

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2019

Matěj Šimurda

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku



Business analýza společnosti JACOBS DOUWE EGBERTS

Matěj Šimurda

Autor bakalářské práce: Matěj Šimurda

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Bc. Veronika Staňková

Rok obhajoby: 2019

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Business analýza společnosti Jacobs Douwe Egberts“ vypracoval samostatně a použitou literaturu jsem řádně označil a uvedl v příloženém seznamu.

V Praze dne:

Matěj Šimurda

Poděkování:

Zde bych chtěl poděkovat paní Veronice Staňkové, která vedla moji bakalářskou práci, za její podporu v průběhu psaní této práce a její cenné rady.

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá externí finanční analýzou pro společnost Jacobs Douwe Egberts, s. r. o., mezi lety 2013 až 2017, včetně strategické analýzy odvětví a strategického doporučení.

Práce se dělí na dvě části. Teoretická část se zabývá definováním postupů, které jsou použity v praktické části pro zhodnocení finanční situace, srovnání finančních ukazatelů s konkurencí, následovány bankrotním a bonitním modelem. Strategická analýza odvětví zahrnuje analýzu jak trhu kávy, tak trhu čaje společně se SWOT analýzou a strategickým doporučením. Závěr práce obsahuje celkové shrnutí provedené finanční analýzy.

Klíčová slova: Jacobs Douwe Egberts s. r. o., finanční analýza, vertikální a horizontální analýza, finanční ukazatele, bonitní a bankrotní modely, strategická analýza odvětví, SWOT analýza, strategická doporučení

Abstract

The object of this bachelor thesis is external financial analysis of the company Jacobs Douwe Egberts s. r. o., for the period between years 2013 and 2017 including strategic analysis of the industry and strategic recommendations.

The thesis is divided into two chapters. Teoretical part defines methods which are subsequently used in practical part for evaluation of the financial position, financial indicators with competitors followed by bankruptcy and credit models. Strategic analysis of the industry involves analyzing both the coffee and tea markets together with swot analysis and strategic recommendations. The conclusion of the thesis contains a summary of the financial analysis.

Key words: Jacobs Douwe Egberts s. r. o., financial analysis, vertical and horizontal analysis, financial ratios, credit and bankruptcy models, strategic analysis of the industry, swot analysis, strategic recommendations.

Obsah

1 Úvod	8
2 Teoretická část	9
2.1 Podstata finanční analýzy a její vstupy	9
2.2 Horizontální a vertikální analýza	10
2.3 Poměrová analýza	10
2.3.1 Ukazatele likvidity	10
2.3.2 Ukazatele rentability	12
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	13
2.3.4 Ukazatele aktivity	15
2.3.5 Ukazatele nákladovosti	16
2.4 Bankrotní a bonitní modely	17
2.4.1 Index IN05	17
2.4.2 Kralickuv Quick test	18
3 Praktická část	20
3.1 Představení společnosti	20
3.2 Horizontální a vertikální analýza aktiv	21
3.3 Horizontální a vertikální analýza pasiv	26
3.4 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	30
3.4.1 Tržby	31
3.4.2 Výkonová spotřeba	33
3.4.3 Osobní náklady	33
3.4.4 Ostatní náklady a výnosy	34
3.4.5 Finanční náklady a výnosy	34
3.4.6 Výsledek hospodaření za běžnou činnost	35
3.5 Poměrové ukazatele	36
3.5.1 Konkurence pro srovnání	37
3.5.2 Likvidita	37
3.5.3 Rentabilita	43
3.5.4 Zadluženost	46
3.5.5 Aktivita	48
3.6 Bankrotní a bonitní modely	51
3.7 Kralicekův Quick test	52
3.8 Strategická analýza odvětví kávy a čaje	53
Konkurence na trhu kávy a čaje	53
3.8.1 Trh kávy	55
3.8.2 Trh čaje	58
3.8.3 SWOT analýza	62
3.9 Strategická doporučení	64
4 Závěr	66

Seznam použitých zdrojů	68
Přílohy	71
Seznam zkratk	74
Seznam tabulek	75
Seznam grafů	76
Seznam příloh	77

1 Úvod

Pro zpracování mé bakalářské práce jsem se rozhodl zvolit finanční analýzu a to z důvodu možnosti uvedení teoretických znalostí získaných během studia na Vysoké škole ekonomické v Praze do praxe a ohodnocení pozice společnosti Jacobs Douwe Egberts na trzích na kterých operuje. Posledním cílem jsou strategická doporučení vycházející z finanční analýzy a analýzy odvětví.

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti Jacobs Douwe Egberts, strategické analýzy odvětví, ve kterém společnost operuje a strategického doporučení. Finanční situace byla zpracována za pomoci nástrojů finanční analýzy za období mezi lety 2013 až 2017. Data, potřebná k analýze, byla použita pouze z externích informačních zdrojů.

Za volbou analyzované společnosti Jacobs Douwe Egberts stojí zajímavé podnikatelské prostředí společnosti. Společnost patří mezi hlavní tvůrce trhu kávy a čaje, což poskytuje rozmanitější rozbor hospodářské situace společnosti.

Bakalářská práce je sestavena ze dvou částí. V první, teoretické části, budou vymezeny metody finanční analýzy, které byly použity: horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů s bonitním a bankrotním modelem. V druhé části bude představena analyzovaná společnost následovaná aplikací popsaných postupů finanční analýzy v teoretické části. Horizontální a vertikální analýza je porovnávána s odvětvovými daty dle CZ NACE. Vybrané ukazatele jsou porovnávány s konkrétními konkurenčními společnostmi. U analýzy odvětví je zpracován jak trh kávy, tak i trh čaje, na kterých společnost operuje. Praktická část bude završena SWOT analýzou společně se strategickými doporučeními.

2 Teoretická část

2.1 Podstata finanční analýzy a její vstupy

Finanční analýza podle Maříka (2018, s. 116) by měla plnit dvě základní funkce:

- 1) prověření finančního zdraví podniku, tedy financí
- 2) vytvořit základ pro zpracování finančního plánu

Finance podniku podle Grünwalda a Holečkové (2009, s. 19) jsou definovány jako pohyb peněžních prostředků, který můžeme vyjádřit za pomoci peněžních toků. Analýza může hodnotit finance podniku podle toho, jestli má podnik finanční rovnováhu. Stav finanční rovnováhy zjistíme z analýzy výkonnosti a finanční pozice na základě účetní závěrky a analýzy poměrových ukazatelů. Analýza zkoumá pohyb peněžních prostředků z pohledu minulosti a to za pomoci horizontální analýzy časových řad účetních výkazů a poměrových ukazatelů.

Podle Grünwalda a Holečkové (2009, s. 33, 35) je pro finanční analýzu zapotřebí velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy. Finanční informace se získávají především z účetních výkazů finančního účetnictví, informací finančních analytiků a manažerů podniku a výroční zprávy. K interním zdrojům informací se řadí i externí finanční zdroje. Základními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a příloha. Společnosti, které mají povinný audit, mají za úkol sestavovat výroční zprávu. Úkolem výroční zprávy je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o výkonnosti a jejím vývoji, činnosti a hospodářském postavení podniku (563/1991sb, část třetí, §21).

2.2 Horizontální a vertikální analýza

(Grünwald a Holečková 2009, s. 60) Horizontální analýza se zaměřuje na meziroční vývoj. Vyjadřuje rozdíly údajů, které patří dvěma sousedícím rokům, nebo jejich indexem. Meziroční vývoj lze komentovat jak za pomoci finančních, tak i nefinančních příčin.

(Grünwald a Holečková 2009, s. 60) Dalším analytickým nástrojem zkoumání je vertikální analýza. Ta se zaměřuje na procentuální strukturu položek obsažených v analyzovaných výkazech. Základem pro stanovení jednotlivých podílů bývá bilanční suma, výkony nebo tržby. Vertikální analýza nás navádí směrem k poměrovým ukazatelům. Vertikální analýza je vhodná ke srovnání účetních výkazů s předchozím obdobím, ale také s jinými společnostmi v odvětví a to díky vyjádření struktury, která odhlíží od absolutní výše zkoumaných veličin (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 93).

2.3 Poměrová analýza

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejvyužívanější části finanční analýzy. Jednotlivé ukazatele pracují se vzájemným poměrem hodnot dvou nebo více položek z účetních výkazů. Poměrové ukazatele nám ukazují, jak je na tom finanční zdraví podniku. Podle Maříka (2018, s. 122) je klasickým uspořádáním rozčlenění ukazatelů na ukazatele:

- 1) likvidity,
- 2) rentability,
- 3) aktivity,
- 4) zadlužení.

2.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita nám udává schopnost podniku uhradit dluhy včas a v plné výši až nastane jejich splatnost, za pomoci přeměny aktiv na peněžní prostředky. S likvidním rozdělením oběžného majetku na tři stupně, souvisí i rozdělení likvidity a to na běžnou,

pohotovou a peněžní (Grünwald a Holečková 2009, s. 112. 113). K likviditě patří i ukazatel pracovního kapitálu. Ukazatele mají jak výhody, tak své nevýhody. Mezi výhody patří jednoduchost, srozumitelnost a to, že jsou rozšířené v praxi. Mezi nevýhody patří, že jsou statické, není u nich brán v úvahu obrat aktiv, těžko zdůvodnitelná jejich výše a jsou závislé na ocenění aktiv a pasiv (Mařík 2018, s. 124).

Běžná likvidita

Běžná likvidita sleduje relativní podíl krátkodobých dluhů na financování oběžného majetku. Ukazatel nám říká, jak je společnost schopna dostát svým závazkům za pomoci oběžného majetku. Doporučované hodnoty se pohybují někde kolem 1,5 (Grünwald a Holečková 2009, s. 114).

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity vychází z objemu likvidních prostředků 1. a 2. stupně. V čitateli zlomku máme krátkodobé pohledávky s krátkodobým finančním majetkem a ve jmenovateli krátkodobé dluhy. Čím vyšší ukazatel, tím jistější úhrada krátkodobých peněžních závazků. Doporučovanou hodnotou bývá hodnota 1,0 (Grünwald a Holečková 2009, s. 114, 115).

Peněžní likvidita

Peněžní likvidita pracuje pouze s nejlikvidnější položkou krátkodobých aktiv. Nejlikvidnější je krátkodobý finanční majetek, který obsahuje i peněžní prostředky (Grünwald a Holečková 2009, s. 115). Obecně doporučovaná hodnota by měla být rovna 0,2 a více, ve skutečnosti je přijatelná i nulová hodnota (Marek 2009, s. 284).

Pracovní kapitál

Pracovní kapitál dostaneme, když od krátkodobých aktiv odečteme krátkodobá pasiva. Pracovní kapitál nám říká, která část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem (vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy). S pracovním kapitálem je spojen ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem. Tento ukazatel slouží k testování samotného realizačního rizika. Obecně prahovou hodnotou pro krytí zásob pracovním kapitálem je 1,0, ale je možné prahovou hodnotu stanovit nižší. Čím vyšší ukazatel, tím menší realizační riziko (Grünwald a Holečková 2009, s. 118).

2.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je spojena se ziskem, který je absolutním ukazatelem výkonu. Rentabilita je tedy relativním ukazatelem výkonnosti podle údajů z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Do čitatele můžeme dosadit zisk před úroky a zdaněním, zisk před zdaněním, zisk po zdanění, apod. Do jmenovatele se dosazuje například hodnota úhrnného vloženého kapitálu nebo hodnota vlastního kapitálu (Grünwald a Holečková 2009, s. 81). Tyto uvedené ukazatele jsou ukazatele běžné finanční analýzy, které se hodí pro rychlé otestování podniku a jeho porovnání s ostatními podniky (Mařík 2018, s. 126).

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu je považována za základní měřítko výnosnosti neboli finanční výkonnosti. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, proto se někdy označuje rentabilitou aktiv. Ukazatel neřeší, z jakých zdrojů jsou aktiva financována. Ukazatel, vypočítaný se ziskem před zdaněním a úroky nám ukazuje výnosnost, kdyby neexistovala daň ze zisku. Není zde zachycen efekt zdanění. Ve financích podniku se ale preferuje rentabilita úhrnného vloženého kapitálu po zdanění, která zohledňuje daňový štít. Ukazatel by měl skoro vždy vycházet jako kladné číslo (Grünwald a Holečková 2009, s. 82, 85).

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky. Tento ukazatel proto zajímá především akcionáře, ale také vedení podniku, které zodpovídá za správu majetku akcionářů (Grünwald a Holečková 2009, s. 85, 86). Ukazatel nejčastěji poměruje zisk po zdanění s vlastním kapitálem. Zisk po zdanění bere v úvahu konečný efekt, který kapitál jeho vlastníkům přináší. Použit lze však i zisk před zdaněním jako celkový výsledek použití kapitálu.

Ukazatel můžeme porovnávat například s hodnotami rentability dosažené v minulých obdobích, úrokovou mírou dosahovanou u státních dluhopisů a úrokovou mírou dosahovanou na vkladových účtech (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 122, 123).

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tato skupina ukazatelů se zabývá další stránkou finančního zdraví podniku a to finanční stabilitou. Finanční stabilita nám hodnotí podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu společnosti. Optimální kapitálová struktura je jedním ze základních úkolů finančního řízení. V praxi se společnosti, které financují společnost téměř z vlastních zdrojů, zpravidla nevyskytují. Využívání cizích zdrojů je pro společnost levnější (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 122, 123).

Podle Marka (2006, s. 289) se analýza zadluženosti rozděluje do dvou skupin ukazatelů. První skupina se zabývá ukazateli měřící celkovou či určitou dílčí zadluženost podniku. Druhá skupina se zabývá ukazateli měřící schopnost analyzovaného podniku dostát svým závazkům, které vyplývají z cizího kapitálu.

Věřitelské riziko

Ukazatel věřitelského rizika je podílem cizích zdrojů na jejich celkovém objemu. Při respektování zlatého pravidla by měl ukazatel nabývat hodnoty 50 % (Kubíčková

a Jindřichovská 2015, s. 142). Čím nižší hodnota ukazatele bude, tím nižší je zadluženost a je nízké i využití efektu finanční páky. Vyšší podíl cizích zdrojů není třeba brát za projev finanční nestability, pokud je podnik schopen zhodnocovat kapitál v míře vyšší než je úroková míra z použití cizích zdrojů (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 143). Tento ukazatel se hodí pro srovnání meziročního vývoje v rámci jednoho podniku, protože neplatí, že by dva různé podniky dosahovaly stejné úrovně finanční stability při stejné zadluženosti (Grünwald a Holečková 2009, s. 122).

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí je podíl nejčastěji zisku před úroky a daněmi a nákladových úroků. Podíl nám říká, jak velkou má analyzovaná společnost schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků, tedy kolikrát zisk převyšuje úroky. Čím vyšší bude hodnota, tím větší je schopnost podniku splácet úroky a úvěry, tím vyšší je potom i jeho důvěryhodnost (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 147). Prahová hodnota se pohybuje okolo hodnoty 1,0 (Grünwald a Holečková 2009, s. 126).

Ziskový účinek finanční páky

Ukazatel ziskový účinek finanční páky nám říká míru, jakou je rentabilita vloženého kapitálu zvětšena za pomoci vypůjčených peněz. Skládá se ze součinu úrokové redukce a finanční páky. Úrokovou redukci můžeme vyjádřit jako podíl zisku před zdaněním a zisku před zdaněním a úroky. Finanční páka je podíl aktiv a vlastního kapitálu (Grünwald a Holečková 2009, s. 94). Hraniční hodnotou pro vyhodnocení tohoto ukazatele je 1. Pokud je výsledná hodnota menší než 1, pak finanční páka snižuje rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud je výsledná hodnota větší než 1, pak naopak zvětšuje rentabilitu vlastního kapitálu (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 144).

2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám dávají informaci o tom, jak hospodaříme s aktivy, jednotlivými složkami aktiv a jaký vliv to má na výnosnost a likviditu (Mařík 2018, s. 126).

Ukazatele aktivity měří schopnost využití majetku produktivně, v závislosti na časovém fondu. Vypovídají nám také o efektivnosti procesů v podniku, která se projevuje také na výši zisku a rentabilitě aktiv i vlastního kapitálu. Investovaný kapitál do společnosti prochází procesem, ve kterém probíhá postupná přeměna forem. Čím víckrát se tento proces opakuje, tím více zisku společnosti přináší. Aktivitu můžeme měřit pomocí doby obratu, ta je výsledkem vyjadřující počet let, za kterou se obrátka uskuteční, nebo za pomoci rychlosti obratu, která nám dává údaj, kolikrát za dané období daná položka svůj koloběh uskutečnila (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 150, 151, 152).

Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv zjistíme jako podíl tržeb k celkovým aktivům. Výsledný počet obrátok za rok nám vypovídá, kolikrát je možné obnovit celková aktiva z ročních tržeb. Za pozitivní hodnotu můžeme považovat hodnotu vyšší než je oborová hodnota. Ukazatel může být využit pro hodnocení vývoje efektivnosti podnikové činnosti nebo pro mezipodnikové srovnání. Vývoj ukazatele je v jisté míře dán odvětvím, kde společnost podniká (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 158).

Doba obratu zásob

Ukazatel nám říká, po jakou dobu jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Hodnotu ukazatele zjistíme jako podíl zásob k průměrným denním tržbám. Čím nižší bude výsledná hodnota, tím intenzivněji danou položku společnost využívá (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 153, 154).

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

Ukazatel obratu pohledávek z obchodních vztahů nám udává, za jak dlouho se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Zjistíme ho jako podíl pohledávek k průměrným denním tržbám. Čím nižší bude doba obratu ukazatele, tím rychleji podnik inkasuje peněžní prostředky z pohledávek. Získanou hotovost může znovu použít k dalším nákupům (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 155).

Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Ukazatel doby obratu závazků z obchodních vztahů nám udává dobu, za jakou jsou krátkodobé závazky uhrazeny. Výpočtem je podíl mezi závazky a denními průměrnými tržbami. Ukazatel nám také říká, po jak dlouhou dobu měl podnik k dispozici a jak čerpal obchodní úvěr (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 156).

Obchodní deficit

Obchodní deficit zjistíme jako rozdíl mezi dobou obratu pohledávek z obchodních vztahů a doby obratu závazků z obchodních vztahů. V případě kladného obchodního deficitu je růst pohledávek větší oproti nárůstu závazků. Pokud kladný obchodní deficit není vykompenzován ziskovou marží nebo jinými finančními zdroji, povede to k poklesu peněžních prostředků. Výhodnější obecně je, když příjem peněžních prostředků z pohledávek je rychlejší než odliv peněžních prostředků na úhradu závazků (Marek 2006, s. 269).

2.3.5 Ukazatele nákladovosti

Za pomoci analýzy nákladovosti můžeme zjistit, které náklady a jejich výše byly vynaloženy na dosažení, zajištění a udržení výnosů nebo jiných výsledků činnosti společnosti. Většina ukazatelů se skládá obvykle z celkových nebo dílčích nákladů k výnosům, výkonům nebo tržbám (Marek 2006, s. 245).

Osobní nákladovost z výnosů

Ukazatel osobní nákladovosti z výnosů můžeme vypočítat jako podíl průměrného osobního nákladu na pracovníka a produktivity práce z výnosů. Průměrný osobní náklad na pracovníka dostaneme z podílu osobních nákladů k průměrnému přepočtenému fyzickému počtu zaměstnanců. Produktivitu práce z výnosů dostaneme z podílu výnosů k průměrnému přepočtenému fyzickému počtu zaměstnanců. Zmíněné dílčí ukazatele na sebe působí protichůdně. Pokud společnost bude zvyšovat mzdy, je třeba zvyšování mezd vykompenzovat tempem růstu produktivity práce. Pokud by ke kompenzaci nedošlo, vedlo by to k negativnímu vývoji tohoto ukazatele (Marek 2006, s. 246, 247, 278).

2.4 Bankrotní a bonitní modely

2.4.1 Index IN05

Bankrotní modely můžeme považovat za schéma vybraných poměrových ukazatelů, jimž jsou přiřazeny váhy. Součet těchto ukazatelů nám dává skóre, ze kterého můžeme určit, zda je společnost ve finanční tísní a úpadku nebo je bankrot nepravděpodobný. Společnost se může pohybovat v šedé zóně, u které nelze jednoznačně rozhodnout o pravděpodobnosti bankrotu (Grünwald a Holečková 2009, s. 183).

