

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta podnikohospodářská

katedra strategie

studijní obor: podniková ekonomika a management



Finančná analýza spoločnosti Mondelez Czech republic s.r.o.

Autor bakalárskej práce: Dominika Kopčáková

Vedúci bakalárskej práce: doc. Ing. Luboš Smrčka, CSc.

Rok obhajoby: 2018

Čestné prehlásenie

Prehlasujem, že bakalársku prácu na tému

„ *Finančná analýza spoločnosti Mondelez Czech Republic, s.r.o.* ”

som vypracovala samostatne s využitím literatúry a informácií, na ktoré odkazujem.

PodĎakovanie

Rada by som poĎakovala môjmu vedúcemu bakalárskej práce, pánovi doc. Ing. Lubošovi Smrčkovi, CSc., za jeho cenné rady, pomoc a ochotu , ktoré mi venoval pri písaní tejto práce.

Abstrakt:

Bakalárska práca sa venuje finančnej analýze spoločnosti Mondelēz Czech Republic s.r.o. Práca sa delí do dvoch častí na teoretickú a praktickú časť. Ako zdroj dát pre finančnú analýzu boli využité verejne dostupné informácie. Cieľom práce je vyhodnotiť celkovú finančnú situáciu spoločnosti za obdobie 2012 – 2016. V teoretickej časti sú uvedené obecné informácie o finančnej analýze, jej užívateľoch, o pomeroch ukazovateľoch a o metódach celkového zhodnotenia finančného zdravia spoločnosti. V praktickej časti je stručne predstavená skúmaná spoločnosť a následne je využitá a aplikovaná metodika z teoretickej časti. Zistené výsledky sú zhrnuté v závere práce.

Kľúčové slová:

Finančná analýza, horizontálna a vertikálna analýza, pomerové ukazovatele, bonitné a bankrotové modely, čistý pracovný kapitál

Abstract:

The Bachelor's Thesis is focused on the financial analysis of the company Mondelez Czech Republic s.r.o. The thesis is divided into a two parts, theoretical and a practical part. Public information was used as the source for the financial analysis. The aim of the thesis is to evaluate general financial situation of the company from 2012 to 2016. The theoretical part contains general information about the financial analysis is presented, about their users, the ratio indicators and methods of the overall assessment of the financial health of the company. In the practical part, there is a brief introduction of the studied company and the methodology from the theoretical part is consequently applied. The ascertained results are summarized in the summary of the thesis.

Key words:

Financial analysis, horizontal and vertical analysis, financial ratios, creditworthiness and bankruptcy models, working capital

Obsah

Obsah.....	5
Úvod.....	7
1 Teoretická časť.....	8
1.1 Finančná analýza podniku	8
1.1.1 Užívatelia finančnej analýzy	8
1.2 Zdroje informácií pre finančnú analýzu	9
1.2.1 Rozvaha	9
1.2.2 Výkaz zisku a strát.....	10
1.2.3 Prehľad o peňažných tokoch	10
1.3 Metódy finančnej analýzy	10
1.3.1 Horizontálna analýza	10
1.3.2 Vertikálna analýza	11
1.4 Pomerové ukazovatele finančnej analýzy.....	11
1.4.1 Ukazovatele likvidity.....	11
1.4.2 Ukazovatele rentability	12
1.4.3 Ukazovatele aktivity	14
1.4.4 Ukazovatele zadlženosti	16
1.5 Pracovný kapitál	17
1.6 Metódy zhodnotenia celkového finančného zdravia	18
1.6.1 Bonitné modely	18
1.6.2 Bankrotové modely	19
2 Praktická časť.....	21
2.1 Základné údaje.....	21
2.2 História spoločnosti	22
2.3 O spoločnosti	23
2.4 Analýza rozvahy	23
2.4.1 Vertikálna analýza rozvahy.....	25
2.4.2 Horizontálna analýza rozvahy.....	26
2.4.3 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát.....	28
2.4.4 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát	29
2.5 Analýza pomerových ukazovateľov	30
2.5.1 Ukazovatele likvidity.....	31
2.5.2 Ukazovatele rentability	32

2.5.3	Ukazovatele aktivity	33
2.5.4	Ukazovatele zadlženosti	33
2.6	Analýza pracovného kapitálu	34
2.7	Metódy celkového zhodnotenia finančnej situácie.....	35
2.7.1	Altmanovo Z – skóre.....	35
2.7.2	Kralickov Quicktest	36
	Záver.....	38
	Zdroje	40
	Zoznam tabuliek a obrázkov	41
	Prílohy	42

Úvod

Ako tému bakalárskej práce som si vybrala finančnú analýzu spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. , ktorá je popredným výrobcou čokolády a sušienok na českom a slovenskom trhu. Cieľom bakalárskej práce je vypracovať a vyhodnotiť finančnú analýzu spoločnosti, ktorá je určená pre vnútropodnikové potreby vedenia firmy za obdobie rokov 2016 - 2012.

Bakalárska práca pozostáva z úvodu, teoretickej časti, praktickej časti a záveru. Teoretická časť je rozdelená do šiestich kapitol a obsahuje celú metodiku vrátane vzorcov, ktoré budem aplikovať v praktickej časti. Prvá kapitola sa zaoberá stručnou charakteristikou finančnej analýzy a jej užívateľov. V druhej kapitole sú uvedené zdroje finančnej analýzy, z ktorých budem v praktickej časti čerpať dáta. V tretej kapitole sa pozrieme na metódy finančnej analýzy. Vo štvrtej kapitole si charakterizujeme pomerové ukazovatele, konkrétne ukazovatele likvidity, rentability, aktivity a zadlženosti. V piatej kapitole si analyzujeme pracovný kapitál, s dôrazom na čistý pracovný kapitál. V poslednej časti som uviedla metódy zhodnotenia celkového finančného zdravia podniku, kam radíme bonitné a bankrotové modely.

V úvode praktickej časti som charakterizovala spoločnosť a opísala jej históriu od vzniku až po súčasnosť. V ďalších kapitolách som aplikovala jednotlivé postupy z teoretickej časti, na subjekt Mondelez Czech republic s.r.o. V závere práce zhrniem a zhodnotím získané informácie, pokúsim sa zhodnotiť vývoj spoločnosti s jej silnými a slabými stránkami a vytvorím ucelený názor na aktuálnu finančnú situáciu podniku.

1 Teoretická časť

1.1 Finančná analýza podniku

Finančná analýza je neoddeliteľný nástroj finančného riadenia v podniku . Pojem finančná analýza pochádza z angličtiny (angl. Financial Analysis), ale v kontinentálnej Európe sa stretujeme s pojmom bilančná analýza. V odbornej literatúre nájdeme mnoho definícií napr.: „Lze ji chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.“ (Kislingerová, a další, 2004 str. 21) Cieľ finančnej analýzy definoval Mrkvička vo svojej knihe: „ Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky, které by mohli firmě v budoucnu „působit menší či větší problémy, a naopak stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost. ‘‘ (Mrkvička, Kolář, 2006 str.14) Dôležitú úlohu v podniku zohráva tzv. Finančné zdravie podniku, čo je schopnosť podniku splácať svoje záväzky, či už dlhodobé alebo krátkodobé. Finančné zdravie je ovplyvnené hlavne likviditou a rentabilitou podniku.

1.1.1 Užívatelia finančnej analýzy

Výstupy z finančnej analýzy využíva veľké množstvo užívateľov, ktorý sa z nej dozvedia veľké množstvo informácií o chode podniku. V prvom rade slúži pre interných užívateľov, teda pre potreby vlastníkov a managementu spoločnosti, pre ktorých tvorí podklad na efektívne finančné riadenie podniku. Informácie z finančnej analýzy využívajú aj externí užívatelia, kam patria banky, možný budúci investori, veritelia, štát a jeho orgány ale aj konkurenčný management firiem, či dodávatelia a zákazníci.

Z interných užívateľov, využívajú finančnú analýzu najčastejšie manažéri. Na základe získaných výsledkov, vedia o výkonnosti podniku, čo im umožňuje zlepšovať krátkodobé riadenie pracovného kapitálu a taktiež im pomáha k správnym dlhodobým strategickým rozhodnutiam.

Banka si potrebuje zistiť, čo najviac informácií o finančnej stabilite podniku, o schopnosti uhrádzania záväzkov a tiež aj o konkurenčnom prostredí. Pre poskytnutie úveru bankou, je dôležité aby firma nebola vysoko zadlžená a aby bola schopná efektívne splácať svoje dlhy.

Investori využívajú finančnú analýzu k vyhodnoteniu rizikovosti a ziskovosti ich vloženého kapitálu. Primárnym cieľom investorov je zhodnotenie ich investovaných prostriedkov s čo najväčšou ziskovosťou.

Pre potreby štátu, je finančná analýza dôležitým podkladom pre získanie informácií o danom subjekte. Štát zasahuje do podniku v podobe daňových kontrol, vyhodnocuje súťaže o verejné zákazky, rozhoduje o dotáciách, kontroluje hospodárenie firiem.

1.2 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Pre vypracovanie finančnej analýzy sú neoddeliteľnou súčasťou kvalitné a overené podklady. Počiatočným a základným zdrojom informácií sú účtovné výkazy, ktoré zachytávajú pohyb podnikových financií vo všetkých ich podobách a vo všetkých fázach činnosti podniku. V Českej republike je štruktúra účtovných výkazov upravená vyhláškou Ministerstva financií ČR, ktorá vychádza zo zákona č.563/1991 Sb. o účtovníctve, a z postupov účtovania. K výkazom finančného účtovníctva, ktoré sú pre analýzu potrebné patrí Rozvaha, Výkaz zisku a strát a Prehľad o finančných tokoch.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je súpisom majetku členeného do dvoch hľadísk podľa druhu majetku na ľavej strane a pôvodu majetku na pravej strane. Pri položkách sa uvádza suma, ktorá bola vynaložená na danú položku. Rozvaha je skonštruovaná vždy ku konkrétnemu dátumu. Aktíva sú položky z ľavej strany rozvahy usporiadané postupne podľa likvidity a rozdelené do dvoch skupín na dlhodobé aktíva a krátkodobé aktíva. Dlhodobé aktíva sú v podniku minimálne jeden rok a môžeme ich rozdeliť do podskupín na nehmotné, hmotné a finančné. Krátkodobé aktíva sa v podniku držia v časovom horizonte do jedného roku. Delíme ich do podskupín na zásoby, pohľadávky, finančný majetok a časové rozlíšenie. Pasíva sú položky z pravej strany rozvahy, sú usporiadané podľa trvanlivosti a rozdelené do dvoch skupín na vlastný kapitál a záväzky. Rozlišujeme dlhodobé záväzky, ktoré sú v podniku viac ako jeden rok a krátkodobé záväzky, ktoré sú v podniku menej ako jeden rok.

