Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Bakalářská práce

2019 Ján Hansko

Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Finance

Finanční analýza společností Nestlé Česko, s. r. o., a Nestlé Slovensko, s. r. o.

Autor bakalářské práce: Ján Hansko

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Eva Dufková

Rok obhajoby: 2019

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza společností Nestlé Česko, s. r. o., a Nestlé Slovensko, s. r. o.“ vypracoval samostatně a veškerou použitou literaturu jsem řádně označil a uvedl v přiloženém seznamu.

V Praze dne: ……

Ján Hansko

Poděkování:

Rád bych zde poděkoval vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Evě Dufkové a také panu prof. Ing. Petru Markovi, CSc. za cenné rady, připomínky a čas, který mi v průběhu psaní této práce věnovali.

Anotace

Cílem této bakalářské práce je provést externí finanční analýzu a vzájemné srovnání společností Nestlé Česko, s.r.o. a Nestlé Slovensko, s.r.o. v rozmezí let 2013 až 2017.

Táto bakalářská práce se skládá ze dvou hlavních částí. První, metodická část se zaobírá postupy finanční analýzy, které jsou dále použity v praktické části. Druhá, praktická část obsahuje aplikaci postupů a modelů z metodické části na společnosti Nestlé Česko a Nestlé Slovensko. V praktické části je také provedeno srovnání výsledků finanční analýzy s konkurencí.

Klíčová slova: Nestlé Česko, Nestlé Slovensko, finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely.

Annotation

The goal of this bachelor thesis is to carry out an external financial analysis and mutual comparison of Nestlé Česko, s.r.o. a Nestlé Slovensko, s.r.o for the period between 2013 and 2017.

This bachelor thesis consists of two main parts. The first one, methodical part deals with procedures of financial analysis that are later used in practical part. The second one, practical part contains aplication of procedures and models from methodical part to Nestlé Česko and Nestlé Slovensko. The practical part also compares results of financial analysis with competitors.

Key words: Nestlé Česko, Nestlé Slovensko, financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, bankruptcy and scoring models.

Obsah

Úvod ... 1
1. Metodická část ... 2
1.1. Finanční analýza ... 2
1.2. Metody finanční analýzy ... 2
1.2.1. Horizontální analýza ... 2
1.2.2. Vertikální analýza ... 3
1.3. Poměrové ukazatele ... 3
1.3.1. Ukazatele rentability ... 3
1.3.2. Ukazatele aktivity ... 4
1.3.3. Ukazatele zadluženosti ... 6
1.3.4. Ukazatele likvidity ... 6
1.3.5. Ukazatele nákladovosti ... 8
1.4. Finanční tíseň ... 9
1.4.1. Bankrotní modely ... 9
1.4.2. Bonitní modely ... 9
2. Praktická část ... 11
2.1. Přiblížení společnosti Nestlé Česko, s. r. o. ... 11
2.1.1. Základní informace ... 11
2.1.2. Historie společnosti ... 11
2.1.3. Bližší informace ... 11
2.1.4. Filozofie společnosti ... 12
2.2. Přiblížení společnosti Nestlé Slovensko, s. r. o. ... 12
2.2.1. Základní informace ... 12
2.2.2. Bližší informace ... 13
2.3. Konkurence ... 13
2.4. Přepočet měn ... 14
2.5. Horizontální analýza společnosti Nestlé Česko ... 14
2.5.1. Horizontální analýza aktiv ... 14
2.5.2. Horizontální analýza pasiv ... 18
2.5.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ... 21
2.6. Vertikální analýza společnosti Nestlé Česko ... 23
2.6.1. Vertikální analýza aktiv ... 23
2.6.2. Vertikální analýza pasiv ... 25
2.6.3. Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty ... 28

2.7. Horizontální analýza společnosti Nestlé Slovensko 29
2.7.1. Horizontální analýza aktiv 29
2.7.2. Horizontální analýza pasiv 33
2.7.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 35
2.8. Vertikální analýza společnosti Nestlé Slovensko 36
2.8.1. Vertikální analýza aktiv 36
2.8.2. Vertikální analýza pasiv 38
2.8.3. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 40
2.9. Porovnání pohledávek a závazků vyplývajících z nákupu a prodeje mezi Nestlé Česko a Nestlé Slovensko 42
2.10. Analýza poměrovými ukazateli 42
2.10.1. Ukazatele rentability 42
2.10.2. Ukazatele aktivity 45
2.10.3. Ukazatele zadluženosti 48
2.10.4. Ukazatele likvidity 49
2.10.5. Ukazatele nákladovosti 50
2.11. Bankrotní modely 52
2.11.1. IN05 pro společnost Nestlé Česko 52
2.11.2. IN05 pro společnost Nestlé Slovensko 52
2.12. Bonitní modely 52
2.12.1. Kralickův Quicktest pro společnost Nestlé Česko 52
2.12.2. Kralickův Quicktest pro společnost Nestlé Slovensko 53
Závěr 54
Seznam použitých zdrojů 57
Seznam grafů, tabulek a příloh 58
Přílohy 60

Úvod

Jako téma své bakalářské práce jsem si zvolil „Finanční analýza společností Nestlé Česko, s. r. o., a Nestlé Slovensko, s. r. o.“. Toto téma jsem si zvolil, protože mě vždy zajímala finanční analýza, zkoumat účetní výkazy víc do hloubky a z pouhých čísel zjistit víc, než je na první pohled znát. Finanční analýzu společností jsem si vybral jako téma bakalářské práce, protože mě zjišťování finančního zdraví podniků a srovnávání těchto hodnot během studia hodně bavilo a viděl jsem to jako možnost zužitkovat své schopnosti a vědomosti, které jsem nabyl během studia na Vysoké škole ekonomické.

Cílem téhle bakalářské práce je zhodnocení finanční situací firem Nestlé Česko, s. r. o., a Nestlé Slovensko, s. r. o., (dále už jen Nestlé Česko, resp. Nestlé Slovensko) a jejich porovnání na základě postupů, modelů a doporučených hodnot ukazatelů finanční analýzy za období mezi lety 2013 až 2017. Budu vycházet z externích informací a to např. účetní závěrky, výroční zprávy nebo zprávy auditora.

Finanční analýzu společností Nestlé Česko a Nestlé Slovensko jsem si vybral, protože mě jako Slováka studujícího finance v České republice zajímalo srovnání společností a jejich rozdíly z hlediska finančního zdraví v České a Slovenské republice. Jako objekt srovnání jsem si nakonec vybral sesterské společnosti Nestlé, které vyrábí a obchodují se zbožím, se kterým se každodenně setkávám.

Tato bakalářská práce má dvě hlavní části. První část se zaobírá metodikou, kde budou vymezené metody finanční analýzy a konkrétní poměrové ukazatele spolu s bankrotními a bonitními modely, které byly použity v procesu tvorby této bakalářské práce. Druhá část bude zahrnovat představení firem, konkurence a použití metod a ukazatelů z metodické části na společnosti Nestlé Česko a Nestlé Slovensko pro lepší pochopení skutečného stavu obou podniků. Na konci praktické části pro obě společnosti Nestlé vypracuju jeden bankrotní a jeden bonitní model.

Na závěr bude zhodnocení výsledků finanční analýzy obou firem a jejich vzájemné porovnání a porovnáním s konkurencí.

1. Metodická část

1.1. Finanční analýza

„Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zajišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.“ (MAREK, 2009, s. 185)

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení a měla by patřit k základním dovednostem každého finančního manažera. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí.“ (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 9)

Cílem finanční analýzy je poskytnout vedení firmy, různým interním ale i externím uživatelům informace o společnosti, které jsou významné pro zjištění finančního zdraví podniku, efektivnosti jeho hospodaření, jeho postavení na trhu a jsou užitečné pro interní uživatele a management pro budoucí plánování směru podniku. Dá se říct, že finanční analýza slouží k pochopení minulého a momentálního stavu v jakém se podnik nachází a na jejich základech zaujat kroky na následné zlepšení tohoto stavu v budoucnu. Tento cíl vede k udržování stabilní situace podniku.

1.2. Metody finanční analýzy

Protože techniky finanční analýzy nejsou legislativně upraveny, je tu prostor pro vznik nesouladu mezi výsledky a interpretací dosažených výsledků. Nicméně pro finanční analýzu existují jisté všeobecně přijímané postupy.

„Metoda absolutní spočívá v používání údajů přímo zjištěných v účetních výkazech. Tyto údaje obsažené v účetních výkazech jsou považovány za tzv. absolutní ukazatele. Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu. Jsou velmi citlivé na velikost podniku, což znemožňuje nebo komplikuje jejich použití při porovnání výsledků z různých podniků, můžeme je však dobře srovnávat v rámci jednoho podniku.“ (Grünwald, Holečková, 2007, str. 10)

„Metoda relativní spočívá v poměřování údajů zjištěných v účetních výkazech. Relativní ukazatele vypovídají o vztahu dvou různých jevů a jejich číselná hodnota vyjadřuje velikost jednoho jevu připadající na měrnou jednotku druhého jevu. Z toho vyplývá, že jejich citlivost na velikost podniků je výrazně nižší, až zanedbatelná (jejich porovnatelnost mezi podniky však mohou komplikovat jiné skutečnosti, např. různý obor podnikání).“ (Grünwald, Holečková, 2007, str. 10)

1.2.1. Horizontální analýza

„*Horizontální analýza se běžně používá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém a budoucím vývoji.“* (Sedláček, 2011, str. 15)
„*Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let) se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny.“* (Sedláček, 2011, str. 13)

Tato metoda zjišťuje změny, ale nikoliv příčiny, které vedli k těmto změnám. Jelikož se změny výkazů sledují po řádcích, tato analýza dostala pojmenování horizontální.

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

Relativní změna = $\frac{Hodnota_t - Hodnota_{t-1}}{\left|Hodnota_{t-1}\right|}$x100

1.2.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá strukturou aktiv a pasiv podniku, podílem konkrétní položky na celkových aktivech, pasivech nebo na celkových výnosech u výkazu zisku a ztráty. Jelikož tato analýza je nezávislá na meziroční inflaci poskytuje dobré srovnání výsledků analýzy z různých let.

Podíl položky$_t$ = $\frac{položka\ účetního\ výkazu_t}{základna}$

1.3. Poměrové ukazatele

„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. " (Sedláček, 2011, str. 55)

Poměrové ukazatele se obvykle člení na:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele nákladovosti

1.3.1. Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability patří k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy, neboť nejlépe vystihují schopnost podniku dosahovat co největších výnosů, a na tomto základě naplňovat i základní cíl podniku v podobě maximalizace jeho tržní hodnoty." (Marek, 2009, str. 192)

Ukazatele rentability dávají do poměru dosažený zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy k jeho dosažení.

„Přestože každý podnik má své specifické cíle, jejichž míra naplnění slouží jako kritérium úspěšnosti daného podniku, je všem podnikům společný cíl dosahovat uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu." (Grünwald, Holečková, 2007, str. 79)

1.3.1.1. ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv dává do poměru zisk a celková aktiva investovaná do podnikání bez ohledu na zdroje jeho financování. Vyjadřuje efektivnost zhodnocování celkového kapitálu. Jestliže do čitatele dosadíme EBIT (earnings before interests and taxes), pak ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku. (Sedláček, 2011, str. 57)

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

Jelikož ukazatel rentability celkových vložených aktiv je vrcholový ukazatel, lze ho rozložit na příčinné faktory, podle kterých je možné identifikovat veličiny ovlivňující daný vrcholový ukazatel.

$$\text{ROA} = \frac{EBIT}{výnosy} \text{ x } \frac{výnosy}{aktiva}$$

ROA = provozní ziskové rozpětí x obrat aktiv

1.3.1.2. ROE – rentabilita vlastního kapitálu

„Podle tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou, zda přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové investice nebo míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu.“ (Grünwald, Holečková, 2007, str. 86)

Hodnota ROE by měla být dlouhodobě vyšší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, jinak by podnik směřoval k zániku, protože investor by se snažil investovat svůj kapitál jiným, výnosnějším způsobem. (Sedláček, 2011, str. 57)

$$\text{ROE} = \frac{čistý\ zisk}{vlastní\ kapitál}$$

Podobně jako ROA, ukazatel rentability vlastního kapitálu je taky vrcholový ukazatel a dá se rozložit na dílčí příčinné faktory.

$$\text{ROE} = \frac{zisk\ po\ zdanění}{výnosy} \text{ x } \frac{výnosy}{celková\ aktiva} \text{ x } \frac{celková\ aktiva}{vlastní\ kapitál}$$

ROE= rentabilita výnosů x obrat aktiv x finanční páka

Finanční páka určuje zadluženost podniku, kde obecně platí, že čím vyšší je finanční páka tím vyšší je zadluženost podniku. Existuje však výjimka, jestli je hodnota vlastního kapitálu záporná (předlužení).

1.3.2. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. Jejich nedostatek způsobí, že se podnik musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí, čím se připravuje o možné výnosy. Naopak jejich přebytkem vznikají zbytečné náklady a klesá zisk. (Sedláček, 2011, str. 60)

„Z technického hlediska se mohou tyto ukazatele vyskytovat ve dvou podobách: buď jako počet obrátek aktiv či pasiv za určité období (obvykle jeden rok), nebo jako doba obratu aktiv či pasiv v časových jednotkách (obvykle ve dnech).“ (Marek, 2009, str. 260)

1.3.2.1. Obrat celkových aktiv

Udává kolikrát se za jeden rok aktiva obrátí. Jeho optimální výše se liší v závislosti od odvětví, v kterém podnik realizuje svoji činnost. V odvětví, pro které jsou význačná dlouhodobá aktiva je tato hodnota zpravidla nižší.

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

1.3.2.2. Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává počet dní, potřebných na to, aby se zásoby vázané v podnikání spotřebovaly nebo prodaly.

Doba obratu zásob = $\frac{zásoby}{tržby/365}$

„U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku.“ (Sedláček, 2011, str. 62)

1.3.2.3. Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

Tento ukazatel nám udává počet dní mezi vznikem pohledávky a její zaplacením, tedy udává dobu, ve které jsou tržby vázány ve formě pohledávek.

„Optimální hodnota doby obratu pohledávek z obchodních vztahů se nebude nacházet v extrému, v minimu či maximu. Vysoká hodnota vede současně k vyšším kapitálovým nákladům a zvýšené administrativě. Vzniká i větší nebezpečí ze změny finanční situace.“ (Marek, 2009, str. 271)

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů = $\frac{pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby/365}$

1.3.2.4. Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Doba obratu závazků z obchodních vztahů udává průměrnou dobu (ve dnech) splacení svých obchodních závazků z tržeb.

„Vyšší hodnota ukazatele většinou signalizuje problémy s platební schopností, ačkoli se může jednat i o důsledek velmi výhodných podmínek obchodních úvěrů od dodavatelů. Nižší hodnota znamená buď horší podmínky od dodavatelů, nebo splácení obchodních faktur před datem splatnosti z důvodu neschopnosti podniku využít peněžní prostředky výhodnějším způsobem.“ (Marek, 2009, str. 273)

Doba obratu závazků z obchodních vztahů = $\frac{závazky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby/365}$

1.3.2.5. Obchodní deficit

Obchodní deficit se definuje jako rozdíl mezi dobou obratu pohledávek z obchodních vztahů a dobou obratu závazků z obchodních vztahů. „*Kladná hodnota obchodního deficitu vede k rychlejšímu nárůstu pohledávek oproti nárůstu závazků. Jestliže není deficit vykompenzován příslušnými finančními zdroji, projeví se bezprostředně poklesem peněžních prostředků*.“ (MAREK aj., 2009, s. 275) Optimální hodnota obchodního deficitu je záporná, která ale nesmí být způsobena závazky po lhůtě splatnosti.

Obchodní deficit = doba obratu pohledávek z obchodních vztahů – doba obratu závazků z obchodních vztahů

1.3.3. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti můžeme rozdělit na dvě základní skupiny, a to na ty které se zabírají vztahy mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku a ty které se zabírají schopností podniku dostát svým závazkům neboli splácet dluhy.

1.3.3.1. Věřitelské riziko

Celková zadluženost je definována jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Pro věřitele je výhodná nízká hodnota tohoto ukazatele, protože značí, že podíl vlastního kapitálu, a tedy i polštáře v případě likvidace je vysoký. (Sedláček, 2011, str. 63)

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Optimální hodnota tohoto ukazatele je co nejnižší, dle Grünwalda a Holečkové (2007, str. 123) by neměla přesáhnout 0,5.

1.3.3.2. Úrokové krytí

Úrokové krytí udává násobek pokrytí úrokových nákladů ziskem před úroky a zdaněním.

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

Kdyby se tento ukazatel rovnal 1, značí to, že podnik potřebuje všechen svůj zisk na pokrytí úrokových nákladů. Optimální hodnota úrokového krytí by dle Grünwalda a Holečkové (2007, str. 123) měla být alespoň rovna 5.

1.3.4. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity udávají, jestli je podniku schopen splatit své závazky.

„Likvidita vyjadřuje obecně schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, jež je možné použít k úhradě závazků. Za likvidní můžeme považovat potom takový majetek, který je možné na tyto prostředky přeměnit.“ (Marek, 2009, str. 278).

Ukazatele likvidity použité v bakalářské práci

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Okamžitá likvidita
- Pracovní kapitál
- Krytí zásob čistým pracovním kapitálem

1.3.4.1. Běžná likvidita

Běžná likvidita udává násobnost pokrytí krátkodobých závazků krátkodobými aktivy. Je to velmi často sledovaný ukazatel likvidity, jehož příliš vysoká hodnota vede k strate výnosnosti nebo nárůstu nákladů, a naopak příliš nízká hodnota může způsobit budoucí platební neschopnost.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{krátkodobá\ aktiva}{krátkodobá\ pasiva}$$

Rozlišujeme 3 základní strategie řízení běžné likvidity: konzervativní, průměrná a agresivní strategie.

Tabulka 1 Strategie řízení běžné likvidity

Strategie	**Hodnota běžné likvidity**
Konzervativní	Nad 2,5
Průměrná	Mezi 1,5 a 2,5
Agresivní	Pod 1,5

Zdroj: Marek (2009, str. 280)

1.3.4.2. Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se snaží vyřešit problémy běžné likvidity zmenšením krátkodobých aktiv o zásoby z důvodu jejich nízké likvidity.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{krátkodobé\ pohledávky + krátkodobý\ finanční\ majetek + peněžní\ prostředky}{krátkodobé\ pasiva}$$

Podobně jako u běžné likvidity i u pohotové likvidity rozlišujeme 3 základní strategie řízení.

Tabulka 2 Strategie řízení pohotové likvidity

Strategie	**Hodnota pohotové likvidity**
Konzervativní	Nad 1,5
Průměrná	Mezi 1 a 1,5
Agresivní	Pod 1

Zdroj: Marek (2009, str. 289)

1.3.4.3. Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita udává schopnost podniku uhradit splatné dluhy, když v čitateli zůstávají jen ty nejlikvidnější krátkodobá aktiva.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek + peněžní\ prostředky}{krátkodobé\ závazky}$$

Podnik je likvidní, když minimální hodnota tohoto ukazatele je rovna 0,2. I hodnota menší než 0,2 může být přijatelnou, a to např. v případě používání kontokorentního účtu podnikem. (Marek, 2009, str. 290)

1.3.4.4. Pracovní kapitál

Pracovní kapitál patří mezi nepřímé ukazatele likvidity. Je to rozdílový ukazatel, jehož hodnota se rovná rozdílu mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy.

Pracovní kapitál = krátkodobá aktiva – krátkodobá pasiva

„Pracovní kapitál je ta část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem (vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy).“ (Grünwald, Holečková, 2007, str. 117) Pracovní kapitál, může představovat finanční rezervu, a proto by jeho hodnota měla být nízká ale kladná. (Kislingerová, 2010, str. 106)

1.3.4.5. Krytí zásob čistým pracovním kapitálem

Ukazatel krytí zásob čistým pracovním kapitálem je definován jako podíl pracovního kapitálu a zásob a představuje realizační riziko.

Krytí zásob čistým pracovním kapitálem = $\frac{pracovní\ kapitál}{zásoby}$

Optimální hodnota ukazatele krytí zásob čistým pracovním kapitálem by měla být menší než 1, ale ne menší než hodnota 0,5. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 118)

1.3.5. Ukazatele nákladovosti

Táto část se zaobírá nákladovým dílčím faktorem rozkladu rentability úhrnného vloženého kapitálu. Ukazatel nákladovosti se zaobírá náklady, které byli podnikem vynaloženy na vytvoření, udržení, zajištění výnosů a výsledků podnikového působení. (Marek, 2009, str. 251)

1.3.5.1. Celková nákladovost výnosů

Ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů náklady. Tento ukazatel má vztah s rentabilitou výnosů, která je jeho doplňkovým ukazatelem, a tedy se dá vypočítat odečtením rentability výnosů od hodnoty 1.

Nákladovost výnosů = $\frac{náklady}{výnosy}$

Optimální hodnota tohoto ukazatele by měla být menší než 1, což znamená že podnik není ve ztrátě a jeho hodnota by měla v čase klesat. (Sedláček, 2011, str. 71)

1.3.5.2. Osobní nákladovost z výnosů

Osobní nákladovost z výnosů se dá rozdělit na dvě příčinné faktory, které jsou průměrné osobní náklady na pracovníka a produktivita práce z výnosů.

PrOsN = $\frac{OsN}{PPPP}$

PrOsN: Průměrné osobní náklady na pracovníka

OsN: Osobní Nákladovost

PPPP: Průměrný přepočtený počet pracovníků

PPzV = $\frac{Výnosy}{PPPP}$

PPzV: Produktivita práce z výnosů

OsN/V = $\frac{PrOsN}{PPzV}$

OsN/V: Osobní nákladovost z výnosů

1.4. Finanční tíseň

„*Finanční tíseň nastává tehdy, když jsou problémy s platební schopností tak vážné, že nemohou být vyřešeny bez výrazných změn v provozní a/nebo ve finanční činnosti podniku.“* (Grünwald, Holečková, 2007, str. 178)

„*Predikcí finanční tísně se rozumí metoda spočívající v odhadu, zda analyzovaný podnik se nachází ve finanční tísni či nikoli neboli jinými slovy, zda směřuje do prosperity nebo do bankrotu.“* (Marek, 2009, str. 304)

1.4.1. Bankrotní modely

„Bankrotní modely jsou soustavy několika poměrových ukazatelů, jimž jsou přiřazeny váhy, a jejichž vážený součet dává skóre, podle kterého se usuzuje, zda podnik je náchylný k finanční tísni a úpadku, nebo je bankrot velice nepravděpodobný.“ (Grünwald, Holečková, 2007, str. 183)

1.4.1.1. Index IN05

Index IN05 je jeden ze čtyř indexů, které byli sestaveni Inkou a Ivanem Neumaierovi a zaobírají se důvěryhodností a finanční výkonností českých podniků. Výhodou tohoto indexu je že spojuje pohled věřitele i pohled vlastníka. (Neumaierová, Neumaier, 2005, str. 145)

IN05 = 0,13 x A + 0,04 x B + 3,97 x C + 0,21 x D + 0,09 x E

Kde: A = aktiva/ cizí kapitál

B = EBIT/ nákladové úroky

C = EBIT/ celková aktiva

D = celkové výnosy/ celková aktiva

E = oběžná aktiva/ krátkodobá pasiva

Hranice pro klasifikaci podniků se dělí na prosperující, šedou zónu a bankrotní neboli podniky ohroženy finančními problémy.

U velice nízkých hodnot nákladových úroků bude ukazatel EBIT/nákladové úroky nabývat vysokých hodnot, které můžou ovlivnit vypovídající schopnost Indexu IN05. Z toho důvodu je dobré omezit horní hranici tohoto ukazatele hodnotou 9. (Neumaierová, Neumaier, 2005, str. 147)

Tabulka 3 Zóny hodnot IN05

Hodnota IN	Zóna výskytu podniku
IN05 > 1,6	Uspokojivá finanční situace
0,9 < IN05 ≤ 1,6	Šedá zóna
IN05 ≤ 0,9	Podniku hrozí bankrotní situace

Zdroj: Neumaierová, Neumaier, 2005, str. 145, vlastní zpracování.

1.4.2. Bonitní modely

„Bonitní modely vycházejí z normativních hodnot vybraných ukazatelů finanční analýzy, na jejichž základě jsou podniky zařazovány do různých bonitních tříd.“ (Živělová, 2006)

Bonitní modely přiřazují podnikem body na základě jejich schopnosti dostát svým závazkům.

1.4.2.1. Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří mezi nejvyužívanější bonitní modely. Kralickův Quicktest pozůstává z čtyř ukazatelů (R1 až R4), každému ukazateli se udělí body 0 až 4 podle tabulky č. 4 uvedené níž a z těchto bodů se udělá aritmetický průměr, což představuje výslednou známku podniku.

Ukazatele:

$$R1 = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

$$R2 = \frac{cizí\ kapitál - krátkodobý\ finanční\ majetek}{nezdaněný\ cash\ flow}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{aktiva}$$

$$R4 = \frac{nezdaněný\ cash\ flow}{provozní\ výnosy}$$

Kde nezdaněný cash flow = zisk po zdanění + daň z příjmu + odpisy

Tabulka 4 Bodové ohodnocení ukazatelů R1 až R4

	0 bodů	**1 bod**	**2 body**	**3 body**	**4 body**
R1	0 a méně	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	0,3 a více
R2	30 a více	30–12	12–5	5–3	3 a méně
R3	0 a méně	0,00 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	0,15 a více
R4	0 a méně	0,00 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	0,1 a více

Zdroj: Kralicek, 1993, str. 66, vlastní zpracování.

Celkové hodnocení finanční situace podniku = $\frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4}$

Tabulka 5 Ohodnocení podniku na základě získaných bodů

Počet získaných bodů	**Ohodnocení podniku**
3 a více	Velmi dobrá situace podniku
2 až 3	Dobrá situace podniku
1 až 2	Střední podnik
1 a méně	Špatná situace podniku

Zdroj: Kralicek, 1993 str. 66, vlastní zpracování.

