116
C.IV.2.	Účty v bankách	3 121	7 610	9 415	5 631	11 148

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

I oběžná aktiva zaznamenala v roce 2011 pokles, který přispěl ke snížení bilanční sumy v tomto roce. Největší pokles zaznamenaly zásoby, které poklesly o 34,9 %, z nich potom zboží s poklesem o 35,8 %. Krátkodobé pohledávky v tomto

roce naopak vzrostly o 11,8 %, na čemž měl největší podíl nárůst pohledávek z obchodních vztahů o 11,7 %.

V letech 2012 a 2013 celková oběžná aktiva klesají o 5,0 %, resp. 11,4 %. V roce 2014 tato kategorie vzrostla o 4,4 %. Zásoby ve sledovaném období klesají s výjimkou roku 2012, kdy zaznamenaly mírný nárůst o 2,0 %. Úroveň zásob ovlivňuje zejména zboží, které se ve sledovaném snížilo o více než polovinu. Krátkodobé pohledávky i krátkodobý finanční majetek ve sledovaném období kolísají, zvláště u finančního majetku jsou změny velmi významné. Přesto je hodnota tohoto majetku vzhledem k bilanční sumě velmi nízká a nemá tak na její změny výrazný vliv.

Tabulka 15: Vývoj aktiv 2010 až 2014 – Časové rozlišení (v tis. Kč)

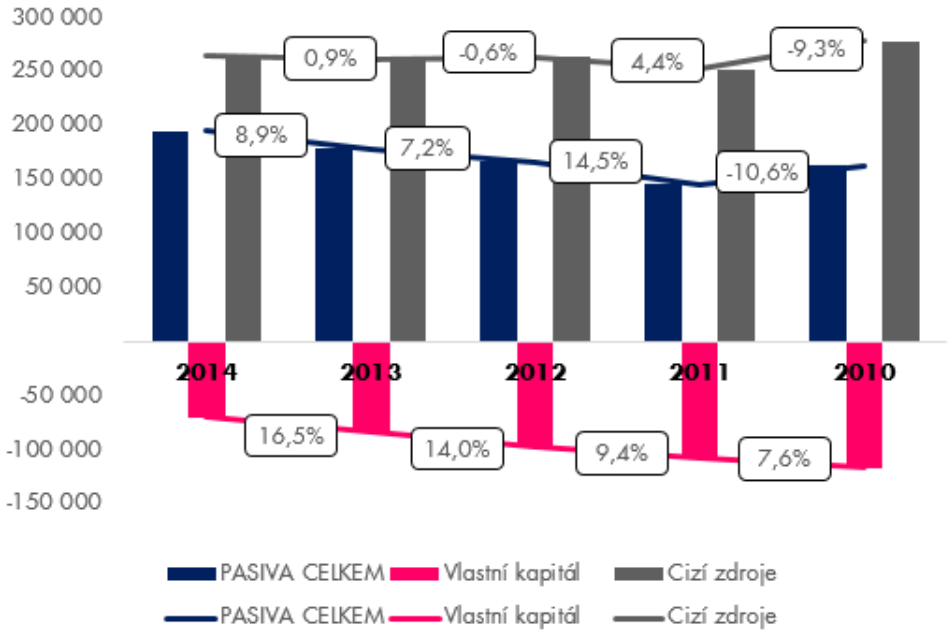
		2014	2013	2012	2011	2010
	AKTIVA CELKEM	**194 833**	**178 854**	**166 834**	**145 702**	**163 015**
D.	**Časové rozlišení**	**1 201**	**1 971**	**1 013**	**641**	**1 171**
D.I.1.	Náklady příštích období	1 201	1 971	1 013	641	1 171

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Položky časového rozlišení zaznamenávají ve sledovaném období procentuálně poměrně velké výkyvy. Vzhledem k bilanční sumě je však jejich hodnota, stejně jako u krátkodobého finančního majetku, zanedbatelná a časové rozlišení má tak velmi malý vliv na celkové změny.

Horizontální analýza pasiv

Graf 2: Vývoj pasiv 2010 až 2014 (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Ke zvýšení bilanční sumy společnosti výrazně přispívá snižování záporné hodnoty vlastního kapitálu. To je způsobeno zejména kladným hospodářským výsledkem ve sledovaných letech. Cizí zdroje společnosti poklesly v roce 2011 oproti předcházejícímu období o 9,3 %. V ostatních letech vykazují poměrně stabilní hodnotu, v roce 2012 mírně vzrostly o 4,4 %, v ostatních letech zůstávají téměř beze změny.

Tabulka 16: Vývoj pasiv 2010 až 2014 – Vlastní kapisál (v tis. Kč)

		2014	2013	2012	2011	2010
	PASIVA CELKEM	**194 833**	**178 854**	**166 834**	**145 702**	**163 015**
A.	**Vlastní kapitál**	**-69 660**	**-83 379**	**-96 979**	**-107 046**	**-115 866**
A.I.	***Základní kapitál***	**20 100**	**20 100**	**20 100**	**20 100**	**20 100**
A.I.1.	Základní kapitál	20 100	20 100	20 100	20 100	20 100
A.II.	***Kapitálové fondy***					
A.III.	***Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku***	**2 010**	**2 010**	**2 010**	**2 010**	**2 010**

A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2 010	2 010	2 020	2 010	2 010
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	**-105 488**	**-119 089**	**-129 156**	**-137 977**	**-147 591**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let				50 312	40 698
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-105 488	-119 089	-129 156	-188 289	-188 289
A.V.	***Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)***	**13 718**	**13 601**	**10 067**	**8 821**	**9 615**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Vlastní kapitál společnosti vykazuje rostoucí trend vzhledem k tomu, že se snižuje jeho záporná hodnota. Neuhrazená ztráta minulých let je postupně snižována o výsledek hospodaření běžného období. Ostatní součásti vlastního kapitálu zůstávají beze změny, základní kapitál v hodnotě 20 100 tis. Kč a zákonný rezervní fond v hodnotě 2 010 tis. Kč.

Tabulka 17: Vývoj pasiv 2010 až 2014 – Cizí zdroje (v tis. Kč)

		2014	**2013**	**2012**	**2011**	**2010**
	PASIVA CELKEM	**194 833**	**178 854**	**166 834**	**145 702**	**163 015**
B.	**Cizí zdroje**	**264 465**	**262 232**	**263 813**	**252 748**	**278 703**
B.I.	***Rezervy***	**2 059**	**1 320**	**1 090**	**1 052**	**800**
B.I.4.	Ostatní rezervy	2 059	1 320	1 090	1 052	800
B.II.	***Dlouhodobé závazky***					
B.III.	***Krátkodobé závazky***	**262 406**	**260 912**	**262 723**	**251 696**	**277 903**
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	193 923	213 052	216 789	206 562	234 899
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	8 267	4 665	7 083	4 057	3 899
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 041	2 491	3 356	1 878	1 681
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	12 728	6 418	5 014	1 834	1 118
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	44 447	34 258	30 353	37 338	36 226
B.III.11.	Jiné závazky		28	128	27	80
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***					

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Jak již bylo zmíněno výše, hodnota cizích zdrojů společnosti se ve sledovaném období příliš nemění. Největší položkou jsou závazky z obchodních vztahů, které s výjimkou roku 2012 vykazují pokles. Naopak nárůst můžeme pozorovat v kategorii dohadné účty pasivní, které například v roce 2014 oproti předcházejícímu období vzrostly o 29,7 %. Společnosti se ve sledovaném období také výrazně zvyšují daňové závazky, v roce 2014 téměř na dvojnásobek. Nárůst

daňových závazků souvisí zejména s nemožností si nadále uplatňovat ztráty z minulých let jako odčitatelnou položku pro zjištění základu daně.

Tabulka 18: Vývoj pasiv 2010 až 2014 – Časové rozlišení (v tis. Kč)

		2014	2013	2012	2011	2010
	PASIVA CELKEM	**194 833**	**178 854**	**166 834**	**145 702**	**163 015**
C.	**Časové rozlišení**	**28**				
C.I.2.	Výnosy příštích období	28				

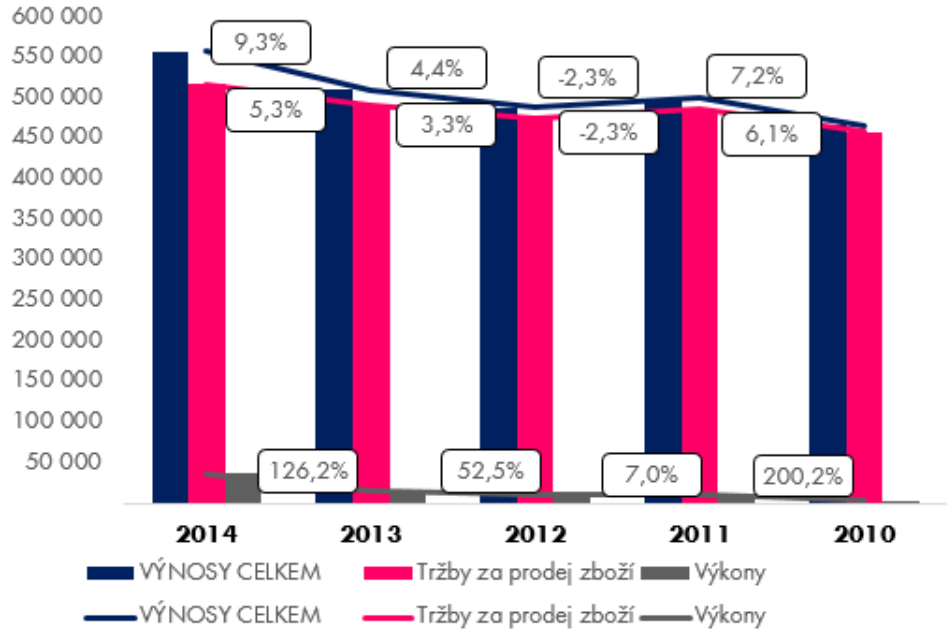
Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

V kategorii časového rozlišení společnost vykazuje výnosy příštích období poprvé v roce 2014. Do této doby žádné pasivní položky časového rozlišení neměla. Hodnota výnosů příštích období v roce 2014 byla 28 tis. Kč.

4.2.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výnosů

Graf 3: Vývoj výnosů 2010 až 2014 (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Výnosy společnosti jsou po všechny sledované roky tvořeny zejména tržbami za prodej zboží. Vývoj těchto dvou kategorií je velmi podobný. Kromě roku 2011,

kdy tržby za zboží a společně i celkové výnosy, mírně klesají o 2,3 %, zaznamenávají obě položky ve sledovaném období růst. V roce 2014 celkové výnosy společnosti vzrostly o 9,3 %, tržby za prodej zboží o 5,3 %. Tržby za výkony, které v případě společnosti Red Bull tvoří výhradně tržby z prodeje služeb, ve sledovaném období rostou. V roce 2014 v porovnání s rokem 2011 jsou více než desetinásobné.

Tabulka 19: Vývoj výnosů 2010 až 2014 (v tis. Kč)

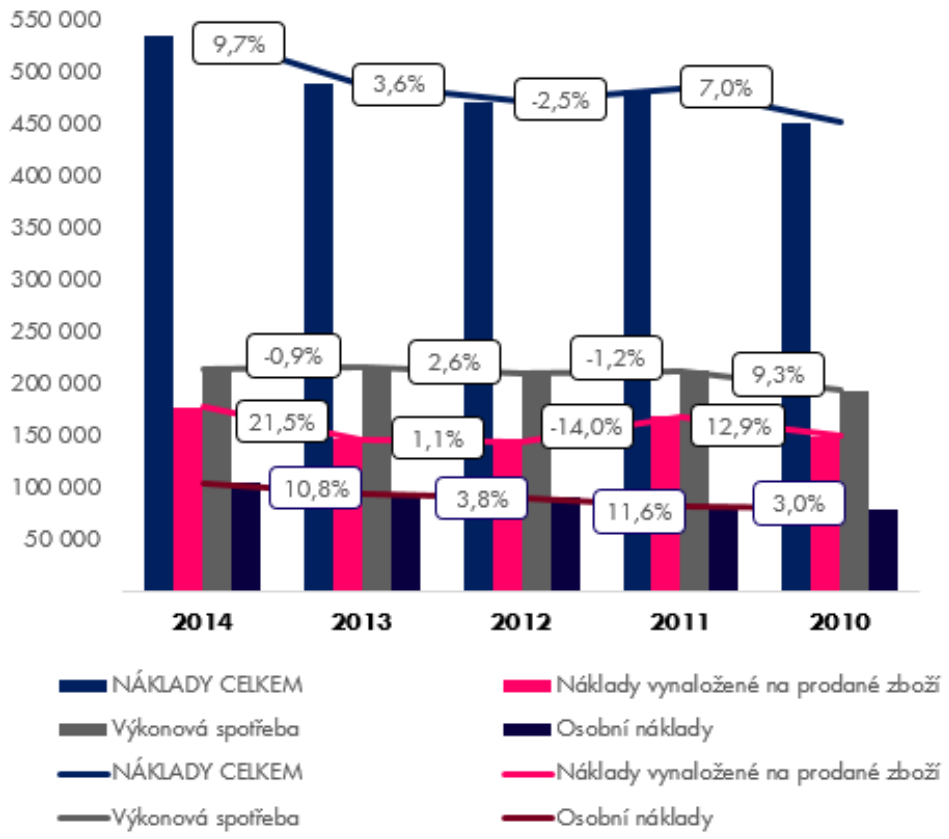
		2014	2013	2012	2011	2010
	VÝNOSY CELKEM	**557 172**	**509 989**	**488 314**	**499 706**	**465 958**
I.	**Tržby za prodej zboží**	**516 506**	**490 367**	**474 658**	**485 856**	**457 871**
II.	**Výkony**	**37 317**	**16 497**	**10 816**	**10 110**	**3 368**
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	37 317	16 497	10 816	10 110	3 368
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti					
II.3.	Aktivace					
III.	**Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu**	**234**	**766**	**15**	**728**	**147**
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	234	766	15	728	147
III.2.	Tržby z prodeje materiálu					
IV.	**Ostatní provozní výnosy**	**2 298**	**2 313**	**2 475**	**2 846**	**4 523**
X.	**Výnosové úroky**		**1**	**6**	**4**	**4**
XI.	**Ostatní finanční výnosy**	**817**	**45**	**344**	**162**	**45**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Jak ukazuje tabulka, ostatní výnosy společnosti mají vzhledem k celkovým výnosům zanedbatelnou hodnotu a tak jejich změny nemají vliv na vývoj celkových výnosů.

Horizontální analýza nákladů

Graf 4: Vývoj nákladů 2010 až 2014 (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Celkové náklady společnosti ve sledovaném období vykazují rostoucí trend s výjimkou roku 2012, kdy oproti předcházejícímu roku poklesly o 2,5 %. Největší položkou nákladů je výkonová spotřeba, která v roce 2011 oproti roku 2010 vzrostla o 9,3 %, v ostatních letech je jejich hodnota poměrně stabilní. Další velmi významnou položkou nákladů jsou náklady vynaložené na prodané zboží, které ve sledovaných letech většinou rostly. Výjimkou je opět rok 2012, kdy náklady na prodané zboží klesaly o 14,0 %. Třetí nejvýznamnější položkou nákladů jsou osobní náklady, které v každém roce rostou, což souvisí také s rostoucím počtem zaměstnanců ve sledovaných letech.

Tabulka 20: Vývoj nákladů 2010 až 2014 (v tis. Kč)

		2014	2013	2012	2011	2010
	NÁKLADY CELKEM	**536 456**	**489 173**	**472 218**	**484 287**	**452 547**
A.	**Náklady vynaložené na prodané zboží**	**178 320**	**146 780**	**145 134**	**168 753**	**149 511**
B.	**Výkonová spotřeba**	**213 504**	**215 508**	**210 006**	**212 450**	**194 347**
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	30 205	24 658	26 457	28 580	28 804
B.2.	Služby	183 299	190 850	183 549	183 870	165 543
C.	**Osobní náklady**	**104 701**	**94 531**	**91 082**	**81 615**	**79 204**
C.1.	Mzdové náklady	80 681	73 246	69 129	63 500	61 506
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	22 235	19 607	20 317	17 270	16 963
C.4.	Sociální náklady	1 785	1 678	1 636	845	735
D.	**Daně a poplatky**	**644**	**470**	**443**	**222**	**138**
E.	**Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku**	**34 045**	**27 117**	**21 575**	**18 384**	**18 411**
F.	**Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu**	**77**	**699**			**85**
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	77	699			85
F.2.	Prodaný materiál					
G.	**Změna stavu rezerv a opravných položek**		**-648**	**38**	**252**	**-979**
H.	**Ostatní provozní náklady**	**4 109**	**4 084**	**3 286**	**2 199**	**11 524**
N.	**Nákladové úroky**	**2**	**3**	**3**	**2**	**4**
O.	**Ostatní finanční náklady**	**1 054**	**629**	**651**	**410**	**302**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Výkonová spotřeba společnosti je ovlivněna zejména náklady na služby. Tyto náklady ve sledovaném období nevykazují příliš velké změny s výjimkou roku 2011, kdy oproti předchozímu období vzrostly o 11,1 %. Spotřeba materiálu a energie ve sledovaných letech klesala, v roce 2014 však vzrostla o 22,5 %.