1.2.2 Výkaz zisku a strát

Výkaz zisku a strát nazývame aj výsledovka, predstavuje celkový náhľad na náklady a výnosy, ktoré podnik dosiahol v danom období. Obdobie za ktoré sa stanovuje, si určuje podnik sám. Vypočítame ju ako rozdiel výnosov a nákladov, kde nám výsledok vyjadrí výsledok hospodárenia v danom účtovacom období. Existujú dve formy zápisu a to je horizontálna a vertikálna. Vertikálna podoba má predpísanú formu pre účtovnú závierku a v horizontálnej podobe predstavuje ľavá strana výnosy a pravá náklady.

1.2.3 Prehľad o peňažných tokoch

Prehľad o peňažných tokoch nazývaný aj Cash flow zobrazuje zdroj a využitie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podniku. Informuje nás o príjme peňažných prostriedkov a výdavkoch peňažných prostriedkov, ktoré prebehli v danej účtovnej jednotke počas účtovného obdobia. Z prehľadu o finančných tokoch sa dozvieme, či zdrojom peňazí a peňažných ekvivalentov bola interná alebo externá zárobková činnosť podniku.

1.3 Metódy finančnej analýzy

V tejto časti bakalárskej práce, vysvetlím metódy a súčasti, ktoré budem aplikovať v teoretickej časti. Prvým z nástrojov, ktorým sa budem zaoberať v praktickej časti bude vertikálna a horizontálna analýza absolútnych ukazovateľov. Cieľom analýz je ukázať určitý vývoj minimálne dvoch po sebe idúcich období, ale čím viac období máme k dispozícii, tým lepšie vieme vyhodnotiť plnohodnotnejšie závery. Pre túto analýzu budeme skúmať päť po sebe idúcich období.

1.3.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza sa zaoberá porovnávaním zmien položiek jednotlivých výkazov v časovej postupnosti. Z týchto zmien, vieme odvodiť aj predpokladaný vývoj spoločnosti do budúcnosti. Pani Kislingerová vo svojej knihe uvádza: „*Analýza, ktorá si klade za cieľ změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu.*“ (Kislingerová, a další, 2004 str. 53)

- Absolútna zmena = ukazovateľ_(t) – ukazovateľ_(t-1)
- Relatívna zmena = (ukazovateľ_(t) – ukazovateľ_(t-1)) / ukazovateľ_(t-1)) * 100

1.3.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza, nazývaná aj štrukturálna analýza, zisťuje podiel jednotlivých položiek výkazov na danom základe a tiež zisťuje podiel tejto veličiny a celkovej sume. Metoda spočíva vo vyjadrení jednotlivých položiek účtovných výkazov, ako percentuálny podiel k jednej základni položenéj ako 100%. Táto metóda, nám uľahčuje porovnanie výkazov s predošlým obdobím a tiež porovnanie s firmami v rámci daného odvetvia.

1.4 Pomerové ukazovatele finančnej analýzy

K efektívnemu zhodnoteniu podniku je nutné použiť viacero ukazovateľov. Podnik by mal vlastníkom prinášať zhodnotenie podniku - rentabilitu a zároveň byť likvidný a primerane zadlžený. Pomerové ukazovatele môžeme deliť na základe vzťahu k účtovným výkazom a tiež z hľadiska zamerania pomerových ukazovateľov. V tejto finančnej analýze sa pozrieme na ukazovatele likvidity, rentability, aktivity a zadlženosti. Vypočítame ich ako podiel dvoch položiek z účtovných výkazov a na základe toho, môžeme vykonávať porovnania jednotlivých ukazovateľov v čase.

1.4.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita, je schopnosť podniku premeniť krátkodobé aktíva na peniaze a nimi pokrývať včas svoje krátkodobé záväzky. Na výšku likvidity vplýva štruktúra majetku a veľkosť a pravidelnosť peňažného toku. Mnou skúmané ukazovatele likvidity sú bežná, pohotová a okamžitá.

- Bežná likvidita

Ukazovateľ sa nazýva aj ukazovateľom solventnosti alebo ukazovateľom pracovného kapitálu, či *Current ratio* alebo likvidita 3.stupňa. Bežná likvidita má dôležitú informačnú hodnotu pre krátkodobých veriteľov z hľadiska ochrany ich investícií. „Výchází z logické

úvahy, že pro krytí krátkodobých pasiv jsou v podniku určeny v normální situaci položky oběžných aktiv, a nikoli např. dlouhodobý hmotný majetek. '' (Mrkvička, Kolář, 2006 str.75)

Vzorec pre výpočet:

$$\text{Bežná likvidita} = \text{Obežné aktíva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

- Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je likviditou druhého stupňa, nazývaná aj ako acid test a dáva do pomeru krátkodobé aktíva znížené o zásoby ku krátkodobým záväzkom. Ak je hodnota tejto likvidity rovná 1 alebo vyššia, je priaznivá pre veriteľov, pretože podnik nemusí predávať svoje zásoby. Pre hodnoty v rozmedzí 0,7 – 1,1 v podniku platí konzervatívna stratégia a hodnoty v intervale 0,7 – 0,4 predstavuje agresívnu stratégiu. (Kislingerová, a ďalší, 2004 str. 79)

Vzorec pre výpočet:

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Obežné aktíva} - \text{zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

- Okamžitá likvidita

Likvidita prvého stupňa, nazývaná aj peňažná, hotovostná likvidita alebo *Cash ratio*. Táto likvidita pozostáva len z najlikvidnejších aktív, kam patri peniaze, krátkodobé voľne obchodovateľné cenné papiere, bankové účty, šeky a pod. „ *V praxi je možné se setkat s mnoha intervaly. Za obecně doporučovanou hodnotu je někdy považováno číslo okolo 0,2, není ovšem výjimkou ani číslo pohybující se okolo nuly. ''* (Marek a kol., 2006 str. 284)

Vzorec pre výpočet:

$$\text{Peňažná likvidita} = \text{Krátkodobý finančný majetok} / \text{Krátkodobé závazky}$$

1.4.2 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability sú v podniku najviac využívanými. Informujú nás o efektívnosti zhodnotenia vloženého kapitálu. Ich výsledkom je súhrnná správa o celkovom fungovaní podniku. „*Ukazatele rentability, někdy označované jako ukazatele výnosnosti, návratnosti, profitability ratios, jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého*

podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být jak na straně, tak na straně pasiv, nebo jiné bázi. “ (Kislingerová, a další, 2004 stránky 72–73)

Konstruktia ukazovateľov sa líši podľa dosadeného kapitálu a tiež podľa typu zisku, ktorý dosadzujeme. V anglosaských krajinách rozlišujeme najčastejšie tieto typy ziskov:

EBITDA (Earnings Before Depreciation, Interest and Taxes)

- Zisk pred odpočítaním odpisov, úrokov a daní

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

- Zisk pred odpočítaním úrokov a daní
- Prevádzkový hospodársky výsledok

EBT (Earnings Before Taxes)

- Zisk pred zdanením

EAT (Earnings After Taxes)

- Zisk po zdanení
- Čistý zisk

Medzi najčastejšie využívané ukazovatele rentability patrí:

- **Rentabilita aktív (Return on Assets)**

Tento pojem sa označuje skratkou ROA, a hovorí nám o produkčnej sile podniku. Rentabilitou aktív vypočítame, koľko zisku pripadá na jednu korunu vložených aktív v percentách. Do čitateľa najčastejšie vkladáme EBIT, čo je výsledok hospodárenia pred úrokmi a zdanením a do menovateľa patria celkové aktíva podniku.

Vzorec pre výpočet:

$$ROA = EBIT / A$$

- **Rentabilita vlastného kapitálu (Return of Equity)**

Výpočtom ROE zistíme, koľko čistého zisku pripadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Tento ukazovateľ je dôležitý hlavne pre akcionárov, spoločníkov a ďalších investorov. Do vzorca pre výpočet vložíme do menovateľa zisk po zdanení (EAT).

Vzorec pre výpočet:

$$ROE = EAT / \text{Vlastný kapitál}$$

- Rentabilita tržieb (Return on sales)

Týmto ukazovateľom zistíme koľko korún zisku pripadá na jednu korunu tržieb, teda koľko podnik zarobí z jednej koruny predanej služby či výrobku.

Vzorec pre výpočet:

$$ROS = EBIT / \text{Tržby}$$

- Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return on capital employed)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu, označovaná skratkou ROCE, nám udáva výšku výnosnosti dlhodobého majetku spoločnosti. Inými slovami, výpočtom zistíme, ako sa zhodnotila každá koruna úročeného kapitálu, ktorá bola vložená akcionármi či veriteľmi.

Vzorec pre výpočet:

$$ROCE = EBIT / \text{Dlhodobé záväzky} + \text{Dlhodobé bankové úvery} + \text{Rezervy} + \text{Vlastný kapitál}$$

1.4.3 Ukazovatele aktivity

Pomocou ukazovateľov aktivity zisťujeme, ako úspešne využívame aktíva v podniku. Tieto ukazovatele sa líšia na základe odvetví, preto je nutné aby sme hodnotili ich stav a vývoj vždy vo vzťahu k danému odvetví, do ktorého spadá podnik. Môžeme ich rozdeliť do dvoch skupín a to na ukazovatele rýchlosti obratu, ktoré vyjadrujú počet obrátok aktív za obdobie a na ukazovatele doby obratu, ktoré odrážajú počet dní prípadne rokov, počas ktorých trvá jedna obrátka.

- ***Obrat aktív***

Obrat aktív meria celkovú aktivitu podniku. Informuje je nás o schopnosti podniku zhodnotiť svoje aktíva. Tento výsledok závisí na odvetví, v ktorom sa podnik pohybuje. Optimálne rozmedzie intervalu, v ktorom by sa mala hodnota pohybovať je 1,6 – 3. Hodnota

ukazovateľa, by nemala spadnúť pod hodnotu 1, čo by pre podnik znamenalo, že nevyužíva všetky svoje aktíva alebo ich využíva obmedzene.

Vzorec pre výpočet:

$$\text{Obrat aktív} = \text{Tržby} / \text{Celkové aktíva}$$

- ***Obrat zásob***

Obrat zásob nám hovorí o tom, koľkokrát počas posedného roku bola vyskladnená a naskladnená každá položka zásob. Vyššia hodnota vyjadruje že podnik je schopný nakúpiť toľko zásob, koľko spotrebuje vo výrobe. Ak je hodnota veľmi nízka, tak si podnik blokuje svoje prostriedky, ktoré sú na sklade a nezhodnocuje ich.

Vzorec pre výpočet:

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

- ***Doba obratu zásob***

Ukazovateľ nám hovorí o tom, koľko dní trvá podniku, kým uhradí svoje krátkodobé záväzky dodávateľom zo svojich celkových tržieb. Udáva nám počet obratov aktív za sledované obdobie, najčastejšie je to jeden rok.

Vzorec pre výpočet:

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 365)$$

- ***Obrat záväzkov***

Obrat záväzkov ukazuje, koľkokrát behom sledovaného obdobia, zvyčajne rok, je nakúpená jednotka záväzkov.

Vzorec pre výpočet :

$$\text{Obrat záväzkov} = \text{Nákupy na obchodný úver} / \text{Záväzky z obchodného styku}$$

- ***Doba obratu záväzkov***

Doba obratu záväzkov nám stanovuje priemernú dobu, ktorá uplynie medzi nákupom zásob a

externých výkonov. Informuje nás o pracovnej morálke voči naším veriteľom, teda z ukazovateľa zistíme, koľko dní čerpá podnik dodávateľský úver.