2. Praktická část

Praktická část se bude skládat z následujících částí

- Přiblížení firem Nestlé Česko, s. r. o., a Nestlé Slovensko, s. r. o., základní informace o společnostech
- Vertikální a horizontální analýza firem
- Výpočet poměrových ukazatelů
- Aplikace bonitního a bankrotního modelu

Ve výpočtech budou využívány údaje z účetních výkazů společností mezi lety 2013 až 2017.

2.1. Přiblížení společnosti Nestlé Česko, s. r. o.

2.1.1. Základní informace

Datum zápisu: 18. 6. 1992

Obchodní firma: Nestlé Česko, s. r. o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo: Praha 4 - Modřany, Mezi vodami 2035/31, PSČ 143 20

Identifikační číslo: 457 99 504

Základní kapitál: 300 000 000,- Kč

Výše vkladu společníka a výše splacení:

Nestlé S. A.

Vevey, Avenue Nestlé 55 CH-1800

Stát: Švýcarská konfederace

Vklad: 300 000 000,- Kč

Splaceno: 100%

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- pekařství, cukrářství (MS ČR, 2018c)

2.1.2. Historie společnosti

Společnost byla založena dna 18. 6. 1992 pod jménem Nestlé Czechoslovakia s. r. o., dne 5. 3. 1993 se přejmenovala na Nestlé Foods s. r. o., a název společnosti jaký známe dnes dostala dne 1. 10. 2001. Nejstarší písemná zmínka o společnosti Nestlé na území České republiky se datuje do roku 1890 pod jménem Nestle´s Kindermehl. V roce 1918 vzniklo první přímé obchodní zastoupení společnosti Nestlé v Praze. (NESTLÉ ČESKO, 2018a)

2.1.3. Bližší informace

Společnost Nestlé Česko vyrábí cukrovinky v České republice v závodech SFINX Holešov a ZORA Olomouc pro domácí i zahraniční trh. Společnost vyrábí více značek, mezi nejsilnější

v oblasti cukrovinek patří Orion, Studentská pečeť, Margot, Jojo, Lentilky, v oblasti kávy Nescafé či Granko.

V oblasti ekologické udržitelnosti se společnost zavázala ke snižování spotřeby energie, vody i produkce CO_2 ve svých závodech na území ČR do roku 2020. Tyto závazky se jí daří plnit. Jedním z cílů pro oba závody je nulový vývoz odpadu na skládku, veškerý odpad je tedy buď recyklován nebo energeticky využit. V rámci mezinárodních programů v oblasti ekologie a udržitelnosti klíčových surovin se Nestlé Česko podílí na projektech jako Nestlé Cocoa Plan u kakaa, nebo Plán Nescafé u kávy.

V roce 2017 pokračovala akce pod názvem Nestlé needs YOUth zabívající se problémem zaměstnanosti mladých do 30 let, kde se společnost snaží podpořit zaměstnávání a zaměstnatelnost mladých. (NESTLÉ ČESKO, 2018a)

2.1.4. Filozofie společnosti

Již od časů Henriho Nestlé se podnik snaží držet principu, že nestačí pouze dodržovat pravidla a nařízení vedoucí k udržitelnosti firmy, ale aby byla společnost přínosná pro společnost. Společnost si stanovila několik principů, jako například Výživa, zdraví a zdravý životní styl, který míří ke zkvalitnění života svých spotřebitelů nabízením chutnějších a zdravějších potravin, Zemědělství a rozvoj venkova, Ekologická udržitelnost, Voda a další. (NESTLÉ ČESKO, 2018a)

2.2. Přiblížení společnosti Nestlé Slovensko, s. r. o.

2.2.1. Základní informace

Datum zápisu: 28. 7. 1992

Obchodní firma: Nestlé Slovensko, s. r. o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo: Košovská cesta 11 971 27 Prievidza

Identifikační číslo: 31568211

Společníci:

Nestlé S. A., Nestlé A. G., Nestlé Ltd.

Cham and Vevey Avenue Nestlé 55

Vevey 1800

Švýcarská konfederace

Základní kapitál:

Nestlé S. A, Nestlé A. G., Nestlé Ltd.

Vklad: 13 276 572 € Splaceno: 100%

Provestor AG

Vklad: 996 € Splaceno: 100%

Předmět podnikání:

- Výroba nápojů
- Výroba potravin
- Nákup tovaru za účelem jeho dalšího prodeje
- Vedení účetnictví
- Reklamní a propagační činnost
- Pronájem hnutelných a nehnutelných věcí
- Vydavatelská činnost
- Obchod s tovarem nevyžadující si žádné zvláštní povolení
- Leasingová činnost (FINSTAT, 2018a, MF SR, 2018a)

2.2.2. Bližší informace

Společnost Nestlé Slovensko nabízí svým spotřebitelům pestrou nabídku potravinářských výrobků. Dehydratované kulinářské výrobky (polévky, bujony, směsi na přípravu jídel a jiné) prodávané pod značkami MAGGI a CARPATHIA pocházely z domácí produkce, potraviny z dalších kategorií jako cukrovinky a čokolády byly dovezené ze zahraničních závodů.

Závod v městě Prievidza vyrábí přibližně 550 různých druhů výrobků, z kterých převážná část směruje na zahraniční trhy. Nejdůležitějšími exportními trhy byly Česká republika a další evropské země, zejména Maďarsko, Polsko, Rumunsko.

Společnost Nestlé Slovensko pokračuje ve zlepšování parametrů ekologické udržitelnosti snižováním energetické spotřeby a spotřeby vody. Závod Prievidza plní cíl nulového skladování odpadu, všechen odpad je recyklován nebo energeticky zužitkován. (MF SR, 2018a)

2.3. Konkurence

Pro srovnání s konkurencí jsem si vybral společnosti Mondelez Czech Republic, s. r. o., a Mondelez Slovakia, s. r. o., (dále jenom Mondelez Czech Republic a Mondelez Slovakia) z důvodu široké rozmanitostí výroby a obchodu společností Nestlé Česko a Slovensko, který je srovnatelný s rozmanitostí výroby a obchodu společností Mondelez Czech Republic a Slovakia.

Společnosti Mondelez Czech Republic i Mondelez Slovakia jsou součástí nadnárodní společnosti Mondelez International, Inc., která se zaobírá výrobou čokolád, žvýkaček, bonbonů a rozpustných nápojů pod značkami jako například Milka, Opavia, Figaro, Jacobs, Siesta a jiné. Továrna Opavia v Opavě byla přebrána díky celosvětové akvizici společnosti Danone Biscuit společností Kraft Foods, která byla později přejmenována na Mondelez International. Kromě továrny v Opavě spadá pod Mondelez Czech Republic i továrna v Lovosicích. Tato továrna podobně jako továrna Opavia byla součástí Danone čokoládoven a byla pořízena v rámci té samé akvizice. Na Slovensku existuje Bratislavská továrna Figaro pro výrobu čokolád. V roce 1992 došlo k založení akciové společnosti Figaro, kde 67 % podíl akcií získala společnost Jacobs Suchard, která se v následujícím roce sloučila s Mondelez International v té době

známou jako Kraft General Foods Europe. Společnost Mondelez Slovakia začala provozovat činnost v roce 2014. (MS ČR 2018b, MF SR 2018b)

2.4. Přepočet měn

K přepočtu eur na České koruny ve své práci budu používat hodnoty z webu České národní banky k 31.12. v daném roce. Kurzovní hodnoty EUR/CZK mezi lety 2013-2017 jsou zobrazeny v tabulce níže.

Tabulka 6 Kurzy EUR/CZK v období 2013–2017

	31.12.2013	**31.12.2014**	**31.12.2015**	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Kurz EUR/CZK	27,425	27,725	27,025	27,02	25,54

Zdroj: ČNB (2018a), vlastní zpracování.

2.5. Horizontální analýza společnosti Nestlé Česko

2.5.1. Horizontální analýza aktiv

Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv společnosti Nestlé Česko, absolutní poskytuje informace o změnách v jednotlivých položkách v aktivech společnosti Nestlé Česko v absolutním podání ve dvou po sobě jdoucích letech. Poslední sloupec tabulky 6 ukazuje celkovou absolutní změnu v položkách za sledované období, teda jak se jednotlivé položky změnily mezi lety 2013 a 2017.

Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv společnosti Nestlé Česko, absolutní

Absolutní změna v tis. Kč					
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**Změna celkem**
Aktiva	193 202	282 654	224 404	-1 301 906	-601 646
DM	-131 169	-201 203	-11 071	-83 748	-427 191
DNM	1 891	523	1 589	-2 772	1 231
DHM	-133 060	-201 726	-12 660	-80 976	-428 422
Pozemky	-9 415	0	0	0	-9 415
Stavby	-10 904	2 555	-6 956	-12 327	-27 632
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	31 637	-79 634	-60 252	-25 861	-134 110
Nedokončený DHM	-44 901	-39 540	42 356	-38 786	-80 871
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-99 477	-98 836	0	0	-198 313
DFM (podíl – ovládaná osoba)	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	323 914	483 612	240 687	-1 222 513	-174 300
Zásoby	64 252	45 785	-49 582	-106 964	-46 509
Materiál	17 459	-29 229	-13 213	-26 614	-51 597
Nedokončená výroba	-272	1 284	-6 042	10 218	5 188
Výrobky	-307	9 234	2 614	-36 141	-24 600
Zboží	47 372	64 496	-32 941	-54 427	24 500
Krátkodobé pohledávky	237 232	306 047	424 047	-1 092 933	-125 607
Pohledávky z obchodních vztahů	-135 663	64 612	-7 081	-11 535	-89 667

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Změna celkem
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	417 916	284 790	418 710	-1 091 610	29 806
Stát, daňové pohledávky	-4 516	-9 555	1 810	-1 810	-14 071
Krátkodobě poskytnuté zálohy	6 386	-4 908	1 819	5 766	9 063
Dohadné účty aktivní	-11 149	-15 696	4 349	5 952	-16 544
Jiné pohledávky	-35 742	-13 196	4 440	304	-44 194
Peněžní prostředky	22 430	131 780	-133 778	-22 616	-2 184
Peníze	869	92	446	2 310	3 717
BU	21 561	131 688	-134 224	-24 926	-5 901
Časové rozlišení	457	245	-5 212	4 355	-155

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Vysvětlivky:
DM – dlouhodobý majetek, DNM – dlouhodobý nehmotný majetek,
DHM – dlouhodobý hmotný majetek, DFM – dlouhodobý finanční majetek,
BU – bankovní účet.

Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv společnosti Nestlé Česko, relativní poskytuje informace o změnách v položkách v aktivech společnosti Nestlé Česko v relativním pojetí, tedy jak hodnoty v jednotlivých položkách rostly nebo klesaly procentuálně oproti minulému roku. Poslední sloupec tabulky 8 podobně jako u tabulky 7 udává celkovou relativní změnu položek aktiv ve sledovaném období 2013-2017. Změna v položkách s nižšími hodnotami může vykázat vysokou procentuální změnu, proto je její vypovídající schopnost omezená.

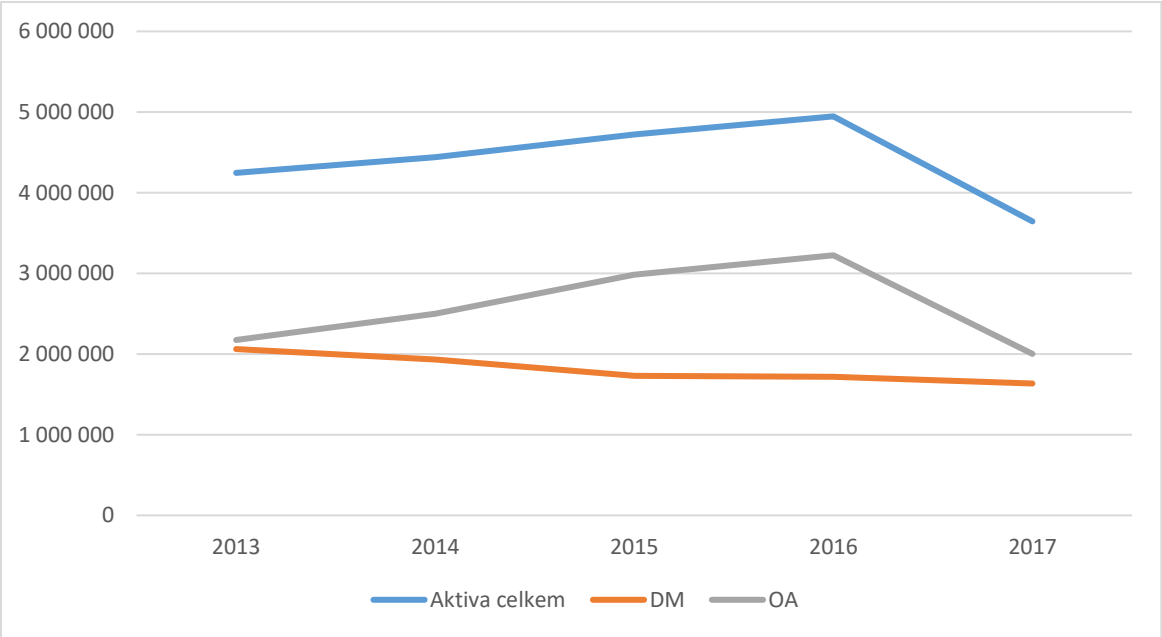
Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv společnosti Nestlé Česko, relativní

Relativní změna					
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Změna celkem
Aktiva	4,55 %	6,37 %	4,75 %	-26,32 %	-14,17 %
DM	-6,36 %	-10,42 %	-0,64 %	-4,87 %	-20,72 %
DNM	75,70 %	11,92 %	32,35 %	-42,64 %	49,28 %
DHM	-6,50 %	-10,54 %	-0,74 %	-4,76 %	-20,92 %
Pozemky	-22,14 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-22,14 %
Stavby	-2,65 %	0,64 %	-1,73 %	-3,12 %	-6,72 %
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2,54 %	-6,24 %	-5,03 %	-2,27 %	-10,77 %
Nedokončený DHM	-29,78 %	-37,35 %	63,88 %	-35,69 %	-53,65 %
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-50,16 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %	-100,00 %
DFM (podíl – ovládaná osoba)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
OA	14,88 %	19,34 %	8,07 %	-37,91 %	-8,01 %
Zásoby	11,96 %	7,61 %	-7,66 %	-17,89 %	-8,66 %
Materiál	10,20 %	-15,50 %	-8,29 %	-18,21 %	-30,15 %
Nedokončená výroba	-0,63 %	2,99 %	-13,67 %	26,78 %	12,01 %
výrobky	-0,30 %	8,91 %	2,32 %	-31,29 %	-23,66 %
Zboží	21,63 %	24,21 %	-9,95 %	-18,27 %	11,18 %
Krátkodobé pohledávky	14,60 %	16,43 %	19,55 %	-42,16 %	-7,73 %

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Změna celkem
Pohledávky z obchodních vztahů	-13,08 %	7,16 %	-0,73 %	-1,20 %	-8,64 %
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	91,06 %	32,48 %	36,04 %	-69,07 %	6,49 %
Stát, daňové pohledávky	-32,09 %	-100,00 %		-100,00 %	-100,00 %
Krátkodobě poskytnuté zálohy	64,84 %	-30,23 %	16,06 %	43,86 %	92,02 %
Dohadné účty aktivní	-24,32 %	-45,23 %	22,88 %	25,48 %	-36,08 %
Jiné pohledávky	-60,46 %	-56,44 %	43,60 %	2,08 %	-74,75 %
Peněžní prostředky	163,66 %	364,69 %	-79,67 %	-66,25 %	-15,94 %
Peníze	154,90 %	6,43 %	29,30 %	117,38 %	662,57 %
BÚ	164,04 %	379,45 %	-80,67 %	-77,48 %	-44,90 %
Časové rozlišení	5,68 %	2,88 %	-59,61 %	123,30 %	-1,93 %

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Graf 1 Vývoj aktiv společnosti Nestlé Česko (v tis. Kč)



Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulek 7 a 8 a grafu 1 lze říct, že aktiva společnosti Nestlé Česko zaznamenávaly konstantní růst na úrovni 5-6 % oproti minulému roku až do roku 2016, kde aktiva dosáhly maximum ve sledovaném období na úrovni 4 946 465 tis. Kč, jako vyplývá z grafu tento růst byl ve hlavní míře způsoben růstem oběžných aktiv při mírném poklesu hodnot dlouhodobého majetku, zejména poklesu dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2017 však prudký pokles oběžných aktiv a mírný pokles dlouhodobého majetku způsobil pokles aktiv společnosti o víc než 26 % oproti roku 2016, kdy hodnota aktiv v roce 2017 byla 3 644 559 tis. Kč.

Dlouhodobý majetek společnosti Nestlé Česko je zastoupen dlouhodobým nehmotným a dlouhodobým hmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem. Dlouhodobý nehmotný majetek představuje zejména software a jiný dlouhodobý nehmotný majetek, který se vztahuje především k projektu GLOBE (Global Business Excellence).

Dlouhodobý finanční majetek se udržoval na konstantní úrovni 11 550 tis. Kč ve všech letech ve sledovaném období a byl tvořen výlučně položkou Podíly – ovládaná osoba, která představuje 50% podíl ve společnosti Cereal Partners Czech Republic, s.r.o..

Dlouhodobý nehmotný majetek vykazoval pravidelný růst až do roku 2016. I když v roce 2017 jeho hodnota klesla o více než 42 %, celková hodnota dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2017 vůči roku 2013 vzrostla o téměř 50 %. Dlouhodobý hmotný majetek vykazoval stabilní pokles po celé sledované období. Téměř všechny položky dlouhodobého hmotného majetku zaznamenávaly meziroční pokles, tedy není překvapením, že hodnota dlouhodobého hmotného majetku byla v roku 2017 oproti roku 2013 nižší o přibližně 21 %. Dlouhodobý majetek podobně jako dlouhodobý hmotný majetek za sledované období dosáhl poklesu o 21 %.

Oběžná aktiva způsobovala do roku 2016 růst aktiv společnosti Nestlé Česko při čemž kompenzovala i vliv mírného poklesu dlouhodobého majetku na aktiva. Výše oběžných aktiv byla ovlivňována zásobami, zbožím a největší část tvořily pohledávky, konkrétně krátkodobé pohledávky. Hodnota dlouhodobých pohledávek společnosti se udržovala na hodnotě 0 v každém roce ve sledovaném období.

Krátkodobé pohledávky rostly do roku 2016 meziročně v průměru o 15–20 %. Hodnota krátkodobých pohledávek byla udávaná především pohledávkami z obchodních vztahů a pohledávkami vůči ovládané nebo ovládající osobě. Pohledávky z obchodních vztahů nevykazovaly trvalý růst nebo pokles, v roce 2014 klesly o 13 % oproti roku 2013, pak v roce 2015 vzrostly o více než 7 %. Po roce 2015 se pohledávky z obchodních vztahů udržovaly na přibližně stejné úrovni až do konce sledovaného období. Zatímco pohledávky z obchodních vztahů nevykazovaly stabilní růst nebo pokles, pohledávky vůči ovládané nebo ovládající osobě zaznamenávaly trvalý růst až do roku 2016, kde nejvíce významný růst nastal v roce 2014, kdy se pohledávky vůči ovládané nebo ovládající osobě zvýšily o více než 91 % oproti roku 2013. Poté se růst pohledávek vůči ovládané nebo ovládající osobě pohyboval přibližně na 32 a 36 procentech ve dvou následujících rocích. Změna v trendu nastala v roce 2017, když dané pohledávky zaznamenaly propad o téměř 1 100 000 tis. Kč, což představovalo snížení oproti minulému roku o téměř 70 %. Celkové pohledávky vůči ovládané nebo ovládající osobě proto za sledované období dosáhly růstu jen přibližně o 6,5 %. Krátkodobé pohledávky zaznamenaly v sledovaném období i v důsledku poklesu už výše zmiňovaných pohledávek vůči ovládané nebo ovládající osobě pokles o 7,7 %.

Hodnota položek zboží měla podobný trend jako položka zásoby, pro které platilo, že v roce 2014 a 2015 rostly, a naopak v letech 2016 a 2017 zaznamenaly pokles oproti hodnotám v minulém roce. Položka zboží zaznamenávala vyšší růst ale i pokles oproti zásobám ale zatímco její růst byl dva a v roce 2015 až dokonce čtyř násobně vyšší než růst hodnot zásob, její pokles v letech 2016 a 2017 byl procentuálně porovnatelný se zásobami. Proto v roce 2017 oproti roku 2013 hodnota zboží dosahovala růst 11 %, položka zásob vykazovala pokles o 8,66 %.

Ostatní položky oběžných aktiv nevykazovaly stabilní vývoj, za opomenutí stojí změny v položce Peněžní prostředky sestavené z položek peníze a bankovní účet. Hodnota položky peníze zaznamenala zvýšení hlavně v letech 2014 o 869 tis. Kč a v roce 2017 o 2 310 tis. Kč, což představovalo zvýšení o 155 %, resp. 117 %, v závislosti s minulým obdobím. Hodnota peněz se v roce 2017 oproti roku 2013 zvýšila o 662,6 %. Hodnota bankovního účtu se

v prvních dvou letech zvyšovala o 164 % v roce 2014 a až o 380 % v roce 2015. Poté se hodnota této položky v následujících letech 2016 a 2017 snižovala o přibližně 80 % v obou letech.

Časové rozlišení aktiv nemá stabilní rostoucí nebo klesající charakter. Pro časové rozlišení aktiv byly významnými lety 2016 a 2017, kdy byl v roce 2016 vykázán pokles v dané položce ve výši 60 % a v roce 2017 kdy byl vykázán růst časového rozlišení aktiv o 123 %. Celkem se mezi lety 2017 a 2013 časové rozlišení aktiv pokleslo o necelé 2 %.

2.5.2. Horizontální analýza pasiv

Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv společnosti Nestlé Česko, absolutní

Absolutní změna v tis. Kč					
	2013/2104	**2014/2015**	**2015/2016**	**2017/2018**	**Změna celkem**
Celkem Pasiva	193 202	282 654	224 404	-1 301 906	-601 646
VK	-71 225	70 701	59 828	112 213	171 517
ZK	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-26 731	-14 944	-13 287	-13 354	-68 316
Rezervní fondy, ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VHML	-1 321	5	-46	0	-1 362
VHBO	-43 173	85 640	73 161	125 567	241 195
Cizí Zdroje	257 593	218 196	164 739	-1 414 046	-773 518
Rezervy	7 293	97 323	12 815	-2 540	114 891
Dlouhodobé závazky	1 185 933	-65 205	-1 141 036	-19 613	-39 921
Krátkodobé závazky	-935 633	186 078	1 292 960	-1 391 893	-848 488
Závazky z obch. vztahů	141 783	-121 486	231 321	-324 597	-72 979
Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	-1 150 842	0	1 135 099	-1 135 099	-1 150 842
Zaměstnanci	2 111	-369	2 342	1 353	5 437
Závazky sociální zabezpečení	980	-366	1 362	-583	1 393
Dohadné účty pasivní	69 337	273 085	-83 497	9 168	268 093
Stát	967	13 086	-13 328	47 647	48 372
Přijaté zálohy	0	0	-997	238	-759
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	4 997	4997
Časové rozlišení	6 834	-6 243	-163	-73	355

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Vysvětlivky:
VHBO – výsledek hospodaření běžného období, ZK – základní kapitál,
VHML – výsledek hospodaření minulých let, VK – vlastní kapitál.

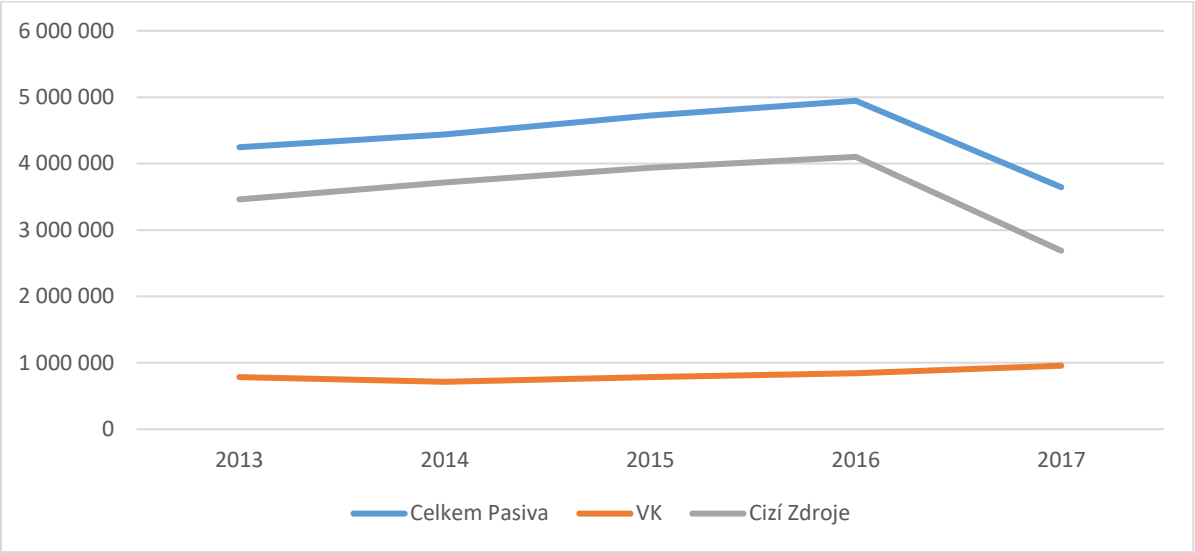
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv společnosti Nestlé Česko, relativní

Relativní změna v tis. Kč					
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**Změna celkem**
Celkem Pasiva	4,55 %	6,37 %	4,75 %	-26,32 %	-14,17 %
VK	-9,07 %	9,91 %	7,63 %	13,29 %	21,85 %
ZK	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kapitálové fondy	-67,45 %	-115,85 %	-649,73 %	-87,10 %	-172,38 %
Rezervní fondy, ostatní fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VHML	-96,99 %	12,20 %	-100,00 %	0,00 %	-100,00 %
VHBO	-13,14 %	30,02 %	19,72 %	28,27 %	73,43 %
Cizí Zdroje	7,44 %	5,87 %	4,18 %	-34,47 %	-22,35 %
Rezervy	7,11 %	88,53 %	6,18 %	-1,15 %	111,93 %
Dlouhodobé závazky	1007,23 %	-5,00 %	-92,13 %	-20,13 %	-33,91 %
Krátkodobé závazky	-28,87 %	8,07 %	51,90 %	-36,78 %	-26,18 %
Závazky z obch. vztahů	10,86 %	-8,40 %	17,45 %	-20,85 %	-5,59 %
Závazky ovládaná/ovládající osoba	-100,00 %	0,00 %		-100,00 %	-100,00 %
Zaměstnanci	4,68 %	-0,78 %	5,00 %	2,75 %	12,05 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3,41 %	-1,23 %	4,64 %	-1,90 %	4,85 %
Dohadné účty pasivní	9,90 %	35,48 %	-8,01 %	0,96 %	38,28 %
Stát	10,74 %	131,29 %	-57,81 %	489,94 %	537,47 %
Přijaté zálohy	0,00 %	0,00 %	-76,69 %	78,55 %	-58,38 %
Závazky k úvěrovým institucím	0,00 %	0,00 %	0,00 %		
Časové rozlišení	19525,71 %	-90,89 %	-26,04 %	-15,77 %	1014,29 %

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 9 a 10 a z grafu 2 lze říct, že pasiva společnosti Nestlé Česko zaznamenávaly meziroční růst na úrovni 5-6 % oproti minulému roku až do roku 2016. Za sledované období dosáhly pasiva maximální výše v roce 2016, a to 4 946 465 tis. Kč. V roce 2017 byl vykázán pokles pasiv oproti minulému roku ve výši 26 % a celkově výše pasiv mezi lety 2016 a 2017 klesla o 1 301 906 tis. Kč. Z grafu 2 lze usoudit, že za snížení pasiv v roku 2017 je v důsledku snížení cizích zdrojů i navzdory mírnému zvyšování vlastního kapitálu, který začal růst od roku 2014.