Index IN05 je jednou z verzí modelu IN. Českými ekonomy je považován za nejvhodnější možnost pro hodnocení českých společností. (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 233, 234). Kromě predikce finanční tísně se model zabývá také tím, jestli společnost generuje hodnotu pro vlastníky. Úspěšnost modelu ve zjištění hrozby bankrotu je 77 %, přičemž u středních podniků to je nejvýše 78 % a u nejmenších 74 %. (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 233, 234).

Jeho podoba je následující:

$$IN05 = 0,13 \cdot X1 + 0,04 \cdot X2 + 3,97 \cdot X3 + 0,21 \cdot X4 + 0,09 \cdot X5,$$

kde X1 - modifikovaný ukazatel samofinancování,

X2 - ukazatel krytí úroků,

X3 - ukazatel rentability aktiv,

X4 - obratovost celkových aktiv,

X5 - běžná likvidita.

Výsledná hodnota rozhoduje, ve které zóně se společnost nachází:

$IN05 < 0,9$ - 97% pravděpodobnost, že společnost spěje k bankrotu,

$IN05$ v intervalu $0,9 - 1,6$ - 50% pravděpodobnost, že společnost zkrachuje, nicméně se 70% pravděpodobností bude tvořit hodnotu.

$IN05 > 1,6$ - 92% pravděpodobnost, že společnost nezkrachuje a bude vytvářet hodnotu s 95% pravděpodobností (Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 233, 234).

2.4.2 Kralickuv Quick test

Za pomoci bonitních modelů můžeme vyhodnotit finanční zdraví podniku. Analyzovaná společnost se vyhodnotí pomocí bodového systému, podle kterého se určí jeho bonitní kategorie. Bonitní modely jsou založeny jak na teoretických principech, tak na dedukci z pragmatických poznatků, získaných z provedených finančních analýz (Grünwald a Holečková 2009, s. 192).

Kralickuv Quick test je v Evropě často používaným modelem. Do českého prostředí se model dostal v roce 1993. Model se zaměřuje na čtyři nejvýznamnější stránky finanční situace a to na stabilitu, likviditu, rentabilitu a hospodářský výsledek. Ukazatelé zahrnutí do testu pokrývají dvě finanční oblasti. První oblastí jsou ukazatelé

finanční stability a druhá oblast zahrnuje ukazatele rentability. Ve skupině finanční stability je ukazatel kvóty vlastního kapitálu a ukazatel doby splácení nekrytých dluhů z cash flow. Ve skupině rentability je ukazatel rentability tržeb a ukazatel rentability aktiv. Hodnoty jednotlivých ukazatelů se bodově ohodnotí podle dané bodové stupnice. Výsledná hodnota testu se určí jako průměr bodových hodnocení jednotlivých ukazatelů.

Interpretace výsledné hodnoty je:

$KQT > 3$	- společnost je bonitní, v dobré finanční situaci
KQT v intervalu 1 až 3	- o finanční situaci společnosti nelze nic jednoznačně vypovědět
$KQT < 1$	- společnost má problémy ve finančním hospodaření

(Kubíčková a Jindřichovská 2015, s. 253, 254, 255)

3 Praktická část

3.1 Představení společnosti

Název:	JACOBS DOUWE EGBERTS CZ s.r.o.
Právní forma:	společnost s ručením omezením
IČO:	452 45 738
Sídlo:	Moulíkova 3286/1b, Smíchov, 150 00 Praha 5
Spisová značka:	184633 C, Městský soud v Praze
Datum zápisu:	15. ledna 1992
Základní kapitál:	344 470 000 Kč
Předmět činnosti:	Úprava a balení kávy a čaje Koupě zboží za účelem dalšího prodeje Zprostředkování nákupu a prodeje zboží Doplňkový sortiment do gastro segmentu



Společnost Jacobs Douwe Egberts, dále jen „společnost JDE“, je jedna z nejvýznamnějších světových výrobců kávy a čaje.

Zabývá se distribucí kávy a čaje na českém trhu. V České republice je známá především díky svým značkám Douwe Egberts, Jacobs, Tassimo, Dadák, Pickwick a Piazza Doro. Společnost je součástí skupiny, kterou ovládá společnost JACOBS DOUWE EGBERTS International B.V.

Historie společnosti JDE se táhne až do roku 1753 na sever Holandska, kdy se pan Egbert Douwes se svou ženou rozhodnou otevřít rodinný podnik. V roce 1978 společnost JDE již spadá pod korporaci Sara Lee, díky které může expandovat na zahraniční trhy. Na začátku 90. let se Douwe Egberts dostává i do České republiky. Dne 9. března 1992 kupuje společnost Sara Lee Pražírny a balírny Praha a přejmenovávají ji na Balírny Douwe Egberts. V roce 2007 dochází k další změně názvu na Sara Lee Czech Republic a v roce 2013 na Douwe Egberts Czech Republic. V roce 2015 došlo k významné události a to spojení společnosti Mondelez a Douwe

Egberts. Obě společnosti v té době patřily k největším výrobců kávy vedle společnosti Nestlé. Z důvodu fúze se změnila struktura na trhu a nová společnost Jacobs Douwe Egberts zaujala významnou část trhu. V důsledku fúze společnost JDE sestavila dvě účetní závěrky a to ke dni 1. 7. 2015 a ke dni 31. 12. 2015.

Společnost JDE je členěna na dvě divize. Divize kávy a čaje se soustředí na prodej koncovým spotřebitelům na našem trhu. Mezi značky této divize patří například Douwe Egberts, Jacobs, Pickwick, Tassimo nebo L'OR. Douwe Egberts můžeme najít jako instantní, mletou nebo zrnkovou kávu. Divize Douwe Egberts Professional se soustředí na poskytnutí komplexního řešení kávy a čaje pro podnikání svých klientů a nákupem, prodejem a opravami kávových strojů. Divize si udržuje přední postavení na českém trhu kávy a čaje, které se pijí tzv. „mimo domov“. Zajišťuje dodávky kvalitní kávy a čaje, doplňkového sortimentu a nejmodernějších technologií včetně jejich servisu pro širokou síť restaurací, kaváren, hotelů, kanceláří, zařízení společného stravování a dalších institucí. V této kategorii můžeme najít značky Piazza d'Oro, koncept kávy pro snídaně a kongresy Cafitesse, Douwe Egberts a čaje Pickwick.

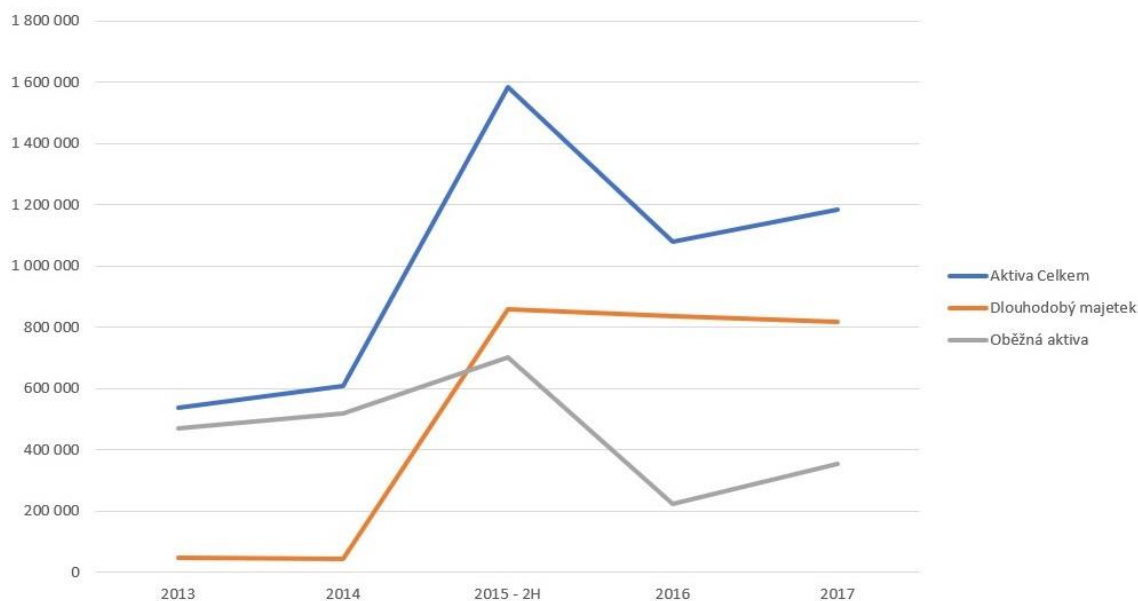
3.2 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv v tisících Kč

Položka aktiv	Absolutní změna				Relativní změna			
AKTIVA	14/13	15/14	16/15	17/16	14/13	15/14	16/15	17/16
Aktiva Celkem	70 766	975 781	-505 657	104 167	113,1%	260,2%	68,1%	109,7%
Dlouhodobý majetek	-3 716	814 542	-21 332	-20 330	92,2%	1955,7%	97,5%	97,6%
Dlouhodobý majetek Nehmotný	-162	46 314	-46 666	-137	77,7%	8311,7%	0,5%	35,4%
Dlouhodobý majetek Hmotný	-3 554	50 899	25 334	-20 193	92,4%	217,5%	126,9%	83,1%
Pozemky a stavby	0	4 814	-1 077	-812			77,6%	78,3%
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	-3 554	45 925	-16 446	-16 218	92,4%	206,0%	81,6%	77,7%
Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	43 017	-3 163				92,6%
Nedokončený DHM	0	160	-160	0				
DFM	0	717 329	0	0			100,0%	100,0%
Oběžná aktiva	46 037	185 072	-478 072	128 756	109,8%	135,8%	31,8%	157,6%
Zásoby	-65 047	-2 646	-1 932	-4 857	14,6%	76,3%	77,3%	26,2%
Materiál	-7 855	0	0	0	0,0%			
Zboží	-57 192	-2 646	-1 932	-4 857	16,3%	76,3%	77,3%	26,2%
DL Pohledávky	-2 942	3 183	1 715	667	29,8%	354,8%	138,7%	110,9%
Odložená daň. pohledávka	-2 942	3 183	1 715	667	29,8%	354,8%	138,7%	110,9%
Kr. Pohledávky	56 148	69 776	-64 273	130 216	157,8%	145,5%	71,2%	182,0%
Pohledávky z obch. vztahů	59 444	67 277	-63 608	41 989	170,8%	146,9%	69,8%	128,6%
Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	92 613				
Stát - pohledávky	-3 189	-2 715	1 880	372	58,3%	39,2%	207,6%	110,3%
Kr. poskytnuté zálohy	1 036	4 378	-3 539	-5 150	126,6%	188,8%	62,0%	10,7%
DÚA	-1 370	617	1 119	619	19,4%	287,0%	218,2%	130,0%
Jiné pohledávky	227	219	-125	-227	-383,0%	221,7%	68,7%	17,2%
Kr. Fin. Maj	57 878	114 759	-413 582	2 730	119,8%	132,7%	11,1%	105,3%
ČR	28 445	-23 833	-6 253	-4 259	239,1%	51,3%	75,1%	77,4%

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Graf 1: Vývoj aktiv v tisících Kč



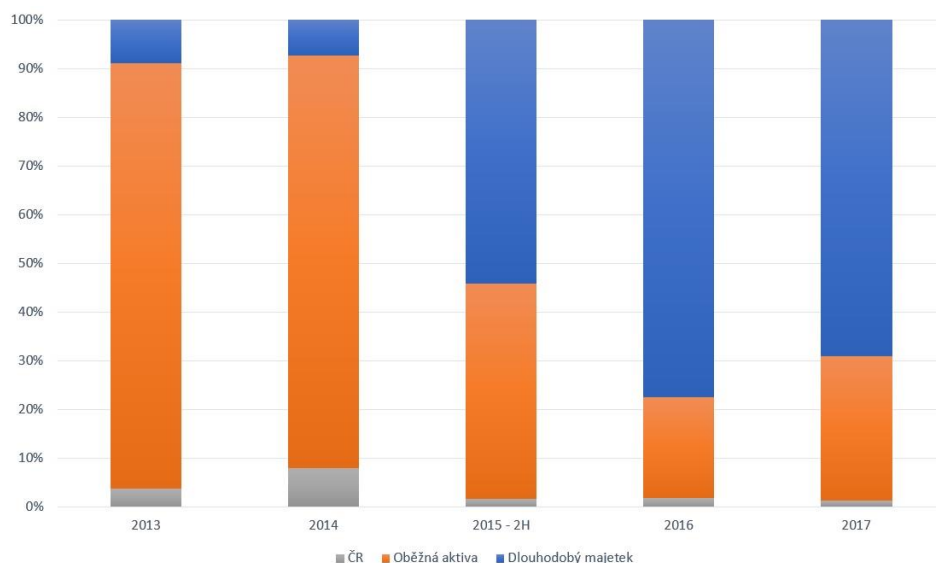
Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Tabulka 2: Vertikální analýza aktiv

Položka aktiv	Hodnoty JDE					Hodnoty v odvětví				
	2013	2014	2015 - 2H	2016	2017	2013	2014	2015 - 2H	2016	2017
AKTIVA										
Aktiva Celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	8,8%	7,2%	54,2%	77,6%	69,0%	45,0%	45,1%	44,8%	44,5%	46,4%
Dlouhodobý majetek Nehmotný	0,1%	0,1%	3,0%	0,0%	0,01%	0,5%	0,5%	0,7%	0,7%	0,7%
Dlouhodobý majetek Hmotný	8,7%	7,1%	5,9%	11,1%	8,4%	41,7%	41,4%	40,7%	41,3%	43,1%
Pozemky a stavby	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%	0,2%					
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	8,7%	7,1%	5,6%	6,7%	4,8%					
Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	3,4%					
Nedokončený DHM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%					
DFM	0,0%	0,0%	45,3%	66,5%	60,6%	2,9%	3,2%	3,4%	2,4%	2,6%
Oběžná aktiva	87,4%	84,8%	44,3%	20,7%	29,8%	54,6%	54,6%	54,7%	55,1%	53,1%
Zásoby	14,2%	1,8%	0,5%	0,6%	0,1%	20,2%	20,4%	19,6%	19,1%	17,7%
Materiál	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%					
Zboží	12,7%	1,8%	0,5%	0,6%	0,1%					
Dl. Pohledávky	0,8%	0,2%	0,3%	0,6%	0,6%	1,5%	1,7%	2,2%	3,4%	4,7%
Odložená daň. pohledávka	0,8%	0,2%	0,3%	0,6%	0,6%					
Kr. Pohledávky	18,0%	25,2%	14,1%	14,7%	24,4%	24,4%	24,0%	24,4%	25,5%	25,6%
Pohledávky z obch. vztahů	15,6%	23,5%	13,3%	13,6%	16,0%					
Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,8%					
Stát - pohledávky	1,4%	0,7%	0,1%	0,3%	0,3%					
Kr. poskytnuté zálohy	0,7%	0,8%	0,6%	0,5%	0,1%					
DÚA	0,3%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%					
Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%					
Kr. Fin. Maj	54,4%	57,6%	29,4%	4,8%	4,6%	8,6%	8,5%	8,4%	7,1%	5,0%
ČR	3,8%	8,0%	1,6%	1,7%	1,2%	0,4%	0,4%	0,6%	0,4%	0,5%

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování, MPO (2019)

Graf 2: Vertikální analýza aktiv



Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Z důvodu fúze a lepšího porovnání mezi jednotlivými analyzovanými roky jsem se rozhodl v horizontální a vertikální analýze rozvahy analyzovat pouze účetní stav jednotlivých položek v roce 2015 vztahující se ke dni 31. 12. 2015.

Z horizontální analýzy aktiv můžeme vidět, že se společnosti JDE za sledovaná období dařilo navyšovat hodnotu aktiv. Oproti roku 2013 je hodnota aktiv v roce 2017 vyšší o 645 mil. Kč, míra růstu tedy byla 21,8 % CAGR. Společnost JDE měla od roku 2013 do roku 2017 stabilní růst hodnoty aktiv, až na velký výkyv v roce 2015, kdy proběhla fúze sloučením s odštěpenou částí společnosti Mondelez Czech Republic s.r.o. a společnosti Douwe Egberts Czech Republic s.r.o. Hodnota aktiv dosáhla vrcholu v roce 2015 hodnotou 1 584 mil. Kč. Nicméně v roce 2016 následoval výrazný pokles aktiv. Ten byl způsoben menším snížením položky Dlouhodobý nehmotný majetek a hlavně výrazným snížením krátkodobého finančního majetku. Snížení krátkodobého finančního majetku bylo spojeno s odlivem peněžních prostředků z bankovních účtů z důvodu výplaty dividend.

Dlouhodobý majetek měl ve sledovaném období spíše klesající trend, s výjimkou roku 2015, kde byl v položce značný nárůst o 717 mil. Kč, ten byl zapříčiněn fúzí, která vedla k nabytí dceřinné společnosti JACOBS DOUWE EGBERTS OPS CZ s.r.o.

v hodnotě 714 329 tis. Kč, což vedlo ke zvýšení podílu dlouhodobého finančního majetku na 60 %. Dlouhodobý majetek dosáhl vrcholu v roce 2015 na hodnotě 858 mil. Kč. Z pohledu vertikální analýzy můžeme vidět, že společnost JDE výrazně navýšila podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech z 8,7 % na 69 %. Společnost JDE po celé sledované období neměla významné výkyvy v podílech jiných položek dlouhodobého majetku.

Dlouhodobý hmotný majetek má každoroční významné přírůstky zahrnující kávovary v pořizovací hodnotě a významné úbytky zahrnující kávovary v zůstatkové ceně. Společnost JDE za roky 2013 až 2014 měla nulovou hodnotu na položce Pozemky a stavby. Od roku 2015 však na položce začala evidovat majetek, který mohla odpisovat. Ve sledovaném období má společnost JDE v položce Samostatné movité věci a soubory movitých věcí stabilní hodnotu do roku 2014, poté následoval růst na hodnotu 89 mil. Kč v roce 2015 a následný pokles až do roku 2017 na hodnotu 56 mil. Kč. Do roku 2015 společnost JDE neevidovala žádnou rozvahovou hodnotu na položce Stavby a pozemky, ale díky fúzi v roce 2015 získala majetek zahrnující se do této skupiny, který začala odpisovat. Při pohledu z vertikální analýzy má společnost JDE výrazně nižší podíl dlouhodobého hmotného majetku, ve kterém eviduje zejména samostatné movité věci jako kávovary a jiné gastro zařízení.

Ve skupině Dlouhodobý nehmotný majetek můžeme vidět, že hodnota položky byla stabilní od roku 2013 do roku 2014. Výkyv se vyskytl v roce 2015, kvůli položce Goodwill v hodnotě 46 mil. Kč. Položka souvisela s oceňovacím rozdílem, který byl v dalším roce překlasifikován na řádek Oceňovací rozdíl. Položka Dlouhodobý nehmotný majetek se tedy výrazně snížila a klesala až do roku 2017. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku kopíruje hodnoty v odvětví.

Oběžná aktiva měla stabilní růst do roku 2015. Mezi rokem 2015 a 2016 nastalo významné snížení hodnoty spojené s odlivem peněžních prostředků. V následujícím roce začala znovů růst a to vlivem navýšení krátkodobých pohledávek. Vrcholu ve sledovaném období nabyla položka v roce 2015 na hodnotě 701 mil. Kč. Hodnota položky Zásoby byla v roce 2013 na hodnotě 76 mil. Kč. V následujícím roce však

hodnota položky výrazně klesla a to o 75 %, vše vlivem snížení objemu skladových zásob, kdy zásoby z hlavních skladů převedla na mateřskou společnost. Společnost JDE od té doby nakupuje zboží od dodavatele pouze na základě objednávek od odběratelů. Snižování hodnoty zásob pokračovalo až do roku 2017. Oběžná aktiva se z pohledu vertikální analýzy po celé sledované období výrazně odchylovala od hodnot v odvětví. Od roku 2013 do roku 2014 se podíl oběžných aktiv na celkových aktivech pohyboval okolo 85 %. Společnost JDE se po celé sledované období zaměřovala na snížení a optimalizaci provozního kapitálu. Vlivem této strategie a fúze společnost JDE snížila hodnotu oběžných aktiv a jejich podíl na 23 %. Na začátku sledovaného období se společnost JDE také soustředila na snížení skladovacích nákladů a efektivnější distribuci zboží, což mělo za následek snížení podílu položky Zásoby. Největší pokles podílu přišel v roce 2014 na 1,8 % a do konce sledovaného období až na 0,1 %.