Vzorec pre výpočet:

Doba obratu záväzkov = Priemerná výška záväzkov / Denné tržby

1.4.4 Ukazovatele zadlženosti

Z ukazovateľov zadlženosti zistíme, akým spôsobom daná spoločnosť financuje svoje aktíva. Okrem vlastných zdrojov, podniky využívajú aj cudzie zdroje. Výhodou využívania cudzieho kapitálu je zahrnutie nákladových úrokov z požičaného kapitálu do daňovo uznateľných nákladov, tento efekt nazývame daňovým štítom. V dôsledku tohto pravidla, sa pre podnik stáva cudzí kapitál lacnejší ako vlastný. Pákový efekt, ktorý je spojený s využívaním cudzích zdrojov, nám v podniku zvyšuje výnosnosť vlastného kapitálu. V podniku by malo byť využívanie cudzích a vlastných zdrojov vyvážené.

- ***Miera zadlženosti – Debt Equity ratio***

Ukazovateľ miera zadlženosti dáva do pomeru kapitál veriteľov ku kapitálu vlastníkov. Z tohto ukazovateľa zistíme riziko vyplývajúce z kapitálovej štruktúry podniku. Ak je hodnota ukazovateľa vyššia než jedna, podnik využíva viac cudzích zdrojov než vlastných. Debt equity ratio je zaujímavý pre investorov na akciových trhoch, tiež pre banky rozhodujúce sa poskytnúť úver. Vo všeobecnosti je pre podnik dobré znamenie, ak pri sledovanom období zadlženosť podniku klesá.

Vzorec pre výpočet:

Miera zadlženosti = Cudzie zdroje / Vlastný kapitál

- ***Úrokové krytie – Times Interest Earned Ratio***

Tento ukazovateľ vypovedá o tom, ako je podnik schopný pokryť zo svojho zisku nákladové úroky na požičaný cudzí kapitál. Úrokové krytie je doplňujúcim ukazovateľom k Debt Equity ratio. Pre ratingové agentúry je úrokové krytie obľúbeným nástrojom. Čím vyššie hodnoty

ukazovateľ nadobúda, tým viac sa zvyšuje schopnosť podniku platiť náklady spojené s využívaním cudzieho kapitálu.

Vzorec pre výpočet:

$$\text{Úrokové krytie} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

- **Finančná páka**

Finančná páka vyjadruje, koľkokrát prevyšuje celkový kapitál veľkosť vlastného kapitálu. Ak je úroková miera nižšia než výnosnosť aktív, tak použitím cudzích aktív zvyšujeme výnosnosť vlastného kapitálu. U výhod a nevýhod financovania dlhov musíme nájsť správnu rovnováhu. Ak sú v podniku zisky a tržby pomerne stabilné, podnik si môže dovoliť vyššiu finančnú páku a naopak.

Vzorec pre výpočet:

$$\text{Finančná páka} = \text{Aktíva} / \text{Vlastný kapitál}$$

1.5 Pracovný kapitál

„Název vyjadruje, že tento kapitál „pracuje“, neboť ustavičně obíhá – z peněz se mění ve výrobní zásoby, pak je rozpracovány u výroby na hotové výrobky, pohledávky a opět v peníze.“ (Synek, 2007 str. 324)

Čistý pracovný kapitál je označovaný ako prevádzkový kapitál, angl. Net Current Assets alebo Working Capital. ČPK očisťuje pracovný kapitál o krátkodobé záväzky, ktoré musí podnik uhradiť. Tento ukazovateľ, patrí medzi rozdielové ukazovatele finančnej analýzy. Na jeho výpočet môžeme použiť dve metódy výpočtu:

$$\text{ČPK} = \text{Obežné aktíva} - \text{Krátkodobé pasíva}$$

$$\text{ČPK} = (\text{Dlhodobé záväzky} + \text{Vlastný kapitál}) - \text{Stále aktíva}$$

Optimálnu výšku ČPK môžeme stanoviť z Obrátového cyklu peňazí. *„Obrátový cyklus peňazí je doba medzi platbou za nakoupený materiál a prijatím inkasa z predaje výrobku.“*

Charakterizuje dobu, po ktorou jsou fondy podniku vázány v oběžném majetku.“ (Synek, 2007 str. 325)

Vzorec pre výpočet :

$OCP = \text{Doba obratu zásob} + \text{Doba inkasa pohľadávok} - \text{Doba splatnosti krátk. závazkov}$

$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 365)$

$\text{Doba inkasa pohľadávok} = \text{Krátkodobé pohľadávky} / (\text{Tržby} / 365)$

$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazkov} = \text{Krátkodobé závazky} / (\text{Tržby} / 365)$

1.6 Metódy zhodnotenia celkového finančného zdravia

V tejto časti sa budeme zaoberať modelmi predikcie finančnej tiesne a to bankrotovými a bonitnými modelmi. Do finančnej tiesne sa podnik dostáva ak nie je schopný uhradiť svoje záväzky v plnej výške do doby ich splatnosti. Obidve skupiny modelov pochádzajú z predpokladu, že v podniku pred bankrotom nastali výkyvy vo vývoji, ktoré sú charakteristické pre podniky ohrozené úpadkom. Pre potreby tejto analýzy som si vybrala model Kralickov Quicktest a Altmanov model.

1.6.1 Bonitné modely

Tieto modely odpovedajú na otázku, finančného zdravia, z hľadiska kvality a akosti. Bonitné modely sú závislé na množstve informácií o výsledkoch z daného oboru. Väčšinou sa pracuje s umelo stanovenými konštantami, ktoré by mali charakterizovať kvalitu podniku. Ich cieľom je vyhodnotiť odolnosť firmy voči rizikám, ktoré ďalej slúžia ako podklady pre bankové inštitúcie.

Kralickov Quicktest

Kralickov Quick test nám vyhodnotí situáciu podniku na základe štyroch ukazovateľov (Kvóta vlastného kapitálu, Doba splatenia dlhu z CF, Cashflow vo výkonoch, ROA). Získaným výsledkom pridelí známky od jedna do štyri, podľa stupnice (vid' Tabuľka 1

Analýza Kralickovho Quicktestu), v ktorej sa hodnota nachádza.. Celkový výsledok o finančnej situácii podniku, získame následne aritmetickým priemerom výsledných známok.

Vzorce pre výpočet:

R1) Kvóta vlastného kapitálu = Vlastný kapitál / aktíva

R2) Doba splatnosti dlhu = (Cudzie zdroje – krátkodobý fin. majetok) / nezdanený CF

R3) ROA = Zisk pred úrokmi a zdanením / aktíva

R4) CF vo výkonoch = CF pred zdanením / Prevádzkový CF

Celkové hodnotenie = (R1+R2+R3+R4) / 4

Vysvetlivky výsledného bodovania:

... ≥ 3 body veľmi dobrý podnik

... ≤ 1 bod zlý podnik

Tabuľka 1 Analýza Kralickovho Quicktestu

	0 bodov	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,33
R2	> 30	12 - 30	5 - 12	3 - 5	< 3
R3	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: RUCKOVA, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

V tabuľke sa nachádza upravená modifikácia Kralickovho Quick testu prispôsobená českým podmienkam. V praktickej časti, budeme aplikovať hodnoty do tohto modelu.

1.6.2 Bankrotové modely

Tieto modely riešia otázku, možnosti ohrozenia podniku bankrotom v blízkej dobe. Zakladajú na skutočnosti, že podnik vykazuje dopredu určité obecné symptómy, ktoré bankrotu predchádzajú. Patria sem problémy s likviditou, pracovným kapitálom alebo celkovou rentabilitou.

Altmanov model

Tento model patrí k najpoužívanejším bankrotovým modelom v českých podmienkach . Je najefektívnejším nástrojom k odhaleniu neprimeraných úverových rizík. Vychádza z viacnásobnej diskriminačnej analýzy. Výsledkom je Z-skóre nazývané aj rovnica dôveryhodnosti. Čím je podnik finančne zdravší, tým je Z-skóre vyššie.

Existuje viacero verzií Almanovho modelu, pre podniky voľne obchodovateľné na burze, využijeme rovnicu:

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

X_1 = Čistý pracovný kapitál / Aktíva

X_2 = Zadržaný zisk / Aktíva

X_3 = EBIT / Aktíva

X_4 = Tržná hodnota vlastného kapitálu / Účtovná hodnota dlhu

X_5 = Tržby / Aktíva

Altman empiricky zistil, že podniky s indexom Z väčším než 2,99 boli finančne stabilné a ani neskôr sa u nich neprejavili žiadne finančné problémy. Podniky s indexom Z nižším než 1,81 (vrátane záporných čísiel) skôr či neskôr zbankrotovali. V podnikoch s hodnotou indexu Z 1,81 až 2,98 neexistovala žiadna štatisticky dokázaná prognóza. (Mrkvička, Kolář, 2006 str. 146)

Pre podniky neobchodovateľné na burze, sa využíva variant modelu s inými váhami:

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

Pomocou výsledku Z indexu , zaradíme podnik do jednotlivého pásma. Ak je hodnota Z indexu nižšia ako 1,2 podnik má vážne finančné problémy, v rozmedzí 1,2 – 2,9 sú podniky v takzvanej šedej zóne. Ak majú podniky index vyšší ako 2,9 nachádzajú sa v uspokojivej finančnej situácii, teda prosperujú.

2 Praktická časť

2.1 Základné údaje

Obchodná firma:	Mondelēz Czech Republic s.r.o.
Dátum vzniku a zápisu:	12.septembra 1992
Sídlo:	Praha 8 – Karlín, Karolinská 661, PSČ 18600
IČO:	47123915
Spisová značka:	C 12844 vedená a Mestského súdu v Prahe
Právna forma:	Spoločnosť s ručeným obmedzením
Predmet podnikania :	Výroba, obchod a služby neuvedené v prílohách 1 až 3 živnostenského zákona Činnosť účtovných poradcov, vedenie účtovníctva, vedenie daňovej evidencie
Štatutárny orgán:	Peter Fous, konateľ Tomáš Kautský, konateľ Ivana Tumová, konateľ
Spoločníci:	Kraft Foods Schweiz Holding GmbH Zug, Chollerstrasse 4, 6301, Švajčiarska konfederácia

2.2 História spoločnosti

Spoločnosť Mondelez International pôsobí na českom a slovenskom trhu od roku 1992. História našich tovární siaha až do 19. storočia. Spoločnosť vlastnila dve továrne v Čechách v Lovosicích a Opave a jednu na Slovensku v Bratislave.