Graf 2 Vývoj pasiv společnosti Nestlé Česko (v tis. Kč)



Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Vlastní kapitál společnosti Nestlé Česko ve sledovaném období vykazoval meziroční růst ve výši 8-13 %. Výjimkou byl rok 2014, kdy se vlastní kapitál snížil oproti roku 2013 o 9 procent. Vlastní kapitál společnosti Nestlé Česko je tvořen základním kapitálem, rezervním fondem a fondy ze zisku, kapitálovým fondem a výsledkem hospodaření běžného a minulého období.

Z obou tabulek je vidět, že vývoj vlastního kapitálu neovlivňovaly změny základního kapitálu a rezervních fondů a fondů ze zisku. Základní kapitál za sledované období udržoval konstantní hodnotu 300 000 tis. Kč a fondy ze zisku a rezervní fondy si udržovaly hodnotu 115 400 tis. Kč.

Vlastní kapitál zejména ovlivňoval výsledek hospodaření běžného období, kapitálové fondy a v malé míře i výsledek hospodaření minulých let. Nejvýznamnější změny výsledku hospodaření minulých let byly v důsledku vyplácení dividend. Výsledek hospodaření běžného období pozitivně působil na změnu vlastního kapitálu, protože vykazoval meziroční růst 20–30 % ve sledovaném období až na rok 2014, kdy oproti minulému roku zaznamenal pokles o 13 %. Celková změna výsledku hospodaření běžného období mezi lety 2017 a 2013 dosáhla růst o 73 %. Položka kapitálových fondů naopak negativně ovlivňovala změnu výše vlastního kapitálu. Jako je z tabulek vidět, hodnota kapitálových fondů má po celé sledované období negativní charakter. Hodnota této položky oproti minulému roku klesala v každém roce alespoň o 65 %. Nejvyšší procentuální snížení došlo v roce 2016 kdy pokles kapitálových fondů dosahoval 650 % a dosáhnul minima v sledovaném období v roce 2017 a to ve výši -28 656 tis. Kč. Hodnota kapitálových fondů se ve sledovaném období snížila o 172 %.

Z grafu 2 lze říct, že cizí kapitál měl až do roku 2016 rostoucí charakter. Zatímco jeho růst mezi lety 2013-2016 dosahoval 4-7 %, v roku 2017 cizí kapitál poklesl o 34 %, což představuje přibližně 1 414 000 tis. Kč což způsobilo jeho celkový pokles mezi lety 2017 a 2013 o 22 %. Cizí zdroje byly ovlivňovány změnami v položkách rezervy, závazky a časové rozlišení pasiv.

Společnost Nestlé Česko tvoří rezervy zejména na výplatu podílu senior manažerům společnosti na akciích Nestlé S. A., rezervy na daň z příjmu a ostatní rezervy představující rezervy na výplatu bonusů zaměstnancům. Položka rezervy zaznamenávala růst téměř po celé

sledované období, až v roku 2017 tato položka vykázala mírný pokles. Nejvýznamnějším rokem z pohledu výše rezerv byl rok 2015, kdy se hodnota této položky oproti roku 2014 zvýšila o 89 %. Celkem byl sledován růst u této položky mezi lety 2017 a 2013 ve výši 112 %.

Dlouhodobé závazky vykazovaly nejednotný trend, kdy nejdříve ve sledovaném období prudce vzrostly a pak klesaly. V roce 2014 se hodnota dlouhodobých závazků oproti minulému roku zdesetinásobila a pak prudce poklesla v roce 2016 oproti roku 2015 o 97 %. Pro položku krátkodobé závazky byly významné roky 2014, 2016 a 2017. V roku 2014 dosáhla hodnota meziroční pokles o 29 %, v roku 2016 naopak růst o 52 % a v roce 2017 podobně jako v roce 2014 pokles, a to ve výši 37 %. Hodnota této položky se mezi lety 2017 a 2013 snížila o 26 %. Položky zaměstnanci a závazky ze sociálního zabezpečení si udržovaly mírnou fluktuaci nejvíce ve výši 5 %. Závazky z obchodních vztahů neměly jasný rostoucí nebo klesající trend, celkem se ve sledovaném období jejich hodnota snížila o 6 %. Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba dosahovaly nenulových hodnot ve sledovaném období jenom ve dvou letech, a to v roce 2013 a 2016. Hodnoty položky dohádaní účty pasivní se v průběhu období zvyšovaly až dosáhly maxima v roce 2015, pak se mírně snižovaly v následujících letech. Jejich celková hodnota v roce 2017 oproti roku 2013 stoupla o 38 %. Závazky vůči státu a přijaté zálohy neměli jednoznačný charakter a v průběhu období klesaly i stoupaly. Závazky vůči úvěrovým institucím byli ve většině období nulové, avšak v roce 2017 společnost Nestlé Česko čerpala kontokorentní úvěr ve výši 4 997 tis. Kč.

Pro časové rozlišení pasiv byl významný rokem rok 2014, kdy se hodnota této položky oproti roku 2013 zvýšila dvěstěnásobně. V následujícím roce hodnota této položky prudce klesla, a to až o 91 % a v dalších letech zaznamenávala pokles. Jelikož se hodnota časového rozlišení pasiv v roce 2014 markantně zvýšila, celková změna mezi lety 2017 a 2013 vzrostla o 1014 %.

2.5.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní

Absolutní změna v tis. Kč					
	2013/2104	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**Změna celkem**
Tržby z prodeje výrobků a služeb	494 427	-621 968	146 046	-307 904	-289 399
Tržby za prodej zboží	158 602	539 386	-160 417	-218 463	319 108
Výkonová spotřeba	705 505	-159 875	-52 154	-660 831	-167 355
Náklady na vynaložené prodej zboží	253 290	-59 814	-234 605	-65 820	-106 949
Spotřeba materiálu a energie	216 102	-169 514	176 795	-188 652	34 731
Služby	236 113	69 453	5 656	-406 359	-95 137
Osobní náklady	50 073	-17 339	40 976	77 134	150 844
Mzdové náklady	34 478	-8 412	33 940	55 972	115 978
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	15 595	-8 927	7 036	21 162	34 866
Ostatní provozní výnosy	40 908	-25 845	-9 396	12 473	18 140
Provozní VH	-123 271	7 659	159 171	74 341	117 900
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	8 285	4 234	12 519
Výnosové úroky a podobné výnosy	-12	23	36	-69	-22
Ostatní finanční výnosy	-231 373	61 755	-61 046	90 194	-140 470
Nákladové úroky a podobné náklady	-3 733	-2 768	-304	-1 798	-8 603

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Změna celkem
Finanční VH	109 602	29 403	-60 157	57 733	136 581
VH před zdaněním	-13 669	37 062	99 014	132 074	254 481
VH po zdanění	-43 173	85 640	73 161	125 567	241 195
Čistý obrat za účetní období	462 552	-46 649	-76 492	-419 535	-80 124

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulek 11 a 12 lze říct, že tržby z prodeje výrobků a služeb ani tržby z prodeje zboží neměly ve sledovaném období jednoznačný rostoucí nebo klesající charakter. Tržby z prodeje výrobků a služeb vykazovaly střídavý trend a rostly v rocích 2014 a 2016 a klesaly v letech 2015 a 2017, jejich celková relativní změna byla -5 %. Tržby z prodeje zboží rostly v prvních dvou letech sledovaného období a klesaly v následujících dvou, jejich relativní změna celkem byla více než 6 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb dosáhly svého maxima v roce 2014 v hodnotě 6,2 miliard Kč. Tržby z prodeje zboží dosáhly svého maxima v roce 2015 a to ve výši 5,65 miliard Kč. Ve sledovaném období tržby z prodeje výrobků a služeb převýšily tržby z prodeje zboží v každém roce až na rok 2015.

Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní

Relativní změna					
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**Změna celkem**
Tržby z prodeje výrobků a služeb	8,60 %	-9,97 %	2,60 %	-5,34 %	-5,04 %
Tržby za prodej zboží	3,20 %	10,55 %	-2,84 %	-3,98 %	6,44 %
Výkonová spotřeba	8,13 %	-1,70 %	-0,57 %	-7,21 %	-1,93 %
Náklady na vynaložené prodej zboží	9,63 %	-2,07 %	-8,31 %	-2,54 %	-4,07 %
Spotřeba materiálu a energie	6,59 %	-4,85 %	5,32 %	-5,39 %	1,06 %
Služby	8,53 %	2,31 %	0,18 %	-13,20 %	-3,44 %
Osobní náklady	4,34 %	-1,44 %	3,45 %	6,29 %	13,08 %
Mzdové náklady	4,13 %	-0,97 %	3,94 %	6,26 %	13,89 %
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4,89 %	-2,67 %	2,16 %	6,37 %	10,94 %
Ostatní provozní výnosy	52,50 %	-21,75 %	-10,10 %	14,92 %	23,28 %
Provozní VH	-21,98 %	1,75 %	35,75 %	12,30 %	21,02 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00 %	0,00 %		51,10 %	
Výnosové úroky a podobné výnosy	-52,17 %	209,09 %	105,88 %	-98,57 %	-95,65 %
Ostatní finanční výnosy	-78,37 %	96,68 %	-48,59 %	139,66 %	-47,58 %
Nákladové úroky a podobné náklady	-27,63 %	-28,31 %	-4,34 %	-26,82 %	-63,68 %
Finanční VH	-92,91 %	351,33 %	-286,00 %	147,57 %	115,78 %
VH před zdaněním	-3,09 %	8,64 %	21,24 %	23,37 %	57,47 %
VH po zdanění	-13,14 %	30,02 %	19,72 %	28,27 %	73,43 %
Čistý obrat za účetní období	4,18 %	-0,40 %	-0,67 %	-3,68 %	-0,72 %

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Výše výkonové spotřeby od roku 2014 klesala až do konce sledovaného období. V roce 2017 zaznamenala pokles o více než 7 %, zač mohla v nejvyšší míře úspora v položce služby. Osobní náklady vykazovaly růst během sledovaného období, až na rok 2015, kdy zaznamenaly mírný pokles. Jejich relativní změna celkem byla více než 13 %. Pro ostatní provozní výnosy byl významný rok 2014, kdy tyto výnosy vzrostly oproti minulému roku o více než polovinu. Pro položku provozní výsledek hospodaření byl důležitý rok 2014, kdy hodnota této položky klesla o 22 %, avšak tento pokles byl kompenzován v roce 2016 nárůstem o 37 %. I díky tomuto nárůstu celková relativní změna dosáhla 21 %, což představujeme téměř 118 milionů Kč. Ostatní finanční výnosy zaznamenávaly v každém roce významné procentuální výkyvy. Výsledek hospodaření před stejně tak jako po zdanění dosahoval výrazný růst až na první rok sledovaného období. V roce 2017 byla jejich celková absolutní změna 250 a 240 milionů Kč Výše čistého obratu se pohybovala ve sledovaném období na úrovni 11 až 11,5 miliardy Kč.

2.6. Vertikální analýza společnosti Nestlé Česko

2.6.1. Vertikální analýza aktiv

Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv společnosti Nestlé Česko

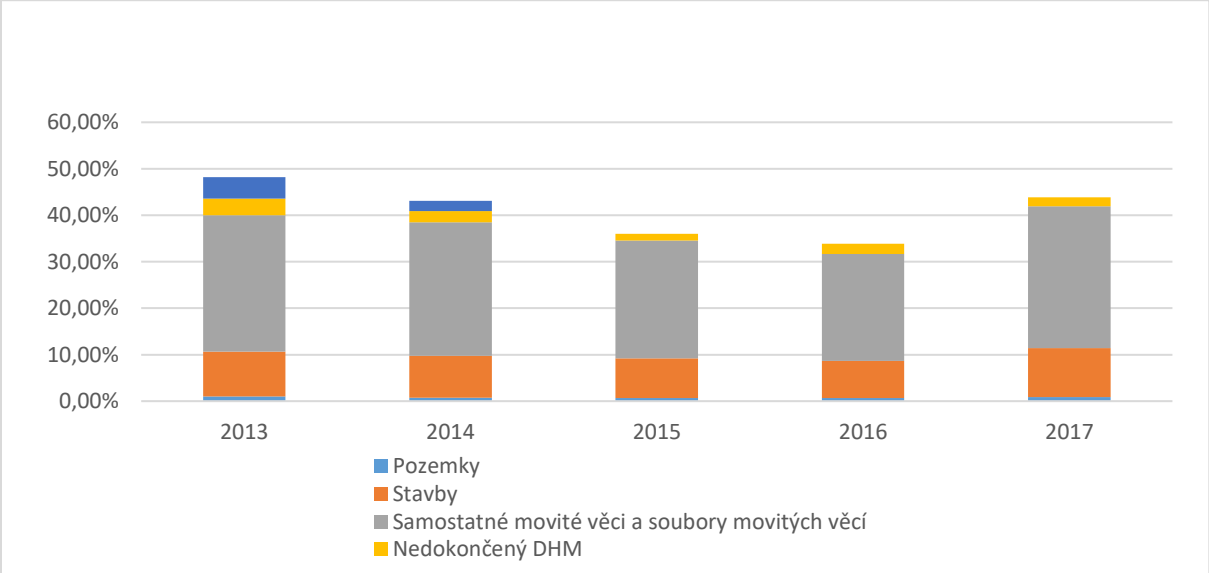
	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
DM	48,56 %	43,49 %	36,62 %	34,74 %	44,85 %
DNM	0,06 %	0,10 %	0,10 %	0,13 %	0,10 %
DHM	48,23 %	43,13 %	36,28 %	34,37 %	44,43 %
Pozemky	1,00 %	0,75 %	0,70 %	0,67 %	0,91 %
Stavby	9,68 %	9,01 %	8,53 %	8,00 %	10,52 %
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	29,32 %	28,76 %	25,35 %	22,98 %	30,49 %
Nedokončený DHM	3,55 %	2,38 %	1,40 %	2,20 %	1,92 %
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	4,67 %	2,23 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
DFM (podíl – ovládaná osoba)	0,27 %	0,26 %	0,24 %	0,23 %	0,32 %
OA	51,25 %	56,32 %	63,19 %	65,19 %	54,93 %
Zásoby	12,65 %	13,55 %	13,71 %	12,09 %	13,47 %
Materiál	4,03 %	4,25 %	3,38 %	2,96 %	3,28 %
Nedokončená výroba a polotovary	1,02 %	0,97 %	0,94 %	0,77 %	1,33 %
Výrobky	2,45 %	2,33 %	2,39 %	2,33 %	2,18 %
Zboží	5,16 %	6,00 %	7,01 %	6,02 %	6,68 %
Krátkodobé pohledávky	38,28 %	41,95 %	45,92 %	52,41 %	41,15 %
Pohledávky z obchodních vztahů	24,43 %	20,31 %	20,47 %	19,39 %	26,01 %
Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	10,81 %	19,75 %	24,60 %	31,95 %	13,41 %
Stát, daňové pohledávky	0,33 %	0,22 %	0,00 %	0,04 %	0,00 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,23 %	0,37 %	0,24 %	0,27 %	0,52 %
Dohadné účty aktivní	1,08 %	0,78 %	0,40 %	0,47 %	0,80 %
jiné pohledávky	1,39 %	0,53 %	0,22 %	0,30 %	0,41 %
Peněžní prostředky	0,32 %	0,81 %	3,56 %	0,69 %	0,32 %
Peníze	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,12 %
BU	0,31 %	0,78 %	3,52 %	0,65 %	0,20 %

	2013	2014	2015	2016	2017
Časové rozlišení	0,19 %	0,19 %	0,19 %	0,07 %	0,22 %

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 10 lze říct, že největší podíl na výši aktivech ve sledovaném období měla oběžná aktiva, a to v každém roce sledovaného období. Jejich vliv na aktiva společnosti však nebyl stejný po celé sledované období. Zatímco v prvním sledovaném roce 2013 byl podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkových aktivech téměř stejný, v následujících rocích lze sledovat tendenci zvyšování vlivu oběžných aktiv na celková aktiva podniku. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se zvyšoval až do roku 2016, kdy dosáhnul svého maxima ve sledovaném období, a to konkrétně ve výši 65,19 %. V roce 2017 lze sledovat pokles podílu oběžných aktiv na celkových aktivech, a to na hodnotu 55 %.

Graf 3 Podíl jednotlivých položek dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech

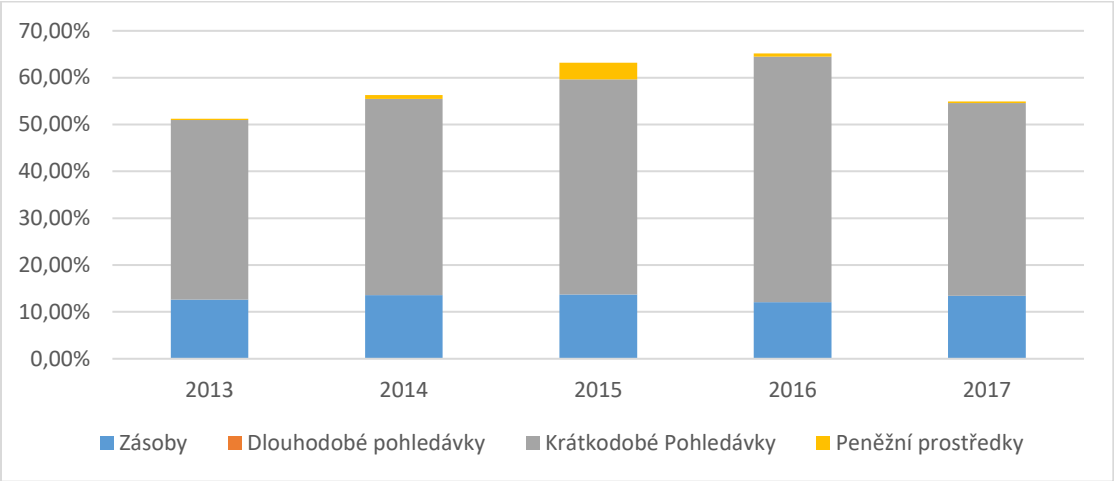


Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 13 je vidět, že převážnou část podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech zastupuje položka Dlouhodobý hmotný majetek. Vliv dlouhodobého nehmotného majetku na celková aktiva je minimální a ani v jediném roce nepřekročil hodnotu 0,15 %. Podíl dlouhodobého finančního majetku na aktivech je sice vícenásobně větší než podíl dlouhodobého nehmotného majetku, stále se dá považovat za nevýznamný, když svoje maximum dosáhnul v roce 2017 s hodnotou 0,32 %.

Z grafu 3 lze usoudit, že nejvýznamnější položkou dlouhodobých aktiv vzhledem k celkovým aktivům byly samostatné movité věci a soubory movitých věcí a stavby. Podíl samostatných movitých věcí dosáhnul maxima v roce 2017 a to s hodnotou 30,5 % a svého minima v roce 2016 ve výši téměř 23 %. Podíl pozemků byl v každém roce přibližně 1 % a podíl nedokončeného hmotného majetku se pohyboval na úrovni 2 – 3,5 %.

Graf 4 Podíl položek oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti Nestlé Česko



Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Z grafu 4 a tabulky 13 lze říct, že největší podíl z položek oběžných aktiv na celkových aktivech mají krátkodobé pohledávky. Jejich podíl na celkových aktivech byl v každém roce velice významný a v roce 2016 tvořil dokonce až 52 % celkových aktiv. Další významnou položkou oběžných aktiv byly zásoby, které se během celého sledovaného období držely na úrovni 13 %. Zůstávající položky dosahovaly větší podíl na celkových aktivech jen v roce 2015 a byly to konkrétně peněžní prostředky, jejichž hodnota v daném roce dosahovala 3,5 % z celkových aktiv.

Časové rozlišení aktiv se v každém roce pohybovalo na minimální úrovni.

2.6.2. Vertikální analýza pasiv

Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv společnosti Nestlé Česko

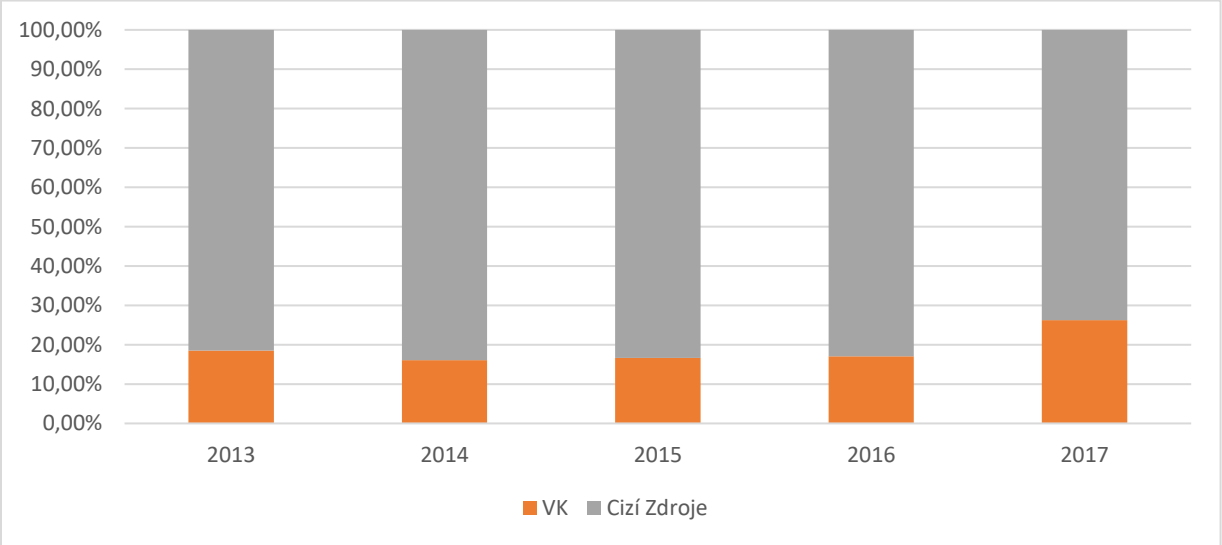
	2013	2014	2015	2016	2017
Celkem Pasiva	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
VK	18,48 %	16,08 %	16,61 %	17,07 %	26,24 %
ZK	7,07 %	6,76 %	6,35 %	6,07 %	8,23 %
Kapitálové fondy	0,93 %	0,29 %	-0,04 %	-0,31 %	-0,79 %
Rezervní fondy, ostatní fondy ze zisku	2,72 %	2,60 %	2,44 %	2,33 %	3,17 %
VHML	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VHBO	7,74 %	6,43 %	7,86 %	8,98 %	15,63 %
Cizí Zdroje	81,52 %	83,77 %	83,38 %	82,92 %	73,75 %
Rezervy	2,42 %	2,48 %	4,39 %	4,45 %	5,97 %
Dlouhodobé závazky	2,77 %	29,37 %	26,23 %	1,97 %	2,14 %
Krátkodobé Závazky	76,33 %	51,93 %	52,76 %	76,51 %	65,64 %
Závazky z obchodních vztahů	30,74 %	32,59 %	28,07 %	31,47 %	33,81 %
Závazky ovládaná nebo ovládající osoba	27,10 %	0,00 %	0,00 %	22,95 %	0,00 %
Zaměstnanci	1,06 %	1,06 %	0,99 %	0,99 %	1,39 %
Závazky na sociální zabezpečení	0,68 %	0,67 %	0,62 %	0,62 %	0,83 %
Dohadné účty pasivní	16,49 %	17,34 %	22,08 %	19,39 %	26,57 %

	2013	2014	2015	2016	2017
Stát	0,21 %	0,23 %	0,49 %	0,20 %	1,57 %
Přijaté zálohy	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %
Závazky k úvěrovým institucím	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,14 %
Časové rozlišení	0,001 %	0,16 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 14 a grafu 5 lze říct, že nejvyšší podíl na výši celkových pasiv měly cizí zdroje v každém roce ve sledovaném období. Podíl cizích pasiv na celkových pasivech byl ve sledovaném období v jednotlivých letech přibližně čtyřnásobně vyšší než podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech dosahoval v letech 2013-2016 hodnot 82-84 %, v roce 2017 se tento podíl snížil o přibližně 10 % a klesl na hodnotu 74 %. Vliv časového rozlišení na výši aktiv byl v celém sledovaném období minimální, a proto nebyl v grafu 5 zahrnut.