U dlouhodobých pohledávek společnost eviduje každý rok pouze odloženou daňovou pohledávku spojenou s proměnlivě vyvíjejícím se trendem. Ve skupině Krátkodobé pohledávky se nejvýrazněji vyvíjela položka Pohledávky z obchodních vztahů, která měla stabilní růst po celé sledované období s výjimkou roku 2015, kde se projevila fúze a dosáhla tak nejvyšší hodnoty 210 mil. Kč. Zvýšení pohledávek souvisí se zvýšením doby obratu pohledávek z obchodních vztahů, která bude analyzována v kapitole poměrových ukazatelů. V kategorii pohledávek společnost JDE dlouhodobě neeviduje žádný významný podíl v položce Dlouhodobé pohledávky. Oproti odvětví má společnost JDE nižší hodnoty, které si udržuje. V kategorii krátkodobých pohledávek mají největší zastoupení pohledávky z obchodních vztahů, jejichž podíl se pohyboval průměrně okolo 16 %.

Krátkodobý finanční majetek si do roku 2016 udržoval hodnotu okolo 317 mil. Kč, převážná část prostředků byla na běžných účtech. V roce 2016 však přišel pokles na úroveň 51 mil. Kč, který v roce 2017 pokračoval mírným růstem. Nejvýznamější podíl na aktivech společnosti JDE si do roku 2015 udržovala položka Krátkodobý finanční majetek pohybující se okolo 56 %. Z těchto 56 % byla významná část držena jako peněžní prostředky na bankovních účtech. Podíl prostředků na bankovních účtech

měl stabilní růst do roku 2015. V roce 2016 se podíl krátkodobého finančního majetku výrazně snížil na 4,8 % a to v důsledku vyplacení podílu společníkům v hodnotě 449 997 tis. Kč. Do konce sledovaného období zůstal krátkodobý finanční majetek na hodnotě 4 %.

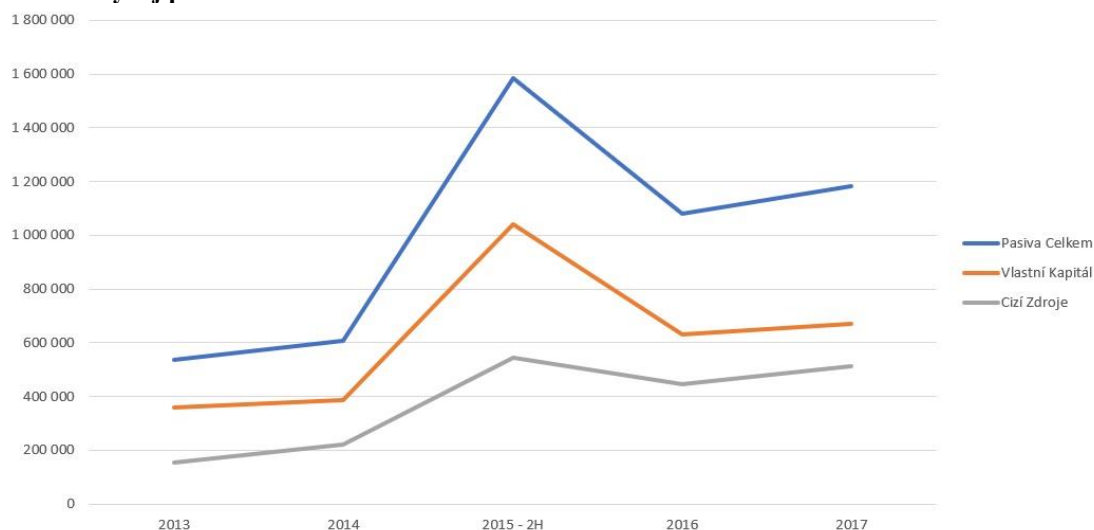
3.3 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv v tisících Kč

Položka pasiv	Absolutní změna				Relativní změna			
	14/13	15/14	16/15	17/16	14/13	15/14	16/15	17/16
PASIVA								
PASIVA Celkem	70 766	975 781	-505 657	104 167	113,1%	260,2%	68,1%	109,7%
VK	26 901	655 519	-409 484	39 214	107,5%	270,2%	60,6%	106,2%
ZK	0	0	0	0	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Kapitálové fondy	0	636 125	-388 604	35 070	100,0%	-1731,1%	35,4%	116,5%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	518	1 579	1 472	2 026	101,7%	105,2%	104,6%	106,1%
VH minulých let	9 838	30 001	-48 150	38 487	218,4%	265,3%	0,0%	
VH BO	16 545	-12 186	25 798	-36 369	259,8%	54,7%	275,3%	10,2%
Cizí Zdroje	65 287	324 347	-96 742	65 708	142,2%	247,5%	82,2%	114,7%
Rezervy	4 112	9 837	14 609	4 088	159,2%	189,0%	169,9%	111,5%
Dl. Závazky	0	0	0	0				
Kr. závazky	61 175	314 510	-111 351	61 620	141,4%	250,7%	78,7%	115,0%
Závazky z obch. vztahů	-14 474	5 328	12 419	19 132	87,6%	105,2%	111,5%	115,9%
Závazky k zaměstnancům	-2 016	1 767	-472	-983	69,6%	138,3%	92,6%	83,4%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-448	1 180	-485	-362	85,0%	146,6%	86,9%	88,8%
Stát - daňové závazky a dotace	-8 556	1 710	1 209	-2 673	11,0%	262,2%	143,7%	32,7%
Kr. přijaté zálohy	0	0	0	0				
DÚP	86 669	206 996	-76 661	-129 085	851,5%	310,8%	74,9%	43,5%
Závazky ovládaná nebo ovládající osoba	0	97 529	-47 361	175 591			51,4%	450,0%
ČR	-21 422	-4 085	569	-755	16,6%	4,4%	405,9%	0,0%

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Graf 3: Vývoj pasiv v tisících Kč



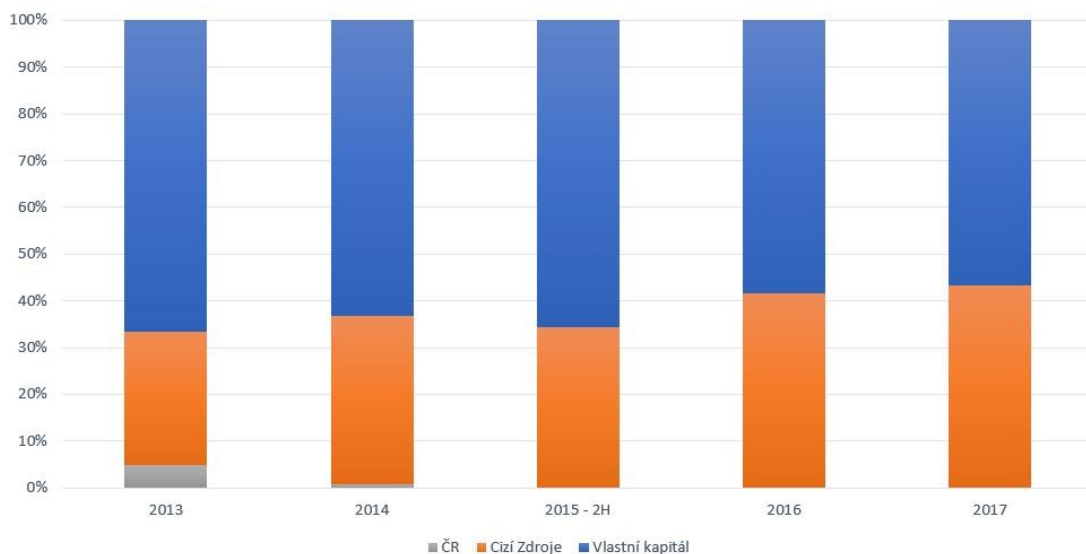
Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv

Položka pasiv	Hodnoty JDE					Hodnoty v odvětví				
	2013	2014	2015 - 2H	2016	2017	2013	2014	2015 - 2H	2016	2017
PASIVA Celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
VK	66,5%	63,2%	65,7%	58,5%	56,6%	52,2%	52,6%	53,0%	52,9%	55,6%
ZK	64,0%	56,5%	21,7%	31,9%	29,1%	18,4%	17,2%	16,8%	16,2%	16,8%
Kapitálové fondy	-6,5%	-5,7%	37,9%	19,7%	20,9%					
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	5,5%	5,0%	2,0%	3,1%	3,0%					
VH minulých let	1,5%	3,0%	3,0%	0,0%	3,3%	27,4%	29,4%	30,8%	29,4%	31,2%
VH BO	1,9%	4,4%	0,9%	3,8%	0,4%	6,3%	6,1%	5,3%	7,3%	7,7%
Cizí Zdroje	28,7%	36,1%	34,3%	41,5%	43,4%	47,8%	47,3%	46,8%	45,8%	44,2%
Rezervy	1,3%	1,8%	1,3%	3,3%	3,3%	1,4%	1,6%	1,8%	2,1%	2,1%
Dl. Závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,5%	11,5%	11,1%	7,2%	6,3%
Kr. závazky	27,4%	34,3%	33,0%	38,2%	40,0%	34,9%	34,3%	33,8%	36,5%	35,8%
Závazky z obch. vztahů	21,7%	16,8%	6,8%	11,1%	11,8%					
Závazky k zaměstnancům	1,2%	0,8%	0,4%	0,5%	0,4%					
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,6%	0,4%	0,2%	0,3%	0,2%					
Stát - daňové závazky a dotace	1,8%	0,2%	0,2%	0,4%	0,1%					
Kr. přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%					
DÚP	2,1%	16,1%	19,3%	21,2%	8,4%					
Závazky ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	6,2%	4,6%	19,1%					
ČR	4,8%	0,7%	0,0%	0,1%	0,0%	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování, MPO (2018)

Graf 4: Vertikální analýza pasiv



Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Vývoj pasiv probíhal za sledované období podobně jako u aktiv. Podle horizontální analýzy se hodnota pasiv navyšovala, stejně jako aktiva, ale s významnou odchylkou v roce 2015. Je třeba brát ohled na to, že na růstu se podílel jak organický vývoj, tak vliv fúze, stejně jako tomu bylo u aktiv. Nejvyšší hodnoty za sledované období dosáhla pasiva právě v roce 2015, kdy proběhla fúze.

Vývoj vlastního kapitálu značně kopíruje vývoj pasiv. Při porovnání hodnot roku 2013 a 2017 zjistíme, že se hodnota vlastního kapitálu zvýšila o 312 mil. Kč, míra růstu byla 17 % CAGR. Společnost po celé sledované období navyšuje stabilně hodnotu rezervního fondu. I když kvůli přihlášení k zákonu o obchodních korporacích jako celku v roce 2014 přestala mít tuto povinnost, tak si ho i nadále tvoří ze zisku. Každý rok společníci schválili účetní závěrku a rozhodli o rozdělení zisku do rezervního fondu a nerozděleného zisku. Výplata dividend probíhala za sledované období pouze jednou a to v roce 2016, kdy společník schválil výplatu dividendy v celkové výši 449 997 tis. Kč, 61 393 tis. Kč z nerozděleného zisku minulých let a snížením kapitálových fondů v hodnotě 388 604 tis. Kč. Zisk z roku 2016 by měl být převeden na hospodářský výsledek minulých let, ale v roce 2017 se opět pouze zisk rozdělil do rezervního fondu a nerozděleného zisku. Za sledované období se mínusová položka ve skupině vlastního kapitálu objevila pouze u kapitálového fondu v roce 2013 a 2014. Vlivem fúze v roce 2015 se však hodnota položky Kapitálové fondy změnila na 601 mil. Kč. Z pohledu vertikální analýzy měl podíl vlastního kapitálu na celkové struktuře pasiv po celé sledované období sestupný trend, který začínal v roce 2013 na 66% podílu a skočil na 56% podílu v roce 2017. Můžeme říct, že snížení podílu vlastního kapitálu znamenalo pro společnost JDE pozitivní vývoj, protože v obecné rovině je pro společnost lepší a efektivnější, když bude využívat cizí zdroje. Jak je vidět z tabulky 4, tak se společnost JDE dostala s podílem vlastního kapitálu na téměř stejnou hodnotu vlastního kapitálu v odvětví. Ve skupině vlastního kapitálu můžeme považovat za položky se stabilnějším vývoje položku Výsledek hospodaření minulých let a běžného období. Výsledek hospodaření běžného období má po celé sledované období kolísající hodnoty. Největší vychýlení je v roce 2016, kdy hodnota položky skončila s nulovým zůstatkem a to kvůli výplatě dividendy v hodnotě 449 997 tis. Díky tomu se také snížil podíl kapitálových fondů na celkových pasivech.

Podobným způsobem se za sledované období vyvíjela i druhá nejvýznamnější položka Cizí zdroje. Cizí zdroje se vyvíjely stejnoměrně, výjimkou byl rok 2015, kdy byla odchylka od rostoucího vývoje menší ve srovnání s vývojem celkových pasiv a vlastního kapitálu. Vrcholu dosáhly cizí zdroje v roce 2015 na hodnotě 544 mil. Kč. Poté následoval mírný pokles hodnoty cizí zdrojů a v roce 2017 opět mírný nárůst.

Vývoj podílu cizích zdrojů můžeme považovat za efektivní a to díky navyšování podílu financování aktiv pomocí cizích zdrojů. Podíl se během sledovaného období zvýšil, od roku 2013 z 28,7 % na 43,4 % v roce 2017, což je hodnota odvětví. Při srovnání s hodnotami v odvětví je třeba brát v úvahu i to, že společnost JDE po celé sledované období nemá žádný bankovní úvěr, ale společnosti obsažené v odvětví mají. Podíl financování má také vliv na pracovní kapitál, který je analyzován v poměrových ukazatelích.

Společnost JDE po celé sledované období neměla žádné dlouhodobé závazky. Položka Rezervy se každoročně navyšovala průměrným ročním růstem o 54,5 % CAGR. Rezervy se tvoří především na nevyčerpanou dovolenou a jubiles, mzdové bonusy, odstupné a dlouhodobé bonusy vedoucím divizí. Největší hodnoty dosáhla tato položka na konci sledovaného období v roce 2017 a to 39 mil. Kč. Vývoj položky Krátkodobé závazky měl vzestupnou tendenci až do roku 2015, kdy položka dosáhla nejvyšší hodnoty 523 mil. Kč. V následujícím roce však hodnoty klesly, v roce 2017 pak následoval mírný růst. V roce 2015 byl významný nárůst krátkodobých závazků, a to z důvodu fúze. Významnou položkou v krátkodobých závazcích je položka Závazky z obchodních vztahů, která se od roku 2013 do roku 2015 pohybovala průměrně okolo 108 mil. Kč. Od roku 2016 však následoval růst a to až na hodnotu 139 mil. Kč v roce 2017. Hodně strmý růst zaznamenala položka Dohadný účet pasivní, která dosáhla vrcholu v roce 2015, 305 mil. Kč. Od roku 2015 následoval výrazný pokles této položky. Vlivem fúze v roce 2015 se považuje položka Závazky ovládaná nebo ovládající osoba za významnou položku v pasivech. Položka v roce 2016 zaznamenala snížení o 46 mil. Kč. Následně však v roce 2017 nastal velký nárůst na hodnotu 225 mil. Kč.

Z pohledu vertikální analýzy můžeme za stabilní položku v cizích zdrojích považovat položku Rezervy, ta kolísala okolo průměrných hodnot v odvětví. Společnost JDE neměla povinnost vytvářet rezervní fond, nicméně v tvorbě dál pokračovala. Za celé sledované období společnost JDE neneviduje žádné dlouhodobé závazky. Závazky z obchodních vztahů měly po celé sledované období sestupný trend. Společnost JDE snížila podíl z roku 2013 z 21,7 % na hodnotu 11,8 % v roce 2017. Za tímto poklesem

je efektivnější skladovací systém a efektivnější distribuce, na kterou se společnost JDE zaměřovala po celé sledované období. Fúze v roce 2015 ovlivnila položku Závazky ovládaná nebo ovládající osoba, která na konci roku 2017 narostla na 19,1 %. Za poslední významnou položku můžeme považovat položku Dohadný účet pasivní, která měla největší podíl v roce 2016 v hodnotě 21,2 %. Dohadné účty pasivní zahrnují především zákaznické bonusy a nevyfakturované služby.

3.4 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z důvodu fúze, která proběhla v roce 2015, byly pro lepší porovnatelnost s ostatními roky a zjednodušení, hodnoty výkazu zisku a ztráty za rok 2015 vynásobeny dvěma. Je třeba brát v úvahu i nevýhody tohoto vynásobení. Například, že v hodnotě položky bude započítána dvakrát vánoční sezóna a s tím spojené náklady nebo výnosy.

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tisících Kč

Položka VZZ	Absolutní				Relativní			
	14/13	15/14	16/15	17/16	14/13	15/14	16/15	17/16
Tržby	63 626	570 391	109 059	86 277	107%	156%	107%	105%
Náklady vynaložené na prodané zboží	77 680	511 975	103 733	116 238	114%	183%	109%	109%
Obchodní marže	-14 054	58 416	5 326	-29 961	97%	114%	101%	94%
Výkony	-4 687	15 428	17 781	-328	73%	224%	164%	99%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-4 687	15 428	17 781	-328	73%	224%	164%	99%
Výkonová spotřeba	-18 822	812	-15 213	4 146	93%	100%	94%	102%
Spotřeba materiálu a energie	-3 439	-25 963	-3 672	-750	92%	31%	68%	91%
Služby	-15 383	26 775	-11 541	4 896	93%	112%	95%	102%
Přidaná hodnota	81	73 032	38 320	-34 435	100%	144%	116%	88%
Osobní náklady	-8 058	51 092	10 299	-17 486	93%	149%	107%	89%
Mzdové náklady	-6 485	38 245	8 790	-13 863	92%	150%	108%	89%
Náklady na soc. zabez. a zdr. pojištění	-1 051	12 050	-232	-3 555	96%	149%	99%	90%
Sociální náklady	-522	797	1 741	-68	82%	134%	156%	99%
Daně a poplatky	-3 995	5 949	2 063	-806	43%	300%	123%	93%
Odpisy DNM a DHM	-1 625	12 806	958	-4 606	92%	173%	103%	85%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-34 121	-15 761	10 119	-6 167	35%	15%	458%	52%
Tržby z prodeje DM	-42 768	-1 492	11 466	-6 118	6%	44%	1083%	52%
Tržby z prodeje materiálu	8 647	-14 269	-1 347	-49	219%	10%	19%	85%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-74 692	-11 258	12 860	-5 045	15%	18%	637%	67%
Zůstatková cena prodaného DM	-81 951	-13	12 860	-5 652	3%	99%	637%	63%
Prodaný materiál	7 259	-11 245	0	607	282%	0%		
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a KN	39 060	4 753	7 202	-9 892	-4%	414%	215%	27%
Ostatní provozní výnosy	-413	-84	942	-1 012	47%	77%	436%	17%
Ostatní provozní náklady	494	-4 740	-1 401	158	106%	47%	66%	106%
Provozní výsledek hospodaření	14 363	-1 415	17 400	-3 937	161%	96%	148%	93%
Náklady z DFM	0	0	310	34 760				11313%
Výnosové úroky	-55	157	-170	1 008	71%	215%	42%	913%
Nákladové úroky	0	0	0	375				
Výnosy DFM	0	0	0	229				
Ostatní finanční výnosy	0	1 070	-1 044	24			2%	192%
Ostatní finanční náklady	47	1 009	-1 846	-615	102%	137%	50%	67%
Finanční výsledek hospodaření	-102	218	322	-33 259	104%	91%	86%	1745%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-409	-3 330	6 639	-827	95%	59%	238%	93%
splatná -	5 125	-2 326	10 292	-1 875	7318%	55%	459%	86%
odložená -	-5 534	-1 004	-3 653	1 048	35%	66%	-88%	39%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	14 670	2 133	11 083	-36 369	216%	108%	138%	10%
Mimořádné náklady	-1 875	-396	0	0	17%	0%		
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0				
odložená -	0	0	0	0				
Mimořádný výsledek hospodaření	1 875	396	0	0	17%	0%		
Výsledek hospodaření za účetní období	16 545	2 529	11 083	-36 369	260%	109%	138%	10%
Výsledek hospodaření před zdaněním	16 136	-801	17 722	-37 196	185%	98%	152%	28%