Továreň v Opave sa datuje od roku 1840, kedy opavský súkenník Kašpar Melhior Baltasar Fiedor a jeho žena Amália, rodená Salingerová, založili firmu Fiedor vyrábajúcu cukrové oplátky. Meno oboch pekárov dodnes pripomína guľatá Fidorka. Po vypuknutí prvej svetovej vojny vyrábalo šesťdesiat zamestnancov firmy tortové oplátky, sušienky, sucháre, perníky a čajové pečivo pre celé Rakúsko-Uhorsko, Sliezske a Halič. Po oslobodení republiky v roku 1945 bol podnik na základe Benešových dekrétov znárodnený a postupným spájaním vznikol podnik Čokoládovne Praha. O roku 1991 začal podnik patriť pod spoločné konzorcium Danone a Nestlé. Čokoládovne sa rozdelili na dva podniky a to Danone čokoládovni a Nestlé čokoládovni. V roku 2001 sa potom zmenil názov spoločnosti Danone Čokoládovne na Opavia – LU, ktorá spadala do celosvetovej siete LU a stala sa najväčším výrobcou trvanlivého pečiva v strednej a východnej Európe. V roku 2007 sa Mondelez International (bývalý Kraft Foods) spojil s výrobcom sušienok Opavia – Lu.

Továreň v Lovosovicích, bola založená v roku 1806 nemeckým priemyselníkom Augustínom Tschinkelom. Výroba sa sem postupne presunula a továreň dostala pomenovanie Deli. V roku 1948 bola továreň znárodnená a stali sa z nej Severočeské Čokoládovne. V roku 1992 bola továreň sprivatizovaná a patrila spoločnému konzorciu Danone a Nestlé. V roku 2007 sa Mondelez International (vtedajší Kraft Foods) spojil s výrobcom sušienok Opavia – Lu.

Továreň v Bratislave, bola založená v roku 1896, nemeckým výrobcom cukroví Stollwerck. Prvým produktom boli karamelky „štolverky“, ktoré sa predávali v automatoch na všetkých zastávkach rakúsko-uhorských železníc. Počas 2. svetovej vojny sa závod orientuje na výrobu ovocných džemov, marmelád a umelého medu. V roku 1958 je bratislavský závod premenovaný na FIGARO n. p. a je zlúčený so závodmi FIGARO v Trnave a Piešťanoch. V roku 1963 sa potom FIGARO stáva súčasťou kolosu Československé čokoládovne. V roku 1992 dochádza k založeniu akciovej spoločnosti Figaro, kde 67 % akcií získava Jacobs Suchard, ktorý sa v roku 1993 spája s Kraft General Foods Europe.¹

¹ Zdroj: Mondelez Czech Republic, s.r.o., 2017. Historie. [online]., vlastné spracovanie.

2.3 O spoločnosti

Spoločnosť Mondelez Czech republic patrí pod Mondelez International, ktorá je svetovým popredným výrobcom čokolády, sušienok, žuvačiek a rozpustných nápojov, ktorej obrat v roku 2016 činil 26miliár amerických dolárov. Na českom a slovenskom trhu predáva 430 produktov pod devätnástimi značkami. Patria im značky 3Bit, BeBe Brumík, BeBe Dobré ráno, BeBe Rodinné, Disko, Fidorka, Figaro, Figaro Čokopiškóty, Halls, Horalky, Kolonáda, Milka, Miňonky, Oreo, Piškóty, Siesta, Tatranky, TUC a Zlaté.

Mondelez International, je nástupcom spoločnosti Kraft Foods a jej počet zamestnancov presahuje číslo 90 tisíc. V Česku a na Slovensku zamestnáva okolo 2,5 tisíc ľudí.

Mondelez Czech republic s.r.o. sa dlhodobo angažuje aj v projektoch spadajúcich do oblasti spoločenskej zodpovednosti. Medzi hlavné priority spoločnosti patrí boj proti hladu (potravinová pomoc), zdravý životný štýl, pomoc pri katastrofách a podpora trvalo udržateľného rozvoja.

Obrázok 1 Značky spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o.



Zdroj: Mondelez Czech republic s.r.o. Dostupné z: <http://mondelez.jobs.cz/>.

2.4 Analýza rozvahy

Na začiatku tejto kapitoly, som uviedla zjednodušenú rozvahu Aktív a Pasív spoločnosti za roky 2016 - 2012. Údaje z rozváh, mi ďalej slúžia ako podklad pre horizontálnu a vertikálnu analýzu. Aktíva v rozvahe sú usporiadané podľa likvidity začínajúc dlhodobými aktíva a

končiace časovým rozlíšením. Pasíva sú rozdelené na vlastný kapitál a záväzky, teda vlastné a cudzie zdroje.

Spoločnosť sa nachádza v takzvanom International Cash Pooling systéme, ktorého podstatou je prevádzka denné zostatky na zberné účty spoločnosti Mondelez Finance Europe AG, za účelom optimálneho riadenia cash flow v rámci skupiny. Tieto účty nájdeme v rozvahe na riadku Pohľadávky – Ovládaná alebo ovládajúca osoba a Záväzky – ovládaná alebo ovládajúca osoba.

Tabuľka 2 Zjednodušená rozvaha aktív za roky 2012 – 2016 v absolútnom vyjadrení (v tis. Kč).

Údaje k 31.12	2012	2013	2014	2015	2016
Aktíva celkom	2 829 737	2 411 591	2 015 893	1 126 629	1 544 146
Dlhodobý majetok	797 203	754 226	726 883	2 018	671
Dlhodobý nehmotný	52 191	32 061	6 428	274	0
Dlhodobý hmotný	744 812	4 836	3 126	1 744	671
Dlhodobý finančný	200	717 329	717 329	0	0
Obežné aktíva	1 938 446	1 596 911	1 282 031	1 115 596	1 433 752
Zásoby	531 244	267 663	47 679	26 655	22 250
Dlhodobé pohľadávky	0	12 097	2 609	3 331	4 161
Krátkodobé pohľadávky	1 407 015	1 316 244	1 231 578	1 085 533	1 407 152
Krátkodobý finančný majetok	187	907	165	77	189
Časové rozlíšenie	94 088	60 454	6 979	9 015	109 723

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Ako môžeme vidieť od roku 2012 do roku 2014, hodnota celkových aktív postupne klesá. Tento jav je spôsobený hlavne znižujúcim sa počtom obežných aktív, ktorých prevažnú časť tvoria krátkodobé pohľadávky firmy. V roku 2015, nastal pokles Aktív skoro o 90%, čo bolo zapríčinené hlavne prudkým poklesom dlhodobého majetku, ktorým firma disponovala. Tento zvrat nastal z dôvodu, že dňa 2.7.2015, sa odštiepila dcérska spoločnosť so sortimentom kávy Douwe Egberts Czech republic s.r.o v súčasnosti Jacobs Douwe Eberts CZ s.r.o. V súčasnosti spoločnosť dcérsku spoločnosť nemá.

Dlhodobý majetok spoločnosti je nakupovaný a spoločnosť nemá dlhodobý nehmotný majetok, ktorý by vytvorila vlastnou činnosťou. Majetok je získaný formou operatívneho leasingu. Všetky pohľadávky z obchodných vzťahov sú do splatnosti 5 rokov. Pohľadávky z obchodných vzťahov plynú voči spoločnostiam Mondelez Europe GmbH, Opavia LU-s.r.o., Mondelez Slovakia s.r.o. a Mondelez Europe Procurement GmbH, ktoré patria do spoločného zoskupenia.

Tabuľka 3 Zjednodušená rozvaha pasív za roky 2012 – 2016 v absolútnom vyjadrení (v tis. Kč).

Údaje k 31.12	2012	2013	2014	2015	2016
Pasíva celkom	2 829 737	2 411 591	2 015 893	1 126 629	1 544 146
Vlastný kapitál	1 120 307	961 575	1 218 176	615 081	646 130
Základný kapitál	764 246	764 246	764 246	764 246	128 120
Fondy zo zisku	63 414	69 519	75 879	76 425	76 425
HV z minulých rokov	169 955	0	0	-361 086	289 086
HV bežného úč. obdobia	122 091	127 209	256 601	14 046	31 049
Cudzie zdroje	1 702 355	1 446 479	797 717	511 548	897 208
Rezervy	42 859	57 892	13 947	18 714	20 632
Dlhodobé záväzky	64 526	0	0	0	0
Krátkodobé záväzky	1 594 970	1 388 587	783 770	492 834	876 576
Časové rozlíšenie	7 075	3 537	0	0	808

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Zmena v pasívach rozvahy je totožná so zmenami v Aktívach. Najväčší rozdiel je medzi rokmi 2015 a 2014, kde spoločnosť odštiepila svoju dcérsku spoločnosť. Spoločnosť od roku 2012 postupne znižovala využívanie cudzích zdrojov, ale v roku 2016 môžeme vidieť ich nárast z dôvodu zvýšenia krátkodobých záväzkov. Záväzky z obchodných vzťahov a ostatné záväzky spoločnosti nie sú zaistené žiadnym majetkom spoločnosti a ich splatnosť nie je dlhšia ako 5 rokov, teda spoločnosť nedisponuje dlhodobými záväzkami. V máji roku 2016 sa jediný spoločník spoločnosti rozhodol znížiť základný kapitál. Základný kapitál sa znížil o 636 126 tis. Kč a táto čiastka sa využila na uhradenie straty, ktorá vznikla odštiepením časti spoločnosti.

2.4.1 Vertikálna analýza rozvahy

Vertikálna analýza, posudzuje štruktúru jednotlivých aktív a pasív firmy. Váhy vyjadrujeme v percentuálnom vyjadrení a to tak, že jednotlivé položky dáme do pomeru celkovej bilančnej sume.

Tabuľka 4 Vertikálna analýza rozvahy za roky 2012 – 2016 v relatívnom vyjadrení

Údaje k 31.12	2012	2013	2014	2015	2016
Aktíva celkom	100%	100%	100%	100%	100%
Dlhodobý majetok	28%	31%	36%	0%	0%
Dlhodobý nehmotný	2%	1%	0%	0%	0%

Dlhodobý hmotný	26%	0%	0%	0%	0%
Dlhodobý finančný	0%	30%	36%	0%	0%
Obežné aktíva	69%	66%	64%	99%	93%
Zásoby	19%	11%	2%	2%	1%
Dlhodobé pohľadávky	0%	1%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohľadávky	50%	55%	61%	96%	91%
Krátkodobý fin. majetok	0%	0%	0%	0%	0%
Časové rozlíšenie	3%	3%	0%	1%	7%
Pasíva celkom	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastný kapitál	40%	40%	60%	55%	42%
Základný kapitál	27%	32%	38%	68%	8%
Fondy zo zisku	2%	3%	4%	7%	5%
HV z minulých rokov	6%	0%	0%	-32%	19%
HV bežného úč. obdobia	4%	5%	13%	1%	2%
Cudzíe zdroje	60%	60%	40%	45%	58%
Rezervy	2%	2%	1%	2%	1%
Dlhodobé záväzky	2%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé záväzky	56%	58%	39%	44%	57%
Časové rozlíšenie	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Na prvý pohľad v tabuľke analýzy je vidno vysokú prevahu obežných aktív nad dlhodobým majetkom. Od roku 2015, firma začala využívať viac služieb z outsourcingu, čo má vplyv aj na dlhodobý majetok vo firme. Najvyššiu váhu na obežných aktívach majú krátkodobé pohľadávky, ktoré od roku 2015 prevyšujú 90%.