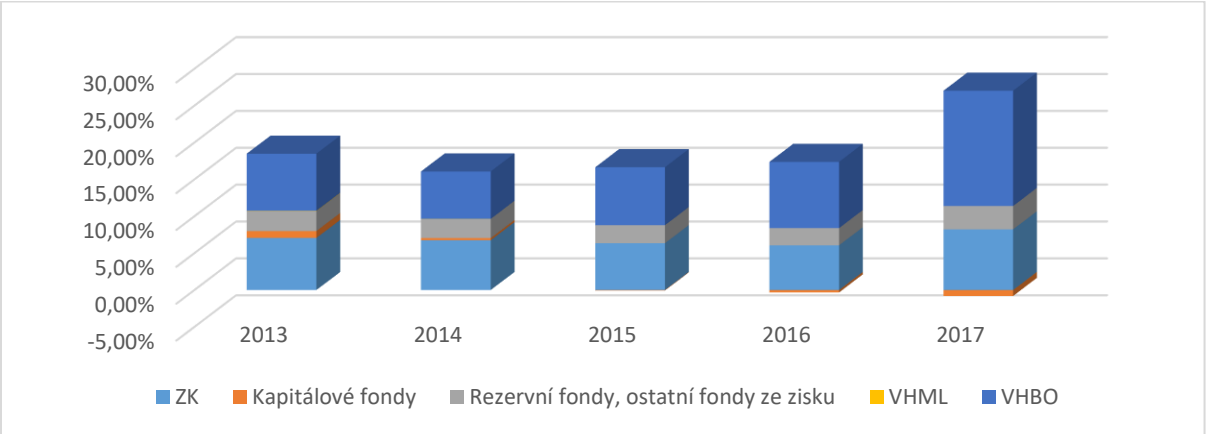
Graf 5 Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti Nestlé Česko



Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Graf 6 ukazuje podíl jednotlivých položek vlastního kapitálu na výši celkových pasiv. Z grafu 6 lze říct, že největší vliv na změnu celkových pasiv z položek vlastního kapitálu měl VHBO, základní kapitál a v menší míře i výše rezervních fondů a fondů ze zisku. Protože výše základního kapitálu společnosti Nestlé Česko byl ve sledovaném období konstantní, aktivně neovlivnil výši svého podílu na celkových pasivech a tento podíl byl tedy ovlivňován jenom výší celkových pasiv v daném roce. V grafu 6 nelze najít položku VHML z důvodu každoročního vyplácení VHBO jako dividend jedinému společníkovi podniku, Nestlé, S.A. Podíl základního kapitálu na celkových pasivech se pohyboval na úrovni 6-7 % a svého maxima dosáhl v roce 2017 ve výši víc než 8 %.

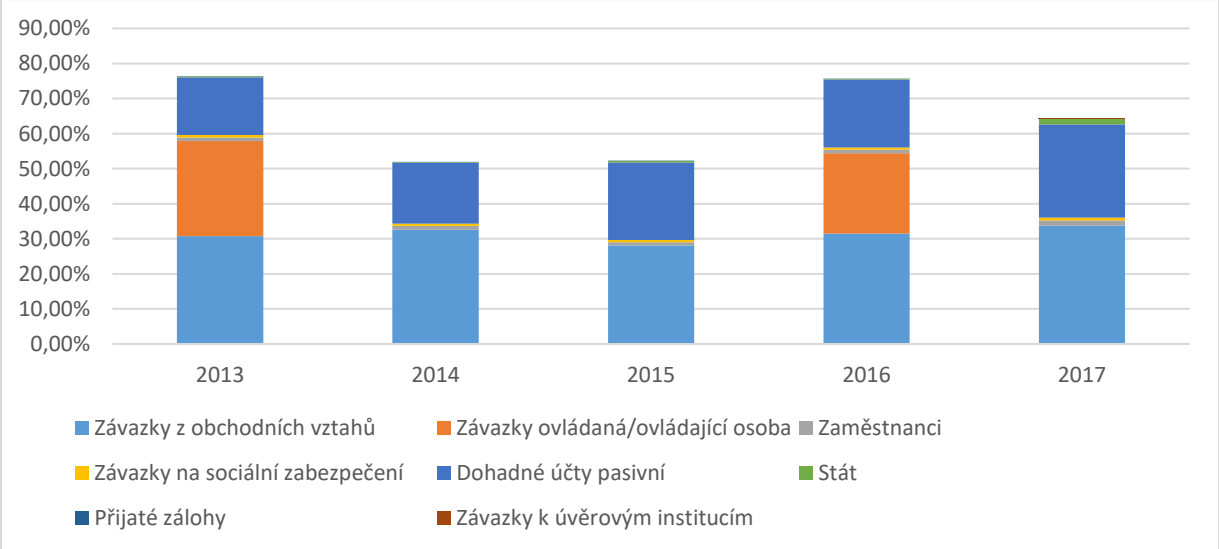
Graf 6 Podíl položek vlastního kapitálu na celkových pasivech společnosti Nestlé Česko



Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Podíl rezervních fondů a ostatních fondů ze zisku na celkových pasivech se pohyboval kolem 2,5 % a podobně jako podíl základního kapitálu na celkových pasivech dosáhnul svého maxima v roce 2017 a to ve výši 3 %. Podíl výsledku hospodaření běžného období na celkových pasivech se pohyboval mezi 6-9 % a v roce 2017 dosáhnul téměř 16 %. Ostatní položky vlastního kapitálu neměly významní vliv na výši celkových pasiv.

Graf 7 Podíl položek cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti Nestlé Česko



Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Graf 7 zobrazuje vliv výše jednotlivých položek cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti Nestlé Česko. Z grafu 7 a tabulky 14 lze říct, že na vývoj výše celkových pasiv měly ve sledovaném období významný vliv závazky z obchodních vztahů a dohadné účty pasivní, a v letech 2013 a 2016 měl na vývoj pasiv významný vliv i položka závazky vůči ovládané nebo ovládající osobě. Ostatní položky cizích zdrojů nebyly markantní a dosahovaly ve sledovaném období výše nanejvýš 1-2 %. Podíl závazků z obchodních vztahů na celkových pasivech se pohyboval na výši 30-32 %, minimum dosáhnul v roce 2015 ve výši 28 % a své maximum v roce 2017 a to na úrovni téměř 34 %. Podíl dohadných účtů pasivních na celkových aktivech měl do roku 2016 rostoucí charakter. V roce 2016 tento podíl poklesl oproti minulému roku o přibližně 3 %, v roce 2017 však opět zaznamenal růst, když se dostal na úroveň 26,5 %.

Položka závazky vůči ovládané nebo ovládající osobě dosahovala nenulových hodnot v letech 2013 a 2016. Jejich podíl na celkových pasivech nabíral hodnot 27 % v roce 2013 a 23 % v roce 2016.

2.6.3. Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty

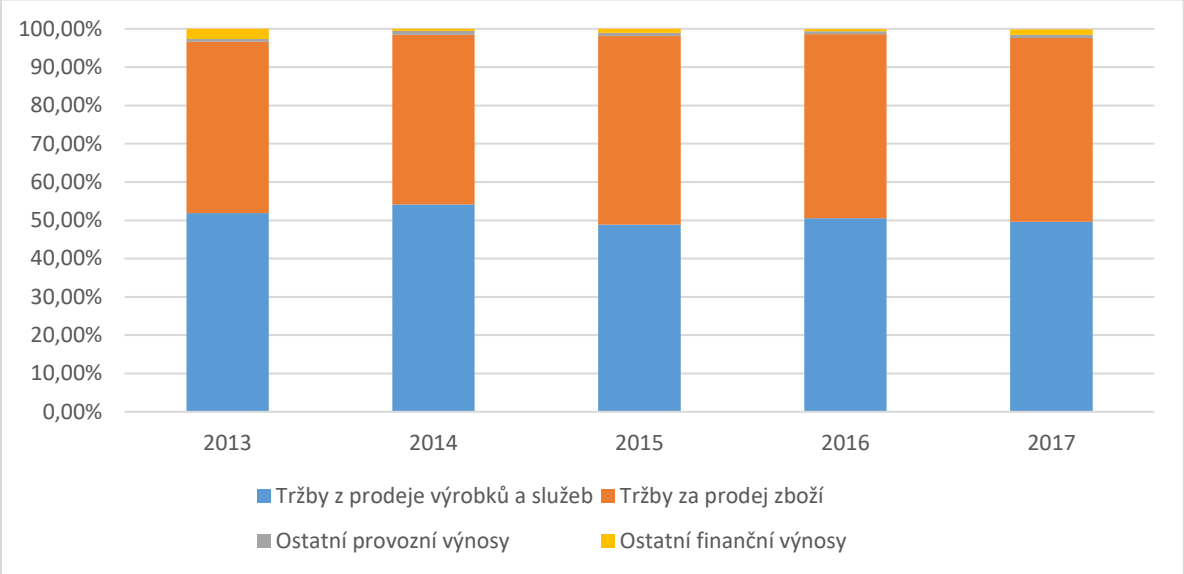
Tabulka 15 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	51,90 %	54,10 %	48,91 %	50,52 %	49,65 %
Tržby za prodej zboží	44,73 %	44,31 %	49,19 %	48,11 %	47,96 %
Výkonová spotřeba	78,36 %	81,33 %	80,27 %	80,35 %	77,40 %
Náklady na vynaložené prodané zboží	23,75 %	25,00 %	24,58 %	22,69 %	22,95 %
Spotřeba materiálu a energie	29,62 %	30,30 %	28,95 %	30,69 %	30,15 %
Služby	24,99 %	26,03 %	26,74 %	26,97 %	24,30 %
Osobní náklady	10,42 %	10,43 %	10,32 %	10,75 %	11,87 %
Mzdové náklady	7,54 %	7,54 %	7,49 %	7,84 %	8,65 %
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2,88 %	2,90 %	2,83 %	2,91 %	3,22 %
Ostatní provozní výnosy	0,70 %	1,03 %	0,81 %	0,73 %	0,87 %
Provozní VH	5,06 %	3,79 %	3,87 %	5,30 %	6,17 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,07 %	0,11 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	2,67 %	0,55 %	1,09 %	0,57 %	1,41 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,12 %	0,08 %	0,06 %	0,06 %	0,04 %
Finanční VH	-1,07 %	-0,07 %	0,18 %	-0,34 %	0,17 %
VH před zdaněním	4,00 %	3,72 %	4,06 %	4,95 %	6,34 %
VH po zdanění	2,97 %	2,47 %	3,23 %	3,89 %	5,18 %
Čistý obrat za účetní období	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 15 a grafu 8 lze říct, že nejvyšší podíl na čistém obratu za účetní období společnosti Nestlé Česko měly tržby z prodeje výrobků a služeb, tržby za prodej zboží, menší podíl měly také i ostatní finanční výnosy. Zbylé výnosy měly na čistý obrat jenom minimální vliv. Z tabulky je vidět, že podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb na čistém obratu převyšoval podíl tržeb za prodej zboží na čistém obratu až na rok 2015, kdy byl podíl u tržeb za prodej zboží mírně vyšší. Ostatní finanční výnosy se pohybovaly mezi 0,5 % až 2,5 %.

Graf 8 Podíl tržeb a ostatních výnosů na čistém obratu společnosti Nestlé Česko



Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Z pohledu nákladů, položkou, která zabírá nejvyšší podíl výnosů, je výkonová spotřeba. Podíl výkonové spotřeby na čistém obratu byl ve všech letech sledovaného období kolem 80 %. Podíl položky spotřeba materiálu a energie na čistém obratu se pohyboval kolem 30 %, podíl nákladů na vynaložené prodané zboží na úrovni 23-25 % a podíl služeb na úrovni 24-27 %. Podíl osobních nákladů na čistém obratu byl v každém roce ve výši přibližně 11 %, z toho mzdové náklady činily každoročně přibližně 8 % a náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady zbylé 3 %.

Podíl provozního výsledku hospodaření na čistém obratu byl ve sledovaném období 4-6 % a podíl finančního výsledku hospodaření byl minimální.

2.7. Horizontální analýza společnosti Nestlé Slovensko

2.7.1. Horizontální analýza aktiv

Tabulka 16 Horizontální analýza aktiv společnosti Nestlé Slovensko, absolutní

Absolutní změna v €					
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**Změna celkem**
Aktiva celkem	3 811 211	-1 296 672	2 844 994	-5 664 704	-305 171
DM	-415 073	75 610	-158 069	-241 425	-738 957
DNM	-35 292	-7 817	55 890	-38 191	-25 410
Software	-35 292	-7 817	55 890	-38 191	-25 410
DHM	-263 391	47 339	-304 659	-163 705	-684 416
Pozemky	0	0	73 813	0	73 813
Stavby	1 900 413	-162 315	195 422	-288 991	1 644 529
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-297 361	-182 049	-515 471	-567 881	-1 562 762
Obstarávaný dlouhodobý hmotný majetek	-1 866 443	391 703	-58 423	365 651	-1 167 512
DFM	-116 390	36 088	90 700	-39 529	-29 131

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Změna celkem
Podílové cenné papíry a podíly v přepojených účetních jednotkách	-116 390	36 088	90 700	-39 529	-29 131
Oběžná aktiva	4 212 347	-1 383 754	3 001 003	-5 428 221	401 375
Zásoby	-282 458	-63 685	78 240	-734 933	-1 002 836
Materiál	-207 007	91 875	-36 711	45 865	-105 978
Nedokončená výroba	12 500	-32 666	38 389	88 808	107 031
Výrobky	-256 572	207 817	-107 736	-55 564	-212 055
Zboží	168 621	-330 711	184 298	-814 042	-791 834
Dlouhodobé pohledávky	304 546	747 490	-162 182	-268 040	621 814
Odložená daňová pohledávka	304 546	747 490	-162 182	-268 040	621 814
Krátkodobé pohledávky	4 188 827	-2 063 432	3 084 945	-4 456 551	753 789
Pohledávky z obchodných styků	-904 733	53 010	323 328	1 665 433	1 137 038
Ostatní pohledávky vůči propojeným účetním jednotkám	0	6 810 619	2 733 874	-6 212 178	3 332 315
Ostatní pohledávky v rámci podílový účasti	4 843 525	-8 980 795	0	0	-4 137 270
Daňové pohledávky	-60 753	0	408 256	-408 256	-60 753
Jiné pohledávky	310 788	53 734	-380 513	498 450	482 459
Peníze	0	0	0	16 190	16 190
Bankovní účet	1 432	-4 127	0	15 113	12 418
Časové rozlišení	13 937	11 472	2 060	4 942	32 411

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

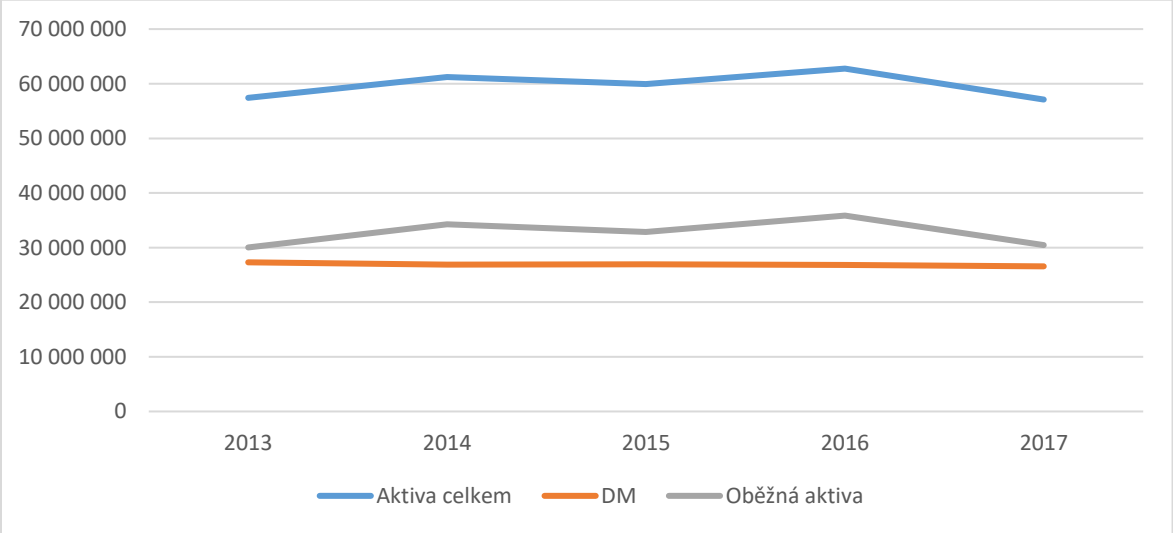
Tabulka 17 Horizontální analýza aktiv společnosti Nestlé Slovensko, relativní

Relativní změna					
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Změna celkem
Aktiva celkem	6,64 %	-2,12 %	4,75 %	-9,02 %	-0,53 %
DM	-1,52 %	0,28 %	-0,59 %	-0,90 %	-2,71 %
DNM	-81,87 %	-100,00 %		-68,33 %	-58,94 %
Software	-81,87 %	-100,00 %		-68,33 %	-58,94 %
DHM	-0,98 %	0,18 %	-1,14 %	-0,62 %	-2,55 %
Pozemky	0,00 %	0,00 %	30,05 %	0,00 %	30,05 %
Stavby	23,75 %	-1,64 %	2,01 %	-2,91 %	20,56 %
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-1,92 %	-1,20 %	-3,44 %	-3,92 %	-10,09 %
Obstarávaný dlouhodobý hmotný majetek	-59,55 %	30,90 %	-3,52 %	22,84 %	-37,25 %
DFM	-29,28 %	12,84 %	28,60 %	-9,69 %	-7,33 %
Podílové cenné papíry a podíly v přepojených účetních jednotkách	-29,63 %	13,05 %	29,02 %	-9,80 %	-7,42 %
Ostatní realizovatelné cenné papíry a podíly	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	14,03 %	-4,04 %	9,13 %	-15,14 %	1,34 %
Zásoby	-3,26 %	-0,76 %	0,94 %	-8,76 %	-11,59 %

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Změna celkem
Materiál	-7,61 %	3,66 %	-1,41 %	1,79 %	-3,90 %
Nedokončená výroba	4,54 %	-11,36 %	15,06 %	30,28 %	38,91 %
Výrobky	-36,34 %	46,24 %	-16,39 %	-10,11 %	-30,04 %
Zboží	3,40 %	-6,46 %	3,85 %	-16,36 %	-15,98 %
Dlouhodobé pohledávky	24,95 %	49,01 %	-7,14 %	-12,70 %	50,94 %
Odložená daňová pohledávka	24,95 %	49,01 %	-7,14 %	-12,70 %	50,94 %
Krátkodobé pohledávky	20,79 %	-8,48 %	13,85 %	-17,57 %	3,74 %
Pohledávky z obchodných styků	-5,70 %	0,35 %	2,15 %	10,85 %	7,16 %
Ostatní pohledávky vůči propojeným účetním jednotkám	0,00 %		40,14 %	-65,09 %	
Ostatní pohledávky v rámci podílový účasti	117,07 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %	-100,00 %
Daňové pohledávky	-100,00 %	0,00 %		-100,00 %	-100,00 %
Jiné pohledávky	480,98 %	14,31 %	-88,67 %	1025,11 %	746,67 %
Peníze	0,00 %	0,00 %	0,00 %		
Bankovní účet	53,14 %	-100,00 %	0,00 %		460,78 %
Časové rozlišení	17,34 %	12,17 %	1,95 %	4,58 %	40,33 %

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Graf 9 Vývoj aktiv společnosti Nestlé Slovensko (v €)



Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulek 16 a 17 a z grafu 9 vyplývá, že vývoj aktiv společnosti Nestlé Slovensko ve sledovaném období neměl jednoznačný rostoucí nebo klesající charakter. Za zmínku stojí poměrně prudký pokles ve výši aktiv společnosti v posledním sledovaném roce, a to ve výši téměř 6 milionů eur, což představovalo pokles v položce aktiv oproti minulému roku o 9 %. Z grafu 9 lze říct, že tento pokles v roce 2017 byl zapříčiněn výrazným poklesem oběžných aktiv o 5,5 milionu a velmi mírním poklesem dlouhodobého majetku. Časové rozlišení nemělo na aktiva markantní vliv.

Dlouhodobý majetek společnosti Nestlé Slovensko je tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem, a to zejména stavbami, samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí a

obstarávaným dlouhodobým hmotným majetkem. Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen ve sledovaném období jenom softwarem.

Hodnota dlouhodobého majetku ve sledovaném období zaznamenávala pokles až na rok 2015 kdy zaznamenala mírný růst na úrovni 0,28 %. Výše dlouhodobého majetku v roce 2017 oproti roku 2013 poklesla o téměř 750 tis. eur. Dlouhodobý majetek je představován hlavně dlouhodobým hmotným majetkem, který kopíroval vývoj dlouhodobého majetku a jeho celková změna byla ve sledovaném období -685 tis. eur. Položka samostatné movité věci a soubory movitých věcí zaznamenávala ve všech letech meziroční pokles. Položka stavby byla významná především v roce 2014, kdy oproti roku 2013 vzrostla o víc než 23 %. Pro položku obstarávaný dlouhodobý hmotný majetek byl rok 2014 také významná, kdy zaznamenala oproti minulému roku pokles o 60 %.

Dlouhodobý finanční majetek společnosti je tvořen 50% podílem ve společnosti Cereal Partners Slovak Republic s.r.o. a 12,5 % podílem ve společnosti ENVI-PAK a.s. Společnost Nestlé Slovensko je minoritním akcionářem ve společnosti ENVI-PAK a.s., která byla založena 12 společnostmi, kde každý akcionář měl stejný 8,33 % podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech. Ve sledovaném období byla společnost ENVI-PAK a.s. vlastněna 8 akcionáři se stejným podílem na ZK a hlasovacích právech.

Dlouhodobý finanční majetek byl pro podíl ve společnosti ENVI-PAK a.s. konstantní v každém roce sledovaného období, a to na úrovni 4 647 eur. Jeho změna byla teda ovlivňována změnou ve výnosech ve společnosti Cereal Partners Slovak Republic s.r.o., která ve sledovaném období neměla jednoznační charakter a pohybovala se v závislosti s předcházejícími lety v rozmezí -30 až +30 %.

Oběžná aktiva vykazují meziroční růst v letech 2014 a 2016 a pokles v letech 2015 a 2017. Položka zásoby až na rok 2016 vykazuje pokles a její celkový pokles v roce 2017 oproti roku 2013 byl víc, než milion eur což představuje pokles o přibližně 12 %. Žádná z položek zásob nevykazovala ve sledovaném období jednoznačný trend. Dlouhodobé pohledávky byly ve sledovaném období tvořeny odloženými daňovými pohledávkami, které výrazně rostly v letech 2014 a 2015 a to o 25 % a 50 %, v dalších letech zaznamenávaly pokles. Krátkodobé pohledávky měly ve sledovaném období střídavý charakter a rostly v rocích 2014 a 2016 a klesaly v letech 2015 a 2017. Celkově krátkodobé pohledávky vzrostly ve sledovaném období o 750 tis. eur. Tento růst byl hlavně způsoben celkovým růstem položek pohledávky z obchodních styků a ostatní pohledávky vůči propojeným účetním jednotkám, který byl však zpomalen celkovým poklesem položky ostatní pohledávky v rámci podílový účasti, která dosahoval 4 milionů eur.

Časové rozlišení aktiv vykazoval rostoucí trend ve sledovaném období a v roce 2017 oproti roku 2013 vzrostl o více než 40 %.

2.7.2. Horizontální analýza pasiv

Tabulka 18 Horizontální analýza pasiv, absolutní

Absolutní změna v €					
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**Změna celkem**
Pasiva celkem	3 811 211	-1 296 672	2 844 994	-5 664 704	-305 171
VK	1 661 278	-1 847 150	2 357 379	-4 076 848	-1 905 341
ZK	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	-4 322 880	-4 322 880
Rezervní fondy	0	0	0	0	0
VHBO	1 777 668	-1 883 238	2 266 680	285 561	2 446 671
Závazky	2 149 933	550 451	487 642	-1 587 856	1 600 170
Dlouhodobé závazky	267 534	214 766	208 508	146 356	837 164
Dlouhodobé rezervy	4 916	-100 551	3 355	39 641	-52 639
Krátkodobé závazky	338 343	260 493	1 163 724	-1 584 950	177 610
Závazky z obchodních styků	-408 778	861 645	1 038 536	-2 292 441	-801 038
Krátkodobé rezervy	1 539 140	139 770	-851 972	-188 903	638 035
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

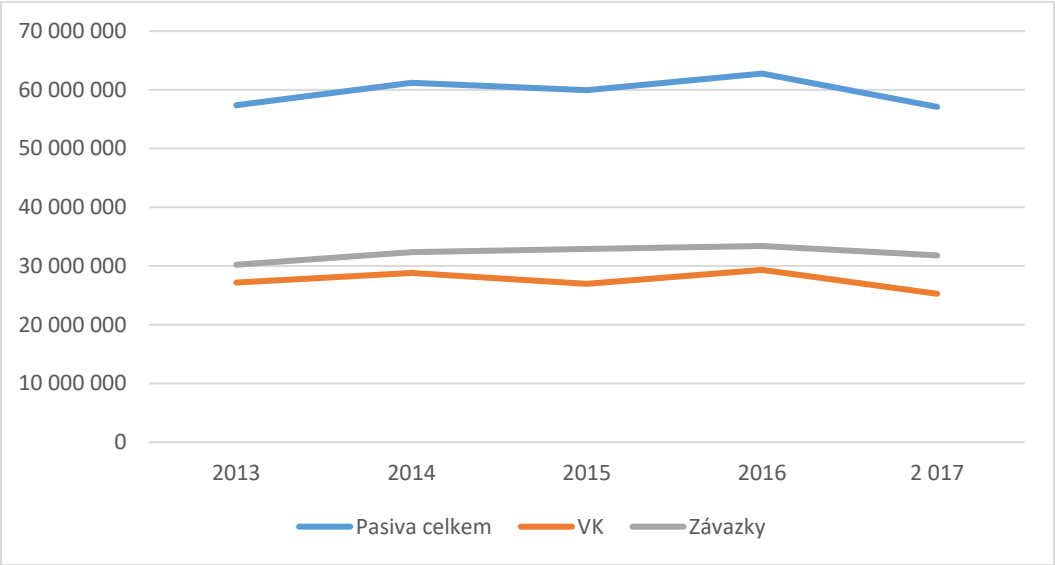
Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Tabulka 19 Horizontální analýza pasiv, relativní

Relativní změna					
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**Změna celkem**
Pasiva celkem	6,64 %	-2,12 %	4,75 %	-9,02 %	-0,53 %
VK	6,11 %	-6,40 %	8,73 %	-13,89 %	-7,01 %
ZK	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-100,00 %	-100,00 %
Rezervní fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VHBO	24,02 %	-20,52 %	31,07 %	2,99 %	33,06 %
Závazky	7,11 %	1,70 %	1,48 %	-4,75 %	5,29 %
Dlouhodobé závazky	18,53 %	12,55 %	10,82 %	6,86 %	57,98 %
Dlouhodobé rezervy	0,91 %	-18,42 %	0,75 %	8,83 %	-9,73 %
Krátkodobé závazky	1,67 %	1,26 %	5,57 %	-7,19 %	0,88 %
Závazky z obchodních styků	-2,22 %	4,78 %	5,49 %	-11,50 %	-4,34 %
Krátkodobé rezervy	19,36 %	1,47 %	-8,85 %	-2,15 %	8,03 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Graf 10 Vývoj pasiv společnosti Nestlé Slovensko (v €)



Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulek 18 a 19 a grafu 10 vyplývá, že vývoj pasiv společnosti Nestlé Slovensko neměl ve sledovaném období jednoznačný rostoucí nebo klesající charakter. Zatímco závazky vykazovaly v letech 2013 až 2016 rostoucí charakter a jenom v posledním roce zaznamenaly mírný pokles, výše vlastního kapitálu společnosti měla střídavý charakter. Pasiva společnosti dosáhly svého maxima v roce 2016 a minima v roce 2017. Z grafu 10 lze říct, že střídavý charakter ve výši pasiv byly zapříčiněny výší vlastního kapitálu. Výše časového rozlišení pasiv byla konstantní a nulová v celém sledovaném období.