Tabulka 21: Průměrné osobní náklady 2010 až 2014 (v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Osobní náklady	**104 701**	**94 531**	**91 082**	**81 615**	**79 204**
Počet zaměstnanců	82	78	75	71	72
Průměrné osobní náklady	1 277	1 212	1 214	1 150	1 100

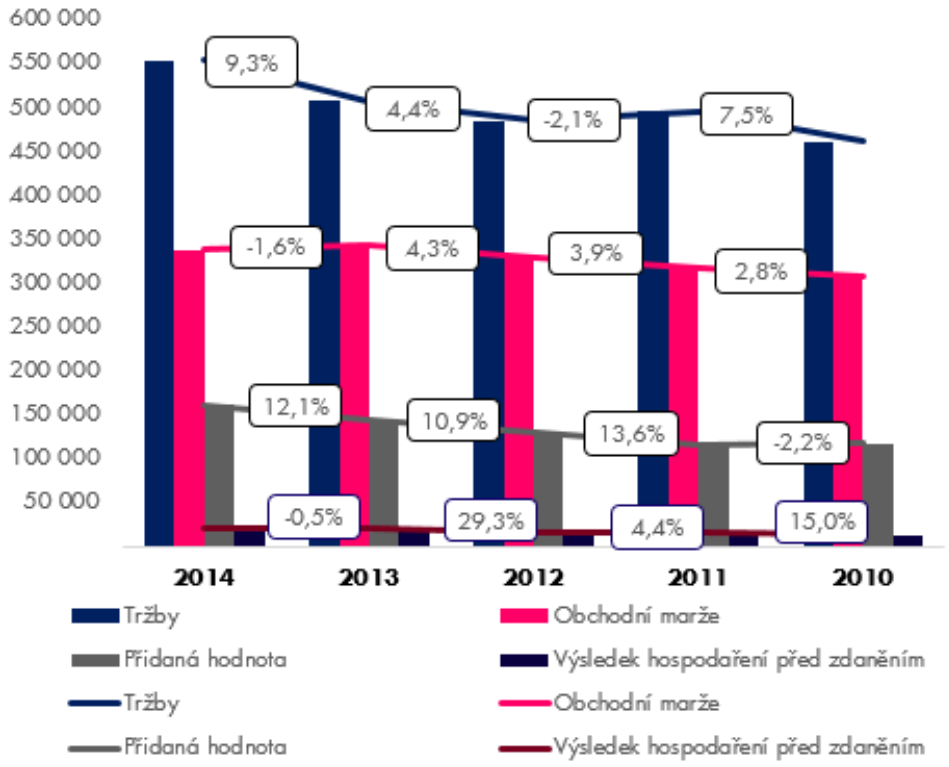
Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Osobní náklady rostou ve všech letech v období 2011 až 2014. V roce 2014 společnost zaměstnávala 82 zaměstnanců, což je o 10 více než na začátku sledovaného období v roce 2010. Růst osobních nákladů je částečně způsoben růstem počtu zaměstnanců, ale průměrné náklady na jednoho zaměstnance vykazují také rostoucí trend, což ukazuje tabulka výše.

Poslední významnější položkou nákladů jsou odpisy hmotného a nehmotného majetku. Tyto náklady se ve sledovaném období zvyšují, což souvisí zejména s rozsáhlými investicemi společnosti do dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2014 dosahují odpisy téměř dvojnásobné hodnoty oproti počátku sledovaného období.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Graf 5: Vývoj výkazu zisku a ztráty 2010 až 2014 (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Tržby společnosti Red Bull Česká republika ve sledovaných letech rostou. Společně ale rostou i náklady společnosti, proto vykazované výsledky příliš svou hodnotu nemění. Obchodní marže společnosti od roku 2010 do roku 2013 mírně rostla, v roce 2014 poklesla o 1,6 %. Přidaná hodnota vykazovala spíše rostoucí tendence. V roce 2011 oproti minulému roku mírně poklesla o 2,2 %, v dalších letech ale roste vždy o více než 10 %. Výsledek hospodaření před zdaněním vykazuje ve sledovaném období poměrně velké změny. V letech 2014 a 2013 byl téměř na stejné úrovni.

Tabulka 22: Vývoj výkazu zisku a ztráty 2010 až 2014 (tis. Kč)

		2014	2013	2012	2011	2010
I.	**Tržby**	**553 823**	**506 864**	**485 474**	**495 966**	**461 239**
+	Obchodní marže	338 186	343 587	329 524	317 103	308 360
+	Přidaná hodnota	161 999	144 576	130 334	114 763	117 381
*	Provozní výsledek hospodaření	20 955	21 402	16 400	15 665	13 668
*	Finanční výsledek hospodaření	-239	-586	-304	-246	-257
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	13 718	13 601	10 067	8 821	9 615
*	Mimořádný výsledek hospodaření					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	13 718	13 601	10 067	8 821	9 615
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**20 716**	**20 816**	**16 096**	**15 419**	**13 411**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

V tabulce jsou vidět jednotlivé výsledky z výkazu zisku a ztráty v letech 2010 až 2014. Nejvýznamnější položky jsou obchodní marže a přidaná hodnota, jejichž vývoj je okomentovaný výše. Provozní výsledek hospodaření ve sledovaných letech rostl, v roce 2013 dokonce o 30,5 %. V roce 2014 poté mírně poklesl o 2,1 %. Finanční výsledek hospodaření je v každém ze sledovaných let záporný, nicméně tyto hodnoty jsou vzhledem k ostatním položkám výkazu zisku a ztrát zanedbatelné. Společnost v žádném ze sledovaných let nevykázala výnosy ani náklady z mimořádné činnosti.

Tabulka 23: Vývoj výsledku před a po zdanění 2010 až 2014 (v tis. Kč)

		2014	2013	2012	2011	2010
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**20 716**	**20 816**	**16 096**	**15 419**	**13 411**
Q.	**Daň z příjmů za běžnou činnost**	**6 998**	**7 216**	**6 029**	**6 598**	**3 796**
Q 1.	- splatná	7 573	551			
Q 2.	- odložená	-575	6 665	6 029	6 598	3 796
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**13 718**	**13 601**	**10 067**	**8 821**	**9 615**

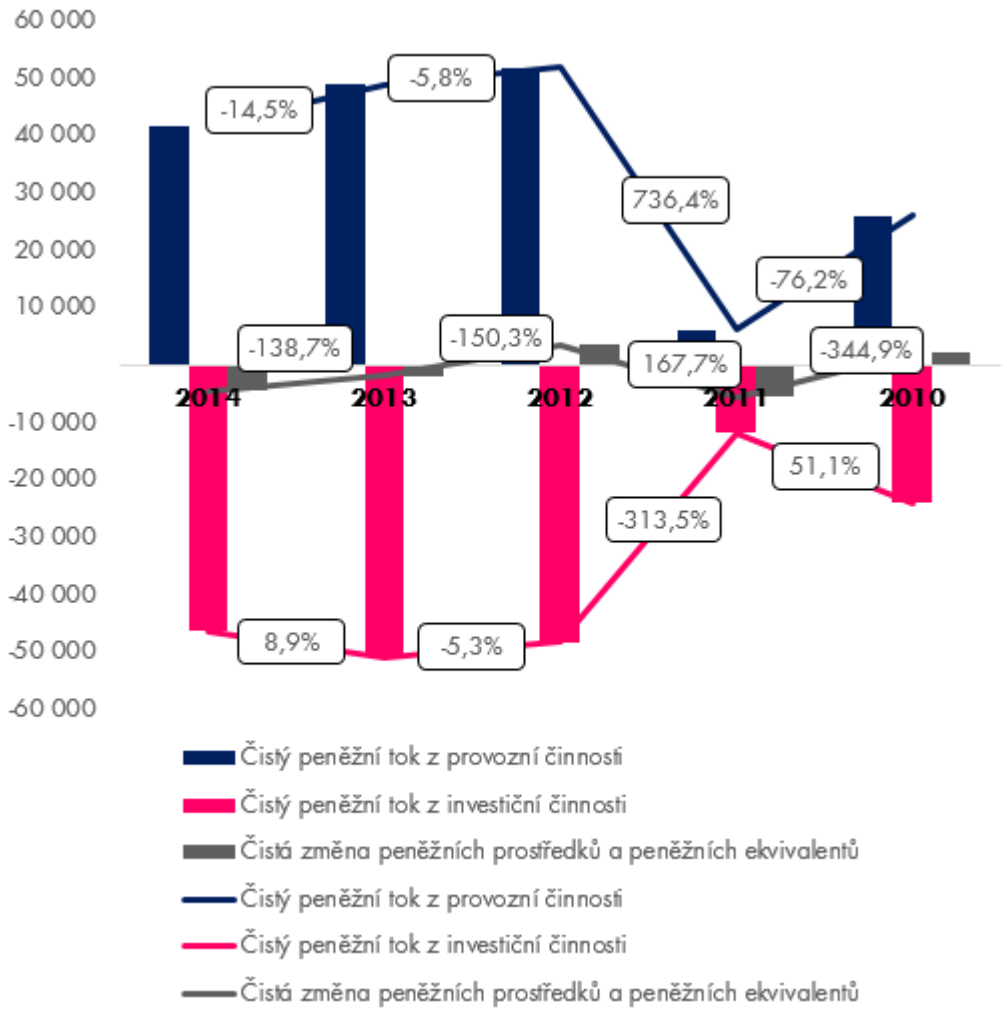
Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Společnost až do roku 2012 vykazovala pouze odloženou daň z příjmů za běžnou činnost. Do tohoto roku neplatila daň z příjmů v důsledku uplatňování ztrát

z předchozích let. V roce 2013 má poprvé daňovou povinnost, která se v roce 2014 zvýšila více než třináctkrát. Výsledek hospodaření po zdanění se vyvíjel podobně jako výsledek před zdaněním. V roce 2011 poklesl o 8,3 %, přestože výsledek před zdaněním o 15,0 % vzrostl. Je to způsobeno zvýšením odloženého daňového závazku o 73,8 %. V ostatních letech výsledek hospodaření před a po zdanění vykazují podobné změny.

4.2.3. Horizontální analýza Cash-Flow

Graf 6: Vývoj Cash-Flow 2010 až 2014 (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

S růstem hospodářského výsledku a výnosů roste také cash-flow, které společnost generuje. V roce 2011 cash-flow z provozní činnosti klesá o 76,2 %,

nicméně hned další rok roste více než sedmkrát. V dalších letech již změny nejsou tak výrazné. Společnost většinu svých prostředků investuje, proto se zvyšováním provozních peněžních toků se zvyšují i investice. Čistá změna peněžních prostředků se pohybuje v rozmezí -5 457 tis. Kč a 3 693 tis. Kč.

Tabulka 24: Vývoj Casf-Flow 2010 až 2014 (v tis. Kč)

		2014	2013	2012	2011	2010
P.	**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**7 643**	**9 500**	**5 807**	**11 264**	**9 036**
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	20 716	20 816	16 096	15 419	13 411
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	34 627	26 738	22 076	17 908	17 370
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-13 073	1 379	13 756	-27 120	-4 678
A.3.	Vyplacené úroky		-3	-3	-2	-4
A.4.	Přijaté úroky		1	6	4	4
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-413				
A.***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**41 857**	**48 931**	**51 931**	**6 209**	**26 103**
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-46 523	-51 554	-48 253	-12 394	-24 022
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	234	766	15	728	147
B.***	**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	**-46 289**	**-50 788**	**-48 238**	**-11 666**	**-23 875**
C.***	**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**					
F.	**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**-4 432**	**-1 857**	**3 693**	**-5 457**	**2 228**
R.	**Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**3 211**	**7 643**	**9 500**	**5 807**	**11 264**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Největší kladnou položkou ovlivňující tok peněžních prostředků společnosti jsou úpravy o nepeněžní operace. Tato kategorie má ve sledovaných letech rostoucí trend, v roce 2014 roste dokonce o 29,5 %. Změna stavu pracovního kapitálu vykazuje ve sledovaném období poměrně vysoké výkyvy, v roce 2011 klesá o 479,7 %, v roce 2012 roste o 150,7 %, v letech 2013 a 2014 klesá o 90,0 %, resp. o 1 048,0 %.

Většina získaných peněžních prostředků společnosti je investována do stálých aktiv. Vývoj těchto investičních výdajů je velmi podobný vývoji čistého peněžních toku z provozní činnosti.

4.3. Analýza ziskovosti

Tabulka 25: Kategorie zisku 2010 až 2014 (v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
EAT	13 718	13 601	10 067	8 821	9 615
EBIT	20 718	20 819	16 099	15 421	13 415
EBITDA	54 763	47 936	37 674	33 805	31 826
EBT	20 716	20 816	16 096	15 419	13 411
Hrubá marže	338 186	343 587	329 524	317 103	308 360
Přidaná hodnota	161 999	144 576	130 334	114 763	117 381
Provozní VH	20 955	21 402	16 400	15 665	13 668
NOPAT	13 957	14 186	10 371	9 067	9 872

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Pro účely analýzy ziskovosti je potřeba vymezit různé kategorie zisku. Zisk po zdanění (EAT), jak již bylo zmíněno výše, vyjadřuje zisk, který je k dispozici pro vlastníky společnosti. Celý tento zisk společnost již několik let využívá k pokrytí kumulované ztráty předchozích let. Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) a zisk před zdaněním (EBT) jsou téměř stejné. Společnost nevyužívá úvěry pro investování svých aktivit, proto jsou její úrokové náklady minimální. Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA) se výrazně liší, protože, jak již bylo řečeno výše, odpisy jsou poměrně významnou položkou nákladů společnosti. Potvrzuje to i množství prostředků investovaných do stálých aktiv.

Hrubá marže je zde vyjádřena jako rozdíl výnosů z prodeje zboží a nákladů vynaložených na prodané zboží. Přidaná hodnota navíc obsahuje výnosy z prodeje služeb a náklady na materiál a služby. Provozní výsledek hospodaření je položkou, která je přímo vykázaná ve výkazu zisku a ztrát. Tato hodnota je použita k odvození čistého provozního zisku po zdanění (NOPAT) odečtením vypočítané daně z příjmů.

Hrubá zisková marže

Tabulka 26: Obchodní marže 2010 až 2014 (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Obchodní marže	338 186	343 587	329 524	317 103	308 360
Obchodní marže	**65,5%**	**70,1%**	**69,4%**	**65,3%**	**67,3%**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Před analýzou ukazatele hrubé zisková marže bude krátce věnována pozornost obchodní marži a jejímu procentuálnímu vyjádření. Toto ukazuje, jak je společnost Red Bull Česká republika schopna generovat zisk ze své obchodní aktivity. Ve všech sledovaných letech si společnost udržuje hodnotu hrubé ziskové marže okolo 65 až 70 %. Nejlepší výsledek je v roce 2013, kdy společnost dosáhla hodnoty 70,1 %. V letech 2011 a 2014 dochází k mírnému poklesu, obecně však společnost ve sledovaných letech dosahuje poměrně stabilní hodnoty tohoto ukazatele.

Tabulka 27: Hrubá zisková marže 2010 až 2014 (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
EBIT	20 718	20 819	16 099	15 421	13 415
Hrubá zisková marže	**4,0%**	**4,2%**	**3,4%**	**3,2%**	**2,9%**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Hrubá zisková marže se ve sledovaných letech zvyšuje, což je pozitivní. V absolutní hodnotě se zisk před zdaněním ve sledovaném období téměř zdvojnásobil. Ukazatel hrubá zisková marže dostáhl v roce 2014 hodnoty 4,0 %, což je o 1,1 % více než v roce 2010.

Čistá zisková marže

Tabulka 28: Čistá zisková marže 2010 až 2014 (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
EAT	13 718	13 601	10 067	8 821	9 615
Čistá zisková marže	**2,7%**	**2,8%**	**2,1%**	**1,8%**	**2,1%**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Čistá zisková marže v letech 2010 až 2011 vykazuje poměrně stabilní hodnotu. V roce 2011 se oproti předchozímu roku mírně snížila, v letech 2012 a 2013 rostla, v roce 2014 zůstala téměř na stejné hodnotě, když poklesla o 0,1 %.

Rentabilita celkového kapitálu / Rentabilita aktiv

Tabulka 29: Rentabilita aktiv 2010 až 2014 (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
AKTIVA CELKEM	194 833	178 854	166 834	145 702	163 015
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
EBIT	20 718	20 819	16 099	15 421	13 415
ROA	**10,6%**	**11,6%**	**9,6%**	**10,6%**	**8,2%**
Hrubá zisková marže	4,0%	4,2%	3,4%	3,2%	2,9%
Obrat aktiv	265,1%	274,2%	284,5%	333,5%	280,9%

	2014	2013	2012	2011	2010
Celková aktiva	194 833	178 854	166 834	145 702	163 015
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
EAT	13 718	13 601	10 067	8 821	9 615
ROA	**7,0%**	**7,6%**	**6,0%**	**6,1%**	**5,9%**
Čistá zisková marže	2,7%	2,8%	2,1%	1,8%	2,1%
Obrat aktiv	265,1%	274,2%	284,5%	333,5%	280,9%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Rentabilita aktiv společnosti Red Bull Česká republika, s.r.o. vykazuje poměrně stabilní hodnoty v případě využití zisku před úroky a zdaněním i zisku po zdanění. V roce 2011 ROA (EBIT) roste, což je ve větším detailu způsobeno jednak zvýšením hrubé ziskové marže a jednak zvýšením obratu aktiv. ROA (EAT) v tomto roce roste díky obratu aktiv, protože čistá zisková marže v tomto roce poklesla, což bylo způsobeno zvýšením daňové povinnosti společnosti v tomto roce, přestože se jednalo pouze o odloženou daň z příjmů. V roce 2012 se hodnoty příliš nemění.