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka VZZ	Hodnoty JDE				
	2013	2014	2015 -2H	2016	2017
Tržby	93,2%	97,0%	98,0%	96,6%	97,1%
Náklady vynaložené na prodané zboží	52,2%	58,4%	69,3%	69,8%	73,1%
Obchodní marže	40,9%	38,6%	28,7%	26,8%	24,0%
Výkony	1,7%	1,2%	1,7%	2,6%	2,5%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1,7%	1,2%	1,7%	2,6%	2,5%
Výkonová spotřeba	26,4%	24,1%	15,7%	13,6%	13,2%
Spotřeba materiálu a energie	4,0%	3,6%	0,7%	0,5%	0,4%
Služby	22,5%	20,5%	15,0%	13,2%	12,9%
Přidaná hodnota	16,1%	15,8%	14,7%	15,7%	13,2%
Osobní náklady	10,8%	9,8%	9,5%	9,3%	8,0%
Mzdové náklady	8,0%	7,2%	7,0%	7,0%	5,9%
Náklady na soc. zabez. a zdr. pojištění	2,5%	2,3%	2,3%	2,1%	1,8%
Sociální náklady	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
Daně a poplatky	0,7%	0,3%	0,5%	0,6%	0,6%
Odpisy DNM a DHM	1,9%	1,7%	1,9%	1,8%	1,4%
Tržby z prodeje DM a materiálu	5,1%	1,8%	0,2%	0,7%	0,4%
Tržby z prodeje DM	4,4%	0,3%	0,1%	0,7%	0,4%
Tržby z prodeje materiálu	0,7%	1,5%	0,1%	0,0%	0,0%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	8,5%	1,3%	0,1%	0,9%	0,6%
Zůstatková cena prodaného DM	8,2%	0,2%	0,1%	0,9%	0,5%
Prodaný materiál	0,4%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a KN	-3,6%	0,1%	0,4%	0,8%	0,2%
Ostatní provozní výnosy	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Ostatní provozní náklady	0,8%	0,8%	0,3%	0,2%	0,2%
Provozní výsledek hospodaření	2,3%	3,6%	2,2%	3,1%	2,7%
Náklady z DFM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%
Výnosové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Nákladové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosy DFM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní finanční výnosy	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Ostatní finanční náklady	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%
Finanční výsledek hospodaření	-0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-1,9%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,8%	0,8%	0,3%	0,6%	0,6%
splatná -	0,0%	0,5%	0,2%	0,7%	0,6%
odložená -	0,8%	0,3%	0,1%	-0,1%	0,0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1,2%	2,6%	1,8%	2,3%	0,2%
Mimořádné náklady	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
odložená -	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mimořádný výsledek hospodaření	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření za účetní období	1,0%	2,5%	1,8%	2,3%	0,2%
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,8%	3,3%	2,1%	2,9%	0,8%
Čistý obrát za účetní období	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

3.4.1 Tržby

Jak je vidět z analýzy výkazu zisku a ztráty, tak hlavním zdrojem čistého obrátu za účetní období po celé sledované období jsou jednoznačně tržby z prodeje zboží. Podíl tržeb ze zboží se po všechny analyzované roky drží nad hranicí 90 %, jak můžeme vidět v tabulce vertikální analýzy. Společnost JDE se tak jednoznačně zaměřuje na prodej zboží. Od roku 2013 se podíl tržeb zvýšil o 829 mil. Kč. Nárůst tržeb můžeme

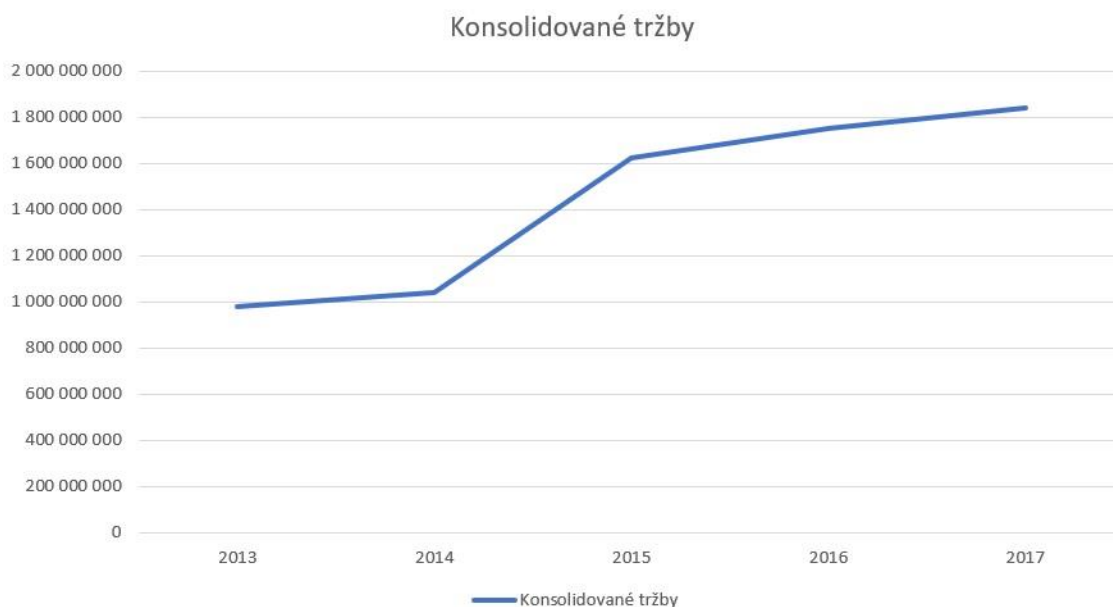
brát za pozitivum, protože to značí prosperitu podniku. Největší nárůst tržeb byl v roce 2015, kdy došlo k fúzi, a to o 570 mil. Kč. Růst tržeb ve sledovaném období byl zejména díky optimalizaci portfolia a zefektivnění promocí. Optimalizace portfolia souvisí s uvedením nových produktů na trh.

Tabulka 7: Konsolidované tržby obou divizí v Kč

	2013	2014	2015	2016	2017
Konsolidované tržby	981 000 000	1 040 000 000	1 625 000 000	1 753 000 000	1 839 000 000

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Graf 5: Konsolidované tržby obou divizí



Na grafu 5 můžeme vidět, že nejvyšší hodnoty dosáhly konsolidované tržby v roce 2017. Konsolidované tržby rostly každým rokem a to zejména díky předvánočním sezonám. Konsolidované tržby tvoří tržby obou divizí. Je třeba si uvědomit, že rok 2015, který je vynásobený dvěma, pak zahrnuje předvánoční sezónu dvakrát. Z důvodu nedostatku dat o sezóních tržbách je třeba brát rok 2015 s nadhledem.

3.4.2 Výkonová spotřeba

Výkonová spotřeba se za celé sledované období snížila o 29 mil. Kč, což značí i pokles podílu výkonové spotřeby na čistém obratu o 13,2 %, viz tabulka vertikální analýzy. V položce Výkonová spotřeba tvoří největší podíl položka Služby. Služby zahrnují především servis a správné nastavení kávovarů. Druhou významnou položkou ve skupině je položka Spotřeba materiálu a energie, která zaznamenala největší meziroční změny. Spotřeba materiálu a energie klesla z hodnoty 41 mil. Kč v roce 2013 na hodnotu 7 mil. Kč v roce 2017 a to mělo za následek i snížení podílu na čistém obratu ze 4 % v roce 2013 na 0,4 % v roce 2017.

Z výše uvedených tabulek můžeme vidět, že přidaná hodnota rostla mezi roky 2013 a 2016 a to díky růstu tržeb a snižování výkonové spotřeby. V roce 2017 byl menší pokles přidané hodnoty z důvodu mírného zvýšení nákladů vynaložených na prodané zboží a služeb.

3.4.3 Osobní náklady

Dalším významným nákladem jsou osobní náklady, které jsou tvořeny mzdovými náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociální náklady. Osobní náklady se za celé sledované období navýšily o 35 mil. Kč i přesto, že na začátku a konci sledovaného období byl pokles. Za zvýšení osobních nákladů může především fúze, která se uskutečnila v roce 2015, kdy byl průměrný přepočtený počet zaměstnanců 145, jak lze vidět v níže uvedené tabulce. Podíl osobních nákladů na čistém obratu během celého období se pohyboval okolo 9,5 %.

Tabulka 8: Průměrný přepočtený počet zaměstnanců

	2013	2014	2015	2016	2017
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	117	112	145	137	114

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

3.4.4 Ostatní náklady a výnosy

Další významnější náklady ve výkazu zisku a ztráty jsou odpisy, které měly rostoucí trend pouze uprostřed sledovaného období, ale pokles na začátku a konci období. Nejvyšší navýšení této položky je v roce 2015 a to z důvodu nabytí nově odpisovatelného majetku. Odpisy se od roku 2016 snižovaly a budou se nejspíš snižovat i do budoucna. Metodu a dobu odpisování můžeme vidět v následující tabulce.

Tabulka 9: Metoda a doba odpisování

Druh majetku	Metoda odpisování	Počet let
Inventář, hardware, dopr. prostředky	Rovnoměrně	5
software	Rovnoměrně	5
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	Rovnoměrně	15
Kávovary	Rovnoměrně	5

Zdroj: MS ČR (2019a)

Daně a poplatky se za celé období zvýšily až na hodnotu 6 mil. Kč v roce 2017. Ostatní náklady mají po celé sledované období nevýznamný podíl na čistém obratu pohybující se okolo 1 %. Výjimka je pouze v roce 2013, **kdy** máme 8,2% podíl zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku. Šlo o prodej areálu ve Vysočanech. S prodejem bylo spojeno rozpuštění opravných položek k budovám a zařízením související s výrobou kávy a čaje a k administrativním budovám. Prodej dlouhodobého majetku byl také spojen se zápornou hodnotou v položce Změna stavu rezerv a opravných položek a to z důvodu zrušení opravné položky k prodanému dlouhodobému majetku.

3.4.5 Finanční náklady a výnosy

Ve všech letech sledovaného období má finanční výsledek hospodaření zápornou hodnotu. Finanční výsledek má po celé období nevýznamný podíl na čistém obratu za účetní období a to okolo -0,15 %. Společnost po celé sledované období nemá žádné úvěry, má ale závazky neuvedené v rozvaze, které vychází z uzavřených smluv o operativním pronájmu. Za významnější položky mající vliv na finanční výsledek hospodaření můžeme považovat Výnosové úroky a Ostatní finanční náklady. Výnosové úroky se za celé období zvýšily až na 1 132 tis. Kč v roce 2017. Největší negativní

hodnoty nabyly finanční výsledek hospodaření v roce 2017 a to díky položce Náklady z dlouhodobého finančního majetku, kdy hodnota této položky byla 35 mil. Kč. Náklady vznikly z důvodu likvidace divize drogerie a kosmetiky a ukončení činnosti dceřiné společnosti Sara Lee Slovakia s.r.o. K odprodeji divize drogerie a kosmetiky došlo v roce 2011 a bylo rozhodnuto o její postupné likvidaci. Pohledávka byla jednorázově odepsána.

Tabulka 10: Závazky nezahrnuté v rozvaze z operativního pronájmu v tis. Kč

	2013	2014	2015	2016	2017
Závazky operativní leasing	51 840	38 801	27 535	18 182	20 203

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Tabulka 11: Vývoj výsledku hospodaření běžného období a tržeb v Kč

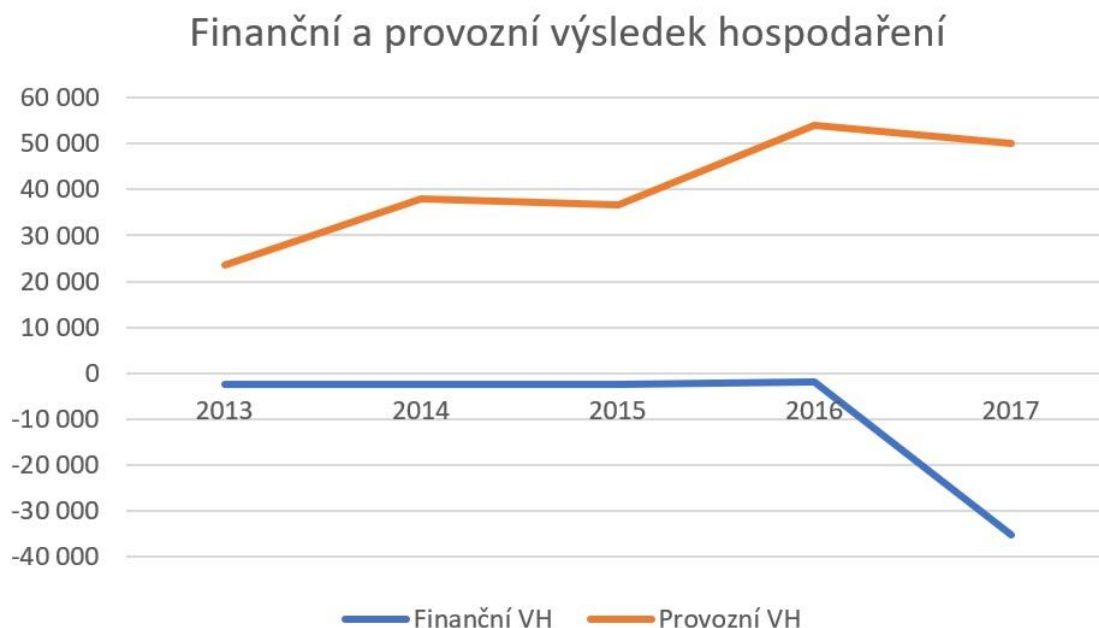
	2013	2014	2015	2016	2017
Výsledek hospodaření běžného účetního období	10 356 000	26 901 000	29 430 000	40 513 000	4 144 000
Tržby	981 072 000	1 040 011 000	1 625 830 000	1 752 670 000	1 838 619 000

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

3.4.6 Výsledek hospodaření za běžnou činnost

Hodnota výsledku hospodaření za účetní období rostla od roku 2013 až do roku 2016. Největší meziroční růst byl v roce 2014, kdy se výsledek hospodaření zvýšil o 14 mil. Kč. Tento nárůst byl největší především díky zrušení opravné položky k prodanému dlouhodobému majetku. Růst výsledku hospodaření souvisel s růstem tržeb. Tržby rostly po celé sledované období. K největšímu negativnímu poklesu výsledku hospodaření i přes stálý růst tržeb došlo v roce 2017 a to o 36 mil. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn záporným finančním výsledkem hospodaření ve výši 33 mil. Kč. Za pokles mohly náklady z dlouhodobého finančního majetku, které byly spojeny s likvidací dceřiné společnosti Sara Lee Slovakia s.r.o.

Graf 6: Vývoj finančního a provozního výsledku hospodaření v tis. Kč



Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Při srovnání finančního a provozního výsledku hospodaření můžeme vidět, že se hodnoty nevyvíjely stejně. Finanční výsledek hospodaření se držel na stejné úrovni po většinu období. Nebýt výjimečných nákladů v roce 2017, tak by se finanční výsledek hospodaření držel dále na stejné úrovni jako v předchozích letech. Naproti tomu se u provozního výsledku hospodaření střídal růst s poklesem a to po celé období. Největší nárůst provozního výsledku hospodaření proběhl mezi roky 2015 a 2016.

3.5 Poměrové ukazatele

Při výpočtu poměrových ukazatelů jsem vycházel z ročních účetních závěrek. Výjimkou je rok 2015, kde byly ukazatele vypočítány z účetní závěrky z druhé poloviny roku, tedy účetní závěrky sestavené k 31. 12. 2015. Hodnoty použité z výkazu zisku a ztráty byly pro přesnější porovnání vynásobeny dvěma, jak jsem již zmínil u analýzy výkazu zisku a ztráty.

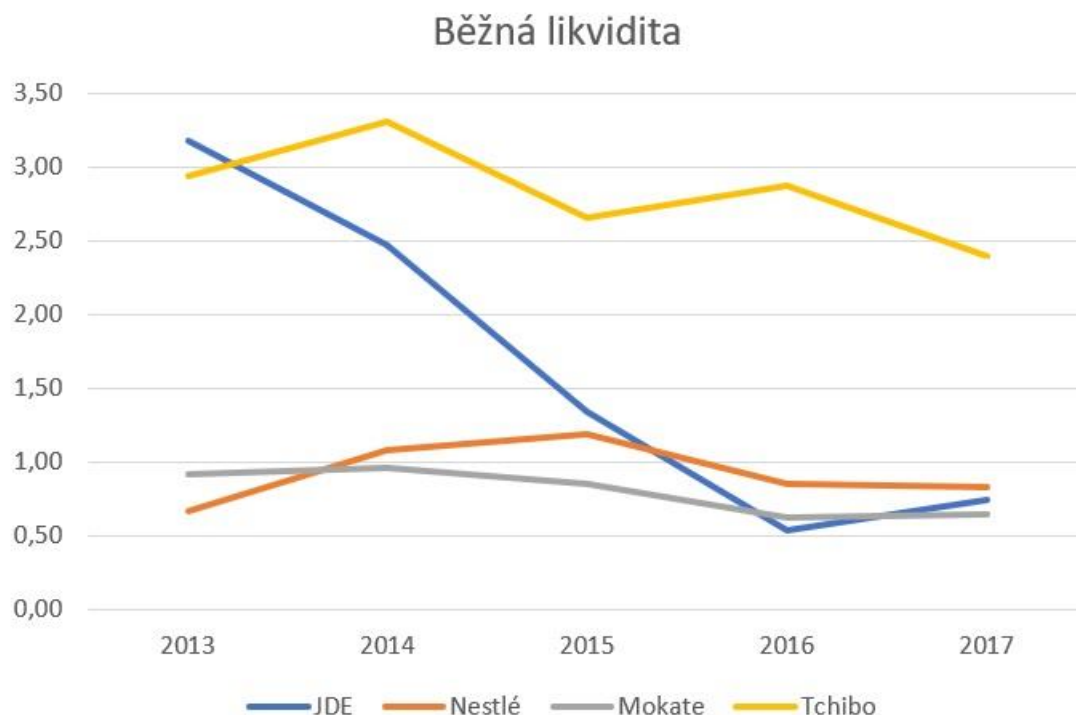
3.5.1 Konkurence pro srovnání

Z důvodů velmi širokého zdroje informací pro zpracování a srovnání jsem místo odvětvových hodnot zvolil ke srovnání dvě konkurenční společnosti ze sledovaného odvětví. Odvětvové hodnoty mohou totiž zahrnovat společnosti, které se zaměřují na výrobu, zpracování nebo distribuci i jiných nápojů než jsou káva a čaj. Vybranými společnostmi jsou MOKATE Czech s. r. o. dále jen „Mokate“, Nestlé Česko s. r. o. dále jen „Nestlé“ a Tchibo Praha, spol. s r. o. dále jen „Tchibo“

3.5.2 Likvidita

Běžná likvidita

Graf 7: Vývoj běžné likvidity



Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Tabulka 12: Běžná likvidita

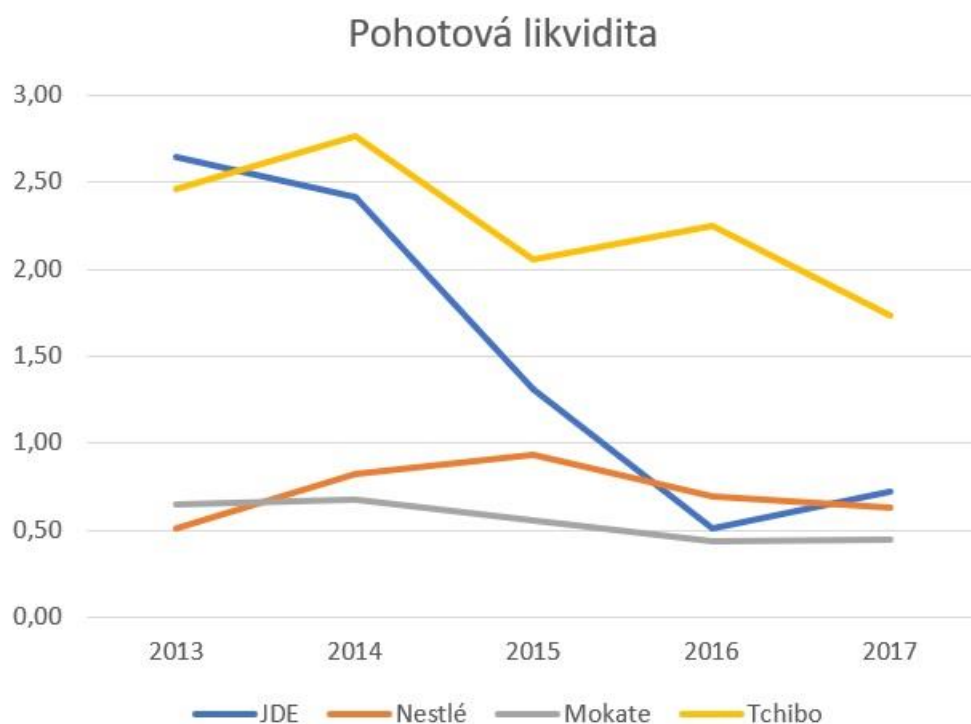
Běžná likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	3,19	2,47	1,34	0,54	0,74
Nestlé	0,67	1,08	1,20	0,85	0,84
Mokate	0,92	0,97	0,86	0,63	0,65
Tchibo	2,94	3,32	2,66	2,88	2,40

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Když porovnáme běžnou likviditu společnosti JDE s konkurencí, tak můžeme vidět, že se hodnoty v prvních dvou sledovaných letech výrazně liší, s výjimkou společnosti Tchibo. Běžná likvidita společnosti JDE je také v prvních dvou letech viditelně vyšší než obecně doporučená hodnota pohybující se někde kolem 1,5. Z prvních dvou let tedy jasně viditelné, že společnost JDE kryla velkou část oběžného majetku za pomoci dlouhodobého majetku. Po celé sledované období se soustředila na snížení oběžných aktiv a to hlavně na efektivnější řízení zásob. Snižování oběžných aktiv se také odrazilo na době obratu zásob, kterou zhodnocuji níže. V roce 2014 se společnost JDE zbavila většiny zásob odprodejem. Běžná likvidita se od roku 2015 do roku 2016 výrazně snížila, hlavně díky mírnému poklesu oběžných aktiv a výraznějšímu zvýšení krátkodobých závazků. V roce 2017 hodnota běžné likvidity mírně vzrostla a pohybovala se mezi hodnotami konkurenčních podniků s výjimkou Tchibo, ale také výrazně níž oproti doporučené hodnotě 1,5. Snižováním běžné likvidity se zvýšila možnost platební neschopnosti.