Hodnota vlastního kapitálu společnosti Nestlé Slovensko vzrostla ve sledovaném období v letech 2014 a 2016 a klesala v letech 2015 a 2017 a to zejména v letech 2017 kdy oproti roku 2016 klesla o více než 4 miliony eur což představovalo téměř 14 %. Výše základního kapitálu a rezervních fondů se v sledovaném období nezměnila, výše kapitálových fondů byla do roku 2016 konstantní a v roce 2017 byly rozpuštěny. Výsledek hospodaření běžného období měla rostoucí trend až na rok 2015, kdy jeho výše poklesla oproti roku 2014 o necelých 1,9 milionu eur. Celková absolutní změna výsledku hospodaření běžného období byla přibližně 2,5 milionu eur, což představuje zvýšení ve sledovaném období o 33 %.

Hodnota závazků měla až do roku 2016 rostoucí charakter, v roce 2017 zaznamenala pokles o 1,6 milionu eur. Položka dlouhodobé závazky měla jako jediná položka závazků rostoucí trend v celém sledovaném období a její celková relativní změna byla 58 %. Výše dlouhodobých rezerv rostla až na rok 2015, kdy zaznamenala významný pokles oproti minulému roku o 18,5 %. Hodnota krátkodobých závazků rostla až do roku 2017, v kterém poklesla o 1,6 miliónů eur. Položka závazky z obchodních styků neměla jednoznačný charakter a v roce 2017 vykázala významný pokles až 2,3 miliónů eur, což představuje oproti roku 2016 pokles o 11,5 %. Výše krátkodobých rezerv vzrostla v prvních dvou sledovaných letech a klesala v následujících dvou rocích. Její celková změna se zvýšila o 600 tis. eur, což zapříčinil růst v roce 2014 v porovnání s rokem 2013 o 20 %.

2.7.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 20 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní

Absolutní změna v €					
	2013/2104	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**Změna celkem**
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-956 128	2 221 952	-316 873	-2 285 795	-1 336 844
Tržby za prodej zboží	-1 219 626	3 716 543	1 733 217	5 860 959	10 091 093
Výkonová spotřeba	-4 134 034	7 054 546	-2 284 509	1 077 837	1 713 840
Náklady na vynaložené prodané zboží	-512 901	4 393 687	-4 117 555	6 147 853	5 911 084
Spotřeba materiálu a energie	-1 450 068	10 932	-303 044	-2 366 568	-4 108 748
Služby	-2 171 065	2 649 927	2 136 090	-2 703 448	-88 496
Osobní náklady	-26 402	96 076	1 057 339	1 511 399	2 638 412
Mzdové náklady	42 271	18 099	767 493	1 099 003	1 926 866
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	-68 673	77 977	289 846	412 396	711 546
Ostatní provozní výnosy	-165 462	-397 136	27 886	22 048	-512 664
Provozní VH	2 277 468	-1 995 836	2 576 741	553 107	3 411 480
Výnosy z finanční činnosti	-186 963	-119 683	24 121	120 899	-161 626
Náklady na finanční činnost	-10 889	89 162	-72 711	81 395	86 957
Finanční VH	-176 074	-208 845	96 832	39 504	-248 583
VH před zdaněním	2 101 394	-2 204 681	2 673 573	592 611	3 162 897
VH po zdanění	1 777 668	-1 883 238	2 266 680	285 561	2 446 671
Čistý obrat	-2 047 713	5 309 332	758 362	3 575 164	7 595 145

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulek 20 a 21 lze říct, že tržby z prodeje výrobků a služeb měly ve sledovaném období převážně klesající charakter. Významnými roky pro tuto položku byly roky 2015 a 2017. V roce 2015 podnik zaznamenal růst v tržbách z prodeje výrobků a služeb o víc než 2,2 milion eur, naopak v roce 2017 zaznamenal podnik pokles přibližně o stejnou hodnotu. Absolutní změna celkem u této položky byla tedy záporná, a to ve výši -1,3 milionu eur. Tržby z prodeje zboží zase naopak měly ve sledovaném období převážně rostoucí charakter s výjimkou v roce 2014, kdy tyto tržby poklesly o 1,2 milionu eur. Největší růst tato položka zaznamenala v roce 2015 a 2017, zejména v roce 2017, kdy změna oproti minulému roku dosahovala téměř 6 milionů eur. Její změna celkem byla víc než 10 milionů eur, což představuje téměř 11 %.

Tabulka 21 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní

Relativní změna					
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**Změna celkem**
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-1,46 %	3,43 %	-0,47 %	-3,43 %	-2,04 %
Tržby za prodej zboží	-1,32 %	4,09 %	1,83 %	6,08 %	10,95 %
Výkonová spotřeba	-3,14 %	5,53 %	-1,70 %	0,81 %	1,30 %
Náklady na vynaložené prodané zboží	-0,91 %	7,85 %	-6,82 %	10,93 %	10,47 %

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Změna celkem
Spotřeba materiálu a energie	-3,47 %	0,03 %	-0,75 %	-5,91 %	-9,83 %
Služby	-6,47 %	8,44 %	6,27 %	-7,47 %	-0,26 %
Osobní náklady	-0,19 %	0,68 %	7,39 %	9,84 %	18,54 %
Mzdové náklady	0,42 %	0,18 %	7,51 %	10,01 %	18,98 %
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	-1,69 %	1,95 %	7,10 %	9,43 %	17,46 %
Ostatní provozní výnosy	-26,50 %	-86,54 %	45,14 %	24,59 %	-82,11 %
Provozní VH	24,06 %	-17,00 %	26,44 %	4,49 %	36,05 %
Výnosy z finanční činnosti	-34,96 %	-34,41 %	10,58 %	47,94 %	-30,23 %
Náklady na finanční činnost	-5,02 %	43,25 %	-24,62 %	36,57 %	40,07 %
Finanční VH	-55,42 %	-147,46 %	144,06 %	133,40 %	-78,24 %
VH před zdaněním	21,48 %	-18,55 %	27,62 %	4,80 %	32,33 %
VH po zdranění	24,02 %	-20,52 %	31,07 %	2,99 %	33,06 %
Čistý obrat	-1,29 %	3,38 %	0,47 %	2,19 %	4,78 %

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Výše hodnoty výkonové spotřeby vykazovala střídavý charakter s relativně nízkou relativní změnou celkem. Růst nákladů na vynaložené prodané zboží byl kompenzován poklesem nákladů na spotřebu materiálu a energie, při nezměněných nákladech na služby celkem. Hodnota osobních nákladů se v roce 2013 až 2015 moc neměnila, avšak od roku 2016 a 2017 zaznamenala růst, a tak její relativní změna celkem byla 18,5 %. Nejmarkantnějším rokem pro položku ostatní provozní výnosy byl rok 2015, kdy její výše poklesla o 87 %. V tomtéž roce dosáhla svého minima, svého maxima dosáhla v roce 2013. Provozní výsledek hospodaření společnosti celkem vzrostl, a to o 36 %, zač mohou v největší míře roky 2014 a 2016. Finanční výsledek hospodaření ve sledovaném období dosahoval procentuálně nejvyšší výkyvy ze všech položek výkazu zisku a ztráty. Jeho relativní změna celkem byla -78 %, zač mohou poklesy v prvních letech sledovaného období. Výsledek hospodaření před i po zdanění ve sledovaném období dosáhnul celkem růst, a to o přibližně 33 %. Jeho změna byla kladně ovlivněna zejména v rocích 2014 a 2016, záporně v roce 2015. Hodnota čistého obratu společnosti se pohybovala na úrovni 157 až 167 milionů eur, svého minima dosáhla v roce 2015 a maxima v roce 2017.

2.8. Vertikální analýza společnosti Nestlé Slovensko

2.8.1. Vertikální analýza aktiv

Tabulka 22 Vertikální analýza aktiv společnosti Nestlé Slovensko

	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
DM	47,56 %	43,92 %	44,99 %	42,70 %	46,52 %
DNM	0,08 %	0,01 %	0,00 %	0,09 %	0,03 %
Software	0,08 %	0,01 %	0,00 %	0,09 %	0,03 %
DHM	46,79 %	43,45 %	44,47 %	41,96 %	45,84 %
Pozemky	0,43 %	0,40 %	0,41 %	0,51 %	0,56 %
Stavby	13,94 %	16,17 %	16,25 %	15,83 %	16,89 %
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	26,97 %	24,80 %	25,03 %	23,08 %	24,37 %

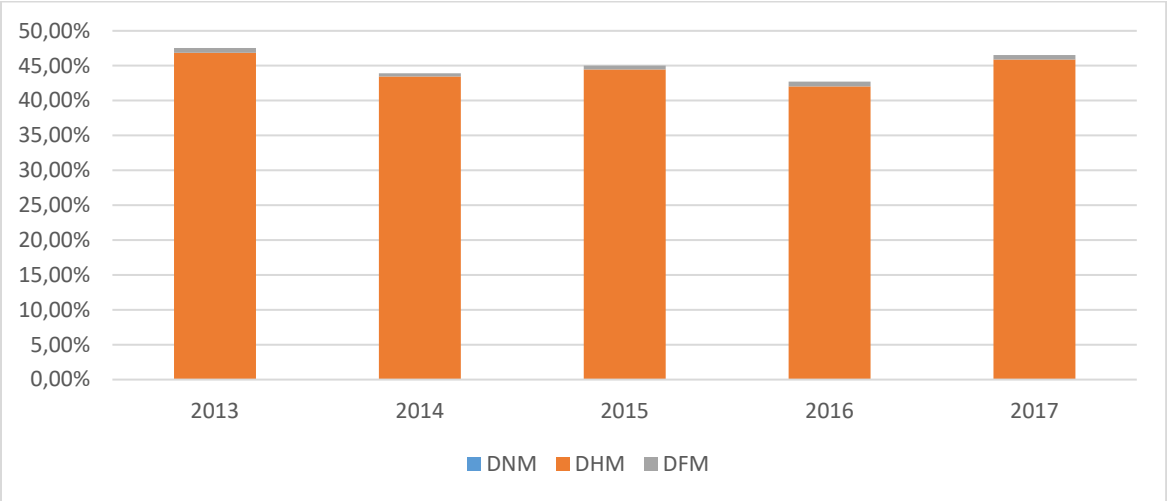
	2013	2014	2015	2016	2017
Obstarávaný dlouhodobý hmotný majetek	5,46 %	2,07 %	2,77 %	2,55 %	3,44 %
DFM	0,69 %	0,46 %	0,53 %	0,65 %	0,65 %
Podílové cenné papíry a podíly v přepojených účetních jednotkách	0,68 %	0,45 %	0,52 %	0,64 %	0,64 %
Ostatní realizovatelné cenné papíry a podíly	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Oběžná aktiva	52,30 %	55,93 %	54,83 %	57,12 %	53,29 %
Zásoby	15,08 %	13,68 %	13,87 %	13,36 %	13,40 %
Materiál	4,74 %	4,11 %	4,35 %	4,09 %	4,58 %
Nedokončená výroba	0,48 %	0,47 %	0,43 %	0,47 %	0,67 %
Výrobky	1,23 %	0,73 %	1,10 %	0,88 %	0,87 %
Zboží	8,63 %	8,37 %	8,00 %	7,93 %	7,29 %
Dlouhodobé pohledávky	2,13 %	2,49 %	3,79 %	3,36 %	3,23 %
Odložená daňová pohledávka	2,13 %	2,49 %	3,79 %	3,36 %	3,23 %
Krátkodobé pohledávky	35,09 %	39,75 %	37,17 %	40,40 %	36,60 %
Pohledávky z obchodných styků	27,67 %	24,47 %	25,09 %	24,47 %	29,81 %
Ostatní pohledávky vůči propojeným účetním jednotkám	0,00 %	0,00 %	11,37 %	15,21 %	5,84 %
Ostatní pohledávky v rámci podílový účasti	7,21 %	14,67 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Daňové pohledávky	0,11 %	0,00 %	0,00 %	0,65 %	0,00 %
Jiné pohledávky	0,11 %	0,61 %	0,72 %	0,08 %	0,96 %
Peněžní prostředky	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,05 %
Peníze	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,03 %
Bankovní účet	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,03 %
Časové rozlišení	0,14 %	0,15 %	0,18 %	0,17 %	0,20 %

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 22 lze říct, že v celém sledovaném období měla oběžná aktiva větší vliv na celková aktiva jako dlouhodobý majetek. V roce 2013 nebyl rozdíl mezi podíly dlouhodobého majetku a oběžných aktiv vůči celkovým aktivům vysoký, svého maxima tento rozdíl dosáhnul v roce 2016, kdy podíl oběžných aktiv na celkových aktivech dosáhnul 57 %. Časové rozlišení aktiv mělo na celková aktiva jenom minimální vliv.

Graf 11 ukazuje vliv jednotlivých položek dlouhodobého majetku na celkových aktivech. Je jasně vidět, že majoritní položkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek, kterého podíl na celkových aktivech neklesl pod 41 % ve sledovaném období. Dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek měly jenom minimální vliv na celková aktiva. Nejvýznamnějšími položkami dlouhodobého hmotného majetku byly samostatné movité věci a soubory movitých věcí a stavby.

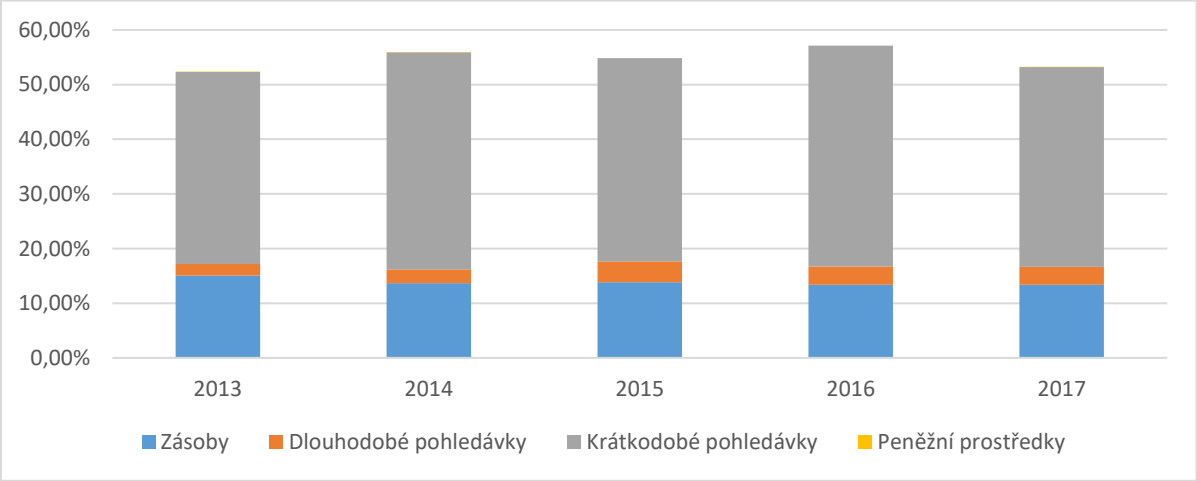
Graf 11 Podíl položek dlouhodobého majetku na celkových aktivech



Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z grafu 12 lze říct, že krátkodobé pohledávky měly největší vliv na celková aktiva ze všech položek oběžných aktiv. Podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech se pohyboval v rozmezí 35–40 %. Druhou nejvýznamnější položkou oběžných aktiv byly v sledovaném období zásoby, jejichž vliv na celková aktiva byl nejvyšší v roce 2013, a to ve výši 15 %, v následujících letech se tento podíl snižoval a dosáhnul svého minima v letech 2016 a 2017 na úrovni 13,4 %. Podíl dlouhodobých pohledávek na celkových aktivech se pohyboval v rozmezí 2-4 %. Peněžní prostředky měly na výši aktiv zanedbatelný vliv.

Graf 12 Podíl položek oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti Nestlé Slovensko



Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

2.8.2. Vertikální analýza pasiv

Tabulka 23 Vertikální analýza pasiv společnosti Nestlé Slovensko

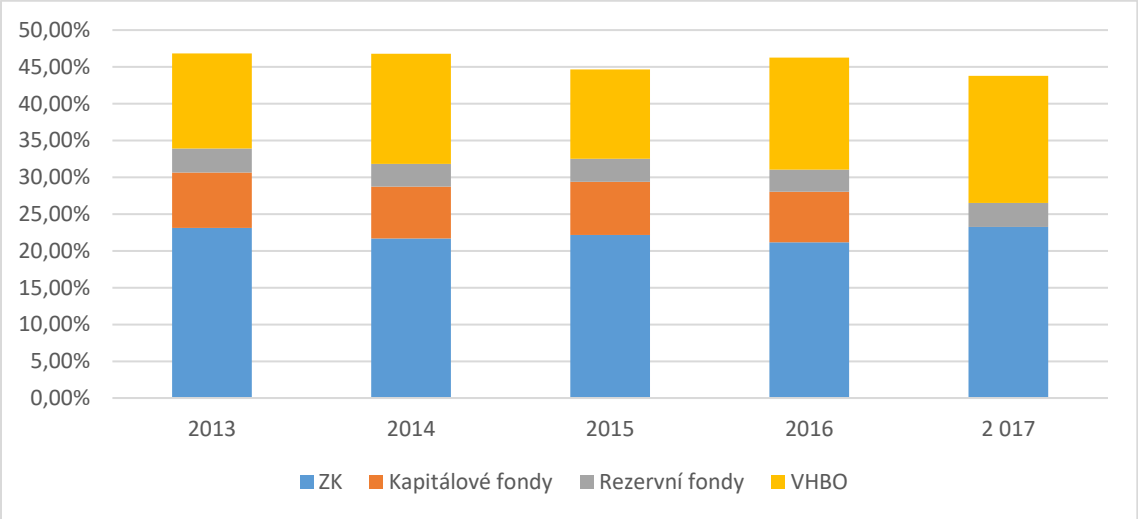
	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
VK	47,35 %	47,11 %	45,05 %	46,76 %	44,26 %
ZK	23,13 %	21,69 %	22,16 %	21,15 %	23,25 %
Kapitálové fondy	7,53 %	7,06 %	7,21 %	6,89 %	0,00 %

	2013	2014	2015	2016	2017
Rezervní fondy	3,26 %	3,06 %	3,12 %	2,98 %	3,28 %
VHBO	12,89 %	14,99 %	12,17 %	15,23 %	17,24 %
Závazky	52,65 %	52,89 %	54,95 %	53,24 %	55,74 %
Dlouhodobé závazky	2,52 %	2,80 %	3,21 %	3,40 %	3,99 %
Dlouhodobé rezervy	0,94 %	0,89 %	0,74 %	0,71 %	0,86 %
Krátkodobé závazky	35,35 %	33,70 %	34,86 %	35,14 %	35,85 %
Závazky z obchodných styků	32,14 %	29,47 %	31,55 %	31,77 %	30,91 %
Krátkodobé rezervy	13,85 %	15,50 %	16,07 %	13,98 %	15,04 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 23 lze říct, že podíl závazků na celková pasiva byl v každém roce sledovaného období vyšší než podíl vlastního kapitálu na celková pasiva. Podíl závazků na celková pasiva měl ve sledovaném období rostoucí trend až na rok 2016, kdy zaznamenal mírný pokles, svého maxima dosáhnul v roce 2017, a to ve výši téměř 56 %. Podíl vlastního kapitálu na celková pasiva dosáhnul svého maxima v roce 2013 ve výši 47 %. Časové rozlišení pasiv nabývalo konstantní, nulovou hodnotu po celé sledované období.

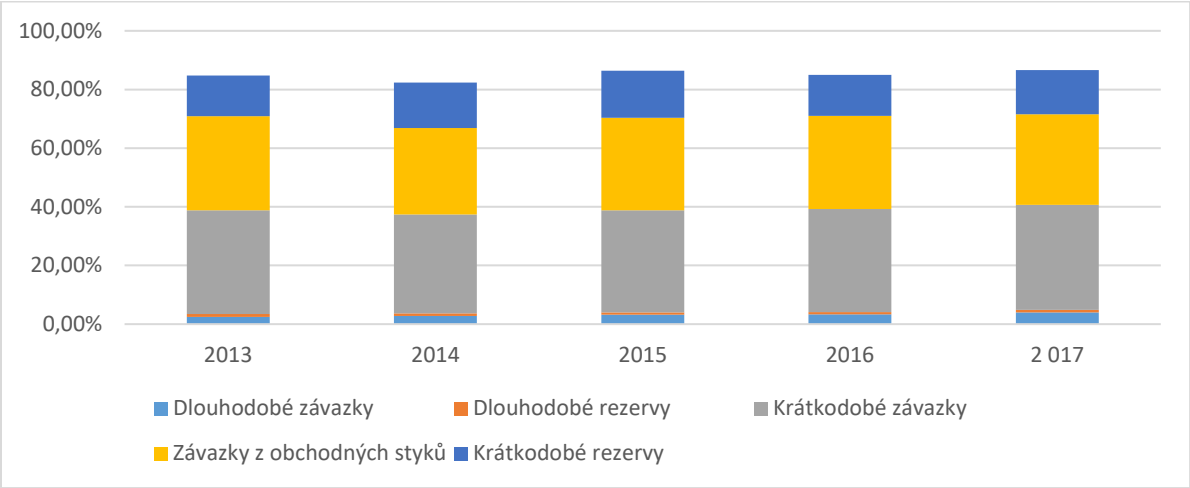
Graf 13 Podíly položek vlastního kapitálu na celková pasiva společnosti Nestlé Slovensko



Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z grafu 13 vyplývá, že nejvýznamnějšími položkami vlastního kapitálu vzhledem k celkovým pasivům byl základní kapitál a výsledek hospodaření běžného období. Podíl základního kapitálu na celkových pasivech se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí 21–23 %. Podíl výsledku hospodaření běžného období na celková pasiva nabýval hodnoty v rozmezí 12–17 % a svého maxima dosáhnul v roce 2017 ve výši přes 17 %. Podíl rezervních fondů na celkových pasivech se držel v každým roce na úrovni 3 % a podíl kapitálových fondů na úrovni 7 %, v roku 2017 byly kapitálové fondy rozpuštěny. Vliv VHML na vlastní kapitál není ze stejného důvodu jakému to bylo u společnosti Nestlé Česko.

Graf 14 Podíl položek cizího kapitálu na celková pasiva společnosti Nestlé Slovensko



Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z grafu 14 lze říct, že nejvýznamnějšími položkami cizího kapitálu vzhledem k celkovým pasivům byly krátkodobé závazky, závazky z obchodných styků a krátkodobé rezervy. Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech byl v každém roce sledovaného období vyšší než podíl závazků z obchodných styků a pohyboval se na úrovni 35 %, zatímco podíl závazků z obchodných styků se pohyboval v rozmezí 30-32 %. Podíl krátkodobých rezerv na celkových pasivech dosáhnul svého maxima v roce 2015 a to ve výši 16 %. Podíl dlouhodobých závazků na celkových pasivech se pohyboval kolem hodnoty 3 %, podíl dlouhodobých rezerv byl minimální.