Z hlediska ukazatele ROA byl nejúspěšnějším rok 2013. Přestože v tomto roce došlo k mírnému snížení hodnoty obratu aktiv, zisková marže rostla a s tím i ukazatel ROA. V roce 2014 dochází k velmi mírnému snížení v důsledku poklesu obou složek ROA.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Tabulka 30: Rentabilita dlouhodobého kapitálu 2010 až 2014 (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Dlouhodobý kapitál	-67 573	-82 058	-95 889	-105 994	-114 888
EBIT	20 718	20 819	16 099	15 421	13 415
ROCE	**-30,7%**	**-25,4%**	**-16,8%**	**-14,5%**	**-11,7%**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Vzhledem k tomu, že společnost vykazuje zápornou hodnotu vlastního kapitálu a rozhodující část cizích zdrojů představují krátkodobé závazky, i hodnota ROCE vykazuje zápornou hodnotu. Hodnoty ukazatele se v absoluční hodnotě zvyšují se snižující se zápornou hodnotou dlouhodobého kapitálu. Toto snižování je pozitivní skutečnost, přesto se ukazatel ROCE ve sledovaném období zhoršuje. Pro zápornou hodnotu dlouhodobého kapitálu je tedy hodnocení ukazatele ROCE poměrně zavádějící.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 31: Rentabilita vlastního kapitálu 2010 až 2014 (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Vlastní kapitál	-69 660	-83 379	-96 979	-107 046	-115 866
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Celková aktiva	194 833	178 854	166 834	145 702	163 015
EAT	13 718	13 601	10 067	8 821	9 615
ROE	**-19,7%**	**-16,3%**	**-10,4%**	**-8,2%**	**-8,3%**
Čistá zisková marže	2,7%	2,8%	2,1%	1,8%	2,1%
Obrat aktiv	265,1%	274,2%	284,5%	333,5%	280,9%
Finanční páka	-279,7%	-214,5%	-172,0%	-136,1%	-140,7%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Ukazatel ROE má v případě společnosti stejný problém jako ROCE. Kvůli záporným hodnotám vlastního kapitálu se zdá, že se hodnoty ukazatele zhoršují.

Zhoršující hodnoty vykazuje i ukazatel finanční páky. Absolutní hodnota ukazatele se zvyšuje, což by mohlo svědčit o zvyšování podílu cizích zdrojů. Nicméně snižování záporné hodnoty znamená vlastně zvyšování vlastních zdrojů společnosti a tak by tento závěr, při stabilní hodnotě cizích zdrojů, byl chybný. Pro hodnocení ziskovosti společnosti Red Bull Česká republika považuji z tohoto

důvodu za vhodnější ukazatele využívající k výpočtu hodnotu aktiv, jako například ROA.

Tabulka 32: Rentabilita vlastního kapitálu 2010 až 2014

	2014	2013	2012	2011	2010
Provozní ziskové rozpětí	4,0%	4,2%	3,4%	3,2%	2,9%
Úroková redukce zisku	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Daňová redukce zisku	66,2%	65,3%	62,5%	57,2%	71,7%
Obrat Aktiv	265,1%	274,2%	284,5%	333,5%	280,9%
Finanční páka	-279,7%	-214,5%	-172,0%	-136,1%	-140,7%
ROE	**-19,7%**	**-16,3%**	**-10,4%**	**-8,2%**	**-8,3%**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

V detailnějším rozkladu můžeme sledovat jednotlivé složky ROE, které ovlivňují výši tohoto ukazatele. Kromě finanční páky a obratu aktiv můžeme v tomto rozkladu sledovat vliv úroků a daní na čistou ziskovost společnosti. Zatímco úroky nehrají v ziskovosti společnosti Red Bull Česká republika žádnou roli, o čemž svědčí i 100 % hodnota úrokové redukce zisku, daně společnosti podstatně snižují její disponibilní hospodářský výsledek. Ve sledovaném období je daňová redukce podstatně vyšší, než je daňová sazba pro daň z příjmů právnických osob, která ve všech sledovaných letech byla 19 %. Nejnižší hodnotu daňové redukce zisku dosahuje společnost v roce 2010, nejvyšší v roce 2011. V dalších letech je daňová redukce zisku stále téměř na úrovni 40 %, nicméně se od roku 2012 již mírně snižuje.

Rentabilita výnosů

Tabulka 33: Rentabilita výnosů 2010 až 2014 (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
VÝNOSY CELKEM	557 172	509 989	488 314	499 706	465 958
EAT	13 718	13 601	10 067	8 821	9 615
Rentabilita výnosů	**2,5%**	**2,7%**	**2,1%**	**1,8%**	**2,1%**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Rentabilita celkových výnosů se v čase příliš nemění a vykazuje v podstatě stejné hodnoty jako čistá zisková marže. Je to způsobeno především tím, že téměř všechny výnosy společnosti tvoří tržby z prodeje zboží.

Rentabilita nákladů

Tabulka 34: Rentabilita nákladů 2010 až 2014 (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
NÁKLADY CELKEM	536 456	489 173	472 218	484 287	452 547
Náklady vynaložené na prodané zboží	178 320	146 780	145 134	168 753	149 511
Spotřeba materiálu a energie	30 205	24 658	26 457	28 580	28 804
Služby	183 299	190 850	183 549	183 870	165 543
Osobní náklady	104 701	94 531	91 082	81 615	79 204
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	34 045	27 117	21 575	18 384	18 411
Rentabilita celkových nákladů	**103,9%**	**99,8%**	**99,5%**	**99,7%**	**98,8%**
Rent. nákladů na prodané zboží	34,5%	29,9%	30,6%	34,7%	32,7%
Rent. nákladů na materiál a energii	5,8%	5,0%	5,6%	5,9%	6,3%
Rent. nákladů na služby	35,5%	38,9%	38,7%	37,8%	36,2%
Rent. osobních nákladů	20,3%	19,3%	19,2%	16,8%	17,3%
Rent. nákladů na odpisy	6,6%	5,5%	4,5%	3,8%	4,0%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Celkové náklady společnosti jsou poměrně vysoké. V roce 2014 jsou dokonce vyšší než tržby z hlavní činnosti podniku, kterou je prodej zboží. Poměr celkových nákladů k tržbám za prodej zboží se ve sledovaných letech mírně zvyšuje. Dále je věnována pozornost pouze nejvýznamnějším položkám nákladů společnosti.

Rentabilita nákladů na prodané zboží v čase mírně kolísá. V roce 2011 se zvyšuje o 2 %, v letech 2012 a 2013 tyto náklady klesají. V roce 2014 opět náklady rostou, dokonce o 4,6 %. Celkově však ve sledovaném období rentabilita těchto nákladů vykazuje poměrně stabilní hodnoty.

Rentabilita nákladů na materiál a energii se příliš nemění, pohybuje se v rozmezí 5,0 – 6,3 %. Rentabilita nákladů na služby vykazuje poměrně stálé

hodnoty. Rentabilita osobních nákladů se zvyšuje v roce 2012 o 2,4 %, poté se ještě mírně zvyšuje o 0,1 % v roce 2013 a 1,0 % v roce 2014.

Náklady na odpisy ve sledovaných letech mírně rostou. Nárůst podílu těchto nákladů je způsoben již několikrát zmiňovanými investicemi do stálých aktiv. S tím samozřejmě souvisí i zvýšené náklady na odpisy aktiv.

Výnosy na zaměstnance

Tabulka 35: Výnosy na zaměstnance 2010 až 2014 (v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
VÝNOSY CELKEM	557 172	509 989	488 314	499 706	465 958
Počet zaměstnanců	82	78	75	71	72
Výnosy na zaměstnance	**6 795**	**6 538**	**6 511**	**7 038**	**6 472**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Výnosy na zaměstnance ve sledovaných letech rostou. Výjimkou je rok 2012, kdy firma zaměstnávala o 4 zaměstnance více než v přechozím roce. V tomto roce výnosy na zaměstnance klesají téměř na hodnotu roku 2010. V dalších letech již jejich hodnota roste i přes rostoucí počet zaměstnanců společnosti. Svědčí to o zlepšující se produktivitě lidských zdrojů ve společnosti ve sledovaném období.

4.3.1. Shrnutí analýzy ziskovosti

Marže společnosti vykazuje ve sledovaných letech poměrně stabilní hodnoty, případně se mírně zlepšuje. Stejný závěr je možné učinit u ukazatele rentability aktiv. Nejúspěšnějším rokem ze sledovaného období byl rok 2013, kdy společnost vykázala nejvyšší hodnoty u všech zmiňovaných ukazatelů.

Kvůli záporné hodnotě vlastního kapitálu nepovažuji za vhodné hodnotit ukazatele rentability vlastního kapitálu či dlouhodobého kapitálu. Hodnoty těchto ukazatelů se zhoršují, přestože společnost obecně své výsledky zlepšuje.

Analýza rentability výnosů a nákladů potvrzuje výše uvedené závěry. Ve sledovaném období jsou hodnoty těchto ukazatelů stabilní, případně se mírně zlepšují. Opět zde většinou nejlépe vychází rok 2013, kdy nejvýznamnější položky nákladů vykazují nejmenší podíly ze sledovaných let.

4.4. Analýza aktivity

Pro zhodnocení efektivního řízení aktiv společnosti Red Bull Česká republika budou nyní analyzovány ukazatele obratu a doby obratu různých druhů aktiv společnosti.

Obrat aktiv a doba obratu aktiv

Tabulka 36: Obrat aktiv (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
AKTIVA CELKEM	194 833	178 854	166 834	145 702	163 015
Obrat aktiv	**2,65**	**2,74**	**2,85**	**3,33**	**2,81**
Doba obratu aktiv (ve dnech)	**137,68**	**133,13**	**128,29**	**109,46**	**129,95**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Ukazatel obratu aktiv dosahuje nejlepší hodnoty v roce 2011, v ostatních letech se drží na přibližně stejné úrovni. Pokud jde o celková aktiva, obratové ukazatele indikují stabilní hodnoty.

Tabulka 37: Obrat fixních aktiv (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Dlouhodobý majetek	90 663	78 262	54 524	27 846	33 836
Obrat fixních aktiv	**5,70**	**6,27**	**8,71**	**17,45**	**13,53**
Doba obratu fixních aktiv (ve dnech)	**64,07**	**58,25**	**41,93**	**20,92**	**26,97**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování)

Rozdělení aktiv na fixní a oběžná umožní sledovat větší detail. Obrat fixních aktiv se ve sledovaném období dosti zhoršuje. Je to způsobeno zejména zvyšováním úrovně dlouhodobého majetku společnosti. Doba obratu fixních aktiv se ve sledovaném období více než zdvojnásobila a obrat fixních aktiv poklesl z hodnoty 13,53 v roce 2010 na hodnotu 5,70 v roce 2014.

Tabulka 38: Obrat oběžných aktiv (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Oběžná aktiva	102 969	98 621	111 297	117 215	128 008
Obrat oběžných aktiv	**5,02**	**4,97**	**4,26**	**4,14**	**3,58**
Doba obratu oběžných aktiv (ve dnech)	**72,77**	**73,41**	**85,58**	**88,06**	**102,04**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Obrat oběžných aktiv se naopak ve sledovaném období zlepšuje. V roce 2014 byl obrat oběžných aktiv na úrovni 5,02, doba obratu 72,77 dní. Tyto tendence svědčí o zvyšování efektivity společnosti v oblasti řízení oběžných aktiv. Zlepšování tohoto ukazatele pomáhá kompenzovat zhoršování ukazatele obratu fixních aktiv, a proto obrat celkových aktiv zůstává přibližně na stejné úrovni.

Poměr výnosů k pracovnímu kapitálu

Tabulka 39: Obrat pracovního kapitálu (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
VÝNOSY CELKEM	557 172	509 989	488 314	499 706	465 958
Pracovní kapitál	-159 437	-162 291	-151 426	-134 481	-149 895
Poměr výnosů k pr.kapitálu	**-3,49**	**-3,14**	**-3,22**	**-3,72**	**-3,11**
Doba obratu pracovního kapitálu (ve dnech)	**-104,45**	**-116,15**	**-113,19**	**-98,23**	**-117,42**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování.

Společnost Red Bull Česká republika dosahuje záporné hodnoty pracovního kapitálu, což znamená, že dlouhodobá aktiva jsou kryta krátkodobými zdroji. Ukazatel poměru výnosů k pracovnímu kapitálu se dokonce zhoršuje. Nicméně je zde opět problém s výpočtem ukazatele, když je pracovní kapitál záporný. Z tabulky je vidět, že záporná hodnota pracovního kapitálu se spíše snižuje, což je v podstatě pozitivní informace. Z hlediska likvidity společnosti je záporný pracovní kapitál negativním signálem. Společnost se může dostat do problémů s financováním svých aktiv, pokud bude nucena snížit objem svých závazků.

Obrat pohledávek a doba inkasování pohledávek

Tabulka 40: Obrat pohledávek (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Pohledávky z obchodních vztahů	81 861	72 242	74 357	80 444	71 987
Obrat pohledávek	**6,31**	**6,79**	**6,38**	**6,04**	**6,36**
Doba inkasování pohledávek (ve dnech)	**57,85**	**53,77**	**57,18**	**60,43**	**57,39**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Obrat pohledávek ani doba obratu pohledávek se ve sledovaném období příliš nemění. Nejhorší hodnotu vykazuje rok 2011, kdy je obrat pohledávek nejnižší. Nejlepší hodnotu dosahuje tento ukazatel v roce 2013, celkově však změny nejsou příliš výrazné. Platební podmínky odběratelů společnosti se dosti liší, proto nemá smysl s nimi porovnávat obecnou hodnotu tohoto ukazatele.

Obrat závazků a doba splácení závazků

Tabulka 41: Obrat závazků (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Závazky z obchodních vztahů	193 923	213 052	216 789	206 562	234 899
Obrat závazků	**2,66**	**2,30**	**2,19**	**2,35**	**1,95**
Doba splácení závazků (ve dnech)	**137,04**	**158,58**	**166,71**	**155,18**	**187,25**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Doba splácení závazků se ve sledovaném období snižuje. Ukazatel obratu závazků se zvyšuje, což indikuje zlepšování platební disciplíny společnosti Red Bull Česká republika ve sledovaném období. Přesto je doba splácení závazků poměrně vysoká, vezmeme-li v úvahu fakt, že nejběžnější doba splatnosti je 14 dní.

Obchodní deficit

Tabulka 42: Obchodní deficit (ve dnech)

	2014	2013	2012	2011	2010
Doba inkasování pohledávek	57,85	53,77	57,18	60,43	57,39
Doba splácení závazků	137,04	158,58	166,71	155,18	187,25
Obchodní deficit	**-79,19**	**-104,81**	**-109,53**	**-94,75**	**-129,87**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Doba splácení závazků je ve všech sledovaných letech více než dvojnásobná v porovnáním s dobou inkasováním pohledávek. Obchodní deficit je ve všech sledovaných letech záporný. Záporná hodnota obchodního deficitu značí, že dodavatelé úvěrují společnost Red Bull a ta má tak k dispozici volné peněžní prostředky. Snižování záporné hodnoty obchodního deficitu připisuji zlepšování platební disciplíny společnosti ve sledovaných letech.

Obrat finančního majetku a doba obratu finančního majetku

Tabulka 43: Obrat finančního majetku (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Krátkodobý finanční majetek	3 211	7 643	9 500	5 807	11 264
Obrat finančního majetku	**160,86**	**64,16**	**49,96**	**83,67**	**40,65**
Doba obratu finančního majetku (ve dnech)	**2,27**	**5,69**	**7,31**	**4,36**	**8,98**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Společnost si udržuje poměrně nízký objem krátkodobého finančního majetku, o čem svědčí i velmi vysoký obrat finančního majetku. Doba obratu se pohybuje v rozmezí několika málo dní a tento ukazatel vykazuje také klesající tendence. Obrat finančního majetku se ve sledovaných letech zvýšil téměř na čtyřnásobek.

Obrat pracovního kapitálu a doba obratu pracovního kapitálu

Tabulka 44: Obrat pracovního kapitálu (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Pracovní kapitál	-159 437	-162 291	-151 426	-134 481	-149 895
Obrat praocovního kapitálu	**-3,24**	**-3,02**	**-3,13**	**-3,61**	**-3,05**
Doba obratu prac.kapitálu (ve dnech)	**-112,67**	**-120,80**	**-116,44**	**-101,03**	**-119,49**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Tento ukazatel naráží na stejný problém jako výše zmíněný poměr výnosů k pracovnímu kapitálu. Záporný pracovní kapitál způsobuje zápornou hodnotu obratu pracovního kapitálu, která se ještě dále ve sledovaných letech snižuje. Hodnocení tohoto ukazatele by bylo zavádějící.

Obrat zásoba a doba obratu zásob

Tabulka 45: Obrat zásob (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Zásoby	12 473	13 556	14 239	13 955	21 439
Obrat zásob	**41,41**	**36,17**	**33,34**	**34,82**	**21,36**
Doba obratu zásob (ve dnech)	**8,81**	**10,09**	**10,95**	**10,48**	**17,09**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Obrat zásob se ve sledovaném období zvyšuje. V roce 2014 dosahuje téměř dvojnásobku hodnoty roku 2010. Doba obratu zásob se snižuje, což svědčí o efektivnějším řízení zásob společnosti v průběhu sledovaných let.