Vývoj štruktúry financovania spoločnosti, sa od roku 2014 výrazne zmenil. V rokoch 2012 - 2013 podiel cudzích zdrojov na celkových pasívach bol 60%. Po týchto dvoch rokoch sa však znížili cudzie zdroje a vzrástol vlastný kapitál. V roku 2015 sa začalo naspäť zvyšovať množstvo využívania cudzích zdrojov, čo je spôsobené znížením vlastného kapitálu. Veľkú váhu na vlastnom kapitál má základný kapitál. Zaujímavosťou je, že krátkodobý finančný majetok, dosahuje kritickú hodnotu 0% z celkových aktív.

2.4.2 Horizontálna analýza rozvahy

Horizontálna analýza skúma vývoj položiek rozvahy v čase. Tento medziročný vývoj sledujeme počas piatich rokov. Najprv sa pozrieme na horizontálnu analýzu, vyjadrenú v absolútnych hodnotách, kde skúmame rozdiel sledovaného roku s predchádzajúcim rokom. V tabuľke sú vyjadrené hodnoty v tisícoch Kč.

Ako môžeme z tabuľky vyčítať, celková bilančná suma sa medziročne znižovala. Medzi rokmi 2015/2014 to bolo až o 889 264 tis. Kč. Tento pokles zapríčinili markantné zmeny vo výške dlhodobého majetku.

Tabuľka 5 Horizontálna analýza Rozvahy v absolútnom vyjadrení (v tis. Kč) za roky 2012 - 2016

Údaje k 31.12	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2014
Aktíva celkom	-418 146	-395 698	-889 264	417 517
Dlhodobý majetok	-42 977	-27 343	-724 865	-1 347
Dlhodobý nehmotný	-20 130	-25 633	-6 154	-274
Dlhodobý hmotný	-739 976	-1 710	-1 382	-1 073
Dlhodobý finančný	717 129	0	-717 329	0
Obežné aktíva	-341 535	-314 880	-166 435	318 156
Zásoby	-263 581	-219 984	-21 024	-4 405
Dlhodobé pohľadávky	12 097	-9 488	722	830
Krátkodobé pohľadávky	-90 771	-84 666	-146 045	321 619
Krátkodobý fin. majetok	720	-742	-88	112
Časové rozlíšenie	-33 634	-53 475	2 036	100 708
Pasíva celkom	-418 146	-395 698	-889 264	417 517
Vlastný kapitál	-158 732	256 601	-603 095	31 049
Základný kapitál	0	0	0	-636 126
Fondy zo zisku	6 105	6 360	546	0
HV z minulých rokov	-169 955	0	-361 086	650 172
HV bežného úč. obdobia	5 118	129 392	-242 555	17 003
Cudzie zdroje	-255 876	-648 762	-286 169	385 660
Rezervy	15 033	-43 945	4 767	1 918
Dlhodobé záväzky	-64 526	0	0	0
Krátkodobé záväzky	-206 383	-604 817	-290 936	383 742
Časové rozlíšenie	-3 538	-3 537	0	808

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

V druhej tabuľke máme horizontálnu analýzu vyjadrenú v relatívnych hodnotách, ktorými sú percentá zaokrúhlené na celé čísla. Záporné percentá značia úbytok položiek a kladné naopak nárast v položkách. Položky ktoré sú pre účely tejto tabuľky zanedbateľné, majú relatívne vyjadrenie 0%.

Tabuľka 6 Horizontálna analýza rozvahy v relatívnom vyjadrení za roky 2012 - 2016

Údaje k 31.12	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Aktíva celkom	-15%	-16%	-44%	37%
Dlhodobý majetok	-5%	-4%	-100%	-67%
Dlhodobý nehmotný	-39%	-80%	-96%	-100%
Dlhodobý hmotný	-99%	-35%	-44%	-62%

Dlhodobý finančný	358565%	0%	-100%	-
Obežné aktíva	-18%	-20%	-13%	29%
Zásoby	-50%	-82%	-44%	-17%
Dlhodobé pohľadávky	-	-78%	28%	25%
Krátkodobé pohľadávky	-6%	-6%	-12%	30%
Krátkodobý finančný majetok	385%	-82%	-53%	145%
Časové rozlíšenie	-36%	-88%	29%	1117%
Pasíva celkom	-15%	-16%	-44%	37%
Vlastný kapitál	-14%	27%	-50%	5%
Základný kapitál	0%	0%	0%	-83%
Fondy zo zisku	10%	9%	1%	0%
HV z minulých rokov	-100%	-	-	-180%
HV bežného úč. obdobia	4%	102%	-95%	121%
Cudzie zdroje	-15%	-45%	-36%	75%
Rezervy	35%	-76%	34%	10%
Dlhodobé záväzky	-100%	-	-	-
Krátkodobé záväzky	-13%	-44%	-37%	78%
Časové rozlíšenie	-50%	-100%	-	-

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

2.4.3 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Pomocou tejto analýzy zistíme váhu jednotlivých položiek ktoré sa nachádzajú vo výkaze ziskov a strát. Pre relatívny výpočet, dáme do pomeru jednotlivé položky k celkovým výnosom. Celkové výnosy zistíme sčítaním položiek Tržby za predaj tovaru + Tržby za predaj výrobkov a vlastných služieb (výkony) + Tržby z predaja DM a materiálu + Ostatné prevádzkové výnosy + Výnosové úroky. Od roku 2012 sa postupne zvyšoval celkový podiel tržieb za predaj tovaru na celkových výnosoch. V roku 2016 to bolo až 99%. Vysoký podiel majú aj vynaložené náklady na predaný tovar kde od roku 2014 sú nad 80%. Zanedbateľnými položkami z pohľadu analýzy sú dne a poplatky, ostatné prevádzkové výnosy a náklady a finančný výsledok hospodárenia.

Tabuľka 7 Vertikálna analýza Výkazu ziskov a strát v relatívnom vyjadrení za roky 2012 - 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za predaj tovaru	61%	78%	97%	98%	99%
Náklady vynaložené na predaný tovar	51%	67%	81%	87%	86%
Obchodná marža	10%	11%	16%	11%	13%
Tržby za predaj výrobkov a vlastných služieb	39%	20%	2%	2%	1%
Výkonová spotreba	41%	23%	10%	95%	94%

Pridaná hodnota	7%	8%	8%	-83%	-80%
Osobné náklady	5%	4%	5%	4%	4%
Dane a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%
Odpisy DNM a DHM	1%	1%	0%	0%	0%
Tržby z predaja DM a materiálu	0%	2%	1%	0%	0%
Ostatné prevádzkové výnosy	0%	0%	1%	0%	0%
Ostatné prevádzkové náklady	0%	0%	0%	-1%	0%
Prevádzkový výsledok hospodárenia	2%	2%	4%	1%	1%
Finančný výsledok hospodárenia	0%	1%	0%	0%	0%
Daň z príjmu za bežnú činnosť	0%	0%	1%	0%	0%
Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť	1%	1%	3%	1%	1%
Výsledok hospodárenia za úč. obdobie	1%	2%	4%	1%	1%
Výsledok hospodárenia pred zdanením	2%	2%	5%	1%	1%

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

2.4.4 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

V horizontálnej analýze výkazu ziskov a strát, sú zaznamenané medziročné zmeny v absolútnom vyjadrení. Celkové tržby spoločnosti Mondelez Czech republic s.r.o. mali do roku 2015 klesajúci charakter. V roku 2016 sa to však podarilo odvrátiť a tržby začali narastať. Spoločnosť má rapídne úbytky vo viacerých položkách, najväčšie rozdiely sú v tržbách za predaj tovaru, nákladoch vynaložených na predaný tvar, tržbách za predaj výrobkov a služieb a v pridanej hodnote. Na prelome rokov 2016 /2015 však už pozorujeme nárast v jednotlivých položkách tabuľky.

Tabuľka 8 Horizontálna analýza Výkazu ziskov a strát v absolútnom vyjadrení (v tis. Kč) za roky 2012 - 2016

	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Tržby za predaj tovaru	217 765	-448 159	-4 061 270	1 555 516
Náklady vynaložené na predaný tovar	267 574	-499 165	-3 306 000	1 322 216
Obchodná marža	-49 809	51 006	-755 270	233 300
Tržby za predaj výrobkov a vlastných služieb	-2 229 295	-1 420 378	-86 299	7 671
Výkonová spotreba	-2 140 158	-1 250 755	1 027 323	1 468 155
Pridaná hodnota	-120 946	-118 617	-1 868 892	-1 227 184
Osobné náklady	-107 859	-66 355	-206 711	62 517
Dane a poplatky	1	-235	-2	0
Odpisy DNM a DHM	-35 349	-49 911	-20 298	2 976
Tržby z predaja DM a materiálu	130 129	-132 970	-30 802	24

Ostatné prevádzkové výnosy	9 769	18 988	-31 836	8 665
Ostatné prevádzkové náklady	-23 770	16 071	-42 024	17 741
Prevádzkový výsledok hospodárenia	12 009	59 950	-222 721	20 463
Finančný výsledok hospodárenia	74 980	-59 820	-5 657	-1 275
Daň z príjmu za bežnú činnosť	-22 993	32 543	-42 764	2 185
Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť	-23 494	101 063	-185 614	17 003
Výsledok hospodárenia za úč. obdobie	5 118	129 392	-242 555	17 003
Výsledok hospodárenia pred zdanením	-11 163	168 580	-298 676	19 188

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Tabuľka 9 Horizontálna analýza Výkazu ziskov a strát v relatívnom vyjadrení za roky 2012 - 2016

	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Tržby za predaj tovaru	4%	-7%	-71%	95%
Náklady vynaložené na predaný tovar	5%	-9%	-69%	91%
Obchodná marža	-5%	6%	-80%	128%
Tržby za predaj výrobkov a vlastných služieb	-59%	-93%	-76%	27%
Výkonová spotreba	-54%	-69%	181%	92%
Pridaná hodnota	-17%	-20%	-385%	89%
Osobné náklady	-24%	-19%	-74%	85%
Dane a poplatky	0%	-99%	-100%	-
Odpisy DNM a DHM	-33%	-71%	-100%	4879%
Tržby z predaja DM a materiálu	385%	-81%	-99%	14%
Ostatné prevádzkové výnosy	236%	137%	-97%	817%
Ostatné prevádzkové náklady	-67%	135%	-150%	-127%
Prevádzkový výsledok hospodárenia	7%	33%	-92%	110%
Finančný výsledok hospodárenia	-910%	-90%	-82%	-101%
Daň z príjmu za bežnú činnosť	-59%	203%	-88%	38%
Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť	-19%	103%	-93%	121%
Výsledok hospodárenia za úč. obdobie	4%	102%	-95%	121%
Výsledok hospodárenia pred zdanením	-7%	112%	-94%	97%

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

2.5 Analýza pomerových ukazovateľov

V tejto časti bakalárskej práce, sa pozrieme s praktickým využitím na ukazovatele, ktoré som opísala v teoretickej časti.