2.8.3. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

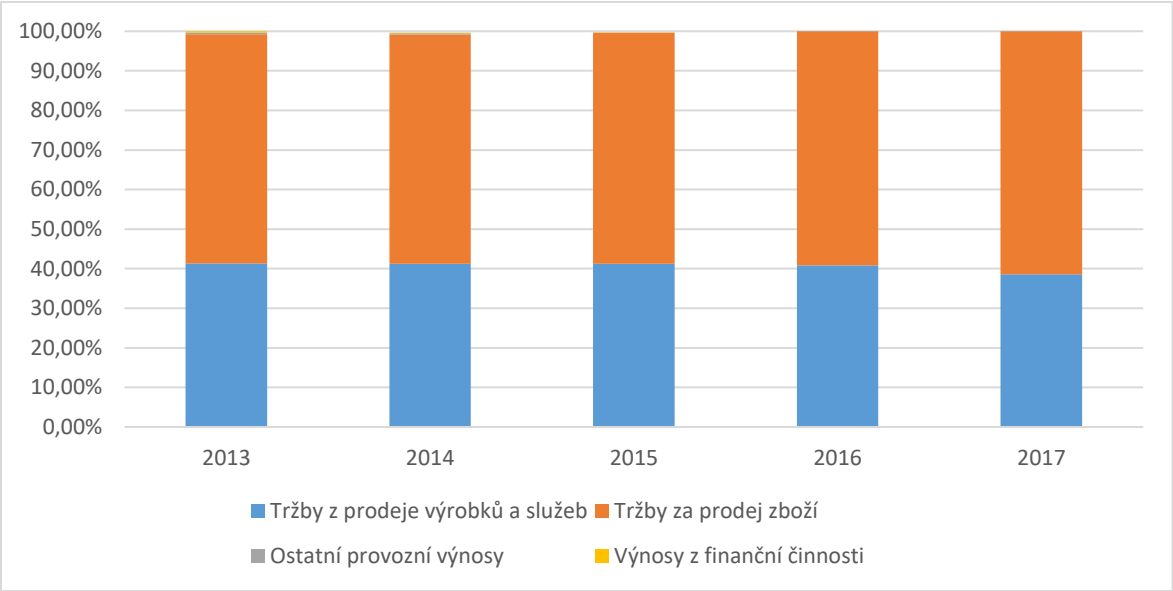
Tabulka 24 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	41,31 %	41,24 %	41,26 %	40,87 %	38,62 %
Tržby za prodej zboží	57,97 %	57,94 %	58,34 %	59,13 %	61,38 %
Výkonová spotřeba	82,91 %	81,35 %	83,04 %	81,25 %	80,16 %
Náklady na vynaložené prodané zboží	35,51 %	35,65 %	37,19 %	34,49 %	37,44 %
Spotřeba materiálu a energie	26,28 %	25,70 %	24,86 %	24,56 %	22,61 %
Služby	21,12 %	20,01 %	20,99 %	22,20 %	20,10 %
Osobní náklady	8,95 %	9,05 %	8,81 %	9,42 %	10,13 %
Mzdové náklady	6,39 %	6,50 %	6,30 %	6,74 %	7,25 %
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2,56 %	2,55 %	2,52 %	2,68 %	2,87 %
Ostatní provozní výnosy	0,39 %	0,29 %	0,04 %	0,06 %	0,07 %
Provozní VH	5,95 %	7,48 %	6,01 %	7,56 %	7,73 %
Výnosy z finanční činnosti	0,34 %	0,22 %	0,14 %	0,15 %	0,22 %
Náklady na finanční činnost	0,14 %	0,13 %	0,18 %	0,14 %	0,18 %
Finanční VH	0,20 %	0,09 %	-0,04 %	0,02 %	0,04 %
VH před zdaněním	6,15 %	7,57 %	5,97 %	7,58 %	7,77 %
VH po zdanění	4,65 %	5,85 %	4,50 %	5,87 %	5,91 %
Čistý obrat	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00%	100,00%

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z grafu 15 a tabulky 24 lze říct, že nejvyšší podíl na výši čistého obratu společnosti Nestlé Slovensko měly tržby za prodej zboží, o něco menší podíl měly tržby z prodeje výrobků a služeb. Ostatní výnosy měly na čistý obrat jenom minimální vliv. Podíl tržeb za prodej zboží na čistém obratu se v průběhu sledovaného období zvyšoval a svého maxima dosáhnul v roce 2017 ve výši 61 %. Podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb se tedy ve sledovaném období každoročně snižoval a svého maxima tak dosáhnul v prvním sledovaném roce, a to ve výši 41 %.

Graf 15 Podíl tržeb na čistém obratu společnosti Nestlé Slovensko



Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z nákladových položek měla nejvyšší podíl na čistém obratu položka výkonová spotřeba, která se udržovala v rozmezí 80-83 %. Nejvyšší podíl na čistém obratu z položek výkonové spotřeby měly náklady na vynaložené prodané zboží, které oscilovaly kolem hodnoty 36 %. Spotřeba materiálu a energie a služby taky zaznamenávaly významný podíl na čistém obratu v každém roce. Náklady na služby tvořily kolem 20 % čistého obratu a podíl spotřeby materiálu a energie na čistém obratu v sledovaném období mírně klesal. Osobní náklady se pohybovaly kolem hodnoty 9 % v každém roce. Podíl provozního výsledku hospodaření na čistém obratu dosáhnul v roce 2018 téměř 8 % a zaznamenal tak nárůst oproti roku 2013 o 2 %. Podíl finančního výsledku hospodaření na čistém obratu byl minimální. Podíl výsledku hospodaření před zdaněním se společnosti podařilo zvýšit ve sledovaném období o 1,5 % a svého maxima tak dosáhnul v roce 2017 o hodnotě necelých 8 %.

2.9. Porovnání pohledávek a závazků vyplývajících z nákupu a prodeje mezi Nestlé Česko a Nestlé Slovensko

Tabulka 25 Pohledávky a závazky vyplývající z nákupu a prodeje z pohledu Nestlé Česko (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Pohledávky	67 289	70 007	76 454	76 880	60 586
Závazky	16 065	12 905	15 936	16 627	17 824

Zdroj: MS ČR 2018a, MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 24 lze vidět, že pohledávky společnosti Nestlé Česko vůči společnosti Nestlé Slovensko několikanásobně převyšují závazky ve všech letech sledovaného období. Procentuální výše pohledávek vůči společnosti Nestlé Slovensko představuje 27–32 % z celkových pohledávek vůči společnostem skupiny Nestlé a pohledávky vůči Nestlé Slovensko tak představují nejvyšší hodnoty ze všech ostatních společností skupiny Nestlé.

Tabulka 26 Procentuální změna v pohledávkách a závazcích

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Celkem
Pohledávky	4,04 %	9,21 %	0,56 %	-21,19 %	-9,96 %
Závazky	-19,67 %	23,49 %	4,34 %	7,20 %	10,95 %

Zdroj: MS ČR 2018a, MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 25 lze říct, že do roku 2016 výše pohledávek společnosti Nestlé Česko vůči společnosti Nestlé Slovensko rostla, avšak v posledním sledovaném roce klesla o 21 %, což zapříčinilo celkové snížení pohledávek mezi lety 2017 a 2013 o téměř 10 %. Hodnota závazků společnosti Nestlé Česko vůči Nestlé Slovensko v roce 2014 klesla o 20 % a v dalších letech rostla, a to v nejvyšší míře v roce 2015. Celkem se výše závazků zvýšila o 11 %.

2.10. Analýza poměrovými ukazateli

2.10.1. Ukazatele rentability

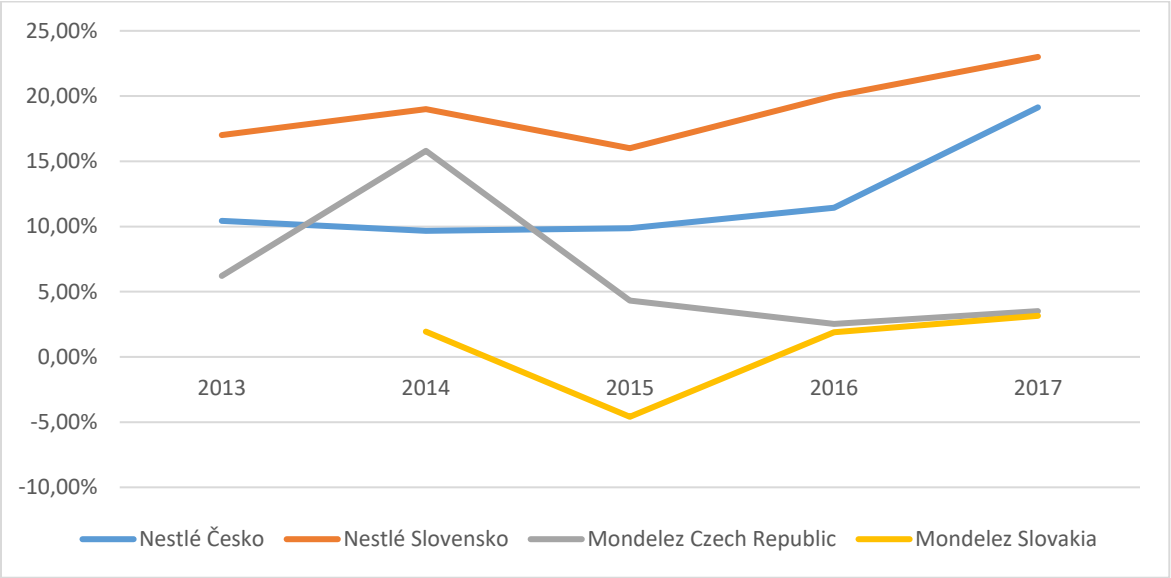
2.10.1.1. Rentabilita celkových vložených aktiv

Tabulka 27 Rozklad ROA a porovnání ROA mezi podniky Nestlé a jejich konkurenty

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Provozní ziskové rozpětí	0,0400	0,0372	0,0406	0,0495	0,0634	0,0234
Obrat aktiv	2,61	2,60	2,43	2,31	3,02	0,41
Nestlé Česko	10,43 %	9,67 %	9,87 %	11,43 %	19,13 %	8,7 %
Provozní ziskové rozpětí	0,0615	0,0757	0,0597	0,0758	0,0777	0,0162
Obrat aktiv	2,77	2,56	2,71	2,60	2,92	0,15
Nestlé Slovensko	17,04 %	19,41 %	16,15 %	19,68 %	22,67 %	5,63 %
Mondelez Czech Republic	6,22 %	15,80 %	4,31 %	2,53 %	3,52 %	-2,7 %
Mondelez Slovakia		1,94 %	-4,59 %	1,88 %	3,15 %	1,21 %

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Graf 16 Porovnání ROA podniků Nestlé Česko a Nestlé Slovensko



Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Z tabulky 27 lze říct, že jak Nestlé Česko, tak Nestlé Slovensko dosahovaly v celém sledovaném období kladné hodnoty ROA z důvodu kladné hodnoty EBIT pro oba podniky v každém roce a hodnota tohoto ukazatele byla téměř v každém roce vyšší než výše ROA u jejich konkurentů. Výjimkou byl rok 2014, kdy výše ROA ve společnosti Mondelez Czech Republic dosáhla 16 % a byla tak o 6 % vyšší než ROA podniku Nestlé Česko. Z tabulky 27 a grafu 16, lze taky říct, že ROA byla u Nestlé Slovensko vyšší v každém roce, ale celkový vzrůst této hodnoty ve sledovaném období byl naopak vyšší u společnosti Nestlé Česko. Pro oba podniky platí, že jejich nejúspěšnějším rokem ve sledovaném období z hlediska hodnoty tohoto ukazatele rentability byl rok 2017, kdy ROA vzrostlo u podniku Nestlé Česko oproti minulému roku o 8 % a dosáhl hodnotu 19 %, hodnota ROA pro podniku Nestlé Slovensko byla 23 % a lze vidět, že se tyto hodnoty oproti hodnotám v minulých letech výrazně přiblížily. Z rozkladu rentability celkových vložených aktiv lze vidět, že hlavním důvodem, proč byly hodnoty tohoto ukazatele u podniku Nestlé Slovensko vyšší, než Nestlé Česko je provozní ziskové rozpětí, kdy například v roce 2014 byla výše provozního ziskového rozpětí u podniku Nestlé Slovensko téměř dvojnásobná. Obrat aktiv u obou podniků je porovnatelný. Ve sledovaném období byl celkový nárůst vyšší u podniku Nestlé Česko jak u provozního ziskového rozpětí, tak i obratu aktiv.

2.10.1.2. Rentability vlastního kapitálu

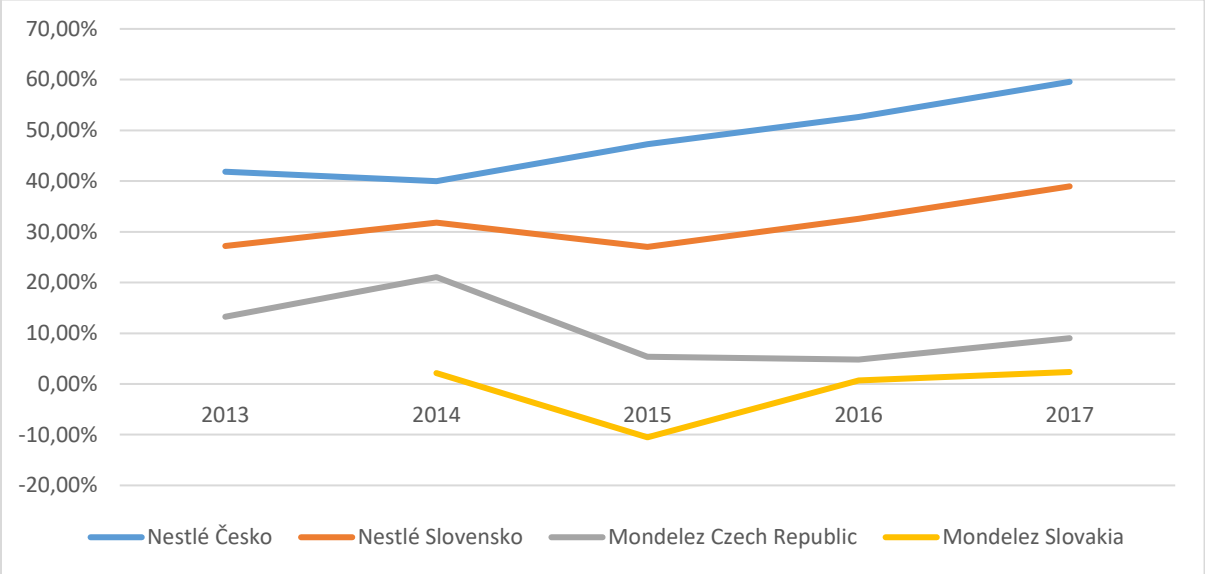
Tabulka 28 Rozklad ROE a porovnání ROE mezi podniky Nestlé a jejich konkurenty

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Rentabilita výnosů	0,0297	0,0247	0,0323	0,0389	0,0518	0,0222
Obrat aktiv	2,61	2,60	2,43	2,31	3,02	0,41
Finanční páka	5,41	6,22	6,02	5,86	3,81	-1,60
Nestlé Česko	41,58 %	39,98 %	47,29 %	52,61 %	59,57 %	17,71 %
Rentabilita výnosů	0,0465	0,0585	0,0450	0,0587	0,0591	0,0126
Obrat aktiv	2,77	2,56	2,71	2,60	2,92	0,15
Finanční páka	2,11	2,12	2,22	2,14	2,26	0,15

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Slovensko	27,22 %	31,82 %	27,02 %	32,57 %	38,96 %	11,74 %
Mondelez Czech Republic	13,23 %	21,06 %	5,37 %	4,81 %	9,02 %	-4,21 %
Mondelez Slovakia		2,15 %	-10,52 %	0,67 %	2,36 %	0,21 %

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Graf 17 Porovnání ROE podniků Nestlé Česko a Nestlé Slovensko



Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Z grafu 17 a tabulky 28 je vidět, že na rozdíl od ROA, hodnoty ROE jsou ve sledovaném období vyšší pro Nestlé Česko. Výše ROE pro společnost Nestlé Česko rostla až na rok 2014 a pohybuje se v rozmezí 40–60 %. Svého maxima dosáhla v posledním sledovaném roce. Podobně jako u Nestlé Česko, hodnota ROE společnosti Nestlé Slovensko zaznamenávala růst až na rok 2015 a svého maxima dosáhla taky v roce 2017 o hodnotě 39 %. Pro oba podniky platí, že oproti svým konkurentům dosahovaly daleko lepších hodnot tohoto ukazatele. Celkem se v období 2013 až 2017 hodnoty ROE pro Nestlé Česko zvýšily o 18 % a pro Nestlé Slovensko o 12 %. Rozkladem na dílčí příčinné faktory lze vidět, že obrat aktiv obou sledovaných podniků je porovnatelný, ale zatímco Nestlé Slovensko vykazuje vyšší hodnoty rentability výnosů, jeho finanční páka tvoří někdy jen třetinu hodnoty finanční páky Nestlé Česko, což zapříčiňuje rozdíl ve výši rentability vloženého kapitálu.

Ve srovnání se společností Mondelez, je na tom společnost Nestlé Česko i Slovensko rozhodně lépe. Výše ROE pro podnik Mondelez Czech Republic byla maximální v roce 2014 o hodnotě 21 %, ale v posledních letech sledovaného období nepřesáhla 10 % a její celková výše v období 2013–2017 poklesla o 4 %. Pro společnost Mondelez Slovakia platí, že hodnoty rentability vloženého kapitálu jsou ještě nižší než společnosti Mondelez Czech Republic a v roce 2015 dosáhly dokonce záporné hodnoty ve výši -11 %.

2.10.2. Ukazatele aktivity

2.10.2.1. Obrat aktiv

Tabulka 29 Obrat aktiv

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	2,52	2,56	2,39	2,28	2,94	0,42
Nestlé Slovensko	2,75	2,54	2,70	2,60	2,92	0,17
Mondelez Czech Republic	3,19	2,89	3,53	2,09	2,61	-0,58
Mondelez Slovakia	0	1,00	2,24	1,65	1,69	0,69

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Z tabulky 29 lze říct, že obrat aktiv pro společnosti Nestlé Česko a Nestlé Slovensko byl v pozorovaném období srovnatelný. V letech 2013, 2015 a 2016 byl obrat aktiv společnosti Nestlé Slovensko mírně vyšší než obrat aktiv pro Nestlé Česko, zatímco v letech 2014 a 2017 tomu bylo opačně. Celkově se lépe dařilo zvýšit obrat aktiv podniku Nestlé Česko, a to víc než dvojnásobně ve srovnání se Nestlé Slovensko. Pro Nestlé Česko platí, že ze začátku období, hodnoty obratu aktiv byly nižší ve srovnání s Mondelez Czech Republic. Společnost Nestlé Slovensko byla ve srovnání s konkurencí na domácím trhu za dané období lépe, kdy ve všech letech dosáhla vyšších hodnot ukazatele obratu aktiv než společnost Mondelez Slovakia.

2.10.2.2. Doba obratu zásob

Tabulka 30 Doba obratu zásob ve dnech

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	74,24	80,39	96,64	104,57	68,11	-6,13
Nestlé Slovensko	20,02	19,63	18,77	18,78	16,77	-3,25
Mondelez Czech Republic	75,82	80,42	102,44	161,78	136,33	60,51
Mondelez Slovakia		165,23	81,15	129,24	129,88	-35,35

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Z tabulky 30 lze vidět, že doba obratu zásob v podniku Nestlé Slovensko je výrazně nižší než v Nestlé Česko, Mondelez Czech Republic a Mondelez Slovakia. Ve sledovaném období se společnosti Nestlé Slovensko už i tak nízká hodnota doby obratu zásob podařila snížit o 3 dny. I když výše ukazatele doby obratu zásob u Nestlé Česko je vyšší než u Nestlé Slovensko, ve srovnání s konkurencí je na tom lépe a v posledním roce nabývá dokonce poloviční hodnoty. Celkově se Nestlé Česko podařilo snížit dobu obratu zásob o 6 dní. Z celkového hlediska je na tom nejlépe Mondelez Slovakia, ale je tomu jen proto, že počáteční hodnota toho ukazovatele byla příliš vysoká.

2.10.2.3. Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

Tabulka 31 Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů ve dnech

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	35,39	28,99	31,30	31,11	32,24	-3,15
Nestlé Slovensko	36,74	35,13	33,96	34,39	37,30	0,56
Mondelez Czech Republic	29,82	32,01	29,44	36,01	30,95	1,13
Mondelez Slovakia		104,00	46,25	53,14	45,83	-58,17

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Zatímco byly pozorovány velké rozdíly v ukazateli doby obratu zásob v společnostech Nestlé Česko a Nestlé Slovensko, doba obratu pohledávek z obchodních vztahů je více vyrovnaná a pohybuje se u obou podniků v rozmezí 31–37 dní. Společnosti Nestlé Slovensko se dařilo snižovat dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů až do posledního roku a tato hodnota se celkově moc nezměnila. Na druhou stranu Nestlé Česko dosáhlo nejmenší hodnotu tohoto ukazatele v roce 2014 a pak zaznamenával růst, celkem se podniku povedlo snížit tuto hodnotu o 3 dny.

V porovnání s konkurencí má Nestlé Slovensko ve sledovaném období více vyrovnané hodnoty doby obratu pohledávek z obchodních vztahů. Výše hodnoty v roce 2014 u podniku Mondelez Slovakia byla spojena s vyšší hodnotou pohledávek z obchodních vztahů spojenou s nižší výší tržeb z prodeje zboží. Doba obratu pohledávek firem Nestlé Česko a Mondelez Czech Republic je srovnatelná.

2.10.2.4. Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Tabulka 32 Doba obratu závazků z obchodních vztahů ve dnech

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	44,52	46,51	42,92	50,48	41,91	-2,61
Nestlé Slovensko	42,67	42,31	42,7	44,66	38,67	-4
Mondelez Czech Republic	23,03	24,26	17,58	65,37	52,47	29,44
Mondelez Slovakia		73,32	31, 04	66,16	57,31	-16,01

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Z tabulky 32 lze říct, že jak pro Nestlé Česko, tak Nestlé Slovensko platí, že jejich doba obratu závazků z obchodních vztahů se pohybuje mezi 42-50 dny. Ve sledovaném období si obě společnosti udržovaly přibližně stejnou dobu obratu závazků o obchodních vztahů s jedinou výjimkou v roce 2016 u podniku Nestlé Česko, kdy se zvýšila hodnota daného ukazatele z 42 dnů na 50 dnů, a pak v následujícím roce opět klesla na 42 dnů. Celkově platí, že obě společnosti zaznamenali v období 2013–2017 mírný pokles ve výši závazků z obchodních vztahů.

Ve srovnání s konkurencí lze vidět, že společnosti Nestlé Česko i Nestlé Slovensko vykazovaly stabilnější vývoj tohoto ukazatele vzhledem ke svým konkurentům. Hodnota doby obratu závazků z obchodních vztahů pro společnost Mondelez Czech Republic na začátku sledovaného období byla relativně nízká, vzhledem ke Nestlé Česko byla téměř poloviční, v průběhu sledovaného období začala růst a svého maxima dosáhla podobně jako pro Nestlé Česko v roce 2016 ve výši 65 dnů. Celkem byl zaznamenán růst této hodnoty o přibližně 30 dní. Vývoj této hodnoty pro podnik Mondelez Slovakia byl v průběhu sledovaného období více nestabilní, kdy v roce 2014 dosahoval výše 73 dnů a v následujícím roce se snížil na méně než polovinu a pak zase vrostl.

2.10.2.5. Obchodní deficit

Z důvodu záporných hodnot obchodního deficitu společností především v posledních dvou letech, jsem se rozhodl spočítat výši obchodního deficitu očistěnou o pohledávky a závazky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti. Hodnoty neočištěného obchodního deficitu z posledních dvou let jsou uvedeny v tabulce 33.

Tabulka 33 Obchodní deficit ve dnech - "neočištěný"

	2016	2017
Nestlé Česko	-19,37	-9,67
Nestlé Slovensko	-10,27	-1,37
Mondelez Czech Republic	-29,36	-21,52
Mondelez Slovakia	-13,02	-11,48

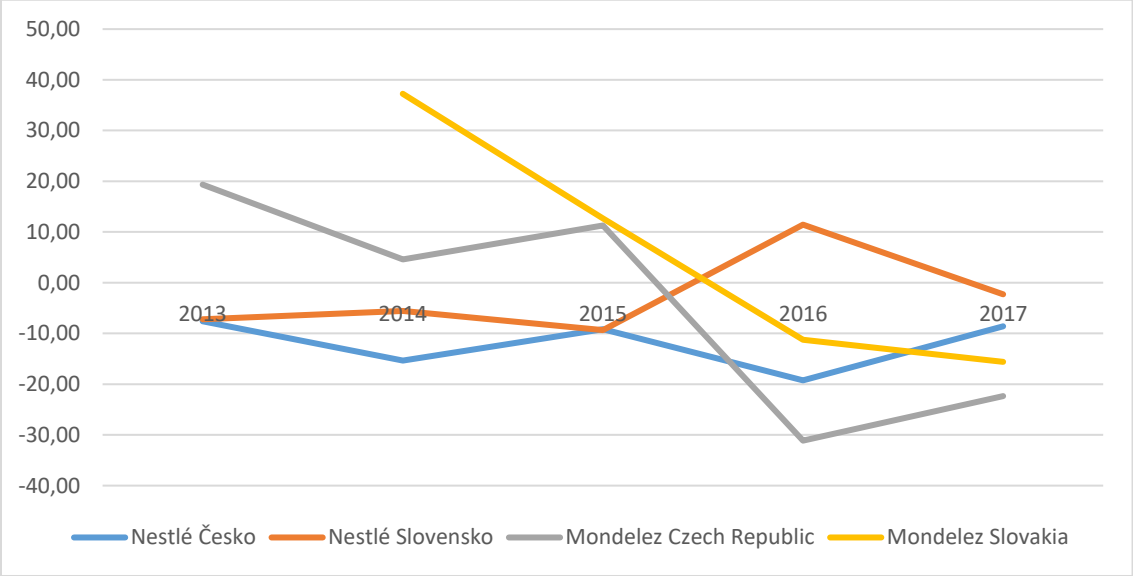
Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Tabulka 34 Obchodní deficit ve dnech – „očištěný“

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	-7,60	-15,35	-9,15	-19,25	-8,62	-1,02
Nestlé Slovensko	-7,18	-5,56	-9,34	11,45	-2,29	4,89
Mondelez Czech Republic	19,34	4,62	11,29	-31,13	-22,36	-41,74
Mondelez Slovakia		37,25	12,66	-11,27	-15,6	-52,85

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Graf 18 Obchodní deficit ve dnech



Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Tabulka 34 a graf 18 zobrazuje vývoj očištěného obchodního deficitu o pohledávky a závazky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti. Pro Nestlé Česko i Nestlé Slovensko platí, že v celém sledovaném období, byla hodnota obchodního deficitu záporná, až na rok 2016 u společnosti Nestlé Slovensko kdy v důsledku vysoké hodnoty pohledávek z obchodních vztahů vyšel obchodní deficit podniku kladný. Z grafu 18 je vidět, že Nestlé Česko je na tom z pohledu obchodního deficitu lépe v hlavně v letech 2014, 2016 a 2017 jako Nestlé Slovensko. Rok 2015 byl pro společnost Nestlé Česko na rozdíl od společnosti Nestlé Slovensko z hlediska obchodního deficitu příznivý. Hodnoty obchodního deficitu pro společnost Nestlé Česko neměly pouze rostoucí nebo klesající charakter. Pro Nestlé Slovensko platí, že do roku 2015 se jim dařilo udržovat, mírně snižovat a prohlubovat obchodní deficit. Ve srovnání s konkurencí má společnost Nestlé Česko stabilnější vývoj tohoto ukazatele. Do roku 2016 byly na tom jak společnost Mondelez Slovakia, tak Mondelez Czech Republic o hodně hůř než jejich konkurenti, avšak v posledních dvou letech se i tyto dvě společnosti dostaly do záporných čísel

obchodního deficitu a vykazovaly dokonce nižší hodnoty ve srovnání s Nestlé Česko a Nestlé Slovensko. Tato skutečnost byla zapříčiněna nárůstem závazků z obchodních vztahů a podniku Mondelez Slovakia i postupným snižováním pohledávek z obchodních vztahů. Celkem nejmarkantnější pokles zaznamenaly podniky Mondelez z důvodu kladných hodnot obchodního deficitu na začátku sledovaného období. Jedinou společností, které se zvýšila hodnoty obchodního deficitu byla společnost Nestlé Slovensko.