Tabulka 46: Obrat materiálu (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Materiál	4 165	3 668	2 387	2 954	4 315
Obrat materiálu	**124,01**	**133,69**	**198,85**	**164,47**	**106,11**
Doba obratu materiálu (ve dnech)	**2,94**	**2,73**	**1,84**	**2,22**	**3,44**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Obrat materiálu potvrzuje trend obratu zásob. I zde dochází ke snižování doby obratu a ke zvyšování počtu obrátek. Zásoba materiálu se vhledem k tržbám společnosti snižuje, což svědčí o efektivitě v oblasti řízení zásob materiálu. Efektivitu řízení zásob potvrzuje také skutečnost, že ve všech sledovaných letech jsou zásoby materiálu společnosti na velmi nízké úrovni a obrat materiálu tak dosahuje vysokých hodnot.

Tabulka 47: Doba obratu zboží (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	516 506	490 367	474 658	485 856	457 871
Zboží	8 308	9 888	11 852	11 001	17 124
Obrat zboží	**62,17**	**49,59**	**40,05**	**44,16**	**26,74**
Doba obratu zboží (ve dnech)	**5,87**	**7,36**	**9,11**	**8,26**	**13,65**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Zásoby zboží ve sledovaných letech poměrně rychle klesají, o čemž svědčí i zvyšující se hodnota obratu zboží. Obrat zboží se ve sledovaném období více než zdvojnásobil, doba obratu se snížila na méně než polovinu. Tento vývoj zásadně přispěl ke snižování hodnot ukazatele doba obratu zásob. Společnost řídí zásoby zboží mnohem lépe než v dřívějších letech.

4.4.1. Shrnutí analýzy aktivity

Celkový obrat aktiv ve sledovaném období zůstává na přibližně stejné úrovni. Obrat fixních aktiv se sice snižuje, toto snížení je však kompenzováno zvyšováním obratu oběžných aktiv.

Doba inkasování pohledávek ve sledovaném období zůstává přibližně na stejné úrovni, zatímco doba splácení závazků se snižuje. Společnost tedy zlepšuje svou platební disciplínu a splácí své závazky v průměru rychleji. Tento trend potvrzuje i obchodní deficit, jehož záporná hodnota se snižuje. Obchodní deficit by měl být přinejmenším nezáporným číslem, jeho hodnoty jsou tedy pro hodnocení společnosti Red Bull Česká republika nepříznivé. Na druhou stranu má společnost díky tomu možnost využívat prostředky, které získává prostřednictvím obchodních úvěrů od svých dodavatelů.

Pozitivní vývoj ukazuje analýza obratu zásob, kdy v obou kategoriích, tedy materiálu a zboží, dochází ke zvyšování efektivity využití těchto zásob. Zásoby materiálu i zboží se vzhledem k tržbám společnosti snižují a společnost tak dosahuje daleko vyššího obratu těchto zásob. Pozitivní vývoj obratu zásob přispívá k výše zmiňovanému zvyšování obratu oběžných aktiv.

4.5. Analýza likvidity

Již výše byl v souvislosti s likviditou zmiňován záporný pracovní kapitál společnosti. Tyto hodnoty pracovního kapitálu jsou nepříznivým indikátorem pro hodnocení likvidity společnosti. V následující části bude likvidita společnosti analyzována ve větším detailu.

Běžná likvidita

Tabulka 48: Běžná likvidita (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Oběžná aktiva	102 969	98 621	111 297	117 215	128 008
Krátkodobé závazky	262 406	260 912	262 723	251 696	277 903
Běžná likvidita	**0,39**	**0,38**	**0,42**	**0,47**	**0,46**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou okolo 1,5, z výše uvedené tabulky vyplývá, že společnost se dlouhodobé pohybuje pod touto hodnotou zhruba na třetinové, spíše nižší úrovni. Hodnoty ukazatele značí možnost potíží s likviditou v případě potřeby uhradit větší množství závazků společnosti.

Pohotová likvidita

Tabulka 49: Pohotová likvidita (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Krátkod.pohledávky + krátkod.finanční majetek	88 242	83 386	88 714	88 888	85 598
Krátkodobé závazky	262 406	260 912	262 723	251 696	277 903
Pohotová likvidita	**0,34**	**0,32**	**0,34**	**0,35**	**0,31**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Hodnoty pohotové likvidity se ve všech sledovaných letech pohybují mírně nad hranicí 0,30, což jsou také velmi nízké hodnoty vzhledem k doporučené hodnotě 1,0. Ani v případě okamžitého inkasování všech pohledávek by společnost nebyla schopná uhradit všechny své závazky.

Peněžní likvidita

Tabulka 50: Peněžní likvidita (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
Krátkod.finanční majetek	3 211	7 643	9 500	5 807	11 264
Krátkodobé závazky	262 406	260 912	262 723	251 696	277 903
Peněžní likvidita	**0,01**	**0,03**	**0,04**	**0,02**	**0,04**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Peněžní likvidita se pohybuje na velmi nízké úrovni, téměř nulové. Společnost Red Bull Česká republika udržuje dlouhodobě velmi nízké hodnoty krátkodobého finančního majetku.

4.5.1. Shrnutí analýzy likvidity

Společnost Red Bull Česká republika dosahuje velmi nízkých hodnot ve všech poměrových ukazatelích likvidity. Přidá-li se k tomu skutečnost, že ve všech sledovaných letech dosahuje záporných hodnot pracovního kapitálu, je likvidita společnosti velmi nízká.

Více než 70 % všech krátkodobých závazků tvoří závazky vůči mateřské společnosti Red Bull GmbH. Lze předpokládat, že v případě finančních obtíží společnosti bude mateřská společnost ochotná prodloužit splatnost a poskytnout tak firmě Red Bull Česká republika obchodní úvěr. Vyloučením těchto závazků se potom ukazatelé likvidity jeví mnohem příznivěji.

Tabulka 51: Likvidita při vyloučení závazků vůči mateřské společnosti

	2014	2013	2012	2011	2010
Běžná likvidita *	1,34	1,66	1,80	1,95	2,10
Pohotová likvidita *	1,15	1,41	1,43	1,48	1,40
Peněžní likvidita *	0,04	0,13	0,15	0,10	0,18
Pracovní kapitál *	26 232	39 328	49 318	57 025	66 962

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Ukazatele jsou při vyloučení závazků vůči mateřské společnosti dokonce nad úrovní doporučovaných hodnot. Hodnota pracovního kapitálu po těchto úpravách dosahuje kladných hodnot a má tendenci se snižovat, což je poměrně pozitivní. Vysoké hodnoty pracovního kapitálu by znamenaly příliš vysoké financování oběžných aktiv dlouhodobými zdroji.

Tyto úvahy jsou však spíše teoretické a obecně lze říci, že společnost nedosahuje při analýze likvidity příliš pozitivních výsledků. V případě potřeby uhradit větší množství závazků by se mohla dostat do potíží se získáváním peněžních prostředků.

4.6. Analýza solventnosti

Po ne příliš přívětivých výsledcích z hodnocení likvidity společnosti bude nyní věnována pozornost analýze solventnosti.

Úrokové krytí, krytí dluhové služby

Tabulka 52: Úrokové krytí (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
EBIT	20 718	20 819	16 099	15 421	13 415
Nákladové úroky	2	3	3	2	4
Úrokové krytí	**10 359**	**6 940**	**5 366**	**7 711**	**3 354**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Tabulka 53: Krytí dluhové služby (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
EAT+odpisy+úroky	47 765	40 721	31 645	27 207	28 030
Nákladové úroky	2	3	3	2	4
Krytí dluhové služby	**23 883**	**13 574**	**10 548**	**13 604**	**7 008**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Vzhledem k tomu, že společnost nevyužívá bankovní úvěry pro financování svých aktivit, vycházejí ukazatele úrokového krytí a krytí dluhové služby velmi příznivě. Z tohoto pohledu má společnost možnost zvyšovat své zadlužení, aniž by ztrácela schopnost dostát splácení těchto dluhových závazků. Vzhledem k tomu, že společnost nevykazuje žádné úvěry, nemá smysl hodnotit ukazatel poměru dluhu a

kapitálu. Protože společnost nemá žádné úvěry a nemá ani žádné splátky v daném roce, pro výpočet krytí dluhové služby byly použity pouze nákladové úroky.

Doba splácení čistých dluhů

Tabulka 54: Doba splácení čistých dluhů (data v tis. Kč)

	2014	2013	2012	2011	2010
EAT+odpisy	47 763	40 718	31 642	27 205	28 026
Čisté dluhy	259 195	253 269	253 223	245 889	266 639
Doba splácení čistých dluhů (ve dnech)	**5,43**	**6,22**	**8,00**	**9,04**	**9,51**
Krytí čistých dluhů	**0,18**	**0,16**	**0,12**	**0,11**	**0,11**

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Pro hodnocení solventnosti společnosti Red Bull Česká republika má větší smysl výpočet ukazatelů doby splácení čistých dluhů a krytí čistých dluhů. Vzhledem k prahovým hodnotám 3,5, resp. 0,3, můžeme v tabulce pozorovat, že z hlediska solventnosti společnost nedosahuje dobrých výsledků. V roce 2010 má téměř trojnásobnou hodnotu, než je obecně přijímaná. Postupem času lze však vidět zlepšující se tendence, kdy v roce 2014 dosahuje doba splácení dluhů 5,43 let. Společnost ve sledovaném období snížila dobu splácení dluhů téměř na polovinu. V případě pokračování tohoto vývoje by společnost v nejbližších letech již nemusela mít problémy se solventností.

4.7. Poměrové ukazatele na bázi peněžních toků

Tabulka 55: Poměrové ukazatele na bázi peněžních toků

	2014	2013	2012	2011	2010
Cash likvidita	0,16	0,19	0,20	0,02	0,09
Cash provozní výkonnost	0,08	0,10	0,11	0,01	0,06
Krytí čistých dluhů peněžními toky	0,16	0,19	0,21	0,03	0,10
Cash rentabilita vlastního kapitálu	-0,60	-0,59	-0,54	-0,06	-0,23
Rentabilita vlastního kapitálu	-0,20	-0,16	-0,10	-0,08	-0,08

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Závěry z předchozích kapitol ohledně likvidity a solventnosti společnosti Red Bull Česká republika potvrzuje i analýza ukazatelů na bázi peněžních toků. Prahová hodnota cash likvidity je 1,0 a této hodnotě se společnost v žádném ze sledovaných

let nepřibližuje. Nejlepší hodnotu dosahuje společnost v roce 2012, stále je to však pouze pětinová hodnota té doporučované.

Prahovou hodnotou ukazatele cash provozní výkonnosti je 0,9 a i zde společnost dosahuje velmi nízkých výsledků. O něco lepší je vývoj ukazatele krytí čistých dluhů peněžními toky, kde je prahová hodnota 0,3. Ani zde společnost v žádném ze sledovaných let přijatelnou hodnotu nedosahuje, rozdíly zde alespoň nejsou tak vysoké.

Cash rentabilita vlastního kapitálu vychází ve všech letech záporná v důsledku záporné hodnoty vlastního kapitálu společnosti, který je způsoben kumulovanou ztrátou společnosti ve sledovaných letech. Cash rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita vlastního kapitálu. V absolutní hodnotě tuto podmínku společnost splňuje kromě roku 2011, kdy dosáhla velmi nízkého čistého peněžního toku z provozní činnosti.

4.8. Bonitní scoringové modely

Kralicekův Quicktest

Tabulka 56: Kralicekův Quicktest

Ukazatel	2014		2013		2012		2011		2010	
	Hodnota	Počet bodů	Hodnota	Počet bodů	Hodnota	Počet bodů	Hodnota	Počet bodů	Hodnota	Počet bodů
R1	-0,36	0	-0,47	0	-0,58	0	-0,73	0	-0,71	0
R2	4,77	3	5,31	2	6,75	2	7,31	2	8,40	2
R3	0,11	2	0,12	2	0,10	2	0,11	2	0,08	2
R4	0,10	3	0,09	3	0,08	2	0,07	2	0,07	2
Celkové skóre	2,00		1,75		1,50		1,50		1,50	

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Výsledky Kralicekova Quicktestu neřadí společnost Red Bull Česká republika mezi dobré ani mezi špatné podniky. Společnost se pohybuje po všechny roky nad hodnotou 1,0. Nedosahuje však zdaleka hodnoty 3,0, která by znamenala velmi dobrý podnik. V průběhu sledovaného období se však ukazatel zlepšuje.

Nejslabším místem je ukazatel R1, který hodnotí finanční stabilitu společnosti. Záporná hodnota vlastního kapitálu společnosti se sice snižuje, stále však ukazatel R1 dosahuje zápornou hodnotu. Solventnost společnosti vychází v Kralicekově testu poměrně příznivě, v roce 2014 dosahuje společnost dokonce tří bodů. V průběhu let se tento ukazatel stále zlepšuje.

Rentabilita podniku se zde posuzuje pomocí ukazatele R3, jehož hodnota se ve sledovaných letech v případě společnosti Red Bull zlepšuje. V každém roce společnost dosahuje hodnoty dvou bodů. R4 určený pro hodnocení provozní výkonnosti se mírně zlepšuje, od roku 2013 je společnost ohodnocena třemi body.

Ke zlepšení bonitní situace společnosti přispěje, pokud se podaří eliminovat zápornou hodnotu vlastního kapitálu. Finanční stabilita společnosti se zde opět ukazuje jako nejméně příznivá, přestože ve sledovaných letech vykazuje známky zlepšení.

Altmanovo Z-Score

Tabulka 57: Altmanovo Z-Score

Proměnná	Ukazatel	2014	2013	2012	2011	2010
x1	Pracovní kapitál / Celková aktiva	-0,82	-0,91	-0,91	-0,92	-0,92
x2	Zadržený zisk / Celková aktiva	-0,54	-0,67	-0,77	-0,95	-0,91
x3	EBIT / Celková aktiva	0,11	0,12	0,10	0,11	0,08
x4	Tržní hodnota kapitálu / účetní hodnota závazků	0,08	0,08	0,08	0,08	0,07
x5	Výnosy / Celková aktiva	2,86	2,85	2,93	3,43	2,86
	Hodnota Z-Score	1,41	1,14	1,02	1,28	0,72

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Altmanovo Z-Score není příliš dobrým měřítkem pro hodnocení bonity společnosti Red Bull vzhledem k tomu, že není veřejně obchodovatelnou společností a není tak možné určit tržní hodnotu jejího kapitálu. Pro výpočty do tabulky uvedené výše, byla dosazena hodnota základního kapitálu společnosti.

První dvě proměnné vycházejí záporné, ale stále jsou dosti vzdálené od průměru firem v úpadku (průměry pro hodnocení viz výše v kapitole Altmanovo Z-Score). Jsou ovšem vzdálené také od průměru firem, které v úpadku nejsou. Třetí

proměnná je již kladná, nedá se však porovnat s průměry společností z Altmanova testování.

Čtvrtá proměnná je pro hodnocení společnosti nerelevantní. Pátá proměnná vychází pro společnost Red Bull Česká republika velmi příznivě. Hodnoty jsou ve všech letech daleko vyšší, než Altmanův průměr pro firmy, které nejsou v úpadku.

Celkové Altmanovo Z-Score se pohybuje pod hranicí 1,81, což by indikovalo skutečnost, že společnost Red Bull Česká republika je v úpadku. Čtvrtou proměnnou však považuji za výrazně podhodnocenou a proto tomuto závěru nepřikládám význam. Ve sledovaných letech je navíc vidět zlepšující se hodnoty Z-Score.

5. Porovnání společnosti Red Bull ČR a Red Bull SK

Společnost Red Bull Slovensko, s.r.o. vznikla v roce 2000 a je také ze 100 % vlastněna společností Red Bull GmbH. Red Bull Slovensko je sesterskou společností Red Bull Česká republika, jedná se o dvě rozdílné právní entity. V roce 2005 však došlo ke sloučení jejich organizační struktury.

Hlavní činnosti společnosti Red Bull Slovensko, stejně jako Red Bull Česká republika, je nákup zboží za účelem jeho dalšího prodeje a činnost v oblasti marketingových aktivit, které slouží k propagaci značky a produktů společnosti. Produktové portfolio je stejné, Red Bull Slovensko prodává Red Bull Energy Drink, Red Bull Sugar Free, Red Bull Colu a Red Bull Edice.

5.1. Ziskovost

Tabulka 58: Ziskovost společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Obchodní marže	65,5%	70,1%	69,4%	65,3%	67,3%
	Hrubá zisková marže	4,0%	4,2%	3,4%	3,2%	2,9%
	Čistá zisková marže	2,7%	2,8%	2,1%	1,8%	2,1%
SK	Obchodní marže	72,5%	69,8%	69,4%	66,9%	72,9%
	Hrubá zisková marže	3,9%	3,3%	5,5%	4,2%	3,3%
	Čistá zisková marže	2,3%	1,9%	4,3%	2,6%	2,5%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Společnost Red Bull Slovensko (dále RBSK), dosahuje ve většině let vyšší hodnoty obchodní marže než Red Bull Česká republika (dále RBCZ). Výjimkou je rok 2013, kdy RBCZ dosahuje vyšší obchodní marže. Hrubá zisková marže vychází pro RBSK lépe až do roku 2012. V letech 2013 a 2014 je situace opačná a RBCZ dosahuje v tomto ukazateli lepších výsledků. Čistá zisková marže se vyvíjí stejně jako hrubá.