Pohotová likvidita

Graf 8: Vývoj pohotové likvidity



Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Tabulka 13: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	2,64	2,41	1,32	0,51	0,73
Nestlé	0,51	0,82	0,94	0,69	0,63
Mokate	0,65	0,68	0,56	0,44	0,44
Tchibo	2,46	2,76	2,05	2,25	1,74

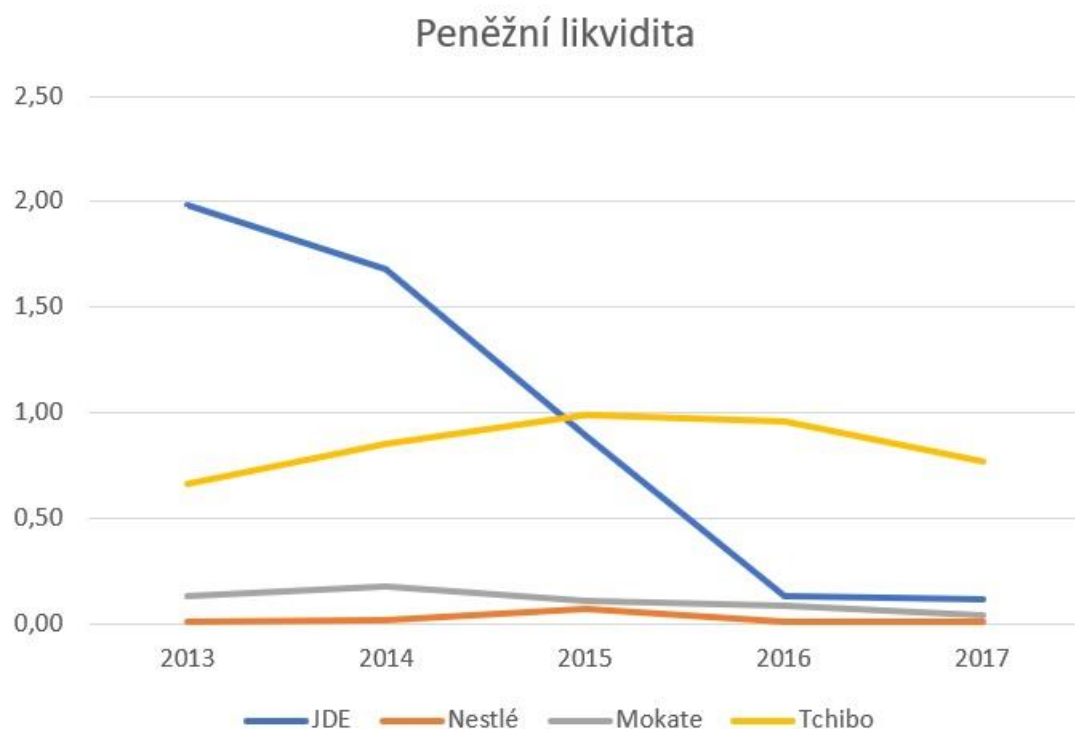
Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Pohotová likvidita pracuje pouze s krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem v čitateli. Vyjmuli jsme zásoby, které jsou z těchto tří položek nejméně likvidní. Srovnáním pohotové a běžné likvidity uvidíme, že hodnoty v tabulce jsou téměř stejné. Výjimkou je jen rok 2013, kde hodnota pohotové likvidity dosáhla pouze nad hodnotu 2,5. Obecně doporučovaná hodnota pro pohotovou likviditu je 1,0. Nejbližše doporučené hodnotě se přibližuje rok 2015 s 1,316. Když se podíváme na konkurenční společnosti, tak Nestlé a Mokate nedosahují doporučené hodnoty vůbec. Tchibo naopak dosahuje vyšší hodnoty než je doporučeno. Tím, že společnost JDE

snížovala pohotovou likviditu, tak si i snížila jistotu úhrady krátkodobých peněžních závazků v případě, že by splacení pohledávek bylo delší než by se čekalo. I přes kolísající vývoj krátkodobých pohledávek a snížení krátkodobého finančního majetku se v roce 2017 podařilo zvýšit ukazatel na hodnotu 0,726. A to je důvod, proč je na tom společnost JDE z pohledu pohotové likvidity lépe než konkurenční společnosti Nestlé a Mokate.

Peněžní likvidita

Graf 9: Vývoj peněžní likvidity



Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Tabulka 14: Peněžní likvidita

Peněžní likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	1,98	1,68	0,89	0,13	0,12
Nestlé	0,00	0,02	0,07	0,01	0,00
Mokate	0,13	0,17	0,10	0,08	0,04
Tchibo	0,66	0,85	0,99	0,96	0,77

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Peněžní likvidita byla vypočítána pouze s peněžními prostředky v čitateli, protože společnost JDE neneviduje žádný krátkodobý finanční majetek. Konkurenci se hodnoty blíží k doporučené hodnotě okolo 0,3. Peněžní likvidita společnosti JDE je v prvních třech letech značně vyšší oproti doporučené hodnotě, kterou si drží společnosti Nestlé a Mokate. Vysoká hodnota je dána především z důvodu držení značných peněžních prostředků na běžných účtech. Tchibo si naopak drží likviditu na vyšší úrovni než je doporučeno. V roce 2016 však společnost JDE zaznamenala značný pokles hodnoty peněžní likvidity. Tento výrazný pokles byl způsoben snížením peněžních prostředků z důvodu výplaty dividend. V roce 2017 byl pokles peněžní likvidity už nevýznamný.

Pracovní kapitál a krytí zásob pracovním kapitálem

Graf 10: Vývoj krytí zásob pracovním kapitálem



Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Tabulka 15: Pracovní kapitál a krytí zásob pracovním kapitálem

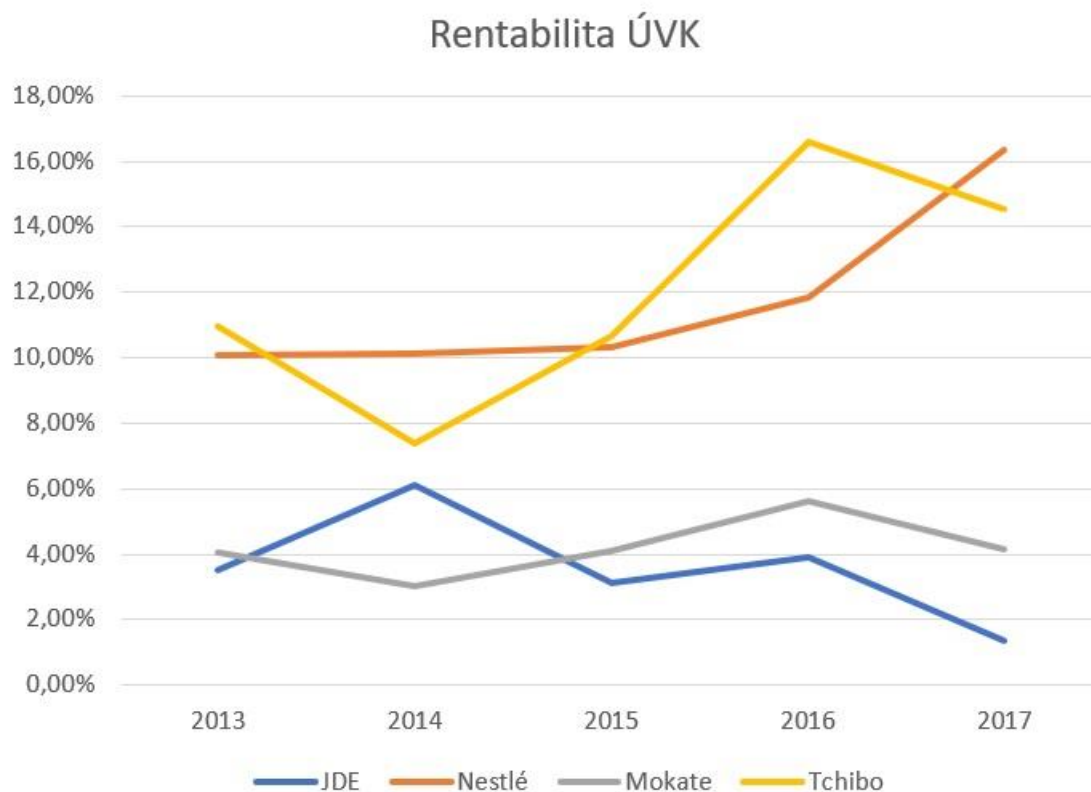
Pracovní kapitál	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	322 721,00	307 583,00	178 145,00	-188 576,00	-121 440,00
Nestlé	-1 064 551,00	194 996,00	492 530,00	-559 743,00	-390 363,00
Mokate	-18 480,00	-8 632,00	-36 336,00	-142 534,00	-130 054,00
Tchibo	703 367,00	783 474,00	564 463,00	663 465,00	550 285,00
Krytí zásob PK	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	4,23	27,57	20,93	-28,66	-70,48
Nestlé	-1,98	0,32	0,76	-0,94	-0,80
Mokate	-0,30	-0,12	-0,46	-1,91	-1,67
Tchibo	4,55	4,78	3,49	3,36	2,26

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Z analýzy pracovního kapitálu a krytí zásob pracovním kapitálem vidíme, že společnost JDE v prvních třech letech nabývala vysokých kladných hodnot na položce Krytí zásob pracovním kapitálem. To znamená, že realizační riziko bylo velice malé. Porovnáním konkurenčních společností zjistíme, že se také pohybovaly mimo doporučenou hodnotu 0,5. Společnost JDE se po celé sledované období snažila o efektivnější řízení zásob. Výsledkem tohoto snažení bylo snížení zásob z 76 mil. Kč v roce 2013 a na 1 723 tis. Kč v roce 2017. Oběžná aktiva se tedy za celé období snížila, i když ne tak výrazným poměrem. Krátkodobé závazky se výrazně zvýšily a to ze 147 mil. Kč v roce 2013 na 473 mil. Kč v roce 2017, což vedlo k zápornému pracovnímu kapitálu od roku 2016. To znamená, že společnost JDE část aktiv financovala krátkodobými zdroji. Vzniká tak riziko, že společnost JDE by mohla být nucena tuto část stálých aktiv prodat, aby byla schopna dostát svým závazkům. Díky zápornému pracovnímu kapitálu a velice nízkým zásobám se i krytí zásob dostalo do výrazných záporných hodnot. Společnosti JDE se tak v posledních dvou letech zvětšilo realizační riziko a významně se zvýšila účast krátkodobých zdrojů na krytí dlouhodobého majetku.

3.5.3 Rentabilita

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu



Graf 11: Vývoj rentability úhrnného vloženého kapitálu

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Tabulka 16: Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu

zdrÚVK	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	1,93%	4,69%	2,68%	3,04%	0,39%
Nestlé	7,52%	6,76%	8,23%	9,30%	13,36%
Mokate	3,31%	2,47%	3,31%	4,53%	4,06%
Tchibo	8,68%	5,57%	8,32%	13,02%	11,55%
RÚVK	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	3,53%	6,11%	3,12%	3,90%	1,34%
Nestlé	10,10%	10,11%	10,33%	11,83%	16,35%
Mokate	4,07%	3,03%	4,08%	5,61%	4,13%
Tchibo	10,97%	7,40%	10,65%	16,57%	14,55%

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu se vyvíjí po sledované období spíše negativním směrem, značí to pokles rentability od roku 2013 do roku 2017 o 2,2 %. Nejpriznivější

hodnoty společnost JDE dosáhla v roce 2014. Hlavním důvodem snižování rentability bylo výrazné navýšení úhrnného vloženého kapitálu vlivem fúze v roce 2015. Úhrnný vložený kapitál sice v roce 2016 znovu znatelně klesl, a to především díky snížení kapitálových fondů, které souvisí s výplatou dividend, v roce 2017 však následoval mírný nárůst. Druhým zásadním vlivem bylo, že výsledek hospodaření za sledované období sice rostl, ale ne v takovém poměru, jako úhrnný vložený kapitál. Kvůli většímu nárůstu úhrnného vloženého kapitálu než byl nárůst výsledku hospodaření se rentabilita snižovala. V roce 2017 byla rentabilita na nejnižší úrovni a to na hodnotě 1,3 %. Tento výraznější pokles v roce 2017 byl způsoben velice nízkým výsledkem hospodaření, který byl spojen s vysokými náklady dlouhodobého finančního majetku. Ty vznikly z důvodu likvidace dceřiné společnosti v zahraničí. Kdyby neproběhla likvidace dceřiné společnosti, tak by se dalo očekávat, že by rentabilita místo poklesu rostla.

Graf zachycující vývoj rentability úhrnného vloženého kapitálu u konkurence nám ukazuje, že se rentabilita společnosti JDE vyvíjela podobně jako u konkurenční společnosti Mokate. Měli by jsme vzít v úvahu, že společnosti jsou si velice podobné i v produktovém portfóliu. Obě společnosti operují jak na trhu kávy, tak čaje. Když porovnáme zbylé konkurenční společnosti Nestlé a Tchibo, tak musíme brát zřetel na to, že Nestlé a Tchibo mají daleko širší škálu produktů, které nabízejí. Nejsou to jen horké nápoje, ale i další výrobky potravinářského průmyslu nebo spotřebního zboží. Hlavně díky široké škále nabízených produktů se rentabilita Nestlé a Tchibo pohybuje v jiných hodnotách než společnost JDE.

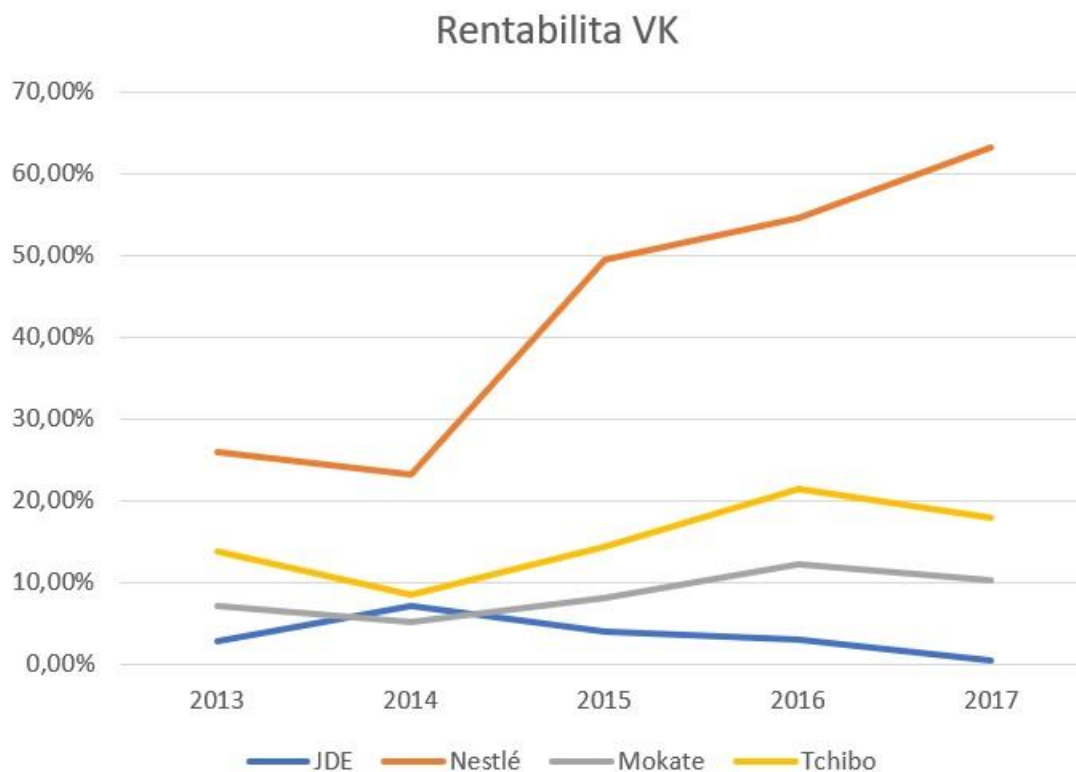
Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 17: Rentabilita vlastního kapitálu

RVK	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	2,93%	7,24%	4,13%	3,04%	0,64%
Nestlé	26,10%	23,33%	49,53%	54,54%	63,28%
Mokate	7,14%	5,28%	8,18%	12,24%	10,35%
Tchibo	13,91%	8,60%	14,54%	21,59%	18,00%

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Graf 12: Vývoj rentability vlastního kapitálu



Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Vývoj rentability vlastního kapitálu se podobá vývoji rentability úhrnného vloženého kapitálu. Za celé sledované období došlo ke snížení celkové hodnoty ukazatele o 2,3 %. Za velice nízkou rentabilitou stojí stejné důvody jako u rentability úhrnného vloženého kapitálu. Je to především zvýšení hodnoty vlastního kapitálu, která narostla o 312 150 tis. Kč. Druhým vlivem byl pomalejší růst výsledku hospodaření s výjimkou roku 2017, kde došlo k významnému poklesu výsledku hospodaření za účetní období. Při srovnání s konkurenčními společnostmi je vidět, že analyzovaná společnost JDE je na tom od roku 2015 nejhůře. Společnost Mokate je na tom oproti analyzované společnosti JDE o trochu lépe, avšak v roce 2017 také zaznamenala pokles hodnoty rentability vlastního kapitálu. Rentabilita společností Nestlé a Tchibo se pohybuje ve značně vyšších hodnotách, především díky důvodům zmíněným u rentability úhrnného vloženého kapitálu.

3.5.4 Zadluženost

Věřitelské riziko

Tabulka 18: Věřitelské riziko

Věřitelské riziko	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	0,274	0,343	0,330	0,382	0,400
Nestlé	0,791	0,813	0,790	0,785	0,678
Mokate	0,522	0,528	0,552	0,645	0,617
Tchibo	0,314	0,278	0,349	0,300	0,290

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Jak už víme z analýzy rozvahy, tak společnost JDE využívala převážně vlastní kapitál, cizí kapitál využívala velmi málo. Potvrzuje to i ukazatel věřitelského rizika, který je na začátku sledovaného období velice nízký. Společnost JDE, jak již bylo dříve řečeno, neeviduje žádné bankovní úvěry. Během sledovaného období si pak navýšila hodnotu věřitelského rizika o 12,6 %. Zmíněné navýšení můžeme brát negativně i pozitivně zároveň. Negativně znamená, že snižuje finanční stabilitu, pozitivně, že společnost zvyšovala financování aktiv za pomoci cizího kapitálu, což je obecně levnější než financování vlastními zdroji. Pokud se podíváme na hodnoty konkurence, tak můžeme vidět, že společnosti jsou více zadlužené. Konkurenční společnosti nicméně mají po celé sledované období téměř stabilní hodnoty. Analyzovaná společnost JDE se k hodnotám svých konkurentů přibližovala po celé období a v roce 2017 skončila na 40 %, kdy byl ukazatel na nejvyšší hodnotě. Na podobné úrovni se pohybovala pouze společnost Tchibo. Nejvyšší hodnotu měla společnost Nestlé a to přes 80 % v roce 2014. Díky zvyšování ukazatele věřitelského rizika má analyzovaná společnost JDE potenciál ve zlepšení rentability za pomoci finanční páky.