2.10.3. Ukazatele zadluženosti

2.10.3.1. Věřitelské riziko

Tabulka 35 Věřitelské riziko

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	81,52 %	83,77 %	83,38 %	82,92 %	73,75 %	-7,77 %
Nestlé Slovensko	52,65 %	52,89 %	54,95 %	53,24 %	55,74 %	3,09 %
Mondelez Czech Republic	59,98 %	39,57 %	45,41 %	58,10 %	70,01 %	10,03 %
Mondelez Slovakia		41,14 %	36,36 %	44,12 %	41,80 %	0,66 %

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Na první pohled je vidět, že hodnota věřitelského rizika společnosti Nestlé Česko daleko převyšuje hodnoty Nestlé Slovensko. Výše věřitelského rizika společnosti Nestlé Slovensko se pohybuje na hranici 53–54 %, což je hranice pro tento ukazatel podle Holečkové. Společnost Nestlé Česko tuto hranici překračuje o významnou částku, jelikož firma Nestlé Česko je velká společnost s bohatou historií na českém i mezinárodním trhu její finanční stabilita i při překročení této hranice by neměla být ohrožena. Pozitivním znakem je, že ve sledovaném období je pozorován pokles věřitelského rizika o 8 %. V porovnání s konkurencí jsou na tom podniky Nestlé v ohledem na věřitelské riziko hůř. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele společnost Nestlé Česko překračuje o významnou částku, a proto se doporučuje nadále snižovat výši věřitelského rizika.

2.10.3.2. Úrokové krytí

Tabulka 36 Úrokové krytí

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	33	44	67	84	142	109
Nestlé Slovensko	1 490	3 252	21 701	59 922	17 259	15 769
Mondelez Czech Republic	1 119	13 272	16 182	6 507		
Mondelez Slovakia		1 296	-7 914	4 010	8 277	6 981

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Optimální výše úrokového krytí by měla být co nejvyšší, zatímco spodní hranice se rovná 5, což splňují všechny sledované podniky s výjimkou Mondelez Slovakia v roce 2015 z důvodu záporné hodnoty EBIT. Z tabulky 36 je vidět výrazný rozdíl mezi výší úrokového krytí Nestlé Česko a ostatními podniky a je to způsobeno několikanásobně vyššími úrokovými náklady. Pozitivním znakem je zvyšování tohoto ukazatele u všech společností ve sledovaném období.

2.10.4. Ukazatele likvidity

2.10.4.1. Běžná likvidita

Tabulka 37 Běžná likvidita

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	0,67	1,08	1,20	0,85	0,84	0,17
Nestlé Slovensko	1,48	1,66	1,57	1,63	1,49	0,01
Mondelez Czech Republic	1,15	1,64	2,26	1,64	1,43	0,28
Mondelez Slovakia		1,86	2,09	1,72	1,96	0,10

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Podle tabulky 37 všechny podniky až na společnost Nestlé Česko volí spíše průměrnou strategii řízení likvidity, kde hodnoty ukazatele běžné likvidity u těchto společnostech pohybují převážně nad hodnotou 1,5. Společnost Nestlé Česko se přiklání k agresivní strategii a hodnoty běžné likvidity ve sledovaném období nikdy nepřekročily spodní hranici průměrné strategie řízení likvidity. Pozitivní správou je, že u všech podniků je zaznamenán růst v celkové výše běžné likvidity, navzdory tomu doporučuji nadále zvyšovat hodnotu tohoto ukazatele pro podnik Nestlé Česko z důvodu vyhnutí se případné platební neschopnosti.

2.10.4.2. Pohotová likvidita

Tabulka 38 Pohotová likvidita

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	0,51	0,82	0,94	0,69	0,63	0,12
Nestlé Slovensko	0,99	1,18	1,07	1,15	1,02	0,03
Mondelez Czech Republic	0,95	1,57	2,2	1,61	1,39	0,44
Mondelez Slovakia		1,72	1,97	1,72	1,96	0,24

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Podobně jako u běžné likvidity společnost Nestlé Česko preferuje jako jediná pozorovaná firma agresivní strategii v každém roku sledovaného období. Na rozdíl však od běžné likvidity, u pohotové likvidity sledujeme, že společnosti začínají volit konzervativní strategii řízení, a to konkrétně Mondelez Slovakia v každém roce a Mondelez Czech Republic v letech 2014, 2015 a 2016.

2.10.4.3. Okamžitá likvidita

Okamžitou likviditu ve své práci nebudu zkoumat z důvodu cash poolingu a kontokorentních účtů všech společností Nestlé Česko a jejich konkurence, a tedy možného snížení vypovídající schopnosti a relevantnosti ukazatele.

2.10.4.4. Pracovní kapitál

Tabulka 39 Pracovní kapitál v tis. Kč

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	-1 064 551	194 996	492 530	-559 743	-390 363	674 188
Nestlé Slovensko	266 977	377 304	323 342	372 926	254 342	-12 635
Mondelez Czech Republic	208 324	498 261	622 762	556 944	350 410	142 086
Mondelez Slovakia		205 926	204 297	233 089	258 381	52 455

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Dle doporučení o optimální hodnotě tohoto ukazatele, která by měla být nízká, ale nezáporná jsou na tom dle tabulky 39 nejlépe podniky Nestlé Slovensko a Mondelez Slovakia, které vykazují nejmenší nezáporné hodnoty. Následně s o něco vyšším hodnotami pracovního kapitálu je Mondelez Czech Republic. Společnost Nestlé Česko vykazuje i záporné hodnoty pracovního kapitálu, a to dokonce ve třech z pěti sledovaných období, celkem však zaznamenává rostoucí trend tohoto ukazatele což je pozitivní.

2.10.4.5. Krytí zásob pracovním kapitálem

Tabulka 40 Krytí zásob pracovním kapitálem

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	-1,98	0,32	0,76	-0,94	-0,8	1,18
Nestlé Slovensko	1,12	1,63	1,44	1,65	1,3	0,18
Mondelez Czech Republic	5,11	10,45	23,36	25,03	15,13	10,02
Mondelez Slovakia		901,28				

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Z tabulky 40 lze vidět, že optimální hodnoty krytí zásob pracovním kapitálem dosahuje jenom společnost Nestlé Česko, a to v letech 2014 a 2015. Společnost Nestlé Slovensko se nachází jemně nad optimální hranicí tohoto ukazatele. Pro obě společnosti platí, že přesahují optimální výši krytí zásob pracovním kapitálem z důvodu nízké a při podniku Mondelez Slovakia až nulové hodnotě zásob.

2.10.5. Ukazatele nákladovosti

2.10.5.1. Celková nákladovost výnosů

Tabulka 41 Nákladovost výnosů

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Nestlé Česko	0,9703	0,9753	0,9677	0,9611	0,9482	-0,0221
Nestlé Slovensko	0,9151	0,9044	0,9198	0,9039	0,8997	-0,0154
Mondelez Czech Republic	0,9841	0,9571	0,9916	0,9904	0,9897	0,0056
Mondelez Slovakia		0,9873	1,0301	0,9977	0,9919	0,0046

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Optimální hodnota nákladovosti výnosů by měla být menší než 1 a to splňují téměř všechny podniky s jedinou výjimkou, a to v roce 2015 u společnosti Mondelez Slovakia kvůli zápornému zisku po zdanění. Jak u podniku Nestlé Česko, tak i Nestlé Slovensko lze sledovat celkový pokles tohoto ukazatele v čase, což je pozitivem. Naopak u společností Mondelez Czech Republic a Mondelez Slovakia lze sledovat malý růst hodnoty nákladovosti výnosů. Z tabulky 41 lze taky vidět, že Nestlé Česko dosahuje vyšší hodnoty tohoto ukazatele než Nestlé Slovensko v každém roce, ale tempo poklesu nákladovosti výnosů je vyšší.

2.10.5.2. Osobní nákladovost z výnosů

Tabulka 42 Osobní nákladovost z výnosů

	2013	2014	2015	2016	2017	Celkem
Průměrné osobní náklady na pracovníka (v tis. Kč)	588,20	598,48	576,11	598,62	657,08	68,88
Produktivita práce z výnosů (v tis. Kč)	5646,61	5736,23	5579,85	5567,03	5537,97	-108,64
OSN/V Nestlé Česko	0,1042	0,1043	0,1032	0,1075	0,1187	0,0145
Průměrné osobní náklady na pracovníka (v tis. Kč)	506,14	531,4	492,89	507,24	527,29	21,15
Produktivita práce z výnosů (v tis. Kč)	5685,33	5878,13	5595,92	5409,52	5235,97	-449,36
OSN/V Nestlé Slovensko	0,0890	0,0904	0,0881	0,0938	0,1007	0,0117
OSN/V Mondelez Czech Republic	0,0435	0,0474	0,041	0,042	0,0379	-0,0056
OSN/V Mondelez Slovakia		0,0323	0,0384	0,0395	0,0354	0,0031

Zdroj: MF SR 2018a, b, MS ČR 2018a, b, vlastní zpracování.

Z tabulky 42 je vidět, že společnost Nestlé Česko má vyšší průměrné osobní náklady na pracovníka a v prvních třech letech i nižší hodnoty produktivity práce z výnosů jako Nestlé Slovensko, tedy není překvapením, že hodnota osobní nákladovosti z výnosů pro tuto společnost je hlavně v letech 2013-2015 vyšší. V porovnáním s Mondelez Czech Republic je OsN/V podniku Nestlé Česko vyšší ve všech letech sledovaného období. Podobně jako Nestlé Česko tak i Nestlé Slovensko má oproti konkurenci vyšší hodnoty osobní nákladovosti z výnosů. U obou podniků Nestlé taky můžeme sledovat mírný nárůst tohoto ukazatele v čase, což není pozitivním jevem a je zapříčiněno růstem průměrných osobních nákladů a poklesem produktivity práce z výnosů, který byl nejvíc patrný u společnosti Nestlé Slovensko. Nárůst hodnot je nízký, ale jak Nestlé Česko, tak i Nestlé Slovensko by měli usilovat o snížení nebo alespoň udržení hodnot tohoto ukazatele. Jedinou společností, který se podařilo snížit ve sledovaném období osobní nákladovost z výnosů, byla společnost Mondelez Czech Republic, u které lze sledovat postupné snižování výše ukazatele od roku 2014.

2.11. Bankrotní modely

2.11.1. IN05 pro společnost Nestlé Česko

Tabulka 43 IN05 pro společnost Nestlé Česko

	2013	2014	2015	2016	2017
A	1,23	1,19	1,20	1,21	1,36
B	9	9	9	9	9
C	0,1042	0,0967	0,0987	0,1143	0,1913
D	2,61	2,60	2,43	2,31	3,02
E	0,67	1,08	1,20	0,85	0,84
IN05	1,54	1,54	1,52	1,53	2,00

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 43 je vidět, že společnost Nestlé Česko vyšla z pohledu rizika finanční tísně a úpadku celkem dobře, kde v letech 2013–2016 se podnik pohyboval na hranici šedé zóny a uspokojivé finanční situace. V roce 2017 se podnik dostal nad hodnotu 1,6, která představuje uspokojivou finanční situaci a dosáhnul hodnoty 2,00. Růst indexu v čase je pozitivní informací a jeho výše naznačuje, že možnost bankrotu společnosti je malá.

2.11.2. IN05 pro společnost Nestlé Slovensko

Tabulka 44 IN05 pro společnost Nestlé Slovensko

	2013	2014	2015	2016	2017
A	1,90	1,89	1,82	1,88	1,79
B	9	9	9	9	9
C	0,17	0,19	0,16	0,20	0,23
D	2,78	2,57	2,71	2,61	2,93
E	1,48	1,66	1,57	1,63	1,49
IN05	**2,00**	**2,06**	**1,95**	**2,08**	**2,24**

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Z tabulky 44 lze říct, že na rozdíl od Nestlé Česko, Nestlé Slovensko se v celém sledovaném období nachází v uspokojivé finanční situaci, kdy nejnižší hodnota modelu IN05 byla v roce 2016 ve výši 1,95, což je stejně nad hranicí šedé zóny. Téměř u všech ukazatelů je na tom společnost Nestlé Slovensko v porovnání se společností Nestlé Česko o něco lépe a podobně jako u podniku Nestlé Česko je možnost bankrotu této společnosti nízká.

2.12. Bonitní modely

2.12.1. Kralickův Quicktest pro společnost Nestlé Česko

Tabulka 45 Hodnoty jednotlivých ukazatelů Quicktestu

	2013	2014	2015	2016	2017
R1	0,18	0,16	0,17	0,17	0,26
R2	4,61	4,98	4,73	5,14	2,83
R3	0,10	0,10	0,10	0,11	0,19
R4	0,07	0,06	0,07	0,07	0,09

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Tabulka 46 Bodové ohodnocení Quicktestu

	2013	2014	2015	2016	2017
R1	2	2	2	2	3
R2	3	3	3	2	4
R3	2	2	2	2	4
R4	2	2	2	2	3
Celkové hodnocení	**2,25**	**2,25**	**2,25**	**2**	**3,5**

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Tabulka 45 zobrazuje hodnoty ukazatelů Kralicekova Quicktestu a tabulka 46 znázorňuje výše bodů odpovídající k hodnotám těchto ukazatelů dle tabulky 4. Z tabulky lze vyčíst, že v prvních 4 letech se podnik pohyboval v rozmezí 2–3 body, což představuje dobrou situaci podniku a v posledním roce se jeho ohodnocení zvýšilo na velmi dobrou situaci. Společnost Nestlé Česko získávala nejvyšší počet bodů za ukazatel R2, tedy za dobu splatnosti dluhu. Ostatní ukazatele byly v průběhu sledovaného období porovnatelné.

2.12.2. Kralickův Quicktest pro společnost Nestlé Slovensko

Tabulka 47 Hodnoty jednotlivých ukazatelů Quicktestu

	2013	2014	2015	2016	2017
R1	0,47	0,47	0,45	0,47	0,44
R2	2,50	2,24	2,66	2,20	1,97
R3	0,17	0,19	0,16	0,20	0,23
R4	0,08	0,09	0,08	0,09	0,10

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Tabulka 48 Bodové ohodnocení ukazatelů Quicktestu

	2013	2014	2015	2016	2017
R1	4	4	4	4	4
R2	4	4	4	4	4
R3	4	4	4	4	4
R4	2	3	2	3	3
Celkové hodnocení	**3,5**	**3,75**	**3,5**	**3,75**	**3,75**

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Podobně jako v u Nestlé Česko, tabulka 47 udává hodnoty jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu a tabulka 48 zobrazuje bodové ohodnocení těchto ukazatelů. Společnost Nestlé Slovensko dosahovala v každém roce sledovaného období bodové ohodnocení nad 3 body, které představuje velmi dobrou situaci podniku. Na první pohled je vidět, že společnost Nestlé Slovensko dosahuje vyššího ohodnocení než společnost Nestlé Česko, zač můžou hlavně první 3 ukazatele Kralicekova Quicktestu, ve kterých získala firma Nestlé Slovensko nejvyšší možné obodování. Z pohledu Nestlé Slovensko byl její nejslabším ukazatelem ukazatel R4 cash flow tržeb, který se pohyboval v rozmezí 8–10 %.

Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo zjištění finanční situace společností Nestlé Česko, s. r. o., a Nestlé Slovensko, s. r. o., provedením finanční analýzy společností v období 2013–2017 a porovnání těchto dvou podniků navzájem a zároveň ve srovnání s konkurencí. Výsledky a porovnání bylo založeno na metodách, postupech a doporučených hodnotách poměrových ukazatelů definovaných v metodické části.

Vývoj finanční situace společnosti Nestlé Česko, tak i Nestlé Slovensko, neměl ve sledovaném období jasný charakter. Vyskytovaly se roky, kdy se jeden nebo jiný ukazatel zlepšil nebo zhoršil, avšak celkem se dá říct, že se finanční situace obou společností v období 2013–2017 zlepšila, co jde vidět jak ve výsledných hodnotách poměrových ukazatelích, tak i v bankrotním a bonitním modelu. Vzhledem k porovnání finanční situace obou podniků nemůžu zastat jednoznačné stanovisko z hlediska, který podnik je na tom lépe nebo hůře. Existují ukazatele, které favorizují jednu nebo druhou společnost, nastávaly situace, kdy jeden z podniků byl na tom ohledně daného ukazatele lépe, ale celkový vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném období byl výraznější u druhého podniku.

Z hlediska rentability jsem ve své práci zkoumal dva ukazatele, a to rentabilitu celkových vložených aktiv a rentabilitu vlastního kapitálu. Co se týče rentability celkových vložených aktiv, byla na tom lépe společnost Nestlé Slovensko, kdy existovaly roky, ve kterých byla rentabilita vložených aktiv v případě Nestlé Slovensko téměř dvojnásobná, avšak v posledním sledovaném roce se hodnoty společností výrazně přiblížily a celkově se zaznamenal výraznější vývoj u společnosti Nestlé Česko. Na druhou stranu rentabilita vlastního kapitálu byla vyšší v případě Nestlé Česko, a nejblíž se hodnoty rentability vlastního kapitálu přiblížily v roce 2014. Dá se říct, že společnosti Nestlé Česko a Slovensko byly na tom ve sledovaném období z hlediska rentability v obou případech lépe než jejich konkurence.

Vzhledem k ukazatelům aktivity se dá říct, že zatímco obrat aktiv společností Nestlé je podobný, podnik Nestlé Slovensko dosahuje oproti konkurenci výrazně vyšších hodnot obratu aktiv. Zatímco obrat aktiv firem Nestlé byl srovnatelný, doba obratu zásob těchto společností je velice odlišná a několikanásobné nižší v případě společnosti Nestlé Slovensko. Zatímco doba obratu pohledávek z obchodních vztahů je vyšší u společnosti Nestlé Slovensko, doba obratu závazků z obchodních vztahů nabývá vyšších hodnot u firmy Nestlé Česko. Obchodní deficit jsem zkoumal očištěný od pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti. Obchodní deficit byl v případě obou společností v téměř každém roce sledovaného období záporný, což je pozitivní informací na rozdíl od jejich konkurentů, kde dosahoval hlavně v první polovině sledovaného období kladné hodnoty. Nestlé Česko zaznamenávala nižší hodnoty obchodního deficitu než společnost Nestlé Slovensko, pro kterou byl významným rokem rok 2016, ve kterém dosahovala kladného obchodního deficitu v důsledku velkého zvýšení pohledávek z obchodních vztahů. Společnost Nestlé Slovensko jako jediná z podniků zaznamenala zvýšení celkového obchodního deficitu.

V rámci ukazatelů zadluženosti byl na tom lépe podnik Nestlé Slovensko, který dosahoval lepší hodnoty úrokového krytí i věřitelského rizika, a to dokonce ve všech letech sledovaného období. Oba podniky Mondelez a společnost Nestlé Slovensko dosahovaly vysoké hodnoty úrokového krytí, nižší hodnoty úrokového krytí společnosti Nestlé Česko oproti Nestlé Slovensko nebo konkurenci na domácím trhu lze připsat několikanásobně vyšším úrokovým nákladům. Z hlediska věřitelského rizika se Nestlé Slovensko pohybovala na doporučené

hranici (Grünwald, Holečková, 2007, str. 123), avšak Nestlé Česko tuto hranici výrazně překročila. Podnik Mondelez Slovakia podobně jako Nestlé Slovensko dosahoval vyvážené a na hranici doporučené výše, hodnoty věřitelského rizika Mondelez Czech Republic byly na druhou stranu hodně nestabilní. Doporučuji tak pokračovat v trendu posledních let a nadále snižovat hodnotu věřitelského rizika.

Z pohledu likvidity podniku jsem ve své práci zkoumal běžnou a pohotovou likviditu. V průběhu psaní této práce jsem musel upustit od zkoumání okamžité likvidity podniků z důvodu používání cash poolingu společnostmi Nestlé Česko a Mondelez Czech Republic a kontokorentních účtů společnostmi Nestlé Slovensko a Mondelez Slovakia, které by závažně ovlivnily vypovídající schopnost ukazatele okamžité likvidity. Co se týče běžné likvidity, tak všechny společnosti až na společnost Nestlé Česko volí spíše průměrnou strategii řízení likvidity. Společnost Nestlé Česko v celém sledovaném období preferovala agresivní strategii, a to zejména v letech 2013, 2016 a 2017, kdy se hodnoty běžné likvidity pohybovaly hluboko pod hranicí 1,5. Společnost Nestlé Česko se i z hlediska pohotové likvidity přiklání k agresivní strategii řízení likvidity. Na rozdíl od běžné likvidity je u pohotové likvidity vidět, že ve vybraných letech oba podniky Mondelez volily konzervativní strategii řízení likvidity. Běžná i pohotová likvidita byla ovlivněna využíváním cash poolingu a kontokorentních účtů.

Celková nákladovost výnosů dosahovala u obou podniků Nestlé hodnot menších než 1 ve všech letech a pro oba podniky taky platí, že se táto hodnota v čase celkem snížila. Ve srovnáním s konkurencí jsou na tom obě společnosti Nestlé o trochu lépe. V porovnání s Nestlé Česko, Nestlé Slovensko dosahuje nižších hodnot osobní nákladovosti z výnosů, kvůli vyšší produktivitě práce z výnosů a nižším průměrným osobním nákladům.

Jak pro Nestlé Česko, tak i pro Nestlé Slovensko jsem vypracoval jeden bonitní a jeden bankrotní model. Z bankrotních modelů jsem vybral index IN05, který staví společnost Nestlé Slovensko do lepší pozice z hlediska rizika finanční tísně a úpadku. Na rozdíl od Nestlé Česko, Nestlé Slovensko se v celém sledovaném období nachází v uspokojivé finanční situaci. Kvůli nízkým hodnotám úrokových nákladů v obou podnicích jsem musel omezit hodnoty ukazatele B na hodnotu 9, abych se vyhnul zkreslování výstupu modelu vysokou hodnotou tohoto ukazatele. Z bonitních modelů jsem zvolil Kralickův Quicktest pro testování společností Nestlé. Podobně jako u bankrotního modelu, tak i u bonitního modelu byl na tom lépe podnik Nestlé Slovensko, který se nacházel v každém roce ve velmi dobré situaci, zatímco společnost Nestlé Česko se nacházela ve velmi dobré situaci jen v posledním roce sledovaného období. Společnost Nestlé Slovensko získala víc bodů jako společnost Nestlé Česko hlavně v ukazateli R1 a R3.

Finanční situace společností Nestlé Česko a Nestlé Slovensko se dá považovat za velice dobrou. Co se týče ukazatelů rentability, lze sledovat pozitivní vývoj v čase u obou společností. Z hlediska aktivity je na tom o něco lépe podnik Nestlé Česko. Nestlé Česko dosahuje jemně lepších hodnot u téměř všech sledovaných ukazatelů aktivity. Kritickým z ukazatelů aktivity pro firmu Nestlé Slovensko je obchodní deficit, který dosahoval i kladných hodnot, byl v letech vysoce nestabilní a v roce 2016 oproti minulému roku vzrostl o 200 %. Destabilizace tohoto ukazatele byla způsobena výkyvy výše pohledávek z obchodních vztahů a pro nápravu a snížení obchodního deficitu je teda za potřeby snažit se o pokles pohledávek z obchodních vztahů. Na druhou stranu ukazatele zadluženosti posouvají do popředí společnost Nestlé Slovensko, která dosahovala vysokých hodnot úrokového krytí a pohybovala se na hranici věřitelského rizika

podle Holečkové. Společnost Nestlé Česko by se měla aktivně snažit o snížení věřitelského rizika, který ve sledovaném období dosahoval výše až 83 %. Z ukazatelů likvidity bylo vidět, že podnik Nestlé Česko volí agresivní strategii a podnik Nestlé Slovensko průměrnou, místy konzervativní strategii řízení likvidity. I navzdory využívání cash poolingu společností Nestlé Česko si myslím, že by firma Nestlé Česko měla pokračovat ve zvyšování ukazatelů likvidity.

Nestlé Česko by se měla také zaměřit na zvyšování hodnot pracovního kapitálu, který dosahoval záporných hodnot ve 3 z 5 let sledovaného období, kdy nekladné hodnoty pracovního kapitálu představují nedostatek finanční rezervy. Z hlediska nákladovosti, lze u obou podniků sledovat nepříznivý jev, který představuje zvyšování průměrných osobních nákladů na pracovníka spojeného s poklesem produktivity práce z výnosů. Zvyšování průměrných osobních nákladů může mít na svědomí velice nízká výše nezaměstnanosti, a tak byly společnosti nucené zvýšit své osobní náklady. Obě společnosti by se měly pokoušet o nápravu, zejména firma Nestlé Slovensko, u které lze sledovat výrazný pokles produktivity práce z výnosů.

Seznam použitých zdrojů

Literatura

GRÜNWALD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava (2007): *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava (2008): *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, Eva (2010*): Manažerské finance.* Praha, C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KRALICEK, Peter (1993): Základy finančního hospodaření. Praha, Linde, 1993, ISBN 80-85647-11-7.