Tabulka 59: Rentabilita aktiv společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	ROA	10,6%	11,6%	9,6%	10,6%	8,2%
	Hrubá zisková marže	4,0%	4,2%	3,4%	3,2%	2,9%
	Obrat aktiv	265,1%	274,2%	284,5%	333,5%	280,9%
	ROA	7,0%	7,6%	6,0%	6,1%	5,9%
	Čistá zisková marže	2,7%	2,8%	2,1%	1,8%	2,1%
	Obrat aktiv	265,1%	274,2%	284,5%	333,5%	280,9%
SK	ROA	10,0%	8,1%	14,2%	10,4%	6,8%
	Hrubá zisková marže	3,9%	3,3%	5,5%	4,2%	3,3%
	Obrat aktiv	254,8%	246,0%	257,7%	247,2%	203,7%
	ROA	5,8%	4,6%	11,1%	6,5%	5,1%
	Čistá zisková marže	2,3%	1,9%	4,3%	2,6%	2,5%
	Obrat aktiv	254,8%	246,0%	257,7%	247,2%	203,7%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Rentabilita aktiv s využitím zisku před úroky a zdaněním ve sledovaných letech vychází lépe pro RBCZ, výjimkou je rok 2012, kdy RBSK dosahuje nadprůměrně dobrého výsledku. Celkově rentabilita aktiv RBSK ve sledovaných letech kolísá více než v případě RBCZ. Při využití zisku po zdanění je vývoj ukazatele velmi podobný, mírně vyšší hodnoty dosahuje RBSK v porovnání s RBCZ také v roce 2011.

Ziskové marže a jejich vývoj byly komentovány výše. Obrat aktiv společností je ve sledovaných letech vždy mnohem vyšší pro RBCZ než pro RBSK. Společnost RBCZ tedy mnohem efektivněji využívá svá aktiva, což také přispívá ke zvyšování hodnoty ROA. Ostatní změny hodnot ukazatele ROA jsou způsobeny právě pohybem hrubé či čisté ziskové marže.

Tabulka 60: Rentabilita dlouhodobého a vlastního kapitálu společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	ROCE	-30,7%	-25,4%	-16,8%	-14,5%	-11,7%
	ROE	-19,7%	-16,3%	-10,4%	-8,2%	-8,3%
SK	ROCE	-10,9%	-8,1%	-12,9%	-9,4%	-6,4%
	ROE	-5,9%	-4,4%	-10,0%	-5,6%	-4,5%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Rentabilita dlouhodobého kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu jsou u obou společností záporné. Obě společnosti mají vysoké kumulované ztráty a z tohoto

důvodu také záporný vlastní kapitál. Velmi nízké hodnoty ROCE a ROE mohou indikovat horší vývoj pro RBCZ. Připisuji však vysoké hodnoty snižující se záporné úrovni vlastního kapitálu a tím nižších hodnot jmenovatele ve výpočtu hodnot těchto ukazatelů. Z tohoto pohledu se jeví vývoj těchto ukazatelů lepší pro RBCZ. Přesto je jejich hodnocení vzhledem k záporným hodnotám vlastního kapitálu přinejmenším diskutabilní. Opět považuji za lepší měřítko v případě obou společností ukazatele založené na porovnání zisku s aktivy.

Tabulka 61: Rozklad rentability vl. kapitálu společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	ROE	-19,7%	-16,3%	-10,4%	-8,2%	-8,3%
	Čistá zisková marže	2,7%	2,8%	2,1%	1,8%	2,1%
	Obrat aktiv	265,1%	274,2%	284,5%	333,5%	280,9%
	Finanční páka	-279,7%	-214,5%	-172,0%	-136,1%	-140,7%
	Provozní ziskové rozpětí	4,0%	4,2%	3,4%	3,2%	2,9%
	Úroková redukce zisku	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
	Daňová redukce zisku	66,2%	65,3%	62,5%	57,2%	71,7%
	Obrat Aktiv	265,1%	274,2%	284,5%	333,5%	280,9%
	Finanční páka	-279,7%	-214,5%	-172,0%	-136,1%	-140,7%
SK	ROE	-5,9%	-4,4%	-10,0%	-5,6%	-4,5%
	Čistá zisková marže	2,3%	1,9%	4,3%	2,6%	2,5%
	Obrat aktiv	254,8%	246,0%	257,7%	247,2%	203,7%
	Finanční páka	-101,5%	-97,1%	-89,8%	-86,6%	-89,0%
	Provozní ziskové rozpětí	3,9%	3,3%	5,5%	4,2%	3,3%
	Úroková redukce zisku	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
	Daňová redukce zisku	58,0%	56,3%	78,0%	62,4%	74,4%
	Obrat Aktiv	254,8%	246,0%	257,7%	247,2%	203,7%
	Finanční páka	-101,5%	-97,1%	-89,8%	-86,6%	-89,0%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Provozní ziskové rozpětí, stejně jako čistá zisková marže, se vyvíjela lépe pro RBSK až do roku 2012. V letech 2013 a 2014 má provozní ziskové rozpětí vyšší RBCZ. Celkově je vývoj ve sledovaném období příznivější pro RBCZ, vzhledem k tomu, že provozní ziskové rozpětí ve sledovaných letech roste. Úroková redukce zisku je v případě obou společností nulová. Ani jedna společnost nevyužívá k financování svých aktivit cizí zdroje.

Daňová redukce zisku je v případě obou společností poměrně významná. V letech 2010 až 2012 je vyšší ve společnosti RBCZ, v letech 2013 a 2014 je v RBCZ naopak nižší. Obě společnosti mají daňovou redukci zisku mnohem vyšší, než jsou sazby daně z příjmů ve sledovaném období. Toto je způsobené poměrně vysokými nedaňovými náklady obou společností.

Vývoj obratu aktiv je mnohem příznivější pro RBCZ, ve všech sledovaných letech využívá svá aktiva mnohem efektivněji. Finanční páka se v případě RBCZ snižuje, resp. v absolutní hodnotě zvyšuje. Je to způsobeno nižší zápornou hodnotou vlastního kapitálu, která se využívá ve jmenovateli pro výpočet tohoto ukazatele. V případě RBSK se tento ukazatel v absolutní hodnotě také zvyšuje, toto zvyšování je však mnohem pomalejší.

Tabulka 62: Rentabilita nákladů společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Rentabilita celkových nákladů	103,9%	99,8%	99,5%	99,7%	98,8%
	Rent. nákladů na prodané zboží	34,5%	29,9%	30,6%	34,7%	32,7%
	Rent. nákladů na materiál a energii	5,8%	5,0%	5,6%	5,9%	6,3%
	Rent. nákladů na služby	35,5%	38,9%	38,7%	37,8%	36,2%
	Rent. osobních nákladů	20,3%	19,3%	19,2%	16,8%	17,3%
	Rent. nákladů na odpisy	6,6%	5,5%	4,5%	3,8%	4,0%
SK	Rentabilita celkových nákladů	103,7%	104,2%	103,3%	103,6%	102,1%
	Rent. nákladů na prodané zboží	27,5%	30,2%	30,6%	33,1%	27,1%
	Rent. nákladů na materiál a energii	6,3%	5,4%	6,4%	5,7%	5,9%
	Rent. nákladů na služby	38,6%	37,7%	36,5%	34,8%	34,4%
	Rent. osobních nákladů	20,6%	20,8%	18,9%	19,9%	22,1%
	Rent. nákladů na odpisy	7,5%	7,6%	7,2%	7,5%	7,8%

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Rentabilita celkových nákladů je ve sledovaných letech většinou vyšší pro společnost RBSK, v obou společnostech v tomto období však mírně roste. Rentabilita nákladů na prodané zboží je většinou nižší v případě společnosti RBSK, také výkyvy těchto nákladů jsou v RBSK méně výrazné. V roce 2014 je rentabilita nákladů na prodané zboží společnosti RBCZ o 7 % vyšší než ve společnosti RBSK. Z tohoto ukazatele vyplývá, že společnost RBSK lépe řídí své náklady na prodané zboží.

Rentabilita nákladů na materiál a energii se v obou společnostech pohybuje v průběhu sledovaných let velmi podobně na úrovni přibližně 5 – 6 %. Rentabilita nákladů na služby je až do roku 2013 nižší ve společnosti RBSK, v roce 2014 dosahuje nižší hodnoty RBCZ. V průběhu všech sledovaných let se rentabilita nákladů na služby v RBSK zvyšuje. V CZ je v roce 2014 poprvé možné sledovat pokles rentability těchto nákladů, což lze hodnotit jako zvýšení efektivity v oblasti řízení těchto nákladů.

Rentabilita osobních nákladů je ve většině sledovaných let vyšší pro RBSK, což svědčí o nižší efektivitě využití lidských zdrojů v této společnosti. Rozdíly se však v průběhu let zmenšují a v roce 2014 je rentabilita osobních nákladů pouze o 0,3 % vyšší než v případě RBCZ. Rentabilita nákladů na odpisy je dlouhodobě nižší v případě společnosti RBCZ a to i přesto, že společnost v roce 2014 investovala velké množství prostředků do nákupů hmotného majetku. Celkově lze říci, že společnost RBCZ řídí své náklady o něco lépe než společnost RBSK s výjimkou nákladů na prodané zboží. Rozdíly mezi RBCZ a RBSK však nejsou příliš významné.

Tabulka 63: Výnosy na zaměstnance společností RBCZ & RBSK (v tis. Kč)

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Výnosy na zaměstnance	6 795	6 538	6 511	7 038	6 472
SK	Výnosy na zaměstnance	6 658	6 697	6 875	6 370	5 089

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Poslední srovnání se bude týkat již zmiňované efektivity využití lidských zdrojů společnosti. Průměrné výnosy na zaměstnance byly přepočteny jednotným kurzem 27,50 CZK/EUR pro všechny hodnocené roky. V letech 2010 a 2011 má společnost RBSK nižší výnosy na zaměstnance než společnost RBCZ. V roce 2012 a 2013 je situace opačná. V roce 2014 jsou výnosy na zaměstnance vyšší ve společnosti RBCZ. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že společnost RBSK má stabilnější vývoj výnosů na zaměstnance než společnost RBCZ. V průběhu sledovaných let nejsou změny v případě RBSK příliš významné. Ve společnosti

RBCZ dochází k většímu poklesu v roce 2012, poté výnosy na zaměstnance mírně rostou.

5.2. Aktivita

Tabulka 64: Obrat aktiv společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Obrat aktiv	2,65	2,74	2,85	3,33	2,81
	Doba obratu aktiv	137,68	133,13	128,29	109,46	129,95
	Obrat fixních aktiv	5,70	6,27	8,71	17,45	13,53
	Doba obratu fixních aktiv	64,07	58,25	41,93	20,92	26,97
	Obrat oběžných aktiv	5,02	4,97	4,26	4,14	3,58
	Doba obratu oběžných aktiv	72,77	73,41	85,58	88,06	102,04
SK	Obrat aktiv	2,55	2,46	2,58	2,47	2,04
	Doba obratu aktiv	143,22	148,35	141,64	147,63	179,21
	Obrat fixních aktiv	7,22	6,71	6,91	8,64	5,76
	Doba obratu fixních aktiv	50,56	54,42	52,85	42,23	63,33
	Obrat oběžných aktiv	4,00	4,04	4,24	3,60	3,22
	Doba obratu oběžných aktiv	91,22	90,28	85,99	101,39	113,33

Zdroj: Účetní závěrky společností, vlastní zpracování

Celkový obrat aktiv nabývá vyšších hodnot ve společnosti RBCZ ve všech sledovaných letech. Rozdíly mezi oběma společnostmi se ale v průběhu let snižují. Ve společnosti RBCZ dochází k mírnému zhoršování tohoto ukazatele, zatímco v RBSK se spíše zlepšuje. Pokud jde o obrat fixních aktiv, ve společnosti RBCZ dochází v průběhu let k jeho postupnému snižování. Ve společnosti RBSK se naopak ukazatel v průběhu let spíše zlepšuje. Nízké hodnoty obratu fixních aktiv ve společnosti RBCZ jsou způsobeny již několikrát zmiňovanými značnými investicemi do hmotných aktiv. Společnost RBSK v průběhu sledovaných let nejspíše takové rozsáhlé investice nerealizovala. Obrat oběžných aktiv i doba obratu oběžných aktiv se v obou společnostech v průběhu let zlepšuje. Přesto je však RBCZ ve většině let značně efektivnější v řízení oběžných aktiv než RBSK. Výjimkou je rok 2012, kdy jsou ukazatele pro obě společnosti přibližně na stejné úrovni.

Tabulka 65: Obrat pracovního kapitálu společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Poměr výnosů k pr.kapitálu	-3,49	-3,14	-3,22	-3,72	-3,11
	Doba obratu pracovního kapitálu	-104,45	-116,15	-113,19	-98,23	-117,42
	Obrat praocovního kapitálu	-3,24	-3,02	-3,13	-3,61	-3,05
	Doba obratu prac.kapitálu	-112,67	-120,80	-116,44	-101,03	-119,49
SK	Poměr výnosů k pr.kapitálu	-2,11	-1,88	-1,85	-1,85	-1,50
	Doba obratu pracovního kapitálu	-173,16	-193,94	-196,88	-197,31	-244,14
	Obrat praocovního kapitálu	-1,99	-1,78	-1,72	-1,74	-1,43
	Doba obratu prac.kapitálu	-183,57	-205,59	-211,84	-209,51	-255,26

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Poměr výnosů k pracovnímu kapitálu či obrat pracovního kapitálu opět narážejí na skutečnost, že obě společnosti mají záporný pracovní kapitál. Záporná hodnota pracovního kapitálu je u obou společností způsobena vysokou hodnotou krátkodobých závazků. Z tohoto pohledu jsou obě společnosti vystaveny riziku platební neschopnosti a riziku potížím s likviditou.

Tabulka 66: Obrat pohledávek a závazků společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Obrat pohledávek	6,31	6,79	6,38	6,04	6,36
	Doba inkasování pohledávek	57,85	53,77	57,18	60,43	57,39
	Obrat závazků	2,66	2,30	2,19	2,35	1,95
	Doba splácení závazků	137,04	158,58	166,71	155,18	187,25
	Obchodní deficit	-79,19	-104,81	-109,53	-94,75	-129,87
SK	Obrat pohledávek	5,97	5,83	5,41	4,63	6,19
	Doba inkasování pohledávek	61,10	62,61	67,50	78,85	59,00
	Obrat závazků	1,48	1,35	1,36	1,28	1,09
	Doba splácení závazků	245,95	270,01	268,83	284,27	334,99
	Obchodní deficit	-184,85	-207,40	-201,33	-205,42	-275,99

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Obrat pohledávek je ve sledovaných letech vyšší u společnosti RBCZ, doba inkasování pohledávek je ve všech sledovaných letech nižší než v případě RBSK. Obrat závazků je v případě RBCZ téměř dvojnásobný, doba splácení závazků je mnohem kratší než u RBSK. Tyto závěry potvrzují také hodnoty obchodního deficitu obou společností. RBSK dosahuje daleko vyšších záporných hodnot než RBCZ. Z tohoto pohledu je RBSK mnohem více závislé na obchodních úvěrech

svých dodavatelů. Přestože tedy obě společnosti dosahují záporných hodnot obchodního deficitu, což může znamenat obtíže při splácení jejich závazků, společnost RBCZ je na tom v porovnání se společností RBSK daleko lépe.

Tabulka 67: Obrat zásob společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Obrat zásob	41,41	36,17	33,34	34,82	21,36
	Doba obratu zásob	8,81	10,09	10,95	10,48	17,09
	Obrat materiálu	124,01	133,69	198,85	164,47	106,11
	Doba obratu materiálu	2,94	2,73	1,84	2,22	3,44
	Obrat zboží	62,17	49,59	40,05	44,16	26,74
	Doba obratu zboží	5,87	7,36	9,11	8,26	13,65
SK	Obrat zásob	31,89	24,80	36,17	34,44	14,86
	Doba obratu zásob	11,45	14,72	10,09	10,60	24,55
	Obrat materiálu	131,31	108,38	300,57	193,07	83,23
	Doba obratu materiálu	2,78	3,37	1,21	1,89	4,39
	Obrat zboží	42,12	32,16	41,12	41,92	18,10
	Doba obratu zboží	8,67	11,35	8,88	8,71	20,17

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Obrat zásob je ve většině let vyšší v případě společnosti RBCZ, rozdíly mezi společnostmi jsou nižší v letech 2011 a 2012. V letech 2013 a 2014 řídila zásoby efektivněji společnost RBCZ. V oblasti řízení obratu materiálu jsou rozdíly mnohem menší. Obě společnosti si udržují velmi nízké zásoby materiálu a obraty materiálu jsou v obou případech velmi vysoké. Doba obratu materiálu se pohybuje v řádech několika dní.

Řízení zásob zboží zaznamenává v případě obou společností značné zlepšení v průběhu sledovaných letech. Opět je o něco efektivnější RBCZ, zlepšující se tendence je ovšem možné pozorovat u obou společností. V roce 2011 obě společnosti výrazně snížily hodnotu zásob zboží a dosáhly tak mnohem lepších hodnot těchto ukazatelů. V dalších letech již změny nejsou tak výrazné.

Tabulka 68: Obrat finančního majetku společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Obrat finančního majetku	160,86	64,16	49,96	83,67	40,65
	Doba obratu finančního majetku	2,27	5,69	7,31	4,36	8,98
SK	Obrat finančního majetku	42,45	34,76	52,27	54,37	20,52
	Doba obratu finančního majetku	8,60	10,50	6,98	6,71	17,79

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Obrat finančního majetku je daleko vyšší v případě RBCZ. Společnost RBSK si ve sledovaných letech udržuje vyšší objem finančních prostředků vzhledem k tržbám společnosti. U obou společností je však patrné, že finanční majetek (v tomto případě peníze v hotovosti a na bankovních účtech) v průběhu let značně kolísá a i hodnoty ukazatelů jsou proto velmi proměnlivé.