Úrokové krytí

Tabulka 19: Úrokové krytí

Úrokové krytí	2013	2014	2015	2016	2017
JDE					40,371
Nestlé	33,780	44,899	67,527	85,313	143,133
Mokate	17,250	11,493	21,849	21,404	10,942
Tchibo		18020,200			

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Ukazatel věřitelského rizika vypovídá o tom, že společnost JDE využívá k financování převážně vlastní zdroje a nemá žádné úvěry. To je hlavní důvod, proč společnost JDE nemá od roku 2013 do roku 2016 žádné nákladové úroky. Tchibo eviduje nákladové úroky pouze v roce 2014, proto nešlo stanovit ukazatel úrokového krytí. Výjimkou je rok 2017, kde se poprvé za sledované období objevily nákladové úroky. Hodnota úrokového krytí ve výši 40,37 je dostatečným znakem toho, že společnost JDE je nadmíru schopná splácet nákladové úroky za pomoci výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Když porovnáme konkurenční společnosti, které využívají k financování spíše cizí kapitál, vidíme, že jejich hodnoty jsou dostatečně vysoké. Hlavně společnost Nestlé se po celé období pohybuje vysoko nad doporučenými hodnotami.

Ziskový účinek finanční páky

Tabulka 20: Ziskový účinek finanční páky

Ziskový účinek finanční páky	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	1,503	1,582	1,523	1,710	1,722
Nestlé	2,378	6,082	5,931	5,791	3,784
Mokate	2,159	2,208	2,641	2,773	2,397
Tchibo	1,603	1,542	1,748	1,658	1,558

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Hodnoty účinku finanční páky jsou u společnosti JDE poměrně dost nízké i přesto, že převyšují doporučenou hodnotu 1. Účinek finanční páky by měla mít společnost JDE vyšší, stejně jako je tomu u konkurenčních společností. Během sledovaného období se jí podařilo zvýšit tento ukazatel alespoň na hodnotu 1,7. Čím vyšší bude mít společnost JDE tento ukazatel, tím lépe půjde navýšit rentabilitu vlastního kapitálu za pomoci většího využití cizích zdrojů.

3.5.5 Aktivita

Obrat aktiv

Tabulka 21: Obrat aktiv

Obrat aktiv	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	1,822	1,707	1,026	1,624	1,554
Nestlé	2,520	2,557	2,389	2,276	2,944
Mokate	2,481	2,434	2,034	1,563	1,515
Tchibo	2,398	2,257	3,864	2,623	0,788

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Obrat aktiv nám říká, jak efektivně využívá společnost svá aktiva. Společnost JDE si po celé období udržela hodnotu ukazatele nad doporučenou hodnotou 1. Nejníže byl obrat aktiv roce 2015, kdy se aktiva výrazně zvýšila a to díky fúzi a menšímu navýšení hodnoty tržeb. U konkurence lze na začátku období pozorovat spíše vyšší hodnoty. Společnost Nestlé si svou hodnotu udržovala na úrovni pohybující se okolo 2,5. Společnosti Mokate se naproti tomu hodnota ukazatele snížila na úroveň analyzované společnosti JDE. Společnost Tchibo zaznamenala ještě větší pokles.

Doba obratu zásob

Tabulka 22: Doba obratu zásob ve dnech

Doba obratu zásob	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	28,351	3,916	1,911	1,370	0,342
Nestlé	18,331	19,341	20,946	19,385	16,698
Mokate	20,452	22,407	23,948	24,713	26,495
Tchibo	20,372	21,759	15,710	23,361	83,760

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Při srovnání vývoje doby obratu zásob s konkurenčními podniky zaznamenáme značně rozdílné hodnoty. Z tabulky lze vyčíst, že společnost JDE měla během sledovaného období jak nejvyšší, tak nejnížší hodnotu doby obratu zásob. Nejvyšší byla v roce 2013 a 28 dní a nejnížší byla v roce 2017 ani ne jeden den. Tento vývoj můžeme brát jako velice příznivý, protože společnosti JDE netrvá dlouho přeměnit zásoby na peněžní prostředky či pohledávky. Za takto výrazným snížením během sledovaného období stojí především snížení zásob a to na minimum, které byly sníženy hlavně díky odprodeji skladových zásob na mateřskou společnost. Odprodej je spojen s implementací nového

informačního systému SAP, který byl spojen s procesními změnami nutnými pro zajištění dostupnosti zboží, efektivnímu řízení zásob a zvýšení kvality služeb zákazníkům. Srovnáním vývoje s konkurencí je na první pohled zřejmé, že u konkurence byl vývoj stabilnější, hodnoty se pohybovaly od 18 do 26 dní. Výjimka byla u společnosti Tchibo v roce 2017, kde dosáhla hodnoty 83 dní.

Doba obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů

Tabulka 23: Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů ve dnech

DO pohledávek z OV	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	31,228	50,320	47,293	30,623	37,528
Nestlé	35,391	28,992	31,267	31,109	32,242
Mokate	38,428	38,138	34,858	45,482	50,061
Tchibo	25,742	27,730	15,105	15,650	46,616

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek se pro společnost JDE vyvíjela za celé sledované období spíše špatně, protože se během sledovaného období zvýšila na 37 dní. Hůře na tom byly i společnosti Mokate a Tchibo, kterým doba obratu pohledávek vzrostla na 50 dní a 46 dní. Společnost Nestlé naproti tomu zažila pozitivní vývoj a snížení hodnoty doby obratu pohledávek. Nejhorší na tom byla společnost JDE v roce 2014 a to na hodnotě 50 dní. Na negativním vývoji se podepsal pomalejší růst tržeb oproti růstu pohledávek.

Tabulka 24: Doba obratu závazků z obchodních vztahů ve dnech

DO závazků z OV	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	43,468	35,925	24,177	25,013	27,642
Nestlé	44,522	46,517	42,883	50,481	41,916
Mokate	61,908	66,169	56,428	75,116	70,492
Tchibo	22,629	15,325	15,240	14,509	47,185

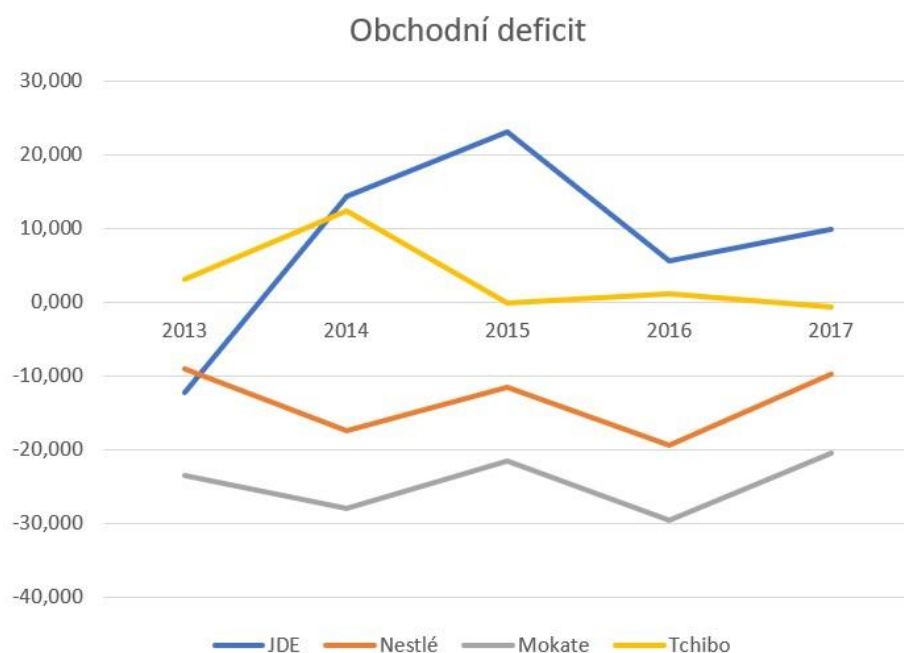
Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Doba obratu závazků se z pohledu financování vyvíjela daleko více negativně než doba obratu pohledávek. Hodnota doby obratu společnosti JDE klesla za celé období na 27 dní. Největší vliv na pokles měly krátkodobé závazky, které za celé období nevýznamně vzrostly. Tržby se zvětšily daleko více. U konkurenčních společností si negativním vývojem prošla i společnost Nestlé. Její ukazatel se ale nesnížil tak výrazně. Pozitivní vývoj zažila společnost Mokate, která dosahovala za celé sledované období i

nejvyšší doby obratu a to 75 dní v roce 2016. Společnost Tchibo zažila také velice pozitivní vývoj, v roce 2017 se tato společnost dostala na 70 dní.

Obchodní deficit

Graf 13: Vývoj obchodního deficitu



Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Z analýzy doby obratu pohledávek a závazků, která se vyvíjela negativním směrem je vidět, že obchodní deficit bude také negativní. Společnost JDE nabývala záporného obchodního deficitu pouze v roce 2013. V následujících letech se dostala do kladných hodnot, ve kterých zůstala až do konce sledovaného období. Konkurenční společnosti si vedly daleko lépe. Společnost Nestlé měla uprostřed období větší výkyvy, nicméně na konci období se vrátila na původní úroveň. Společnost Mokate se držela okolo své stabilní hodnoty po celé období. Společnost Tchibo se po většinu období nacházela taktéž v kladném obchodním deficitu, jen v roce 2017 se dostala do záporného obchodního deficitu. Díky kladnému obchodnímu deficitu společnosti JDE od roku 2014 do roku 2017 nedocházelo k úbytku peněžních prostředků s výjimkou roku 2016, kde došlo k odlivu peněžních prostředků z důvodu výplaty dividend. Společnost JDE by se měla aslepoň zaměřit na snížení doby inkasování peněžních prostředků z pohledávek a zvýšení doby spojené s odlivem peněz na úhradu závazků.

Osobní nákladovost z výnosů

Tabulka 25: Osobní nákladovost z výnosů

Osobní nákladovost z výnosů	2013	2014	2015	2016	2017
JDE	0,108	0,098	0,095	0,093	0,080
Nestlé	0,104	0,104	0,103	0,108	0,120
Mokate	0,057	0,058	0,053	0,068	0,074
Tchibo	0,066	0,070	0,057	0,077	0,197

Zdroj: MS ČR (2019a), MS ČR (2019b), MS ČR (2019c), MS ČR (2019d), vlastní zpracování

Společnosti JDE se po celé sledované období dařilo snižovat hodnotu ukazatele, což je pozitivním znakem. Na snížení hodnot se podílelo jak zvýšení výnosů, tak snaha o snižování osobních nákladů, i přes nábor nových zaměstnanců z důvodu fúze v roce 2015, jak jsem už zmínil v hodnocení osobních nákladů výše. Po celé období se společnost JDE snažila snižovat počet svých zaměstnanců. Nejnižší pokles byl v mezi roky 2016 a 2017, který byl pozorovatelný i na výrazném snížení mzdových nákladů. Pokud se podíváme na hodnoty konkurenčních společností, zjistíme, že společnost JDE se pohybovala ve stejném rozmezí jako konkurence a jako jediná si vedla pozitivně. Jak Nestlé, tak i Mokate a Tchibo měly negativní vývoj, kdy se jim hodnoty ukazatele za celé období značně zvýšily.

3.6 Bankrotní a bonitní modely

Tabulka 26: Hodnoty IN05

IN05	2013	2014	2015	2016	2017
A	0,45	0,36	0,38	0,31	0,30
B	0,00	0,00	0,00	0,00	1,61
C	0,14	0,24	0,12	0,15	0,05
D	0,38	0,36	0,22	0,34	0,33
E	0,29	0,22	0,12	0,05	0,07
Součet	1,26	1,18	0,84	0,86	2,36

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Bankrotní model IN05 nám ukazuje finanční situaci společnosti JDE. Model stojí na poměrových ukazatelích ze sestavené analýzy. Společnost JDE se během sledovaného období objevila ve všech sférách kvalifikace modelu IN05. Model

se skládá z ukazatele zadluženosti, který byl od roku 2013 do roku 2017 na nulové hodnotě, díky nulovým nákladovým úrokům. V roce 2013 a 2014 společnost JDE dosahovala výsledku vyššího jak 0,9 a nacházela se tak v šedé zóně. To bylo způsobeno nulovým ukazatelem zadluženosti. Na základě poklesu ukazatelů rentability, aktivity a likvidity se společnost JDE v roce 2015 dostala těsně pod hranici 0,9. Velice nízká byla především rentabilita, kvůli které se společnost JDE v roce 2016 dostala do zóny bankrotu. V posledním sledovaném roce 2017, díky nákladovým úrokům, tak dosáhla na nejvyšší hodnotu 2,36. Jelikož se společnost JDE nacházela nad úrovní 1,6, tak můžeme říct, že tvořila hodnotu, což je velmi pozitivním znakem. Kdyby totiž společnost JDE zůstala delší dobu v zóně bankrotu, bylo by ohroženo fungování podniku.

3.7 Kralicekův Quick test

Tabulka 27: Hodnoty Kralicekova Quick testu

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
R1	4	4	4	4	4
R2	4	4	4	3	2
R3	1	1	1	1	1
R4	1	1	1	1	1
Hodnocení	2,50	2,50	2,50	2,25	2,00

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Z výsledku počtu získaných bodů z Kralicekova Quick testu vidíme, že bonita společnosti JDE po celé sledované období není pozitivní ani negativní. Společnost JDE se po celé období udržela v šedé zóně, tedy mezi hodnotou větší než 1, ale menší než 3. Pokud se podíváme na jednotlivé ukazatele, tak můžeme vidět, že první ukazatel finanční síly dosahoval plného počtu bodů po celé období. Na začátku sledovaného období si dobře vedl i ukazatel doby splácení dluhu z cash flow. Od roku 2016 se však začal bodově snižovat, kdy v roce 2017 klesl až na hodnotu 2. Za celkovým poklesem bodového výsledku může tedy druhý ukazatel, který se jako jediný měnil. Ukazatele rentability úhrnného vloženého kapitálu a tržeb se nezměnily a dosahovaly nejnižšího

bodového ohodnocení a to 1 bod. Společnost JDE by se měla zaměřit na zlepšení výsledků druhého a třetího ukazatele, tedy rentabilit. Zlepšit by se také měla doba splácení dluhů.

3.8 Strategická analýza odvětví kávy a čaje

Konkurence na trhu kávy a čaje

Nestlé Česko s.r.o.

Nestlé je švýcarská nadnárodní společnost, která byla založena již v roce 1866. Z pohledu tržní kapitalizace je společnost největší potravinový koncern na světě. V České a Slovenské republice je společnost Nestlé největším potravinářským výrobcem a distributorem. Společnost se zaměřuje na širokou škálu produktů: potraviny pro děti, balenou vodu a nápoje, cereálie, kávu, cukrovinky, mléčné produkty nebo zmrzliny. Společnost Nestlé je vhodná pro srovnání s analyzovanou společností JDE i přesto, že se pohybuje pouze na trhu kávy, ne trhu čaje. Je to jedna ze dvou největších konkurenčních společností na trhu kávy v České republice. Mezi její kávové značky se řadí například Nespresso, Nescafe a Nescafe Dolce Gusto.

Mokate Czech s.r.o.

Mokate je společnost jejíž historie se táhne až do roku 1900, kdy byla založena v Těšínském Slezku. Založení probíhalo ještě za vlády císaře Františka Josefa. Mokate tvoří skupina devíti firem, které působí jak v Polsku, tak i na zahraničních trzích včetně českého. Export společnosti představuje až 57 % z hodnoty prodeje. Společnost je pro srovnání s analyzovanou společností JDE velice vhodná, protože se s zaměřuje na prodej kávy i čaje. V Polsku je společnost jedničkou v prodeji cappuccina a mezi čaji je na druhém místě. Značky, které jsou produkcí této společnosti jsou například Mokate, NYcoffee, Poranna. Mezi její nejznámější čaje patří Loyd a Babička Růženka.

Tchibo Praha, spol. s.r.o.

Společnost Tchibo začala působit na českém trhu v roce 1991. Patří mezi nejvýznamnější dovozce kávy a kávových výrobků. Tchibo reprezentuje značky jako Tchibo, Jihlavanka nebo Davidoff Café. Od roku 2004 prodává prostřednictvím svých značkových prodejních míst v síti obchodních řetězců spotřební zboží Tchibo. V roce 2008 společnost spustila internetový obchod. V roce 2014 vstoupila do segmentu cestovního ruchu a začala nabízet zájezdy. V roce 2017 uvádí svou kávovou limonádu a v roce 2018 v centru Prahy otvírá svou vlajkovou prodejnu. Vytvořila si svůj věrnostní program TchiboCard. Na svých prodejních místech prodává kávu, provozuje kávový bar a také nabízí spotřební zboží.

Tata Global Beverages Czech Republic a.s

Do roku 2010 byla společnost známa jako Jemča, a.s. Tata Global Beverages je předním českým výrobcem balených čajů. Ve svém portfoliu má více než 50 produktů. Vyrábí tradiční, ovocné i bylinné čaje. Mezi nejznámější její značky patří Pigi, Zlatý čaj, Granát, Zlatá směs nebo Premiant čaj. Značka Jemča je lídrem na trhu černého, zeleného, ovocného a bylinného čaje na českém trhu.

Teekanne, s.r.o.

Společnost se sídlem v Salzburgu a má dvě dceřiné firmy v Polsku a v České republice. Společnost je lídrem na rakouském trhu. Její historie se táhne až do roku 1882, kdy byla založena. Slovo a logo „Teekanne“ jsou chráněny zákonem. Nabízí ovocné, černé, zelené, funkční i bylinné čaje. Prodává také speciální čajové kolekce. Na českém trhu se společnost pohybuje od roku 1994.

3.8.1 Trh kávy

Tržby

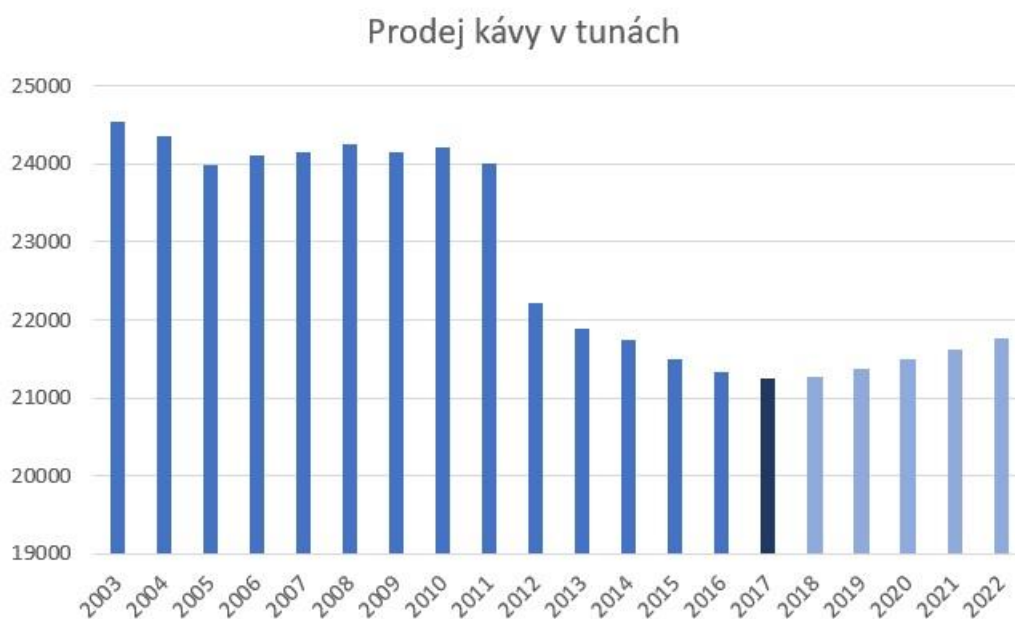
Graf 14: Vývoj tržeb na trhu kávy v České republice v mil. Kč – 2003-2022



Zdroj: Passport (2019), vlastní zpracování

Jak můžeme vidět z grafu 14, tržby se zvyšují po celé námi sledované období. Tržby rostou již od roku 2003 a podle předpovědi portálu Passport budou růst až do roku 2022. V roce 2017 tržby dosáhly hodnoty 9 145 mil. Kč. Když se podíváme na graf zachycující meziroční růst tržeb v odvětví, zjistíme, že během sledovaného období byl růst nejmenší, rok 2013 a hodnota 1,1 %. V roce 2017 však následoval výrazný růst tržeb o 4,8 %. Na tomto růstu tržeb se podílela zejména vysoká poptávka po kvalitní kávě, především po čerstvě mleté kávě. Dalším vlivem byla inflace, která zvýšila průměrnou cenu kávy za jednotku. Její výše mezi lety 2013 a 2017 byla 1,06 %. Společnosti působící na trhu se během roku 2017 zaměřily na lepší kvalitu čerstvé mleté kávy a některé méně populární produkty přestaly nabízet. U naší analyzované společnosti JDE je to například ukončení produktů značky Paloma a uvedení nové produktové řady značky L'OR Espresso. Pokud se podíváme na graf a tabulku vývoje prodeje kávy v tunách, které najdete na další stránce, zjistíme, že ačkoli prodej v tunách po celé sledované období klesal, tržby pořád rostly. Prodej v tunách se od roku 2013 do roku 2017 propadl o 640,3 tun.