MAREK, Petr, aj. (2009): *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha, Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav (2011): *Finanční analýza podniku*. Brno, Computer Press a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Elektronické zdroje

ČNB (2018a): *Kurzy devizového trhu. Vybrané devizové kurzy.* [online]. Česká národní banka. ©2018. [cit. 18. 12. 2018].
Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/vybrane_form.html

FINSTAT (2018a): *Nestlé Slovensko s. r. o.* [online]. Finstat, ©2018. [cit. 11. 12. 2018].
Dostupné z: https://www.finstat.sk/31568211

MF SR (2018a): *Register účtovných závierok, Nestlé Slovensko s. r. o.* [online]. Ministerstvo financí SR, ©2018. [cit. 18. 10. 2018].
Dostupné z: http://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/160108

MF SR (2018b): *Register účtovných závierok, Mondelez Slovakia s. r. o.* [online]. Ministerstvo financí SR, ©2018. [cit. 19. 11. 2018].
Dostupné z: http://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/1533541

MS ČR (2018a): *Veřejný rejstřík, sbírka listin, Nestlé Česko s. r. o.* [online]. Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2018. [cit. 18. 10. 2018].
Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=446395

MS ČR (2018b): *Veřejný rejstřík, sbírka listin, Mondelez Czech Republic s. r. o.* [online]. Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2018. [cit. 18. 10. 2018].
Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=513356

MS ČR (2018c): *Veřejný rejstřík, úplný výpis, Nestlé Česko s. r. o.* [online]. Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2018. [cit. 18. 10. 2018].
Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=446395

NEUMAIEROVÁ, Inka, NEUMAIER, Ivan (2005): *Index IN05*. In: Červinek, P. (ed.): *Evropské finanční systémy.* Brno, Masarykova univerzita, s. 143-148. [cit. 25.10.2018]. Dostupné z: https://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf

NESTLÉ ČESKO (2018a): *O Nestlé* [online]. Nestlé Česko, ©2018. [cit. 11. 12. 2018]. Dostupné z: https://www.nestle.cz/cz

ŽIVĚLOVÁ, Iva (2006): *Finanční analýza a plánovaná. Predikce finanční tísně podniku*. [online]. Brno, Mendelova univerzita, c2006, [cit. 30.10.2018]. Dostupné z: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=52873

Seznam grafů, tabulek a příloh

Graf 1 Vývoj aktiv společnosti Nestlé Česko (v tis. Kč) ... 16
Graf 2 Vývoj pasiv společnosti Nestlé Česko (v tis. Kč) ... 20
Graf 3 Podíl jednotlivých položek dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech ... 24
Graf 4 Podíl položek oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti Nestlé Česko ... 25
Graf 5 Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti Nestlé Česko ... 26
Graf 6 Podíl položek vlastního kapitálu na celkových pasivech společnosti Nestlé Česko ... 27
Graf 7 Podíl položek cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti Nestlé Česko ... 27
Graf 8 Podíl tržeb a ostatních výnosů na čistém obratu společnosti Nestlé Česko ... 29
Graf 9 Vývoj aktiv společnosti Nestlé Slovensko (v €) ... 31
Graf 10 Vývoj pasiv společnosti Nestlé Slovensko (v €) ... 34
Graf 11 Podíl položek dlouhodobého majetku na celkových aktivech ... 38
Graf 12 Podíl položek oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti Nestlé Slovensko ... 38
Graf 13 Podíly položek vlastního kapitálu na celková pasiva společnosti Nestlé Slovensko ... 39
Graf 14 Podíl položek cizího kapitálu na celková pasiva společnosti Nestlé Slovensko ... 40
Graf 15 Podíl tržeb na čistém obratu společnosti Nestlé Slovensko ... 41
Graf 16 Porovnání ROA podniků Nestlé Česko a Nestlé Slovensko ... 43
Graf 17 Porovnání ROE podniků Nestlé Česko a Nestlé Slovensko ... 44
Graf 18 Obchodní deficit ve dnech ... 47

Tabulka 1 Strategie řízení běžné likvidity ... 7
Tabulka 2 Strategie řízení pohotové likvidity ... 7
Tabulka 3 Zóny hodnot IN05 ... 9
Tabulka 4 Bodové ohodnocení ukazatelů R1 až R4 ... 10
Tabulka 5 Ohodnocení podniku na základě získaných bodů ... 10
Tabulka 6 Kurzy EUR/CZK v období 2013–2017 ... 14
Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv společnosti Nestlé Česko, absolutní ... 14
Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv společnosti Nestlé Česko, relativní ... 15
Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv společnosti Nestlé Česko, absolutní ... 18
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv společnosti Nestlé Česko, relativní ... 19

Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní 21
Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní 22
Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv společnosti Nestlé Česko 23
Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv společnosti Nestlé Česko 25
Tabulka 15 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 28
Tabulka 16 Horizontální analýza aktiv společnosti Nestlé Slovensko, absolutní 29
Tabulka 17 Horizontální analýza aktiv společnosti Nestlé Slovensko, relativní 30
Tabulka 18 Horizontální analýza pasiv, absolutní 33
Tabulka 19 Horizontální analýza pasiv, relativní 33
Tabulka 20 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní 35
Tabulka 21 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní 35
Tabulka 22 Vertikální analýza aktiv společnosti Nestlé Slovensko 36
Tabulka 23 Vertikální analýza pasiv společnosti Nestlé Slovensko 38
Tabulka 24 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 40
Tabulka 25 Pohledávky a závazky vyplývající z nákupu a prodeje z pohledu Nestlé Česko (v tis. Kč) 42
Tabulka 26 Procentuální změna v pohledávkách a závazcích 42
Tabulka 27 Rozklad ROA a porovnání ROA mezi podniky Nestlé a jejich konkurenty 42
Tabulka 28 Rozklad ROE a porovnání ROE mezi podniky Nestlé a jejich konkurenty 43
Tabulka 29 Obrat aktiv 45
Tabulka 30 Doba obratu zásob ve dnech 45
Tabulka 31 Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů ve dnech 45
Tabulka 32 Doba obratu závazků z obchodních vztahů ve dnech 46
Tabulka 33 Obchodní deficit ve dnech - "neočištěný" 47
Tabulka 34 Obchodní deficit ve dnech – „očištěný“ 47
Tabulka 35 Věřitelské riziko 48
Tabulka 36 Úrokové krytí 48
Tabulka 37 Běžná likvidita 49
Tabulka 38 Pohotová likvidita 49
Tabulka 39 Pracovní kapitál v tis. Kč 50
Tabulka 40 Krytí zásob pracovním kapitálem 50
Tabulka 41 Nákladovost výnosů 50
Tabulka 42 Osobní nákladovost z výnosů 51
Tabulka 43 IN05 pro společnost Nestlé Česko 52
Tabulka 44 IN05 pro společnost Nestlé Slovensko 52
Tabulka 45 Hodnoty jednotlivých ukazatelů Quicktestu 52
Tabulka 46 Bodové ohodnocení Quicktestu 53
Tabulka 47 Hodnoty jednotlivých ukazatelů Quicktestu 53
Tabulka 48 Bodové ohodnocení ukazatelů Quicktestu 53

Příloha 1 Aktiva Nestlé Česko, s.r.o., 2013-2017 (v tis. Kč) 60
Příloha 2 Pasiva Nestlé Česko, s.r.o., 2013-2017 (v tis. Kč) 61
Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty, Nestlé Česko, s.r.o., 2013-2017 (v tis. Kč) 62
Příloha 4 Aktiva, Nestlé Slovensko, s.r.o., 2013-2017 (v €) 63
Příloha 5 Pasiva, Nestlé Slovensko, s.r.o., 2013-2017 (v €) 64
Příloha 6 Výkaz zisku a ztráty, Nestlé Slovensko, s.r.o., 2013-2017 (v €) 65

Přílohy

Příloha 1 Aktiva Nestlé Česko, s.r.o., 2013-2017 (v tis. Kč)

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
	Aktiva celkem	4 246 205	4 439 407	4 722 061	4 946 465	3 644 559
B.	**DM**	2 061 797	1 930 628	1 729 425	1 718 354	1 634 606
B.I.	**DNM**	2 498	4 389	4 912	6 501	3 729
B.I.2.	Ocenitelná práva	2 498	274	1 280	3 895	2 141
B.I.2.1.	Software	2 498	274	1 280	3 895	2 141
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	4 115	3 632	2 606	1 588
B.II.	**DHM**	2 047 749	1 914 689	1 712 963	1 700 303	1 619 327
B.II.1.	Pozemky a stavby	453 528	433 209	435 764	428 808	416 481
B.II.1.1.	Pozemky	42 526	33 111	33 111	33 111	33 111
B.II.1.2.	Stavby	411 002	400 098	402 653	395 697	383 370
B.II.2.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 245 157	1 276 794	1 197 160	1 136 908	1 111 047
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	198 313	98 836	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	13 729	25 921	21 919
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	13 729	25 921	21 919
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	150 751	105 850	66 310	108 666	69 880
B.II.5.2.	Nedokončený DHM	150 751	105 850	66 310	108 666	69 880
B.III.	**DFM (podíl – ovládaná osoba)**	11 550	11 550	11 550	11 550	11 550
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	11 550	11 550	11 550	11 550	11 550
C.	**OA**	2 176 366	2 500 280	2 983 892	3 224 579	2 002 066
C.I.	***Zásoby***	537 352	601 604	647 389	597 807	490 843
C.I.1.	Materiál	171 162	188 621	159 392	146 179	119 565
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	43 185	42 913	44 197	38 155	48 373
C.I.3.	Výrobky a zboží	323 005	370 070	443 800	413 473	322 905
C.I.3.1.	Výrobky	103 951	103 644	112 878	115 492	79 351
C.I.3.2.	Zboží	219 054	266 426	330 922	297 981	243 554
C.II	**Pohledávky**	1 625 309	1 862 541	2 168 588	2 592 635	1 499 702
C.II.2.	**Krátkodobé Pohledávky**	1 625 309	1 862 541	2 168 588	2 592 632	1 499 702
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 037 459	901 796	966 408	959 327	947 792
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	458 957	876 873	1 161 663	1 580 373	488 763
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	128 893	83 872	40 517	52 935	63 147
C.II.2.4.3.	Stát, daňové pohledávky	14 071	9 555	0	1 810	0

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	9 849	16 235	11 327	13 146	18 912
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	45 852	34 703	19 007	23 356	29 308
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	59 121	23 379	10 183	14 623	14 927
C.IV.	**Peněžní prostředky**	13 705	36 135	167 915	34 137	11 521
C.IV.1.	Peníze	561	1 430	1 522	1 968	4 278
C.IV.2.	BU	13 144	34 705	166 393	32 169	7 243
D.	**Časové rozlišení**	8 042	8 499	8 744	3 532	7 887
D.1.	Náklady příštích období	7 337	7 919	7 148	2 014	6 447
D.2.	Příjmy příštích období	705	580	1 596	1 518	1 440

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Příloha 2 Pasiva Nestlé Česko, s.r.o., 2013-2017 (v tis. Kč)

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
	Celkem Pasiva	4 246 205	4 439 407	4 722 061	4 946 465	3 644 559
A.	**Vlastní kapitál**	784 870	713 645	784 346	844 174	956 387
A.I.	Základní kapitál	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
A.I.1.	Základní kapitál	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	39 630	12 899	-2 045	-15 332	-28 686
A.II.2.	Kapitálové fondy	-15 332	-15 332	-15 332	-15 332	-28 686
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-15 332	-15 332	-15 332	-15 332	-28 686
A.III.	Fondy ze zisku	115 400	115 400	115 400	115 400	115 400
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	115 400	115 400	115 400	115 400	115 400
	VHML	1 362	41	46	0	0
A.V.	VHBO	328 478	285 305	370 945	444 106	569 673
B. + C.	**Cizí Zdroje**	3 461 300	3 718 893	3 937 089	4 101 828	2 687 782
B.	**Rezervy**	102 641	109 934	207 257	220 072	217 532
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	0	4 703	35 753	357	4 901
B.4.	Ostatní rezervy	102 641	105 231	171 504	219 715	212 631
C.	**Závazky**	3 358 659	3 608 959	3 729 832	3 881 756	2 470 250
C.I.	Dlouhodobé závazky	117 742	1 303 675	1 238 470	97 434	77 821
C.I.8.	Odložený daňový závazek	77 821	77 821	77 821	77 821	77 821
C.II.	Krátkodobé Závazky	3 240 917	2 305 284	2 491 362	3 784 322	2 392 429
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	4 997
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 300	1 300	1 300	303	541
C.II.4	Závazky z obch. vztahů	1 305 127	1 446 910	1 325 424	1 556 745	1 232 148
C.II.6	Závazky ovládaná/ovládající osoba	1 150 842	0	0	1 135 099	0
C.II.8.	Závazky ostatní	783 648	857 074	1 164 638	1 092 175	1 154 743
C.II.8.3.	Zaměstnanci	45 126	47 237	46 868	49 210	50 563
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	28 722	29 702	29 336	30 698	30 115
C.II.8.5	Stát	9 000	9 967	23 053	9 725	57 372
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	700 259	769 596	1 042 681	959 184	968 352

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
C.II.8.7.	Jiné závazky	541	572	22 700	43 358	48 341
D.	**Časové rozlišení**	35	6 869	626	463	390
D.2.	Výnosy příštích období	35	6 869	626	463	390

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty, Nestlé Česko, s.r.o., 2013-2017 (v tis. Kč)

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	5 746 846	6 241 273	5 619 305	5 765 351	5 457 447
II.	Tržby za prodej zboží	4 952 958	5 111 560	5 650 946	5 490 529	5 272 066
A.	**Výkonová spotřeba**	8 676 388	9 381 893	9 222 018	9 169 864	8 509 033
A.1.	Náklady na vynaložené prodané zboží	2 630 255	2 883 545	2 823 731	2 589 126	2 523 306
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3 279 393	3 495 495	3 325 981	3 502 776	3 314 124
A.3.	Služby	2 766 740	3 002 853	3 072 306	3 077 962	2 671 603
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 942	-552	-11 146	3 756	25 745
C.	Aktivace	-4 382	0	-6	-5 218	-540
D.	**Osobní náklady**	1 153 469	1 203 542	1 186 203	1 227 179	1 304 313
D.1.	Mzdové náklady	834 736	869 214	860 802	894 742	950 714
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	318 733	334 328	325 401	332 437	353 599
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	263 631	274 212	269 310	277 134	291 563
D.2.2.	Ostatní náklady	55 102	60 116	56 091	55 303	62 036
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	314 044	336 612	366 918	179 868	239 937
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	315 231	327 711	360 518	196 991	238 029
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	304 844	310 909	331 075	225 479	248 892
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	10 387	16 802	29 443	-28 488	-10 863
E.2.	Úpravy hodnot zásob	228	997	8 536	-5 821	1 320
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-1 415	7 904	-2 136	-11 302	588
III.	**Ostatní provozní výnosy**	77 925	118 833	92 988	83 592	96 065
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	2 173	28 573	1 339	2 151	602
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	47 640	43 594	45 101	34 640	33 211
III.3.	Jiné provozní výnosy	28 112	46 666	46 548	46 801	62 282
F.	Ostatní provozní náklady	86 922	143 660	154 068	159 668	68 424
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	9 865	57 449	1 249	20 881	588
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	34 471	28 721	37 335	30 595	29 653
F.3.	Daně a poplatky	1 146	3 514	1 226	1 493	1 303
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období			56 263	48 211	-6 672

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
F.5.	Jiné provozní náklady			47 995	58 488	43 552
*	**Provozní výsledek hospodaření**	560 796	437 525	445 184	604 355	678 696
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	8 285	12 519
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	8 285	12 519
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	23	11	34	70	1
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba			24	59	
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy			10	11	1
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	13 509	9 776	7 008	6 704	4 906
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba			7 001	6 695	4 904
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady			7	9	2
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	295 247	63 874	125 629	64 583	154 777
K.	Ostatní finanční náklady	405 251	72 875	97 621	105 357	143 781
*	**Finanční výsledek hospodaření**	-117 971	-8 369	21 034	-39 123	18 610
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	442 825	429 156	466 218	565 232	697 306
L.	**Daň z příjmů**	114 347	143 851	95 273	121 126	127 633
L.1.	**Daň z příjmů splatná**	109 467	116 175	127 699	123 791	144 114
L.2.	**Daň z příjmů odložená**	4 880	27 676	-32 426	-2 665	-16 481
**	**Výsledek hospodaření po zdanění**	328 478	285 305	370 945	444 106	569 673
***	**Výsledek hospodaření za účetní období**	328 478	285 305	370 945	444 106	569 673

Zdroj: MS ČR 2018a, vlastní zpracování.

Příloha 4 Aktiva, Nestlé Slovensko, s.r.o., 2013-2017 (v €)

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
	Aktiva	57 407 685	61 218 896	59 922 224	62 767 218	57 102 514
A.	**Dlouhodobý majetek**	27 301 398	26 886 325	26 961 935	26 803 866	26 562 441
A.I.	DNM	43 109	7 817	0	55 890	17 699
A.I.2.	Software	43 109	7 817	0	55 890	17 699
A.II.	DHM	26 860 799	26 597 408	26 644 747	26 340 088	26 176 383
A.II.1.	Pozemky	245 605	245 605	245 605	319 418	319 418
A.II.2.	Stavby	8 000 204	9 900 617	9 738 302	9 933 724	9 644 733
A.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15 480 928	15 183 567	15 001 518	14 486 047	13 918 166
A.II.6.	Ostatní dlouhodobý majetek	0	0	0	0	327 516
A.II.7.	Obstarávaný dlouhodobý hmotný majetek	3 134 062	1 267 619	1 659 322	1 600 899	1 966 550
A.III.	DFM	397 490	281 100	317 188	407 888	368 359

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
A.III.2.	Podílové cenné papíry a podíly v přepojených účetních jednotkách	392 843	276 453	312 541	403 241	363 712
A.III.3.	Ostatní realizovatelné cenné papíry a podíly	4 647	4 647	4 647	4 647	4 647
B.	**Oběžná aktiva**	30 025 929	34 238 276	32 854 522	35 855 525	30 427 304
B.I.	Zásoby	8 655 480	8 373 022	8 309 337	8 387 577	7 652 644
B.I.1.	Materiál	2 720 088	2 513 081	2 604 956	2 568 245	2 614 110
B.I.2.	Nedokončená výroba	275 071	287 571	254 905	293 294	382 102
B.I.3.	Výrobky	705 992	449 420	657 237	549 501	493 937
B.I.5.	Zboží	4 954 329	5 122 950	4 792 239	4 976 537	4 162 495
B.II.	Dlouhodobé pohledávky	1 220 580	1 525 126	2 272 616	2 110 434	1 842 394
B.II.8.	Odložená daňová pohledávka	1 220 580	1 525 126	2 272 616	2 110 434	1 842 394
B.III.	Krátkodobé pohledávky	20 147 174	24 336 001	22 272 569	25 357 514	20 900 963
B.III.1.	Pohledávky z obchodních styků	15 884 536	14 979 803	15 032 813	15 356 141	17 021 574
B.III.3.	Ostatní pohledávky vůči propojeným účetním jednotkám	0	0	6 810 619	9 544 493	3 332 315
B.III.4.	Ostatní pohledávky v rámci podílový účasti	4 137 270	8 980 795	0	0	0
B.III.7.	Daňové pohledávky a dotace	60 753	0	0	408 256	0
B.III.9.	Jiné pohledávky	64 615	375 403	429 137	48 624	547 074
B.V.	Peněžní prostředky	2 695	4 127	0	0	31 303
B.V.1.	Peníze	0	0	0	0	16 190
B.V.2.	Bankovní účet	2 695	4 127	0	0	15 113
C.	**Časové rozlišení**	80 358	94 295	105 767	107 827	112 769
C.2.	Náklady příštích období	48 717	68 258	85 103	93 426	93 361
C.4.	Příjmy příštích období	26 037	26 037	20 664	14 401	19 408

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Příloha 5 Pasiva, Nestlé Slovensko, s.r.o., 2013-2017 (v €)

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
	Pasiva celkem	57 407 685	61 218 896	59 922 224	62 767 218	57 102 514
A.	**Vlastní kapitál**	27 181 311	28 842 589	26 995 439	29 352 818	25 275 970
A.I.	Základní kapitál	13 277 568	13 277 568	13 277 568	13 277 568	13 277 568
A.I.1	Základní kapitál	13 277 568	13 277 568	13 277 568	13 277 568	13 277 568
A.III.	Kapitálové fondy	4 322 880	4 322 880	4 322 880	4 322 880	0
A.IV.	Rezervní fondy	1 871 040	1 871 040	1 871 040	1 871 040	1 871 040
A.IV.1.	Rezervní fondy a nedělitelný fond	1 871 040	1 871 040	1 871 040	1 871 040	1 871 040
A.VI.	Oceňovací rozdíly z přecenění	309 859	193 469	229 557	320 256	280 727
A.VI.1.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	309 859	193 469	229 557	320 256	280 727
A.VIII.	VHBO	7 399 964	9 177 632	7 294 394	9 561 074	9 846 635
B.	**Závazky**	30 226 374	32 376 307	32 926 758	33 414 400	31 826 544
B.I.	Dlouhodobé závazky	1 444 000	1 711 534	1 926 300	2 134 808	2 281 164
B.I.9.	Závazky ze sociálního fondu	0	4 282	0	11 984	31 590
B.I.12.	Odložený daňový závazek	1 444 000	1 707 252	1 962 300	2 122 824	2 249 574
B.II.	Dlouhodobé rezervy	541 005	545 921	445 370	448 725	488 366

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
B.II.2.	Ostatní rezervy	541 005	545 921	445 370	448 725	488 366
B.IV.	Krátkodobé závazky	20 291 114	20 629 457	20 889 950	22 053 674	20 468 724
B.IV.1.	Závazky z obchodných styků	18 451 093	18 042 315	18 903 960	19 942 496	17 650 055
B.IV.6.	Závazky vůči zaměstnancům	599 947	619 954	604 524	656 111	699 663
B.IV.7.	Závazky ze sociálního pojištění	401 754	410 998	411 489	435 099	472 622
B.IV.8.	Daňové závazky a dotace	821 942	1 539 195	955 780	1 003 517	1 624 244
B.IV.10.	Jiné závazky	16 378	16 995	14 197	16 451	22 140
B.V.	Krátkodobé rezervy	7 950 255	9 489 395	9 629 165	8 777 193	8 588 290
B.V.1.	Zákonné rezervy	3 282 559	3 202 410	432 108	390 229	332 742
B.V.2.	Ostatní rezervy	4 667 696	6 286 985	9 197 057	8 386 964	8 255 548
C.	**Časové rozlišení**	0	0	0	0	0

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.

Příloha 6 Výkaz zisku a ztráty, Nestlé Slovensko, s.r.o., 2013-2017 (v €)

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
*	**Čistý obrat**	157 825 379	156 936 770	162 246 102	163 004 464	166 579 628
I.	**Tržby z prodeje výrobků a služeb**	65669457	64 713 329	66 935 281	66 618 408	64 332 613
II.	**Tržby za prodej zboží**	92 155 922	90 936 296	94 652 839	96 386 056	102 247 015
IV.	**Změna stavu vnitro organizačních zásob**	-14 433	-136 166	289 867	188 405	97 641
V.	**Aktivace**	157 033	315 465	368 115	390 488	396 606
VI.	**Tržby z prodeje dlouhodobého nehmotného majetku, dlouhodobého hmotného majetku a materiálu**	312 647	301 167	232 676	168 615	56 119
VII.	**Ostatní výnosy z hospodářské činnosti**	624 375	458 913	61 777	89 663	111 711
**	**Výkonová spotřeba**	131 809 854	127 675 820	134 730 366	132 445 857	133 523 694
A.	Náklady na vynaložené prodané zboží	56 459 766	55 946 865	60 340 552	56 222 997	62 370 850
B.	Spotřeba materiálu a energie	41 777 047	40 326 979	40 337 911	40 034 867	37 668 299
C.	Opravné položky k zásobám	2 503	-922	15 156	-17 041	63 222
D.	Služby	33 573 041	31 401 976	34 051 903	36 187 993	33 484 545
E.	**Osobní náklady**	14 229 059	14 202 657	14 298 733	15 356 072	16 867 471
E.1.	Mzdové náklady	10 154 551	10 196 822	10 214 921	10 982 414	12 081 417
E.3.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4 074 508	4 005 835	4 083 812	4 373 658	4 786 054
E.4.	Sociální náklady	503 274	537 488	537 247	579 178	585 924
F.	Daně a poplatky	60 557	57 850	51 040	70 201	65 461
G.	Odpisy a opravné položky k dlouhodobému majetku	2 468 595	2 395 798	2 742 284	2 806 192	3 203 613
G.1.	Odpisy dlouhodobého majetku	2 322 351	2 542 042	2 719 865	2 828 611	3 203 613
G.2.	Opravné položky k dlouhodobému majetku	146 244	-146 244	22 419	-22 419	

	Název položky	2013	2014	2015	2016	2017
H.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	301 997	177 049	263 747	231 326	137 994
I.	Opravné položky k pohledávkám	279	-174 000	206 409	-99 355	1 064
J.	Ostatní náklady na hospodářskou činnost	567 897	513 024	486 928	725 750	503 446
***	**Provozní VH**	9 464 260	11 741 728	9 745 892	12 322 633	12 875 740
*	**Přidaná hodnota**	26 155 622	28 154 026	27 500 580	31 154 541	33 486 959
**	Výnosy z finanční činnosti	534 729	347 766	228 083	252 204	373 103
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	340 207	301 442	185 052	221 139	311 838
IX.2.	Výnosy z cenných papírů a podílů		301 442	185 052	221 139	311 838
IX.3.	Ostatní výnosy z cenných papírů a podílů	340 207				
XI.	Výnosové úroky		1 736			
XII.	Kurzové zisky	194 522	44 588	43 031	31 065	61 265
**	Náklady na finanční činnost	217 028	206 139	295 301	222 590	303 985
N.	Nákladové úroky	6 562	3 654	446	217	750
O.	Kurzové ztráty	200 515	193 736	285 709	213 734	290 111
Q.	Ostatní náklady na finanční činnost	9 951	8 749	9 146	8 639	13 124
***	**Finanční výsledek hospodaření**	317 701	141 627	-67 218	29 614	69 118
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	9 781 961	11 883 355	9 678 674	12 352 247	12 944 858
R.	**Daň z příjmů**	2 381 997	2 705 723	2 384 280	2 791 173	3 098 223
R.1.	**Daň z příjmů splatná**	2 046 919	2 747 014	2 876 723	2 468 467	2 703 434
R.2.	**Daň z příjmů odložená**	335 078	-41 291	-492 443	322 706	394 789
****	**Výsledek hospodaření po zdanění**	7 399 964	9 177 632	7 294 394	9 561 074	9 846 635

Zdroj: MF SR 2018a, vlastní zpracování.