2.5.1 Ukazovatele likvidity

Na to aby podnik správne fungoval je potrebná dostatočná likvidita. V tabuľke sa nachádzajú výpočty likvidít podniku za roky 2012 – 2016. Likviditou zistíme schopnosť rýchlosti podniku uhrádzať svoje záväzky.

Tabuľka 10 Ukazovatele likvidity za roky 2012 - 2016

Ukazovatele likvidity	2012	2013	2014	2015	2016
Bežná likvidita (L3)	1,22	1,15	1,64	2,26	1,64
Pohotovú likvidita (L2)	0,88	0,96	1,57	2,21	1,61
Okamžitá likvidita (L1)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Ako môžeme v tabuľke vidieť, v každom roku sú hodnoty likvidít rôzne. Bežná likvidita sa v spoločnosti pohybuje v intervale od 1,15 – 2,26 . Odporúčané rozmedzie je v intervale od 1,5 – 2,5. V rokoch 2012 a 2013 bola bežná likvidita nižšia než 1,5, čo nám vypovedá o agresívnejšej stratégii pri riadení likvidity. Pod agresívnejšou stratégiou rozumieme, že sa spoločnosť snaží udržať nízku úroveň likvidných prostriedkov bez produkcie zisku a používa kapitál v produktívnejšej forme využívania kapitálu. Od roku 2014 sa spoločnosť drží v odporúčaných hodnotách bežnej likvidity.

Pohotovú likvidita v spoločnosti má medzi jednotlivými rokmi veľké rozdiely. V roku 2012 bola najnižšia a to 0,88 a v roku 2015 najvyššia a to 2,21. Odporúčaný interval, v ktorom by sa mala likvidita pohybovať je 1 – 1,5. Pohotovú likvidita v rokoch 2012 – 2013 bola pod doporučenou hranicou. V roku 2014 bola dokonca nad hranicou, čo je priaznivé pre veriteľov spoločnosti, ale nie pre akcionárov.

Okamžitá likvidita by sa mala pohybovať v rozmedzí od 0,9 do 1,1. Ako môžeme vidieť, spoločnosť dosahuje extrémne kritických hodnôt a to 0. Podnik sa nachádza v kritickej medzi, kde podnik hazarduje s krízou likvidity a stabilitou spoločnosti. Dôvodom nízkej okamžitej likvidity je výška finančného majetku v spoločnosti, ktorý je v niektorých rokoch nulový alebo záporný.

2.5.2 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability patria k najviac využívaným pomerovým ukazovateľom, pretože nám podávajú informácie o návratnosti investície pre veriteľa a celkovú správu o výkonnosti spoločnosti.

Tabuľka 11 Ukazovatele rentability za roky 2012 - 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita aktív (ROA)	5,71%	6,22%	15,80%	0,18%	2,53%
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	10,90%	10,25%	16,39%	2,28%	4,81%
Rentabilita tržieb (ROS) (ČZ/Tržby)	1,25%	1,26%	3,41%	0,84%	0,96%
Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)	13,15%	15,61%	24,96%	3,23%	5,92%

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Spoločnosť stabilne zhodnocuje svoje aktíva, o čom vypovedajú kladné hodnoty v tabuľke. Najlepšie zhodnotenie aktív mala spoločnosť v roku 2014, až 15,8%. Najnižšiu rentabilitu aktív mala spoločnosť v roku 2015, len 0,18%.

Ďalším ukazovateľom je rentabilita vlastného kapitálu, tento ukazovateľ je najdôležitejší, pretože nás informuje o návratnosti investície do spoločnosti. Ako môžeme vidieť v rokoch 2012 – 2014 sa tento ukazovateľ pohybuje nad 10% , v roku 2015 sa rapídne znížil na 2,28%. Hlavnou príčinou tohto skoku je predaj dlhodobého majetku, ktorý je spôsobený odštiepením závodu v roku 2015.

Rentabilita tržieb má počas sledovaného obdobia najnižšie hodnoty v tabuľke. ROS nám hovorí o tom, koľko čistého zisku pripadá na jednu korunu dosiahnutých tržieb. Najlepšia ziskovosť bola v roku 2014 3,41% z jednej Kč dosiahnutých tržieb a najhoršia v roku 2015 len 0,84%.

Rentabilita investovaného kapitálu zaznamenávala v rokoch 2012-2014 kladný nárast, roku 2015 sa výrazne znížila na 3,23%. V roku 2016, môžeme zaznamenať pozitívny vývoj ukazovateľa.

2.5.3 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity nám odpovedajú na otázku, ako hospodárime s aktívami a ich jednotlivými zložkami vo firme a ako to ovplyvňuje výnosnosť a likviditu. V tabuľke sa nachádzajú najčastejšie využívané ukazovatele aktivity.

Tabuľka 12 Ukazovatele aktivity za roky 2012 - 2016

Ukazovatele aktivity podniku	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktív	3,44	3,26	2,90	0,15	2,09
Doba obratu obežných aktív	73	74	80	244	162
Doba obratu zásob	20	12	3	6	3
Doba obratu pohľadávok	53	61	77	237	159
Doba obratu DHM	28	0	0	0	0
Doba obratu záväzkov	60	65	49	108	99
Obchodný deficit	-7	-3	28	129	60

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Obrat aktív patrí medzi najvyužívanejšie ukazovatele aktivity, vypovedá nám o celkovej schopnosti podniku využívať svoj majetok. Inými slovami nám hovorí o tom, koľkokrát sa v sledovanom roku investície do aktív vrátili vo forme tržieb. Ako môžeme vidieť, obrat aktív sa nám postupne do roku 2015 znižoval, kde presahoval aj pod doporučenú hranicu. V roku 2015 nastal veľký pokles a to na 0,15. Znamená to, že v roku 2015 sa nám aktíva „obrátili“ len 0,15 krát. V roku 2016 sa hodnota ukazovateľa naspat' zvýšila na 2,09 a spadala tak do odporúčaného rozmedzia.

Ďalším významným ukazovateľom je doba obratu aktív, nám vypovedá o obratovosti aktív v podniku. Z tabuľky je vidno, že tento ukazovateľ postupne klesol v období 2012 - 2014 z 20 dní na 3 dni. V roku 2016, rýchlosť obratu aktív, taktiež predstavovala 3 dni.

2.5.4 Ukazovatele zadlženosti

Poslednou skupinou ukazovateľov na ktorú sa pozrieme, sú ukazovatele zadlženosti. Pomocou týchto ukazovateľov si vyjadríme štruktúru financovania podniku, finančnú stabilitu podniku a v neposlednom rade schopnosť podniku splácať svoje záväzky.

Tabuľka 13 Ukazovatele zadlženosti za roky 2012 - 2016

Ukazovatele zadlženosti	2012	2013	2014	2015	2016
Zadlženosť vlastného kapitálu	1,52	1,50	0,65	0,83	1,39
Zadlženosť	0,60	0,60	0,40	0,05	0,58
Úrokové krytie	486,29	1120,04	13273,17	9929,00	6508,33
Finančná páka	2,53	2,51	1,65	18,09	2,39

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Zadlženosť vlastného kapitálu, nazývaný aj debt equity ratio, dáva do pomeru kapitál veriteľov ku kapitálu akcionárov. Ukazovateľ od roku 2012 z hodnoty 1,52 klesol na hodnotu 0,65 v roku 2012. Po tomto roku sa začal opäť zvyšovať a v roku 2016 dosiahol hodnotu 1,39. Pri hodnote ukazovateľa nad 1 vieme, že podnik využíva viac cudzích zdrojov. V rokoch 2014 a 2015 v podniku prevládal vlastný kapitál.

Využívanie cudzích zdrojov v počiatočných rokoch sledovaného obdobia predstavovalo až 60%. V roku 2015, podnik disponoval len 5% cudzích zdrojov, čo bolo spôsobené odštiepením závodu. V roku 2016 zadlženosť podniku stúpila na 58%.

Ukazovateľ úrokové krytie (Times Interest Earned Ratio), nám dopĺňa informáciu o schopnosti splácania nákladových úrokov v podniku. Ukazovateľ dáva do pomeru nákladové úroky ku EBITU a ukazuje nám veľkosť „bezpečnostného vankúša“ pre veriteľa.

Ukazovateľ finančná páka vyjadríme podielom vlastných a cudzích zdrojov. Finančná páka mala do roku 2014 klesajúci trend, no v roku 2015 jej hodnota stúpila na 18,09. Tento výkyv je spôsobený veľkou zmenou vo vlastnom kapitále spoločnosti, a taktiež zmenou v celkových aktívach.

2.6 Analýza pracovného kapitálu

V tejto časti sa budeme zaoberať ďalším nástrojom finančnej analýzy a to rozdielovým ukazovateľom. Čistý pracovný kapitál nám dáva do pomeru obežné aktíva ku krátkodobým záväzkom. Udáva nám množstvo finančných prostriedkov, ktoré nám ostanú po úhrade všetkých záväzkov. V nasledujúcej tabuľke sa nachádza vypočítaný čistý pracovný kapitál firmy Mondelez Czech republic s.r.o., za celé nami sledované obdobie.

Tabuľka 14 Čistý pracovný kapitál za roky 2012 - 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Obežné aktíva	1 938 446	1 596 911	1 282 031	1 115 596	1 433 752
Krátkodobé záväzky	1 594 970	1 388 587	783 770	492 834	876 576
Čistý pracovný kapitál	343 476	208 324	498 261	622 762	557 176

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Ako môžeme vidieť, čistý pracovný kapitál je vo všetkých rokoch kladný. Ak by firma musela z nejakého dôvodu uhradiť všetky svoje krátkodobé záväzky v jeden okamih naraz, vedela by sa s tým okamžite vysporiadať.

2.7 Metódy celkového zhodnotenia finančnej situácie

Posledným nástrojom, ktorý si rozoberieme v praktickej časti sú bankrotové a bonitné modely. Pomocou nich sa pozrieme na finančné zdravie spoločnosti Mondelez Czech republic s.r.o. komplexnejšie. Zo všetkých modelov, ktoré d tejto skupín spadajú som si vybrala dva, ktoré si aplikujeme na mnou vybranú spoločnosť.

2.7.1 Altmanovo Z – skóre

Altmanovo Z – skóre, je bankrotový model pracujúci s piatimi pomerovými ukazovateľmi, ktorým prideluje váhy. Z – skóre predstavuje súčet jednotlivých pomerových ukazovateľov za dané obdobie. Z výslednej hodnoty určíme pravdepodobnosť bankrotu, podľa pásma do ktorej spadá.