Graf 15: Vývoj prodeje v tunách na trhu kávy v České republice – 2003-2022



Zdroj: Passport (2019), vlastní zpracování

Konkurence

Tabulka 28: Podíl na trhu kávy na základě tržeb

Společnost	Podíl
Jacobs Douwe Egberts	32,0%
Nestlé Česko	23,3%
Tchibo Praha	22,5%
Mokate Czech	3,9%
Tesco Stores CR	2,3%
Kaufland	1,6%
Philips Electronics	0,8%
Emco	0,7%
Billa	0,6%
Lavazza	0,2%
Private Label	3,0%
Ostatní	9,1%

Zdroj: Passport (2019), vlastní zpracování

Z tabulky zachycující jednotlivé podíly společností na trhu kávy lze vyčíst, že trh ovládají převážně tři společnosti. Analyzovaná společnost JDE zabírá největší podíl s 32

%. Druhý největší podíl ovládá společnost Nestlé s 23,3 % a třetí největší podíl ovládá společnost Tchibo. Tyto tři společnosti ovládají více jak 70 % trhu s kávou. Zbylé společnosti zabírají nevýznamné podíly na trhu. Za zmínku ještě stojí společnost Mokate, kterou jsem vybral pro srovnání v analýze poměrových ukazatelů. Důvodem mého výběru bylo působení na trhu kávy i čaje, stejně jako analyzovaná společnost JDE. Společnost Mokate zabírá 3,9 % podílu na trhu kávy.

Za rok 2017 společnost JDE a společnost Nestlé ztratily nepatrný podíl na trhu ve prospěch konkurenční společnosti Tchibo a menších mezinárodních značek nabízející prémiové kávy například Lavazza a Segafredo Zanetti. Během roku tak obě společnosti musely nabízet více slevových akcí. Společnost Tchibo si během roku 2017 upevnila pozici na trhu hlavně díky kvalitní čerstvé kávě, prodejem spotřebního zboží a intenzivního marketingu. Více také využívala sociálních sítí, zviditelnila se a rozšířila si tak základnu spotřebitelů. Nejzajímavější nové produkty mezi lety 2016 a 2017 byly krémové instantní kávy Tchibo zaměřené na mladší spotřebitele. Úspěch společnost Tchibo zaznamenala také u svojí značky Jihlavanka, která se soustředila na Espresso.

Tabulka 29: Podíly na trhu kávy podle značek na základě tržeb

Značka	Podíl
Nescafé	19,0%
Jacobs (JDE)	16,8%
Tchibo	10,5%
Jihlavanka	9,7%
Douwe Egberts (JDE)	9,6%
Nescafé Dolce Gusto	3,2%
Dadak (JDE)	2,9%
Mokate	2,8%
Jacobs Tassimo (JDE)	2,5%
Tchibo Cafissimo	2,3%
Nespresso	1,1%
Douwe Egberts Senseo (JDE)	0,8%
L'Or Espresso (JDE)	0,2%
Private Label	3,0%
Ostatní	15,6%

Zdroj: Passport (2019), vlastní zpracování

V tabulce můžeme vidět rozdělení trhu podle značek, které společnosti prodávají. Nejprodávanější značkou je Nescafé od společnosti Nestlé. Naše analyzovaná společnost JDE má na druhém místě značku Jacobs, na pátém místě Douwe Egberts, její třetí nejprodávanější značkou je Dadak na 7. místě. Společnost Tchibo má svou značku Tchibo na třetím místě a značku Jihlavanka na čtvrtém.

3.8.2 Trh čaje

Tržby

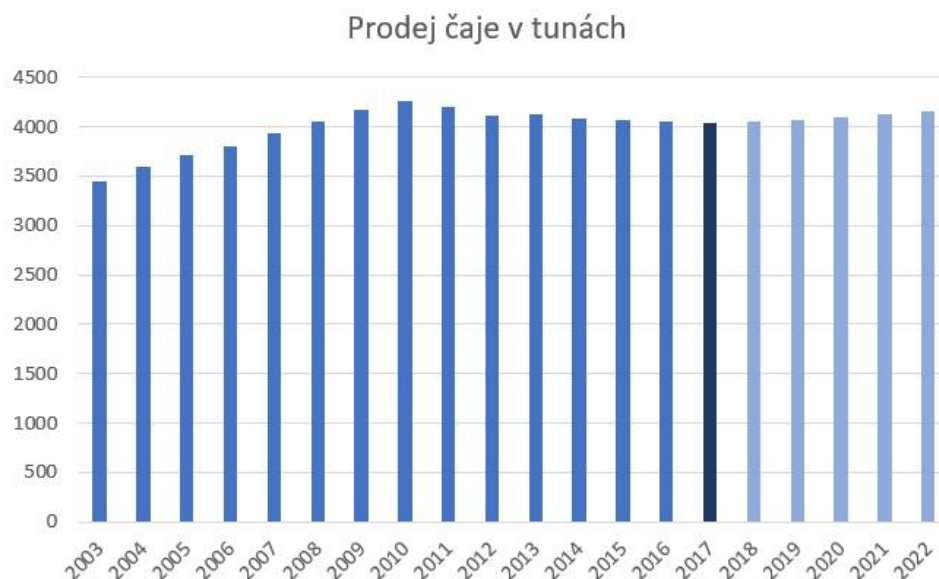
Graf 16: Vývoj tržeb na trhu čaje v České republice v mil. Kč – 2003-2022



Zdroj: Passport (2019), vlastní zpracování

Při pohledu na grafu zachycující vývoj tržeb na trhu čaje pozorujeme, že se trh vyvíjel poměrně stejně jako trh kávy. Tržby v námi sledovaném období rostly, dokonce stejně jako u trhu kávy, už od roku 2003. V roce 2017, kdy byly dosaženy aktuálně nejvyšší tržby, se jejich hodnota rovná 2 659 mil. Kč. Při pohledu na graf znázorňující vývoj meziročního růstu tržeb můžeme vidět, že během sledovaného období byl meziroční růst spíše menší. V roce 2017 však opět výrazněji vzrostl. Růst tržeb v roce 2017 byl o 2,9 % oproti roku 2016. Portál Passport i nadále očekává velice mírný růst tržeb až do roku 2022, který můžeme spíše považovat za stagnaci trhu.

Graf 17: Vývoj prodeje v tunách na trhu čaje v České republice – 2003-2022



Zdroj: Passport (2019), vlastní zpracování

Při srovnání prodaného čaje v tunách a tržeb můžeme vidět, že vývoj se podobal vývoji trhu kávy. Ve sledovaném období prodej v tunách klesal, zatímco tržby rostly. V roce 2017 prodej poklesl až na 4 045 mil. Kč. Podle portálu Passport by měl prodej v tunách znovu začít růst až do roku 2022. Podíl na růstu tržeb měl zvyšující se prodej prémiových čajů a zvyšující se inflace. Hodně spotřebitelů je však citlivých na pohyb cen a proto čekají na slevové akce. Z průzkumu portálu Passport také plyne, že spotřebitelé v roce 2017 nakupovali spíše čaje určené ke snídani. Dá se také předpovídat vyšší spotřeba čaje díky zvyšující se kupní síle a také zvyšující se turistice.

Konkurence

Tabulka 30: Podíl na trhu čaje na základě tržeb

Společnost	Podíl
Jacobs Douwe Egberts	14,5%
Tata Global Beverages	11,7%
Teekanne	11,6%
Unilever CR	8,8%
Mokate	8,3%
Leros	5,0%
Mediate	3,7%
Oxalis	3,2%
Pfanner	2,0%
Tesco Stores CR	1,2%
Kaufland	1,1%
Private Label	4,5%
Ostatní	24,4%

Zdroj: Passport (2019), vlastní zpracování

V roce 2017 společnost JDE pokračovala jako lídr trhu čaje, následovaná společností Tata Global Beverages Czech Republic. Obě společnosti si pohoršily ve prospěch konkurenční společnosti Mokate Czech a její znače Loyd Tea. Společnost Mokate si vylepšila postavení na trhu na základě agresivní reklamy, rozšíření distribuční sítě a uvedení nových produktů mezi lety 2016 a 2017. U koncových spotřebitelů se díky tomu zvýšila popularita společnosti Mokate. Společnost Mokate tak dosáhla v roce 2017 na 8,3 % na trhu čaje. Naše analyzovaná společnost JDE skončila v roce 2017 na 14,5 % podílu na trhu čaje. Domácí výrobci čaje drží na trhu silnou pozici, ačkoli se ani jeden nenachází mezi top pěti společnostmi na trhu. Značky domácích výrobců jsou snadno rozpoznatelné, považované za tradiční výrobky, které využívají distribuce za pomoci online obchodů a supermarketů. Domácími výrobci jsou Leros, Mediate, Megafyt, Pharma a Dr. Popov. Specializují se na funkční, bylinné a tradiční zdravotní čaje. Největší výrobce sypaného čaje na českém trhu je Oxalis. V roce 2017 má Oxalis více jak 60 obchodů po celé republice a čaje prodává i online.

Inovace mezi roky 2016 a 2017 odrážejí chutě spotřebitelů. Společnost Mokate například uvedla svůj čaj Loyd Yerba Mate. Analyzovaná společnost JDE rozšířila nabídku svých bylinných a zdravotních čajů svojí značkou Pickwick a uvedla čaje Pickwick Calm Throat a funkční čaj Pickwick Energy. Společnost Tata Global Beverages změnila design balení svého čaje Pigi a uvedla na trh čaj Jemča Herbal Therapy Stress and Sleep. Společnost Teekanne uvedla čaj Teekanne Mountain Herbs a limitovanou edici ovocných čajů. Ostatní společnosti na trhu většinou také uváděly nové čaje na trh.

Z tabulky rozdělení trhu podle značek vidíme, že na vedoucí pozici je značka Jemča. Ta spadá pod společnost Tata Global Beverages. Od analyzované společnosti JDE se její značka Pickwick drží na druhém místě s 10,9 %. Mezi nejlépe prodávanými značkami se nachází i značka Loyd od konkurenční společnosti Mokate a značka Teekanne od společnosti Teekanne. Mezi top 5 se vešel jeden český výrobce a to značka Leros.

Tabulka 31: Rozdělení trhu čaje podle značek na základě tržeb

Značka	Podíl
Jemca	11,7%
Pickwick (JDE)	10,9%
Teekanne	7,4%
Loyd Tea	6,1%
Leros	4,6%
Teekanne World of Fruits	4,2%
Lipton Infusion	3,8%
Apotheke	3,6%
Zlatý Salek	3,6%
Oxalis	3,2%
Lipton	2,3%
Babicka Ruzenka	2,2%
Milford	2,0%
Ahmad Tea	1,5%
Private Label	4,5%
Ostatní	28,4%

Zdroj: Passport (2019), vlastní zpracování

3.8.3 SWOT analýza

Tabulka 32: SWOT tabulka

Silné stránky	Slabé stránky
Pověst a síla značky	Silná konkurence na trhu kávy a trhu čaje
Postavení na trhu kávy a trhu čaje	Obchodní deficit
Rozsah a kvalita produktového portfolia	Rentabilita
Zadluženost	
Efektivní skladovací systém	
Likvidita	
Technologie	
Příležitosti	Hrozby
Růst cen na trhu kávy a trhu čaje	Vstup nových podnikatelských jednotek
Vývoj ekonomiky	Změna chování spotřebitelů
Kultura konzumace horkých nápojů	Pomalý vývoj nových produktů
Online prodej	

Zdroj: vlastní zpracování

Silné stránky

Společnost JDE má hodně silných stránek, které může využívat ve svůj prospěch. Za nespornou přednost můžeme považovat skvělou **pověst a sílu značky**. Mezi spotřebiteli je společnost JDE pozitivně vnímána a to hlavně díky marketingu.

Další silnou stránkou je **postavení na trhu** kávy i na trhu čaje (trh kávy 32 %, trh čaje 14,5 %). Na obou trzích je společnost JDE lídrem trhu. Pokud se podíváme na **produktové portfolio**, tak společnost JDE nabízí velice široký sortiment svých výrobků, má pod sebou několik značek kávy, které jsou u spotřebitelů oblíbené (Jacobs 16,8 %, Douwe Egberts 9,6 %). Její čajová značka Pickwick se těší také veliké oblibě (podíl 10,9 %). I přes úspěšnost svých výrobků se společnost JDE snaží své **portfolio rozvíjet o nové trendy a preference** svých koncových zákazníků. Důležité je také, že společnost JDE působí na trhu poskytujícím služby v oblasti kávy a čaje pro gastro segment. Nabízí tak kvalitní kávovary nejen pro restaurace, ale i pro podnikatelské jednotky.

Mezi plusy můžeme zařadit i **zadluženost**, která je oproti trhu nižší (2017, 40 %). Dále má společnost JDE poměrně **efektivní skladovací systém**, díky kterému má minimální náklady v oblasti zásob. **Likvidita** patří také k silným stránkám společnosti JDE (2017, hodnota 0,74). V případě výskytu potřeby úhrady nějakých dluhů by byla bez problémů schopná krytí dluhů. Společnost JDE rovněž využívá **nejmodernějších technologií** ve výrobě.

Slabé stránky

Za slabou stránku společnosti JDE můžeme považovat **silně konkurenční trh**. Jednoduchý vstup do odvětví způsobil, že se na trhu kávy i čaje pohybuje hodně podnikatelských jednotek. Další slabou stránkou společnosti JDE je záporný **obchodní deficit** (od roku 2013 kladný obchodní deficit). Společnost inkasuje peněžní prostředky daleko později, než když peněžní prostředky vyplácí na úhradu svých závazků. Největší slabou stránkou je nejspíše velice nízká **rentabilita**, které společnost JDE dosahuje (2017, rentabilita vlastního kapitálu 0,64 % a rentabilita úhrnného vloženého kapitálu 1,34 %). Pokud společnost JDE porovnáme s konkurencí, tak má rentabilitu o něco horší než konkurenční společnost Mokate, která rovněž podniká na trhu kávy a čaje.

Příležitosti

Za příležitost pro společnost JDE můžeme považovat **růst tržeb** na trhu kávy i čaje, díky růstu cen. Za možnou příležitost se jistě dá považovat i pozitivní **vývoj ekonomiky**. Pozitivní vývoj ekonomiky může společnosti JDE přivést nové potenciální zákazníky. Další příležitostí je **rozvoj kultury konzumace horkých nápojů**. Spotřebitelé stále více preferují kvalitnější produkty i za vyšší cenu. Další příležitostí pro společnost JDE by mohla být distribuce své kávy. Distribuce probíhá převážnou většinou za pomoci kamenného prodeje. Vzniká tak prostor pro **rozvoj online prodeje**, kterého je v oblasti málo, nebereme-li v úvahu specializované kamenné a online obchody. Za další možnou příležitost se dá brát i získání věrnosti zákazníka.

Hrozby

Společnost JDE může být ohrožena **vstupem nových podnikatelských jednotek do odvětví**. Nejpravděpodobnější hrozba souvisí se **změnou chování a chutí spotřebitelů**. Trh kávy i trh čaje nabízí širokou škálu produktů. Poptávka spotřebitelů je nejen po různých druzích kávy a čaje, ale i po jejich kvalitě a zpracování. Hrozbou může být velký pokles spotřeby kávy a čaje nebo odklonění poptávky spotřebitelů k jinému novějšímu výrobku. Proto by společnost JDE měla držela krok v **uvádění nových výrobků** na oba trhy. V oblasti kávy a čaje se poměrně často mění starší řady, které se méně prodávají, za nové řady produktů. Pokud společnost JDE zaspí ve vývoji a uvádění nových výrobků na trh, mohlo by to vést k oslabení pozice na obou trzích a poklesu tržeb. V technologickém vývoji zpracování kávy je třeba držet krok.

3.9 Strategická doporučení

Z výsledku SWOT analýzy se jako nejvhodnější strategie jeví strategie SO (maxi – maxi). Společnost JDE má mnoho silných stránek, které by mohla využít k přeměně příležitostí v další rozvoj.

Z prognózy portálu Passport lze vidět, že tržby z trhu kávy a čaje by měly i nadále růst. Můžeme předpokládat, že poptávka po kvalitní kávě bude i nadále stoupat. Toho by mohla společnost JDE využít a více si upevnit svou pozici jak na trhu kávy, tak čaje. Tím by se jí mohly zvýšit její tržby, které by přispěly ke zlepšení rentability. Společnost JDE využívá nejmodernějších technologií, ať už u kávovarů nebo při zpracování kávy. Mohla by se zaměřit na přípravu kávy určenou ke konzumaci takzvaně doma, zvýšit působení marketingu právě na segment cílený na kávovary na kávové kapsle a ještě více tak podpořit rostoucí tržby z prodeje těchto kávovarů. Spotřebitelé si totiž stále více dopřávají kvalitní kávu doma, ne jen v kavárně. I přesto v posledních dvou letech narostl trend ve spotřebě kávy i na trhu on-trade v České republice. Společnost JDE by měla, stejně jako dosud, jít cestou inovátora a na každý rok nebo sezónu připravit několik novinek a oživit tak své portfolio. Vhodné by bylo investovat do propagace svých značek, třeba pomocí televizních reklam, reklam na portálu Youtube nebo instore

aktivitu. Je třeba brát na zřetel, že tyto investice souvisí se zvýšením nákladů. Pokud by se společnost JDE rozhodla více investovat do propagace, pak je zde možnost financování z cizích zdrojů v podobě bankovního úvěru, který by ale zhoršil finanční situaci. Nicméně společnost JDE má velmi nízkou zadluženost, takže by se nejednalo o ohrožení společnosti. Financování cizími zdroji je také levnější a tato propagace by se jistě odrazila na tržbách, které by dále působily na zlepšení rentability. Kavárenský boom u nás zatím nekončí a na trhu se objevuje stále více malých, nezávislých pražírén, které mohou odlákat spotřebitele.

V oblasti distribuce by společnost JDE mohla více využít online distribuce svých výrobků. Většina společností využívá prodeje za pomoci kamenných obchodů, supermarketů a hypermarketů. Konkurenční společnost Tchibo má svůj online obchod, který nabízí i jiné spotřební zboží. Za pomoci online prodeje a vytvoření věrnostního programu by společnost JDE mohla přitáhnout více spotřebitelů a rozšířit si svou stálou klientelu. Online prodej by mohla zkombinovat lepší propagací a komunikací pomocí sociálních sítí. Za příležitost můžeme také brát možnost vytvoření aplikace na mobilní zařízení propojené s online prodejem nebo věrnostním programem.

Dále by společnost JDE měla optimalizovat strukturu kapitálu, jak už bylo nastíněno výše. Společnost JDE financuje zejména z vlastních zdrojů, což není efektivní a většinou i dražší. Doporučoval bych zvýšit podíl externího financování, které se projeví i na zlepšení bankrotního modelu. Díky tomu se zlepší i bonitní model. Společnost JDE by měla snížit dobu inkasování pohledávek, aby se její obchodní deficit dostal ze záporných čísel nebo zvýšit dobu splácení závazků.

4 Závěr

Prvním cílem bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy společnosti Jacobs Douwe Egberts, s. r. o., mezi lety 2013 až 2017. Analýzou byla zhodnocena finanční situace včetně konkurenčního porovnání u poměrové analýzy s vybranými konkurenčními podniky a porovnání odvětví u horizontální a vertikální analýzy. Na finanční analýzu bylo navázáno zbylými cíly a to strategickou analýzou odvětví a vše završeno strategickými doporučeními.