5.3. Likvidita

Tabulka 69: Likvidita společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Běžná likvidita	0,39	0,38	0,42	0,47	0,46
	Pohotová likvidita	0,34	0,32	0,34	0,35	0,31
	Peněžní likvidita	0,01	0,03	0,04	0,02	0,04
SK	Běžná likvidita	0,33	0,31	0,29	0,33	0,31
	Pohotová likvidita	0,26	0,25	0,25	0,28	0,21
	Peněžní likvidita	0,03	0,04	0,02	0,02	0,05

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Ukazatele likvidity vycházejí pro obě společnosti velmi nízké, mnohem nižší, než jsou prahové hodnoty. Společnost RBSK dosahuje u běžné a pohotové likvidity ještě nižší hodnoty než RBCZ. Obě společnosti ale mají obecně velmi nízké hodnoty těchto ukazatelů, což by mohlo značit problémy s úhradou závazků.

5.4. Solventnost

Tabulka 70: Solventnost společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Úrokové krytí	10 359,00	6 939,67	5 366,33	7 710,50	3 353,75
	Krytí dluhové služby	23 882,50	13 573,67	10 548,33	13 603,50	7 007,50
	Doba splácení čistých dluhů	5,43	6,22	8,00	9,04	9,51

	Krytí čistých dluhů	0,18	0,16	0,12	0,11	0,11
SK	Úrokové krytí	-	-	-	12 771,68	-
	Krytí dluhové služby	-	-	-	30 704,29	-
	Doba splácení čistých dluhů	7,45	8,30	6,92	8,25	9,32
	Krytí čistých dluhů	0,13	0,12	0,14	0,12	0,11

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Pokud jde o úrokové krytí a krytí dluhové služby, obě společnosti dosahují extrémně vysokých hodnot těchto ukazatelů. Je to způsobené tím, že ani jedna ze společností nevyužívá k financování svých aktivit cizí zdroje a tak nemá žádné nebo velmi nízké úrokové náklady. RBSK má dokonce po většinu let úrokové náklady nulové.

Doba splácení čistých dluhů je v obou společnostech výrazně vyšší, než je prahová hodnota 3,5. Společnost RBSK dosahuje ve většině období dokonce vyšších hodnot tohoto ukazatele. V obou společnostech je v průběhu sledovaného období vidět mírné zlepšení. Krytí čistých dluhů potvrzuje tyto závěry. Přestože dochází k mírnému zlepšování ukazatelů, pro obě společnosti jsou stále velmi vysoké a mohly by tak znamenat potíže se solventností společnosti.

Tabulka 71: Ukazatele na bázi peněžních tocích společností RBCZ & RBSK

		2014	2013	2012	2011	2010
CZ	Cash likvidita	0,16	0,19	0,20	0,02	0,09
	Cash provozní výkonnost	0,08	0,10	0,11	0,01	0,06
	Krytí čistých dluhů peněžními toky	0,16	0,19	0,21	0,03	0,10
	Cash rentabilita vlastního kapitálu	-0,60	-0,59	-0,54	-0,06	-0,23
	Rentabilita vlastního kapitálu	-0,20	-0,16	-0,10	-0,08	-0,08
SK	Cash likvidita	0,08	0,10	0,11	-0,04	0,08
	Cash provozní výkonnost	0,06	0,08	0,09	-0,03	0,08
	Krytí čistých dluhů peněžními toky	0,08	0,11	0,12	-0,04	0,08
	Cash rentabilita vlastního kapitálu	-0,16	-0,20	-0,21	0,07	-0,15
	Rentabilita vlastního kapitálu	-0,06	-0,04	-0,10	-0,06	-0,05

Zdroj: Účetní závěrky společnosti, vlastní zpracování

Pro doplnění analýzy likvidity a solventnosti bude nyní krátce věnována pozornost poměrovým ukazatelům založeným na peněžních tocích. I zde se potvrzují nepříznivé výsledky v souvislosti s likviditou a solventností obou společností. V případě cash likvidity dosahuje RBSK ještě horších výsledků než RBCZ a v roce 2011 má dokonce zápornou hodnotu tohoto ukazatele, což je

způsobené zápornými čistými peněžními toky z provozní činnosti. Podobně i v případě cash provozní výkonnosti a ukazatele krytí čistých dluhů peněžními toky vychází hodnoty příznivěji v případě společnosti RBCZ.

Cash rentabilita vlastního kapitálu v případě obou společností vychází v absolutní hodnotě vyšší než rentabilita vlastního kapitálu. U tohoto jediného ukazatele s přihlédnutím k jeho absolutní hodnotě vzhledem ke skutečnosti, že obě společnosti mají záporný vlastní kapitál, splňují obě společnosti obecně přijímané kritérium.

6. Závěr

Společnost Red Bull Česká republika, s.r.o. vykazuje ve sledovaných letech nárůst bilanční sumy, což souvisí zejména s růstem hodnoty dlouhodobého majetku v oblasti aktiv a snižováním záporné hodnoty vlastního kapitálu v oblasti pasiv. Ve všech sledovaných letech společnost vykazuje kladný výsledek hospodaření a jeho hodnota je v těchto letech poměrně stabilní. Pokud jde o cash flow generované společností ve sledovaném období, od roku 2012 dosahuje poměrně stabilních hodnot a veškeré cash flow získané z provozní činnosti je využité pro výdaje z investiční činnosti.

Ziskovost společnosti je ve sledovaném období poměrně stabilní. Hrubá zisková marže se pohybuje okolo 3 až 4 %, čistá zisková marže okolo 2 až necelých 3 %. Rentabilita celkového kapitálu se v letech 2010 až 2014 mírně zvyšuje. Ukazatele rentability, které k výpočtu využívají vlastní kapitál, jsou pro hodnocení ziskovosti společnosti poměrně zavádějící vzhledem k záporné hodnotě vlastního kapitálu společnosti. Celkově lze hodnotit ziskovost společnosti pozitivně vzhledem k tomu, že dlouhodobě dosahuje kladného hospodářského výsledku a poměrové ukazatele dosahují mírného zlepšení.

Rentabilita nejvýznamnějších položek nákladů společnosti Red Bull Česká republika se vyvíjí různě pro jednotlivé kategorie. Při porovnání celkových nákladů společnosti s tržbami za zboží dochází k mírnému zhoršování. V roce 2014 jsou celkové náklady dokonce vyšší, než tržby získané prodejem zboží. Významnější nárůst zaznamenává zejména kategorie osobních nákladů a nákladů na odpisy, což souvisí s rozsáhlými investicemi společnosti do dlouhodobého majetku. Nárůst celkových výnosů společnosti však kompenzuje tento mírně negativní efekt a ziskovost společnosti se proto ve sledovaném období mírně zlepšuje.

Ukazatele aktivity společnosti se vyvíjejí různě v jednotlivých oblastech. Celkový obrat aktiv se ve sledovaném období příliš nemění. Obrat fixních aktiv se zhoršuje, v letech 2010 až 2014 se snižuje více než o polovinu. Pokles hodnoty obratu fixních aktiv je kompenzován nárůstem hodnot obratu oběžných aktiv téměř

na dvojnásobek hodnoty roku 2010. Pracovní kapitál společnosti je vzhledem k vysoké hodnotě závazků společnosti ve všech sledovaných letech záporný.

Obrat pohledávek i závazků se pohybuje přibližně na stejné úrovni ve všech sledovaných letech. Obchodní deficit společnosti je záporný, tato záporná hodnota se však v průběhu období let 2010 až 2014 snížila o téměř 40 %. Obrat zásob se ve sledovaném období výrazně zlepšuje, v roce 2014 dosahuje téměř dvojnásobku hodnoty roku 2010. V této oblasti tedy společnost výrazně zlepšuje svou efektivitu. Obrat materiálu a zboží se také zlepšuje, obrat zboží dosahuje více než dvojnásobku hodnoty roku 2010.

Likvidita společnosti je ve všech letech velmi nízká. Hodnoty jsou ve všech kategoriích ukazatelů daleko nižší, než jsou doporučené hodnoty. Většinu hodnoty závazků tvoří závazky vůči mateřské společnosti. Pokud by tyto závazky nebyly brány v úvahu, společnost by dosahovala v případě ukazatelů likvidity mírně vyšších hodnot než doporučených.

V oblasti solventnosti je situace společnosti velmi podobná jako v případě likvidity. Společnost nevyužívá bankovní úvěry pro financování svých aktivit a proto má velmi nízké úrokové náklady. Úrokové krytí a krytí dluhové společnosti proto v případě společnosti Red Bull Česká republika vychází velmi příznivě. Doba splácení čistých dluhů a krytí čistých dluhů jsou pro hodnocení solventnosti společnosti vhodnější. Oba tyto ukazatele dosahují velmi nízkých hodnot vzhledem k doporučovaným. V průběhu sledovaných let však dochází ke zlepšování obou ukazatelů.

V porovnání se sesterskou společností Red Bull Slovensko, s.r.o. je na tom Red Bull Česká republika v oblasti ziskovosti o něco lépe. Ukazatele ziskovosti jsou ve většině případů o něco vyšší pro RBCZ, ukazatel rentability aktiv dosahuje ve sledovaných letech také stabilnějších hodnot. Výrazně lepších hodnot dosahuje RBCZ v porovnání s RBSK v oblasti aktivity. Rozdíly mezi oběma společnostmi se však v průběhu sledovaných let snižují. RBCZ je efektivnější také v řízení pohledávek a závazků. Obrat pohledávek i obrat závazků je ve všech sledovaných

letech v případě společnosti RBCZ vyšší. Stejné závěry platí pro ukazatele obratu zásob.

Hodnoty ukazatelů likvidity a solventnosti obou společností jsou ve všech sledovaných letech velmi nízké. Ve většině sledovaných let je na tom společnost RBCZ o něco lépe, přesto jsou hodnoty pro obě společnosti při hodnocení těchto oblastí velmi nepříznivé.

Celkově lze společnost Red Bull Česká republika po analýze údajů z let 2010 až 2014 považovat za poměrně stabilní v oblasti ziskovosti. Společnost dlouhodobě dosahuje příznivých výsledků hospodaření běžného období a to i přes dlouhodobě vysokou zápornou úroveň vlastního kapitálu. V průběhu sledovaných let je možné pozorovat zlepšující se efektivitu v oblasti řízení aktiv, zejména v oblasti řízení zásob. Výsledky analýzy likvidity a solventnosti jsou pro společnost Red Bull Česká republika poměrně nepříznivé. V případě potřeby uhradit větší množství závazků by společnost mohla mít problémy se získáním peněžních prostředků pro jejich úhradu.

Přes tyto negativní výsledky v oblasti likvidity a solventnosti společnost ve sledovaném období dosahuje stabilních výsledků hospodaření a ukazatele mají spíše zlepšující se tendence. V souvislosti s tímto považuji společnost Red Bull Česká republika za stabilní společnost, které v současné době nehrozí výrazná rizika, která by oslabovala její schopnost pokračovat nadále ve své činnosti.

Seznam zdrojů

1. Accounting Coach. [online]. [cit. 2014-11-01]. Dostupné z: http://www.accountingcoach.com/balance-sheet/explanation
2. Accounting Tools. [online]. [cit. 2014-11-02]. Dostupné z: http://www.accountingtools.com/statement-of-cash-flows
3. Athletes. *Red Bull CZ* [online]. [cit. 2015-05-17]. Dostupné z: 41. http://www.redbull.com/cz/cs/athletes
4. BRAGG, Steven M. *Business ratios and formulas: a comprehensive guide*. Hoboken, N.J.: Wiley, c2002, xvii, 334 p. ISBN 0-471-39643-5.
5. Cash Return on Capital Invested (CROCI). *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-29]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/cash_return_on_capital_invested_croci.html
6. Česko zná svého Ultimátního Hráče!. *Cool.iprima.cz* [online]. [cit. 2015-05-17]. Dostupné z: http://cool.iprima.cz/clanky/cesko-zna-sveho-ultimatniho-hrace
7. Compare Business Products. [online]. [cit. 2014-11-02]. Dostupné z: http://www.comparebusinessproducts.com/briefs/what-are-different-methods-financial-statement-analysis
8. DuPont Formula. *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/dupont_formula.html
9. Earnings Before Interest After Taxes (EBIAT). *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-29]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/earnings_before_interest_after_taxes_ebiat.html
10. Financial analysis. Ready Ratios [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/analysis/
11. FRIDSON, Martin S a ALVAREZ. *Financial statement analysis: a practitioner's guide*. 3rd ed. New York: John Wiley, c2002, xvi, 396 s. ISBN 04-714-0915-4.
12. Gross Profit Margin. *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/gross_margin.html
13. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006, 180 s. ISBN 80-245-1108-8.
14. GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
15. Harrachovská dřina přitáhla téměř 500 odvážlivců. *Red Bull CZ* [online]. [cit. 2015-05-17]. Dostupné z: http://www.redbull.com/cz/cs/adventure/stories/1331678319583/red-bull-400

16. International University College. *International University College* [online]. [cit. 2014-11-29]. Dostupné z: http://www.iuc-edu.eu/group/sem1_L2/FinRep2010/6%20%20Interpretation%20of%20accounts1.pdf
17. Investopedia. [online]. [cit. 2014-11-02]. Dostupné z: http://www.investopedia.com/terms/i/incomestatement.asp
18. INVESTOPEDIA. *Liquidity Measurement Ratios* [online]. 2014 [cit. 2014-12-06]. Dostupné z: http://www.investopedia.com/university/ratios/liquidity-measurement/
19. Křídla, kdykoliv je potřebujete. *Red Bull CZ* [online]. [cit. 2015-05-17]. Dostupné z: http://energydrink-cz.redbull.com/red-bull-energy-drink
20. *Management mania* [online]. 2011-2013 [cit. 2014-11-29]. Dostupné z: https://managementmania.com/en/profit-categories-forms-indicators
21. Monea, Mirela, A. Monea, and Manuela Dora Orboi. 2010. "ACTIVITY RATIOS ANALYSIS." *Agricultural Management / Lucrari Stiintifice Seria I, Management Agricol* 12, no. 3: 1-6. *Business Source Complete*, EBSCO*host* (accessed December 6, 2014).
22. Net Profit Margin. Ready Ratios [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/net_profit_margin.html
23. Overhead Ratio. *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/overhead_ratio.html
24. Po roce s energeťákem v ruce. *Musicserver.cz* [online]. [cit. 2015-05-17]. Dostupné z: http://musicserver.cz/clanek/49732/red-bull-music-academy-bass-camp-elektra-praha-12-15-2-2015/
25. Profitability ratios. *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-29]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/#ref208
26. Red Bull Letecký Den 2013. *Facebook* [online]. [cit. 2015-05-17]. Dostupné z: https://www.facebook.com/events/131253320395190
27. Red Bull Letecký Den 2013. *Red Bull CZ* [online]. [cit. 2015-05-17]. Dostupné z: http://www.redbull.com/cz/cs/stories/1331612437896/red-bull-leteck%C3%BD-den-2013-blog
28. Return On Assets (ROA). *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_assets.html
29. Return On Capital Employed (ROCE). *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_capital_employed.html
30. Return on Debt (ROD). *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_debt_rod.html

31. Return On Equity (ROE). *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_equity.html
32. Return on Net Assets (RONA). *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_net_assets_rona.html
33. Return on Revenue (ROR). *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_revenue_ror.html
34. Return On Sales (ROS). *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_sales_ros.html
35. Revenue per Employee. *Ready Ratios* [online]. 2011-2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.readyratios.com/reference/profitability/revenue_per_employee.html
36. Účetní závěrka společnosti Red Bull Česká republika 2010
37. Účetní závěrka společnosti Red Bull Česká republika 2011
38. Účetní závěrka společnosti Red Bull Česká republika 2012
39. Účetní závěrka společnosti Red Bull Česká republika 2013
40. Účetní závěrka společnosti Red Bull Česká republika 2014
41. Účetní závěrka společnosti Red Bull Slovensko 2010
42. Účetní závěrka společnosti Red Bull Slovensko 2011
43. Účetní závěrka společnosti Red Bull Slovensko 2012
44. Účetní závěrka společnosti Red Bull Slovensko 2013
45. Účetní závěrka společnosti Red Bull Slovensko 2014
46. Výroční zpráva společnosti Red Bull Česká republika 2013
47. Wings Team Member. *Red Bull CZ* [online]. [cit. 2015-05-17]. Dostupné z: http://jobs.redbull.com/cz/cs/ostrava-wings-team-member-009807
48. WITZANY, Jiří. *Credit risk management and modeling*. Ed. 1st. Praha: Oeconomica, 2010, 212 s. ISBN 978-80-245-1682-0.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Ukazatele Kralicekova Quicktestu 28
Tabulka 2: Ukazatele Altmanova Z-Score 29
Tabulka 3: Aktiva k 31.12.2014 – Dlouhodobý majetek (v tis. Kč) 35
Tabulka 4: Aktiva k 31.12.2014 – Oběžný majetek (v tis. Kč) 36
Tabulka 5: Aktiva k 31.12.2014 – Časové rozlišení (v tis. Kč) 37
Tabulka 6: Pasiva k 31.12.2014 – Vlastní kapitál (v tis. Kč) 38
Tabulka 7: Pasiva k 31.12.2014 – Cizí zdroje (v tis. Kč) 38
Tabulka 8: Pasiva k 31.12.2014 – Časové rozlišení (v tis. Kč) 39
Tabulka 9: Výnosy za rok 2014 (v tis. Kč) 40
Tabulka 10: Náklady za rok 2014 (v tis. Kč) 40
Tabulka 11: Výkaz zisku a ztráty za rok 2014 (v tis. Kč) 42
Tabulka 12: Cash-flow za rok 2014 (v tis. Kč) 42
Tabulka 13: Vývoj aktiv 2010 až 2014 – Dlouhodobý majetek (v tis. Kč) .. 44
Tabulka 14: Vývoj aktiv 2010 až 2014 – Oběžný majetek (v tis. Kč) 45
Tabulka 15: Vývoj aktiv 2010 až 2014 – Časové rozlišení (v tis. Kč) 46
Tabulka 16: Vývoj pasiv 2010 až 2014 – Vlastní kapisál (v tis. Kč) 47
Tabulka 17: Vývoj pasiv 2010 až 2014 – Cizí zdroje (v tis. Kč) 48
Tabulka 18: Vývoj pasiv 2010 až 2014 – Časové rozlišení (v tis. Kč) 49
Tabulka 19: Vývoj výnosů 2010 až 2014 (v tis. Kč) 50
Tabulka 20: Vývoj nákladů 2010 až 2014 (v tis. Kč) 52
Tabulka 21: Průměrné osobní náklady 2010 až 2014 (v tis. Kč) 53
Tabulka 22: Vývoj výkazu zisku a ztráty 2010 až 2014 (tis. Kč) 55
Tabulka 23: Vývoj výsledku před a po zdanění 2010 až 2014 (v tis. Kč) 55
Tabulka 24: Vývoj Casf-Flow 2010 až 2014 (v tis. Kč) 57
Tabulka 25: Kategorie zisku 2010 až 2014 (v tis. Kč) 58
Tabulka 26: Obchodní marže 2010 až 2014 (data v tis. Kč) 59
Tabulka 27: Hrubá zisková marže 2010 až 2014 (data v tis. Kč) 59
Tabulka 28: Čistá zisková marže 2010 až 2014 (data v tis. Kč) 59
Tabulka 29: Rentabilita aktiv 2010 až 2014 (data v tis. Kč) 60