Tabuľka 15 Altmanovo Z-skóre za roky 2012 - 2016

Váha	Konštrukcia	2012	2013	2014	2015	2016
0,717	PK / Aktíva	0,12	0,09	0,25	0,06	0,36
0,847	Rentabilita čistých aktív	0,13	0,15	0,26	0,00	0,06
3,107	EBIT /Aktíva	0,06	0,06	0,16	0,00	0,03
0,42	VK/ Cudzí kapitál	0,66	0,66	1,53	1,20	0,72
0,998	Výnosy / Aktíva	3,44	3,26	2,90	0,15	2,09
x	Z - skóre	4,08	3,91	4,42	1,32	7,34

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Z tabuľky vidíme, že výsledné hodnoty štyroch rokov sa pohybujú nad hranicou 2,9, ktorá značí, že spoločnosť Mondelez Czech republic s.r.o., patrí k finančne zdravej a silnej firme bez problémov s financovaním. Jediným problémovjším obdobím bol rok 2015, kde hodnota Z- skóre dosahovala 1,32. V tomto roku firma spadala do „Sedej zóny“, ktorá poukazovala na určité finančné problémy. Aj tento ukazovateľ by som v roku 2015, pripísala odštiepeniu závodu, ktorý v tomto roku nastal. Ak sa pozrieme na jednotlivé ukazovatele zistíme, že hlavný vplyv na výšku Z – skóre má ukazovateľ Výnosy / Aktíva a najmenší vplyv ukazovateľ EBIT / Aktíva.

2.7.2 Kralickov Quicktest

Kralickov Quicktest, patrí medzi bonitné modely. V prvej tabuľke sa nachádza výpočet jednotlivých ukazovateľov. V druhej tabuľke máme k daným hodnotám priradený počet bodov a výsledkom je ich súčet vydelený počtom ukazovateľov. Čím vyššie je celkové bodovanie v podniku, tým lepšie je podnik hodnotený.

Tabuľka 16 Kralickov Quicktest s výpočtom ukazovateľov

Kralickov Quicktest	2012	2013	2014	2015	2016
R1	0,40	0,40	0,60	0,06	0,42
R2	6,04	6,76	2,35	22,48	20,29
R3	0,06	0,06	0,16	0,00	0,03
R4	0,14	0,12	0,16	0,00	0,03

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Tabuľka 17 Kralickov Quicktest s priradenými bodmi

Kralickov Quicktest	2012	2013	2014	2015	2016
R1	4	4	4	1	4
R2	2	2	4	1	1
R3	1	1	4	0	1
R4	4	4	4	0	1
Súčet bodov /4	2,75	2,75	4	0,5	1,75

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. (MS ČR, 2017), vlastné spracovanie.

Prvým ukazovateľom (R1) je kvóta vlastného kapitálu, ktorá nám vypovedá o kapitálovej sile podniku. Spoločnosť počas sledovaného obdobia je na základe stupnice v rokoch 2012- 2016 mimo rok 2015, ohodnotená štyrmi bodmi, čo je pre nás najlepšou známku.

Druhým ukazovateľom (R2) je doba splácania dlhu, ktorá nás informuje o zadlžení. Tento ukazovateľ vykazoval lepšie hodnoty. Najlepšie hodnotenie má v roku 2014 a naopak najhoršie v rokoch 2015 – 2016.

Pomocou ukazovateľa Rentabilita celkového kapitálu (R3) sa pozrieme na výnosy spoločnosti. Ako môžeme vidieť, najlepšie sa podniku viedlo v roku 2014 a najhorším rokom bol rok 2015, kde má bodové hodnotenie 0.

Posledným ukazovateľom (R4) je Cashflow vo výkonoch, ktorý predstavoval v roku 2015 najhoršiu finančnú výkonnosť.

Rok 2015 bol obdobím najnižšieho bodové hodnotenia, v ktorom si spoločnosť Mondelez Czech Republic s.r.o. vyslúžila známku zlého podniku. Naopak najlepšie hodnotenie si získal podnik v roku 2014, kde bol ohodnotený známku štyri, čo pre podnik znamená získanie statusu veľmi dobrého podniku. Ostatné roky sledovaného obdobia, si spoločnosť drží známku dobrého podniku.

Záver

V úvode som si vymedzila cieľ práce, vypracovať a vyhodnotiť finančnú analýzu spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. za obdobie 2012 – 2014, ktorá vypovedá o finančnej životaschopnosti podniku. K splneniu tohto cieľa, som využívala verejne dostupné zdroje a bežné nástroje finančnej analýzy.

V teoretickej časti práce, som zaoberala charakteristikami a vysvetlením jednotlivých prvkov, ktoré som spolu s dátami mnou vybraného ekonomického subjektu aplikovala v praktickej časti. Na začiatku som sa zaoberala charakteristikou finančnej analýzy a jej užívateľmi. Následne som vymedzila metódy, techniky a zdroje pre finančnú analýzu, vrátane pomerových ukazovateľov. Na konci som priblížila metódy celkového hodnotenia finančného zdravia podniku a vysvetlila pojem pracovný kapitál.

V praktickej časti som v úvode charakterizovala spoločnosť spolu s jej históriou. V ďalších častiach som využívala poznatky z teoretickej časti a aplikovala ich na konkrétny ekonomický subjekt Mondelez Czech Republic s.r.o.

Spoločnosť Mondelez Czech Republic s.r.o. je súčasťou spoločnosti Mondelez International Inc., a radí sa medzi popredných výrobcov čokolády, sušienok, žuvačiek a bonbónov v celosvetovom formáte. Na českom a slovenskom si od roku 1992 vytvorila titul lidera na trhu. Spoločnosť vykazuje miliardové výnosy za celé sledované obdobie,.

Zlomovým obdobím pre spoločnosť bolo odštiepenie dcérskej spoločnosti so sortimentom kávy Jacobs Douwe Egberts CZ s.r.o. (vtedajší Douwe Egberts Czech Republic s.r.o.), dňa 2.7.2015. Táto zmena zasiahla celú firmu vo všetkých jej častiach . Výnosy z roku 2014, ktoré predstavovali 5 882 534 mld. Kč , sa v roku 2015 znížili na 1 672 497 mld. Kč. Bilančná suma sa znížila o 889 264 mld. Kč a výsledok hospodárenia za účtovné obdobie bol oproti roku 2014 nižší o 95%.

Likvidita podniku je pomerne kolísavá. Bežná a pohotová likvidita vykazuje najlepšie výsledky až od roku 2015, kde nastalo odštiepenie dcérskej spoločnosti. Mondelez Czech Republic s.r.o. má od tohto obdobia veľmi dobrú platobnú schopnosť. Negatívne však hodnotím okamžitú likviditu, ktorá vykazuje extrémne nulové hodnoty.

Najlepšiu rentabilitu vykazuje podnik do roku 2014, kde rentabilita vlastného kapitálu predstavovala 16,39 % ale v roku 2015 bola naopak návratnosť investície do spoločnosť najkritickejšia a predstavovala len 2,28%. Rápidna zmena nastala aj v rentabilite vlastného kapitálu, ktorý bol oproti roku 2015 nižší o 21,73% .

Ukazovatele aktivity podniku majú v období 2012 – 2014 primeraný vývoj, ale rok 2015 bol obdobím extrémnej zmeny. Negatívne hodnotím rok 2015, kde hodnoty predstavovali veľké navýšenie oproti predchádzajúcemu obdobiu. Pozitívne by som hodnotila rok 2016, kde sa podnik snaží lepšie hospodáriť s aktívami a vrátiť sa do pozitívnejšieho hospodárenia.

V roku 2016 sa zníži vlastný kapitál čo má za príčinu zvýšené využívanie cudzích zdrojov, o čom svedčí ukazovateľ zadlženosť vlastného kapitálu. Táto zmena zapríčinila aj navýšenie finančnej páky.

Mnou sledovaná spoločnosť nepatrí z hľadiska Altmanovho Z-skóre medzi kandidáta na bankrot. Okrem roku 2015, kde spadol do takzvanej Šedej zóny, vykazuje pozitívne hodnotenie. Mondelez Czech republic s.r.o. , patrí k silnej firme a nemá problémy s financovaním. Patrí pod svetový koncern Mondelez International Inc., USA, ktorý sa v celom svete radí medzi lídrov na trhu sušienok, čokolád, žuvačiek , patrí aj spoločnosť Mondelez Czech Republic s.r.o. na našom území medzi jednotku.

Sledovaný ekonomický subjekt, by som na základe poznatkov vyplývajúcich z tejto analýzy hodnotila ako silný výkonný podnik s dobrým finančným zdravím, ktorý si udržuje svoje postavenie na trhu. Väčšie zmeny v položkách a ukazovateľoch, boli spôsobené odštiepením závodu s kávovým sortimentom roku 2015. Predpokladám pozitívny vývoj tejto spoločnosti aj naďalej so svojim sortimentom a značkami.

Zdroje

Tlačené zdroje:

1. Mrkvička J. a kol. *Finanční analýza. 2. přepracované vydání*. Praha. ASPI, a.s., 2006, ISBN80-7357-219-2, str. 75
2. Kislingerová E. A kol. *Manažerské finance. 1. vydání*. Praha. C. H. Beck , 2004, str. 53, ISBN 80-7179-802-9.
3. Marek, P. a kol.: *Studijní průvodce financemi podniku*, Praha, Ekopress, 2006, str. 284 ISBN 978-80-86929- 49-1.
4. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd.* Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
5. HNILICA, J. -- KISLINGEROVÁ, E, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.

Elektronické zdroje:

1. MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČR, 2017. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=513356>
2. Mondelez Czech Republic, s.r.o., 2017. Naše značky. [online]. Dostupné z: <https://mondelez.jobs.cz/kdo-jsme/nase-znacky/>
3. Mondelez Czech Republic, s.r.o., 2017. Historie. [online]. Dostupné z: <https://mondelez.jobs.cz/kdo-jsme/historie/>

Zoznam tabuliek a obrázkov

Zoznam tabuliek:

Tabuľka 1 Analýza Kralickovho Quicktestu.....	19
Tabuľka 2 Zjednodušená rozvaha aktív za roky 2012 – 2016 v absolútnom vyjadrení (v tis. Kč)......	24
Tabuľka 3 Zjednodušená rozvaha pasív za roky 2012 – 2016 v absolútnom vyjadrení (v tis. Kč)......	25
Tabuľka 4 Vertikálna analýza rozvahy za roky 2012 – 2016 v relatívnom vyjadrení	25
Tabuľka 5 Horizontálna analýza Rozvahy v absolútnom vyjadrení (v tis. Kč) za roky 2012 - 2016.....	27
Tabuľka 6 Horizontálna analýza rozvahy v relatívnom vyjadrení za roky 2012 - 2016.....	27
Tabuľka 8 Vertikálna analýza Výkazu ziskov a strát v relatívnom vyjadrení za roky 2012 - 2016.....	28
Tabuľka 9 Horizontálna analýza Výkazu ziskov a strát v absolútnom vyjadrení (v tis. Kč) za roky 2012 - 2016	29
Tabuľka 10 Horizontálna analýza Výkazu ziskov a strát v relatívnom vyjadrení za roky 2012 - 2016.....	30
Tabuľka 11 Ukazovatele likvidity za roky 2012 - 2016.....	31
Tabuľka 12 Ukazovatele rentability za roky 2012 - 2016.....	32
Tabuľka 13 Ukazovatele aktivity za roky 2012 - 2016.....	33
Tabuľka 14 Ukazovatele zadlženosti za roky 2012 - 2016	34
Tabuľka 15 Čistý pracovný kapitál za roky 2012 - 2016.....	35
Tabuľka 16 Altmanovo Z-skóre za roky 2012 - 2016.....	35
Tabuľka 17 Kralickov Quicktest s výpočtom ukazovateľov.....	36
Tabuľka 18 Kralickov Quicktest s priradenými bodmi.....	36