V teoretické části byly vymezeny základní pojmy a metody finanční analýzy. Z vybraných metod byly definovány horizontální a vertikální analýza, poměrová analýza zahrnující ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a nákladovosti. Nakonec definování bonitního a bankrotního modelu.

V praktické části jsem začal uvedením základních informací o analyzované společnosti JDE, za kterými následovala horizontální a vertikální analýza, která nám nastínila, s jakým majetkem společnost JDE nejvíce pracovala a způsob jeho financování ve sledovaném období. Z této analýzy bylo zjištěno, že společnost JDE využívala převážně vlastní zdroje, což je také vidět na ukazatelích zadluženosti. Ta je po sledované období velice nízká a kromě roku 2017 neměla žádné nákladové úroky. Silnou stránkou je i nízká zadluženost, která umožňuje společnosti si vzít například úvěr. Zvýšení financování cizími zdroji by sice z negativního pohledu zhoršil finanční stabilitu, nicméně je to levnější způsob financování majetku. S tím může souviset i likvidita společnosti JDE, která se pohybovala ve vyšších hodnotách, což hodnotím velice kladně, i když z důvodu výplaty dividend během období došlo k jejímu značnému snížení. Za další silnou stránku беру efektivní skladovací systém zásob, ten se odráží na době obratu zásob, která se výrazně zmenšila a tím se zmenšily náklady spojené se zásobami. Za slabé stránky můžeme pokládat obchodní deficit a rentabilitu, ta je velice nízká díky nízkému výsledku hospodaření. Z provedené analýzy je tedy vidět, že společnost JDE je na tom v některých oblastech dobře a v některých hůře, což se také odráží a lze pozorovat na bankrotním a bonitním modelu. Z bankrotního modelu

bylo zjištěno, že společnost JDE se během období pohybovala na úrovni dělící šedou a bankrotní zónu. V roce 2017 se díky nákladovým úrokům ukazatel podařilo zlepšit, tak aby tvořil hodnotu. Bonitní model odráží ukazatele, ve kterém se společnost JDE po celé období udržela v šedé zóně i přes negativní vývoj ve sledovaném období. Z finanční analýzy tedy vyhodnocuji, že společnost JDE je finančně zdravá a v blízké době není její fungování ohroženo. Nicméně je tady prostor pro zlepšení.

V části strategické analýzy odvětví jsem začal identifikací nejvýznamějších konkurenčních společností jak na trhu kávy, tak na trhu čaje. Jednotlivé trhy jsou analyzované separátně. Analýza je vyhodnocována na základě celkových tržeb, podílu jednotlivých společností na trzích a podílech jednotlivých prodejních značek na trzích. Společnost JDE je na obou trzích lídrem. Ze získaných informací tedy plyne, že pozice společnosti je stabilní a nebude v nejbližší době ohrožena, nicméně je třeba si tuto pozici upevňovat a to hlavně kvůli silné konkurenci společností Nestlé a Tchibo.

Poslední částí mé práce je zpracování SWOT analýzy, ve které se zabývám silnými a slabými stránkami a příležitostmi a hrozbami. Se SWOT analýzou jsem propojil strategická doporučení, která zahrnují veškeré poznatky získané při řešení mé bakalářské práce a zakončení úspěšného naplnění všech stanovených cílů.

Seznam použitých zdrojů

Literatura

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Čtvrté upravené a rozšířené vydání*. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5.

Elektronické zdroje

MPO | Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

HISTORIE D.E. Domovská stránka | Douwe Egberts [online]. Copyright ©2019 j [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://www.douwe-egberts.cz/historie-kavy-douwe-egberts/>

O nás | Douwe Egberts Professional. [jacobsdouweegbertsprofessional.cz](https://www.jacobsdouweegbertsprofessional.cz) [online]. Copyright ©2019 Copyright [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://www.jacobsdouweegbertsprofessional.cz/DE-Professional---partner-pro-Vai-kavu-a-aj/O-nas/>

Brands. JACOBS DOUWE EGBERTS [online]. Copyright ©2019 JACOBS DOUWE EGBERTS [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://www.jacobsdouweegberts.com/brands/>

Složená roční míra růstu (CAGR) | Febmat. Články | Febmat [online]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-slozena-rocni-mira-rustu-cagr/>

Passport (2018): Euromonitor International Ltd. [elektronická databáze]. [cit. 12. 01. 2019].

MS ČR (2019a): *Veřejný rejstřík a Sbírka listin, Jacobs Douwe Egberts cz s.r.o.* - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=710380>

MS ČR (2019b): *Veřejný rejstřík a Sbírka listin, Mokate czech s.r.o.* - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=325141>

MS ČR (2019c): *Veřejný rejstřík a Sbírka listin, Tchibo Praha, spol. s.r.o.* - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=289204>

MS ČR (2019d): *Veřejný rejstřík a Sbírka listin, Nestlé Česko s.r.o.* - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=446395>

Historie - O společnosti - Tchibo Corporate Website CZ. Tchibo Corporate Website [online]. Dostupné z: <https://www.tchibo.com/servlet/content/368914/-/root-page/tchibo-company/o-spolenosti/historie.html>

Základní údaje - O společnosti - Tchibo Corporate Website CZ. Tchibo Corporate Website [online]. Dostupné z: <https://www.tchibo.com/servlet/content/451086/-/root-page/tchibo-company/o-spolenosti/zkladn-daje.html>

Jemca. Home [online]. Copyright © 2015 Tata Global Beverages [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <http://www.tataglobalbeverages.com/brands/tea/jemca>

Jemča. Jemča [online]. Copyright © 2014 Tata Global Beverages Czech Republic a.s. [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <http://www.jemca.cz/>

TEEKANNE firma a informace. Čaj, to je TEEKANNE. Od roku 1882. [online]. Copyright © 2015 TEEKANNE GmbH. Všechna práva vyhrazena.. [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://www.teekanne.cz/cz/spole-nost/o-teekanne>

TEEKANNE historie. Čaj, to je TEEKANNE. Od roku 1882. [online]. Copyright © 2015 TEEKANNE GmbH. Všechna práva vyhrazena.. [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://www.teekanne.cz/cz/spole-nost/historie>

Dějiny - Mokate. MOKATE svět kávy a čaje [online]. Copyright © Copyright 2019 Mokate S.A. [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://www.mokate.cz/skupina-mokate,djiny,128.html>

Naše značky - Mokate. MOKATE svět kávy a čaje [online]. Copyright © Copyright 2019 Mokate S.A. [cit. 12.01.2019]. Dostupné z: <https://www.mokate.cz/nase-znacky,1.html>

Nestlé CZ | . Document Moved [online]. Dostupné z: <https://www.nestle.cz/cz/o-nestle/historie-nestle-v-cr-a-sr>

Nestlé CZ | Nestlé SA. Document Moved [online]. Dostupné z: <https://www.nestle.cz/cz/o-nestle/nestle-sa>

Řešení pro Vaši kávu a čaj | Douwe Egberts Professional. [jacobsdouweegbertsprofessional.cz](https://www.jacobsdouweegbertsprofessional.cz) [online]. Copyright ©2019 Copyright [cit.12.01.2019].Dostupné z: https://www.jacobsdouweegbertsprofessional.cz/Reseni_pro_kavu_a_caj/

Přílohy

Příloha 1: Aktiva Jacobs Douwe Egberts

Položka aktiv						
AKTIVA	2013	2014	2015 - 1H	2015 - 2H	2016	2017
Aktiva Celkem	538 377	609 143	556 599	1 584 924	1 079 267	1 183 434
Dlouhodobý majetek	47 609	43 893	66 600	858 435	837 103	816 773
Dlouhodobý majetek Nehmotný	726	564	482	46 878	212	75
Dlouhodobý majetek Hmotný	46 883	43 329	66 118	94 228	119 562	99 369
Pozemky a stavby	0	0	0	4 814	3 737	2 925
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	46 883	43 329	65 170	89 254	72 808	56 590
Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0	0	43 017	39 854
Nedokončený DHM	0	0	948	160	0	0
DFM	0	0	0	717 329	717 329	717 329
Oběžná aktiva	470 314	516 351	464 352	701 423	223 351	352 107
Zásoby	76 205	11 158	11 665	8 512	6 580	1 723
Materiál	7 855	0	0	0	0	0
Zboží	68 350	11 158	11 665	8 512	6 580	1 723
Dl. Pohledávky	4 191	1 249	5 401	4 432	6 147	6 814
Odložená daň. pohledávka	4 191	1 249	5 401	4 432	6 147	6 814
Kr. Pohledávky	97 134	153 282	137 750	223 058	158 785	289 001
Pohledávky z obch. vztahů	83 936	143 380	122 267	210 657	147 049	189 038
Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	92 613
Stát - pohledávky	7 652	4 463	2 153	1 748	3 628	4 000
Kr. poskytnuté zálohy	3 893	4 929	5 261	9 307	5 768	618
DÚA	1 700	330	7 765	947	2 066	2 685
Jiné pohledávky	-47	180	304	399	274	47
Kr. Fin. Maj	292 784	350 662	309 536	465 421	51 839	54 569
ČR	20 454	48 899	25 647	25 066	18 813	14 554

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Příloha 2: Pasiva Jacobs Douwe Egberts

Položka pasiv						
PASIVA	2013	2014	2015 - 1H	2015 - 2H	2016	2017
PASIVA Celkem	538 377	609 143	556 599	1 584 924	1 079 267	1 183 434
VK	358 144	385 045	389 724	1 040 564	631 080	670 294
ZK	344 470	344 470	344 470	344 470	344 470	344 470
Kapitálové fondy	-34 740	-34 740	-34 740	601 385	212 781	247 851
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	29 747	30 265	31 610	31 844	33 316	35 342
VH minulých let	8 311	18 149	43 705	48 150	0	38 487
VH BO	10 356	26 901	4 679	14 715	40 513	4 144
Cizí Zdroje	154 540	219 827	166 875	544 174	447 432	513 140
Rezervy	6 947	11 059	17 256	20 896	35 505	39 593
Dl. Závazky	0	0	0	0	0	0
Kr. závazky	147 593	208 768	149 619	523 278	411 927	473 547
Závazky z obch. vztahů	116 837	102 363	70 963	107 691	120 110	139 242
Závazky k zaměstnancům	6 633	4 617	6 174	6 384	5 912	4 929
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 980	2 532	2 601	3 712	3 227	2 865
Stát - daňové závazky a dotace	9 610	1 054	7 194	2 764	3 973	1 300
Kr. přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
DÚP	11 533	98 202	62 687	305 198	228 537	99 452
Závazky ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	97 529	50 168	225 759
ČR	25 693	4 271	0	186	755	0

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty Jacobs Douwe Egberts

Položka VZZ	2013	2014	2015 -1H	2015 -2H	2016	2017
Tržby	963 963	1 027 589	465 828	1 597 980	1 707 039	1 793 316
Náklady vynaložené na prodané zboží	540 577	618 257	276 045	1 130 232	1 233 965	1 350 203
Obchodní marže	423 386	409 332	189 783	467 748	473 074	443 113
Výkony	17 109	12 422	13 652	27 850	45 631	45 303
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17 109	12 422	13 652	27 850	45 631	45 303
Výkonová spotřeba	273 646	254 824	103 690	255 636	240 423	244 569
Spotřeba materiálu a energie	41 050	37 611	13 636	11 648	7 976	7 226
Služby	232 596	217 213	90 054	243 988	232 447	237 343
Přidaná hodnota	166 849	166 930	99 745	239 962	278 282	243 847
Osobní náklady	111 328	103 270	61 947	154 362	164 661	147 175
Mzdové náklady	82 736	76 251	45 888	114 496	123 286	109 423
Náklady na soc. zabez. a zdr. pojištění	25 733	24 682	14 500	36 732	36 500	32 945
Sociální náklady	2 859	2 337	1 559	3 134	4 875	4 807
Daně a poplatky	6 972	2 977	967	8 926	10 989	10 183
Odpisy DNM a DHM	19 229	17 604	11 560	30 410	31 368	26 762
Tržby z prodeje DM a materiálu	52 712	18 591	939	2 830	12 949	6 782
Tržby z prodeje DM	45 426	2 658	934	1 166	12 632	6 514
Tržby z prodeje materiálu	7 286	15 933	5	1 664	317	268
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	88 344	13 652	1 087	2 394	15 254	10 209
Zůstatková cena prodaného DM	84 358	2 407	1 062	2 394	15 254	9 602
Prodaný materiál	3 986	11 245	25	0	0	607
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a KN	-37 547	1 513	10 066	6 266	13 468	3 576
Ostatní provozní výnosy	777	364	26	280	1 222	210
Ostatní provozní náklady	8 378	8 872	4 827	4 132	2 731	2 889
Provozní výsledek hospodaření	23 634	37 997	10 256	36 582	53 982	50 045
Náklady z DFM	0	0	0	0	310	35 070
Výnosové úroky	192	137	55	294	124	1 132
Nákladové úroky	0	0	0	0	0	375
Výnosy DFM	0	0	0	0	0	229
Ostatní finanční výnosy	0	0	228	1 070	26	50
Ostatní finanční náklady	2 652	2 699	1 802	3 708	1 862	1 247
Finanční výsledek hospodaření	-2 460	-2 562	-1 519	-2 344	-2 022	-35 281
Daň z příjmů za běžnou činnost	8 547	8 138	4 058	4 808	11 447	10 620
splatná -	71	5 196	8 210	2 870	13 162	11 287
odložená -	8 476	2 942	-4 152	1 938	-1 715	-667
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	12 627	27 297	4 679	29 430	40 513	4 144
Mimořádné náklady	2 271	396	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
odložená -	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	-2 271	-396	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	10 356	26 901	4 679	29 430	40 513	4 144
Výsledek hospodaření před zdaněním	18 903	35 039	8 737	34 238	51 960	14 764

Zdroj: MS ČR (2019a), vlastní zpracování

Příloha 4: Aktiva CZnace 1083

Položka aktiv					
AKTIVA	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva Celkem	43 737 373	44 776 106	45 143 514	47 091 647	45 520 438
Dlouhodobý majetek	19 675 955	20 177 970	20 208 365	20 944 868	21 140 038
Dlouhodobý majetek Nehmotný	211 412	213 586	301 907	333 392	333 392
Dlouhodobý majetek Hmotný	18 217 908	18 542 154	18 366 597	19 458 043	19 635 141
Pozemky a stavby					
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí					
Oceňovací rozdíly k nabytému majetku					
Nedokončený DHM					
DFM	1 246 634	1 422 231	1 539 861	1 153 433	1 171 505
Oběžná aktiva	23 898 725	24 439 324	24 674 048	25 936 132	24 168 893
Zásoby	8 845 380	9 149 109	8 848 395	9 013 975	8 079 391
Materiál					
Zboží					
Dl. Pohledávky	634 294	743 067	1 006 143	1 599 330	2 160 512
Odložená daň. pohledávka					
Kr. Pohledávky	10 675 677	10 752 396	11 023 374	11 997 578	11 672 423
Pohledávky z obch. vztahů					
Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba					
Stát - pohledávky					
Kr. poskytnuté zálohy					
DÚA					
Jiné pohledávky					
Kr. Fin. Maj	3 743 374	3 794 752	3 796 136	3 325 249	2 256 567
ČR	162 694	158 812	261 100	210 648	211 507

Zdroj: MPO (2018), vlastní zpracování

Příloha 5: Pasiva CZnace 1083

Položka pasiv					
PASIVA					
PASIVA Celkem	43 737 373	44 776 106	45 143 514	47 091 647	45 520 438
VK	22 817 159	23 568 678	23 910 297	24 917 492	25 297 701
ZK	8 068 471	7 708 410	7 604 686	7 633 039	7 633 053
Kapitálové fondy					
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku					
VH minulých let	11 981 384	13 150 798	13 904 899	13 837 143	14 181 874
VH BO	2 767 304	2 709 470	2 400 712	3 447 311	3 482 774
Cizí Zdroje	20 907 669	21 179 879	21 105 386	21 563 633	20 105 792
Rezervy	615 844	694 476	814 512	969 824	975 520
Dl. Závazky	5 045 508	5 147 491	5 023 582	3 408 931	2 847 679
Kr. závazky	15 246 317	15 337 913	15 267 292	17 184 878	16 282 594
Závazky z obch. vztahů					
Závazky k zaměstnancům					
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění					
Stát - daňové závazky a dotace					
Kr. přijaté zálohy					
DÚP					
Závazky ovládaná nebo ovládající osoba					
ČR	223 710	237 965	148 525	142 659	137 298

Zdroj: MPO (2018), vlastní zpracování

Seznam zkratek

DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DÚA	dohadný účet aktivní
ČR	časové rozlišení
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál
VH	výsledek hospodaření
BO	běžné období
DÚP	dohádná účet pasivní
PK	pracovní kapitál
zdRÚVK	zdaněná rentabilita úhrného vloženého kapitálu
RVK	rentabilita vlastního kapitálu
RÚVK	rentabilita úhrného vloženého kapitálu
FP	finanční páka
DO	doba obratu
OV	obchodní vztahy
OP	opravná položka

Seznam tabulek

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv v tisících Kč	21
Tabulka 2: Vertikální analýza aktiv.....	22
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv v tisících Kč	26
Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv	27
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tisících Kč	30
Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31
Tabulka 7: Konsolidované tržby obou divizí v Kč.....	32
Tabulka 8: Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	33
Tabulka 9: Metoda a doba odpisování.....	34
Tabulka 10: Závazky nezahrnuté v rozvaze z operativního pronájmu v tis. Kč	35
Tabulka 11: Vývoj výsledku hospodaření běžného období a tržeb v Kč	35
Tabulka 12: Běžná likvidita.....	38
Tabulka 13: Pohotová likvidita	39
Tabulka 14: Peněžní likvidita.....	40
Tabulka 15: Pracovní kapitál a krytí zásob pracovním kapitálem.....	42
Tabulka 16: Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu	43
Tabulka 17: Rentabilita vlastního kapitálu.....	44
Tabulka 18: Věřitelské riziko	46
Tabulka 19: Úrokové krytí	47
Tabulka 20: Ziskový účinek finanční páky	47
Tabulka 21: Obrat aktiv.....	48
Tabulka 22: Doba obratu zásob ve dnech.....	48
Tabulka 23: Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů ve dnech	49
Tabulka 24: Doba obratu závazků z obchodních vztahů ve dnech	49
Tabulka 25: Osobní nákladovost z výnosů.....	51
Tabulka 26: Hodnoty IN05.....	51
Tabulka 27: Hodnoty Kralicekova Quick testu	52
Tabulka 28: Podíl na trhu kávy na základě tržeb.....	56
Tabulka 29: Podíly na trhu kávy podle značek na základě tržeb.....	57
Tabulka 30: Podíl na trhu čaje na základě tržeb.....	60
Tabulka 31: Rozdělení trhu čaje podle značek na základě tržeb	61
Tabulka 32: SWOT tabulka.....	62

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv v tisících Kč.....	22
Graf 2: Vertikální analýza aktiv	23
Graf 3: Vývoj pasiv v tisících Kč	26
Graf 4: Vertikální analýza pasiv	27
Graf 5: Konsolidované tržby obou divizí	32
Graf 6: Vývoj finančního a provozního výsledku hospodaření v tis. Kč	36
Graf 7: Vývoj běžné likvidity	37
Graf 8: Vývoj pohotové likvidity	39
Graf 9: Vývoj peněžní likvidity	40
Graf 10: Vývoj krytí zásob pracovním kapitálem	41
Graf 11: Vývoj rentability úhrnného vloženého kapitálu	43
Graf 12: Vývoj rentability vlastního kapitálu	45
Graf 13: Vývoj obchodního deficitu.....	50
Graf 14: Vývoj tržeb na trhu kávy v České republice v mil. Kč – 2003-2022.....	55
Graf 15: Vývoj prodeje v tunách na trhu kávy v České republice – 2003-2022	56
Graf 16: Vývoj tržeb na trhu čaje v České republice v mil. Kč – 2003-2022	58
Graf 17: Vývoj prodeje v tunách na trhu čaje v České republice – 2003-2022	59

Seznam příloh

Příloha 1: Aktiva Jacobs Douwe Egberts	71
Příloha 2: Pasiva Jacobs Douwe Egberts.....	71
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty Jacobs Douwe Egberts	72
Příloha 4: Aktiva CZnace 1083	73
Příloha 5: Pasiva CZnace 1083.....	73