Tabulka 30: Rentabilita dlouhodobého kapitálu 2010 až 2014 (data v tis. Kč) 61
Tabulka 31: Rentabilita vlastního kapitálu 2010 až 2014 (data v tis. Kč) 61
Tabulka 32: Rentabilita vlastního kapitálu 2010 až 2014 62
Tabulka 33: Rentabilita výnosů 2010 až 2014 (data v tis. Kč) 62
Tabulka 34: Rentabilita nákladů 2010 až 2014 (data v tis. Kč) 63
Tabulka 35: Výnosy na zaměstnance 2010 až 2014 (v tis. Kč) 64
Tabulka 36: Obrat aktiv (data v tis. Kč).....65
Tabulka 37: Obrat fixních aktiv (data v tis. Kč) 65
Tabulka 38: Obrat oběžných aktiv (data v tis. Kč) 66
Tabulka 39: Obrat pracovního kapitálu (data v tis. Kč).....66
Tabulka 40: Obrat pohledávek (data v tis. Kč) 67
Tabulka 41: Obrat závazků (data v tis. Kč).....67
Tabulka 42: Obchodní deficit (ve dnech).....68
Tabulka 43: Obrat finančního majetku (data v tis. Kč).....68
Tabulka 44: Obrat pracovního kapitálu (data v tis. Kč).....69
Tabulka 45: Obrat zásob (data v tis. Kč).....69
Tabulka 46: Obrat materiálu (data v tis. Kč).....69
Tabulka 47: Doba obratu zboží (data v tis. Kč) 70
Tabulka 48: Běžná likvidita (data v tis. Kč).....71
Tabulka 49: Pohotová likvidita (data v tis. Kč) 71
Tabulka 50: Peněžní likvidita (data v tis. Kč).....72
Tabulka 51: Likvidita při vyloučení závazků vůči mateřské společnosti 72
Tabulka 52: Úrokové krytí (data v tis. Kč) 73
Tabulka 53: Krytí dluhové služby (data v tis. Kč) 73
Tabulka 54: Doba splácení čistých dluhů (data v tis. Kč).....74
Tabulka 55: Poměrové ukazatele na bázi peněžních toků.....74
Tabulka 56: Kralicekův Quicktest.....75
Tabulka 57: Altmanovo Z-Score.....76
Tabulka 58: Ziskovost společností RBCZ & RBSK.....78
Tabulka 59: Rentabilita aktiv společností RBCZ & RBSK.....79

Tabulka 60: Rentabilita dlouhodobého a vlastního kapitálu společností RBCZ & RBSK 79
Tabulka 61: Rozklad rentability vl. kapitálu společností RBCZ & RBSK ... 80
Tabulka 62: Rentabilita nákladů společností RBCZ & RBSK 81
Tabulka 63: Výnosy na zaměstnance společností RBCZ & RBSK (v tis. Kč) 82
Tabulka 64: Obrat aktiv společností RBCZ & RBSK 83
Tabulka 65: Obrat pracovního kapitálu společností RBCZ & RBSK 84
Tabulka 66: Obrat pohledávek a závazků společností RBCZ & RBSK 84
Tabulka 67: Obrat zásob společností RBCZ & RBSK 85
Tabulka 68: Obrat finančního majetku společností RBCZ & RBSK 86
Tabulka 69: Likvidita společností RBCZ & RBSK 86
Tabulka 70: Solventnost společností RBCZ & RBSK 86
Tabulka 71: Ukazatele na bázi peněžních tocích společností RBCZ & RBSK 87

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv 2010 až 2014 (v tis. Kč) 43
Graf 2: Vývoj pasiv 2010 až 2014 (v tis. Kč) 47
Graf 3: Vývoj výnosů 2010 až 2014 (v tis. Kč) 49
Graf 4: Vývoj nákladů 2010 až 2014 (v tis. Kč) 51
Graf 5: Vývoj výkazu zisku a ztráty 2010 až 2014 (v tis. Kč) 54
Graf 6: Vývoj Cash-Flow 2010 až 2014 (v tis. Kč) 56

Seznam příloh

Příloha 1: Účetní závěrka společnosti za rok 2014 100
Příloha 2: Účetní závěrka společnosti za rok 2013 104
Příloha 3: Účetní závěrka společnosti za rok 2012 110
Příloha 4: Účetní závěrka společnosti za rok 2011 114
Příloha 5: Účetní závěrka společnosti za rok 2010 118

Příloha 1: Účetní závěrka společnosti za rok 2014

ROZVAHA
v plném rozsahu

k datu
31.12.2014
(v tisících Kč)

RED BULL Česká republika, s.r.o.
IČO 257 93 829

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		31.12.2014			31.12.2013
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	302 622	107 789	194 833	178 854
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**				
B.	**Dlouhodobý majetek**	198 452	107 789	90 663	78 262
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	1 281	706	575	690
B.I.1.	Zřizovací výdaje				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.3.	Software	1 101	706	395	690
B.I.4.	Ocenitelná práva				
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	180		180	
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	197 171	107 083	90 088	77 572
B.II.1.	Pozemky				
B.II.2.	Stavby				
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	181 737	100 565	81 172	48 393
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	8 299	6 518	1 781	2 386
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 135		7 135	1 799
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				24 994
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	***Dlouhodobý finanční majetek***				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	**Oběžná aktiva**	102 969		102 969	98 621
C.I.	***Zásoby***	12 473		12 473	13 556
C.I.1.	Materiál	4 165		4 165	3 668
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary				
C.I.3.	Výrobky				
C.I.4.	Zvířata				
C.I.5.	Zboží	8 308		8 308	9 888
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	2 254		2 254	1 679
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				
C.II.7.	Jiné pohledávky				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	2 254		2 254	1 679
C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	85 031		85 031	75 743
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	81 861		81 861	72 242
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky				
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	814		814	900
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	1 011		1 011	1 735
C.III.9.	Jiné pohledávky	1 345		1 345	866
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	3 211		3 211	7 643
C.IV.1.	Peníze	90		90	33
C.IV.2.	Účty v bankách	3 121		3 121	7 610
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	**Časové rozlišení**	1 201		1 201	1 971
D.I.1.	Náklady příštích období	1 201		1 201	1 971
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období				

		31.12.2014	31.12.2013
	PASIVA CELKEM	**194 833**	**178 854**
A.	**Vlastní kapitál**	**-69 660**	**-83 379**
A.I.	***Základní kapitál***	**20 100**	**20 100**
A.I.1.	Základní kapitál	20 100	20 100
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	***Kapitálové fondy***		
A.II.1.	Emisní ážio		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A.III.	***Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku***	**2 010**	**2 010**
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2 010	2 010
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	**-105 488**	**-119 089**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-105 488	-119 089
A.V.	***Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)***	**13 718**	**13 601**
B.	**Cizí zdroje**	**264 465**	**262 232**
B.I.	***Rezervy***	**2 059**	**1 320**
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů		
B.I.4.	Ostatní rezervy	2 059	1 320
B.II.	***Dlouhodobé závazky***		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
B.II.6.	Vydané dluhopisy		
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní		
B.II.9.	Jiné závazky		
B.II.10.	Odložený daňový závazek		
B.III.	***Krátkodobé závazky***	**262 406**	**260 912**
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	193 923	213 052
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	8 267	4 665
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 041	2 491
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	12 728	6 418
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy		
B.III.9.	Vydané dluhopisy		
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	44 447	34 258
B.III.11.	Jiné závazky		28
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry		
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	**Časové rozlišení**	**28**	
C.I.1.	Výdaje příštích období		
C.I.2.	Výnosy příštích období	28	

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
15.1.2015	Mgr. Štefan Fijko Ing. Ján Šaulič	Mgr. Iva Křížková	Mgr. Iva Křížková

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

období končící k
31.12.2014
(v tisících Kč)

RED BULL Česká republika, s.r.o.
IČO 257 93 829

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		Období do 31.12.2014	Období do 31.12.2013
I.	Tržby za prodej zboží	516 506	490 367
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	178 320	146 780
+	**Obchodní marže**	**338 186**	**343 587**
II.	Výkony	37 317	16 497
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	37 317	16 497
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
II.3.	Aktivace		
B.	Výkonová spotřeba	213 504	215 508
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	30 205	24 658
B.2.	Služby	183 299	190 850
+	**Přidaná hodnota**	**161 999**	**144 576**
C.	Osobní náklady	104 701	94 531
C.1.	Mzdové náklady	80 681	73 246
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	22 235	19 607
C.4.	Sociální náklady	1 785	1 678
D.	Daně a poplatky	644	470
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	34 045	27 117
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	234	766
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	234	766
III.2.	Tržby z prodeje materiálu		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	77	699
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	77	699
F.2.	Prodaný materiál		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		-648
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 298	2 313
H.	Ostatní provozní náklady	4 109	4 084
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**20 955**	**21 402**
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky		1
N.	Nákladové úroky	2	3
XI.	Ostatní finanční výnosy	817	45
O.	Ostatní finanční náklady	1 054	629
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-239**	**-586**
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	6 998	7 216
Q.1.	- splatná	7 573	551
Q.2.	- odložená	-575	6 665
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**13 718**	**13 601**
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S.1.	- splatná		
S.2.	- odložená		
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**13 718**	**13 601**
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**20 716**	**20 816**

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
15.1.2015	Mgr. Štefan Fijko Ing. Jan Šauše	Mgr. Iva Křížková	Mgr. Iva Křížková

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

období končící k
31.12.2014
(v tisících Kč)

RED BULL Česká republika, s.r.o.
IČO 257 93 829

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		Období do 31.12.2014	Období do 31.12.2013
P.	**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**7 643**	**9 500**
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	20 716	20 816
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	34 627	26 738
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	34 045	27 117
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	739	-418
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-157	-67
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky		2
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace		104
A.*	**Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu**	**55 343**	**47 554**
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-13 073	1 379
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-9 093	3 162
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	-5 063	-2 362
A.2.3.	Změna stavu zásob	1 083	579
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku		
A.**	**Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami**	**42 270**	**48 933**
A.3.	Vyplacené úroky		-3
A.4.	Přijaté úroky		1
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-413	
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku		
A.***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**41 857**	**48 931**
	Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-46 523	-51 554
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	234	766
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	**-46 289**	**-50 788**
	Peněžní toky z finančních činností		
C.1.	Změna stavu závazků z financování		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu		
C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů		
C.2.6.	Vyplacené dividendy		
C.***	**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**		
F.	**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**-4 432**	**-1 857**
R.	**Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**3 211**	**7 643**

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
15.1.2015	Mgr. Štefan Fijko Ing. Ján Šaulič	Mgr. Iva Křížková	Mgr. Iva Křížková

Příloha 2: Účetní závěrka společnosti za rok 2013

ROZVAHA
v plném rozsahu

k datu
31.12.2013
(v tisících Kč)

RED BULL Česká republika, s.r.o.
Corporate ID 257 93 829

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		31.12.2013			31.12.2012
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	**264 427**	**85 573**	**178 854**	**166 834**
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**				
B.	**Dlouhodobý majetek**	**163 835**	**85 573**	**78 262**	**54 524**
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	**1 101**	**411**	**690**	**108**
B.I.1.	Zřizovací výdaje				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.3.	Software	1 101	411	690	108
B.I.4.	Ocenitelná práva				
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	**162 734**	**85 162**	**77 572**	**54 416**
B.II.1.	Pozemky				
B.II.2.	Stavby				
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	127 642	79 249	48 393	49 263
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	8 299	5 913	2 386	1 127
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 799		1 799	4 026
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	24 994		24 994	
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	***Dlouhodobý finanční majetek***				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	**Oběžná aktiva**	**98 621**		**98 621**	**111 297**
C.I.	***Zásoby***	**13 556**		**13 556**	**14 239**
C.I.1.	Materiál	3 668		3 668	2 387
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary				
C.I.3.	Výrobky				
C.I.4.	Zvířata				
C.I.5.	Zboží	9 888		9 888	11 852
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	**1 679**		**1 679**	**8 344**
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				
C.II.7.	Jiné pohledávky				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	1 679		1 679	8 344

C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	**75 743**		**75 743**	**79 214**
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	72 242		72 242	74 357
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky				67
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	900		900	1 032
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	1 735		1 735	2 125
C.III.9.	Jiné pohledávky	866		866	1 633
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	**7 643**		**7 643**	**9 500**
C.IV.1.	Peníze	33		33	85
C.IV.2.	Účty v bankách	7 610		7 610	9 415
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	**Časové rozlišení**	**1 971**		**1 971**	**1 013**
D.I.1.	Náklady příštích období	1 971		1 971	1 013
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období				

		31.12.2013	31.12.2012
	PASIVA CELKEM	**178 854**	**166 834**
A.	**Vlastní kapitál**	**-83 379**	**-96 979**
A.I.	***Základní kapitál***	**20 100**	**20 100**
A.I.1.	Základní kapitál	20 100	20 100
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	***Kapitálové fondy***		
A.II.1.	Emisní ážio		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A.III.	***Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku***	**2 010**	**2 010**
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2 010	2 010
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	**-119 089**	**-129 156**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-119 089	-129 156
A.V.	***Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)***	**13 601**	**10 067**
B.	**Cizí zdroje**	**262 232**	**263 813**
B.I.	***Rezervy***	**1 320**	**1 090**
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů		
B.I.4.	Ostatní rezervy	1 320	1 090
B.II.	***Dlouhodobé závazky***		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
B.II.6.	Vydané dluhopisy		
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní		
B.II.9.	Jiné závazky		
B.II.10.	Odložený daňový závazek		
B.III.	***Krátkodobé závazky***	**260 912**	**262 723**
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	213 052	216 789
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	4 665	7 083
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 491	3 356
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	6 418	5 014
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy		
B.III.9.	Vydané dluhopisy		
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	34 258	30 353
B.III.11.	Jiné závazky	28	128
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry		
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	**Časové rozlišení**		
C.I.1.	Výdaje příštích období		

C.I.2.	Výnosy příštích období		

Sestaveno dne: 15.1.2014	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Mgr. Štefan Pijko Mgr. Šimon Čapek	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis): Mgr. Iva Gregorová	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis): Mgr. Iva Gregorová

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

období končící k
31.12.2013
(v tisících Kč)

RED BULL Česká republika, s.r.o.
Corporate ID 257 93 829

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		Období do 31.12.2013	Období do 31.12.2012
I.	Tržby za prodej zboží	490 367	474 658
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	146 780	145 134
+	**Obchodní marže**	**343 587**	**329 524**
II.	Výkony	16 497	10 816
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 497	10 816
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
II.3.	Aktivace		
B.	Výkonová spotřeba	215 508	210 006
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	24 658	26 457
B.2.	Služby	190 850	183 549
+	**Přidaná hodnota**	**144 576**	**130 334**
C.	Osobní náklady	94 531	91 082
C.1.	Mzdové náklady	73 246	69 129
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 607	20 317
C.4.	Sociální náklady	1 678	1 636
D.	Daně a poplatky	470	443
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	27 117	21 575
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	766	15
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	766	15
III.2.	Tržby z prodeje materiálu		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	699	
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	699	
F.2.	Prodaný materiál		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-648	38
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 313	2 475
H.	Ostatní provozní náklady	4 084	3 286
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**21 402**	**16 400**
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	1	6
N.	Nákladové úroky	3	3
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	344
O.	Ostatní finanční náklady	629	651
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		

*	**Finanční výsledek hospodaření**	-586	-304
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	7 216	6 029
Q 1.	- splatná	551	
Q 2.	- odložená	6 665	6 029
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**13 601**	**10 067**
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S.1.	- splatná		
S.2.	- odložená		
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**13 601**	**10 067**
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**20 816**	**16 096**