Zoznam obrázkov:

Obrázok 1 Značky spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o.....	23
---	----

Prílohy

Príloha 1 Zjednodušený výkaz ziskov a strát (v tis. Kč) za roky 2012 - 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za predaj tovaru	5 934 771	6 152 536	5 704 377	1 643 107	3 198 623
Náklady vynal. na predaný tovar	4 997 732	5 265 306	4 766 141	1 460 141	2 782 357
Obchodná marža	937 039	887 230	938 236	182 966	416 266
Tržby za predaj výrobkov a vlastných služieb	3 763 961	1 534 666	114 288	27 989	35 660
Výkonová spotreba	3 957 529	1 817 371	566 616	1 593 939	3 062 094
Pridaná hodnota	725 471	604 525	485 908	-1 382 984	-2 610 168
Osobné náklady	454 497	346 638	280 283	73 572	136 089
Dane a poplatky	236	237	2	0	0
Odpisy DNM a DHM	105 619	70 270	20 359	61	3 037
Tržby z predaja DM a materiálu	33 813	163 942	30 972	170	194
Ostatné prevádzkové výnosy	4 140	13 909	32 897	1 061	9 726
Ostatné prevádzkové náklady	35 713	11 943	28 014	-14 010	3 731
Prevádzkový výsledok hospodárenia	169 357	181 366	241 316	18 595	39 058
Finančný výsledok hospodárenia	-8 242	66 738	6 918	1 261	-14
Daň z príjmu za bežnú činnosť	39 024	16 031	48 574	5 810	7 995
Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť	122 091	98 597	199 660	14 046	31 049
Výsledok hospodárenia za úč. obdobie	122 091	127 209	256 601	14 046	31 049
Výsledok hospodárenia pred zdanením	161 115	149 952	318 532	19 856	39 044

Zdroj: Výročné správy spoločnosti Mondelez Czech Republic s.r.o.

ROZVAHA v plném rozsahu		Mondelez Czech Republic s.r.o. IČO 471 23 915 Karolinská 661 186 00 Praha 8 - Karlín			
k datu 31.12.2016 (v tisících Kč)					
		31.12.2016			31.12.2015
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1 575 369	31 223	1 544 146	1 126 629
B.	Dlouhodobý majetek	30 097	29 426	671	2 018
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	23 070	23 070		274
B.I.2.	Ocenitelná práva	6 072	6 072		274
B.I.2.1.	Software	6 072	6 072		274
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	16 998	16 998		
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6 927	6 256	671	1 744
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	6 927	6 256	671	1 744
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	100	100		
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	100	100		
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	100	100		
C.	Oběžná aktiva	1 435 549	1 797	1 433 752	1 115 596
C.I.	Zásoby	22 250		22 250	26 655
C.I.1.	Materiál	22 250		22 250	26 655
C.II.	Pohledávky	1 413 110	1 797	1 411 313	1 088 864
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	4 161		4 161	3 331
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	4 161		4 161	3 331
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	1 408 949	1 797	1 407 152	1 085 533
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	320 866	1 797	319 069	320 609
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	1 056 662		1 056 662	689 454
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	31 421		31 421	75 470
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	31 409		31 409	27 148
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	12		12	267
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní				48 055
C.IV.	Peněžní prostředky	189		189	77
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	189		189	77
D.	Časové rozlišení	109 723		109 723	9 015
D.1.	Náklady příštích období	232		232	1 860
D.3.	Příjmy příštích období	109 491		109 491	7 155

		31.12.2016	31.12.2015
	PASIVA CELKEM	1 544 146	1 126 629
A.	Vlastní kapitál	646 130	615 081
A.I.	Základní kapitál	128 120	764 246
A.I.1.	Základní kapitál	128 120	764 246
A.II.	Ažlo a kapitálové fondy	121 450	121 450
A.II.2.	Kapitálové fondy	121 450	121 450
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	121 450	121 450
A.III.	Fondy ze zisku	76 425	76 425
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	76 425	76 425
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	289 086	-361 086
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	289 086	275 040
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		-636 126
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	31 049	14 046
B.+C.	Cizí zdroje	897 208	511 548
B.	Rezervy	20 632	18 714
B.IV.	Ostatní rezervy	20 632	18 714
C.	Závazky	876 576	492 834
C.II.	Krátkodobé závazky	876 576	492 834
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	579 268	191 479
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	1 080	
C.II.8.	Závazky ostatní	296 228	301 355
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	3 564	3 813
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 327	2 532
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	923	1 550
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	289 103	293 460
C.II.8.7.	Jiné závazky	311	
D.	Časové rozlišení pasiv	808	
D.1.	Výdaje příštích období	808	

Zdroj: Výroční správy společnosti Mondelez Czech Republic s.r.o.

ROZVAHA v plném rozsahu		Mondelez Czech Republic s.r.o. IČ 471 23 915			
k datu 1.7.2015 (v tisících Kč)		Karolinská 661/4 186 00 Praha 8 - Karlín			
		1.7.2015			31.12.2014
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	2 113 586	31 752	2 081 833	2 015 893
B.	Dlouhodobý majetek	751 412	29 671	721 740	726 883
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>24 342</i>	<i>22 011</i>	<i>2 330</i>	<i>6 427</i>
B.I.3.	Software	6 072	5 154	918	962
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	18 270	16 858	1 412	5 465
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>9 641</i>	<i>7 560</i>	<i>2 081</i>	<i>3 127</i>
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9 641	7 560	2 081	2 527
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				600
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>717 429</i>	<i>100</i>	<i>717 329</i>	<i>717 329</i>
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	717 329		717 329	717 329
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	100	100		
C.	Oběžná aktiva	1 358 846	2 081	1 356 765	1 282 031
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>36 078</i>		<i>36 078</i>	<i>47 679</i>
C.I.1.	Materiál	36 078		36 078	47 679
<i>C.II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>6 383</i>		<i>6 383</i>	<i>2 609</i>
C.II.8.	Odloužená daňová pohledávka	6 383		6 383	2 609
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>1 316 025</i>	<i>2 081</i>	<i>1 313 944</i>	<i>1 231 578</i>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	672 461	2 081	670 380	510 336
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	406 693		406 693	710 006
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	12 424		12 424	7 942
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	316		316	3 020
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	224 131		224 131	274
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>360</i>		<i>360</i>	<i>165</i>
C.IV.1.	Peníze	360		360	165
D. I.	Časové rozlišení	3 328		3 328	6 979
D.I.1.	Náklady příštích období	228		228	2 701
D.I.3.	Příjmy příštích období	3 100		3 100	4 278

		1.7.2015	31.12.2014
	PASIVA CELKEM	2 081 833	2 015 893
A.	Vlastní kapitál	1 237 161	1 218 176
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>764 246</i>	<i>764 246</i>
A.I.1.	Základní kapitál	764 246	764 246
<i>A.II.</i>	<i>Kapitálové fondy</i>	<i>121 450</i>	<i>121 450</i>
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	121 450	121 450
<i>A.III.</i>	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	<i>76 425</i>	<i>75 879</i>
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	76 425	75 879
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>256 055</i>	
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	256 055	
<i>A.V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	<i>18 985</i>	<i>256 601</i>
B.	Cizí zdroje	844 672	797 717
<i>B.I.</i>	<i>Rezervy</i>	<i>35 818</i>	<i>13 947</i>
B.I.4.	Ostatní rezervy	35 818	13 947
<i>B.III.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>808 854</i>	<i>783 770</i>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	409 775	386 819
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	6 626	5 131
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 677	3 005
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 447	13 157
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	387 329	375 658

Zdroj: Výroční správy společnosti Mondelez Czech Republic s.r.o.

ROZVAHA v plném rozsahu k datu 30.12.2013 (v tisících Kč)		Mondelez Czech Republic s.r.o. IČ 471 23 915 Karolinská 661/4 186 00 Praha 8			
		30.12.2013			31.12.2012
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	2 535 968	124 377	2 411 591	2 829 737
B.	Dlouhodobý majetek	869 623	115 397	754 226	797 203
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	137 211	105 150	32 061	52 191
B.I.3.	Software	86 423	69 257	17 166	36 391
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	50 788	35 893	14 895	15 800
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14 983	10 147	4 836	744 812
B.II.1.	Pozemky				1 112
B.II.2.	Stavby				200 043
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	14 383	10 147	4 236	515 866
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	600		600	27 791
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	717 429	100	717 329	200
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	717 329		717 329	200
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	100	100		
C.	Oběžná aktiva	1 605 891	8 980	1 596 911	1 938 446
C.I.	Zásoby	271 872	4 209	267 663	531 244
C.I.1.	Materiál	40 775		40 775	173 882
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary				4 157
C.I.3.	Výrobky				44 386
C.I.5.	Zboží	231 097	4 209	226 888	308 819
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	12 097		12 097	
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	12 097		12 097	
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 321 015	4 771	1 316 244	1 407 015
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	632 825	4 771	628 054	796 664
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	656 487		656 487	534 041
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	172		172	
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	22 055		22 055	38 429
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	8 557		8 557	8 377
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	919		919	26 614
C.III.9.	Jiné pohledávky				2 890
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	907		907	187
C.IV.1.	Peníze	810		810	56
C.IV.2.	Účty v bankách	97		97	131
D. I.	Časové rozlišení	60 454		60 454	94 088
D.I.1.	Náklady příštích období	1 748		1 748	10 812
D.I.3.	Příjmy příštích období	58 706		58 706	83 276

		30.12.2013	31.12.2012
	PASIVA CELKEM	2 411 591	2 829 737
A.	Vlastní kapitál	961 575	1 120 307
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>764 246</i>	<i>764 246</i>
A.I.1.	Základní kapitál	764 246	764 246
<i>A.II.</i>	<i>Kapitálové fondy</i>	<i>601</i>	<i>601</i>
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	601	601
<i>A.III.</i>	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	<i>69 519</i>	<i>63 414</i>
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	69 519	63 414
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>		<i>169 955</i>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		169 955
<i>A.V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	<i>127 209</i>	<i>122 891</i>
B.	Cizí zdroje	1 446 479	1 702 355
<i>B.I.</i>	<i>Rezervy</i>	<i>57 892</i>	<i>42 859</i>
B.I.4.	Ostatní rezervy	57 892	42 859
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>		<i>64 526</i>
B.II.10.	Odložený daňový závazek		64 526
<i>B.III.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>1 388 587</i>	<i>1 594 970</i>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	484 948	950 573
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	1	54 424
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	13 026	22 034
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 306	9 901
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	19 113	1 086
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	866 193	556 952
C. I.	Časové rozlišení	3 537	7 075
C.I.2.	Výnosy příštích období	3 537	7 075

Zdroj: Výroční správa společnosti Mondelez Czech Republic s.r.o.