Sestaveno dne: 15.1.2014	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou: Mgr. Štefan Fijko Mgr. Šimon Čapek	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis): Mgr. Iva Gregorová	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis): Mgr. Iva Gregorová

Příloha 3: Účetní závěrka společnosti za rok 2012

ROZVAHA
v plném rozsahu

k datu
31.12.2012
(v tisících Kč)

Red Bull Česká republika, s.r.o.
Corporate ID 257 93 829

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		31.12.2012			31.12.2011
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	263 913	97 079	166 834	145 702
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**				
B.	**Dlouhodobý majetek**	150 955	96 431	54 524	27 846
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	1 398	1 290	108	115
B.I.1.	Zřizovací výdaje				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.3.	Software	1 398	1 290	108	115
B.I.4.	Ocenitelná práva				
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	149 557	95 141	54 416	27 731
B.II.1.	Pozemky				
B.II.2.	Stavby				
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	139 090	89 827	49 263	24 883
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	6 441	5 314	1 127	591
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 026		4 026	2 257
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	***Dlouhodobý finanční majetek***				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	**Oběžná aktiva**	111 945	648	111 297	117 215
C.I.	***Zásoby***	14 239		14 239	13 955
C.I.1.	Materiál	2 387		2 387	2 954
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary				
C.I.3.	Výrobky				
C.I.4.	Zvířata				
C.I.5.	Zboží	11 852		11 852	11 001
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	8 344		8 344	14 372
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				
C.II.7.	Jiné pohledávky				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	8 344		8 344	14 372
C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	79 862	648	79 214	83 081
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	75 005	648	74 357	80 444
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	67		67	
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 032		1 032	941
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	2 125		2 125	1 209
C.III.9.	Jiné pohledávky	1 633		1 633	487
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	9 500		9 500	5 807
C.IV.1.	Peníze	85		85	176
C.IV.2.	Účty v bankách	9 415		9 415	5 631
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	**Časové rozlišení**	1 013		1 013	641
D.I.1.	Náklady příštích období	1 013		1 013	641
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období				

		31.12.2012	31.12.2011
	PASIVA CELKEM	**166 834**	**145 702**
A.	**Vlastní kapitál**	**-96 979**	**-107 046**
A.I.	***Základní kapitál***	**20 100**	**20 100**
A.I.1.	Základní kapitál	20 100	20 100
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	***Kapitálové fondy***		
A.II.1.	Emisní ážio		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A.III.	***Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku***	**2 010**	**2 010**
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2 010	2 010
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	**-129 156**	**-137 977**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		50 312
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-129 156	-188 289
A.V.	***Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)***	**10 067**	**8 821**
B.	**Cizí zdroje**	**263 813**	**252 748**
B.I.	***Rezervy***	**1 090**	**1 052**
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů		
B.I.4.	Ostatní rezervy	1 090	1 052
B.II.	***Dlouhodobé závazky***		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
B.II.6.	Vydané dluhopisy		
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní		
B.II.9.	Jiné závazky		
B.II.10.	Odložený daňový závazek		
B.III.	***Krátkodobé závazky***	**262 723**	**251 696**
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	216 789	206 562
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	7 083	4 057
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 356	1 878
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	5 014	1 834
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy		
B.III.9.	Vydané dluhopisy		
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	30 353	37 338
B.III.11.	Jiné závazky	128	27
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry		
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	**Časové rozlišení**		
C.I.1.	Výdaje příštích období		
C.I.2.	Výnosy příštích období		

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

Red Bull Česká republika, s.r.o.
Corporate ID 257 93 829

období končící k
31.12.2012
(v tisících Kč)

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		Období do 31.12.2012	Období do 31.12.2011
I.	Tržby za prodej zboží	474 658	485 856
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	145 134	168 753
+	**Obchodní marže**	**329 524**	**317 103**
II.	Výkony	10 816	10 110
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 816	10 110
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
II.3.	Aktivace		
B.	Výkonová spotřeba	210 006	212 450
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	26 457	28 580
B.2.	Služby	183 549	183 870
+	**Přidaná hodnota**	**130 334**	**114 763**
C.	Osobní náklady	91 082	81 615
C.1.	Mzdové náklady	69 129	63 500
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	20 317	17 270
C.4.	Sociální náklady	1 636	845
D.	Daně a poplatky	443	222
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	21 575	18 384
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	15	728
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	15	728
III.2.	Tržby z prodeje materiálu		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
F.2.	Prodaný materiál		
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	38	252
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 475	2 846
H.	Ostatní provozní náklady	3 286	2 199
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**16 400**	**15 665**
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	6	4
N.	Nákladové úroky	3	2
XI.	Ostatní finanční výnosy	344	162
O.	Ostatní finanční náklady	651	410
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-304**	**-246**
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	6 029	6 598
Q.1.	- splatná		
Q.2.	- odložená	6 029	6 598
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**10 067**	**8 821**
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S.1.	- splatná		
S.2.	- odložená		
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**10 067**	**8 821**
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**16 096**	**15 419**

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

období končící k
31.12.2012
(v tisících Kč)

Red Bull Česká republika, s.r.o.
Corporate ID 257 93 829

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		Období do 31.12.2012	Období do 31.12.2011
P.	**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	5 807	11 264
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	16 096	15 419
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	22 076	17 908
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	21 575	18 384
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	38	252
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-15	-728
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	-3	
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	481	
A.*	**Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu**	38 172	33 327
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	13 756	-27 120
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	3 494	-8 120
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	11 027	-26 385
A.2.3.	Změna stavu zásob	-765	7 385
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku		
A.**	**Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami**	51 928	6 207
A.3.	Vyplacené úroky	-3	-2
A.4.	Přijaté úroky	6	4
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost		
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku		
A.***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	51 931	6 209
	Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-48 253	-12 394
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	15	728
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	-48 238	-11 666
	Peněžní toky z finančních činností		
C.1.	Změna stavu závazků z financování		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu		
C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů		
C.2.6.	Vyplacené dividendy		
C.***	**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**		
F.	**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	3 693	-5 457
R.	**Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	9 500	5 807

Příloha 4: Účetní závěrka společnosti za rok 2011

ROZVAHA
v plném rozsahu

k datu
31.12.2011
(v tisících Kč)

Red Bull Česká republika, s.r.o.
Corporate ID 257 93 829

Nad Pařankou 1980/10
160 00, Praha 6

		31.12.2011			31.12.2010
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	224 980	79 278	145 702	163 015
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**				
B.	**Dlouhodobý majetek**	106 476	78 630	27 846	33 836
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	1 310	1 195	115	244
B.I.1.	Zřizovací výdaje				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.3.	Software	1 310	1 195	115	215
B.I.4.	Ocenitelná práva				
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				29
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	105 166	77 435	27 731	33 592
B.II.1.	Pozemky				
B.II.2.	Stavby				
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	97 329	72 446	24 883	22 476
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	5 580	4 989	591	882
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 257		2 257	10 234
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	***Dlouhodobý finanční majetek***				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	**Oběžná aktiva**	117 863	648	117 215	128 008
C.I.	***Zásoby***	13 955		13 955	21 439
C.I.1.	Materiál	2 954		2 954	4 315
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary				
C.I.3.	Výrobky				
C.I.4.	Zvířata				
C.I.5.	Zboží	11 001		11 001	17 124
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	14 372		14 372	20 971
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				
C.II.7.	Jiné pohledávky				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	14 372		14 372	20 971
C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	83 729	648	83 081	74 334
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	81 092	648	80 444	71 987
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky				
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	941		941	1 067
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	1 209		1 209	862
C.III.9.	Jiné pohledávky	487		487	418
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	5 807		5 807	11 264
C.IV.1.	Peníze	176		176	116
C.IV.2.	Účty v bankách	5 631		5 631	11 148
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	**Časové rozlišení**	641		641	1 171
D.I.1.	Náklady příštích období	641		641	1 171
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období				

		31.12.2011	31.12.2010
	PASIVA CELKEM	145 702	163 015
A.	**Vlastní kapitál**	-107 046	-115 866
A.I.	***Základní kapitál***	20 100	20 100
A.I.1.	Základní kapitál	20 100	20 100
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	***Kapitálové fondy***		
A.II.1.	Emisní ážio		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A.III.	***Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku***	2 010	2 010
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2 010	2 010
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	-137 977	-147 591
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	50 312	40 698
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-188 289	-188 289
A.V.	***Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)***	8 821	9 615
B.	**Cizí zdroje**	252 748	278 703
B.I.	***Rezervy***	1 052	800
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů		
B.I.4.	Ostatní rezervy	1 052	800
B.II.	***Dlouhodobé závazky***		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
B.II.6.	Vydané dluhopisy		
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní		
B.II.9.	Jiné závazky		
B.II.10.	Odložený daňový závazek		
B.III.	***Krátkodobé závazky***	251 696	277 903
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	206 562	234 899
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	4 057	3 899
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 878	1 681
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 834	1 118
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy		
B.III.9.	Vydané dluhopisy		
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	37 338	36 226
B.III.11.	Jiné závazky	27	80
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry		
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	**Časové rozlišení**		178
C.I.1.	Výdaje příštích období		158
C.I.2.	Výnosy příštích období		20

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

období končící k
31.12.2011
(v tisících Kč)

Red Bull Česká republika, s.r.o.
Corporate ID 257 93 829

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		Období do 31.12.2011	Období do 31.12.2010
I.	Tržby za prodej zboží	485 856	457 871
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	168 753	149 511
+	**Obchodní marže**	317 103	308 360
II.	Výkony	10 110	3 368
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 110	3 368
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
II.3.	Aktivace		
B.	Výkonová spotřeba	212 450	194 347
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	28 580	28 804
B.2.	Služby	183 870	165 543
+	**Přidaná hodnota**	114 763	117 381
C.	Osobní náklady	81 615	79 204
C.1.	Mzdové náklady	63 500	61 506
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	17 270	16 963
C.4.	Sociální náklady	845	735
D.	Daně a poplatky	222	138
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18 384	18 411
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	728	147
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	728	147
III.2.	Tržby z prodeje materiálu		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		85
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		85
F.2.	Prodaný materiál		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	252	-979
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 846	4 523
H.	Ostatní provozní náklady	2 199	11 524
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	**Provozní výsledek hospodaření**	15 665	13 668
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	4	4
N.	Nákladové úroky	2	4
XI.	Ostatní finanční výnosy	162	45
O.	Ostatní finanční náklady	410	302
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	**Finanční výsledek hospodaření**	-246	-257
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	6 598	3 796
Q 1.	- splatná		
Q 2.	- odložená	6 598	3 796
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	8 821	9 615
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S.1.	- splatná		
S.2.	- odložená		
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	8 821	9 615
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	15 419	13 411

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

období končící k
31.12.2011
(v tisících Kč)

Red Bull Česká republika, s.r.o.
Corporate ID 257 93 829

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		Období do 31.12.2011	Období do 31.12.2010
P.	**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	11 264	9 036
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	15 419	13 411
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	17 908	17 370
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	18 384	18 411
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	252	-979
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-728	-62
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky		
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	**Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu**	33 327	30 781
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-27 120	-4 678
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-8 120	6 407
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	-26 385	-29 205
A.2.3.	Změna stavu zásob	7 385	18 120
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku		
A.**	**Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami**	6 207	26 103
A.3.	Vyplacené úroky	-2	-4
A.4.	Přijaté úroky	4	4
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost		
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku		
A.***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	6 209	26 103
	Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-12 394	-24 022
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	728	147
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	-11 666	-23 875
	Peněžní toky z finančních činností		
C.1.	Změna stavu závazků z financování		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu		
C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů		
C.2.6.	Vyplacené dividendy		
C.***	**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**		
F.	**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	-5 457	2 228
R.	**Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	5 807	11 264

Příloha 5: Účetní závěrka společnosti za rok 2010

ROZVAHA
v plném rozsahu

Red Bull Česká republika, s.r.o.
IČO 257 93 829

k datu
31.12.2010
(v tisících Kč)

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		31.12.2010			31.12.2009
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	233 393	70 378	163 015	181 804
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**				
B.	**Dlouhodobý majetek**	103 566	69 730	33 836	28 310
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	1 310	1 066	244	337
B.I.1.	Zřizovací výdaje				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.3.	Software	1 281	1 066	215	308
B.I.4.	Ocenitelná práva				
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	29		29	29
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	102 256	68 664	33 592	27 973
B.II.1.	Pozemky				
B.II.2.	Stavby				
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	86 460	63 984	22 476	25 634
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažné zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	5 562	4 680	882	1 404
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	10 234		10 234	935
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	***Dlouhodobý finanční majetek***				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	**Oběžná aktiva**	128 656	648	128 008	152 535
C.I.	***Zásoby***	21 439		21 439	39 559
C.I.1.	Materiál	4 315		4 315	7 947
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary				
C.I.3.	Výrobky				
C.I.4.	Zvířata				
C.I.5.	Zboží	17 124		17 124	31 612
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	20 971		20 971	24 766
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				
C.II.7.	Jiné pohledávky				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	20 971		20 971	24 766
C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	74 982	648	74 334	79 174
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	72 635	648	71 987	75 272
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky				3
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 067		1 067	1 064
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	862		862	
C.III.9.	Jiné pohledávky	418		418	2 835
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	11 264		11 264	9 036
C.IV.1.	Peníze	116		116	461
C.IV.2.	Účty v bankách	11 148		11 148	8 575
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	**Časové rozlišení**	1 171		1 171	959
D.I.1.	Náklady příštích období	1 171		1 171	959
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období				

		31.12.2010	31.12.2009
	PASIVA CELKEM	**163 015**	**181 804**
A.	**Vlastní kapitál**	**-115 866**	**-125 481**
A.I.	***Základní kapitál***	**20 100**	**20 100**
A.I.1.	Základní kapitál	20 100	20 100
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	***Kapitálové fondy***		
A.II.1.	Emisní ážio		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A.III.	***Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku***	**2 010**	**10**
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2 010	10
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	**-147 591**	**-178 819**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	40 698	9 470
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-188 289	-188 289
A.V.	***Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)***	**9 615**	**33 228**
B.	**Cizí zdroje**	**278 703**	**307 295**
B.I.	***Rezervy***	**800**	**4 896**
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů		
B.I.4.	Ostatní rezervy	800	4 896
B.II.	***Dlouhodobé závazky***		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
B.II.6.	Vydané dluhopisy		
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní		
B.II.9.	Jiné závazky		
B.II.10.	Odložený daňový závazek		
B.III.	***Krátkodobé závazky***	**277 903**	**302 399**
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	234 899	265 640
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba		
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv		
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	3 899	4 218
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 681	1 466
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 118	3 794
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy		
B.III.9.	Vydané dluhopisy		
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	36 226	27 189
B.III.11.	Jiné závazky	80	91
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry		
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	**Časové rozlišení**	**178**	**-10**
C.I.1.	Výdaje příštích období	158	-10
C.I.2.	Výnosy příštích období	20	

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

období končící k
31.12.2010
(v tisících Kč)

Red Bull Česká republika, s.r.o.
IČO 257 93 829

Nad Pařankou 1980/10
160 00, Praha 6

		Období do 31.12.2010	Období do 31.12.2009
I.	Tržby za prodej zboží	457 871	365 435
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	149 511	64 889
+	**Obchodní marže**	**308 360**	**300 547**
II.	Výkony	3 368	4 976
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 368	4 976
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
II.3.	Aktivace		
B.	Výkonová spotřeba	194 347	195 152
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	28 804	31 681
B.2.	Služby	165 543	163 471
+	**Přidaná hodnota**	**117 381**	**110 371**
C.	Osobní náklady	79 204	72 925
C.1.	Mzdové náklady	61 506	57 735
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16 963	14 534
C.4.	Sociální náklady	735	656
D.	Daně a poplatky	138	104
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18 411	20 727
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	147	751
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	147	751
III.2.	Tržby z prodeje materiálu		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	85	340
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	85	340
F.2.	Prodaný materiál		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-979	546
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 523	3 445
H.	Ostatní provozní náklady	11 524	16 261
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**13 668**	**3 664**
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	4	21
N.	Nákladové úroky	4	4
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	12 840
O.	Ostatní finanční náklady	302	8 059
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-257**	**4 798**
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 796	-24 766
Q.1.	- splatná		
Q.2.	- odložená	3 796	-24 766
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**9 615**	**33 228**
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti		
S.1.	- splatná		
S.2.	- odložená		
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**9 615**	**33 228**
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**13 411**	**8 462**

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

období končící k
31.12.2010
(v tisících Kč)

Red Bull Česká republika, s.r.o.
IČO 257 93 829

Nad Paťankou 1980/10
160 00, Praha 6

		Období do 31.12.2010	Období do 31.12.2009
P.	**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**9 036**	**6 130**
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	13 411	8 462
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	17 370	24 978
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	18 411	20 727
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-979	4 679
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-62	-411
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky		-17
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	**Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu**	**30 781**	**33 440**
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-4 678	-17 475
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	6 407	40 582
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	-29 205	-29 928
A.2.3.	Změna stavu zásob	18 120	-28 129
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku		
A.**	**Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami**	**26 103**	**15 965**
A.3.	Vyplacené úroky	-4	-4
A.4.	Přijaté úroky	4	21
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost		
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku		
A.***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**26 103**	**15 982**
	Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-24 022	-9 827
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	147	751
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	**-23 875**	**-9 076**
	Peněžní toky z finančních činností		
C.1.	Změna stavu závazků z financování		-4 000
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu		
C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů		
C.2.6.	Vyplacené dividendy		
C.***	**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**		**-4 000**
F.	**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**2 228**	**2 906**
R.	**Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	**11 264**	**9 036**